



ΔΙΑΤΜΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ
ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ SANI/IKOS GROUP ΜΕ ΤΗ
ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ:
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ ΚΕΡΚΥΡΑΣ ΚΑΙ ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ

της

ΓΙΑΝΝΟΥΛΑΚΗ ΕΛΛΗΣ του ΣΤΑΜΑΤΙΟΥ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΣΥΜΕΩΝ

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2023

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα ερευνητική εργασία πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση τριών ξενοδοχειακών μονάδων στις περιοχές της Χαλκιδικής και της Κέρκυρας. Η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται με την χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι κατασκευάστηκαν από στοιχεία των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται για τη χρονική περίοδο από το 2016 μέχρι και το έτος 2022. Τα αποτελέσματα της παρούσας έρευνας υποδεικνύουν ότι οι επιχειρήσεις επηρεάζονται από την επιβολή των περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19, καθώς παρατηρούνται μειωμένες πωλήσεις και χαμηλή απόδοση των εταιρικών επενδυθέντων κεφαλαίων. Επιπλέον, στην χρηματοοικονομική ανάλυση της συγκεκριμένης εργασίας, παρατηρήθηκαν και κάποιες μη φυσιολογικές τιμές τα έτη 2016 και 2017, υποδηλώνοντας την ύπαρξη κάποιων ενδογενών παραγόντων που έχουν αρνητικές συνέπειες στην οικονομική κατάσταση των ξενοδοχειακών μονάδων. Τέλος, η επιχείρηση Sani Resort, φαίνεται πως είναι οικονομικά σταθερότερη επιχείρηση, με λιγότερες διακυμάνσεις, σε σύγκριση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις Ikos Oceania, και Ikos Dassia, σε όλη τη διάρκεια της υπό μελέτη περιόδου.

Abstract

In this work, I conduct financial analysis of three exceptional hotels in regions of Khalkidhiki and Corfu, Greece, using the ratio analysis. I collect the data from the firms' balance sheets, for the time period of 2016 to 2022. The results of this work indicate the existence of a negative effect of coronavirus constrained measures to firms' performance. More precisely, I show that the sales and earnings take the lowest values during the constrained measures period for the Covid – 19. I also find that not only the exogenous economic environment is negatively related to firms' economic performance due to coronavirus constrained measures, but also the endogenous economic environment is negatively related to firms' performance, indicating internal financial problems. Overall, the findings of this work indicate that Sani Resort seems to be in better financial performance than the other two hotels, Ikos Oceania and Ikos Dassia.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	9
2.	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ.....	10
2.1	Περιοχές και Ξενοδοχειακές Εγκαταστάσεις.....	12
2.1.1	Χαλκιδική.....	12
2.1.2	Κέρκυρα.....	13
3.	ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	15
3.1	Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.....	15
3.2	Ισολογισμός.....	15
3.2.1	Κυκλοφορούν Ενεργητικό.....	17
3.2.2	Μακροπρόθεσμα Στοιχεία Ενεργητικού.....	17
3.2.3	Βραχυπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	18
3.2.4	Ίδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση.....	20
3.3	Κατάσταση Αποτελεσμάτων.....	21
3.4	Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	22
3.5	Προσάρτημα.....	22
4.	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	23
4.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	24
4.1.1	Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (current ratio).....	24
4.1.2	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (quick or acid – test ratio).....	25
4.2	Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας (activity or turnover ratio).....	25
4.2.1	Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (total asset turnover ratio).....	26
4.2.2	Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (accounts receivables turnover ratio).....	26
4.2.3	Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio).....	27
4.3	Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (leverage ratios).....	27
4.3.1	Αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης (total liabilities to total assets ratio).....	28
4.4	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios).....	30
4.4.1	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων (Net Profit Margin – NPM or Return on Sales – ROS).....	30
4.4.2	Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου (Return on Total Assets Ratio – ROA ή Return on Investment - ROI).....	31
4.4.3	Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών (Return on Stockholder’s equity ratio – ROE).....	31
5.5	Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών και Οικονομικών Καταστάσεων.....	32
5.	ΔΕΔΟΜΕΝΑ.....	33

6.	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	34
6.1	Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	34
6.1.1	Sani Resort.....	34
6.1.2	Ikos Dassia.....	36
6.1.3	Ikos Oceania	37
6.1.4	Σύγκριση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας	39
6.2	Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας	41
6.2.1	Sani Resort.....	41
6.2.2	Ikos Dassia.....	43
6.2.3	Ikos Oceania	44
6.2.4	Σύγκριση Αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας	46
6.3	Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης.....	49
6.3.1	Sani Resort.....	49
6.3.2	Ikos Dassia.....	50
6.3.3	Ikos Oceania	51
6.3.4	Σύγκριση Αριθμοδεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης.....	52
6.4	Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητα	54
6.4.1	Sani Resort.....	54
6.4.2	Ikos Dassia.....	56
6.4.3	Ikos Oceania	57
6.4.4	Σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητα	58
7.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	60
8.	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	62
8.1	Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία	62
8.1	Ελληνική Βιβλιογραφία	64
9.	ΙΣΤΟΤΟΠΟΙ	64
10.	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	65
10.1	Ισολογισμοί περιόδου 2016 με 2022 για την επιχείρηση Sani Resort	65
10.1.1	2016.....	65
10.1.2	2017.....	67
10.1.3	2018.....	69
10.1.4	2019.....	71
10.1.5	2020.....	73
10.1.6	2021.....	75
10.1.7	2022.....	77
10.2	Ισολογισμοί περιόδου 2016 με 2022 για την επιχείρηση Ikos Dassia	79

10.2.1	2016.....	79
10.2.2	2017.....	81
10.2.3	2018.....	83
10.2.4	2019.....	85
10.2.5	2020.....	87
10.2.6	2021.....	89
10.2.7	2022.....	91
10.3	Ισολογισμοί περιόδου 2016 με 2022 για την επιχείρηση Ikos Oceania.....	93
10.3.1	2016.....	93
10.3.2	2017.....	95
10.3.3	2018.....	97
10.3.4	2019.....	99
10.3.5	2020.....	101
10.3.6	2021.....	103
10.3.7	2022.....	105

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 – Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης, Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	36
Πίνακας 2 – Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ρευστότητας.....	41
Πίνακας 3 - Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης.....	49
Πίνακας 4 – Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	55

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1 – Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας	39
Διάγραμμα 2 – Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	40
Διάγραμμα 3 – Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	40
Διάγραμμα 4 - Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	46
Διάγραμμα 5 – Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων	47
Διάγραμμα 6 – Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων	47
Διάγραμμα 7 – Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων	48
Διάγραμμα 8 – Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη	49
Διάγραμμα 9 – Αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης	53
Διάγραμμα 10 – Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	53
Διάγραμμα 11 – Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	54
Διάγραμμα 12 – Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων	58
Διάγραμμα 13 – Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Επενδυθέντος Κεφαλαίου	59
Διάγραμμα 14 – Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών	60

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τομέας του τουρισμού στην Ελλάδα συμβάλλει περίπου στο 1/6 του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (Α.Ε.Π.) της χώρας (Michailidou et al., 2015). Ο τουρισμός είναι μία μεγάλη πηγή εσόδων για την Ελλάδα καθώς, όπως υποστηρίζουν οι Buhalis (2001) και Wickens (2002), η φύση, η κουλτούρα και η κληρονομιά είναι παράγοντες που κάνουν την Ελλάδα να ξεχωρίζει ως τουριστικός προορισμός.

Η παρούσα εργασία επικεντρώνεται στη χρηματοοικονομική ανάλυση ξενοδοχειακών μονάδων του Ομίλου Sani/Ikos Group με τη χρήση αριθμοδεικτών. Συγκεκριμένα, πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση σε ξενοδοχειακές μονάδες της Ιονίου Νήσου, Κέρκυρα, και της περιοχής της Χαλκιδικής. Επιλέχθηκαν, οι συγκεκριμένοι δύο προορισμοί, καθώς θεωρούνται ως δύο από τους δημοφιλέστερους προορισμούς στην Ελλάδα (Wickens, 2002; Kefalas et al., 2019).

Στην παρούσα εργασία, σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των ξενοδοχειακών καταλυμάτων είναι η απεικόνιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των προς μελέτη εταιρειών. Η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται με τη χρήση αριθμοδεικτών, καθώς θεωρείται ως η πιο διαδεδομένη τεχνική που χρησιμοποιείται στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006).

Η χρονική περίοδος της συγκεκριμένης ερευνητικής εργασίας περιλαμβάνει τα έτη από το 2016 μέχρι και το 2022. Συνεπώς, δεν θα εξεταστεί μόνο η χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιρειών μέσω αριθμοδεικτών με σύγκριση αυτών, αλλά η έρευνα θα προχωρήσει και στην εξαγωγή συμπερασμάτων που σχετίζονται με τον αντίκτυπο που είχε η επιβολή περιοριστικών μέτρων, κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19, στον τουριστικό τομέα της Ελλάδας.

Αναμένεται η περίπτωση της πανδημίας να έχει αρνητικές συνέπειες στην εικόνα της Ελλάδας, όπως έγινε, σύμφωνα με τους Konacic et al. (2019), με τις φυσικές καταστροφές που έλαβαν χώρα το 2018, οι οποίες υποβάθμισαν την τουριστική εικόνα της χώρας. Ωστόσο, η περίπτωση της πανδημίας Covid – 19, φαίνεται να έχει μεγαλύτερο αρνητικό αντίκτυπο στην ελληνική οικονομία ακόμη και σε σύγκριση με τις αρνητικές συνέπειες της οικονομικής κρίσης στην ελληνική οικονομία (Papanikos, 2020).

Επιπροσθέτως, όπως αναφέρεται στην χρηματοοικονομική κατάσταση της Σάνη Μονοπρόσωπη Ανώνυμος Εταιρεία Αναπτύξεως και Τουρισμού, η απόδοση των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον τομέα του τουρισμού επηρεάζεται άμεσα από το εξωτερικό τους περιβάλλον. Συγκεκριμένα αναφέρει,

«Το πρώτο τρίμηνο του 2021, όλοι οι ευρωπαϊκοί προορισμοί υπέστησαν πτώση ρεκόρ στις αφίξεις τουρισμού που επηρεάστηκαν από τους ταξιδιωτικούς περιορισμούς λόγω της πανδημίας....Οι γεωπολιτικές εξελίξεις στην ευρύτερη περιοχή αποτελούν πρόσθετο παράγοντα κινδύνου...Οι κυρώσεις που επιβλήθηκαν στη Ρωσία και η αντίδραση της ρωσικής ταξιδιωτικής βιομηχανίας αυξάνουν το επίπεδο αβεβαιότητας για τη θερινή περίοδο...Τα εκτεταμένα σενάρια του παγκόσμιου Οργανισμού Τουρισμού (UNWTO) για την περίοδο 2021 – 2024 δείχνουν ότι θα χρειαστούν δυόμιση έως τέσσερα χρόνια για να επιστρέψει ο διεθνής τουρισμός στα επίπεδα του 2019...»

ωστόσο, συνεχίζει,

«Η *Tourism Economics* αναμένει ότι ... οι ηλιόλουστοι προορισμοί με παραλίες παραμένουν ανθεκτικοί ως προτιμώμενο είδος ταξιδιού, με την Ελλάδα να παραμένει κορυφαίος προορισμός διακοπών».

Συνεπώς, αναμένεται να υπάρχει πτώση της τουριστικής δραστηριότητας, και κατ' επέκταση πτώση των πωλήσεων και κερδών τα έτη 2020 και 2021, για τις ξενοδοχειακές μονάδες του ομίλου Sani/Ikos Group. Από την άλλη, αναμένεται μία μικρή ανάκαμψη το έτος 2021 και 2022, χωρίς, ωστόσο, να ξεπερνά τα επίπεδα του 2019 και παλαιότερα.

Στο υπόλοιπο της παρούσας έρευνας περιλαμβάνονται τα ακόλουθα. Στην Ενότητα 2 γίνεται η βιβλιογραφική ανασκόπηση και η παρουσίαση των υπό μελέτη ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Στην Ενότητα 3 παρουσιάζονται και αναλύονται οι Αριθμοδείκτες. Στην Ενότητα 4 αναφέρονται οι πηγές των δεδομένων. Στην Ενότητα 5 παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών με τη χρήση αριθμοδεικτών και, τέλος, στην ενότητα 6 η έρευνα καταλήγει στα συμπεράσματα.

2. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Σύμφωνα με τους Michailidou et al. (2015), ο τουριστικός τομέας θεωρείται από τους βασικότερους και πιο σημαντικούς οικονομικούς τομείς της Ελλάδας. Ο τομέας του τουρισμού στην Ελλάδα ξεκίνησε να αναπτύσσεται από τη δεκαετία του 1970 και ακόμη περισσότερο τη δεκαετία του 1980. Η φύση, η πολιτιστική κληρονομιά, το περιβάλλον, η κατασκευή αεροδρομίων στα νησιά της Ελλάδας, αλλά και το χαμηλό κόστος ζωής σε σχέση με άλλους Ευρωπαϊκούς προορισμούς είναι κάποιοι από τους παράγοντες που με τα χρόνια συνετέλεσαν όχι μόνο στην ανάπτυξη του τουριστικού τομέα της Ελλάδας, αλλά και στην εκτόξευση της Ελλάδας ως ένα ισχυρό τουριστικό όνομα (Buhalis, 2001; ΙΝΣΕΤΕ, 2021). Το 2019 χαρακτηρίζεται ως χρονιά ρεκόρ για την Ελλάδα από άποψη άφιξης αριθμού τουριστών και

εσόδων. Συγκεκριμένα οι αφίξεις ανήλθαν σε 34 εκατομμύρια με συναλλαγές της τάξης των 18 δισεκατομμυρίων ευρώ (Papanikos, 2020). Το σχέδιο δράσης «Ελληνικός Τουρισμός 2030» του ΙΝΣΕΤΕ (2021), αναφέρει ότι η Ελλάδα είναι ανάμεσα στα πέντε πιο ισχυρά τουριστικά ονόματα παγκοσμίως. Ο στόχος για το 2030 είναι η αύξηση των τουριστών στις 50 εκατομμύρια αφίξεις με έσοδα που θα φτάνουν τα 27 δισεκατομμύρια ευρώ ανά έτος.

Σύμφωνα με την Wickens (2002), οι προορισμοί στην Ελλάδα, όπως η Χαλκιδική, συνδυάζοντας τις ιδανικές κλιματικές συνθήκες τους καλοκαιρινούς μήνες, τις παραλίες και την ιστορία, δημιουργούν έναν ιδανικό προορισμό για τις χώρες της κεντρικής και βόρειας Ευρώπης. Οι Michailidou et al. (2015) αναφέρουν ότι ο τουριστικός τομέας συνεισφέρει στο 16,3% του Α.Ε.Π.. Επιπλέον, το 18,2% του συνολικού εργατικού δυναμικού της χώρας, απασχολείται στον τουριστικό τομέα. Ωστόσο, ο τουρισμός είναι αρκετά αυξημένος σε συγκεκριμένους μήνες ανά το χρόνο, συνεπώς χαρακτηρίζεται ως εποχιακός. Παραδείγματος χάριν, η Χαλκιδική έχει υψηλές εισροές τουριστών τους μήνες Απρίλιο με Οκτώβριο (Michailidou et al., 2015).

Ο τουριστικός τομέας είναι ευάλωτος σε απότομες αλλαγές του εξωτερικού του περιβάλλον. Όπως αναφέρουν οι Qiu et al. (2020) και Papanikos (2020), οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τον τουρισμό είναι ο πόλεμος, οι τρομοκρατικές επιθέσεις, οι πανδημίες (όπως η γρίπη H1N1 το 2009, ο ιός Covid – 19 το 2019), οι φυσικές καταστροφές ή τα τουριστικά μπουϊκοτάζ. Ειδικότερα, στην Ευρώπη έχουν γίνει εμφανή δύο βασικοί κίνδυνοι του τουρισμού από το έτος 2019 και μετέπειτα. Η πανδημία Covid – 19, μέσω των ταξιδιωτικών περιορισμών και το κλείσιμο των συνόρων που υιοθετήθηκαν από τις κυβερνήσεις των χωρών για την μείωση της εξάπλωσης της πανδημίας, οδήγησαν στην δραστική μείωση των τουριστικών ροών (Qiu et al, 2020). Επίσης, ο ουκρανο – ρωσικός πόλεμος είχε αντίκτυπο στα έσοδα των ξενοδοχειακών μονάδων της Ελλάδας, ειδικότερα αυτών των περιοχών όπου μεγάλο ποσοστό τουριστών προέρχονταν από την Ρωσία. Όπως επισημαίνουν οι Michailidou et al. (2014), οι τουρίστες που προέρχονται από την Ρωσία αντιστοιχούν στο 27% των τουριστών στη Χαλκιδική. Επιπλέον, πέραν της Ευρώπης ως σύνολο, η Ελλάδα αντιμετωπίζει πολύ συχνά τους θερινούς μήνες πυρκαγιές μεγάλης έκτασης, αλλά και πλημμύρες, ως αποτέλεσμα η εικόνα της χώρας να υποβαθμίζεται στην κοινή γνώμη των αλλοδαπών τουριστών, χαρακτηρίζοντας την Ελλάδα ως αυξημένου κινδύνου προορισμό (Konacic et al., 2019).

Οι προκλήσεις του τουρισμού, ωστόσο, λαμβάνονται υπόψη. Το σχέδιο δράσης «Ελληνικός Τουρισμός 2030» του ΙΝΣΕΤΕ (2021) επικεντρώνεται στην βιωσιμότητα, τον υπερτουρισμό, τις κοινωνικο – δημογραφικές αλλαγές, στους αναπτυσσόμενους τουριστικούς προορισμούς και στο νέο Covid – 19. Συγκεκριμένα, το σχέδιο δράσης προσανατολίζεται στη

λήψη μέτρων και εφαρμογή πρωτοκόλλων για την προστασία τόσο των θέσεων εργασίας, όσο και της υγείας των εμπλεκόμενων από περιπτώσεις υγειονομικού ενδιαφέροντος, όπως της πανδημίας Covid – 19. Ο σκοπός είναι η διατήρηση της ανταγωνιστικότητας του τουριστικού τομέα της Ελλάδας, ο οποίος βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα σε παγκόσμιο επίπεδο, ακόμη και κατά τη διάρκεια της πανδημίας Covid – 19. Τέλος, η Ελλάδα έχει ένα μεγάλο στοίχημα να κερδίσει, αυτό της ικανοποίησης των τουριστών με αποτέλεσμα την επίσκεψη της χώρας για περισσότερες από μία φορές. Όπως αναφέρουν οι Gaki et al. (2016), η ικανοποίηση μετρά το αίσθημα της ευχαρίστησης και ευεξίας που νιώθει ο επισκέπτης. Παραδείγματος χάριν, όπως ένας αρκετά δυσαρεστημένος καταναλωτής δεν συστήνει προϊόντα από την εταιρεία που τα αγόρασε, με αυτόν τον τρόπο συμπεριφέρεται και ο επισκέπτης – τουρίστας.

2.1 Περιοχές και Ξενοδοχειακές Εγκαταστάσεις

2.1.1 Χαλκιδική

Η Χαλκιδική, περιοχή της κεντρικής Μακεδονίας, είναι ένας από τους σημαντικότερους και πιο δημοφιλής προορισμούς τουριστών αλλοδαπών στη Βόρεια Ελλάδα. Η Χαλκιδική είναι προορισμός ο οποίος προτιμάται από τους τουρίστες, λόγω του ήλιου και της θάλασσας. Επίσης, η Χαλκιδική αναπτύσσει παράλληλα και εναλλακτικές μορφές τουρισμού, όπως γαστρονομικός τουρισμός, οικοτουρισμός και τουρισμό ψυχικής και σωματικής υγείας (ΙΝΣΕΤΕ, 2021).

2.1.1.1 Εταιρικό Προφίλ Sani Resort

Οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου Sani Resort βρίσκονται στην χερσόνησο της Κασσάνδρας Χαλκιδικής. Η Εταιρεία Sani/Ikos Group δραστηριοποιείται στον κλάδο των τουριστικών καταλυμάτων και των χώρων αναψυχής και φιλοξενίας.

Σύμφωνα με την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, η διοίκηση έχει λάβει προληπτικά μέτρα για τη διατήρηση της ρευστότητας και της συνεχιζόμενης δραστηριότητας. Συγκεκριμένα έχει προβεί σε ενέργειες για τη διασφάλιση επαρκούς ρευστότητας και λειτουργίας. Οι ενέργειες της διοίκησης περιλαμβάνουν την τροποποίηση του προγράμματος του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου, την έκδοση ομολόγου αξίας 300 εκατ. ευρώ, την λήψη κρατικής ενίσχυσης σε πολλές λειτουργικές οντότητες του ομίλου Σάνη και την επιστροφή φόρου. Στα πλαίσια του χρηματοοικονομικού κινδύνου, η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει υψηλό συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο τιμών. Η εταιρεία συνήθως προβαίνει σε συναλλαγές με χρήση του νομίσματος του ευρώ και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει δεν επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις των τιμών της αγοράς. Ωστόσο, έχει υψηλότερο

κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού, καθώς αν αυξηθούν τα επιτόκια, θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού.

2.1.1.2 Εταιρικό Προφίλ Ikos Oceania

Οι ξενοδοχειακές εγκαταστάσεις της Ikos Ωκεανία βρίσκονται στους Ελαιώνες Νέων Μουδανιών, Χαλκιδική. Η Εταιρεία Ikos Ωκεανία Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων δραστηριοποιείται στον κλάδο των τουριστικών καταλυμάτων και των χώρων αναψυχής και φιλοξενίας. Σημειώνεται ότι, μέχρι την 26.03.2014 η εταιρεία Ikos Ωκεανία είχε μητρική εταιρεία την Σάνη Ανώνυμος Εταιρεία Αναπτύξεως και Τουρισμού, όπου και πουλήθηκε στην Ikos Luxco Sarl.

Σύμφωνα με την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, η αστάθεια της χρηματοοικονομικής και μακροοικονομικής εικόνας της Ελλάδας, λόγω της οικονομικής ύφεσης από το 2009 μέχρι και το 2016, αλλά και η εφαρμογή των περιοριστικών μέτρων για την αποφυγή εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19 κατά τα έτη 2020 και 2021, οδηγεί την διοίκηση στην λήψη προληπτικών μέτρων, ώστε να μειωθούν οποιεσδήποτε επιπτώσεις στις επιχειρηματικές ενέργειες της εταιρείας, αλλά και να διατηρηθεί η ρευστότητά της. Οι ενέργειες της διοίκησης περιλαμβάνουν την τροποποίηση του προγράμματος του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου, την έκδοση ομολόγου αξίας 300 εκατ. ευρώ, την λήψη κρατικής ενίσχυσης σε πολλές λειτουργικές οντότητες του ομίλου Σάνη και την επιστροφή φόρου. Οι ενέργειες είναι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν στην ξενοδοχειακή μονάδα Sani Resort, καθώς η διοίκηση και των δύο ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων υπάγονται στον ίδιο όμιλο εταιρειών.

Επίσης η εταιρεία Ikos Ωκεανία Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Ξενοδοχειακών Μονάδων αντιμετωπίζει τους ίδιους κινδύνους με αυτούς της Sani Resort. Συγκεκριμένα, η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει υψηλό συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο τιμών. Η εταιρεία συνήθως προβαίνει σε συναλλαγές με χρήση του νομίσματος του ευρώ και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει δεν επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις των τιμών της αγοράς. Ωστόσο, έχει υψηλότερο κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού, καθώς αν αυξηθούν τα επιτόκια θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού.

2.1.2 Κέρκυρα

Η Κέρκυρα, ένα από τα μεγαλύτερα Νησιά του Ιονίου Πελάγους, είναι ένας παγκόσμιος προορισμός που ήδη προτιμάται από τουρίστες άλλων χωρών, λόγω του ήλιου και των παραλιών, αλλά και του αναπτυσσόμενου ναυτικού τουρισμού, όπως yachting και

κρουαζιέρες. Επίσης, η Κέρκυρα έχει τις υποδομές για να υποστηρίξει εναλλακτικό τουρισμό (θρησκευτικό, αγροτουρισμό, οικοτουρισμό ή αθλητικό τουρισμό) (ΙΝΣΕΤΕ, 2021; Pappa et al., 2023).

2.1.2.1 Εταιρικό Προφίλ Ikos Dassia

Οι ξενοδοχειακές εγκαταστάσεις της Ikos Δασιά βρίσκονται στην Κέρκυρα. Η Εταιρεία Ikos Δασιά Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων δραστηριοποιείται στον κλάδο των τουριστικών καταλυμάτων και των χώρων αναψυχής και φιλοξενίας. Σημειώνεται ότι ιδρύθηκε στις 14.12.2016 με την αρχική επωνυμία «Δασιά Κέρκυρα Επενδυτική Ακινήτων Ανώνυμη Εταιρεία», όπου η επωνυμία τροποποιήθηκε στις 30.10.2020, ύστερα από σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας. Η εταιρεία Ikos Δασιά Α.Ε. έχει δύο ξενοδοχειακές εγκαταστάσεις στην Κέρκυρα, με μητρική εταιρεία την Ikos Luxco Sarl και τελική μητρική εταιρεία την Sani/Ikos Group SCA.

Η χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας παρουσιάζει παρόμοια χαρακτηριστικά με τις εταιρείες Ikos Ωκεανία και Sani Resort στην Χαλκιδική, καθώς υπάγονται στον ίδιο όμιλο εταιρειών. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας, η αστάθεια της χρηματοοικονομικής και μακροοικονομικής εικόνας της Ελλάδας λόγω της οικονομικής ύφεσης από το 2009 μέχρι και το 2016, αλλά και η εφαρμογή των περιοριστικών μέτρων για την αποφυγή εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19 κατά τα έτη 2020 και 2021, οδηγεί την διοίκηση στην λήψη προληπτικών μέτρων ώστε να μειωθούν οποιεσδήποτε επιπτώσεις στις επιχειρηματικές ενέργειες της εταιρείας, αλλά και να διατηρηθεί η ρευστότητά της. Ωστόσο, η διοίκηση, προβαίνοντας σε συγκεκριμένα «stress – test», κατέληξε στο συμπέρασμα ότι δεν υφίσταται πρόβλημα για τη συνέχιση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Επιπλέον, η διοίκηση προχώρησε σε ενέργειες που περιλαμβάνουν την τροποποίηση του προγράμματος του υφιστάμενου ομολογιακού δανείου, την έκδοση ομολόγου αξίας 300 εκατ. ευρώ, την λήψη κρατικής ενίσχυσης σε πολλές λειτουργικές οντότητες του ομίλου Σάνη και την επιστροφή φόρου. Οι ενέργειες είναι ίδιες με αυτές που εφαρμόστηκαν στις ξενοδοχειακές μονάδες Ikos Ωκεανία και Sani Resort, καθώς η διοίκηση και των τεσσάρων ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων υπάγονται στον ίδιο όμιλο εταιρειών.

Επίσης η εταιρεία Ikos Δασιά Μονοπρόσωπη Ανώνυμη Εταιρεία Ξενοδοχειακών μονάδων αντιμετωπίζει τους ίδιους κινδύνους με αυτούς των Ikos Ωκεανία και Sani Resort. Συγκεκριμένα, η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει υψηλό συναλλαγματικό κίνδυνο και κίνδυνο τιμών. Η εταιρεία συνήθως προβαίνει σε συναλλαγές με χρήση του νομίσματος του ευρώ και

τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχει δεν επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις των τιμών της αγοράς. Ωστόσο, έχει υψηλότερο κίνδυνο ταμειακών ροών λόγω μεταβολών των επιτοκίων δανεισμού, καθώς αν αυξηθούν τα επιτόκια θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού.

3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

3.1 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν πηγή πληροφόρησης σχετικά με την χρηματοοικονομική θέση και την απόδοση μιας οικονομικής οντότητας, τις ταμειακές της ροές και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από τη διαχείριση. Η επιχείρηση στα πλαίσια των οικονομικών της καταστάσεων θα πρέπει να περιλαμβάνει οποιοδήποτε στοιχείο της εταιρικής της ταυτότητας, πληροφόρηση σχετικά με το αν πρόκειται για την σύνταξη ατομικών ή ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, πληροφόρηση για το νόμισμα της παρουσίασης, τον χρησιμοποιούμενο βαθμό στρογγυλοποίησης στην παρουσίαση των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και την ημερομηνία λήξης της περιόδου αναφοράς ή της καλυπτόμενης περιόδου αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων. Σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, μία πλήρης σειρά οικονομικών καταστάσεων αποτελείται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (ισολογισμός), την Κατάσταση Αποτελεσμάτων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις Σημειώσεις – Γνωστοποιήσεις.

3.2 Ισολογισμός

Η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης είναι μία οικονομική κατάσταση η οποία συντάσσεται, σε μία δεδομένη χρονική στιγμή, συνήθως στο τέλος της διαχειριστικής περιόδου, από την επιχείρηση. Στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης παρουσιάζονται αναλυτικά όλες οι πληροφορίες και τα ποσά που αφορούν τα μακροχρόνια και βραχυχρόνια περιουσιακά στοιχεία της οντότητας, εκφρασμένα σε χρηματικές μονάδες και τις αντίστοιχες πηγές χρηματοδότησής τους. Η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης είναι μία στατική εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης αφού δείχνει μια δεδομένη μόνο χρονική στιγμή τις απαιτήσεις και τις αντίστοιχες υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας. Επίσης, παρουσιάζει σωρευτικά τα αποτελέσματα των συναλλαγών από οικονομικές χρήσεις του παρελθόντος.

Οι οικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης συμβάλλουν αφενός στον βραχυπρόθεσμο προσδιορισμό του ύψους της ρευστότητας της οικονομικής οντότητας δηλαδή, της ικανότητας που δείχνει να καλύπτει άμεσα τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και αφετέρου της αξιοπιστίας και της οικονομικής φερεγγυότητας

δηλαδή, της οικονομική δυνατότητας που έχει ώστε να καλύπτει άμεσα τις μελλοντικές της υποχρεώσεις.

Με άλλα λόγια, ο Ισολογισμός ή Καθαρή Οικονομική Θέση παρέχει πληροφορίες για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Με άλλα λόγια, παρέχει πληροφορίες για τους οικονομικούς πόρους που διαθέτει καθώς και τον τρόπο χρηματοδότησή τους (ίδια ή ξένα κεφάλαια) σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Ο ισολογισμός μιας εταιρείας αποτελείται από τρία μέρη: το ενεργητικό, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια. Το ενεργητικό είναι οι πόροι που παρέχουν ένα μελλοντικό όφελος στην εταιρεία. Συγκεκριμένα, το ενεργητικό είναι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων την κυριότητα των οποίων κατέχει και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση προκειμένου να επιτύχει τους επιχειρηματικούς της στόχους. Οι υποχρεώσεις αποτελούν ένα χρέος, δηλαδή ένα πληρωτέο στοιχείο που αποτελεί πάντα μία υποχρέωση. Το παθητικό είναι το σύνολο των υποχρεώσεων της οικονομικής οντότητας προς τρίτους (τόσο εσωτερικούς, όσο και εξωτερικούς) που ουσιαστικά αποτελούν δικαιώματα των τρίτων πάνω στα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης. Τέλος, τα Ίδια Κεφάλαια είναι αξιώσεις των μετόχων επί των περιουσιακών στοιχείων μίας ανώνυμης εταιρείας.

Επιπλέον, ο ισολογισμός αποτελείται από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, τα Μακροπρόθεσμα Στοιχεία Ενεργητικού, τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, τις Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις και τα Ίδια Κεφάλαια. Πιο αναλυτικά, ο ισολογισμός πρέπει να περιλαμβάνει κατ' ελάχιστο τα στοιχεία: ενσώματα πάγια, τις επενδύσεις σε ακίνητα, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία εξαιρουμένων των επενδύσεων που λογιστικοποιούνται με βάση τη μέθοδο της καθαρής θέσης, εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων και ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων, τις επενδύσεις που λογιστικοποιούνται με τη χρήση της μεθόδου καθαρής θέσης, τα βιολογικά περιουσιακά στοιχεία, τα αποθέματα, τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τους εμπορικούς και λοιπούς πληρωτέους λογαριασμούς, τις προβλέψεις, τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εξαιρουμένων των στοιχείων εμπορικών και λοιπών πληρωτέων λογαριασμών και των προβλέψεων, τις υποχρεώσεις και περιουσιακά στοιχεία για τρέχοντα φόρο, τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία, τα δικαιώματα μειοψηφίας που παρουσιάζονται εντός της καθαρής θέσης και εκδοθέν κεφάλαιο και τα αποθεματικά που αναλογούν σε κατόχους μετόχων της μητρικής εταιρείας. Επίσης, πρέπει να περιλαμβάνει τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση και τα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται σε ομάδες διάθεσης που επίσης κατατάσσονται ως κατεχόμενες προς πώληση καθώς και υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται σε ομάδες διάθεσης που κατατάσσονται ως κατεχόμενες προς πώληση.

Τέλος, η Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, παρουσιάζει μόνο τις απαιτήσεις και τις αντίστοιχες υποχρεώσεις που αφορούν την ίδια την οικονομική οντότητα σε δεδομένη χρονική στιγμή και ότι η οικονομική ζωή και οι επιχειρηματικές της δραστηριότητες είναι ανεξάρτητες από τις αντίστοιχες δραστηριότητες των ιδιοκτητών της οικονομικής οντότητας. Η κατάσταση καταρτίζεται λαμβάνοντας υπόψη τις εσωτερικές εκτιμήσεις της οντότητας σχετικά με την ωφέλιμη ζωή και την υπολειμματική αξία των παγίων περιουσιακών στοιχείων, την δυνατότητα άμεσης ρευστότητας των περιουσιακών στοιχείων και των αντίστοιχων απαιτήσεων όσο και του γεγονότος ότι δεν αποτιμώνται και δεν εμφανίζονται εσωτερικά δημιουργούμενες αξίες όπως είναι, η σύνθεση του πελατολογίου, οι ικανότητες του ανθρώπινου δυναμικού και των ανθρώπων που διοικούν την οντότητα μεταξύ άλλων, στοιχεία που έχουν μεγάλη σημασία και καθορίζουν τη μελλοντική πορεία της οικονομικής οντότητας. Επιπλέον, δεν είμαστε σε θέση να γνωρίζουμε πόες από τις απαιτήσεις θα εισπραχθούν και πόσα διαθέσιμα αποθέματα θα πωληθούν. Η Κατάσταση καταρτίζεται ακολουθώντας τις βασικές παραδεκτές λογιστικές αρχές, τις ισχύουσες νομικές φορολογικές διατάξεις, αποτυπώνοντας το οικονομικό και θεσμικό περιβάλλον μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται κάθε οικονομική οντότητα.

3.2.1 Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από περιουσιακά στοιχεία τα οποία αναμένεται να μετατραπούν σε μετρητά μέσα στον λειτουργικό κύκλο της εταιρείας. Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό περιλαμβάνει ταμειακά διαθέσιμα, ταμειακά ισοδύναμα, βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, πελάτες και γραμμάτια εισπρακτέα, αποθέματα εμπορευμάτων και άλλες βραχυπρόθεσμες επενδύσεις.

3.2.2 Μακροπρόθεσμα Στοιχεία Ενεργητικού

Τα Μακροπρόθεσμα Στοιχεία του Ενεργητικού ή Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό περιλαμβάνει τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία και τα λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνουν κτίρια και εγκαταστάσεις. Αναλυτικότερα, με τον όρο ενσώματα περιουσιακά στοιχεία εννοούμε τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η οικονομική οντότητα τα οποία έχουν υλική και φυσική υπόσταση, κατέχονται από την οικονομική οντότητα με σκοπό να χρησιμοποιηθούν στην παραγωγή προϊόντων ή στην παροχή υπηρεσιών ή για την κάλυψη διοικητικών αναγκών της οικονομικής οντότητας και η διάρκεια της ζωής τους είναι μεγαλύτερη του έτους. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα με τον όρο ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία εννοούμε τα υλικά αγαθά που κατέχονται από την οικονομική οντότητα με σκοπό να χρησιμοποιηθούν

στην παραγωγή αγαθών ή την παροχή υπηρεσιών ή για εκμίσθωση σε τρίτους, για περισσότερες από μία λογιστικές και διαχειριστικές χρήσεις. Τα πάγια ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στην κατηγορία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων διότι αποτελούν περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής οντότητας που με την πάροδο του χρόνου μειώνεται η αξία τους μεταφέροντας τη μείωση στο κόστος και στα λοιπά λειτουργικά έξοδα της οικονομικής οντότητας για την πώληση. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία τη χρονική στιγμή της απόκτησης αποτιμούνται στο κόστος, δηλαδή, στο χρηματικό ποσό που καταβλήθηκε από την οικονομική οντότητα ή στην εύλογη αξία άλλου ανταλλάγματος που δόθηκε για την απόκτηση ή την κατασκευή ενός ενσώματου πάγιου περιουσιακού στοιχείου. Από την άλλη, τα λοιπά μακροπρόθεσμα στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνουν μεταξύ άλλων άλλες επενδύσεις, δηλαδή περιουσιακά στοιχεία που αναμένεται να αποφέρουν οφέλη στην εταιρεία για μεγάλα χρονικά διαστήματα ή ορισμένα είδη άυλων παγίων. Άυλα περιουσιακά στοιχεία εννοούμε ένα εξατομικευμένο και μη νομισματικό περιουσιακό στοιχείο χωρίς φυσική υπόσταση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής οντότητας θα πρέπει να πληρούν τα κριτήρια της αναγνωσιμότητας δηλαδή, της δυνατότητας διαχωρισμού παρέχοντας στον κάτοχο την δυνατότητα πώλησης δανεισμού και ανταλλαγής, του ελέγχου δηλαδή, της δυνατότητας που έχει η οικονομική οντότητα να αποκλείσει τρίτα πρόσωπα από τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν για παράδειγμα, την κατοχή νομικών δικαιωμάτων και της εισροής στην οικονομική οντότητα μελλοντικών οικονομικών οφελών από τη χρήση ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου δηλαδή, να αναμένονται μελλοντικά οικονομικά οφέλη από μία πιθανή πώληση ή από την χρήση του άυλου στοιχείου.

3.2.3 Βραχυπρόθεσμες και Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Με τον όρο υποχρέωση εννοούμε μια παρούσα δέσμευση της οικονομικής οντότητας που προκύπτει από γεγονότα που πραγματοποιήθηκαν στο παρελθόν όπου ο διακανονισμός της δέσμευση αναμένεται να οδηγήσει σε εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη. Με τον όρο μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις εννοούμε εκείνες τις υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας που λήγουν και πρέπει να εξοφληθούν μετά το τέλος της τρέχουσας διαχειριστικής περιόδου. Ουσιαστικά πρόκειται για μη βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που συνδέονται με μία μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση που έχει λάβει μια οικονομική οντότητα όπου δεν προβλέπεται ο διακανονισμός αποπληρωμής να γίνει εντός των επόμενων δώδεκα μηνών από τη ημερομηνία της χρονικής περιόδου αναφοράς τότε αυτές οι χρηματοδοτικές υποχρεώσεις θεωρούνται ως

μακροχρόνιες. Συγκεκριμένα, το πρότυπο που προβλέπει ότι δέσμευση για την οποία η οικονομική οντότητα έχει την ικανότητα και αναμένει να την αναχρηματοδοτήσει ή ακόμα και να την μετακυλήσει για χρονικό διάστημα που υπερβαίνει ή είναι ίσο με δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία της χρονικής περιόδου αναφοράς σύμφωνα με το υφιστάμενο πιστοδοτικό όριο, τότε θα την εμφανίζει στην κατάσταση οικονομικής θέσης ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση ακόμη και αν αυτή η υποχρέωση λήγει σε μικρότερο από δώδεκα μήνες χρονικό διάστημα. Όταν μία οικονομική οντότητα αθετήσει μια δέσμευση που απορρέει μέσα από μια μακροπρόθεσμη συμφωνία δανεισμού ώστε η υποχρέωση να είναι άμεσα καταβλητέα, τότε η συγκεκριμένη υποχρέωση κατατάσσεται από την οικονομική οντότητα ως βραχυπρόθεσμη έστω και αν ο δανειστής έχει συμφωνήσει μετά την ημερομηνία λήξης της χρονικής περιόδου αναφοράς και πριν από την ημερομηνία έκφρασης της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της οικονομικής οντότητας να μην απαιτήσει την πληρωμή που σχετίζεται με την αθέτηση της υπόσχεσης. Στην περίπτωση που δοθεί από τον δανειστή προς την επιχείρηση μια χρονική περίοδος χάριτος όπου μέσα σε αυτήν την χρονική περίοδο η οικονομική οντότητα μπορεί να αποκαταστήσει την αθέτηση και κατά τη διάρκεια της οποίας ο δανειστής δεν μπορεί να απαιτήσει την άμεση εξόφληση, τότε η συγκεκριμένη υποχρέωση κατατάσσεται ως μακροπρόθεσμη υποχρέωση για την οικονομική οντότητα.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αντιπροσωπεύουν χρέη που πρέπει να αποπληρωθούν μέσα στον επόμενο χρόνο. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν το βραχυπρόθεσμο μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων, τους προμηθευτές, τους πιστωτές, τα δεδουλευμένα έξοδα και τους φόρους εισοδήματος πληρωτέους. Συγκεκριμένα, με τον όρο βραχυχρόνια υποχρέωση εννοούμε μια υποχρέωση που έχει αναλάβει η οικονομική οντότητα η οποία αναμένει να την διακανονίσει εντός του κανονικού λειτουργικού της κύκλου ή προκύπτει από την άσκηση της εμπορικής δραστηριότητας της οικονομικής οντότητας ή οφείλει η οικονομική οντότητα να την διακανονίσει μέσα σε χρονικό διάστημα δώδεκα μηνών από την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων ή δεν έχει δικαίωμα αναβολής του διακανονισμού της οφειλής αυτής για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η ύπαρξη όρων που, κατά την επιλογή του αντισυμβαλλόμενου μέρους, προβλέπουν τον διακανονισμό της υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας το γεγονός αυτό δεν επηρεάζει την κατάταξη της υποχρέωσης ως βραχυπρόθεσμης ή μακροπρόθεσμης. Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις μια οικονομικής οντότητας κατατάσσονται ως βραχυπρόθεσμες στην περίπτωση που προβλέπεται ότι θα διακανονιστούν μέσα σε χρονικό διάστημα δώδεκα μηνών από την ημερομηνία λήξης

της χρονικής περιόδου αναφοράς ακόμη και όταν η αρχική προθεσμία αφορούσε χρονική περίοδο μεγαλύτερη των δώδεκα μηνών και ολοκληρώνεται η συμφωνία αναχρηματοδότησης ή επαναδιαπραγμάτευσης των αρχικών όρων εξόφλησης σε μακροπρόθεσμη βάση μετά την λήξη της περιόδου αναφοράς και πριν την έγκριση της δημοσίευσης των σχετικών οικονομικών καταστάσεων. Υπάρχουν ορισμένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όπως οι εμπορικοί πληρωτέοι λογαριασμοί, τα δεδουλευμένα κόστη μισθοδοσίας και τα λοιπά κόστη εκμετάλλευσης που αποτελούν μέρος του κεφαλαίου κίνησης που χρησιμοποιεί η οικονομική οντότητα και κατατάσσονται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ακόμη και αν οφείλουν να διακανονιστούν σε χρονικό διάστημα μεγαλύτερο των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία λήξης της περιόδου αναφοράς. Σε άλλες περιπτώσεις, ο διακανονισμός ορισμένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν γίνεται ως τμήμα του κανονικού κύκλου εκμετάλλευσης της οικονομικής οντότητας αλλά μπορεί οι υποχρεώσεις να κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς ή να διακανονίζονται εντός διαστήματος δώδεκα μηνών από την ημερομηνία λήξης της περιόδου κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων. Χαρακτηριστικά παραδείγματα τέτοιων υποχρεώσεων είναι οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που κατατάσσονται ως προοριζόμενες για εμπορική εκμετάλλευση, οι αλληλόχρεοι τραπεζικοί λογαριασμοί και το βραχυπρόθεσμο τμήμα των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, τα πληρωτέα μερίσματα, οι φόροι εισοδήματος καθώς και άλλοι μη εμπορικοί λογαριασμοί. Τέλος, στα πλαίσια των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μπορούμε ακόμη να κατατάξουμε και μία σειρά παροχών που το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο με τίτλο «Παροχές προς Εργαζομένους» εισάγει με τον τίτλο «βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους» οι οποίες αποτελούν τις παροχές που γίνονται από την οικονομική οντότητα προς τους εργαζομένους και οι οποίες λήγουν μέσα σε δώδεκα μήνες από το τέλος της χρονικής περιόδου στην οποία οι εργαζόμενοι παρέχουν τις σχετικές υπηρεσίες. Στην κατηγορία αυτή ανήκουν υποχρεώσεις όπως είναι, τα ημερομίσθια, οι μισθοί, οι εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία, οι βραχυχρόνιες άδειες μετ' αποδοχών και οι αποζημιωμένες απουσίες από την εργασία, η συμμετοχή στα κέρδη που αφορούν την χρήση και θα πληρωθούν στην επόμενη χρήση, οι μη χρηματικές παροχές προς τους εργαζόμενους με τη μορφή της ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης, η παροχή μεταφορικών μέσων μεταξύ άλλων.

3.2.4 Ίδια Κεφάλαια ή Καθαρή Θέση

Με τον όρο καθαρή θέση εννοούμε το καταβεβλημένο κεφάλαιο της οικονομικής οντότητας δηλαδή, τα χρηματικά ποσά που εισέφεραν οι μέτοχοι κατά την σύσταση της οικονομικής οντότητας προκειμένου να χρηματοδοτηθεί με αυτά τα ποσά η απόκτηση των

περιουσιακών της στοιχείων. Η καθαρή θέση μιας οικονομικής οντότητας αποτελείται από το κεφάλαιο, τα αποθεματικά και τα κέρδη χρήσης ή τα αποτελέσματα εις νέον. Τα Ίδια Κεφάλαια υπολογίζονται αν αφαιρέσουμε από το σύνολο του Ενεργητικού το σύνολο των Υποχρεώσεων. Τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα ορίζουν αναλυτικά τους λογαριασμούς που απαρτίζουν την καθαρή θέση μιας οικονομικής οντότητας. Συνεπώς, έχουμε: το καταβεβλημένο από τους ιδιοκτήτες χρηματικό κεφάλαιο της οικονομικής οντότητας στο οποίο συμπεριλαμβάνεται, το υπέρ το άρτιο χρηματικό ποσό καθώς και οποιασδήποτε άλλης μορφής εισφορά από μέρους των ιδιοκτητών, τα αποθεματικά που σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής ή άλλης νομοθεσίας ή του καταστατικού της οικονομικής οντότητας, τα αποτελέσματα εις νέον (κέρδη ή ζημίες), οι διαφορές από την επιμέτρηση των περιουσιακών στοιχείων και των αντίστοιχων υποχρεώσεων στην εύλογη τους αξία που αναγνωρίζονται κατευθείαν ως στοιχεία της καθαρής θέσης, τους ίδιους τίτλους της καθαρής θέσης της οικονομικής οντότητας, όταν συντρέχει περίπτωση που παρουσιάζονται ως ξεχωριστό στοιχείο αφαιρετικά της καθαρής θέσης, τα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) από τη διάθεση ή ακύρωση ιδίων τίτλων της καθαρής θέσης, όταν συντρέχει περίπτωση, που αναγνωρίζονται κατευθείαν στην καθαρή θέση ως ξεχωριστό στοιχείο, προσθετικά ή αφαιρετικά. Τα ίδια κεφάλαια αντιπροσωπεύουν την ιδιοκτησία των μετόχων στους πόρους της και περιλαμβάνουν το Μετοχικό Κεφάλαιο, τα Αποθεματικά από Έκδοση Μετοχών υπέρ το Άρτιο, τα Αποτελέσματα εις Νέο, το Συσσωρευμένο Πρόσθετο Συνολικό Εισόδημα και τις Ίδιες Μετοχές.

3.3 Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων περιλαμβάνει πληροφορίες για την απόδοση της επιχείρησης, όπως επίσης αντλούνται πληροφορίες και εξάγονται συμπεράσματα για την αποτελεσματικότητα και ικανότητα της διοίκησης να παράγει θετικά αποτελέσματα. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τα εξής στοιχεία: τα έσοδα μέσα στην περίοδο που έγιναν δεδουλευμένα, τα έσοδα από πώληση αγαθών, τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών και κατασκευαστικά συμβόλαια, τα έσοδα που προέρχονται από την χρήση περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης από τρίτους, τα καθαρά κέρδη από επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των κερδών από αναστροφές προβλέψεων και απομειώσεων, τα καθαρά κέρδη που προκύπτουν από τη διαγραφή περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων αναγνωρίζονται όταν τα περιουσιακά στοιχεία ή οι υποχρεώσεις διαγράφονται από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, τα χρηματοοικονομικά κόστη, το μερίδιο κερδών ή ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις και

κοινοπραξίες που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο καθαρής θέσης, τα έξοδα, το έξοδο φόρου, το ενιαίο ποσό που αποτελείται από το σύνολο του μετά από φόρους κέρδους ή ζημίας των δραστηριοτήτων που διακόπηκαν και του μετά από φόρους κέρδους ή ζημίας που αναγνωρίστηκε κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μειωμένης κατά τα κόστη πώλησης ή κατά τη διάθεση περιουσιακών στοιχείων ή ομάδων διάθεσης που συνιστούσαν τη διακοπείσα δραστηριότητα, το αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία).

3.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών απεικονίζει τις μεταβολές στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ταμειακά ισοδύναμα που προέρχονται από τις λειτουργικές – επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου. Η σύνταξη της κατάστασης έχει ως σκοπό την παροχή πληροφοριών προς τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ως προς την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ταμειακές ροές και να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της. Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών παρέχει πληροφόρηση σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, τον χρόνο και τη βεβαιότητα είσπραξης των μετρητών, τη διαχείριση των διαθεσίμων από τη διοίκηση της επιχείρησης, την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και να διανέμει μερίσματα και τις ανάγκες που θα προκύψουν για εξωτερική χρηματοδότηση και πως οι επενδυτικές δραστηριότητες της επιχείρησης επηρεάζουν τα ταμειακά διαθέσιμα. Σημειώνεται ότι, η Κατάσταση Ταμειακών Ροών βοηθούν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογούν την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί μετρητά και τη διαχείριση τους.

3.5 Προσάρτημα

Οι Σημειώσεις – Γνωστοποιήσεις (Προσάρτημα) παρέχουν πληροφορίες που αφορούν την ενημέρωση των χρηστών των οικονομικών καταστάσεων, την καλύτερη αξιολόγηση της οικονομικής οντότητας, την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει ταμειακές ροές καθώς και τους κινδύνους που διέπουν τη λειτουργία της οικονομικής οντότητας. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις εξής πληροφορίες: της επωνυμία της οικονομικής οντότητας, το νομικό τύπο της οντότητας, τη χρονική περίοδο αναφοράς, την διεύθυνση της έδρας που βρίσκεται η οντότητα, το δημόσιο μητρώο στο οποίο είναι εγγεγραμμένη η οντότητα ή αντίστοιχες κατά περίπτωση πληροφορίες, εάν η οντότητα λειτουργεί με την παραδοχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας ή τελεί υπό εκκαθάριση, την κατηγορία – μέγεθος της οντότητας καθώς και δήλωση ότι οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σε πλήρη συμφωνία με τον παρόντα νόμο. Επίσης, παρουσιάζονται πληροφορίες τόσο για την κατάρτιση των οικονομικών

καταστάσεων όσο και για τις εφαρμοζόμενες λογιστικές πολιτικές, γνωστοποιούν τις πληροφορίες που δεν παρουσιάζονται στις υπόλοιπες οικονομικές καταστάσεις αλλά είναι σχετικές με την καλύτερη κατανόηση των λειτουργιών της οικονομικής οντότητας. Με άλλα λόγια, οι σημειώσεις βοηθούν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων αφενός να κατανοήσουν το περιεχόμενο των οικονομικών καταστάσεων και αφετέρου να τις συγκρίνουν με τις αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις άλλων οικονομικών οντοτήτων.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ευρέως ως τεχνική ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων εταιρειών. Οι αριθμοδείκτες δίνουν τη σχέση μεταξύ δύο ή περισσότερων στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των εταιρειών με σκοπό τη μείωση των δεδομένων προς ανάλυση (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006). Κατά την κατασκευή των αριθμοδεικτών πρέπει να λαμβάνονται υπόψη τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του αριθμητή και του παρονομαστή, ώστε να υπάρχει κάποια λογική σχέση. Σε αντίθετη περίπτωση, οι δείκτες έχουν μικρή χρησιμότητα, και το αποτέλεσμα θεωρείται αμφίβολο. Συνεπώς, για την κατασκευή των αριθμοδεικτών υπάρχουν τρία είδη λογικών σχέσεων. Συγκεκριμένα οι Λαζαρίδης και Παπαδόπουλος (2006) αναφέρουν:

«α) Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται από μεγέθη που είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους, τέτοια όπως καθαρά κέρδη προς το σύνολο του επενδυθέντος κεφαλαίου. Στη βιβλιογραφία γενικά υποστηρίζεται, ότι δύο μεγέθη είναι συγκρίσιμα μόνο αν από τη συσχέτισή τους προκύπτει μια οικονομική σχέση.

β) Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται από μεγέθη που βασίζονται σε κοινές αξίες. Παραδείγματος χάριν, το κόστος πωληθέντων αγαθών θα πρέπει να συσχετιστεί με την αξία των αποθεμάτων γιατί και τα δύο αυτά μεγέθη βασίζονται στο κόστος.

γ) Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από μεγέθη που βρίσκονται σε συνάρτηση μεταξύ τους, δηλαδή από μεγέθη τα οποία μεταβάλλονται κατά τρόπο ο οποίος μπορεί να προσδιοριστεί.».

Πέραν από τα τρία είδη λογικών σχέσεων των αριθμοδεικτών, οι αριθμοδείκτες ομαδοποιούνται σε τέσσερις κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία είναι οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας (liquidity ratios), η δεύτερη είναι οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (activity or turnover ratios), η τρίτη είναι οι αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (leverage ratios) και η τέταρτη είναι οι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (profitability ratios).

4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας μετρούν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά την λήξη τους. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μπορούν να κατηγοριοποιηθούν σε αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας (current ratio), αριθμοδείκτης άμεσου ρευστότητας (quick ή acid – test ratio) και αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (cash ratio).

4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας (current ratio)

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας δίνεται από το πηλίκο των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων (κυκλοφορούν ενεργητικό) με το βραχυπρόθεσμο παθητικό (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας παρουσιάζεται στην εξίσωση (1).

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \quad (1)$$

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά στοιχεία της εταιρείας μόνο από τον ισολογισμό. Πιο αναλυτικά, τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν τα αποθέματα, τις απαιτήσεις, τα χρεόγραφα, τα ρευστά διαθέσιμα και τους μεταβατικούς λογαριασμούς ενεργητικού. Από την άλλη, το βραχυπρόθεσμο παθητικό περιλαμβάνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους μεταβατικούς λογαριασμούς του παθητικού.

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη παίρνει μικρές τιμές, σημαίνει ότι, η εταιρεία έχει μικρό κυκλοφορούν ενεργητικό για να πληρώσει τις υποχρεώσεις της, ενώ μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, σημαίνει ότι το περιθώριο ασφαλείας των βραχυχρόνιων πιστωτών είναι μεγαλύτερο, δηλαδή το βραχυπρόθεσμο παθητικό καλύπτεται από τα περιουσιακά στοιχεία, τα οποία αναμένεται να ρευστοποιηθούν την περίοδο που αντιστοιχεί στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006). Ωστόσο, αν η τιμή του δείκτη είναι μεγάλη, δεν σημαίνει απαραίτητα ότι είναι καλό για την εταιρεία. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μπορεί να υπάρξει λόγω έλλειψης ταμειακών διαθεσίμων ή έλλειψης διαχείρισης αποθεμάτων (Husna & Satria, 2019). Εν κατακλείδι, η εταιρεία έχει ικανοποιητική ρευστότητα για να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της, αν ο αριθμοδείκτης γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας (current ratio) είναι μεγαλύτερος από 2 και ταυτόχρονα ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας (quick ή acid – test ratio) είναι μεγαλύτερος του 1. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζεται

παρακάτω. Σημειώνεται ότι, ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητα μπορεί να εκφραστεί και ως δείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Συγκεκριμένα, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μπορεί να υπολογιστεί ως ακολούθως,

$$\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης} \\ = \text{κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία} - \text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

Αν η τιμή του δείκτη καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι μεγαλύτερη του μηδενός, τότε η τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας είναι μεγαλύτερη της μονάδας.

4.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (quick or acid – test ratio)

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι συμπληρωματικός αριθμοδείκτης του αριθμοδείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας στην ανάλυση ρευστότητας της εταιρείας. Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας διαφέρει από τον αριθμοδείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, καθώς δεν λαμβάνει υπόψη του τα αποθέματα. Αναλυτικά, ο αριθμητής του αριθμοδείκτη περιλαμβάνει τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία με τη μεγαλύτερη ρευστότητα. Από την άλλη, ο παρονομαστής του αριθμοδείκτη περιλαμβάνει το βραχυπρόθεσμο παθητικό. Η εξίσωση (2) παρουσιάζει το πηλίκο που δίνει τον αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας.

$$\text{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} \quad (2)$$

Σημειώνεται ότι, τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία με τη μεγαλύτερη ρευστότητα περιλαμβάνουν τους λογαριασμούς των απαιτήσεων (χωρίς τους επισφαλείς λογαριασμούς ως προς την είσπραξή τους), των χρεογράφων και των διαθεσίμων. Ωστόσο, δεν περιλαμβάνουν τα αποθέματα, καθώς είναι δύσκολο να ρευστοποιηθούν άμεσα (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006). Όταν ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει υψηλές τιμές, υποδεικνύει την αύξηση της απόδοσης των μετοχών που λαμβάνουν οι μέτοχοι (Wijaya & Sedana, 2020).

4.2 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας (activity or turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας δείχνει τον βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης τόσο του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού, όσο και των στοιχείων του πάγιου ενεργητικού και των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

4.2.1 Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (total asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού σχηματίζεται με τον αριθμητή να περιλαμβάνει το ύψος του κύκλου εργασιών και με τον παρονομαστή να περιλαμβάνει το ύψος του συνόλου των απασχολούμενων περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού). Παρακάτω παρουσιάζεται η εξίσωση που δίνει τον αριθμοδείκτη Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Εξίσωση (3)).

$$\text{Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \quad (3)$$

Ο αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού δίνει τον βαθμό αποτελεσματικότητας χρησιμοποίησης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού κατά τη διάρκεια της χρήσης (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006).

4.2.2 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (accounts receivables turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων σχηματίζεται με τον αριθμητή να περιλαμβάνει το ύψος του κύκλου εργασιών και τον παρονομαστή να περιλαμβάνει τις απαιτήσεις της διαχειριστικής χρήσης. Η απαιτήσεις της διαχειριστικής χρήσης περιλαμβάνουν τις πωλήσεις επί πιστώσει. Συνεπώς, στον αριθμητή δεν θα έπρεπε να χρησιμοποιούμε τις καθαρές πωλήσεις αλλά το ύψος των καθαρών πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης. Ωστόσο, οι επιχειρήσεις δεν δημοσιεύουν τις καθαρές πιστωτικές πωλήσεις με αποτέλεσμα να χρησιμοποιείται στον αριθμητή ο κύκλος εργασιών. Η εξίσωση που δίνει τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων είναι η ακόλουθη (Εξίσωση (4)),

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων} = \frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Απαιτήσεις}} \quad (4)$$

Επίσης, αν διαιρέσουμε το 365 (ημέρες της διαχειριστικής χρήσης) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, το πηλίκο της διαίρεσης δίνει τον μέσο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων. Οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και μέσου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων, λαμβάνουν υπόψη, την επίδραση των του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων στην δυνατότητα ρευστοποίησης των απαιτήσεων και στην αποδοτικότητα του επενδυθέντων από την επιχείρηση κεφαλαίων.

4.2.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων σχηματίζεται με τον αριθμητή να περιλαμβάνει το κόστος πωλήσεων και όχι τον κύκλο εργασιών, και τον παρονομαστή να περιλαμβάνει τα αποθέματα της διαχειριστικής χρήσης. Η εξίσωση (5) δίνει το πηλίκο του κόστους πωλήσεων και των αποθεμάτων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Αποθέματα}} \quad (5)$$

Όταν η τιμή του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων είναι χαμηλή, αυτό αποτελεί ένδειξη ότι οι πωλήσεις δεν πραγματοποιούνται με γρήγορους ρυθμούς και κατ' επέκταση υπάρχει μεγάλος αριθμός αποθεμάτων στις αποθήκες της επιχείρησης. Σημειώνεται ότι, ο μεγάλος αριθμός αποθεμάτων στις αποθήκες της επιχείρησης συντελεί σε αυξημένο κόστος διατήρησης αποθεμάτων που επωμίζεται η επιχείρηση. Τέλος, αν διαιρέσουμε το 365 (αριθμός ημερών ενός ημερολογιακού έτους) με τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, το πηλίκο της διαίρεσης δίνει τον μέσο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη. Ο δευτερεύων αριθμοδείκτης μέσου χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη αποτελεί ένδειξη για την προοπτική εισροής μετρητών στην επιχείρηση (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006).

Σημειώνεται ότι, το άθροισμα των δευτερευόντων αριθμοδεικτών μέσου χρόνου παραμονής αποθεμάτων στην αποθήκη και μέσου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων δίνει το μέσο χρόνο του λειτουργικού κύκλου εργασιών της επιχείρησης. Ο μέσος χρόνος του λειτουργικού κύκλου εργασιών της επιχείρησης περιλαμβάνει την απόκτηση αγαθών, την παραμονή των αγαθών στην αποθήκη, την πώληση των αγαθών στους πελάτες και τον χρόνο είσπραξης της αξίας των πωληθέντων αγαθών από τους πελάτες. Συνεπώς, ο μέσος χρόνος λειτουργικού κύκλου εργασιών της επιχείρησης δείχνει το χρονικό διάστημα δέσμευσης μετρητών για την επιχείρηση.

4.3 Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (leverage ratios)

Οι αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης δίνουν πληροφορίες τόσο στους επενδυτές όσο και στους μακροπρόθεσμους πιστωτές, για τον κίνδυνο που εμπεριέχει η επιχείρηση. Η πληροφορία στους επενδυτές επικεντρώνεται στη σημασία που έχουν τα ξένα κεφάλαια στην κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης. Με άλλα λόγια, εάν αυξηθεί η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων στην εταιρική κεφαλαιακή διάρθρωση, το αποτέλεσμα θα είναι η αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης για την αποπληρωμή τους. Αποτέλεσμα της αύξησης των ξένων

κεφαλαίων είναι η αύξηση της αβεβαιότητας, σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, που απορρέουν τόσο από τον βραχυπρόθεσμο όσο και από τον μακροπρόθεσμο δανεισμό, αλλά και την αβεβαιότητα της απόδοσης που λαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006). Πλήθος ερευνών τονίζουν τις αρνητικές συνέπειες της αυξημένης μόχλευσης, που οδηγεί στην αβεβαιότητα και αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής (βλέπε για παράδειγμα, Goh & Ederington, 1993; Joo & Parhizgari, 2021). Οι Goh & Ederington (1993), τονίζουν ότι ένας από τους λόγους υποβάθμισης των εταιρειών από τους οίκους αξιολόγησης, όπως ο Fitch, ο Moody's και ο S&P, είναι η αυξημένη μόχλευση. Ο λόγος της υποβάθμισης είναι η αβεβαιότητα που δημιουργείται γύρω από την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκριθεί στα νέα ανεβασμένα επίπεδα μόχλευσης.

4.3.1 Αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης (total liabilities to total assets ratio).

Ο αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης, περιλαμβάνει στον αριθμητή το σύνολο των υποχρεώσεων, βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων, και στον παρονομαστή το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (ή το σύνολο του ενεργητικού). Ο αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό του ύψους των ξένων κεφαλαίων, που έχουν χορηγήσει οι πιστωτές στην επιχείρηση. Η τιμή του αριθμοδείκτη Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης υπολογίζεται από την Εξίσωση (6).

$$\text{Αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \quad (6)$$

Όταν ο αριθμοδείκτης λαμβάνει υψηλές τιμές, ο κίνδυνος για τους πιστωτές αυξάνεται, λόγω της αυξημένης πιθανότητας αθέτησης πληρωμών της επιχείρησης. Η επιχείρηση πλέον θεωρείται αφερέγγυα και αναξιόχρηη. Από την άλλη πλευρά, όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια έχουν οι πιστωτές της εταιρείας σε περίπτωση ρευστοποίησης. Από την μεριά των επενδυτών, όπως και των πιστωτών, οι επενδυτές προτιμούν χαμηλές τιμές του αριθμοδείκτη. Η τιμή του αριθμοδείκτη ενδιαφέρει τους επενδυτές, καθώς ο δανεισμός προϋποθέτει καταβολή τόκων, οι οποίοι επηρεάζουν, με τη σειρά τους, την κερδοφορία και την ρευστότητα της επιχείρησης. Ωστόσο, ο βέλτιστος αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης, εξαρτάται μεταξύ άλλων από την κερδοφορία της επιχείρησης ή την κατάσταση που επικρατεί στον παραγωγικό κλάδο που ανήκει η επιχείρηση. Ένας ιδανικός αριθμοδείκτης θεωρείται αυτός που παραμένει σταθερός με τα χρόνια, χωρίς να έχει μεγάλες διακυμάνσεις. Ο σταθερός αριθμοδείκτης μπορεί

να ωθήσει τους επενδυτές και τους πιστωτές, να αποδεχθούν υψηλότερους βαθμούς δανειακής επιβάρυνσης.

Πέραν του αριθμοδείκτη Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης, η δανειακή επιβάρυνση μπορεί να μετρηθεί με τους ακόλουθους δύο αριθμοδείκτες (Εξίσωση 6α και Εξίσωση 6β).

4.3.2 Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια είναι το πηλίκο των συνολικών υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τα ίδια κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης μετρά τα κεφάλαια που παρέχονται στην επιχείρηση από τους πιστωτές έναντι των κεφαλαίων από τους μετόχους (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006). Η σχέση που δίνει τον αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζεται στην παρακάτω εξίσωση (Εξίσωση 6α).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Σύνολο Ξένων Κεφαλαίων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \quad (6\alpha)$$

Ο αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια, δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, το οποίο απεικονίζεται από το μέρος των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιείται για την πληρωμή του χρέους (Heikal et al., 2014).

4.3.3 Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Ίδια Κεφάλαια μετρά το ισοζύγιο μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων στη συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται όπως στην εξίσωση (6β).

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια} \\ = \frac{\text{Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \quad (6\beta) \end{aligned}$$

4.3.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης των Ετήσιων Τόκων (Times interest earned ratio)

Ο αριθμοδείκτης Κάλυψης των Ετήσιων Τόκων μετρά τον βαθμό στον οποίο τα κέρδη των επιχειρήσεων μειώνονται, χωρίς όμως να οδηγείται η επιχείρηση σε αδυναμία κάλυψης των ετήσιων τόκων. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται με το πηλίκο των καθαρών κερδών χρήσης προ φόρων και τόκων με το ύψος των ετήσιων τόκων. Συγκεκριμένα, ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από την Εξίσωση (7).

$$\begin{aligned} \text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης των Ετήσιων Τόκων} \\ = \frac{\text{Καθαρά αποτελέσματα προ φόρων} + \text{Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα}}{\text{Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα}} \quad (7) \end{aligned}$$

Οι επενδυτές και οι πιστωτές προτιμούν υψηλές τιμές του συγκεκριμένου δείκτη, καθώς η υψηλή τιμή του δείκτη μεταφράζεται σε υψηλό περιθώριο ασφαλείας για τις επενδύσεις και τις πιστώσεις τους.

4.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)

Ο αντικειμενικός σκοπός της επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση της κερδοφορίας της. Με άλλα λόγια, η διοίκηση της επιχείρησης έχει ως στόχο την μεγιστοποίηση της απόδοσης επί του επενδυθέντος κεφαλαίου. Σημειώνεται ότι, αν και όλοι οι προηγούμενοι αριθμοδείκτες δίνουν μία εικόνα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δίνουν την καθοριστική απάντηση για την αποτελεσματική διοίκηση της επιχείρησης. Σύμφωνα με τους Λαζαρίδης και Παπαδόπουλος (2006), οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας χωρίζονται σε δύο είδη. Το πρώτο είδος είναι αυτοί που δείχνουν την αποδοτικότητα σε σχέση με τις πωλήσεις και το δεύτερο είδος είναι αυτοί που δείχνουν την αποδοτικότητα σε σχέση με το επενδυθέν κεφάλαιο. Συγκεκριμένα, στους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας συμπεριλαμβάνονται ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων (Net Profit Margin on Sales Ratio), ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου (Return on Total Assets Ratio ή Return on Investment) και ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών (Return on stockholder's equity ratio).

4.4.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων (Net Profit Margin – NPM or Return on Sales – ROS)

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους προς τον κύκλο εργασιών. Ωστόσο, στη συγκεκριμένη εργασία, ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται εναλλακτικά ως η διαίρεση του μεγέθους των Κερδών προς Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την απόδοση που λαμβάνει η επιχείρηση για κάθε χρηματική μονάδα πωλήσεων (Λαζαρίδης & Παπαδόπουλος, 2006). Συνεπώς, οι πιο επιθυμητές τιμές του αριθμοδείκτη, από όλα τα ενδιαφερόμενα μέλη (παραδείγματος χάριν διοίκηση, επενδυτές, πιστωτές), είναι οι υψηλές. Μία υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αντιστοιχεί σε μεγαλύτερη απόδοση που λαμβάνει η επιχείρηση για κάθε χρηματική μονάδα πωλήσεων. Με άλλα λόγια, μεγαλύτερες τιμές του αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους υποδεικνύει ότι η εταιρεία είναι σε θέση να έχει υψηλότερη πιθανότητα για αυξανόμενα κέρδη (Heikal et al., 2014). Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη δίνεται από την Εξίσωση (8).

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους επί των Πωλήσεων} \\ = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων}}{\text{Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)}} \quad (8)$$

Στο ίδιο αποτέλεσμα ερχόμαστε αν υπολογίσουμε τον αριθμοδείκτη Περιθωρίου Κέρδους προ Φόρων, Τόκων και Αποσβέσεων (EBITDA). Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται ως αντιπροσωπευτική μεταβλητή, με σκοπό της ανάδειξη της εταιρικής αξίας, της απόδοσης των managers και της σταθερότητας της εταιρείας. Χρησιμοποιείται κυρίως για να αναδείξει αν η εταιρεία έχει την ικανότητα να αποπληρώσει το χρέος της (Bouwens et al., 2019).

4.4.2 Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου (Return on Total Assets Ratio – ROA ή Return on Investment - ROI)

Ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου μετρά την αποτελεσματικότητα της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη χρησιμοποιώντας τα πάγια κεφάλαιά της. Μεγαλύτερες τιμές του αριθμοδείκτη, υποδεικνύουν μεγαλύτερη εταιρική απόδοση (Heikal et al., 2014). Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους με το σύνολο ενεργητικού της υπό εξέταση επιχείρησης. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη δίνεται από την Εξίσωση (9).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου} \\ = \frac{\text{Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης μετά Φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \quad (9)$$

Σημειώνεται επιπλέον ότι το ποσοστό απόδοσης επί του συνολικού επενδυθέντος κεφαλαίου εξαρτάται από δύο παράγοντες. Ο πρώτος παράγοντας είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους επί των πωλήσεων, που μετρά τη λειτουργική επίδοση και αποδοτικότητα της επιχείρησης, και ο δεύτερος παράγοντας είναι η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, που μετρά τον βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων.

4.4.3 Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών (Return on Stockholder's equity ratio – ROE)

Ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών δείχνει την επιτυχία ή αποτυχία της διοίκησης της επιχείρησης να μεγιστοποιήσει το ποσοστό απόδοσης επί του επενδυθέντος κεφαλαίου από μέρους των επενδυτών. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να διαχειρίζεται τα ίδια κεφάλαια αποδοτικά (Heikal et al., 2014). Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη δίνεται από την εξίσωση (10).

$$\text{Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών} \\ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \quad (10)$$

5.5 Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών και Οικονομικών Καταστάσεων

Οι αριθμοδείκτες είναι ευρέως διαδεδομένοι ως τεχνική στην αξιολόγηση χρηματοοικονομικής επίδοσης των επιχειρήσεων. Συγκεκριμένα, η αποδοχή της στην θεωρία και την πράξη, οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αποτύπωση των λογιστικών δεδομένων με τρόπο ώστε να γίνονται κατάλληλες συσχετίσεις και συγκρίσεις μεταξύ των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων. Ωστόσο, ο αναλυτής που χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες για την χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών, οφείλει να λάβει υπόψη του και τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών. Της αναφέρουν οι Λαζαρίδης και Παπαδόπουλος (2006), τα σπουδαιότερα μειονεκτήματα μπορούν να κατηγοριοποιηθούν της παρακάτω.

Το πρώτο μειονέκτημα είναι η δυσκολία που αντιμετωπίζει ο αναλυτής, σχετικά με την κατάταξη της επιχείρησης στον κλάδο παραγωγής. Ο εντοπισμός του παραγωγικού κλάδου είναι δύσκολος στην περίπτωση που η οικονομική δραστηριότητα της επιχείρησης καλύπτει ταυτόχρονα πολλούς παραγωγικούς κλάδους. Το δεύτερο μειονέκτημα είναι η χρήση ισολογισμών για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών. Το πρόβλημα έγκειται στο γεγονός ότι, για τη δημιουργία των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, χρησιμοποιούνται διαφορετικές λογιστικές μέθοδοι από κάθε επιχείρηση. Παραδείγματος χάριν, σε μία επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιείται η λογιστική μέθοδος FIFO ή σε μία άλλη επιχείρηση η λογιστική μέθοδος LIFO ή η σταθερή μέθοδος απόσβεσης ή φθίνουσας μεθόδου απόσβεσης. Συνεπώς, η διαφορετική μέθοδος συμπλήρωσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων μπορεί να οδηγήσει σε διαφορετικά αποτελέσματα για τον υπολογισμό του ίδιου αριθμοδείκτη. Τέλος, ως τρίτο μειονέκτημα θεωρείται η εποχικότητα. Της επιχειρήσεις, μεταξύ αυτών και οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις, παρουσιάζουν εποχικότητα. Το γεγονός αυτό, έχει ως αποτέλεσμα, τα στοιχεία που απεικονίζουν οι οικονομικές καταστάσεις και οι αριθμοδείκτες που υπολογίζονται με βάση αυτά τα στοιχεία να διαφέρουν ανάλογα με την χρονική στιγμή του έτους στην οποία συντάσσονται. Με άλλα λόγια, συχνά προκύπτουν και άλλα προβλήματα. Αρχικά, οι διαφορετικές εταιρείες χρησιμοποιούν διαφορετικές λογιστικές καταστάσεις διαδικασίες, παραδείγματος χάριν στα αποθέματα. Αυτό καθιστά δύσκολη την σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων. Της, διαφορετικές εταιρείες κλείνουν της φορολογικές της σε διαφορετικές χρονικές στιγμές. Όσον αφορά της εποχιακές επιχειρήσεις, αυτό μπορεί να οδηγήσει σε δυσκολίες σύγκρισης των ισολογισμών εξαιτίας των

διακυμάνσεων της λογαριασμούς κατά τη διάρκεια του έτους. Επιπλέον, για κάθε συγκεκριμένη εταιρεία, ασυνήθιστα ή παροδικά γεγονότα, της το κέρδος της φοράς από την πώληση της περιουσιακού στοιχείου, μπορεί να επηρεάσουν την οικονομική της απόδοση. Τέτοια γεγονότα μπορεί να δώσουν παραπλανητικές ενδείξεις καθώς συγκρίνουμε της επιχειρήσεις.

Σχετικά με την χρήση των οικονομικών καταστάσεων εμφανίζονται ορισμένα μειονεκτήματα. Συγκεκριμένα, το βασικό πρόβλημα στην ανάλυση οικονομικών καταστάσεων είναι ότι δεν υπάρχει υποκείμενη θεωρία προκειμένου να μας βοηθήσει να εντοπίσουμε ποιες ποσότητες πρέπει να εξετάσουμε και να μας οδηγήσει στο να καθιερώσουμε σημεία αναφοράς. Υπάρχουν πολλές περιπτώσεις κατά τις οποίες η χρηματοοικονομική θεωρία και η οικονομική λογική παρέχουν καθοδήγηση στη λήψη αποφάσεων σχετικά με την αξία και τον κίνδυνο. Λαμβάνοντας μικρή βοήθεια από τις οικονομικές καταστάσεις. Αυτός είναι ο λόγος που δεν μπορούμε να πούμε ποιοι δείκτες έχουν μεγαλύτερη σημασία και τι μπορεί να σημαίνει μια υψηλή ή μια χαμηλή τιμή. Ένα ιδιαίτερα σοβαρό πρόβλημα είναι ότι πολλές εταιρείες είναι όμιλοι, που κατέχουν περισσότερο ή λιγότερο σχετικές επιχειρήσεις μεταξύ τους. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αυτών των εταιρειών στην πραγματικότητα δεν ταιριάζουν με καμία κατηγορία της βιομηχανίας. Γενικότερα, το είδος της ομαδικής ανάλυσης λειτουργεί καλύτερα όταν οι εταιρείες είναι στην ίδια κατηγορία επιχειρήσεων, η βιομηχανία είναι ανταγωνιστική και υπάρχει μόνο ένας τρόπος λειτουργίας. Επίσης, ένα άλλο πρόβλημα είναι ότι οι κύριοι ανταγωνιστές και τα μέλη της ομότιμης ομάδας σε μία βιομηχανία μπορεί να είναι διάσπαρτα σε όλο τον κόσμο. Το πρόβλημα είναι ότι οι οικονομικές καταστάσεις της εκτός της εκάστοτε χώρας δεν είναι απαραίτητα σύμφωνες με τις γενικά αποδεκτές λογιστικές αρχές της εκάστοτε χώρας. Η ύπαρξη διαφορετικών προτύπων και διαδικασιών καθιστά δύσκολη τη σύγκριση οικονομικών καταστάσεων πέραν των εθνικών συνόρων. Επιπλέον, ακόμη και εταιρείες που ολοφάνερα βρίσκονται στην ίδια κατηγορία επιχειρήσεων μπορεί να μην είναι συγκρίσιμες. Χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι οι επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας ηλεκτρισμού που δραστηριοποιούνται κυρίως στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, παρόλο που η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας μπορεί να γίνεται από υδροηλεκτρική μονάδα έως και πυρηνικό εργοστάσιο.

5. ΔΕΔΟΜΕΝΑ

Στην παρούσα εργασία χρησιμοποιήθηκαν δεδομένα που συλλέχθηκαν από τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ξενοδοχειακών εγκαταστάσεων Sani Resort, Ikos Oceania και Ikos Dassia. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αντλήθηκαν από τις ιστοσελίδες

των τριών ξενοδοχειακών μονάδων. Η περίοδος μελέτης είναι από το έτος 2016 μέχρι το 2022. Τα δεδομένα που συλλέχθηκαν περιλαμβάνουν τις μεταβλητές Κυκλοφορούν Ενεργητικό, Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, Αποθέματα, Σύνολο Ενεργητικού, Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις), Απαιτήσεις, Κόστος Πωληθέντων, Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων, Ίδια Κεφάλαια, Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός, Μακροχρόνιος Δανεισμός, Σύνολο Υποχρεώσεων, Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις, EBITDA. Οι συγκεκριμένες μεταβλητές χρησιμοποιήθηκαν για την κατασκευή των αριθμοδεικτών.

6. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Οι χρηματοοικονομικές αναλύσεις των ξενοδοχειακών μονάδων Sani Resort, Ikos Dassia και Ikos Oceania, πραγματοποιήθηκαν με την βοήθεια αριθμοδεικτών. Χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων για τη χρονική περίοδο από το έτος 2016 μέχρι και το 2022. Σημειώνεται ότι παρατηρούνται εμφανής ανωμαλίες στις τιμές των περισσότερων αριθμοδεικτών το έτος 2020, όπου ακολουθήθηκε η επιβολή αυστηρών περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης του ιού Covid – 19, στην Ελλάδα.

6.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες Ρευστότητας περιλαμβάνουν τον αριθμοδείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης και τον Αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας.

6.1.1 Sani Resort

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Όπως φαίνεται στον Πίνακα 1, Πάνελ Α, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις μέγιστες τιμές του τα έτη 2018 και 2016, με τιμή 1.533 και 1.732 αντίστοιχα. Οι τιμές αυτών των ετών δεν είναι μεγαλύτερες από την τιμή αναφοράς 2, ώστε να θεωρηθεί ότι η επιχείρηση έχει ικανοποιητική ρευστότητα για να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της. Ωστόσο, μια πιο ξεκάθαρη εικόνα εξάγεται αν ληφθεί υπόψη και ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας τα ίδια έτη (Πίνακας 1, Πάνελ Γ). Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας τα έτη 2018 και 2016, έχει τις τιμές 1.370 και 1.626 αντίστοιχα. Οι τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας είναι μεγαλύτερες από την τιμή αναφοράς 1. Συμπερασματικά, οι τιμές του Αριθμοδείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας που βρίσκονται ελάχιστα πιο χαμηλό από την τιμή 2 και σε συνδυασμό με τις τιμές του Αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας που είναι μεγαλύτερες από την μονάδα, υποδεικνύουν μία

ικανοποιητική εικόνα για την επιχείρηση σχετικά με την βραχυχρόνια κάλυψη των υποχρεώσεών της.

Από την άλλη, φαίνεται ότι η επιχείρηση έρχεται σε δυσχερή θέση σχετικά με την ρευστότητα. Συγκεκριμένα, οι χαμηλότερες τιμές των αριθμοδεικτών Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας και Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνουν τις χαμηλότερες τιμές τα έτη 2022, 2021 και 2020. Όπως παρουσιάζονται τα αποτελέσματα στον Πίνακα 1 Πάνελ Α, ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας είναι 0.551, 0.847 και 1.020, τα έτη 2022, 2021 και 2020 αντίστοιχα. Οι τιμές είναι πολύ πιο χαμηλές από την τιμή αναφοράς 2, το οποίο υποδεικνύει ότι η επιχείρηση μπορεί να έχει πρόβλημα ρευστότητας για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η έλλειψη ρευστότητας της επιχείρησης τα έτη 2021 και 2020, μπορεί να επιβεβαιωθεί και από τις τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Πίνακας 1, Πάνελ Γ), ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τις τιμές 0.491, 0.775 και 0.860, τα έτη 2022, 2021 και 2020 αντίστοιχα. Οι τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας δεν είναι μεγαλύτερες από την μονάδα, επιβεβαιώνοντας την πιθανή ύπαρξη προβλήματος ρευστότητας της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι δυσμενείς ενδείξεις των αριθμοδεικτών για τα έτη 2020, 2021 και 2022 είναι αναμενόμενα, ή τουλάχιστον δεν αποτελούν έκπληξη, καθώς τα συγκεκριμένα έτη είχαν τεθεί σε εφαρμογή μία σειρά περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19 στην Ελλάδα, αλλά και στην Ευρώπη.

Στον Πίνακα 1 Πάνελ Β, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης. Το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει τις υψηλότερες τιμές τα έτη 2018 και 2016. Συγκεκριμένα, λαμβάνει την τιμή 7.553.282 το έτος 2018 και την τιμή 12.690.708 το έτος 2016. Από την άλλη, το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει αρνητική τιμή τα έτη 2022 και 2021, και οριακά θετική τιμή το 2020. Οι αρνητικές τιμές του Κεφαλαίου Κίνησης υποδηλώνουν την ύπαρξη τιμής του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας κάτω από τη μονάδα, το οποίο επιβεβαιώνεται από τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται στον Πίνακα 1 Πάνελ Α.

Εν κατακλείδι, οι τιμές των αριθμοδεικτών ρευστότητας υποδεικνύουν ότι η επιχείρηση έχει ικανοποιητική ρευστότητα για την κάλυψη των υποχρεώσεών της τα έτη 2018 και 2016, αλλά δεν παρουσιάζει επαρκή ρευστότητα τα έτη 2020, 2021 και 2022.

Πίνακας 1 – Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης, Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας							
Πάνελ Α - Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	0.551	0.847	1.020	1.162	1.533	1.152	1.732
Oceania	0.611	1.039	0.912	0.849	0.999	0.975	1.031
Dassia	0.445	0.388	0.223	0.336	0.595	1.384	12.407
Πάνελ Β - Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	-20319032	-5201062	363635	4077056	7553282	2903485	12690708
Oceania	-3559361	310759	-325072	-940932	-5610	-155197	237314
Dassia	-8217854	-17320224	-13709420	-12198141	-8436224	3490529	2687567
Πάνελ Γ - Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	0.491	0.775	0.860	1.063	1.370	1.046	1.626
Oceania	0.525	0.932	0.637	0.755	0.909	0.858	0.961
Dassia	0.391	0.355	0.156	0.284	0.557	1.321	

Σημείωση: Ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας υπολογίζεται από το πηλίκο του κυκλοφορούν ενεργητικό προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης υπολογίζεται από τη διαφορά μεταξύ κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας υπολογίζεται από το πηλίκο του κυκλοφορούν ενεργητικό μείον αποθέματα προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

6.1.2 Ikos Dassia

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τη μέγιστη τιμή του το έτος 2016, με τιμή 12.407 (Πίνακας 1, Πάνελ Α). Η τιμή του έτους 2016 είναι μεγαλύτερη από την τιμή αναφοράς 2. Συνεπώς, θεωρείται ότι η επιχείρηση έχει ικανοποιητική ρευστότητα για να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της. Ωστόσο, μια πιο ξεκάθαρη εικόνα εξάγεται αν ληφθεί υπόψη και ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας το ίδιο έτος (Πίνακας 1, Πάνελ Γ). Ωστόσο, δεν υπάρχουν στοιχεία στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης για να κατασκευαστεί ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας το έτος 2016. Συμπερασματικά, οι τιμές του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας υποδεικνύουν μία ικανοποιητική εικόνα για την επιχείρηση σχετικά με την βραχυχρόνια κάλυψη των υποχρεώσεών της μόνο στα έτη 2017 και 2016. Στα υπόλοιπα έτη, με χαμηλότερη τιμή το έτος 2020, φαίνεται ότι η επιχείρηση υποφέρει από έλλειψη ρευστότητας. Το τελευταίο αποτέλεσμα επιβεβαιώνεται και με τις τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας, ο οποίος λαμβάνει τιμές μικρότερης της μονάδας. Συγκεκριμένα, οι τιμές των αριθμοδεικτών Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας και Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνουν τις χαμηλότερες τιμές τα έτη 2019 και 2020. Όπως παρουσιάζονται τα αποτελέσματα στον Πίνακα 1 Πάνελ Α, ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας είναι 0.336 και 0.223, τα έτη 2019 και 2020 αντίστοιχα. Οι τιμές είναι πολύ πιο χαμηλές από την τιμή αναφοράς 2, το οποίο υποδεικνύει ότι η επιχείρηση μπορεί να έχει

πρόβλημα ρευστότητας για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η έλλειψη ρευστότητας της επιχείρησης τα έτη 2019 και 2020, επιβεβαιώνεται από τις τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας. Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τις τιμές 0.284 και 0.156, τα έτη 2019 και 2020 αντίστοιχα. Οι τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας δεν είναι μεγαλύτερες από την μονάδα, επιβεβαιώνοντας την πιθανή ύπαρξη προβλήματος ρευστότητας της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι δυσμενείς ενδείξεις των αριθμοδεικτών για τα έτη 2020 και 2021 είναι αναμενόμενα, ή τουλάχιστον δεν αποτελούν έκπληξη, καθώς τα συγκεκριμένα έτη είχαν τεθεί σε εφαρμογή μία σειρά περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19 στην Ελλάδα, αλλά και στην Ευρώπη. Ωστόσο, οι χαμηλές τιμές των αριθμοδεικτών πριν και κατά τη διάρκεια της εφαρμογής των περιοριστικών μέτρων, υποδεικνύει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας από ενδογενείς παράγοντες, το οποίο πρόβλημα ρευστότητας επιδεινώθηκε με την ύπαρξη εξωγενών παραγόντων το έτος 2020.

Στον Πίνακα 1 Πάνελ Β, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης. Το Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει τις υψηλότερες τιμές τα έτη 2017 και 2016. Συγκεκριμένα λαμβάνει την τιμή 3.490.529 το έτος 2017 και την τιμή 2.687.567 το έτος 2016. Από την άλλη, το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει αρνητικές τιμές τα έτη 2018 με 2022. Οι αρνητικές τιμές του Κεφαλαίου Κίνησης υποδηλώνουν την ύπαρξη τιμής του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας κάτω από τη μονάδα, το οποίο επιβεβαιώνεται από τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται στον Πίνακα 1 Πάνελ Α.

Εν κατακλείδι, οι τιμές των αριθμοδεικτών ρευστότητας υποδεικνύουν ότι η επιχείρηση έχει ικανοποιητική ρευστότητα για την κάλυψη των υποχρεώσεών της τα έτη 2016 και 2017, αλλά δεν παρουσιάζει επαρκή ρευστότητα τα έτη 2018 με 2022.

6.1.3 Ikos Oceania

Ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις μέγιστες τιμές του τα έτη 2016, με τιμή 1.031, και 2021, με τιμή 1.039 (Πίνακας 1, Πάνελ Α). Ωστόσο, οι τιμές του αριθμοδείκτη δεν είναι μεγαλύτερες από την τιμή αναφοράς 2. Συνεπώς, θεωρείται ότι η επιχείρηση δεν έχει ικανοποιητική ρευστότητα για να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της. Ωστόσο, μια πιο ξεκάθαρη εικόνα εξάγεται αν ληφθεί υπόψη και ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας τα ίδια έτη (Πίνακας 1, Πάνελ Γ). Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τις τιμές 0.961, το έτος 2016, και 0.932, το έτος 2021. Συνεπώς, επιβεβαιώνεται ότι η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι ικανοποιητική. Συμπερασματικά,

οι τιμές του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας δεν υποδεικνύουν μία ικανοποιητική εικόνα για την επιχείρηση σχετικά με την βραχυχρόνια κάλυψη των υποχρεώσεών της σε όλα τα προς μελέτη έτη. Γενικά, φαίνεται ότι η επιχείρηση υποφέρει από έλλειψη ρευστότητας.

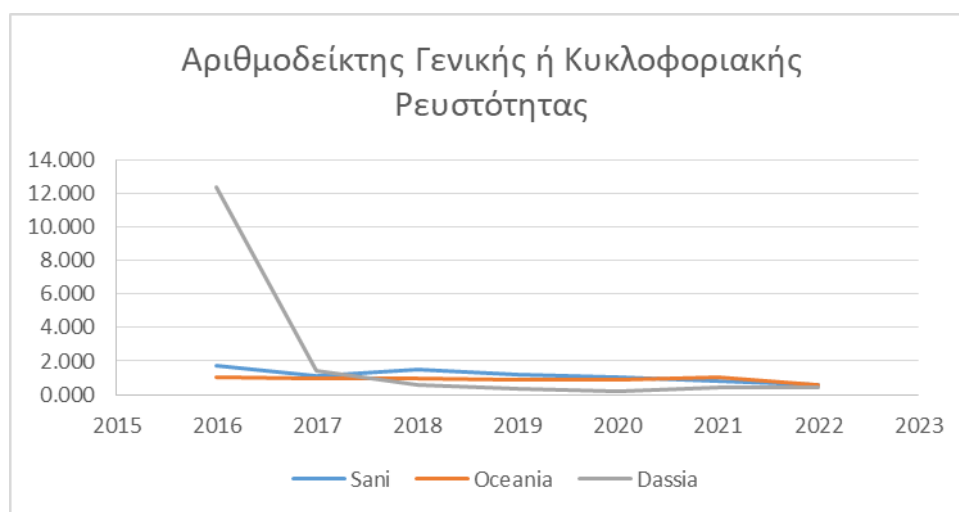
Οι χαμηλότερες τιμές των αριθμοδεικτών Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας και Άμεσης Ρευστότητας αντιστοιχούν στα έτη 2019, 2020 και 2022. Όπως παρουσιάζονται τα αποτελέσματα στον Πίνακα 1, ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας είναι 0.849, 0.912 και 0.611, τα έτη 2019, 2020 και 2022 αντίστοιχα. Οι τιμές είναι πολύ πιο χαμηλές από την τιμή αναφοράς 2, το οποίο υποδεικνύει ότι η επιχείρηση μπορεί να έχει πρόβλημα ρευστότητας για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η έλλειψη ρευστότητας της επιχείρησης τα έτη 2019, 2020 και 2022, επιβεβαιώνεται από τις τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τις τιμές 0.755, 0.637 και 0.525 τα έτη 2019, 2020 και 2022 αντίστοιχα. Οι τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας δεν είναι μεγαλύτερες από την μονάδα, επιβεβαιώνοντας την πιθανή ύπαρξη προβλήματος ρευστότητας της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι οι δυσμενείς ενδείξεις των αριθμοδεικτών για τα έτη 2020 και 2021 είναι αναμενόμενα, ή τουλάχιστον δεν αποτελούν έκπληξη, καθώς στα συγκεκριμένα έτη, είχαν τεθεί σε εφαρμογή μία σειρά περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19 στην Ελλάδα, αλλά και στην Ευρώπη. Ωστόσο, η χαμηλές τιμές των αριθμοδεικτών πριν και κατά τη διάρκεια της εφαρμογής των περιοριστικών μέτρων, υποδεικνύει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας όχι μόνο από εξωγενείς παράγοντες αλλά και από ενδογενείς παράγοντες, το οποίο πρόβλημα ρευστότητας επιδεινώθηκε με την ύπαρξη εξωγενών παραγόντων το έτος 2020.

Στον Πίνακα 1, Πάνελ Γ, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα για το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης. Το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει τις υψηλότερες τιμές τα έτη 2016 και 2021. Συγκεκριμένα, λαμβάνει την τιμή 237314 το έτος 2016 και την τιμή 310759 το έτος 2021. Από την άλλη, το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης λαμβάνει αρνητικές τιμές τα έτη 2017 με 2020 και 2022. Οι αρνητικές τιμές του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης, υποδηλώνουν την ύπαρξη τιμής του αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας κάτω από τη μονάδα, το οποίο επιβεβαιώνεται από τα αποτελέσματα που παρουσιάζονται στον Πίνακα 1.

Εν κατακλείδι, οι τιμές των αριθμοδεικτών ρευστότητας υποδεικνύουν ότι η επιχείρηση δεν έχει ικανοποιητική ρευστότητα για την κάλυψη των υποχρεώσεών της σε όλα τα έτη. Ωστόσο, φαίνεται ότι η επιχείρηση είναι σε χειρότερη κατάσταση τα έτη 2019, 2020 και 2022.

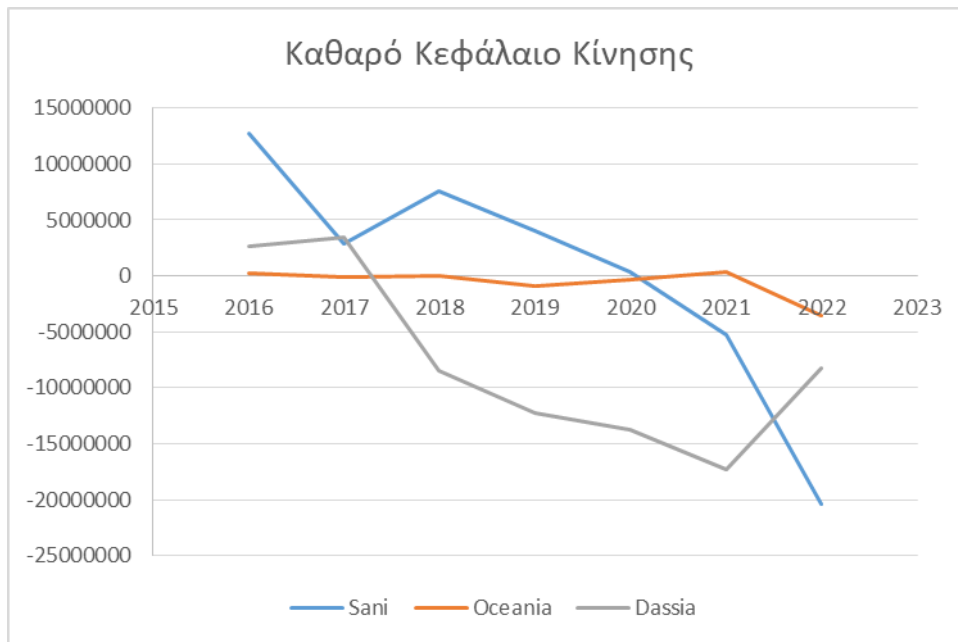
6.1.4 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Στα διαγράμματα 1, 2 και 3, απεικονίζονται οι τιμές των αριθμοδεικτών Ρευστότητας. Στο Διάγραμμα 1, οι τιμές του αριθμοδείκτη Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας για όλες τις επιχειρήσεις κυμαίνονται στα ίδια περίπου επίπεδα σε όλα τα έτη. Η μοναδική εξαίρεση αποτελεί το έτος 2016, όπου ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας λαμβάνει ακραίες θετικές τιμές για την επιχείρηση Ikos Drossia, υποδεικνύοντας πολύ μεγαλύτερη ρευστότητα από τις άλλες δύο επιχειρήσεις, η οποία όμως δεν μπορεί να επιβεβαιωθεί καθώς δεν υπάρχουν δεδομένα για την εύρεση του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας το έτος 2016 για την επιχείρηση Ikos Drossia.



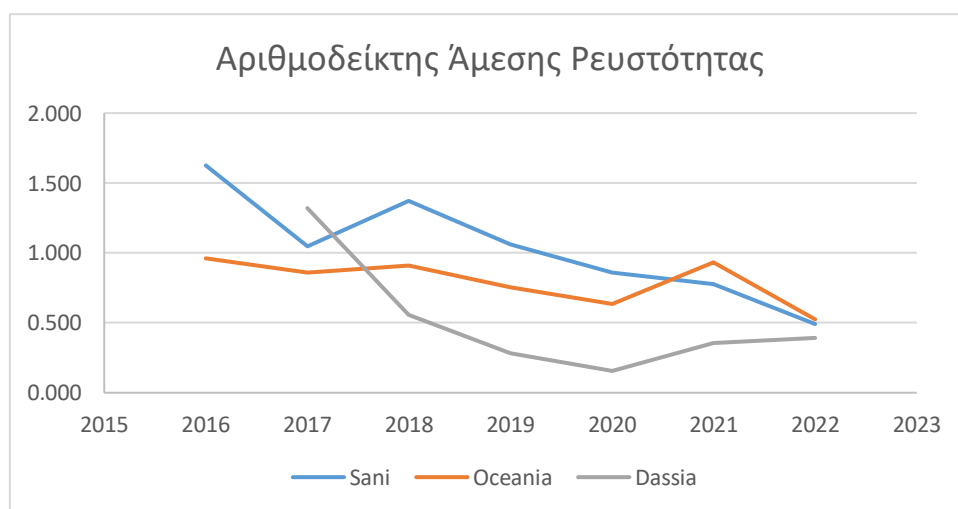
Διάγραμμα 1 – Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Στο Διάγραμμα 2, οι τιμές του αριθμοδείκτη Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης για την επιχείρηση Ikos Oceania παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις σε σχέση με τις επιχειρήσεις Sani Resort και Ikos Drossia. Στις επιχειρήσεις Sani Resort και Ikos Drossia οι διακυμάνσεις είναι υψηλές και παρατηρείται ότι το έτος 2018 και μετέπειτα, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μειώνεται συνεχώς, ώσπου λαμβάνονται αρνητικές τιμές. Το μειούμενο κεφάλαιο κίνησης, αλλά και οι αρνητικές τιμές υποδηλώνουν ότι οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν πρόβλημα ρευστότητας και αυξημένο κίνδυνο αθέτησης πληρωμών, κάτι που φαίνεται τόσο έντονα στην επιχείρηση Ikos Oceania.



Διάγραμμα 2 – Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Στο Διάγραμμα 3, οι τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας παρουσιάζει παρόμοιες μεταβολές μεταξύ των επιχειρήσεων. Οι κατώτερες τιμές λαμβάνονται το έτος 2020, με την επιχείρηση Ikos Dassia να λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις, και η επιχείρηση Sani Resort να λαμβάνει την υψηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις. Ωστόσο, οι τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας είναι χαμηλές, υποδεικνύοντας πρόβλημα ρευστότητα και στις τρεις επιχειρήσεις το έτος 2020. Τα έτη 2016, 2017 και 2018 φαίνεται πως οι επιχειρήσεις Sani Resort και Ikos Oceania έχουν υψηλότερα επίπεδα ρευστότητας σε σύγκριση με την επιχείρηση Ikos Dassia.



Διάγραμμα 3 – Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

6.2 Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας περιλαμβάνουν τον αριθμοδείκτη Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων και τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.

6.2.1 Sani Resort

Ο αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού δίνει τον βαθμό αποτελεσματικότητας χρησιμοποίησης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού κατά τη διάρκεια της χρήσης. Από τον Πίνακα 2, Πάνελ Α, εξάγεται το συμπέρασμα ότι σε όλα τα έτη (δηλαδή 2016, 2017, 2018, 2019, 2021 και 2022) πλην του έτους 2020, ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα, διαβαθμιζόμενος από 0.149 (το έτος 2016) έως 0.259 (το έτος 2022). Το έτος 2020, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του, στα 0.041.

Πίνακας 2 – Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Ρευστότητας

Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας							
Πάνελ Α - Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	0.259	0.205	0.041	0.219	0.209	0.178	0.149
Oceania	0.360	0.230	0.001	0.333	0.298	0.243	0.239
Dassia	0.324	0.225	0.001	0.272	0.206	0.00004	0.0001
Πάνελ Β - Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	21.239	13.683	2.437	9.010	11.209	8.562	3.609
Oceania	7.333	12.194	0.045	9.435	5.700	5.818	2.669
Dassia	2.039	14.034	0.069	20.016	2.490	0.001	0.004
Πάνελ Γ - Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	26.630	22.802	10.675	24.410	26.047	26.881	24.568
Oceania	21.138	12.641	4.070	25.943	25.547	15.613	19.765
Dassia	33.048	18.143	6.188	23.909	26.082		
Πάνελ Δ - Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	17.19	26.7	149.7	40.5	32.6	42.6	101.1
Oceania	49.8	29.9	8070.9	38.7	64.0	62.7	136.8
Dassia	179.0	26.0	5299.9	18.2	146.6		
Πάνελ Ε - Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	13.71	16.0	34.2	15.0	14.0	13.6	14.9
Oceania	17.267	28.9	89.7	14.1	14.3	23.4	18.5
Dassia	11.0	20.1	59.0	15.3	14.0		

Σημείωση: Ο αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού υπολογίζεται από το πηλίκο του ύψους του κύκλου εργασιών προς το ύψος του συνόλου των απασχολούμενων περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού). Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων υπολογίζεται από το πηλίκο του ύψους του κύκλου

εργασιών προς τις απαιτήσεις της διαχειριστικής χρήσης. Ο αριθμοδείκτης Μέσου χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων υπολογίζεται ως το πηλίκο του 365 προς τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων υπολογίζεται από το πηλίκο του κόστους πωλήσεων προς τα αποθέματα της διαχειριστικής χρήσης. Ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη υπολογίζεται από το πηλίκο 365 προς τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.

Ο Πίνακας 2, Πάνελ Β, παρουσιάζει τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων. Ο αριθμοδείκτης μετρά τη δυνατότητα ρευστοποίησης των απαιτήσεων και την αποδοτικότητα του επενδυθέντων από την επιχείρηση κεφαλαίων. Συνεπώς, όπως φαίνεται από τον Πίνακα 2, Πάνελ Β, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την ελάχιστη τιμή του το έτος 2020, ήτοι 2.437, υποδεικνύοντας την δυσκολία που αντιμετωπίζει η επιχείρηση να ρευστοποιήσει τις απαιτήσεις της, αλλά και την δυσκολία να αυξήσει την αποδοτικότητα των, από την επιχείρηση, επενδυθέντων κεφαλαίων. Το αποτέλεσμα επιβεβαιώνεται, αν ληφθεί υπόψη ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων (Πίνακας 2, Πάνελ Δ), ο οποίος κατασκευάζεται από το λόγο 365 προς αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων. Σε όλα τα έτη, ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων είναι από 26 έως 42 ημέρες (με εξαίρεση το έτος 2016, που ήταν 101 ημέρες). Το έτος με τις περισσότερες ημέρες κάλυψης των απαιτήσεων ήταν το 2020, με σχεδόν 150 ημέρες.

Ο Πίνακας 2, Πάνελ Γ, παρουσιάζει τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Ο αριθμοδείκτης μετρά τον ρυθμό πραγματοποίησης των πωλήσεων. Συνεπώς, όπως φαίνεται από τον Πίνακα 2, Πάνελ Γ, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την ελάχιστη τιμή του το έτος 2020, ήτοι 10.675, υποδεικνύοντας την δυσκολία που αντιμετωπίζει η επιχείρηση να πωλήσει τα προϊόντα της και κατ' επέκταση την αύξηση των αποθεμάτων. Το αποτέλεσμα επιβεβαιώνεται, αν ληφθεί υπόψη ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη (Πίνακας 2, Πάνελ Ε), ο οποίος κατασκευάζεται από το λόγο 365 προς τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Σε όλα τα έτη, ο μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη ήταν από 13 έως 16 ημέρες. Το έτος με τις περισσότερες ημέρες παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη ήταν το 2020, με σχεδόν 34 ημέρες. Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στην Αποθήκη σε συνδυασμό με τη χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Αποθεμάτων αποτελεί ένδειξη ότι οι πωλήσεις δεν πραγματοποιούνται με γρήγορο ρυθμό και ότι ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη αποτελεί ένδειξη προοπτικής εισροής μετρητών στην επιχείρηση, υποδεικνύουν την εικόνα της επιχείρησης το έτος 2020. Με τον υψηλότερο μέσο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη και τον χαμηλότερο αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητα αποθεμάτων να δηλώνουν πραγματοποίηση πωλήσεων με αργούς ρυθμούς αλλά και να αποκαλύπτουν τις δυσμενείς συνθήκες εισροής μετρητών στο άμεσο μέλλον.

Εν κατακλείδι, οι τιμές των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας υποδεικνύουν ότι η επιχείρηση έχει ικανοποιητικούς ρυθμούς πώλησης των αποθεμάτων της και είσπραξης των απαιτήσεων σε όλα τα έτη, αλλά παρουσιάζει χαμηλούς ρυθμούς πωλήσεων, αύξηση αποθεμάτων και μεγαλύτερους χρόνους είσπραξης των απαιτήσεων το έτος 2020.

6.2.2 Ikos Dassia

Ο αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού δίνει τον βαθμό αποτελεσματικότητας χρησιμοποίησης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού κατά τη διάρκεια της χρήσης. Από τον Πίνακα 2, Πάνελ Α, εξάγεται το συμπέρασμα ότι στα έτη 2022, 2021, 2019 και 2018, ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα, διαβαθμιζόμενος από 0.206 (το έτος 2018) έως 0.324 (το έτος 2022). Το έτος 2017, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του, στα 0.00004.

Επίσης, όπως φαίνεται στον Πίνακα 2, Πάνελ Β, ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων λαμβάνει τις ελάχιστες τιμές του το έτος 2020, με τιμή 0.069, το έτος 2017, με τιμή 0.001 και το έτος 2016, με τιμή 0.004, υποδεικνύοντας την δυσκολία που αντιμετωπίζει η επιχείρηση να ρευστοποιήσει τις απαιτήσεις της, αλλά και την δυσκολία να αυξήσει την αποδοτικότητα των, από την επιχείρηση, επενδυθέντων κεφαλαίων. Το αποτέλεσμα επιβεβαιώνεται, αν ληφθεί υπόψη ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων (Πίνακας 2, Πάνελ Δ), ο οποίος κατασκευάζεται από το λόγο 365 προς αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων. Ο αριθμοδείκτης Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων λαμβάνει υψηλές τιμές (ακραίες τιμές). Οι τιμές υποδεικνύουν ότι υπάρχει υψηλό πρόβλημα είσπραξης των απαιτήσεων από την επιχείρηση, το οποίο φαίνεται να πηγάζει από το εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης και όχι μόνο από το εξωτερικό της περιβάλλον. Σημειώνεται ότι, η επιχείρηση έχει ικανοποιητικές τιμές και των δύο αριθμοδεικτών, αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και αριθμοδείκτη μέσου

χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων, τα έτη 2019 και 2021. Συνεπώς, υπάρχει μεγάλη διακύμανση των αριθμοδεικτών μέσα στην περίοδο μελέτης της παρούσας εργασίας.

Ο Πίνακας 2, Πάνελ Γ, παρουσιάζει τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Όπως φαίνεται από τον Πίνακα 2, Πάνελ Γ, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την ελάχιστη τιμή του το έτος 2020, ήτοι 6.188, υποδεικνύοντας την δυσκολία που αντιμετωπίζει η επιχείρηση να πωλήσει τα προϊόντα της και κατ' επέκταση την αύξηση των αποθεμάτων. Το αποτέλεσμα επιβεβαιώνεται, αν ληφθεί υπόψη ο αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη (Πίνακας 2, Πάνελ Ε). Σε όλα τα έτη, ο μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη ήταν από 14 έως 20 ημέρες. Το έτος με τις περισσότερες ημέρες παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη ήταν το 2020, με 59 ημέρες. Συνεπώς, οι τιμές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και του αριθμοδείκτη Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη, σε συνδυασμό με τη χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, αποτελεί ένδειξη ότι οι πωλήσεις δεν πραγματοποιούνται με γρήγορο ρυθμό και ότι ο αριθμοδείκτης μέσου χρόνου παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη αποτελεί ένδειξη προοπτικής εισροής μετρητών στην επιχείρηση, υποδεικνύουν την εικόνα της επιχείρησης το έτος 2020. Ο υψηλότερος μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη και ο χαμηλότερος αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητα αποθεμάτων, δηλώνουν πραγματοποίηση πωλήσεων με αργούς ρυθμούς, αλλά και αποκαλύπτουν τις δυσμενείς συνθήκες εισροής μετρητών στο άμεσο μέλλον. Σημειώνεται ότι, δεν υπολογίστηκαν οι αριθμοδείκτες τα έτη 2016 και 2017 λόγω έλλειψης δεδομένων από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Εν κατακλείδι, οι τιμές των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας υποδεικνύουν ότι η επιχείρηση δεν έχει ικανοποιητικούς ρυθμούς πώλησης των αποθεμάτων της και είσπραξης των απαιτήσεων τα έτη 2020, 2017 και 2016. Επιπλέον, η επιχείρηση παρουσιάζει χαμηλούς ρυθμούς πωλήσεων, αύξηση αποθεμάτων και μεγαλύτερους χρόνους είσπραξης των απαιτήσεων το έτος 2020.

6.2.3 Ikos Oceania

Από τις τιμές του αριθμοδείκτη Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού εξάγεται το συμπέρασμα ότι σε όλα τα έτη, ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα, διαβαθμιζόμενος από 0.230 (το έτος 2021) έως 0.360 (το έτος 2022). Το έτος 2020, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του, στα 0.001.

Ο Πίνακας 2, Πάνελ Β παρουσιάζει τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων. Όπως παρουσιάζεται στον Πίνακα 2, Πάνελ Β, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την ελάχιστη τιμή του το έτος 2020, με τιμή 0.045, υποδεικνύοντας την δυσκολία που αντιμετωπίζει η επιχείρηση να ρευστοποιήσει τις απαιτήσεις της, αλλά και την δυσκολία να αυξήσει την αποδοτικότητα των, από την επιχείρηση επενδυθέντων κεφαλαίων. Το αποτέλεσμα επιβεβαιώνεται, αν ληφθεί υπόψη ο αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης των Απαιτήσεων (Πίνακας 2, Πάνελ Δ), ο οποίος κατασκευάζεται από το λόγο 365 προς αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων. Οι τιμές υποδεικνύουν ότι υπάρχει υψηλό πρόβλημα είσπραξης των απαιτήσεων από την επιχείρηση, το οποίο φαίνεται να πηγάζει από το εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Σημειώνεται ότι, η επιχείρηση έχει ικανοποιητικές τιμές των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων και Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων, τα υπόλοιπα έτη. Ο αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης απαιτήσεων κυμαίνεται από 29.9, το έτος 2021, έως 136.8, το έτος 2016.

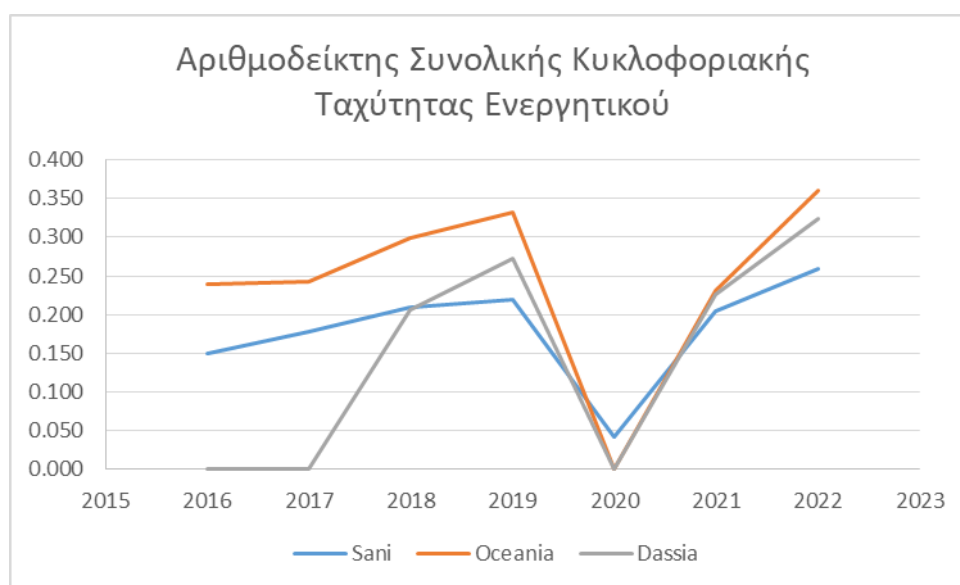
Ο Πίνακας 2, Πάνελ Γ, παρουσιάζει τα αποτελέσματα του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Όπως φαίνεται από τον Πίνακα 2, Πάνελ Γ, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει την ελάχιστη τιμή του το έτος 2020, ήτοι 4.070, υποδεικνύοντας την δυσκολία που αντιμετωπίζει η επιχείρηση να πωλήσει τα προϊόντα της και κατ' επέκταση την αύξηση των αποθεμάτων. Το αποτέλεσμα επιβεβαιώνεται, αν ληφθεί υπόψη ο αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη, ο οποίος κατασκευάζεται από το λόγο 365 προς τον αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων. Σε όλα τα έτη, ο μέσος χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη ήταν από 14 έως 29 ημέρες. Το έτος με τις περισσότερες ημέρες παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη ήταν το 2020, με σχεδόν 90 ημέρες. Συνεπώς, οι τιμές των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη σε συνδυασμό με τη χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, αποτελεί ένδειξη ότι οι πωλήσεις δεν πραγματοποιούνται με γρήγορο ρυθμό, και ότι ο αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη αποτελεί ένδειξη προοπτικής εισροής μετρητών στην επιχείρηση, υποδεικνύουν την εικόνα της επιχείρησης το έτος 2020. Με τον υψηλότερο μέσο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη και τον χαμηλότερο αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητα αποθεμάτων να δηλώνουν πραγματοποίηση πωλήσεων με αργούς ρυθμούς αλλά και να αποκαλύπτουν τις δυσμενείς συνθήκες εισροής μετρητών στο άμεσο μέλλον.

Εν κατακλείδι, οι τιμές των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας υποδεικνύουν ότι η επιχείρηση δεν έχει ικανοποιητικούς ρυθμούς πώλησης

των αποθεμάτων της και είσπραξης των απαιτήσεων το έτος 2020. Επιπλέον, η επιχείρηση παρουσιάζει χαμηλούς ρυθμούς πωλήσεων, αύξηση αποθεμάτων και μεγαλύτερους χρόνους είσπραξης των απαιτήσεων το έτος 2020, σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη.

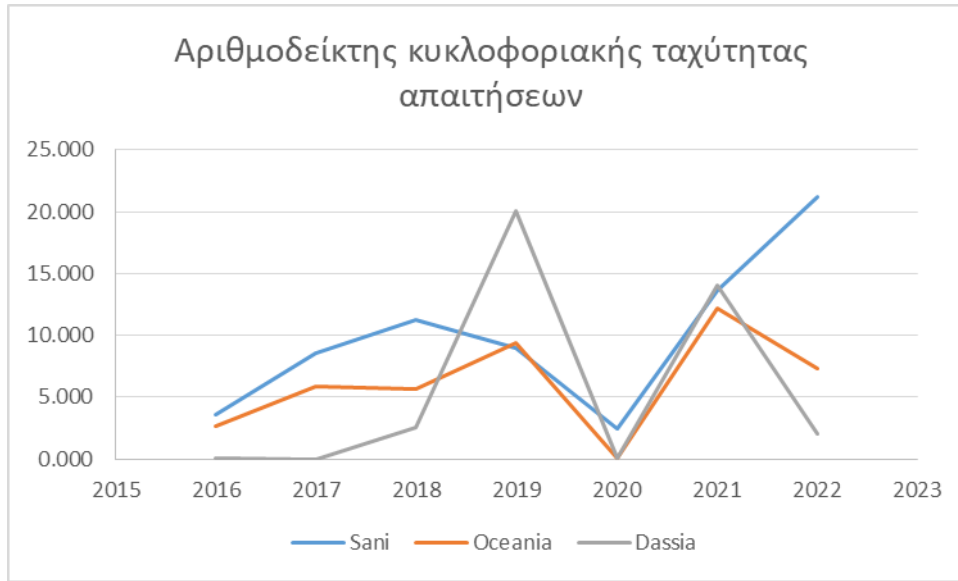
6.2.4 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας

Στα διαγράμματα 4, 5, 6, 7 και 8, απεικονίζονται οι τιμές των αριθμοδεικτών Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας. Στο Διάγραμμα 4, οι τιμές του αριθμοδείκτη Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις, με την μεγαλύτερη μείωση να καταγράφεται το έτος 2020 σε όλες τις επιχειρήσεις. Ωστόσο, τα έτη 2016 και 2017, η επιχείρηση Ikos Dassia καταγράφει σχεδόν μηδενικές τιμές του αριθμοδείκτη, υποδεικνύοντας χαμηλούς βαθμούς αποτελεσματικής χρησιμοποίησης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού της.



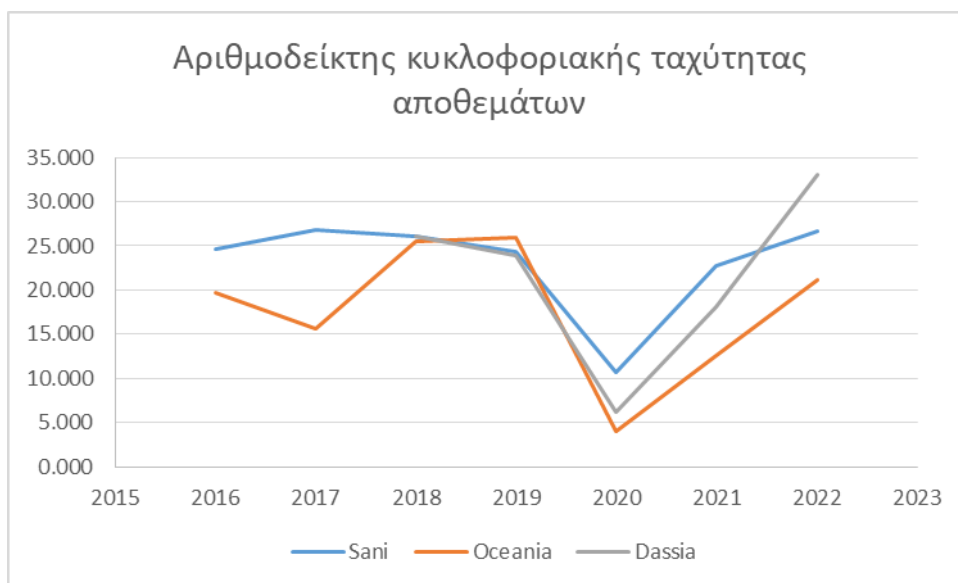
Διάγραμμα 4 - Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Στο Διάγραμμα 5, οι τιμές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων για την επιχείρηση Ikos Oceania και Sani Resort, παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις σε σχέση με την επιχείρηση Ikos Dassia. Στην επιχείρηση Ikos Dassia οι ισχυρές διακυμάνσεις παρατηρούνται μετά το έτος 2018. Αν και δεν υπάρχει μία ενιαία τάση των μεταβολών των τριών επιχειρήσεων, παρατηρείται μία κοινή πορεία μεταξύ αυτών το έτος 2020, όπου η τιμή του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων σχεδόν μηδενίζεται και για τις τρεις επιχειρήσεις.



Διάγραμμα 5 – Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Στο Διάγραμμα 6, οι μεταβολές των τιμών του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων παρουσιάζουν παρόμοιες τάσεις μεταξύ των επιχειρήσεων. Οι κατώτερες τιμές λαμβάνονται το έτος 2020, με την επιχείρηση Ikos Oceania να λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις, και η επιχείρηση Sani Resort να λαμβάνει την υψηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις. Ωστόσο, οι τιμές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων είναι χαμηλές, υποδεικνύοντας χαμηλούς ρυθμούς πωλήσεων το έτος 2020. Τα έτη 2016, 2017 και 2021, 2022 φαίνεται πως η επιχείρηση Sani Resort έχει τα υψηλότερα επίπεδα ρυθμού πωλήσεων σε σύγκριση τις άλλες δύο υπό μελέτη επιχειρήσεις.



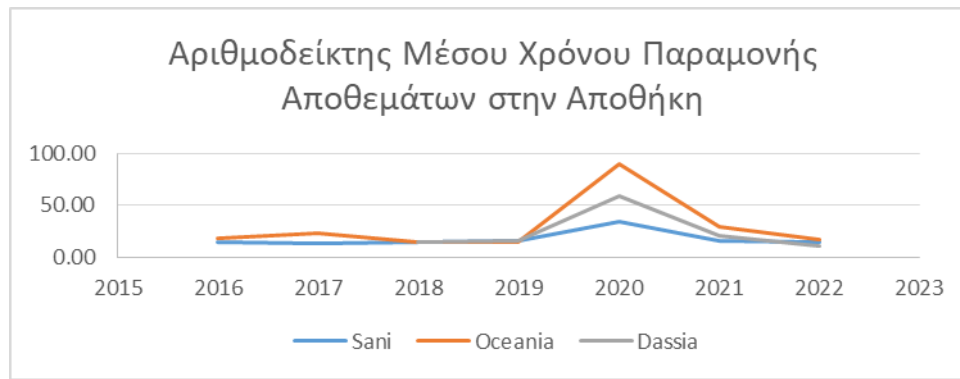
Διάγραμμα 6 – Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Στο Διάγραμμα 7, οι μεταβολές των τιμών του αριθμοδείκτη Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων παρουσιάζουν παρόμοιες τάσεις μεταξύ των επιχειρήσεων. Οι ανώτατες τιμές λαμβάνονται το έτος 2020, με την επιχείρηση Ikos Oceania να λαμβάνει τη υψηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις, και η επιχείρηση Sani Resort να λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις. Ωστόσο, οι τιμές του αριθμοδείκτη Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων λαμβάνουν ακραίες τιμές το 2020, στις επιχειρήσεις Ikos Oceania και Ikos Dassia. Συνεπώς, φαίνεται πως η επιχείρηση Sani Resort έχει τους χαμηλότερους χρόνους είσπραξης σε σύγκριση τις άλλες δύο υπό μελέτη επιχειρήσεις.



Διάγραμμα 7 – Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων

Στο Διάγραμμα 8, οι μεταβολές των τιμών του αριθμοδείκτη Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στη Αποθήκη παρουσιάζουν παρόμοιες τάσεις μεταξύ των επιχειρήσεων. Οι ανώτατες τιμές λαμβάνονται το έτος 2020, με την επιχείρηση Ikos Oceania να λαμβάνει τη υψηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις, και η επιχείρηση Sani Resort να λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις. Συνεπώς, φαίνεται πως η επιχείρηση Sani Resort έχει τους χαμηλότερους χρόνους παραμονής αποθεμάτων στην αποθήκη, σε σύγκριση τις άλλες δύο υπό μελέτη επιχειρήσεις.



Διάγραμμα 8 – Αριθμοδείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων στην Αποθήκη

6.3 Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Οι αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης περιλαμβάνουν τον αριθμοδείκτη Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης, τον αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια και Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια.

6.3.1 Sani Resort

Ο Αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής επιβάρυνσης δίνει τον βαθμό κινδύνου αθέτησης πληρωμών. Μία μεγαλύτερη τιμή στον αριθμοδείκτη υποδεικνύει ότι ο κίνδυνος αθέτησης πληρωμών για τους πιστωτές αυξάνεται. Ο Πίνακας 3, Πάνελ Α, παρουσιάζει τα αποτελέσματα του Αριθμοδείκτη Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης. Ο αριθμοδείκτης παίρνει την μέγιστη τιμή του (0.837) το έτος 2020, έναντι των υπολοίπων ετών που κυμαίνεται από 0.764 το έτος 2016 έως 0.797 το έτος 2021. Η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη το έτος 2020, υποδεικνύει ότι υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος αθέτησης πληρωμών για την επιχείρηση. Ωστόσο, από το έτος 2016 μέχρι και το έτος 2022, δεν παρατηρούνται υψηλές διακυμάνσεις. Η μη ύπαρξη υψηλών διακυμάνσεων θεωρείται ως ιδανική, καθώς μπορεί να ωθήσει τους επενδυτές και τους πιστωτές να αποδεχθούν υψηλότερους βαθμούς δανειακής επιβάρυνσης στο μέλλον.

Πίνακας 3 - Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης							
Πάνελ Α - Αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	0.792	0.797	0.837	0.770	0.779	0.787	0.764
Oceania	1.055	1.019	1.009	0.897	0.904	0.929	0.927
Dassia	0.995	0.957	0.980	0.881	0.913	0.835	0.069
Πάνελ Β - Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	2.925	3.180	4.172	2.632	2.770	2.794	2.372
Oceania	-16.406	-47.743	-98.250	7.462	7.868	11.384	10.879
Dassia	198.874	20.849	45.831	6.761	9.975	4.596	0.069
Πάνελ Γ - Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Ίδια Κεφάλαια							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	2.784	3.016	4.169	2.532	2.745	2.755	2.323
Oceania	-15.089	-0.010	-0.117	0.004	0.009	-0.018	-0.027
Dassia	186.751	16.604	40.674	5.971	8.622	4.451	0.069

Σημείωση: Ο αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης υπολογίζεται από το πηλίκο του αθροίσματος των βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων υποχρεώσεων προς το σύνολο του ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια υπολογίζεται από το πηλίκο Ξένα Κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Ίδια Κεφάλαια υπολογίζεται ως ο λόγος μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια.

Στον Πίνακα 3, Πάνελ Β, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, το οποίο απεικονίζεται από το μέρος των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιείται για την πληρωμή του χρέους. Μία υψηλότερη τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι αυξάνεται ο λόγος Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια. Συγκεκριμένα, η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη (4.172) απεικονίζεται το έτος 2020, έναντι των υπολοίπων προς μελέτη ετών. Ο αριθμοδείκτης τα υπόλοιπα έτη κυμαίνεται από 2.372 έως 3.180, για το έτος 2016 και 2021 αντίστοιχα.

Στον Πίνακα 3, Πάνελ Γ παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Μακροπρόθεσμα Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης μετρά το ισοζύγιο μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων στη συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης. Μία υψηλότερη τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι αυξάνεται ο λόγος Μακροπρόθεσμων Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια. Συγκεκριμένα, η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη (4.169) απεικονίζεται το έτος 2020, έναντι των υπολοίπων προς μελέτη ετών. Ο αριθμοδείκτης τα υπόλοιπα έτη κυμαίνεται από 2.323 έως 3.016, για το έτος 2016 και 2021 αντίστοιχα.

Εν κατακλείδι, παρατηρείται μία αύξηση στην τιμή όλων των αριθμοδεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης το έτος 2020. Ωστόσο, στα υπόλοιπα έτη παρατηρείται μία μικρή διακύμανση των αριθμοδεικτών. Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών υποδεικνύουν έναν αυξημένο κίνδυνο αθέτησης πληρωμών το έτος 2020, ο οποίος θεωρείται βραχυχρόνιος, καθώς το επόμενο έτος έχουμε μείωση των τιμών όλων των αριθμοδεικτών.

6.3.2 Ikos Dassia

Ο Πίνακας 3, Πάνελ Α, παρουσιάζει τα αποτελέσματα του Αριθμοδείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης. Ο αριθμοδείκτης παίρνει την μέγιστη τιμή του (0.995) το έτος 2022, έναντι των υπολοίπων ετών που κυμαίνεται από 0.069 το έτος 2016 έως 0.980 το έτος 2020. Η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη το έτος 2022, υποδεικνύει ότι υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος αθέτησης πληρωμών για την επιχείρηση, που ο κίνδυνος φαίνεται πως προϋπήρχε από το έτος 2017 και μετέπειτα, καθώς ο αριθμοδείκτης λαμβάνει εξίσου υψηλές τιμές. Μόνο το έτος 2016 ο

αριθμοδείκτης λαμβάνει τιμή πολύ μικρότερη σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη. Γενικά, αν εξαιρεθεί το έτος 2016, η μη ύπαρξη υψηλών διακυμάνσεων θεωρείται ως ιδανική, καθώς μπορεί να ωθήσει τους επενδυτές και τους πιστωτές να αποδεχθούν υψηλότερους βαθμούς δανειακής επιβάρυνσης στο μέλλον.

Στον Πίνακα 3, Πάνελ Β, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, το οποίο απεικονίζεται από το μέρος των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιείται για την πληρωμή του χρέους. Μία υψηλότερη τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι αυξάνεται ο λόγος Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια. Συγκεκριμένα, η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη (198.9) απεικονίζεται το έτος 2022, με το έτος 2020 να ακολουθεί, έχοντας τιμή αριθμοδείκτη ίση με 45.831. Ο αριθμοδείκτης τα υπόλοιπα έτη κυμαίνεται από 0.069 έως 20.849, για το έτος 2016 και 2021 αντίστοιχα.

Στον Πίνακα 3, Πάνελ Γ, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Μακροπρόθεσμα Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια. Μία υψηλότερη τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι αυξάνεται ο λόγος Μακροπρόθεσμων Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια. Συγκεκριμένα, η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη (186.6) απεικονίζεται το έτος 2022, έναντι των υπολοίπων προς μελέτη ετών. Το έτος με τον δεύτερο υψηλότερο δείκτη (40.674) είναι το 2020. Ο αριθμοδείκτης για τα υπόλοιπα έτη κυμαίνεται από 0.069 έως 16.604, για το έτος 2016 και 2021 αντίστοιχα.

Εν κατακλείδι, παρατηρείται μία αύξηση στην τιμή όλων των αριθμοδεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης το έτος 2022. Ωστόσο, στα υπόλοιπα έτη παρατηρείται μία μικρή διακύμανση των αριθμοδεικτών, εξαιρουμένου των ετών 2020 και 2021. Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών υποδεικνύουν έναν αυξημένο κίνδυνο αθέτησης πληρωμών το έτος 2020, ο οποίος συνεχίζεται και τα έτη 2021 και 2022.

6.3.3 Ikos Oceania

Ο πίνακας 3, Πάνελ Α, παρουσιάζει τα αποτελέσματα του Αριθμοδείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης. Ο αριθμοδείκτης παίρνει μέγιστες τιμές (1.055) το έτος 2022, (1.019) το έτος 2021 και (1.009) το έτος 2020, έναντι των υπολοίπων ετών που κυμαίνεται από 0.897 το έτος 2019 έως 0.929 το έτος 2017. Η υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη τα έτη 2022, 2021 και 2020, υποδεικνύει ότι υπάρχει μεγαλύτερος κίνδυνος αθέτησης πληρωμών για την επιχείρηση. Ωστόσο, αν εξαιρεθούν τα έτη 2020, 2021 και 2022, η μη ύπαρξη υψηλών διακυμάνσεων θεωρείται ως ιδανική, καθώς μπορεί να ωθήσει τους επενδυτές και τους πιστωτές να αποδεχθούν υψηλότερους βαθμούς δανειακής επιβάρυνσης.

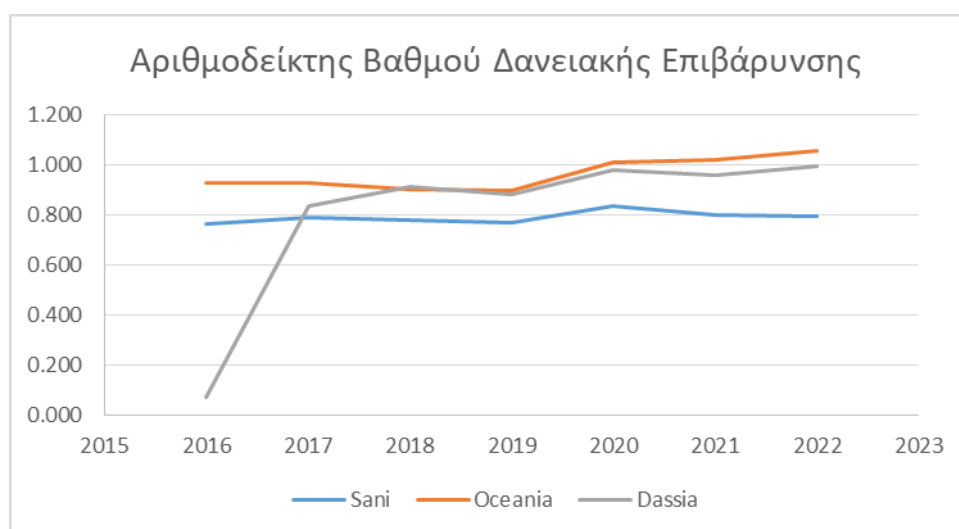
Στον Πίνακα 3, Πάνελ Β, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, το οποίο απεικονίζεται από το μέρος των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιείται για την πληρωμή του χρέους. Μία υψηλότερη τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι αυξάνεται ο λόγος Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια. Τα έτη 2020, 2021 και 2022 ο αριθμοδείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές, -98.250, -47.743 και -16.406 αντίστοιχα. Ο αριθμοδείκτης για τα υπόλοιπα έτη κυμαίνεται από 7.462 έως 11.384, για το έτος 2019 και 2017 αντίστοιχα.

Στον Πίνακα 3, Πάνελ Γ, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Μακροπρόθεσμα Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης μετρά το ισοζύγιο μεταξύ ξένων και ιδίων κεφαλαίων στη συνολική κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης. Μία υψηλότερη τιμή του δείκτη υποδεικνύει ότι αυξάνεται ο λόγος Μακροπρόθεσμων Ξένων Κεφαλαίων προς Ίδια Κεφάλαια. Ο αριθμοδείκτης λαμβάνει θετικές τιμές μόνο τα έτη 2018 και 2019.

Εν κατακλείδι, παρατηρούνται ασυνήθιστες τιμές όλων των αριθμοδεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης το έτος 2020, 2021 και 2022. Ωστόσο, στα υπόλοιπα έτη παρατηρείται μία μικρή διακύμανση των αριθμοδεικτών. Τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών υποδεικνύουν έναν αυξημένο κίνδυνο αθέτησης πληρωμών το έτος 2020, ο οποίος συνεχίζεται και τα έτη 2021 και 2022.

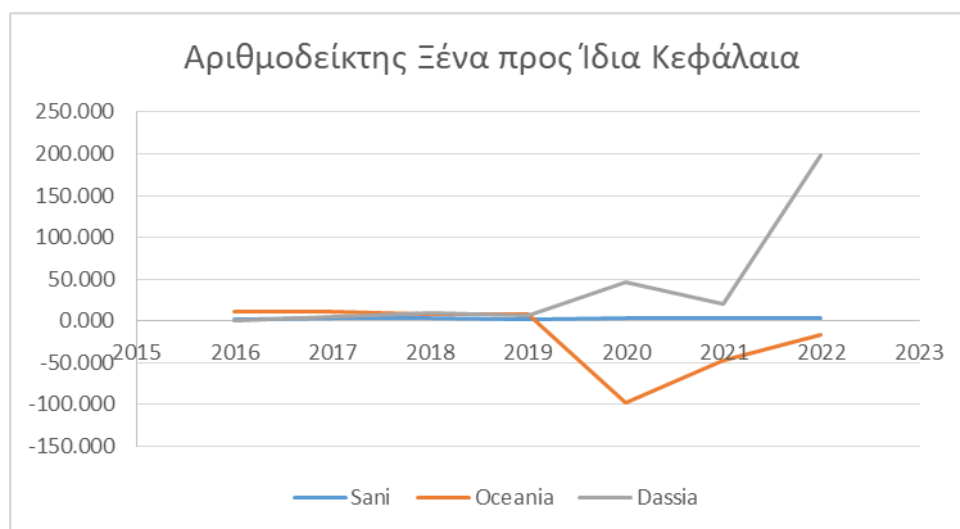
6.3.4 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης

Στα διαγράμματα 9, 10, και 11, απεικονίζονται οι τιμές των αριθμοδεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης. Στο Διάγραμμα 9, οι τιμές του αριθμοδείκτη Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης δεν παρουσιάζει υψηλές διακυμάνσεις για τις επιχειρήσεις Sani Resort και Ikos Oceania. Το έτος 2016, η επιχείρηση Ikos Dassia καταγράφει σχεδόν μηδενικές τιμές του αριθμοδείκτη, υποδεικνύοντας χαμηλούς βαθμούς δανειακής επιβάρυνσης.



Διάγραμμα 9 – Αριθμοδείκτης Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης

Στο Διάγραμμα 10, οι μεταβολές των τιμών του αριθμοδείκτη Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζουν υψηλές διακυμάνσεις τα έτη 2020, 2021 και 2022, στις επιχειρήσεις Ikos Dassia και Ikos Oceania. Ωστόσο, τα αποτελέσματα υποδεικνύουν ασυμμετρία. Συγκεκριμένα, ο αριθμοδείκτης του Ikos Oceania λαμβάνει αρνητικές τιμές το έτος 2020, ενώ ο αριθμοδείκτης του Ikos Dassia λαμβάνει θετικές τιμές το ίδιο έτος. Από την άλλη, η επιχείρηση, Sani Resort, δεν παρουσιάζει διακυμάνσεις.



Διάγραμμα 10 – Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Στο Διάγραμμα 11, οι μεταβολές των τιμών του αριθμοδείκτη Μακροπρόθεσμα Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζουν υψηλές διακυμάνσεις τα έτη 2018, 2019, 2020, 2021 και 2022, στην επιχείρηση Ikos Dassia. Συγκεκριμένα, ο αριθμοδείκτης για την επιχείρηση Dassia, λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του το έτος 2022. Από την άλλη, οι αριθμοδείκτες από τις άλλες δύο επιχειρήσεις δεν μεταβάλλονται κατά τη διάρκεια της υπό μελέτη χρονικής περιόδου, έντονα.



Διάγραμμα 11 – Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμα Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

6.4 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας περιλαμβάνουν τον αριθμοδείκτη καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων, τον αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου και τον αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών.

6.4.1 Sani Resort

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων δείχνει την απόδοση που λαμβάνει η επιχείρηση για κάθε χρηματική μονάδα πωλήσεων, συνεπώς υψηλότερες τιμές θεωρούνται πιο επιθυμητές από τις χαμηλότερες. Όπως παρουσιάζονται τα αποτελέσματα στον Πίνακα 5, Πάνελ Α, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει τις μέγιστες τιμές του τα έτη 2021 (0.419) και 2017 (0.417). Ωστόσο, δεν παρατηρείται μεγάλη απόκλιση από τις τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης τα έτη 2016 (0.372), 2018 (0.384), 2019 (0.354) και 2022 (0.391). Το έτος 2020 παρατηρείται αρνητική τιμή στον αριθμοδείκτη. Η αρνητική τιμή υποδεικνύει ζημίες, με αρνητικές αποδόσεις που λαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης. Η αρνητική τιμή υποδεικνύει, επίσης, ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να αυξήσει την κερδοφορία της. Τα αρνητικά αποτελέσματα, όμως, διατηρούνται μόνο για το έτος 2020, με παρατηρούμενη ανατροπή της κατάστασης το αμέσως επόμενο έτος. Το γεγονός αυτό υποδεικνύει την επιρροή του αρνητικού εξωτερικού οικονομικού περιβάλλοντος της επιχείρησης στην λειτουργία της επιχείρησης. Ωστόσο, η επανάκαμψη είναι άμεση, καθώς ο λόγος των αρνητικών αποδόσεων οφείλεται σε εξωγενείς παράγοντες παρά σε ενδογενείς παράγοντες της επιχείρησης.

Πίνακας 4 – Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας							
Πάνελ Α - Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	0.391	0.419	-0.670	0.354	0.384	0.417	0.372
Oceania	0.284	0.362	-45.333	0.309	0.333	0.283	0.226
Dassia	0.385	0.474	-34.634	0.347	0.204		-39.352
Πάνελ Β - Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	0.009	0.042	-0.069	0.013	0.013	0.005	0.014
Oceania	-0.036	-0.010	-0.117	0.004	0.009	-0.018	-0.027
Dassia	0.035	0.023	-0.102	0.030	-0.032	-0.047	-0.006
Πάνελ Γ - Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών							
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Sani	0.044	0.207	-0.421	0.056	0.057	0.025	0.061
Oceania	0.659	0.546	12.811	0.042	0.090	-0.251	-0.364
Dassia	7.650	0.544	-5.097	0.249	-0.373	-0.287	-0.006

Σημείωση: Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων υπολογίζεται με το πηλίκο των Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων προς τον Κύκλο Εργασιών. Ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου υπολογίζεται ως το πηλίκο καθαρά αποτελέσματα χρήσης μετά φόρων προς σύνολο ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών υπολογίζεται από το πηλίκο των Καθαρών Κερδών μετά Φόρων προς τα Ίδια Κεφάλαια.

Στον Πίνακα 4, Πάνελ Β, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου. Ο αριθμοδείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη χρησιμοποιώντας τα πάγια κεφάλαιά της. Μία υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη υποδεικνύει υψηλότερη εταιρική απόδοση. Συνεπώς, ενώ το έτος 2020 η εταιρική απόδοση της εταιρείας είναι αρνητική (-0.069), το έτος 2021 φαίνεται πως η επιχείρηση έχει ανακάμψει, σημειώνοντας τον υψηλότερο βαθμό εταιρικής απόδοσης (0.042).

Στον Πίνακα 4, Πάνελ Γ, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την επιτυχία ή αποτυχία της διοίκησης της επιχείρησης να μεγιστοποιήσει το ποσοστό απόδοσης επί του επενδυθέντος κεφαλαίου από μέρους των επενδυτών. Μία υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη υποδεικνύει μεγαλύτερη εταιρική επιτυχία στη μεγιστοποίηση του ποσοστού απόδοσης των επενδυθέντων κεφαλαίων των μετόχων. Συνεπώς, ενώ το έτος 2020 φαίνεται πως αποτυγχάνει η διοίκηση της επιχείρησης να μεγιστοποιήσει την εταιρική απόδοση (-0.421), το έτος 2021 φαίνεται πως η επιτυχία της διοίκησης έχει ανακάμψει, σημειώνοντας τον υψηλότερο βαθμό του αριθμοδείκτη (0.207).

Εν κατακλείδι, οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ως αντιπροσωπευτικές μεταβλητές, με σκοπό την ανάδειξη της εταιρικής αξίας, της απόδοσης των managers και της σταθερότητας της εταιρείας. Σύμφωνα με τον Πίνακα 4, παρατηρείται μείωση της απόδοσης και της σταθερότητας της εταιρείας το έτος 2020, ωστόσο πραγματοποιείται άμεση ανάκαμψη το έτος 2021, υποδεικνύοντας ότι οι αρνητικές συνέπειες των περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19 έχουν βραχυχρόνιο χαρακτήρα.

6.4.2 Ikos Dassia

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων (Πίνακας 4, Πάνελ Α) λαμβάνει τις μέγιστες τιμές του τα έτη 2022 (0.385), 2021 (0.474), 2019 (0.347) και 2018 (0.204). Επιπλέον, παρατηρείται μεγάλη απόκλιση από τις τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης τα έτη 2016 (-39.352), 2017 (-888.811) και 2020 (-34.634). Τα έτη 2016, 2017 και 2020 παρατηρείται αρνητική τιμή στον αριθμοδείκτη. Η αρνητική τιμή υποδεικνύει ζημίες, με αρνητικές αποδόσεις που λαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης. Η αρνητική τιμή υποδεικνύει, επίσης, ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να αυξήσει την κερδοφορία της. Τα αρνητικά αποτελέσματα, φαίνεται να ανακάμπτουν σε θετικά μετά την πάροδο των ετών 2016 και 2017, αλλά το έτος 2020, επανήλθαν οι αρνητικές αποδόσεις. Συνεπώς, οι πιθανοί ενδογενείς παράγοντες που προκάλεσαν την αρνητική απόδοση των ετών 2016 και 2017 φαίνεται να βελτιώθηκαν τα επόμενα έτη, αλλά η επιχείρηση λόγω του αρνητικού οικονομικού εξωτερικού περιβάλλοντός της επανέρχεται σε αρνητικές αποδόσεις το έτος 2020. Ωστόσο, η επιχείρηση φαίνεται να επανακάμπτει το αμέσως επόμενο έτος, ήτοι το 2021.

Στον Πίνακα 4, Πάνελ Β, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου. Ο αριθμοδείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα της εταιρείας να δημιουργεί κέρδη χρησιμοποιώντας τα πάγια κεφάλαιά της. Μία υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη υποδεικνύει υψηλότερη εταιρική απόδοση. Ωστόσο, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές εκτός των ετών 2019 (0.03) και 2021 (0.023). Το έτος 2020 η εταιρική απόδοση της εταιρείας λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή και είναι αρνητική (-0.102).

Στον Πίνακα 4, Πάνελ Γ, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την επιτυχία ή αποτυχία της διοίκησης της επιχείρησης να μεγιστοποιήσει το ποσοστό απόδοσης επί του επενδυθέντος κεφαλαίου από μέρους των επενδυτών. Μία υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη υποδεικνύει μεγαλύτερη εταιρική επιτυχία στη μεγιστοποίηση του ποσοστού απόδοσης των επενδυθέντων κεφαλαίων των μετόχων. Συνεπώς, ενώ το έτος 2020 φαίνεται πως αποτυγχάνει

η διοίκηση της επιχείρησης να μεγιστοποιήσει την εταιρική απόδοση (-5.097), το έτος 2021 φαίνεται πως η επιτυχία της διοίκησης έχει ανακάμψει, σημειώνοντας βαθμό του αριθμοδείκτη (0.544). Η αυξημένη απόδοση απεικονίζεται στην υψηλή τιμή του έτους 2022 (7.650). Ωστόσο, σημειώνεται ότι αρνητικές τιμές αριθμοδεικτών εμφανίζονται σε όλα τα υπόλοιπα έτη, εκτός αυτής του 2019.

Εν κατακλείδι, οι αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ως αντιπροσωπευτικές μεταβλητές, με σκοπό την ανάδειξη της εταιρικής αξίας, της απόδοσης των managers και της σταθερότητας της εταιρείας. Σύμφωνα με τον Πίνακα 4, παρατηρείται ότι μειώνεται η απόδοση και η σταθερότητα της εταιρείας το έτος 2020, ωστόσο η άμεση ανάκαμψή της το έτος 2021 και 2022, υποδεικνύει ότι οι αρνητικές συνέπειες των περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19 έχουν βραχυχρόνιο χαρακτήρα. Επιπλέον, η επιχείρηση φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα απόδοσης και σταθερότητας κατά τα έτη 2016, 2017 και 2018.

6.4.3 Ikos Oceania

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων λαμβάνει τις μέγιστες τιμές του όλα τα έτη, εξαιρουμένου το έτος 2020. Το έτος 2020 παρατηρείται αρνητική τιμή στον αριθμοδείκτη. Η αρνητική τιμή υποδεικνύει ζημίες, με αρνητικές αποδόσεις που λαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης. Η αρνητική τιμή υποδεικνύει, επίσης, ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να αυξήσει την κερδοφορία της. Τα αρνητικά αποτελέσματα, φαίνεται να ανακάμπτουν άμεσα σε θετικά κατά το έτος 2021.

Στον Πίνακα 4, Πάνελ Β, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί του Συνολικού Επενδυθέντος Κεφαλαίου. Ο αριθμοδείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα της εταιρείας στη δημιουργία κερδών, χρησιμοποιώντας τα πάγια κεφάλαιά της. Μία υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη υποδεικνύει υψηλότερη εταιρική απόδοση. Ωστόσο, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές τα έτη 2016, 2017, 2020, 2021 και 2022, με την υψηλότερη αρνητική τιμή να καταγράφεται το έτος 2020. Συγκεκριμένα, το έτος 2020 η εταιρική απόδοση της εταιρείας λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή της (-0.117).

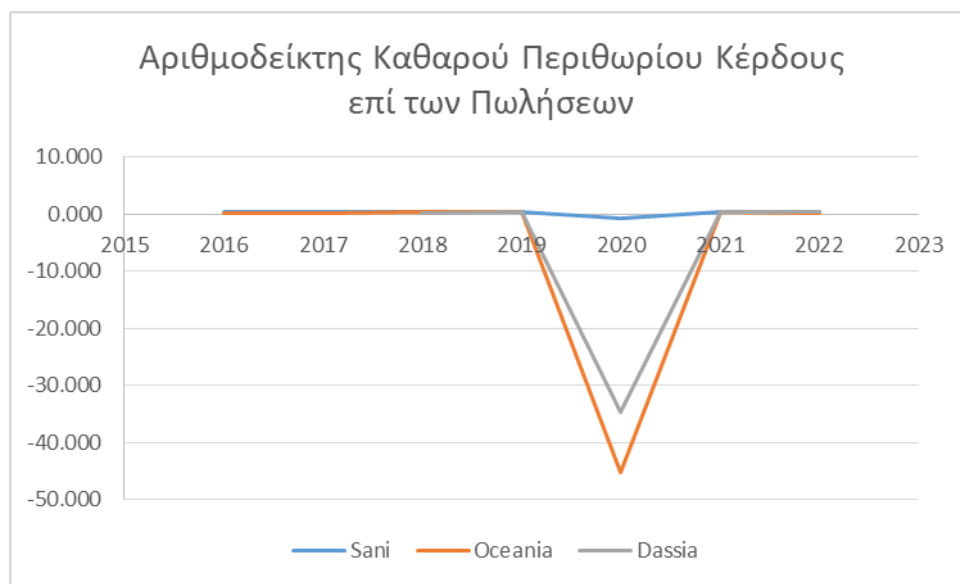
Στον Πίνακα 4, Πάνελ Γ, παρουσιάζονται οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών. Ο αριθμοδείκτης δείχνει την επιτυχία ή αποτυχία της διοίκησης της επιχείρησης να μεγιστοποιήσει το ποσοστό απόδοσης επί του επενδυθέντος κεφαλαίου από μέρους των επενδυτών. Μία υψηλότερη τιμή του αριθμοδείκτη υποδεικνύει μεγαλύτερη εταιρική επιτυχία στη μεγιστοποίηση του ποσοστού απόδοσης των επενδυθέντων κεφαλαίων των μετόχων. Σημειώνεται πως, ο αριθμοδείκτης για τα έτη 2020,

2021 και 2022 φαίνεται θετικός. Ο αριθμοδείκτης είναι θετικός επειδή υπολογίστηκε ως πηλίκο δύο αρνητικών τιμών (καθαρά κέρδη μετά φόρων και ίδια κεφάλαια).

Εν κατακλείδι, ο Πίνακας 4 δείχνει την ύπαρξη ζημιών τα έτη 2020 και 2021. Τα αποτελέσματα υποδεικνύουν ότι υπάρχουν αρνητικές συνέπειες στην οικονομική απόδοση των επιχειρήσεων από την εφαρμογή των περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19. Ωστόσο, η επιχείρηση φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα κερδοφορίας κατά τα έτη 2016 και 2017.

6.4.4 Σύγκριση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

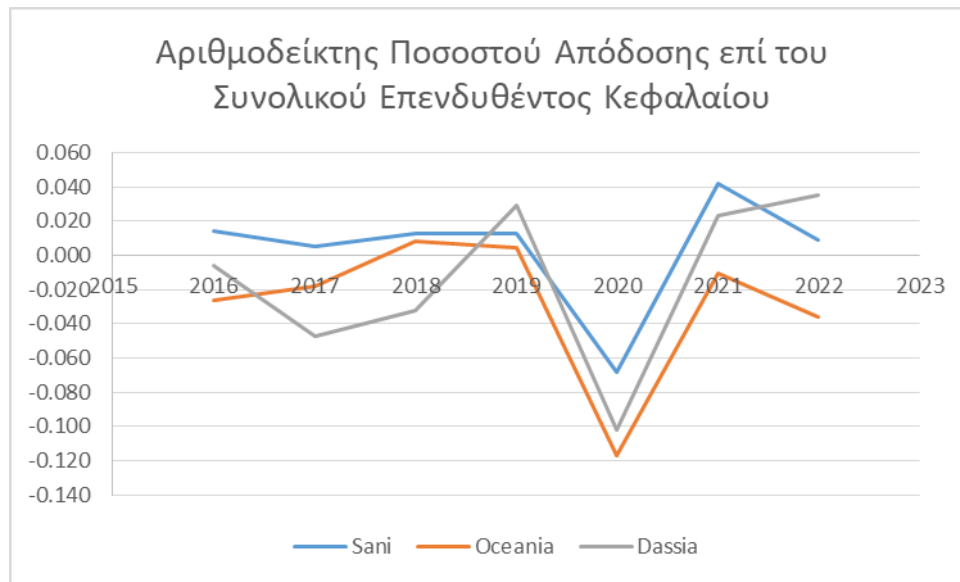
Στα διαγράμματα 12, 13, και 14, απεικονίζονται οι τιμές των αριθμοδεικτών Ρευστότητας. Στο Διάγραμμα 12, οι τιμές του αριθμοδείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων δεν παρουσιάζει διακυμάνσεις για την επιχείρηση Sani Resort. Ωστόσο, ο αριθμοδείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές το έτος 2020, αποτυπώνοντας το αρνητικό οικονομικό κλίμα κατά τη διάρκεια της πανδημίας Covid - 19. Οι επιχειρήσεις Ikos Oceania και Ikos Dassia, παρουσιάζουν παρόμοιες συμπεριφορές μεταξύ τους. Συγκεκριμένα, δεν παρατηρούνται υψηλές διακυμάνσεις τα έτη 2016 με 2019, αλλά το έτος 2020, παρατηρούνται αρνητικές τιμές. Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 12, οι αρνητικές τιμές που λαμβάνουν οι αριθμοδείκτες των επιχειρήσεων Ikos Dassia και Ikos Oceania είναι πολύ χαμηλότερες από την αρνητική τιμή που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης της επιχείρησης Sani Resort.



Διάγραμμα 12 – Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους επί των Πωλήσεων

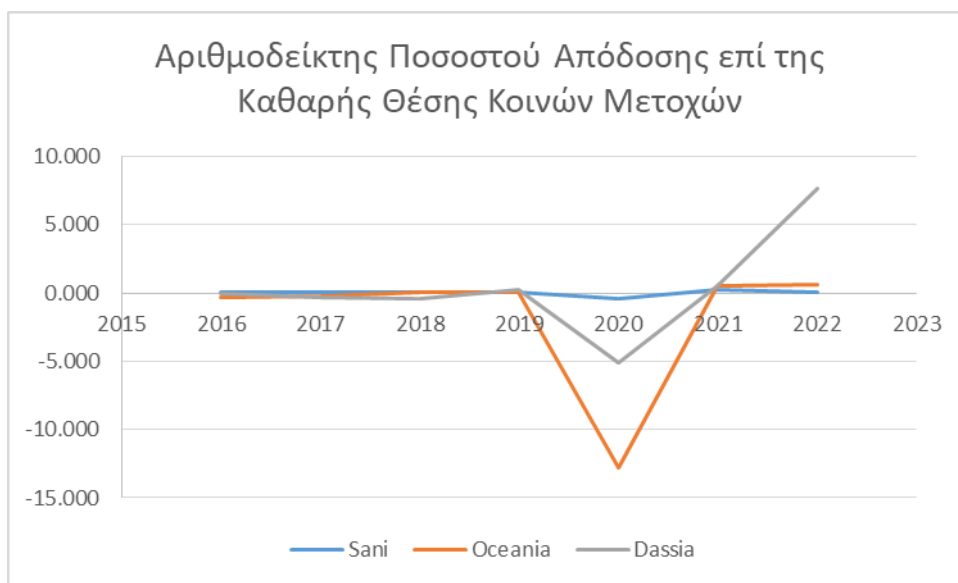
Στο Διάγραμμα 13, οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί του Επενδυθέντος Κεφαλαίου παρουσιάζει διακυμάνσεις και για τις τρεις επιχειρήσεις. Ο αριθμοδείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές το έτος 2020, αποτυπώνοντας το αρνητικό

οικονομικό κλίμα κατά τη διάρκεια της πανδημίας Covid - 19. Ωστόσο, οι επιχειρήσεις Ikos Oceania και Ikos Dassia, παρουσιάζουν παρόμοιες συμπεριφορές τα έτη 2016 και 2017, με την ύπαρξη αρνητικών τιμών αριθμοδείκτων. Η επιχείρηση Sani Resort, φαίνεται πως λαμβάνει μόνο αρνητικές τιμές το έτος 2020, δείχνοντας μία μεγαλύτερη σταθερότητα στην απόδοση επί του επενδυθέντος Κεφαλαίου.



Διάγραμμα 13 – Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί του Επενδυθέντος Κεφαλαίου

Στο Διάγραμμα 14, οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών παρουσιάζει διακυμάνσεις και για τις τρεις επιχειρήσεις. Ο αριθμοδείκτης λαμβάνει αρνητικές τιμές το έτος 2020, αποτυπώνοντας το αρνητικό οικονομικό κλίμα κατά τη διάρκεια της πανδημίας Covid - 19. Ωστόσο, οι επιχειρήσεις Ikos Oceania και Ikos Dassia, παρουσιάζουν μεγαλύτερη αντίδραση το έτος 2020, με χαμηλότερες αρνητικές τιμές σε σύγκριση με την επιχείρηση Sani Resort. Ο αριθμοδείκτης της επιχείρησης Sani Resort, φαίνεται πως λαμβάνει αρνητική τιμή το έτος 2020, αλλά όχι πολύ κάτω από το μηδέν, δείχνοντας μία μεγαλύτερη σταθερότητα στην απόδοση επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών.



Διάγραμμα 14 – Αριθμοδείκτης Ποσοστού Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών

7. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα εργασία παρουσιάζει την χρηματοοικονομική ανάλυση των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων στην περιοχή της Χαλκιδικής και της Κέρκυρας. Η μελέτη βασίζεται στην χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών.

Τα αποτελέσματα υποδεικνύουν ότι οι επιχειρήσεις επηρεάζονται από την επιβολή των περιοριστικών μέτρων κατά της εξάπλωσης της πανδημίας Covid – 19. Συγκεκριμένα, κατά το έτος 2020, παρατηρούνται μειωμένες πωλήσεις και χαμηλή απόδοση των εταιρικών επενδυθέντων κεφαλαίων. Επίσης, η παρούσα εργασία έδειξε όχι μόνο την ύπαρξη μειωμένων κερδών αλλά την ύπαρξη ζημιών το έτος 2020. Συνεπώς, ο ξενοδοχειακός κλάδος φαίνεται πως επηρεάζεται άμεσα από εξωτερικούς παράγοντες, όπως είναι μία πανδημία.

Στην χρηματοοικονομική ανάλυση της συγκεκριμένης εργασίας, παρατηρήθηκαν και κάποιες μη φυσιολογικές τιμές τα έτη 2016 και 2017, ειδικά στην περίπτωση της ξενοδοχειακής μονάδας Ikos Dassia, υποδηλώνοντας την ύπαρξη κάποιων ενδογενών παραγόντων που έχουν αρνητικές συνέπειες στην οικονομική κατάσταση της ξενοδοχειακής μονάδας.

Αναλυτικότερα, ο αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας λαμβάνει ακραίες θετικές τιμές για την επιχείρηση Ikos Drossia, υποδεικνύοντας πολύ μεγαλύτερη ρευστότητα από τις άλλες δύο επιχειρήσεις. Από την άλλη, οι αρνητικές τιμές του αριθμοδείκτη Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης υποδεικνύουν ότι οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν πρόβλημα ρευστότητας και αυξημένο κίνδυνο αθέτησης πληρωμών, κάτι που φαίνεται έντονα στην επιχείρηση Ikos Oceania. Επίσης, ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας λαμβάνει τις

κατώτατες τιμές του το έτος 2020, με την επιχείρηση Ikos Dassia να λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις, και η επιχείρηση Sani Resort να λαμβάνει την υψηλότερη τιμή σε σχέση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις. Ωστόσο, οι τιμές του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας είναι χαμηλές. Το αποτέλεσμα υπονοεί την ύπαρξη προβλημάτων ρευστότητας και στις τρεις επιχειρήσεις το έτος 2020.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη Συνολικής Κυκλοφορικής Ταχύτητας Ενεργητικού παρουσιάζουν την μεγαλύτερη μείωση το έτος 2020 σε όλες τις επιχειρήσεις. Ωστόσο, τα έτη 2016 και 2017, η επιχείρηση Ikos Dassia καταγράφει σχεδόν μηδενικές τιμές του αριθμοδείκτη, υποδεικνύοντας χαμηλούς βαθμούς αποτελεσματικής χρησιμοποίησης του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού της. Επίσης, οι τιμές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων για την επιχείρηση Ikos Oceania και Sani Resort, παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις σε σχέση με την επιχείρηση Ikos Dassia. Στην επιχείρηση Ikos Dassia οι ισχυρές διακυμάνσεις παρατηρούνται μετά το έτος 2018. Γενικά, παρατηρείται μία κοινή πορεία μεταξύ των επιχειρήσεων το έτος 2020, όπου η τιμή του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων σχεδόν μηδενίζεται και για τις τρεις επιχειρήσεις. Επιπλέον, οι τιμές του αριθμοδείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων είναι χαμηλές, υποδεικνύοντας χαμηλούς ρυθμούς πωλήσεων το έτος 2020. Τα περισσότερα έτη η επιχείρηση Sani Resort έχει τα υψηλότερα επίπεδα ρυθμού πωλήσεων σε σύγκριση τις άλλες δύο υπό μελέτη επιχειρήσεις. Σχετικά με τις τιμές του αριθμοδείκτη Βαθμού Δανειακής Επιβάρυνσης φαίνεται πως δεν παρουσιάζονται υψηλές διακυμάνσεις για τις επιχειρήσεις Sani Resort και Ikos Oceania. Το έτος 2016, η επιχείρηση Ikos Dassia καταγράφει σχεδόν μηδενικές τιμές του αριθμοδείκτη, υποδεικνύοντας χαμηλούς βαθμούς δανειακής επιβάρυνσης.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη Καθαρό Περιθώριο Κέρδους επί των Πωλήσεων και του αριθμοδείκτη Ποσοστό Απόδοσης επί του Επενδυθέντος Κεφαλαίου λαμβάνουν αρνητικές τιμές το έτος 2020 και για τις τρεις επιχειρήσεις, αποτυπώνοντας το αρνητικό οικονομικό κλίμα κατά τη διάρκεια της πανδημίας Covid - 19. Ωστόσο, οι αρνητικές τιμές που λαμβάνουν οι αριθμοδείκτες των επιχειρήσεων Ikos Dassia και Ikos Oceania είναι πολύ χαμηλότερες από την αρνητική τιμή που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης της επιχείρησης Sani Resort. Η επιχείρηση Sani Resort, φαίνεται πως λαμβάνει μόνο αρνητικές τιμές το έτος 2020, δείχνοντας μία μεγαλύτερη σταθερότητα στην απόδοση επί του επενδυθέντος Κεφαλαίου. Επιπλέον, οι τιμές του αριθμοδείκτη Ποσοστό Απόδοσης επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών παρουσιάζει διακυμάνσεις και για τις τρεις επιχειρήσεις, με τον αριθμοδείκτη να λαμβάνει αρνητικές τιμές το έτος 2020, αποτυπώνοντας το αρνητικό οικονομικό κλίμα κατά τη διάρκεια της πανδημίας Covid - 19. Ωστόσο, οι επιχειρήσεις Ikos Oceania και Ikos Dassia, παρουσιάζουν μεγαλύτερη

αντίδραση το έτος 2020, με χαμηλότερες αρνητικές τιμές σε σύγκριση με την επιχείρηση Sani Resort. Ο αριθμοδείκτης της επιχείρησης Sani Resort, φαίνεται πως λαμβάνει αρνητική τιμή το έτος 2020, αλλά όχι πολύ κάτω από το μηδέν, δείχνοντας μία μεγαλύτερη σταθερότητα στην απόδοση επί της Καθαρής Θέσης Κοινών Μετοχών.

Συμπερασματικά, η επιχείρηση Sani Resort, φαίνεται πως είναι οικονομικά σταθερότερη επιχείρηση, με λιγότερες διακυμάνσεις, σε σύγκριση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις Ikos Oceania, και Ikos Dassia, σε όλη τη διάρκεια της υπό μελέτη περιόδου.

8. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

8.1 Ξενόγλωσση Βιβλιογραφία

- Bouwens, J., De Kok, T. and Verriest, A., 2019. The prevalence and validity of EBITDA as a performance measure. *Comptabilité-Contrôle-Audit*, 25(1), pp.55-105.
- Buhalis, D., 2001. Tourism in Greece: strategic analysis and challenges. *Current Issues in Tourism*, 4(5), pp.440-480.
- Gaki, E., Kostopoulou, S., Parisi, E. and Lagos, D., 2016. The evaluation of tourism satisfaction in island destinations: The case of the Ionian Islands of Greece.
- Goh, J.C. and Ederington, L.H., 1993. Is a bond rating downgrade bad news, good news, or no news for stockholders?. *The journal of finance*, 48(5), pp.2001-2008.
- Heikal, M., Khaddafi, M. and Ummah, A., 2014. Influence analysis of return on assets (ROA), return on equity (ROE), net profit margin (NPM), debt to equity ratio (DER), and current ratio (CR), against corporate profit growth in automotive in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 4(12), p.101.
- Husna, A. and Satria, I., 2019. Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), pp.50-54.

- Joo, M.H. and Parhizgari, A.M., 2021. A behavioral explanation of credit ratings and leverage adjustments. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 29, p.100435.
- Kefalas, G., Kalogirou, S., Poirazidis, K. and Lorilla, R.S., 2019. Landscape transition in Mediterranean islands: The case of Ionian islands, Greece 1985–2015. *Landscape and Urban Planning*, 191, p.103641.
- Kovačić, S., Jovanović, T., Miljković, Đ., Lukić, T., Marković, S.B., Vasiljević, Đ.A., Vujičić, M.D. and Ivkov, M., 2019. Are Serbian tourists worried? The effect of psychological factors on tourists' behavior based on the perceived risk. *Open Geosciences*, 11(1), pp.273-287.
- Michailidou, A.V., Vlachokostas, C. and Moussiopoulos, N., 2015. A methodology to assess the overall environmental pressure attributed to tourism areas: A combined approach for typical all-sized hotels in Chalkidiki, Greece. *Ecological Indicators*, 50, pp.108-119.
- Papanikos, G.T., 2020. The impact of the Covid-19 pandemic on Greek tourism. *Athens Journal of Tourism*, 7(2), pp.87-100.
- Pappa, E., Kontogeorgis, G., Livas, C. and Garefalakis, A., 2023. Tourism Management during Covid-19 Era: Evaluating Corfiots' Perceptions. *Theoretical Economics Letters*, 13(4), pp.1060-1078.
- Qiu, R.T., Park, J., Li, S. and Song, H., 2020. Social costs of tourism during the COVID-19 pandemic. *Annals of tourism research*, 84, p.102994.
- Ross, S.A., Westerfield R.W. and Jaffe, J., 2013. *Corporate Finance (10th Edition)*. McGraw – Hill/Irwin.
- Thomas, C.W., Tietz, W.M., Harrison Jr, W.T. and Horngren, C.T., 2015. *Financial accounting*. Pearson.

- Wickens, E., 2002. The sacred and the profane: A tourist typology. *Annals of tourism research*, 29(3), pp.834-851.
- Wijaya, D.P. and Sedana, I.B.P., 2020. Effects of quick ratio, return on assets and exchange rates on stock returns. *Am. J. Humanities Soc. Sci. Res*, 4(1), pp.323-329.

8.1 Ελληνική Βιβλιογραφία

- Λαζαρίδης, Γ., Τ., και Παπαδόπουλος Δ. Λ. (2006). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση* (Εκδ. Β'). Εκδόσεις Πανεπιστήμιο Μακεδονίας, Θεσσαλονίκη
- Νεγκάκης, Ι., Χ., και Ταχυνάκης, Π. (2021). *Χρηματοοικονομική Λογιστική: Θεωρία – Εφαρμογές*. Εκδόσεις Αειφόρος Λογιστική, Θεσσαλονίκη

9. ΙΣΤΟΤΟΠΟΙ

- [IKOS ΩΚΕΑΝΙΑ ΑΕ – Ikos Financial](#)
- [IKOS DASSIA ΑΕ – Ikos Financial](#)
- [ΣΑΝΗ ΑΕ – Sani Financial](#)
- [Ελληνικός Τουρισμός 2030 - Insete](#)

10. ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

10.1 Ισολογισμοί περιόδου 2016 με 2022 για την επιχείρηση Sani Resort

10.1.1 2016

ΣΑΝΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2016 (Όλα τα ποσά σε €)

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Σημ.	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
6	298.239.587	277.015.562	272.618.405
7	110.672.833	-	-
8	-	3.180.937	17.384.928
9	202.946	202.946	82.946
10	49.939	385.929	-
11	176.056	36.570	34.531
	409.341.361	280.821.944	290.120.809

Κυκλοφορούν ενεργητικό

12	1.837.376	1.576.009	1.413.414
11	17.985.270	6.863.082	6.745.436
	-	1.476.153	-
13	10.203.290	7.977.694	28.368.189
	30.025.936	17.892.938	36.527.039
	439.367.296	298.714.882	326.647.849

Ίδια κεφάλαια

14	41.820.477	17.732.180	29.033.180
14	-	(1.443.085)	(1.443.085)
15	47.166.044	184.952.344	189.672.976
	14.894.159	9.458.574	17.206.409
	103.880.681	210.700.013	234.469.480

Υποχρεώσεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

16	241.321.110	11.225.899	9.827.440
17	71.894.504	60.302.537	54.178.922
18	981.409	891.525	704.594
19	3.431.564	3.657.198	3.992.836
	522.800	-	-
	318.151.387	76.077.159	68.703.792

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

20	10.220.436	6.366.619	10.963.057
	1.749.552	-	7.270.497
16	5.108.247	5.235.454	4.905.386
19	256.993	335.638	335.638
	17.335.229	11.937.710	23.474.578
	335.486.616	88.014.869	92.178.369
	439.367.296	298.714.882	326.647.849

**ΣΑΝΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2016
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

		1.1.2016 έως	1.1.2015 έως
	<i>Σημ.</i>	31.12.2016	31.12.2015
Πωλήσεις		65.541.101	59.815.652
Κόστος πωληθέντων	21	<u>(45.504.945)</u>	<u>(39.329.174)</u>
Μικτό κέρδος		20.036.156	20.486.478
Έξοδα διάθεσης	21	(143.623)	(47.546)
Έξοδα διοίκησης	21	(6.574.144)	(9.819.318)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	23	3.240.536	2.350.761
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) - καθαρά	24	<u>(6.913)</u>	<u>(8.035.372)</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		16.552.012	4.935.002
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	6.383	75.191
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	(6.534.594)	(556.801)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	25	(6.528.211)	(481.610)
Κέρδη προ φόρων		10.023.801	4.453.392
Φόρος εισοδήματος	26	<u>(3.713.061)</u>	<u>(7.522.504)</u>
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		6.310.740	(3.069.112)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
<i>Στοιχεία τα οποία δεν θα μεταφερθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - προ φόρων	18	189.889	59.669
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - φόρος εισοδήματος	17	<u>(55.068)</u>	<u>(19.081)</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά φόρων		134.821	40.588
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		6.445.561	(3.028.523)

ΣΑΝΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2017
(Όλα τα ποσά σε €)

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	328.238.251	298.239.587
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	107.378.566	110.672.833
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	8	201.996	202.946
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	9	-	49.939
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	116.552	176.056
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		435.935.364	409.341.361
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	11	2.025.069	1.837.376
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	9.427.282	17.985.270
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	9	572	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	10.505.741	10.203.290
		21.958.665	30.025.937
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		21.958.665	30.025.937
Σύνολο ενεργητικού		457.894.029	439.367.297
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	13	41.820.477	41.820.477
Λοιπά αποθεματικά	14	47.166.044	47.166.044
Αποτελέσματα εις νέον		8.411.619	14.894.159
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		97.398.142	103.880.681
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	15	268.283.302	241.321.110
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	68.405.189	71.894.504
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	810.332	981.409
Κρατικές επιχορηγήσεις	18	3.254.197	3.431.564
Προβλέψεις		687.688	522.800
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		341.440.707	318.151.387
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	12.538.252	10.220.436
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		2.457.379	1.749.552
Δανεισμός	15	3.882.181	5.108.247
Κρατικές επιχορηγήσεις	18	177.368	256.993
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		19.055.180	17.335.229
Σύνολο υποχρεώσεων		360.495.887	335.486.616
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		457.894.029	439.367.296

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

		1.1.2017 έως	1.1.2016 έως
	Σημ.	31.12.2017	31.12.2016
Πωλήσεις		81.712.162	65.541.101
Κόστος πωληθέντων	20	(54.436.795)	(45.141.441)
Μικτό κέρφος		27.275.367	20.399.660
Έξοδα διάθεσης	20	(105.944)	(143.623)
Έξοδα διοίκησης	20	(8.341.537)	(6.574.144)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	22	3.868.151	3.240.536
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) - καθαρά	23	2.736.497	(6.913)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		25.432.534	16.915.516
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	9.730	6.383
Χρηματοοικονομικά έξοδα	24	(21.028.559)	(6.898.098)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	24	(21.018.829)	(6.891.715)
Κέρδη προ φόρων		4.413.705	10.023.801
Φόρος εισοδήματος	25	(1.987.526)	(3.713.061)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		2.426.179	6.310.740
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
<i>Στοιχεία τα οποία δεν θα μεταφερθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - προ φόρων	17	236.914	189.889
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - φόρος εισοδήματος	16	(68.705)	(55.068)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά φόρων		168.209	134.821
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		2.594.388	6.445.561

ΣΑΝΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2018
(Όλα τα ποσά σε €)
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	Σημ.:	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	340.425.813	328.238.251
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	104.027.502	107.378.566
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	7	1.996	201.996
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	121.056	116.552
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		444.576.367	435.935.364
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	10	2.306.175	2.025.069
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	8.688.218	9.427.282
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8	-	572
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	10.727.860	10.505.741
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		21.722.253	21.958.665
Σύνολο Ενεργητικού		466.298.621	457.894.029
Ίδια Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά υπέρ το άρτιο	12	41.820.477	41.820.477
Λοιπά αποθεματικά	13	47.166.045	47.166.044
Αποτελέσματα εις νέο		14.275.173	8.411.619
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		103.261.695	97.398.142
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Δανεισμός	14	283.406.019	268.283.302
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	58.004.567	68.405.189
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	871.653	810.332
Κρατικές επιχορηγήσεις	17	3.076.829	3.254.197
Προβλέψεις	26	1.868.197	687.688
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		347.227.265	341.440.707
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	10.701.495	12.538.252
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		675.149	2.457.379
Δανεισμός	14	2.614.959	3.882.181
Χρηματοοικονομικά μέσα	8	1.640.689	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	17	177.368	177.368
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		15.809.660	19.055.180
Σύνολο υποχρεώσεων		363.036.925	360.495.887
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		466.298.621	457.894.029

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.:	1.1.2018 έως 31.12.2018	01.01.2017 έως 31.12.2017
Πωλήσεις		97.382.105	81.712.162
Κόστος πωληθέντων	19	(62.368.066)	(54.436.795)
Μικτό κέρδος		35.014.039	27.275.367
Έξοδα διάθεσης	19	(227.070)	(105.944)
Έξοδα διοίκησης	19	(10.864.752)	(8.341.537)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	21	4.421.420	3.868.151
Λοιπά κέρδη / (ζημίες) - καθαρά	22	(776.987)	2.736.497
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		27.566.651	25.432.534
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	6.831	9.730
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(25.893.523)	(21.028.559)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(25.886.692)	(21.018.829)
Κέρδη προ φόρων		1.679.959	4.413.705
Φόρος εισοδήματος	24	4.210.009	(1.987.526)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσης		5.889.968	2.426.179
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
<i>Στοιχεία τα οποία δεν θα μεταφερθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</i>			
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) – προ φόρων	16	(39.582)	236.914
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες) – φόρος εισοδήματος	15	9.896	(68.705)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά φόρων		(29.687)	168.209
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		5.860.281	2.594.388

ΣΑΝΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2019
(Όλα τα ποσά σε €)
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	342.736.410	340.425.813
Δικαιώματα χρήσης	6	3.676.661	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	100.677.556	104.027.502
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	8	1.996	1.996
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	71.236	121.056
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		447.163.859	444.576.367
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	2.500.308	2.306.175
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	11.499.885	8.688.218
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		1.269.201	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	14.023.090	10.727.860
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		29.292.485	21.722.253
Σύνολο ενεργητικού		476.456.343	466.298.621
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	41.820.477	41.820.477
Λοιπά αποθεματικά	13	47.661.045	47.166.045
Αποτελέσματα εις νέον		19.943.469	14.275.173
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		109.424.992	103.261.695
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	14	277.038.062	283.406.019
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	2.650.946	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	2.768.414	1.640.689
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	53.074.468	58.004.567
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	1.112.465	871.653
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	4.301.961	3.076.829
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	82.247	-
Προβλέψεις	28	787.359	1.868.197
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		341.815.923	348.867.954
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	13.315.731	10.701.495
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		-	675.149
Δανεισμός	14	10.975.494	2.614.959
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	705.586	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	218.618	177.368
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		25.215.429	14.168.971
Σύνολο υποχρεώσεων		367.031.351	363.036.925
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		476.456.343	466.298.621

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Πωλήσεις		104.250.951	97.382.105
Κόστος πωληθέντων	21	(61.032.304)	(60.069.057)
Μικτό κέρδος		43.218.648	37.313.048
Έξοδα διάθεσης	21	(3.749.391)	(227.070)
Έξοδα διοίκησης	21	(11.455.237)	(10.864.752)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	23	4.802.925	4.421.420
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	23	(2.663.366)	(2.299.009)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	24	(3.999.017)	(776.987)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		26.154.561	27.566.651
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	97	6.831
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	(18.841.356)	(25.893.523)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	25	18.841.259	(25.886.692)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		7.313.302	1.679.959
Φόρος εισοδήματος	26	(1.142.324)	4.210.009
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		6.170.979	5.889.968
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	18	(181.341)	(39.582)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	17	43.522	9.896
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		(137.819)	(29.687)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		6.033.159	5.860.281

10.1.5 2020

**ΣΑΝΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της
31 Δεκεμβρίου 2020
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	<i>Note</i>	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	354.580.570	342.736.410
Δικαιώματα χρήσης	6	3.225.936	3.676.661
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	7	97.350.716	100.677.556
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	8	1.996	1.996
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	65.664	71.236
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		455.224.882	447.163.859
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	2.943.856	2.500.308
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	7.953.156	11.499.885
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		-	1.269.201
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	7.895.952	14.023.090
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		18.792.964	29.292.485
Σύνολο ενεργητικού		474.017.845	476.456.343
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	41.820.477	41.820.477
Λοιπά αποθεματικά	13	47.661.045	47.661.045
Αποτελέσματα εις νέον		(12.537.732)	19.943.469
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		76.943.791	109.424.992
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	14	321.902.834	277.038.062
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	2.477.110	2.650.946
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	2.409.095	2.768.414
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	45.620.391	53.074.468
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	1.163.526	1.112.465
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	4.177.843	4.301.961
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	78.427	82.247
Προβλέψεις	28	815.500	787.359
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		378.644.725	341.815.923
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	17.296.980	13.315.731
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		9.711	-
Δανεισμός	14	264.671	10.975.494
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	670.850	705.586
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	187.118	218.618
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		18.429.329	25.215.429
Σύνολο υποχρεώσεων		397.074.055	367.031.351
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		474.017.845	476.456.343

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Note</i>	01.01.2020 - 31.12.2020	1.1.2019 - 31.12.2019
Πωλήσεις		19.545.582	104.250.951
Κόστος πωληθέντων	21	(31.423.235)	(61.032.304)
Μικτό κέρδος		(11.877.653)	43.218.648
Έξοδα διάθεσης	21	(4.231.897)	(3.749.391)
Έξοδα διοίκησης	21	(8.756.814)	(11.455.237)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	23	3.143.324	4.802.925
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	23	(2.486.169)	(2.663.366)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	24	(52.200)	(3.999.017)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(24.261.408)	26.154.561
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	251.384	97
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	(15.952.817)	(18.841.356)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	25	(15.701.433)	(18.841.259)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(39.962.842)	7.313.302
Φόρος εισοδήματος	26	7.460.693	(1.142.324)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(32.502.149)	6.170.979
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	18	27.562	(181.341)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	17	(6.615)	43.522
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		20.947	(137.819)
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>			
		(32.481.201)	6.033.159

**ΣΑΝΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της
31 Δεκεμβρίου 2021
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2021	31.12.2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικά			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	353.816.489	354.580.570
Δικαιώματα χρήσης	6	2.586.617	3.225.936
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	94.385.496	97.350.716
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	8	1.996	1.996
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		1.241.261	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	67.659	65.664
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		452.099.518	455.224.882
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	2.457.649	2.943.856
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	7.130.523	7.953.156
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	19.213.549	7.895.952
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		28.801.721	18.792.964
Σύνολο ενεργητικού		480.901.239	474.017.845
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	41.820.477	41.820.477
Λοιπά αποθεματικά	13	48.156.045	47.661.045
Αποτελέσματα εις νέον		7.426.794	(12.267.760)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		97.403.316	77.213.763
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	14	293.791.923	321.903.834
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	1.868.237	2.477.110
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	1.211.077	2.409.095
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	46.632.794	45.705.645
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	974.502	808.300
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	4.130.505	4.177.843
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	70.602	78.427
Προβλέψεις	28	815.500	815.500
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		349.495.140	378.374.753
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	17.472.150	17.296.980
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		31.299	9.711
Δανεισμός	14	15.960.126	264.671
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	415.091	670.850
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	124.118	187.118
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		34.002.783	18.429.329
Σύνολο υποχρεώσεων		383.497.923	396.804.083
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		480.901.239	474.017.845

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Πωλήσεις		98.495.001	19.545.582
Κόστος πωληθέντων	21	(56.039.233)	(31.425.956)
Μικτό κέρδος		42.455.768	(11.880.374)
Έξοδα διάθεσης	21	(6.878.461)	(4.231.897)
Έξοδα διοίκησης	21	(9.265.458)	(8.756.814)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	23	5.566.670	3.143.324
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	23	(2.519.659)	(2.486.169)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	24	222.982	(52.200)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		29.581.842	(24.264.130)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	7.034.233	251.384
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	(14.937.663)	(15.952.817)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	25	(7.903.430)	(15.701.433)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		21.678.412	(39.965.563)
Φόρος εισοδήματος	26	(1.506.041)	7.461.346
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		20.172.372	(32.504.217)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης:			
<i>Στοιχεία που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	18	21.029	3.573
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	17	(4.846)	(858)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		17.182	2.716
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		20.189.554	(32.501.501)

10.1.7 2022

**ΣΑΝΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΠΤΥΞΕΩΣ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της
31 Δεκεμβρίου 2022
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2022	31.12.2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	360.921.932	353.816.489
Δικαιώματα χρήσης	6	2.856.205	2.586.617
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	90.990.120	94.385.496
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		10.000	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	8	1.996	1.996
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	11.395.723	1.241.261
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	73.833	67.659
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		466.249.809	452.099.518
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	2.707.215	2.457.649
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	5.927.443	7.130.523
Τραπεζικές καταθέσεις (δεσμευμένες)		1.285.580	1.170.909
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	15.037.654	18.042.640
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		24.957.891	28.801.721
Σύνολο ενεργητικού		491.207.700	480.901.239
ΤΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	41.820.477	41.820.477
Λοιπά αποθεματικά	13	48.651.045	48.156.045
Αποτελέσματα εις νέον		11.556.077	7.426.794
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		102.027.599	97.403.316
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	14	284.037.506	293.791.923
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	1.881.592	1.868.237
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	16	560.436	1.211.077
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	50.625.349	46.632.794
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	912.909	974.502
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	3.992.608	4.130.505
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	1.456.705	70.602
Προβλέψεις	28	436.073	815.500
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		343.903.178	349.495.140
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	24.683.685	17.472.150
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		5.420.098	31.299
Δανεισμός	14	14.439.971	15.960.126
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	609.051	415.091
Κρατικές επιχορηγήσεις	19	124.118	124.118
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		45.276.923	34.002.783
Σύνολο υποχρεώσεων		389.180.101	383.497.923
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		491.207.700	480.901.239

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ.</i>	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Πωλήσεις		127.462.701	98.495.001
Κόστος πωληθέντων	21	(72.091.810)	(56.039.233)
Μικτό κέρδος		55.370.891	42.455.768
Έξοδα διάθεσης	21	(7.913.241)	(6.878.461)
Έξοδα διοίκησης	21	(13.468.798)	(9.265.458)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	23	5.819.830	5.566.670
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	23	(2.899.863)	(2.519.659)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	24	247.224	222.982
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		37.156.043	29.581.842
Χρηματοοικονομικά έσοδα	25	10.970.510	8.232.251
Χρηματοοικονομικά έξοδα	25	(26.144.492)	(16.135.681)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	25	(15.173.982)	(7.903.430)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		21.982.061	21.678.412
Φόρος εισοδήματος	26	(17.532.655)	(1.506.041)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		4.449.407	20.172.372
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης:			
<i>Στοιχεία που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	18	224.200	22.029
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	17	(49.324)	(4.846)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		174.876	17.182
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		4.624.283	20.189.554

10.2 Ισολογισμοί περιόδου 2016 με 2022 για την επιχείρηση Ikos Dassia

10.2.1 2016

**ΔΑΣΙΑ-ΚΕΡΚΥΡΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ
ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2016
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	<u>31.12.2016</u>
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	<u>41.990.660</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>41.990.660</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6	1.350.233
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7	<u>1.572.933</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>2.923.166</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>44.913.826</u>
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	8	40.128.660
Λοιπά αποθεματικά		1.934.536
Αποτελέσματα εις νέον		<u>(251.314)</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		<u>41.811.882</u>
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δανεισμός	9	<u>2.866.345</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>2.866.345</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10	<u>235.599</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>235.599</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>3.101.945</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>44.913.826</u>

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

		<u>14.12.2016 έως</u>
	<i>Σημ.</i>	<u>31.12.2016</u>
Πωλήσεις		5.336
Κόστος πωληθέντων	<i>11</i>	<u>(19.349)</u>
Μικτό κέρδος/(ζημιά)		(14.013)
Έξοδα διοίκησης	<i>11</i>	<u>(195.967)</u>
Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης		(209.980)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<i>13</i>	<u>(41.334)</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	<i>13</i>	(41.334)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(251.314)
Φόρος εισοδήματος	<i>14</i>	<u>-</u>
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(251.314)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά φόρων		<u>-</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(251.314)

10.2.2 2017

Statement of financial position

	<i>Note</i>	31.12.2017	31.12.2016
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	5	71,036,458	41,990,660
Goodwill	6	5,555,727	-
Intangible assets	6	1,250	-
Deferred income tax asset	7	1,928,308	-
Trade and other receivables	9	41,796	-
Total non-current assets		78,563,540	41,990,660
Current assets			
Inventories	8	578,457	-
Trade and other receivables	9	6,147,527	1,350,233
Cash and cash equivalents	10	5,850,454	1,572,933
Total current assets		12,576,438	2,923,166
Total assets		91,139,977	44,913,826
EQUITY			
Share capital and share premium	11	19,555,020	40,128,660
Other reserves		-	1,934,536
Retained earnings / (Accumulated losses)		(4,541,537)	(251,314)
Total equity		15,013,483	41,811,882
LIABILITIES			
Non-current liabilities			
Borrowings	12	66,822,005	2,866,345
Derivative financial instruments	13	167,635	-
Post-employment benefits	14	50,946	-
Total non-current liabilities		67,040,585	2,866,345
Current liabilities			
Trade and other payables	15	6,907,966	235,599
Borrowings	12	2,177,943	-
Total current liabilities		9,085,909	235,599
Total liabilities		76,126,494	3,101,945
Total equity and liabilities		91,139,977	44,913,826

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.	01.01.2017 έως 31.12.2017	14.12.2016 έως 31.12.2016
Πωλήσεις		3.524	5.336
Κόστος πωληθέντων	16	-	(19.349)
Μικτά κέρδος		3.524	(14.013)
Έξοδα διοίκησης	16	(3.139.299)	(195.967)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά		3.606	-
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(3.132.169)	(209.980)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	18	278	
Χρηματοοικονομικά έξοδα	18	(2.940.077)	(41.334)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά		(2.939.799)	(41.334)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(6.071.968)	(251.314)
Φόρος εισοδήματος	19	1.766.709	-
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(4.305.259)	(251.314)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων		(252)	-
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος		73	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		(179)	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(4.305.438)	(251.314)

10.2.3 2018

**ΙΚΟΣ ΔΑΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**
**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2018
(Όλα τα ποσά σε €)**
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	106.454.930	71.036.458
Υπεραξία	6	5.555.727	5.555.727
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	6	185.148	1.250
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7	1.782.767	1.928.308
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	56.156	41.796
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		114.034.728	78.563.540
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	8	789.872	578.457
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	10.387.220	6.147.527
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	1.208.457	5.850.454
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		12.385.549	12.576.438
Σύνολο ενεργητικού		126.420.277	91.139.977
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	19.555.020	19.555.020
Αποτελέσματα εις νέον		(8.617.863)	(4.541.537)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		10.937.157	15.013.483
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	12	94.295.425	66.822.005
Παράγωγα	13	0	167.635
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	14	45.906	50.946
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		94.341.331	67.040.585
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15	6.021.328	6.907.966
Δανεισμός	12	14.800.445	2.177.943
Παράγωγα	13	320.016	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		21.141.789	9.085.909
Σύνολο υποχρεώσεων		115.483.120	76.126.494
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		126.420.277	91.139.977

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ.</i>	01.01.2018 έως 31.12.2018	01.01.2017 έως 31.12.2017
Πωλήσεις		26.003.382	3.524
Κόστος πωληθέντων	16	(20.994.794)	-
Μικτό κέρδος		5.008.589	3.524
Έξοδα διάθεσης	16	(62.352)	-
Έξοδα διοίκησης	16	(2.463.060)	(3.139.299)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	18	592.364	-
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	19	(1.830)	3.606
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		3.073.710	(3.132.169)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	20	1.574	278
Χρηματοοικονομικά έξοδα	20	(7.015.069)	(2.940.077)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	20	(7.013.495)	(2.939.799)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(3.939.784)	(6.071.968)
Φόρος εισοδήματος	21	(142.931)	1.766.709
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(4.082.716)	(4.305.259)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	14	(367)	(252)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	7	106	73
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		(261)	(179)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(4.082.976)	(4.305.438)

10.2.4 2019

**ΙΚΟΣ ΔΑΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2019
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	104.488.470	106.454.930
Δικαιώματα χρήσης	6	2.947.938	-
Υπεραξία	7	5.555.727	5.555.727
Άθλα περιουσιακά στοιχεία	7	156.100	185.148
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	2.608.178	1.782.767
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	78.423	56.156
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		115.834.836	114.034.728
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	949.645	789.872
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	1.579.303	10.387.220
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	3.632.263	1.208.457
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		6.161.212	12.385.549
Σύνολο ενεργητικού		121.996.048	126.420.277
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	19.555.020	19.555.020
Αποτελέσματα εις νέον		(5.039.923)	(8.617.863)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		14.515.097	10.937.157
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	86.663.175	94.295.425
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	1.924.591	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	436.939	320.016
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	62.584	45.906
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	34.308	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		89.121.597	94.661.347
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	5.863.033	6.021.328
Δανεισμός	13	11.470.911	14.800.445
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	1.025.409	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		18.359.353	20.821.773
Σύνολο υποχρεώσεων		107.480.950	115.483.120
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		121.996.048	126.420.277

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.	01.01.2019 έως 31.12.2019	01.01.2018 έως 31.12.2018
Πωλήσεις		33.181.715	26.003.382
Κόστος πωληθέντων	18	(22.705.527)	(20.601.372)
Μικτό κέρδος		10.476.188	5.402.011
Έξοδα διάθεσης	18	-	-
Έξοδα διοίκησης	18	(3.585.453)	(2.463.060)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	20	133.167	592.364
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	20	(5.250)	(455.774)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	21	70.147	(1.830)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		7.088.799	3.073.710
Χρηματοοικονομικά έσοδα	22	3.888.268	1.574
Χρηματοοικονομικά έξοδα	22	(8.173.515)	(7.015.069)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	22	(4.285.246)	(7.013.495)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		2.803.553	(3.939.784)
Φόρος εισοδήματος	23	813.165	(142.931)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		3.616.718	(4.082.716)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	16	(13.555)	(367)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	8	3.253	106
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		(10.302)	(261)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		3.606.417	(4.082.976)

10.2.5 2020

**ΙΚΟΣ ΛΑΣΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**
**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2020
(Όλα τα ποσά σε €)**
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	101.546.030	104.488.470
Δικαιώματα χρήσης	6	2.431.345	2.947.938
Υπεραξία	7	5.555.727	5.555.727
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	110.587	156.100
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	5.456.010	2.608.178
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	35.205	78.423
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		115.134.904	115.834.836
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	1.178.841	949.645
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	1.585.825	1.579.303
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	1.169.425	3.632.263
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.934.091	6.161.212
Σύνολο ενεργητικού		119.068.995	121.996.048
ΤΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	19.555.020	19.555.020
Αποτελέσματα εις νέον		(17.179.591)	(5.039.923)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.375.429	14.515.097
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	96.849.154	86.663.175
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	1.769.288	1.924.591
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	337.937	436.939
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	63.886	62.584
Κρατικές επιχορηγήσεις	17	18.138	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	11.652	34.308
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		99.050.055	89.121.597
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	4.546.324	5.863.033
Δανεισμός	13	12.279.479	11.470.911
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	817.708	1.025.409
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		17.643.511	18.359.353
Σύνολο υποχρεώσεων		116.693.566	107.480.950
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		119.068.995	121.996.048

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Πωλήσεις		111.639	33.181.715
Κόστος πωληθέντων	19	(7.392.879)	(22.705.527)
Μικτό κέρδος		(7.281.240)	10.476.188
Έξοδα διάθεσης	19	-	-
Έξοδα διοίκησης	19	(1.162.493)	(3.585.453)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	21	10.930	133.167
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	21	(8.810)	(5.250)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	22	77.971	70.147
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(8.363.643)	7.088.799
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	1.222.515	3.888.268
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(7.840.065)	(8.173.515)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) – καθαρά	23	(6.617.550)	(4.285.246)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(14.981.193)	2.803.553
Φόρος εισοδήματος	24	2.846.318	813.165
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(12.134.875)	3.616.718
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	16	(6.307)	(13.555)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	8	1.514	3.253
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		(4.793)	(10.302)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(12.139.668)	3.606.417

10.2.6 2021

**ΙΚΟΣ ΔΑΣΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**
**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2021
(Όλα τα ποσά σε €)**
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2021	31.12.2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	98.160.661	101.546.030
Δικαιώματα χρήσης	6	1.697.936	2.431.345
Υπεραξία	7	5.555.727	5.555.727
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	7	65.075	110.587
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	5.374.721	5.454.216
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	335.145	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	67.817	35.205
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		111.257.082	115.133.111
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	930.241	1.178.841
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	1.896.109	1.585.825
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	8.169.836	1.169.425
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		10.996.186	3.934.091
Σύνολο ενεργητικού		122.253.267	119.067.202
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	19.555.020	19.555.020
Αποτελέσματα εις νέον		(14.300.751)	(17.173.912)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		5.254.269	2.381.108
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	87.240.364	96.849.154
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	1.154.229	1.769.288
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	201.966	337.937
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	69.508	56.414
Κρατικές επιχορηγήσεις	17	12.822	18.138
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	3.698	11.652
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		88.682.587	99.042.583
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	5.307.667	4.546.324
Δανεισμός	13	22.304.470	12.279.479
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	704.274	817.708
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		28.316.410	17.643.511
Σύνολο υποχρεώσεων		116.998.998	116.686.095
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		122.253.267	119.067.202

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ.</i>	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Πωλήσεις		27.561.348	111.639
Κόστος πωληθέντων	19	(16.877.691)	(7.294.541)
Μικτό κέρδος		10.683.658	(7.182.902)
Έξοδα διάθεσης	19	(1.761.139)	(838.093)
Έξοδα διοίκησης	19	(1.873.988)	(425.207)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	21	1.718.006	10.930
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	21	(69.904)	(8.810)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	22	(28.078)	77.971
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		8.668.555	(8.366.112)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	3.020.266	1.222.515
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(8.751.952)	(7.840.065)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(5.731.686)	(6.617.550)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		2.936.868	(14.983.662)
Φόρος εισοδήματος	24	(76.022)	2.846.910
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		2.860.846	(12.136.752)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	16	15.789	(2.777)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	8	(3.474)	667
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		12.315	(2.111)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		2.873.162	(12.138.862)

10.2.7 2022

**ΙΚΟΣ ΔΑΣΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2022
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	<i>Σημ.</i>	31.12.2022	31.12.2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	94.954.293	98.160.661
Δικαιώματα χρήσης	6	2.848.555	1.697.936
Υπεραξία	7	5.555.727	5.555.727
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	7	19.563	65.075
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		10.000	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	792.074	5.374.721
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	2.333.705	335.145
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	18.368.751	67.817
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		124.882.668	111.257.082
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	797.934	930.241
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	2.504.175	1.896.109
Τραπεζικές καταθέσεις (δεσμευμένες)		375.700	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	2.911.986	8.169.836
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		6.589.795	10.996.186
Σύνολο ενεργητικού		131.472.463	122.253.267
ΤΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	19.555.020	19.555.020
Αποτελέσματα εις νέον		(18.946.467)	(14.300.751)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		608.553	5.254.269
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	113.647.617	87.240.364
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	1.903.447	1.154.229
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	277.024	201.966
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	94.455	69.508
Κρατικές επιχορηγήσεις	17	-	12.822
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	133.717	3.698
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		116.056.260	88.682.587
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	6.489.615	5.307.667
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις		5.694	-
Δανεισμός	13	7.377.993	22.304.470
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	934.347	704.274
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		14.807.649	28.316.410
Σύνολο υποχρεώσεων		130.863.909	116.998.998
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		131.472.463	122.253.267

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Πωλήσεις		42.565.418	27.561.348
Κόστος πωληθέντων	19	(26.370.379)	(16.877.691)
Μικτό κέρδος		16.195.039	10.683.658
Έξοδα διάθεσης	19	(2.143.885)	(1.761.139)
Έξοδα διοίκησης	19	(2.312.818)	(1.873.988)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	21	557.608	1.718.006
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	21	(255.223)	(69.904)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	22	(26.005)	(28.078)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		12.014.716	8.668.555
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	2.977.865	3.156.237
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(15.067.772)	(8.887.923)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά		(12.089.907)	(5.731.686)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(75.191)	2.936.868
Φόρος εισοδήματος	24	(4.579.980)	(76.022)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(4.655.171)	2.860.846
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	16	12.121	15.789
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	8	(2.667)	(3.474)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		9.455	12.315
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(4.645.716)	2.873.162

10.3 Ισολογισμοί περιόδου 2016 με 2022 για την επιχείρηση Ikos Oceania

10.3.1 2016

ΙΚΟΣ ΩΚΕΑΝΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2016 (Όλα τα ποσά σε €)

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2016	31.12.2015	1.1.2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	6	52.480.495	46.997.797	43.309.006
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	138.798	177.623	21.886
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8	10.084	-	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	16.130	16.130	14.861
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		52.645.507	47.191.551	43.345.753
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	10	535.019	418.187	530.224
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	5.397.811	3.967.341	2.557.827
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	1.991.242	185.598	3.188.330
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		7.924.072	4.571.126	6.276.381
Σύνολο ενεργητικού		60.569.578	51.762.677	49.622.134
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	5.269.391	5.269.391	5.269.391
Λοιπά αποθεματικά	13	4.996.802	4.996.802	4.996.802
Αποτελέσματα εις νέον		(5.851.602)	(4.244.444)	(1.703.681)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		4.414.590	6.021.749	8.562.511
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δανεισμός	14	42.509.286	35.665.336	22.551.153
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	5.897.296	6.379.622	6.088.381
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	61.648	73.325	123.611
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		48.468.230	42.118.284	28.763.145
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	2.049.497	2.795.377	5.277.989
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		108.388	33.119	98.694
Δανεισμός	14	5.516.287	794.147	6.919.794
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8	12.586	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.686.758	3.622.644	12.296.477
Σύνολο υποχρεώσεων		56.154.988	45.740.928	41.059.622
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		60.569.578	51.762.677	49.622.134

**ΙΚΟΣ ΩΚΕΑΝΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2016
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση συνολικού εισοδήματος

		<u>1.1.2016 έως</u>	<u>1.1.2015 έως</u>
	<i>Σημ.</i>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Πωλήσεις		14.449.755	12.504.875
Κόστος πωληθέντων	18	<u>(10.574.602)</u>	<u>(10.237.260)</u>
Μικτό κέρδος		3.875.153	2.267.616
Έξοδα διάθεσης	18	(98.598)	(66.936)
Έξοδα διοίκησης	18	(1.971.466)	(2.167.426)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	20	97.208	125.447
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) - καθαρά	21	<u>(184.897)</u>	<u>(13.678)</u>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		1.717.400	145.023
Χρηματοοικονομικά έσοδα	22	509	1.138
Χρηματοοικονομικά έξοδα	22	<u>(3.833.610)</u>	<u>(2.522.247)</u>
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	22	(3.833.102)	(2.521.109)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(2.115.702)	(2.376.086)
Φόρος εισοδήματος	23	439.632	(255.495)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(1.676.070)	(2.631.581)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
<i>Στοιχεία τα οποία δεν θα μεταφερθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - προ φόρων	16	97.058	126.564
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - φόρος εισοδήματος	15	<u>(28.147)</u>	<u>(35.746)</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά φόρων		68.911	90.818
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(1.607.158)	(2.540.763)

10.3.2 2017

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	60.981.218	52.480.495
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	103.305	138.798
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	7	218	10.084
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	16.436	16.130
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		61.101.177	52.645.507
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	737.898	535.019
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	2.793.309	5.397.811
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	2.586.881	1.991.242
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		6.118.087	7.924.072
Σύνολο ενεργητικού		67.219.265	60.569.578
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.820.391	5.269.391
Λοιπά αποθεματικά	12	4.996.802	4.996.802
Αποτελέσματα εις νέον		(7.048.145)	(5.851.602)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		4.769.048	4.414.590
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	50.469.908	42.509.286
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	5.508.745	5.897.296
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	36.627	61.648
Προβλέψεις		161.653	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		56.176.933	48.468.230
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	2.276.372	2.049.497
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		176.943	108.388
Δανεισμός	13	3.819.969	5.516.287
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	7	-	12.586
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		6.273.284	7.686.758
Σύνολο υποχρεώσεων		62.450.217	56.154.988
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		67.219.265	60.569.578

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	Σημ.	01.01.2017 έως 31.12.2017	01.01.2016 έως 31.12.2016
Πωλήσεις		16.348.347	14.449.755
Κόστος πωληθέντων	17	(11.520.904)	(10.574.602)
Μικτό κέρδος		4.827.443	3.875.153
Έξοδα διάθεσης	17	(59.122)	(98.598)
Έξοδα διοίκησης	17	(2.212.015)	(1.971.466)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	19	120.745	97.208
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) - καθαρά	20	3.374	(184.897)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2.680.426	1.717.400
Χρηματοοικονομικά έσοδα	21	382	509
Χρηματοοικονομικά έξοδα	21	(4.306.426)	(3.833.610)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	21	(4.306.044)	(3.833.102)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(1.625.618)	(2.115.702)
Φόρος εισοδήματος	22	400.304	439.632
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(1.225.314)	(1.676.070)
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης Στοιχεία τα οποία δεν θα μεταφερθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - προ φόρων	15	40.524	97.058
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - φόρος εισοδήματος	15	(11.752)	(28.147)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης, μετά φόρων		28.772	68.911
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(1.196.542)	(1.607.158)

**ΙΚΟΣ ΩΚΕΑΝΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**
**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2018
(Όλα τα ποσά σε €)**
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	60.711.996	60.981.218
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	66.278	103.305
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	7	-	218
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	17.707	16.436
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		60.795.982	61.101.177
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	526.016	737.898
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	3.468.760	2.793.309
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	1.830.603	2.586.881
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		5.825.379	6.118.087
Σύνολο ενεργητικού		66.621.361	67.219.265
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.820.391	6.820.391
Λοιπά αποθεματικά	12	4.996.802	4.996.802
Αποτελέσματα εις νέον		(5.388.345)	(7.048.145)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		6.428.848	4.769.048
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	47.140.707	50.469.908
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	14	5.485.117	5.508.745
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	15	43.652	36.627
Προβλέψεις	22	1.692.049	161.653
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		54.361.524	56.176.933
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16	2.107.453	2.276.372
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		284.957	176.943
Δανεισμός	13	3.438.579	3.819.969
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		5.830.989	6.273.284
Σύνολο υποχρεώσεων		60.192.513	62.450.217
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		66.621.361	67.219.265

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ.</i>	01.01.2018 έως 31.12.2018	01.01.2017 έως 31.12.2017
Πωλήσεις		19.872.394	16.348.347
Κόστος πωληθέντων	17	(13.453.994)	(11.520.904)
Μικτό κέρδος		6.418.400	4.827.443
Έξοδα διάθεσης	17	(187.924)	(59.122)
Έξοδα διοίκησης	17	(2.297.241)	(2.212.015)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	19	398.035	120.745
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) - καθαρά	20	95.180	3.374
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		4.426.451	2.680.426
Χρηματοοικονομικά έσοδα	21	795.924	382
Χρηματοοικονομικά έξοδα	21	(4.464.012)	(4.306.426)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	21	(3.668.088)	(4.306.044)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		758.363	(1.625.618)
Φόρος εισοδήματος	22	(181.632)	400.304
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		576.731	(1.225.314)
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης Στοιχεία τα οποία δεν θα μεταφερθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - προ φόρων	15	(2.006)	40.524
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές) - φόρος εισοδήματος	14	582	(11.752)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		(1.424)	28.772
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		575.306	(1.196.542)

**ΙΚΟΣ ΩΚΕΑΝΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**
**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2019
(Όλα τα ποσά σε €)**
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	59.498.836	60.711.996
Δικαιώματα χρήσης	6	316.623	-
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	41.384	66.278
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	44.302	17.707
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		59.901.145	60.795.982
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	579.670	526.016
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	2.254.563	3.468.760
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	2.442.619	1.830.603
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		5.276.852	5.825.379
Σύνολο ενεργητικού		65.177.997	66.621.361
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.820.391	6.820.391
Λοιπά αποθεματικά	12	4.069.804	4.996.802
Αποτελέσματα εις νέον		(4.184.708)	(5.388.345)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		6.705.487	6.428.848
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	46.652.204	47.140.707
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	163.776	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	5.207.506	5.485.117
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	61.510	43.652
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	24.277	-
Προβλέψεις	25	145.453	1.692.049
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		52.254.726	54.361.524
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	2.666.367	2.107.453
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		52.670	284.957
Δανεισμός	13	3.381.069	3.438.579
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	117.679	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		6.217.784	5.830.989
Σύνολο υποχρεώσεων		58.472.510	60.192.513
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		65.177.997	66.621.361

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ</i>	01.01.2019 έως 31.12.2019	01.01.2018 έως 31.12.2018
Πωλήσεις		21.690.926	19.872.394
Κόστος πωληθέντων	18	(15.038.171)	(13.438.062)
Μικτό κέρδος		6.652.756	6.434.332
Έξοδα διάθεσης	18	-	-
Έξοδα διοίκησης	18	(2.413.492)	(2.297.241)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	20	158.821	398.035
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	20	(71.184)	(203.855)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	21	48.151	95.180
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		4.375.052	4.426.451
Χρηματοοικονομικά έσοδα	22	1.809	795.924
Χρηματοοικονομικά έξοδα	22	(4.094.672)	(4.464.012)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	22	(4.092.863)	(3.668.088)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		282.189	758.363
Φόρος εισοδήματος	23	2.278	(181.632)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		284.468	576.731
<i>Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης: Στοιχεία που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	16	(11.568)	(2.006)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	15	2.776	582
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		(8.792)	(1.424)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		275.676	575.306

10.3.5 2020

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	<i>Note</i>	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	58.472.394	59.498.836
Δικαιώματα χρήσης	6	354.529	316.623
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	11.354	41.384
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	16.302	44.302
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		58.854.578	59.901.145
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	1.009.840	579.670
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	1.614.603	2.254.563
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	729.515	2.442.619
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.353.958	5.276.852
Σύνολο ενεργητικού		62.208.536	65.177.997
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.820.391	6.820.391
Λοιπά αποθεματικά	12	4.069.804	4.069.804
Αποτελέσματα εις νέον		(11.473.107)	(4.184.708)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(582.912)	6.705.487
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	54.721.472	46.652.204
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	229.438	163.776
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	4.009.246	5.207.506
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	57.042	61.510
Κρατικές επιχορηγήσεις	17	18.138	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	33.909	24.277
Προβλέψεις	26	43.173	145.453
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		59.112.418	52.254.726
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	2.326.347	2.666.367
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		-	52.670
Δανεισμός	13	1.203.915	3.381.069
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	148.768	117.679
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		3.679.030	6.217.784
Σύνολο υποχρεώσεων		62.791.448	58.472.510
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		62.208.536	65.177.997

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ.</i>	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Πωλήσεις		73.756	21.690.926
Κόστος πωληθέντων	19	(4.185.514)	(15.038.171)
Μικτό κέρδος		(4.111.758)	6.652.756
Έξοδα διάθεσης	19	-	-
Έξοδα διοίκησης	19	(1.601.857)	(2.413.492)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	21	69.955	158.821
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	21	(61.447)	(71.184)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	22	4.995	48.151
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(5.700.111)	4.375.052
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	1.549.149	1.809
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(3.972.777)	(4.094.672)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(2.423.628)	(4.092.863)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(8.123.739)	282.189
Φόρος εισοδήματος	24	831.128	2.278
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(7.292.611)	284.468
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης:		-	-
<i>Στοιχεία που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>		-	-
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	16	5.541	(11.568)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	15	(1.330)	2.776
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		4.211	(8.792)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(7.288.399)	275.676

**ΙΚΟΣ ΩΚΕΑΝΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**
**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2021
(Όλα τα ποσά σε €)**
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2021	31.12.2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	56.614.876	58.472.394
Δικαιώματα χρήσης	6	563.560	354.529
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	7.830	11.354
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	28.302	16.302
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		57.214.568	58.854.578
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	848.297	1.009.840
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	1.209.463	1.614.603
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	6.212.307	729.515
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		8.270.067	3.353.958
Σύνολο ενεργητικού		65.484.635	62.208.536
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.820.391	6.820.391
Λοιπά αποθεματικά	12	4.069.804	4.069.804
Αποτελέσματα εις νέον		(12.142.344)	(11.459.413)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(1.252.149)	(569.218)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	54.793.945	54.721.472
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	433.055	229.438
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	3.417.764	4.013.571
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	75.883	39.023
Κρατικές επιχορηγήσεις	17	12.822	18.138
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	833	33.909
Προβλέψεις		43.173	43.173
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		58.777.476	59.098.724
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	2.805.067	2.326.347
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		3.094	-
Δανεισμός	13	4.987.767	1.203.915
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	14	163.379	148.768
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		7.959.308	3.679.030
Σύνολο υποχρεώσεων		66.736.784	62.777.754
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		65.484.635	62.208.536

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ.</i>	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Πωλήσεις		15.092.926	73.756
Κόστος πωληθέντων	19	(10.723.135)	(4.109.610)
Μικτό κέρδος		4.369.791	(4.035.854)
Έξοδα διάθεσης	19	(1.120.963)	(811.822)
Έξοδα διοίκησης	19	(1.159.520)	(865.581)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	21	1.222.799	69.955
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	21	(158.616)	(61.447)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	22	(42.851)	4.995
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		3.110.639	(5.699.754)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	23	188.300	1.549.149
Χρηματοοικονομικά έξοδα	23	(4.579.024)	(3.972.777)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	23	(4.390.723)	(2.423.628)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(1.280.084)	(8.123.382)
Φόρος εισοδήματος	24	596.103	831.043
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(683.982)	(7.292.339)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης:		-	-
<i>Στοιχεία που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>		-	-
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	16	1.347	7.879
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	15	(296)	(1.891)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		1.051	5.988
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(682.931)	(7.286.351)

10.3.7 2022

**ΙΚΟΣ ΩΚΕΑΝΙΑ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
31 Δεκεμβρίου 2022
(Όλα τα ποσά σε €)**

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

	Σημ.	31.12.2022	31.12.2021
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	5	55.853.903	56.614.876
Δικαιώματα χρήσης	6	1.052.007	563.560
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	4.545	7.830
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις		10.000	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14	837.045	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	2.019.705	28.302
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		59.777.205	57.214.568
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	9	784.023	848.297
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	1.189.533	1.209.463
Τραπεζικές καταθέσεις (δεσμευμένες)		156.400	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10	3.451.594	6.212.307
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		5.581.549	8.270.067
Σύνολο ενεργητικού		65.358.754	65.484.635
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	11	6.820.391	6.820.391
Λοιπά αποθεματικά	12	4.069.804	4.069.804
Αποτελέσματα εις νέον		(14.493.739)	(12.142.344)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		(3.603.544)	(1.252.149)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δανεισμός	13	54.373.498	54.793.945
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		120.725	-
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	687.597	433.055
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	4.417.716	3.417.764
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	79.277	75.883
Κρατικές επιχορηγήσεις	18	-	12.822
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	99.403	833
Προβλέψεις		43.173	43.173
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		59.821.388	58.777.476
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	4.136.257	2.805.067
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		4.194	3.094
Δανεισμός	13	4.745.354	4.987.767
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	15	255.105	163.379
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		9.140.910	7.959.308
Σύνολο υποχρεώσεων		68.962.298	66.736.784
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		65.358.754	65.484.635

Κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων

	<i>Σημ.</i>	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Πωλήσεις		23.532.362	15.092.926
Κόστος πωληθέντων	20	(16.572.781)	(10.723.135)
Μικτό κέρδος		6.959.581	4.369.791
Έξοδα διάθεσης	20	(1.510.644)	(1.120.963)
Έξοδα διοίκησης	20	(1.376.428)	(1.159.520)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	22	426.151	1.222.799
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	22	(167.220)	(158.616)
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) - καθαρά	23	(17.998)	(42.851)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		4.313.441	3.110.639
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	1.901.498	188.300
Χρηματοοικονομικά έξοδα	24	(7.595.852)	(4.579.024)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	24	(5.694.354)	(4.390.723)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		(1.380.913)	(1.280.084)
Φόρος εισοδήματος	25	(993.468)	596.103
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης		(2.374.381)	(683.982)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης:			
<i>Στοιχεία που δε θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσης</i>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-προ φόρων	17	29.469	1.347
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)-φόρος εισοδήματος	16	(6.483)	(296)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα χρήσης μετά φόρων		22.986	1.051
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(2.351.395)	(682.931)