



Τ.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ
ΕΤΑΙΡΙΩΝ



ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ



ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ: ΚΑΚΟΥΛΙΔΗΣ ΣΑΒΒΑΣ Α.Μ. 7917

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΓΑΡΟΥΦΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

ΜΑΙΟΣ 2014

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο ξενοδοχειακός κλάδος τα τελευταία χρόνια διαδραματίζει έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες ανάπτυξης οικονομίας των κρατών. Οι επιχειρήσεις στην προσπάθεια τους να γίνουν πιο ανταγωνιστικές έχουν βελτιωθεί πολύ στην εξυπηρέτηση και παροχή υπηρεσιών. Οι εταιρίες ΛΑΜΨΑ Α.Ε., ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. και ΓΕΚΕ Α.Ε. κατέχουν ένα μεγάλο μερίδιο στον ξενοδοχειακό κλάδο στη χώρα μας. Η μελέτη και σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων τους με αριθμοδείκτες, θα μας οδηγήσει σε συμπεράσματα για την πορεία τους τα τελευταία τρία έτη. Στο πρώτο κεφάλαιο θα γίνει μια ιστορική προσέγγιση και θα αναφερθούν οι μορφές και η τυπολογία των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Στη συνέχεια θα αναλυθούν οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν.

Στο τρίτο τέταρτο και πέμπτο κεφάλαιο θα χρησιμοποιηθούν οι δείκτες για την κάθε μια επιχείρηση ξεχωριστά στα έτη 2010, 2011 και 2012. Η ανάλυση τους αυτή θα μας δώσει τη δυνατότητα να παρακολουθήσουμε την εξέλιξη τους και την επίδραση που προκλήθηκε από τις μεταβολές στα δεδομένα της οικονομίας τα τελευταία χρόνια. Στο τελευταίο κεφάλαιο γίνεται η σύγκριση των εταιριών με βάση τους αριθμοδείκτες προκειμένου να διαπιστώσουμε ποια επιχείρηση εμφάνισε την καλύτερη χρηματοοικονομική πορεία

ABSTRACT

The hotel industry plays an important role in the country's economy and actively participates in the economic growth. Hotels have been considerably improved their services as well as their clients' satisfaction in order to compete with the high competition. Our hotels' sample include three very well known, named LAMSA, IONIKI and GEKE which hold a considerable percentage of the Greek hotel industry. The present dissertation focuses on the analysis of the financial data of the above hotels which will help us to derive sufficient and clear conclusions regarding their financial performance over the last three years. Financial ratios will help us to derive conclusions on the hotels' performance. Due to the fact that the hotel industry is a key industry for the country's economy it is very interesting to point out whether or not the industry's performance suffered from the serious financial problems due to the economic crisis.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	6
---------------	---

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ **ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ**

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ . Η ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΝΑ ΤΟΥΣ ΑΙΩΝΕΣ.....	7
1.2 ΜΟΡΦΕΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	8
1.3 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΜΕ ΤΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΤΩΝ ΑΣΤΕΡΩΝ.....	9
1.4 ΤΥΠΟΛΟΓΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	9
1.5 Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΩΣ Ο ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΗΣ ΠΕΛΑΤΕΙΑΣ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ.....	8
1.6 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	12

2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

2.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	13
2.1.1 Δείκτης Γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας	13
2.1.2 Δείκτης ειδικής (Άμεσης) ρευστότητας.....	14
2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	15
2.2.1 Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	15
2.2.2 Δείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	16
2.2.3 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	16
2.2.4 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	17
2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	17
2.3.1 Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους.....	17
2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	19
2.4.1 Δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια και δείκτης δανειακών κεφαλαίων.....	19

3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ **ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.**

3.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.».....	22
3.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.....	24
3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.....	26
3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	27
3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	32
3.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	34

4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

4.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.».....	37
4.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.....	37
4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.....	39
4.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	41
4.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	45
4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	46

5ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΓΕΚΕ ΑΕ (ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ PRESIDENT)

5.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΚΕ. Α.Ε.....	50
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΚΕ Α.Ε.....	51
5.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	52
5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	57
5.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	58

6ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

6.1 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	61
6.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	61
6.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	63
6.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	64

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ.....	66
----------------------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	67
-----------------------	-----------

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αναντίρρητα στη σύγχρονη εποχή, ένα από τα μεγαλύτερα έσοδα που εισπράττει η χώρα μας προέρχονται από τον τουρισμό. Η βελτίωση και οργάνωση των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων και υπηρεσιών οδηγούν στην αύξηση του τουρισμού και κατ' επέκταση στην ανάπτυξη της οικονομίας.

Οι εταιρίες ΛΑΜΨΑ Α.Ε., ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΚΕ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο χρηματιστήριο στον κλάδο ταξίδια και αναψυχή, με σύμβολο **ΛΑΜΨΑ**, **ΙΟΝΑ** και **ΠΡΕΖΤ** αντίστοιχα. Η μακρόχρονη πορεία τους στον τομέα των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων και η ανάπτυξη τους τα τελευταία έτη αποτελεί κίνητρο για τη χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση τους.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στον ξενοδοχειακό κλάδο ξεκινώντας με μια ιστορική αναδρομή, διαχωρισμό των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων και κατάταξη τους με βάση το σύστημα των αστέρων. Επίσης αναφέρεται η σημασία και ο ρόλος των επιχειρήσεων στον τουρισμό.

Στη συνέχεια θα αναπτυχθούν οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των εταιριών. Συγκεκριμένα η χρηματοοικονομική ανάλυση θα γίνει με αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και διάρθρωσης και βιωσιμότητας.

Στο τρίτο κεφάλαιο πραγματοποιείται η ανάλυση της εταιρίας ΛΑΜΨΑ Α.Ε. όπου ξεκινά με την παρουσίαση του διοικητικού συμβουλίου, το ιστορικό της εταιρίας και εν συνεχεία δίνονται οι πίνακες υπολογισμού αριθμοδεικτων των τριών τελευταίων ετών 2010, 2011 και 2012. Με την εικόνα των τριών ετών γίνεται και ο σχολιασμός των μεταβολών στα χρηματοοικονομικά δεδομένα της εταιρίας. Στο τέταρτο και πέμπτο κεφάλαιο ομοίως αναπτύσσονται τα στοιχεία των εταιριών ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. και ΓΕΚΕ Α.Ε.

Η σύγκριση των δεικτών σε κάθε εταιρία οδηγεί σε συμπεράσματα για την παρούσα χρηματοοικονομική κατάσταση τους, την εικόνα που είχαν στο παρελθόν και τη δυνατότητα βελτίωσης και ανάπτυξης στο μέλλον. Είναι πολύ σημαντικό για την βιωσιμότητα των εταιριών η μελέτη της πορείας των καταστάσεων οικονομικής θέσης και συνολικού εισοδήματος προκειμένου να γίνουν εάν είναι απαραίτητο αλλαγές στην πολιτική τους.

Στο έκτο κεφάλαιο καταγράφονται τα συμπεράσματα από τη σύγκριση των αριθμοδεικτών των εταιριών μεταξύ τους. Έτσι μπορούμε να διαπιστώσουμε ποια από τις τρεις εταιρίες έχει την καλύτερη ρευστότητα, εισπράττει περισσότερες φορές τις απαιτήσεις της και αποπληρώνει ταχύτερα τις υποχρεώσεις της. Επιπλέον με βάση τους δείκτες είναι εφικτό να δούμε την απόδοση των κερδών ανάλογα με το ύψος του κύκλου εργασιών στα τρία έτη, καθώς επίσης την διάρθρωση των κεφαλαίων τους.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να αναφερθεί ότι με την ανάλυση των τριών ετών έχουμε μια καλή εικόνα για τον επηρεασμό των δεδομένων των εταιριών από την γενικότερη οικονομική μεταβολή που επήλθε στη χώρα μας τα τελευταία έτη.

1^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ . Η ΦΙΛΟΞΕΝΙΑ ΑΝΑ ΤΟΥΣ ΑΙΩΝΕΣ¹

Η ιστορία των ξενοδοχείων έχει την ηλικία που έχει και ο ανθρώπινος πολιτισμός. Μπορούμε να διακρίνουμε τρεις φάσεις στην αντιμετώπιση της φιλοξενίας από τους αρχαίους πολιτισμούς. Η πρώτη φάση αφορά σε περιόδους κατά τις οποίες η επικινδυνότητα και η δυσκολία των ταξιδιών περιόριζαν τις μοναχικές μετακινήσεις, οπότε ελάχιστοι ταξιδιώτες έφθαναν σε πόλεις. Η δεύτερη φάση αφορά σε περιόδους που το εμπόριο και άλλες δραστηριότητες λειτούργησαν ως κίνητρα για ταξίδια, οπότε ο αριθμός των ταξιδιωτών αυξήθηκε αισθητά. Στην Τρίτη φάση, η βελτίωση των συνθηκών μετακίνησης, η στρατιωτική εποπτεία και η βελτίωση του οδικού δικτύου έκαναν συνηθισμένο φαινόμενο τις μετακινήσεις.

Η πρώτη φάση συνδέεται με την εποχή που ο ξένος ήταν ένα σπάνιο φαινόμενο. “Έτσι όταν ένας επισκέπτης έφθανε σε κατοικημένη περιοχή, όλοι επιζητούσαν την παρέα του, η οποία έδινε κοινωνική αίγλη. Ταυτόχρονα όμως οι ντόπιοι έπαιρναν από τον ξένο πληροφορίες σχετικά με θέματα στρατιωτικά, πολιτιστικά και τεχνικά, οι οποίες μπορούσαν να έχουν σημαντική αξία. “Έτσι, λοιπόν, κατά κανόνα στις πολιτισμένες κοινωνίες ο ξένος ήταν περιζήτητος και οι κάτοικοι της περιοχής μάχονταν για το ποιος θα τον φιλοξενήσει.

Με την πάροδο των χρόνων όμως (δεύτερη φάση) ο αριθμός των ξένων μεγάλωνε και η αύξηση της προσφοράς μείωνε τη ζήτηση. Όταν οι ξένοι έγιναν πολλοί, μειώθηκε το ενδιαφέρον για αυτούς. Δεν ξεχώριζε πλέον στις κοινωνίες της εποχής αυτός που φιλοξενούσε έναν ξένο, διότι υπήρχαν πολλοί ξένοι που ζητούσαν φιλοξενία. Ταυτόχρονα οι πληροφορίες που μετέφεραν ήταν ήδη γνωστές, διότι τις είχαν μεταφέρει πιο πριν άλλοι ξένοι επισκέπτες. Τότε χρειάστηκε να μεσολαβήσει η πολιτεία για να αντιμετωπισθεί το πρόβλημα καταλύματος των ξένων.

Στην Τρίτη φάση και όταν πλέον οι ξένοι έγιναν, ειδικά σε ορισμένες περιοχές και περιόδους του χρόνου, πολλοί σε αριθμό, για να εξασφαλίσουν κάποιο κατάλυμα έπρεπε να πληρώσουν, Μέσα από αυτή τη διαδικασία άρχισαν τη λειτουργία τους τα ξενοδοχεία,

Σήμερα οι τουρίστες κινούνται κατά εκατομμύρια κάθε χρόνο Η εμπορία της φιλοξενίας έχει πάρει επιστημονικές διαστάσεις και ο τουρισμός αποτελεί μεγάλης σημασίας κοινωνικά και οικονομικό φαινόμενο, τόσο για τις χώρες που δέχονται τουρισμό, όσο και για τις χώρες από τις οποίες προέρχονται Οι τουρίστες.

¹ Λαλούμης Δημήτρης 2002 σελ.26 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ

1.2 ΜΟΡΦΕΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

¹ Οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις διακρίνονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ε.Ο.Τ. ως εξής:

- Ξενοδοχεία (κλασικού τύπου, τύπου επιπλωμένων διαμερισμάτων, μοτέλ παραδοσιακά καταλύματα).
- Χώροι οργανωμένης κατασκήνωσης (κάμπινγκ)
- Ενοικιαζόμενα δωμάτια
- Ενοικιαζόμενα διαμερίσματα
- Αυτοτροφοδοτούμενα τουριστικά Καταλύματα (τουριστικές κατοικίες και τουριστικές επαύλεις)
- Ξενώνες νεότητας
- Κέντρα γυμνιστών

Τα ξενοδοχεία κλασικού τύπου παρέχουν κατάλυμα, τροφή, διασκέδαση και κατατάσσονται ανάλογα με τον Τύπο και τις τεχνικές προδιαγραφές τους στην πολυτελείας (ή ΑΑ'), Α, Β, Γ, Δ, ή Ε τάξη. Τα ξενοδοχεία επιπλωμένων διαμερισμάτων διαθέτουν επικοινωνούντα δωμάτια εξοπλισμένο με κουζίνα και κατατάσσονται στις κατηγορίες Α, Β, Γ και Δ.

Τα motels είναι ξενοδοχεία εγκατεστημένα σε εκτός πόλης οδικές αρτηρίες, οι οποίες εξυπηρετούν τους μετακινούμενους με τροχοφόρα, μπορούν δε να ανήκουν στις κατηγορίες Α και Β.

Παραδοσιακά καταλύματα ονομάζονται τα ξενοδοχεία που διατηρούν παραδοσιακή μορφή, τόσο στην αρχιτεκτονική τους όσο και στην επίπλωσή τους και βρίσκονται σε παραδοσιακούς οικισμούς.

Τα camping διαθέτουν χώρους εγκατάστασης της σκηνής ή τροχόσπιτου που είτε φέρνει μαζί του ο τουρίστας είτε διαθέτει η επιχείρηση. Τα camping διαθέτουν διάφορες ευκολίες στους πελάτες τους, όπως παροχή νερού και ηλεκτρικού ρεύματος, εστιατόριο, mini market κλπ. Κατατάσσονται στην Α, Β, Γ, ή Δ τάξη.

Τα ενοικιαζόμενα δωμάτια είναι καταλύματα χαμηλού κόστους και περιορισμένων υπηρεσιών, που κατατάσσονται στις τάξεις Α, Β, ή Γ. Τα αυτοτροφοδοτούμενα καταλύματα (3811 σ είναι επιπλωμένες οικίες, που διαχωρίζονται σε διαμερίσματα και οικίες με αυλή (επαύλεις) και αντιστοιχούν στην Α τάξη. Ονομάζονται αυτοτροφοδοτούμενα, διότι πρέπει να φροντίσουν για τον εφοδιασμό τους οι πελάτες.

Οι ξενώνες νεότητας είναι επιχειρήσεις φιλοξενίας που εξυπηρετούν μέλη διεθνών ομοσπονδιών νεότητας.

Τα κέντρα παραθερισμού γυμνιστών είναι ξενοδοχεία ή camping που φιλοξενούν γυμνιστές.

¹ Λαλούμης Δημήτρης 2002 σελ.39 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ

Το 30,9% του συνόλου των ξενοδοχειακών κλινών που λειτουργούν ανήκει στις υψηλές τάξεις (ΑΑ' και Α'), το 24,5% στη Β' τάξη και το 44,6% ανήκει στις υπόλοιπες τάξεις (Γ', Δ' και Ε').

1.3 ΚΑΤΑΤΑΞΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΜΕ ΤΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΤΩΝ ΑΣΤΕΡΩΝ

¹Σύμφωνα με νομοσχέδιο που επεξεργάζεται η κυβέρνηση τα ξενοδοχειακά καταλύματα θα καταταγούν σε κατηγορίες αστερών μέχρι την 30ή Ιουνίου 2003, οπότε και τα ειδικά σήματα ΕΟΤ τα οποία έχουν εκδοθεί με βάση το προηγούμενο σύστημα κατηγοριών ΑΑ', Α', Β', Γ', Δ' και Ε' παύουν να ισχύουν.

Η κατάταξη των ξενοδοχείων με το σύστημα των αστερών εξαρτάται από ένα σύνολο παραγόντων που αφορούν στις Τεχνικές εγκαταστάσεις αλλά και στο επίπεδο παρεχόμενων υπηρεσιών. Οι παράγοντες αυτοί βαθμολογούνται με ένα σύστημα μορίων και τα ξενοδοχεία κατατάσσονται ανάλογα με τον αριθμό μορίων που συγκεντρώνονται.

Με βάση το σχέδιο Π.Δ. οι λειτουργικές μορφές των κύριων ξενοδοχειακών καταλυμάτων ορίζονται ως ακολούθως:

· Ξενοδοχεία κλασσικού τύπου που κατατάσσονται σε πέντε κατηγορίες αστερών (5 αστερών έως και 1 αστέρα).

Ξενοδοχεία τύπου motel που βρίσκονται επί οδικών αρτηριών μεγάλης κυκλοφορίας. Τα ξενοδοχεία αυτά κατατάσσονται στις κατηγορίες 3 αστερών και 4 αστερών.

Ξενοδοχεία τύπου επιπλωμένων διαμερισμάτων. Περιλαμβάνουν διαμερίσματα ενός, δύο ή περισσότερων κύριων χώρων και κατατάσσονται και στις πέντε κατηγορίες (5 αστερών έως και 1 αστέρα).

· Ξενοδοχεία κλασσικού τύπου και επιπλωμένων διαμερισμάτων (ξενοδοχεία μικτού τύπου) το μέγεθος των οποίων δεν μπορεί να είναι μικρότερο των 300 κλινών. Κατατάσσονται στις κατηγορίες 4 αστερών και 5 αστερών.

1.4 ΤΥΠΟΛΟΓΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Τα ξενοδοχεία ανάλογα με το είδος της πελατείας τους διακρίνονται σε:

- **Διερχομένων πελατών.**
- **Μαζικού τουρισμού,** δηλαδή ομάδων τουριστών.
- **Ξενοδοχεία μακράς διαμονής,** που βρίσκονται σε πόλεις και φιλοξενούν φοιτητές, μετανάστες κλπ. Τα ξενοδοχεία αυτά ενοικιάζουν τα δωμάτιά τους με την εβδομάδα ή το μήνα.
- **Ξενοδοχεία οικογενειακού τουρισμού,** που διαθέτουν ειδικές υπηρεσίες και εγκαταστάσεις, όπως φύλαξης παιδιών, παιδικές χαρές, παιδικά πάρκο, κλπ.
- **Ξενοδοχείο (τουριστικά) για μόνους,** που προσφέρουν ψυχαγωγικές δραστηριότητες με ερωτική χροιά.

¹ Λαλούμης Δημήτρης 2002 σελ42 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ

- ¹Ξενοδοχείο τουριστικά) για ζευγάρια, που υπάρχει επίσης ερωτική ατμόσφαιρα.

- Ξενοδοχεία γυμνιστών.

Τα ξενοδοχεία ανάλογα με το χρόνο λειτουργίας τους διακρίνονται σε:

- Συνεχούς λειτουργίας, που λειτουργούν όλο το χρόνο.
- Εποχικής λειτουργίας, που λειτουργούν μόνο κατά τη διάρκεια της τουριστικής περιόδου.

Τα ξενοδοχεία ανάλογα με τον τόπο εγκατάστασής τους διακρίνονται σε:

- Αστικά ξενοδοχεία που βρίσκονται μέσα σε πόλεις.
- Παραθεριστικά ξενοδοχεία που βρίσκονται μακριά από πόλεις, συνήθως σε περιοχές με καλό κλίμα, αξιόλογο φυσικό περιβάλλον ή κοντά σε περιοχές με αξιοθέατα. Ξενοδοχεία παραχείμασης που βρίσκονται σε ορεινές περιοχές, όπου υπάρχουν εγκαταστάσεις χειμερινών αθλημάτων ή αξιόλογο φυσικό κάλλος.
- Ξενοδοχείο συγκοινωνιακών κέντρων, όπως αεροδρομίων που δέχονται πληρώματα αεροσκαφών ή ταξιδιώτες, σε μαρίνες που φιλοξενούν ιδιοκτήτες ή επιβάτες γιοτ, πλησίον σιδηροδρομικών σταθμών και σταθμών υπεραστικών λεωφορείων, που κύρια φιλοξενούν ταξιδιώτες των μέσων αυτών.
- Ξενοδοχεία συγκοινωνιακών μέσων, όπως κρουαζιερόπλοια, σιδηροδρομικές κλινάμαξες και λεωφορεία που προσφέρουν στοιχειώδεις ξενοδοχειακές υπηρεσίες. Ξενοδοχείο ιαματικών πηγών, SPA (Sanum Per Aqua) τα οποία βρίσκονται κοντά σε πηγές με ιαματικό νερό εσωτερικής ή εξωτερικής χρήσης. Παρόμοια ξενοδοχεία βρίσκονται σε περιοχές που προσφέρονται για θαλασσοθεραπεία, θεραπεία με φύκια ή πηλοθεραπεία.

Ανάλογα με τις παρεχόμενες ανέσεις διακρίνονται σε:

- Τουριστικά ξενοδοχεία (πολυτελείας, Α', Β', Γ τάξης)
- Λαϊκά ξενοδοχεία (Δ' και Ε' τάξης, μακράς διαμονή ή διερχομένων) Πανσιόν που προσφέρουν υπηρεσίες χαμηλότερης ποιότητας
- Ξενοδοχείο clubs με ένταση στην προσφορά υπηρεσιών ψυχαγωγίας και άθλησης.

Ανάλογα με τα προσφερόμενα αγαθά διακρίνονται σε:

- Απλής εκμετάλλευσης (προσφέρουν μόνο ύπνο)
- Σύνθετης εκμετάλλευσης (προσφέρουν διατροφή και άλλες υπηρεσίες).

¹ Λαλούμης Δημήτρης Σ 2002 σελ.43 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ

Ανάλογα με τις κτιριακές τους εγκαταστάσεις διακρίνονται σε:

- **Πολυώροφα**
- **Διάταξης πτερύγων**
- **Ανεξάρτητων οικισμών (bungalows)**
- **Μικτά.**

1.5 Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΩΣ Ο ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΗΣ ΠΕΛΑΤΕΙΑΣ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ

¹Τα ξενοδοχεία προσφέρουν τις υπηρεσίες τους σε πολλών τύπων πελάτες. Σε εμπόρους που ταξιδεύουν για επαγγελματικές υποθέσεις, σε ανθρώπους που ταξιδεύουν για λόγους υγείας, σε συνέδρους, σε άτομα που επιλέγουν το ξενοδοχείο σαν χώρο μόνιμης διαβίωσης κλπ. Αλλά ο κύριος όγκος της ξενοδοχειακής πελατείας είναι τουρίστες. Τουρίστες είναι τα άτομα που διακινούνται πρόσκαιρα από τον τόπο της μόνιμης διαμονής τους σε άλλον, με σκοπό την ψυχική τους ευχαρίστηση. Η τουριστική δραστηριοποίηση ορισμένες φορές περιορίζεται στα όρια μίας χώρας, οπότε αναφερόμαστε σε εθνικό τουρισμό, αλλά κατά Κύριο λόγο αφορά σε μετακινήσεις τουριστών από τη μία χώρα σε άλλες, οπότε αναφερόμαστε σε διεθνή τουρισμό.

ο εθνικός ή εσωτερικός τουρισμός αποτελεί μία σημαντική δραστηριότητα, διότι ρέει χρήμα στη περιφέρεια, δεδομένου ότι οι περισσότερες τουριστικές περιοχές βρίσκονται στην εξοχή. Ταυτόχρονα οι κάτοικοι των μεγαλουπόλεων έρχονται σε επαφή με τους κατοίκους της περιφέρειας, γεγονός που αυξάνει τους δεσμούς και σχέσεις των πολιτών της χώρας. Να ληφθεί υπόψη ότι στην περίπτωση που οι Έλληνες δεν κάνουν εσωτερικό τουρισμό αλλά εξωτερικό, θα δημιουργηθεί εκροή χρήματος προς άλλες τουριστικές χώρες.

ο διεθνής τουρισμός αποτελεί μεγάλης σημασίας οικονομική και κοινωνική δραστηριότητα. Από οικονομικής άποψης το κυριότερο αποτέλεσμα είναι η μετακίνηση χρήματος από τις «προσφέρουσες» χώρες στις χώρες «αποδέκτες». Η εισροή τουριστικού χρήματος, σε πολλές περιπτώσεις, έπαιξε σημαντικό ρόλο στην οικονομική ανάκαμψη υποβαθμισμένων περιοχών του πλανήτη, οι οποίες όμως διέθεταν αξιόλογους τουριστικούς πόρους

Οι τουρίστες δεν είναι πελάτες μόνο των ξενοδοχείων. Οι τουρίστες είναι πελάτες μεταφορικών επιχειρήσεων, εστιατορίων, μπαρ, κέντρων διασκέδασης, θαλάσσιων και μη αθλητικών εγκαταστάσεων, καταστημάτων που πωλούν αναμνηστικά δώρα και είδη λαϊκής τέχνης κλπ. Οι επιχειρήσεις αυτές, που ο κύριος όγκος πελατείας τους είναι τουρίστες, λέγονται τουριστικές.

Για να εξυπηρετηθούν οι τουρίστες από τις τουριστικές επιχειρήσεις, όμως, λειτουργεί ένα άλλο κύκλωμα επιχειρήσεων που εφοδιάζει τις τουριστικές. Πρόκειται για εμπορικές επιχειρήσεις τροφίμων, επιχειρήσεις εξοπλισμού ξενοδοχείων και επισιτιστικών επιχειρήσεων, βιοτεχνίες και βιομηχανίες παραγωγής αναμνηστικών δώρων, επιχειρήσεις που πωλούν έτοιμους παγοκύβους κλπ. Και ασφαλώς, για τη λειτουργία αυτών των επιχειρήσεων είναι αναγκαία η λειτουργία άλλων, οι οποίες κατασκευάζουν τα μηχανήματα

¹ Λαλούμης Δημήτρης Σ 2002 σελ.44 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ

και τον εξοπλισμό των προαναφερόμενων και τις εφοδιάζουν με πρώτες ύλες. Είναι λοιπόν φανερό, ότι ο τουρισμός δραστηριοποιεί σε όλη σχεδόν τη χώρα ένα τεράστιο σύνολο επαγγελματιών, δημιουργεί και συντηρεί μεγάλο αριθμό θέσεων εργασίας και το εισόδημα που παράγει διανέμεται ομαλά στους διάφορους κλάδους της Οικονομίας.

Από Κοινωνικής άποψης είναι φανερός ο θετικός ρόλος του διεθνούς τουρισμού, ο οποίος φέρνει σε επαφή λαούς και πολιτισμούς και υπηρετεί την κατανόηση του ρόλου του ανθρώπινου παράγοντα πάνω στη γη. Ταυτόχρονα όμως υπάρχουν και αρνητικά αποτελέσματα, διότι στις Τουριστικές περιοχές παρατηρείται αλλοίωση των ηθών, ρευστότητα στο θεσμό της οικογένειας και προσήλωση στην απόκτηση πλούτου.

Από οικολογικής άποψης οι τουρίστες αποτελούν ένα πλήθος, που συχνά είναι κατά πολύ μεγαλύτερο από Το ντόπια πληθυσμό. Το πλήθος αυτό διαμορφώνει μία πρόσκαιρη κοινωνική οργάνωση, η οποία αναμιγνύεται με την κοινωνία των κατοίκων της περιοχής, με αποτέλεσμα πολλές και διάφορες πολιτισμικές και οικονομικές ανταλλαγές. Το πλήθος αυτό όμως συχνά αποτελεί αιτία καταστροφής του φυσικού περιβάλλοντος και των ηθών και εθίμων της περιοχής

1.6 Η ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

¹ο κλάδος των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων (ξενοδοχία) επηρεάζει από οικονομικής και Κοινωνικής άποψης όλη τη χώρα. Δεδομένου ότι τα βασικά στοιχεία του τουριστικού προϊόντος είναι η μετακίνηση, η διαμονή και η διατροφή, τα ξενοδοχεία αποτελούν σημαντικότατο στοιχείο της τουριστικής υποδομής μίας χώρας, διότι χωρίς ξενοδοχεία δεν είναι δυνατή η διαμονή των τουριστών. Η ύπαρξη ξενοδοχείων κατά συνέπεια αποτελεί προϋπόθεση για την τουριστική ανάπτυξη μίας χώρας, η οποία (ανάπτυξη) ποσοτικά εξαρτάται από τον αριθμό κλινών (δυναμικότητα) της ξενοδοχίας και ποιοτικά από την κατηγορία των ξενοδοχείων και από την ποιότητα του προϊόντος τους. Τα ξενοδοχεία απορροφούν μεγάλο μέρος της τοπικής πρωτογενούς παραγωγής, αλλά και είναι σημαντικοί πελάτες βιομηχανικών και βιοτεχνικών επιχειρήσεων, συμβάλλοντας με αυτό τον τρόπο στην ανάπτυξη άλλων κλάδων της εθνικής οικονομίας. Τα ξενοδοχεία είναι διασπαρμένα στην επικράτεια, συμβάλλοντας με τη λειτουργία τους στην Περιφερειακή ανάπτυξη, στην αποκέντρωση της εργασίας, αλλά και στη μείωση της ανεργίας. Ταυτόχρονα τα ξενοδοχεία συνεισφέρουν στην αύξηση των πόρων της κατά περιοχή τοπικής αυτοδιοίκησης. Η ιστορία των ξενοδοχείων αποκαλύπτει ότι αυτά αναπτύσσονται ανάλογα με τον πολιτισμό της εποχής. Στους ξενοδοχειακούς χώρους διοργανώνονται συχνά πολιτιστικές εκδηλώσεις, ενώ συναντώνται και επικοινωνούν πολίτες από όλα τα μέρη της γης. Το ξενοδοχειακό γίνεσθαι μπορεί να θεωρηθεί ένα βαρόμετρο του παγκόσμιου πολιτισμού.

¹ Λαλούμης Δημήτρης 2002 σελ.45 ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ

2^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο όρος ρευστότητα αναφέρεται στην ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και κατ'επέκταση στην ικανότητα της να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε χρηματικά μέσα. Από την πλευρά της διοικήσεως της επιχειρήσεως η έλλειψη ρευστότητας ή η μειωμένη ρευστότητα μπορεί να σημαίνει μειωμένη ικανότητα στην δημιουργία ή στην παραπέρα αύξηση των κερδών της και ακόμα την εσπευσμένη ρευστοποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων και ενδεχομένως έναρξη πτωχεύσεως. Γενικά η μειωμένη ρευστότητα αποτελεί τροχοπέδη στη λήψη αποφάσεων και μειώνει τον ορίζοντα δράσεως μιας επιχειρήσεως.

Από την πλευρά των πιστωτών και των προμηθευτών της επιχειρήσεως η μειωμένη ρευστότητα μπορεί να έχει σαν συνέπεια την καθυστέρηση στην είσπραξη των απαιτήσεων ή μερική και πιθανώς ολική απώλεια τους. Αλλά και η υπερεπάρκεια διαθεσίμων και ρευστοποιήσιμων στοιχείων μπορεί να αποτελεί για την επιχείρηση εμπόδιο στην κανονική της ανάπτυξη, αφού ένα μέρος του κεφαλαίου της μένει αναξιοποίητο, ένεκα του υπερύψηλου βαθμού ρευστότητας. Γι αυτό είναι ανάγκη να διατηρείται μια σωστή αναλογία ανάμεσα στα διάφορα περιουσιακά στοιχεία της επιχειρήσεως και κυρίως ως προς τον όγκο των πωλήσεων, η οποία να της επιτρέπει να εκπληρώνει με σχετική άνεση τις υποχρεώσεις της, χωρίς να εμποδίζεται η επίτευξη των οικονομικών της στόχων.¹

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τις. Παρακάτω αναλύονται οι αριθμοδείκτες βραχυπρόθεσμης ρευστότητας.

2.1.1 Δείκτης Γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης Γενικής = <u>Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα</u> Ρευστότητας	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
---	-----------------------------------

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις, τα αποθέματα. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων, που περιλαμβάνονται στον παρανομαστή του κλάσματος, είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις

¹ Αργύρης λ. Αδαμίδης 1998 σελ 198 university studio press

(πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και όχι οι προκαταβολές πελατών).

Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλουμένων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως, (όταν τα ρευστά που εισπράττει είναι ίσα με αυτά που πληρώνει για την εξόφληση των υποχρεώσεων της).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη είναι από πλευράς ρευστότητας η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο αυτού. Αυτό γιατί μια εταιρία που έχει, σε ποσοστό περισσότερα μετρητά είναι σε καλύτερη από απόψεως ρευστότητας, θέση από μια άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα, έστω και αν και οι δυο έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας.¹

Γενικά ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δίνει το ένα ευρώ υποχρεώσεων από πόσα ευρώ κυκλοφορούντος ενεργητικού καλύπτεται, αποτελώντας έτσι στοιχείο φερεγγυότητας για τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές. Έμμεσα, συνεπώς δίνει το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια κακή εξέλιξη στις ταμειακές ροές, λαμβάνοντας υπόψη βεβαίως και την ποιότητα των κυκλοφορούντων στοιχείων.²

2.1.2 Δείκτης ειδικής (Άμεσης) ρευστότητας

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

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης ειδικής =	$\frac{\text{Διαθέσιμα + Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$
Ρευστότητας	

Όλα τα περιλαμβανόμενα στον αριθμητή του κλάσματος στοιχεία είναι δυνατό να μετατραπούν γρήγορα σε χρήμα, στην ονομαστική τους αξία, δηλ. στην αξία που αναγράφονται στα βιβλία της επιχείρησης, πλην των απαιτήσεων που συχνά δεν είναι εύκολα και γρήγορα μετατρέψιμες σε χρήμα.³

¹ Νικήτας Νιάρχος 2004σελ 55εκδ. Σταμούλη

² Ιωάννης Μπέης σελ 76 εκδ. επίκεντρο

³ Νικήτας Νιάρχος 2004σελ 61εκδ. Σταμούλη

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να σημειωθεί ότι μια μεγάλη απόκλιση μεταξύ των δυο δεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας σημαίνει μεγάλα αποθέματα και μειωμένη ικανότητα αντιμετώπισης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.¹

2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η μελέτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των περιουσιακών στοιχείων βοηθά και συμπληρώνει την ανάλυση της ρευστότητας της επιχειρήσεως, αφού όμως η τελευταία επηρεάζεται άμεσα από τη δυνατότητα ρευστοποιήσεως τους. Η επιχείρηση έχει, επενδύσει κεφάλαια σε μέσα παραγωγής και σε εμπορεύσιμες αξίες, από την εκμετάλλευση των οποίων αναμένει κέρδη. Τα κέρδη με τη σειρά τους είναι συνάρτηση του κυκλώματος της παραγωγής, της πωλήσεως, του εφοδιασμού με πρώτες ύλες κ.ο.κ το οποίο επαναλαμβάνεται συνεχώς. Όσο πιο γρήγορα επαναλαμβάνεται η πιο πάνω διαδικασία, τόσο περισσότερα είναι τα κέρδη. Αντίθετα κάθε καθυστέρηση έχει δυσμενείς συνέπειες για την επιχείρηση, οι οποίες εκδηλώνονται σε πρώτο στάδιο στην αποδοτικότητα της.²

Η χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά. Παρακάτω αναλύονται ορισμένοι δείκτες δραστηριότητας.

2.2.1 Δείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχειρήσεως, μέσα στη χρήση με το μέσο όρο των απαιτήσεων της. Επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των προηγούμενων πιστώσεων λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό, δηλ. στο τέλος της χρήσεως. Ειδικότερα για την περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως διότι οι απαιτήσεις δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος αυτών κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια ή οι συναλλαγματικές και οι απαιτήσεις με ανοικτούς λογαριασμούς.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως.

$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Εισπράξεων Απαιτήσεων Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$

¹ Ιωάννης Μπέης σελ77 εκδ. επίκεντρο

² Αργύρης λ. Αδαμίδης 1998σελ 227 university studio press

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχειρήσεως¹.

2.2.2 Δείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	=	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$
---	---	--

Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως.

Αξίζει να σημειωθεί ότι αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη, τότε αυτό σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις της.

2.2.3 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεων της.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας ενεργητικού	=	$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$
--	---	---

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει η όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.¹

¹ Νικήτας Νιάρχος 2004σελ 75εκδ. Σταμούλη

Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει την πορεία της επιχειρήσεως ως προς το βαθμό χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων.

2.2.4 Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια .

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας	=	<u>Καθαρές Πωλήσεις</u>
Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων		Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Έτσι όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχειρήσεως, το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί, μπορεί να θεωρηθεί αρκετό. Αν όμως αλλάξουν οι συνθήκες πωλήσεων και σημειωθεί κάμψη αυτών, τότε το σχετικά μικρό ύψος των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν από τη μείωση των πωλήσεων, ούτε θα υπάρχουν αρκετά κεφάλαια κινήσεως για να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Από πλευράς ασφάλειας όμως όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχειρήσεως, γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.²

2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Πρόχειρη και άμεση άποψη για την δραστηριότητα μιας επιχειρήσεως μπορεί να διαμορφωθεί από την εξέταση των κερδών, των πωλήσεων και άλλων μεγεθών. Όπως αναφέρθηκε όμως και σε προηγούμενη θέση του βιβλίου αυτού, οι μετρήσεις μεμονωμένων μεγεθών δεν μπορούν να δώσουν αξιόπιστα συμπεράσματα, αν δεν συγκριθούν προς άλλα κατάλληλα μεγέθη. Έτσι δεν είναι αρκετό, για να χαρακτηριστεί μια επιχείρηση σαν αποδοτικότερη από μια άλλη, να παρουσιάζει π.χ. μεγαλύτερα κέρδη. Αντίθετα αν τα κέρδη συγκρίνονταν στις δυο επιχειρήσεις προς το επενδύσιμο σε κάθε μια αντίστοιχα κεφάλαιο, η εικόνα της αποδοτικότητας θα ήταν πιο αντικειμενική.

¹ Νικήτας Νιάρχος 2004 σελ 93εκδ. Σταμουλη

² Νικήτας Νιάρχος 2004 σελ 97εκδ. Σταμουλη

Η σχέση των οικονομικών αποτελεσμάτων προς το απασχολούμενο κεφάλαιο θεωρείται σαν ένα γενικά παραδεκτό μέτρο υπολογισμού της αποδοτικότητας και συγκρίσεως ανάμεσα σε επιχειρήσεις, αν και το γεγονός ότι αγνοείται ο παράγοντας του κινδύνου απώλειας του κεφαλαίου, υποβιβάζει ως ένα βαθμό την αντικειμενικότητα της. Πράγματι, αν ο επιχειρηματικός κίνδυνος είναι μεγαλύτερος για την μια από δυο συγκρινόμενες επιχειρήσεις, ενώ η σχέση κερδών και κεφαλαίου θα είναι ίδια και στις δυο πρέπει η επιχείρηση αυτή να θεωρείται λιγότερο αποδοτική¹.

Οι δείκτες αποδοτικότητας εκφράζουν την ισχύ της επιχείρησης να αξιοποιεί τα εις διάθεση της μέσα, εκφραζόμενα από το ύψος των επενδύσεων που έχουν γίνει σε αυτήν. Συνδέουν το αποτέλεσμα το κέρδος με τα χρησιμοποιηθέντα μέσα (κεφάλαια) για την επίτευξη του.²

2.3.1 Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μεικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μεικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους	= 100 * <u>Μικτά Κέρδη Εκμ/Λευσεως</u>
	Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως

Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας τους. Σ' αυτού του είδους τις επιχειρήσεις το κόστος πωληθέντων είναι το σημαντικότερο μέγεθος και ως εκ τούτου ο προσεκτικός έλεγχος είναι απαραίτητος για την εξασφάλιση κερδοφόρας δραστηριότητας.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της Γενικά μπορούμε να πούμε ότι η επίδραση από μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, από ότι θα είναι σε μια άλλη με χαμηλό το σχετικό δείκτη.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε ψηλές τιμές.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα των πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Είναι όμως δυνατόν, μια επιχείρηση να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους προκειμένου να πετύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων

¹ Αργύρης λ. Αδαμίδης 1998 σελ 183 university studio press

² Ιωάννης Μπέης σελ 73 εκδ. επίκεντρο

ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος της, ώστε να διευρύνει τη δυναμική παρουσία της στην αγορά.¹

2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχειρήσεως από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων άλλες εξασφαλίζονται με τη παροχή υποθήκης ή προσημειώσεως ή ενέχυρου ενώ για τις άλλες δεν παρέχεται καμιά εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές.

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων.

Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναπόφευκτα υπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Το χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση, δεδομένου ότι η διανομή μερίσματος στους μέτοχους εξαρτάται από την απόφαση της διοικήσεως και της γενικής συνελεύσεως των μετόχων.

Τα ίδια κεφάλαια επειδή θεωρούνται μόνιμα, επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά.

Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους τους σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχειρήσεως. Σε περίπτωση που μια επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από την χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων, θα έχει ως συνέπεια να υποστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια Αυτής. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφληση τους. Υπάρχει δηλαδή μεγάλη πίεση στην επιχείρηση για την πληρωμή τόκων και την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων, όταν αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα. Η πίεση αυτή είναι περισσότερο αισθητή σε περίπτωση που σημειωθεί κάμψη των πωλήσεων της επιχειρήσεως.

Γενικά οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις για τη διατήρηση μιας δεδομένης διαρθρώσεως κεφαλαίων είναι οι εξής²

1 Ο επιχειρηματικός κίνδυνος

2 Η θέση της επιχειρήσεως από απόψεως φορολογίας

3 Η ικανότητα της επιχειρήσεως να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς για αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες.

¹ Νικήτας Νιάρχος 2004 σελ 103εκδ. Σταμούλη

² Νικήτας Νιάρχος 2004 σελ 154εκδ. Σταμούλη

2.4.1 Δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια και δείκτης δανειακών κεφαλαίων

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση.

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	= 100*	<u>Ίδια Κεφάλαια</u>
Προς Συνολικά Κεφάλαια		Συνολικά Κεφάλαια

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

Ο αριθμοδείκτης ξένων ή δανειακών κεφαλαίων δίνεται από τη σχέση

Αριθμοδείκτης Δανειακών	= 100 *	<u>Ξένα Κεφάλαια</u>
Κεφαλαίων		Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

¹ Οι δυο παραπάνω αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων μεταξύ τους, ως και το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης. Έτσι όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων και την πληρωμή τόκων. Παρ όλα αυτά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια δεν αποτελεί απαραίτητα ένδειξη ότι η επιχείρηση ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδότησεως της. Θα πρέπει να τονιστεί, ότι ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχείρησης, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Αντίθετα ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Τούτο γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών συνοδευόμενων από την πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων, οπότε επιχειρήσεις με χαμηλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκονται σε δύσκολη θέση.

¹ Νικήτας Νιάρχος 2004 σελ 159εκδ. Σταμούλη

Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια επιχειρήσεως είναι πολύ λίγα, σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε τυχόν μείωση των πωλήσεων συνοδευόμενη από μεγάλες ζημίες μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια της σε επικίνδυνο σημείο και να χρειαστεί αναδιοργάνωση.

Πάντως, εκείνο το οποίο μπορούμε να πούμε γενικά είναι ότι, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, τότε η θέση της είναι πάρα πολύ ασφαλής. Αντίθετα ο υπερδανεισμός αντανακλά, συνήθως, μια πιο επισφαλή για την επιχείρηση και τους πιστωτές της κατάσταση. Στην περίπτωση αυτή ενδέχεται οι πιστωτές της επιχειρήσεως να θελήσουν να εκμεταλλευτούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτωχεύσεως, ή να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείριση της, γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της.

Κατά τη σύγκριση του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια για μια σειρά ετών, οι διαφορές μεταξύ επιχειρήσεων του αυτού κλάδου, που τυχόν παρατηρούνται, ενδέχεται να οφείλονται είτε στην αξία των παγίων και στο ύψος των διενεργούμενων αποσβέσεων, είτε στην ακολουθούμενη οικονομική πολιτική κάθε μιας επιχειρήσεως¹.

¹ Νικήτας Νιάρχος 2004 σελ 159εκδ. Σταμούλη

3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.



3.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»

¹Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό αυτής, απαρτίζεται από επτά έως δέκα μέλη, η δε θητεία αυτών είναι τριετής.

Το σημερινό Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξελέγη από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 30ης Ιουνίου 2012 και η θητεία του ορίστηκε τριετής, λήγουσα στις 30 Ιουνίου 2015. Παρακάτω παραθέτουμε το Δ.Σ. της Εταιρείας (με τη μορφή 'Όνομα, Τίτλος').

- Γεώργιος Γαλανάκης – Πρόεδρος- εκτελεστικό μέλος
- Απόστολος Δοξιάδης – Αντιπρόεδρος- μη εκτελεστικό μέλος
- Αναστάσιος Χωμενίδης - Διευθύνων Σύμβουλος- εκτελεστικό μέλος
- Νικόλαος Δάνδαλος .- εκτελεστικό μέλος
- Μωρίς Μοντιάνο - μη εκτελεστικό μέλος
- Αθανάσιος Παπαδόπουλος – Ανεξάρτητο Μέλος - μη εκτελεστικό
- Φίλιππος Σπυρόπουλος.- μη εκτελεστικό μέλος
- Χλόη Λασκαρίδη – εκτελεστικό μέλος
- Τόμας Μίλερ – Ανεξάρτητο Μέλος.- μη εκτελεστικό
- Tihomir Trivunac Μη Εκτελεστικό - Ανεξάρτητο Μέλος

(²Η "Εταιρεία Ελληνικών Ξενοδοχείων Λάμψα Α.Ε." γνωστοποιεί ότι ο κύριος Tihomir Trivunac, Μη Εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, υπέβαλε στις 4 Ιουλίου 2013 την παραίτησή του από Μέλος του Δ.Σ. της εταιρείας.)

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Γεώργιος Εμμ. Γαλανάκης, Πρόεδρος Δ.Σ.

Σπούδασε Νομικά και Πολιτικές επιστήμες στο Πανεπιστήμιο Αθηνών. Εργάζεται ως Δικηγόρος και Νομικός Σύμβουλος από το 1976, με εξειδίκευση στο Ναυτικό και Εμπορικό Δίκαιο.

¹ <http://www.lampsa.gr/home.php?page=board-of-directors>

² <http://www.lampsa.gr/pdf/trivunac.pdf> Ανακοινώσεις εταιρείας ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Αναστάσιος Χωμενίδης, Διευθύνων Σύμβουλος

¹Γεννήθηκε το 1954. Πολιτικός Μηχανικός ΕΜΠ από το 1977 και Διδάκτωρ της ECOLENAZIONALEDESPONTSETCHAUSSEESστο Παρίσι από το 1982, με εξειδίκευση στις υποδομές και τις μεγάλες επενδύσεις. Από το 1983 είναι στέλεχος Τεχνικών Εταιρειών και έχει διατελέσει Διευθύνων Σύμβουλος της ETA (1999-2004). Από το 2004 είναι Σύμβουλος Ανάπτυξης Επενδύσεων με έμφαση τις τουριστικές.

Απόστολος Δοξιάδης, Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Γεννήθηκε στην Αθήνα το 1939. Απόφοιτος του Πανεπιστημίου της Χαϊδελβέργης (Οικονομικά) και του Πανεπιστημίου Cornell των Ηνωμένων Πολιτειών (Ξενοδοχειακά). Επί 15 συναπτά έτη εκλεγμένος Πρόεδρος του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδος, Πρόεδρος της Ένωσης Ξενοδόχων Αττικής, Πρόεδρος του Ελληνικού Οργανισμού Τουρισμού και μέχρι σήμερα Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της Λάμψα Α.Ε.

Νικόλαος Δ. Δάνδολος, Μέλος Δ.Σ.

Σπούδασε Οικονομικές Επιστήμες και Διοίκηση Τουριστικών Επιχειρήσεων στα Πανεπιστήμια Nevada και Pacific. Διαθέτει 25ετή εμπειρία στην Διοίκηση Τουριστικών Επιχειρήσεων, Επιχειρήσεων Καζίνο και Ψυχαγωγίας. Πρώην Ανώτερο Διευθυντικό Στέλεχος του ΕΟΤ και του Υπουργείου Τουρισμού.

Τόμας Μίλερ, Μέλος Δ.Σ.

Σπούδασε Πολιτικές Επιστήμες στο Πανεπιστήμιο Michigan και έλαβε Ph.D. στις διεθνείς σχέσεις από το ίδιο Πανεπιστήμιο. Πρώην Διπλωμάτης καριέρας του State Department, περιλαμβανομένων και θητειών με καθήκοντα Πρέσβη στην Ελλάδα και την Κροατία. Σήμερα είναι International Executive Director και CEO της διεθνούς φιλανθρωπικής οργάνωσης «Plan».

Μωρίς Μοντιάνο, Μέλος Δ.Σ.

Σπούδασε Πολιτικός Μηχανικός στο Πανεπιστήμιο Columbia της Νέας Υόρκης και Οικονομικός Μηχανικός στο Πανεπιστήμιο Stanford. Έχει εργασθεί ως Πολιτικός Μηχανικός και Διευθυντής Λειτουργιών για τη εταιρεία «Frank Basil Inc.», Μηχανικός Σύμβουλος.

Αθανάσιος Παπαδόπουλος, Μέλος Δ.Σ.

Σπούδασε Μηχανολόγος – Μηχανικός στα Πανεπιστήμια της Μασαχουσέτης και Tufts της Βοστώνης. Είναι Αντιπρόεδρος της εταιρείας εισαγωγής και εμπορίας αυτοκινήτων «Chev Hellas A.E.» και μέλος των Δ.Σ. αριθμού άλλων εισαγωγικών και ναυτιλιακών εταιρειών.

Φίλιππος Σπυρόπουλος, Μέλος Δ.Σ.

Σπούδασε νομικά στο Πανεπιστήμιο Αθηνών και το London School of Economics. Είναι Διδάκτωρ της Νομικής του Πανεπιστημίου Freiburg. Δικηγόρος Παρ' Αρείω Πάγω και Καθηγητής του Συνταγματικού Δικαίου στο Νομικό Τμήμα του Πανεπιστημίου Αθηνών.

Χλοη Μαρία Λασκαριδη, Μέλος Δ.Σ. και Διευθύντρια Εταιρικής Ανάπτυξης

Σπούδασε Διεθνείς Σχέσεις και Ιστορία (BA) στο Πανεπιστήμιο Reading της Αγγλίας και στην συνέχεια έκανε 2 μεταπτυχιακά στο Λονδίνο, ένα σε War Studies (MA) στο King's College και ένα σε HR (MRS) στο London School of Economics. Εκτελεί καθήκοντα Διευθύντριας Εταιρικής Ανάπτυξης στην Λάμψα Α.Ε. από το 2008.

¹ <http://www.lampsa.gr/home.php?page=board-of-directors>

Tihomir R Trivunac, Μέλος Δ.Σ.

Γεννήθηκε το 1953 στην Σερβία. Είναι Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας Beogradsko Mesovito Preduzece A.D (BMP), θυγατρικής της Λαμψα Α.Ε., από το 1989. Η BMP είναι ιδιοκτήτρια εταιρία του Ξενοδοχείου Hyatt Regency στο Βελιγράδι.

3.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

¹Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. είναι μια ιστορική επιχείρηση της οποίας η παρουσία και η δράση είναι συνυφασμένες με τη δημιουργία και τη διαχείριση του ξενοδοχείου "Μεγάλη Βρετανία", που η αδιάλειπτη λειτουργία του αγγίζει τα 90 χρόνια ζωής. Οι κυριότεροι σταθμοί αυτής της μακρόχρονης πορείας είναι οι ακόλουθοι:

1878: Ο Σάββας Κέντρος και ο Στάθης Λάμπας δημιουργούν το ξενοδοχείο "Μεγάλη Βρετανία", το οποίο στεγάζεται σ' ένα από τα πιο όμορφα αρχοντικά της πόλης των Αθηνών – δημιούργημα του φημισμένου Δανού αρχιτέκτονα Θεόφιλου Χάνσεν.

1888: Μετά το θάνατο του Κέντρου, ο Λάμπας, παλιός σεφ του περίφημου *Maison Dorée* στο Παρίσι, αποκτά την πλήρη κυριότητα του ξενοδοχείου που, με την πάροδο του χρόνου, γίνεται γνωστό σ' όλη την Ελλάδα.

1896: Το ξενοδοχείο "Μεγάλη Βρετανία" φιλοξενεί τον βαρόνο Πιερ ντε Κουμπερτέν, τη Διεθνή Ολυμπιακή Επιτροπή, καθώς και όλους τους ξένους αθλητές που πήραν μέρος στους πρώτους σύγχρονους Ολυμπιακούς Αγώνες, αποκτώντας παγκόσμια φήμη.

1919: Η "Μεγάλη Βρετανία" περνά στα χέρια του γαμπρού του Λάμπας, Θεόδωρου Πετρακόπουλου, ο οποίος ιδρύει την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και προγραμματίζει την πρώτη μεγάλη ανακαίνιση και επέκτασή της.

1924 – 1930: Με την κατασκευή νέων πτερύγων και με την προσθήκη ενός ορόφου στον αρχικό πυρήνα του κτιρίου, η "Μεγάλη Βρετανία" μεταμορφώνεται σ' ένα τετραώροφο επιβλητικό ξενοδοχείο που περιλαμβάνει τη λαμπρή αίθουσα *Salle des Fêtes* – το σημερινό *Grand Ballroom* –σε σχέδια του Ελβετού αρχιτέκτονα Emil Vogt.

1940 – 1944: Τις παραμονές και κατά τη διάρκεια του Πολέμου και της Κατοχής, το ξενοδοχείο "Μεγάλη Βρετανία" σφραγίζεται ανεξίτηλα από τα ιστορικά γεγονότα. Επί Μεταξά, για το φόβο του επερχόμενου πολέμου ετοιμάζεται ένα νέο σύγχρονο Στρατηγείο στο υπόγειο του κτιρίου, το οποίο φιλοξενεί το αρχηγείο του Ελληνικού Στρατού τις μέρες του Έπους του '40, καθώς και το Αρχηγείο των Άγγλων και Νεοζηλανδών συμμάχων ως την κατάρρευση του μετώπου. Μετά την κατάληψη των Αθηνών, η "Μεγάλη

¹ <http://www.lampsa.gr>

Βρεταννία" επιτάσσεται από τα γερμανικά στρατεύματα και στο κτίριό της εγκαθίσταται το Αρχηγείο του Στρατού Κατοχής.

1956 – 1963: ¹Το ξενοδοχείο σταδιακά επεκτείνεται και ανακατασκευάζεται. Ο αρχικός του πυρήνας κατεδαφίζεται, το κτίριο επισκευάζεται εκ βάθρων, επεκτείνεται κατά τέσσερις ορόφους με σχέδια του αρχιτέκτονα Κωνσταντίνου Βουτσινά και ανακαινίζεται ριζικά.

1991: Οι οικογένειες Πετρακόπουλου και Δοξιάδη - ιδιοκτήτες μέχρι τότε του ξενοδοχείου – πωλούν το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. στο διεθνή Όμιλο Ξενοδοχείων CIGA.

1995: Ο Όμιλος Ξενοδοχείων CIGA εξαγοράζεται διεθνώς από την αμερικανική πολυεθνική εταιρεία ξενοδοχείων SHERATON.

1998: Η SHERATON εξαγοράζεται από την πολυεθνική STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC, μία από τις κορυφαίες πολυεθνικές εταιρείες διαχείρισης και franchise ξενοδοχείων και τουριστικών θέρετρων στον κόσμο, η οποία διαχειρίζεται 850 ξενοδοχεία σε 95 χώρες, τα οποία απασχολούν 145.000 εργαζόμενους.

1999: Η STARWOOD πωλεί, μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε., διατηρεί όμως τη διοίκηση του ξενοδοχείου.

2000: Ο Όμιλος REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. αποκτά τον έλεγχο της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και του ιστορικού ξενοδοχείου "Μεγάλη Βρεταννία".

2001: Αποφασίζεται η πλήρης ανακαίνιση και ο εκσυγχρονισμός του ξενοδοχείου "Μεγάλη Βρεταννία", το οποίο, με μια επένδυση € 85.000.000, προορίζεται να γίνει ένα από τα πολυτελέστερα της Ευρώπης. Το ξενοδοχείο κλείνει προσωρινά για να αρχίσουν οι εργασίες.

2003: Ριζικά ανανεωμένο, το ξενοδοχείο "Μεγάλη Βρεταννία" ανοίγει και πάλι τις πύλες του και αποτελεί πλέον επίλεκτο μέλος της LUXURY COLLECTION των ξενοδοχείων STARWOOD.

2005: Η REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. πωλεί, μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, το 20,1% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας στη VENTURE ABILITY S.A.

2006: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. - μέσω της θυγατρικής της κυπριακής εταιρείας LUELLA ENTERPRISES COMPANY LTD – αποκτά, αντί του ποσού των € 11.080.535,48, το 51% των μετοχών του ξενοδοχείου "Hyatt Regency" στο Βελιγράδι, πραγματοποιώντας την πρώτη

¹ <http://www.lampsa.gr>

επένδυση στην ιστορία της που δεν σχετίζεται με το ξενοδοχείο "Μεγάλη Βρεταννία".

3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ Ή ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	'κυκλοφορούν " ενεργητικό
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

έτος 2010

$$\frac{476 + 1.638 + 4.062}{4.275 + 4.273} = 0,72$$

έτος 2011

$$\frac{402 + 1.199 + 1.664}{5.323 + 3.532} = 0,37$$

έτος 2012

$$\frac{432 + 1.136 + 1.845}{21.142 + 4.302} = 0,13$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

έτος 2010

$$\frac{1.638 + 4.062}{4.275 + 4.273} = 0,67$$

έτος 2011

$$\frac{1.199 + 1.664}{5.323 + 3.532} = 0,32$$

έτος 2012

$$\frac{1.136 + 1.845}{21.142 + 4.302} = 0,12$$

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	6.176	3.265	3.413
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	8.548	8.855	25.444
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,72	0,37	0,13

ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ Λ.ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	5.700	2.863	2.981
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΛΑΜΨΑ Α.Ε.	8.548	8.855	25.444
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,67	0,32	0,12

Όπως αναφέρθηκε στο 2^ο κεφάλαιο οι δείκτες γενικής ρευστότητας δείχνουν το περιθώριο ασφάλειας της επιχείρησης και το μέτρο ρευστότητας, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων. Σύμφωνα με τον πίνακα γενικής ρευστότητας το 2011 η μεγάλη μεταβολή του δείκτη οφείλεται στη μείωση του κυκλοφορούν ενεργητικού κατά 48,61% ($3.265 * 100/6175$). Ο πιο ικανοποιητικός δείκτης παρουσιάζεται στο έτος 2010 όπου η επιχείρηση καλύπτει κατά 0,72 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ το έτος 2012 η θέση της εταιρίας είναι εξαιρετικά δύσκολη με το δείκτη να είναι 0,13 όπου οφείλεται στο μεγάλο ποσό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το γεγονός ότι και στα τρία έτη ο δείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα δείχνει ότι από πλευράς ρευστότητας δεν είναι καλή η θέση της εταιρίας.

Η μεγάλη άνοδος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 8.855 σε 25.444 ενδεχομένως να πραγματοποιήθηκε για μια επένδυση της επιχείρησης πλην όμως τα κυκλοφορούντα στοιχεία δείχνουν ότι η εταιρία θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση ή ελάττωση των υποχρεώσεων της.

Επιπλέον υπάρχει αντίστροφη αναλογία στα ποσά, δηλαδή η αύξηση των του ποσού του δανεισμού δεν επέφερε αύξηση στις απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού. Γενικότερα διαπιστώνουμε ότι δεν υπάρχει ομαλή ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση διότι τα ρευστά που εισπράττει είναι πολύ λιγότερα από αυτά που πληρώνει γι την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

3.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2009	2010	2011	2012
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	2.083	4.638	1.199	1.136

Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2010	3.361
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2011	2.919
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2012	1.168

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2009	2010	2011	2012
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	21.668	4.275	5.323	21.142
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4.686	4.273	3.532	4.302
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	26.354	8.548	8.855	25.444

Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2010	17.451
Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2011	8.702
Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2012	17.150

	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	26.892	23.781	18.506
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	6.256	4.402	1.319
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	20.636	19.379	17.187

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) με πίστωση
	Μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες

έτος 2010

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} = \frac{2.083 + 4.638}{2} = 3.361$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{26.892}{3.361} = 8,00$$

έτος 2011

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} = \frac{1.199 + 4.638}{2} = 2.919$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{23.781}{2.919} = 8,15$$

έτος 2012

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} \quad \frac{1.136 + 1.199}{2} = 1.168$$

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} \quad \frac{18.506}{1.168} = 15,84$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	Κόστος Πωληθέντων
	Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

έτος 2010

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$8.548 + 26.354 = 34.902$$

$$\frac{34.902}{2} = 17.451$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{20.636}{17.451} = 1,18$$

έτος 2011

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$8.855 + 8.548 = 17.403$$

$$\frac{17.403}{2} = 8.702$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{19.379}{8.702} = 2,23$$

έτος 2012

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$25.444 + 8.855 = 34.299$$

$$\frac{34.299}{2} = 17.150$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{17.187}{17.150} = 1,00$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
	Σύνολο ενεργητικού

έτος 2010

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{26.892}{132.854} = 0,20$$

έτος 2011

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{23.781}{121.341} = 0,20$$

έτος 2012

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{18.506}{112.560} = 0,16$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

έτος 2010

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{26.892}{71.598} = 0,38$$

έτος 2011

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{23.781}{64.844} = 0,37$$

έτος 2012

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{18.506}{58.609} = 0,32$$

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2010	2011	2012
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	26.892	23.781	18.506
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	3.361	2.919	1.168
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	8,00	8,15	15,84

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧ	2010	2011	2012
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	20.636	19.379	17.187
Μ.Ο. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	17.451	8.702	17.150
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	1,18	2,23	1,00

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεως δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα η εταιρία και στα τρία έτη παρουσιάζει ικανοποιητικά πόσα ειδικότερα το έτος 2012 όπου φαίνεται να εισπράττει τις απαιτήσεις της 15,84 φορές, παρόλο που μειώνονται οι πωλήσεις της. Σε αυτό το σημείο πρέπει να σημειωθεί ότι στις περιπτώσεις των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων είναι λογικό να υπάρχουν υψηλοί δείκτες είσπραξης απαιτήσεων διότι οι πελάτες εξοφλούν άμεσα το κόστος διαμονής και υπηρεσιών που τους παρέχονται.

Στο δεύτερο πίνακα η μεγάλη πτώση του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων διπλασιάζει το δείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως από το 2011 ενώ το 2012 οι τιμές είναι ίδιες με αποτέλεσμα ο δείκτης να είναι ίσος με την μονάδα.

Στην σύγκριση των τριών ετών καλύτερη αναλογία παρουσιάζεται το 2011 όπου το κόστος πωληθέντων καλύπτει κατά 2,23 φορές τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι οι δείκτες είσπραξης απαιτήσεων είναι μεγαλύτεροι από τους αντίστοιχους εξοφλήσεως που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από την είσπραξη των απαιτήσεων.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓ.	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	26.892	23.781	18.506
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	132.854	121.341	112.560
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,20	0,20	0,16

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	26.892	23.781	18.506
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	71.598	64.844	58.609
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,38	0,37	0,32

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Στην προκειμένη περίπτωση οι δείκτες και των τριών ετών εμφανίζουν μικρά ποσοστά όπου αποτελούν ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησής των περιουσιακών στοιχείων. Χαρακτηριστικό γνώρισμα των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων είναι ότι διαθέτουν πολυτελείς υποδομές, δεδομένο το οποίο αιτιολογεί τους μικρούς δείκτες κυκλοφορίας ενεργητικού.

Στην περίπτωση του δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων εμφανίζονται τιμές πολύ μικρότερες από τη μονάδα που σημαίνει ότι οι πωλήσεις της εταιρίας γίνονται με σχετικά μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων. Σε αντίθετη περίπτωση ένας μεγάλος δείκτης θα σήμαινε ότι η εταιρία θα πραγματοποιούσε υψηλότερα κέρδη με την χρήση μικρού ύψους ιδίων κεφαλαίων.

Ωστόσο όμως από την άποψη ασφάλειας όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό δηλαδή στα ξένα κεφάλαια.

3.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μικτό κέρδος *100
	κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

έτος 2010

$$\frac{6.256 * 100}{26.892} = 23,26$$

έτος 2011

$$\frac{4.402 * 100}{23.781} = 18,51$$

έτος 2012

$$\frac{1.319 * 100}{18.506} = 7,13$$

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2010	2011	2012
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	625.600	440.200	131.900
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	26.892	23.781	18.506
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	23,26	18,51	7,13

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως , καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Είναι φανερό από τον παραπάνω πίνακα ότι οι πωλήσεις της εταιρίας μειώθηκαν αισθητά από το 2010 και ταυτόχρονα υπήρξε μείωση στο μικτό κέρδος. Συγκεκριμένα τα μικτά κέρδη της εταιρίας το 2010 ήταν 4,7 (625.600/131.900) φορές μεγαλύτερα από το 2012.

Το ύψος του δείκτη μικτού κέρδους το έτος 2010 δείχνει μια πολύ ικανοποιητική εικόνα από άποψη κερδών της επιχείρησης όπου φαίνεται ότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους πωλούμενων προϊόντων. Η αναλογία κερδών και πωλήσεων το 2011 μειώνεται ωστόσο ο δείκτης 18,51 παραμένει ικανοποιητικός. Το έτος 2012 η εταιρία βρίσκεται σε εξαιρετικά δύσκολη θέση διότι η πτώση των κερδών δεν έγινε με την αντίστοιχη πτώση των πωλήσεων που η εταιρία αντιμετωπίζει μεγάλο κόστος πωληθέντων. Η πτώση του δείκτη από 23,26 σε 7,13 δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

Σε αυτό το σημείο πρέπει να αναφερθεί ότι από άποψη αποδοτικότητας δεν ήταν δυνατός ο υπολογισμός καθαρού περιθωρίου κέρδους, ενεργητικού και ιδίων κεφαλαίων διότι η εταιρία εμφανίζει το έτος 2012 ζημιές αντί για κέρδη προ φόρων.

3.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ίδια Κεφάλαια
	Συνολικά Κεφάλαια

έτος 2010

$$\text{Ίδια προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{71.598}{132.854} = 0,54$$

έτος 2011

$$\text{Ίδια προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{64.844}{121.342} = 0,53$$

έτος 2012

$$\text{Ίδια προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{58.609}{112.560} = 0,52$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ξένα Κεφάλαια
	Συνολικά κεφάλαια

έτος 2010

$$\text{Ξένα προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{61.256}{132.854} = 0,46$$

έτος 2011

$$\text{Ξένα προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{56.498}{121.342} = 0,47$$

έτος 2012

$$\text{Ξένα προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{53.951}{112.560} = 0,48$$

ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Ξένα Κεφάλαια
	Ίδια κεφάλαια

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

έτος 2010			
Ξένα προς ίδια κεφάλαια	<u>61.256</u>	=	0,86
	71.598		
έτος 2011			
Ξένα προς ίδια κεφάλαια	<u>56.498</u>	=	0,87
	64.844		
έτος 2012			
Ξένα προς ίδια κεφάλαια	<u>53.951</u>	=	0,92
	58.609		

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
	Ιδια Κεφάλαια

έτος 2010			
Μακ υπ προς ίδια κεφάλαια	<u>52.708</u>	=	0,74
	71.598		
έτος 2011			
Μακ υπ προς ίδια κεφάλαια	<u>47.643</u>	=	0,73
	64.844		
έτος 2012			
Μακ υπ προς ίδια κεφάλαια	<u>28.507</u>	=	0,49
	58.609		

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	71.598	64.844	58.609
ΣΥΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	132.854	121.342	112.560
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,54	0,53	0,52

ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2010	2011	2012
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	61.256	56.498	53.951
ΣΥΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	132.854	121.342	112.560
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,46	0,47	0,48

Στους παραπάνω πίνακες παρουσιάζεται το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων και ξένων κεφαλαίων στο σύνολο του παθητικού της εταιρίας. Η αναλογία τους και στα τρία έτη δεν εμφανίζει σημαντικές μεταβολές και παράλληλα με την μείωση των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάστηκε μείωση στην τιμή των ξένων κεφαλαίων.

ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	61.256	56.498	53.951
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	71.598	64.844	58.609
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,86	0,87	0,92

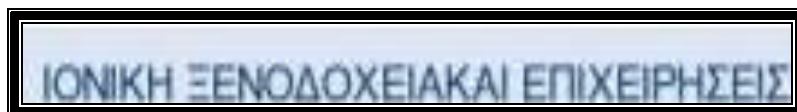
Στον δείκτη ξένων προς ιδίων κεφαλαίων παρατηρούμε ότι τα ξένα κεφάλαια είναι λιγότερα από τα ίδια με πολύ μικρή ποσοστιαία διαφορά. Γνωρίζουμε ότι όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις τόσο μικρότερη πίεση ασκείται για την εξόφληση των υποχρεώσεων και την πληρωμή τόκων. Το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα ξένα μας δείχνει ότι η θέση της εταιρίας είναι αρκετά ασφαλής απέναντι στους πιστωτές της.

ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	52.708	47.643	28.507
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	71.598	64.844	58.609
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,74	0,73	0,49

Ο δείκτης αυτός εμφανίζει την αναλογία των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τα κεφάλαια της επιχείρησης και δείχνει πόση ασφάλεια παρέχει στους δανειστές της η επιχείρηση. Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα ο δείκτης είναι μικρότερος από την μονάδα και στα τρία έτη με αισθητή μείωση το 2012 που οφείλεται στην ελάττωση του ποσού των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο ανωτέρω δείκτης μας δίνει το συμπέρασμα ότι η εταιρία παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές της, ειδικότερα το 2012 όπου οι υποχρεώσεις είναι σχεδόν το 50% των ιδίων κεφαλαίων.

4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.



4.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.»

¹Η ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. διοικείται από επταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο εξελέγη με αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης της 18ης Μαρτίου 2009 , σε συνδυασμό με την υπ' αρ 374/7.1.2013 απόφαση του Δ.Σ. αυτής. Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

- Γιάννης Σ. Κωστόπουλος- Πρόεδρος Δ.Σ. - Εκτελεστικό Μέλος
- Παύλος Γ. Καρακώστας- Αντιπρόεδρος Δ.Σ.- Εκτελεστικό μέλος
- Σπύρος Ν. Φιλάρετος- Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό Μέλος
- Θεμιστοκλής Ι. Κορκόντζελος – Εκτελεστικό Μέλος
- Γεώργιος Ε. Ποιμενίδης- Μη Εκτελεστικό Μέλος
- Γεώργιος Δ. Παμπούκης – Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος
- Γεώργιος Π. Αρβανίτης- Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Η θητεία του παραπάνω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την_18/03/2015_ Την Εταιρία εκπροσωπούν και δεσμεύουν σε όλες τις συναλλαγές και έναντι κάθε τρίτου, φυσικού ή νομικού προσώπου, ο Πρόεδρος κ. Ιωάννης Σ. Κωστόπουλος, ο Αντιπρόεδρος κ. Παύλος Γ. Καρακώστας και ο Διευθύνων Σύμβουλος κ. Σπύρος Ν. Φιλάρετος με μόνη την υπογραφή τους και από κοινού ο Γενικός Διευθυντής κ. Νικόλαος Κ. Ρούσσος και ο Προϊστάμενος Λογιστηρίου κ. Γεράσιμος Δ. Γαροφαλάκης.

Τα Εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι αρμόδια και επιφορτισμένα με την ευθύνη εκτέλεσης των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και τη διαρκή παρακολούθηση των εργασιών της Εταιρίας.

Τα μη Εκτελεστικά Μέλη έχουν την ευθύνη της παρακολουθήσεως των εταιρικών δραστηριοτήτων προσθέτοντας αξία με τη συμπλήρωση γνώσεων και εμπειρίας.

Τα ανεξάρτητα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι πρόσωπα τα οποία δεν έχουν σχέση εξαρτήσεως με την Εταιρία (όπως περιγράφεται στο άρθρο 4 του Νόμου 3016 - 17/5/2002).

4.2 ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.

1957. ² Σύσταση της Εταιρίας με διάρκεια ζωής 70 έτη και αρχικό κεφάλαιο Δολάρια ΗΠΑ 750.000 από τον Όμιλο Αποστόλου Πεζά. Η αρχική επωνυμία της Εταιρίας ήταν "Ξενοδοχεία και Επιχειρήσεις ΠΕΖΑ Α.Ε." με

¹ <http://www.ionianhe.gr/page/default.asp?la=1&id=82>

² <http://www.ionianhe.gr/>

σκοπό την ανέγερση και λειτουργία τουριστικών ξενοδοχείων υπερπολυτελείας και κάθε άλλης ξενοδοχειακής επιχειρήσεως.

1959. Στο πλαίσιο αυτό ξεκίνησε η ανέγερση του σημερινού ξενοδοχείου HILTON ΑΘΗΝΩΝ επί οικοπέδου εκτάσεως 17.011,50 τ.μ. Ένα εγχείρημα πρωτόγνωρο σε έκταση και τόλμη για την εποχή του, εισάγοντας παράλληλα στην Ελληνική ξενοδοχειακή αγορά μια νέα μορφή συνεργασίας, αυτή του ιδιοκτήτη και του διαχειριστή. Κατά την διάρκεια των εργασιών η οικογένεια Πεζά εκδήλωσε αδυναμία να συνεχίσει και να αποπερατώσει το έργο.

1960. Η κυριότητα των μετοχών της "Ξενοδοχεία και Επιχειρήσεις ΠΕΖΑ Α.Ε." περιήλθε στην ΙΟΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ, η οποία χρηματοδότησε την κατασκευή του ξενοδοχείου. Τότε η Εταιρία μετονομάστηκε σε "Ξενοδοχεία και Επιχειρήσεις Η ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε."

1963. Ολοκλήρωση ανεγέρσεως του HILTON ΑΘΗΝΩΝ. Τα επίσημα εγκαίνια έγιναν στις 20 Απριλίου του ίδιου έτους με τριήμερες εορταστικές εκδηλώσεις. Την αρχιτεκτονική ομάδα του έργου αποτελούσαν οι κ.κ. Π. Βασιλειάδης, Ε. Βουρέκας και Στ. Στάικος. Σύμβουλοι αρχιτέκτονες ήταν οι κ.κ. Warners, Bugus, Ioan και Lunde από την Νέα Υόρκη σε συνεργασία με το Αρχιτεκτονικό Τμήμα της Hilton International. Υπεύθυνος αρχιτέκτων του έργου ήταν ο κ. Α. Γεωργιάδης. Το κόστος κατασκευής, συμπεριλαμβανομένης και της αξίας του οικοπέδου (με τα οικονομικά δεδομένα της εποχής εκείνης) ανήλθε σε Δολάρια ΗΠΑ 15.000.000.

1987. Επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρίας στο νησί της Ρόδου. Στις αρχές του έτους ξεκίνησε η ανέγερση ενός υπερπολυτελούς ξενοδοχείου, στην θέση Ιξιά του Δήμου Ιαλυσού, επί οικοπέδου 85.000 τ.μ. Την αρχιτεκτονική ομάδα ελλήνων αρχιτεκτόνων συμπλήρωνε το αρχιτεκτονικό τμήμα της Hilton International, δεδομένου ότι υπήρχε αρχική συμφωνία με την Hilton για την διαχείριση του ξενοδοχείου.

1988. Οι μετοχές της Εταιρίας εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

1993. Ολοκλήρωση των εργασιών του ξενοδοχείου της Ρόδου στις αρχές του έτους. Τη διαχείριση του ξενοδοχείου ανέλαβε η Ελληνική Εταιρία GRECOTEL Α.Ε. Τα επίσημα εγκαίνια έγιναν τον Ιούνιο του 1993, η δε πρώτη επωνυμία του ήταν "RHODES IMPERIAL GRECOTEL".

1999. ¹ Η κυριότητα των μετοχών της Εταιρίας περιήλθε στην ALPHA BANK, μετά την εξαγορά της ΙΟΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ.

2000. Υπογράφηκαν οι νέες συμβάσεις λειτουργίας και διαχειρίσεως για τις ιδιόκτητες ξενοδοχειακές μονάδες Αθηνών και Ρόδου μεταξύ της Εταιρίας και της Hilton (Ελλάς) Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε., με εγγυητή την Hilton International Co. Στις 31 Δεκεμβρίου 2000 έληξε η σύμβαση διαχείρισεως με την GRECOTEL Α.Ε.

¹ <http://www.ionianhe.gr/>

2001. ¹Τέθηκε σε εφαρμογή η νέα σύμβαση λειτουργίας και διαχείρισης για το ξενοδοχείο της Ρόδου με τη Hilton (Ελλάς) Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε. Η νέα επωνυμία του ξενοδοχείου της Ρόδου θα είναι "HILTON RHODES RESORT". Υπογράφηκε η σύμβαση μεταβίβασης δραστηριοτήτων της Hilton of Panama S.A. στα πλαίσια της λύσεως της συμβάσεως εκμισθώσεως και εφαρμογής της νέας συμβάσεως λειτουργίας και διαχείρισης με την Hilton (Ελλάς) Μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε. για το ξενοδοχείο Αθηνών.

2003. Μετά την ολοκλήρωση των εργασιών ανακαινίσεως, άρχισε την 11/2/2003 η τμηματική επαναλειτουργία του Hilton Αθηνών.

2004. Κατά τη διάρκεια των Ολυμπιακών Αγώνων το ξενοδοχείο Hilton Αθηνών λειτούργησε ως το επίσημο ξενοδοχείο της Διεθνούς Ολυμπιακής Επιτροπής

2007. Απόσχιση του τμήματος του ξενοδοχειακού κλάδου της Ρόδου και εισφορά αυτού στην 100% θυγατρική "Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε."

2008. Πώληση του 100% των μετοχών της θυγατρικής "Τουριστικά Θέρετρα Α.Ε.", ιδιοκτήτριας του ξενοδοχείου "Hilton Rhodes Resort", κατά 50% στην "Εταιρία Ελληνικών Ξενοδοχείων Λάμπα Α.Ε." και κατά 50% στην "Πλάκα Α.Ε." Η ALPHA BANK Α.Ε. , μέτοχος της εταιρίας ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε, με την υπ' αριθμόν 2/12-19.12.2008 επιστολή της, ενημέρωσε την εταιρία, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3556/2007, ότι υπήρξε μεταβολή την 19.12.2008, συνεπεία διαθέσεως στη συνδεδεμένη με αυτήν εταιρία ALPHA GROUP INVESTMENTS LTD , ποσοστού μεγαλύτερου των 2/3 των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. Μετά την ανωτέρω συναλλαγή το ποσοστό της ALPHA BANK Α.Ε. επί του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. διαμορφώθηκε άμεσα σε 0% και έμμεσα σε 96,62%. Η ALPHA GROUP INVESTMENTS LTD, μέτοχος της εταιρίας ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε, ενημέρωσε την εταιρία, με την από 19.12.2008 επιστολή της, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3556/2007, ότι υπήρξε μεταβολή , συνεπεία αγοράς ποσοστού μεγαλύτερου των 2/3 των δικαιωμάτων ψήφου της εταιρίας ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε. Μετά την ανωτέρω συναλλαγή το ποσοστό της ALPHA GROUP INVESTMENTS LTD διαμορφώθηκε σε 96,62%.

4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ Ή ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	'κυκλοφορούν " ενεργητικο
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

¹ <http://www.ionianhe.gr/>

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

έτος 2010

$$\frac{807 + 2.925 + 6.371}{6.672} = 1,51$$

έτος 2011

$$\frac{787 + 2.054 + 4.605}{6.297} = 1,18$$

έτος 2012

$$\frac{639 + 1.524 + 3.387}{9.010} = 0,62$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού
	βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

έτος 2010

$$\frac{6.371 + 2.925}{6.672} = 1,39$$

έτος 2011

$$\frac{4.605 + 2.054}{6.297} = 1,06$$

έτος 2012

$$\frac{3.387 + 1.524}{9.010} = 0,55$$

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	10.103	7.446	5.550
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	6.672	6.297	9.010
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	1,51	1,18	0,62

ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ Λ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	9.296	6.659	4.911
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	6.672	6.297	9.010
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	1,39	1,06	0,55

Το έτος 2010 η εταιρία εμφανίζει το υψηλότερο δείκτη ρευστότητας όπου τα κυκλοφοριακά περιουσιακά της στοιχεία καλύπτουν κατά 1,51 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Το 2011 οι δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας μειώθηκαν, ωστόσο παραμένουν μεγαλύτεροι από την μονάδα και θεωρούνται ικανοποιητικοί. Το 2012 η εταιρία παρουσιάζει μεγάλη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 6.297 σε 9.010 γεγονός που προκάλεσε την μείωση του δείκτη σε τιμή μικρότερη από τη μονάδα, σχεδόν μισή από το έτος 2011. Ταυτόχρονα παρατηρείται μια πτωτική πορεία των κυκλοφορούν ενεργητικού και στα δυο τελευταία έτη με τις τιμές του 2012 να είναι σχεδόν οι μισές από το 2010.

Η μεγάλη αυτή πτώση των στοιχείων του κυκλοφορούν ενεργητικού ενδεχομένως να οφείλεται στην μεγάλη πτωτική πορεία του εισερχόμενου τουρισμού το 2012.

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι το 2012 η θέση της εταιρίας από πλευράς ρευστότητας είναι εξαιρετικά δύσκολη καθώς τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν μόνο κατά 0,62 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση ή ελάττωση των υποχρεώσεων της.

4.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2009	2010	2011	2012
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	3.364	2.925	2.054	1.524

Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2010	3.145
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2011	2.490
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2012	1.789

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2009	2010	2011	2012
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7.176	6.072	6.297	9.010
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.176	6.072	6.297	9.010

Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2010	6.624
Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2011	6.185
Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2012	7.654

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) με πίστωση
	Μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες

έτος 2010

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} = \frac{3.364 + 2.925}{2} = 3.145$$

$$\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{31.191}{3.145} = 9,92$$

έτος 2011

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} = \frac{2.925 + 2.054}{2} = 2.490$$

$$\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{30.471}{2.490} = 12,24$$

έτος 2012

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} = \frac{2.054 + 1.524}{2} = 1.789$$

$$\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} = \frac{23.355}{1.789} = 13,05$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	Κόστος Πωληθέντων
	Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

έτος 2010

$$\text{Μ.Ο. Υποχρεώσεων} = \frac{7.176 + 6.072}{2} = 13.248$$

$$\frac{13.248}{2} = 6.624$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{26.793}{6.624} = 4,04$$

έτος 2011

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$6.072 + 6.297 = 12.369$$

$$\frac{12.369}{2} = 6.185$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{27.063}{6.185} = 4,38$$

έτος 2012

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$6.297 + 9.010 = 15.307$$

$$\frac{15.307}{2} = 7.654$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{23.483}{7.654} = 3,07$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
	Σύνολο ενεργητικού

έτος 2010

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{31.191}{201.559} = 0,15$$

έτος 2011

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{30.471}{196.790} = 0,15$$

έτος 2012

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{23.355}{192.399} = 0,12$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

έτος 2010

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{31.191}{117.476} = 0,27$$

έτος 2011

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{30.471}{115.301} = 0,26$$

έτος 2012

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{23.355}{111.287} = 0,21$$

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2010	2011	2012
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	31.191	30.471	23.355
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	3.145	2.490	1.789
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	9,92	12,24	13,05

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧ	2010	2011	2012
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	26.793	27.063	23.483
Μ.Ο. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	6.624	6.185	7.654
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	4,04	4,38	3,07

Αρχικά θα πρέπει να αναφερθεί ότι η εταιρία παρουσιάζει πτώση των πωλήσεων στα δυο τελευταία έτη, με πιο σημαντική το 2012. Ταυτόχρονα παρουσιάζεται μείωση και στον μέσο όρο των απαιτήσεων. Συγκριτικά ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων το 2012 παρουσιάζει την πιο θετική εικόνα όπου η εταιρία εισπράττει 13,05 φορές τις απαιτήσεις της.

Όσο αφορά τον δείκτη εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρατηρείται άνοδος των υποχρεώσεων το έτος 2012 και μείωση του κόστους πωληθέντων. Οι μεταβολές αυτές προκάλεσαν την μείωση του δείκτη

από 4,38 το 2011 σε 3,07 το 2012. και τα τρία έτη εμφανίζουν ικανοποιητική εικόνα στην ταχύτητα εξοφλήσεων των υποχρεώσεων με καλύτερο το έτος 2011 όπου το κόστος πωληθέντων καλύπτει κατά 4,38 φορές το μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Με την σύγκριση των δυο ανωτέρω δεικτών συμπεραίνουμε ότι η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της και στα τρία έτη με ταχύτερο ρυθμό από ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Επιπλέον Το έτος 2012 υπήρξε καλύτερο από άποψη είσπραξης των απαιτήσεων και χειρότερο από ταχύτητα εξόφλησης υποχρεώσεων.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓ.	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	31.191	30.471	23.355
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	201.559	196.790	192.399
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	0,15	0,15	0,12

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.)	31.191	30.471	23.355
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	117.476	115.301	111.287
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,27	0,26	0,21

Βασικό χαρακτηριστικό στους δυο ανωτέρω δείκτες είναι η πολύ μικρή αναλογία των πωλήσεων με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η εταιρία δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Οι αναλογίες και στα τρία έτη παραμένουν σταθερές με μια μικρή πτώση το έτος 2012.

Όσο αναφορά τους δείκτες κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότεροι από τη μονάδα που σημαίνει ότι οι πωλήσεις της εταιρίας γίνονται με σχετικά μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων. το ίδιο έχει αναφερθεί και στους αριθμοδείκτες της εταιρίας «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» όπου και στην περίπτωση αυτή ισχύει το ίδιο από την άποψη ασφάλειας όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό δηλαδή στα ξένα κεφάλαια.

4.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITYRATIOS)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μικτό κέρδος *100
	κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

έτος 2010

$$\frac{4.968 * 100}{31.191} = 15,06$$

έτος 2011

$$\frac{3.408 * 100}{30.471} = 11,18$$

έτος 2012

$$\frac{-12.800}{23.355} =$$

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2010	2011	2012
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	469.800	340.800	- 12.800
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε..)	31.191	30.471	23.355
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	15,06	11,18	- 0,55

Από τον παραπάνω πίνακα διαπιστώνουμε ότι τα μικτά κέρδη της εταιρίας μειώθηκαν το 2011 από 4.698 σε 3.408 και το 2012 η εταιρία εμφανίζει ζημιές. Το 2010 και 2011 οι δείκτες περιθωρίου μικτού κέρδους εμφανίζονται ικανοποιητικοί και φανερώνουν ότι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών είναι καλή διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

Το 2012 η θέση της εταιρίας είναι εξαιρετικά δύσκολη διότι παρουσιάζει ζημιές και είναι ιδιαίτερα ανησυχητικό το γεγονός ότι μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι δυσμενής για την επιχείρηση.

Συμπερασματικά από την σύγκριση των τριών ετών θα λέγαμε ότι το 2010 υπήρξε η καλύτερη χρονιά από άποψη περιθωρίου μικτού κέρδους τόσο από το ύψος του μικτού κέρδους, όσο και από την αναλογία του με το σύνολο του κύκλου εργασιών.

4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ιδια Κεφάλαια
	Συνολικά κεφάλαια

έτος 2010

Ιδια προς Συνολικά κεφάλαια

$$\frac{117.476}{201.559} = 0,58$$

έτος 2011

Ιδια προς Συνολικά κεφάλαια

$$\frac{115.301}{196.790} = 0,59$$

έτος 2012

Ιδία προς Συνολικά
κεφάλαια

$$\frac{11.287}{192.399} = 0,06$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ξένα Κεφάλαια
	Συνολικά κεφάλαια

έτος 2010

$$\text{Ξένα προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{84.083}{201.559} = 0,42$$

έτος 2011

$$\text{Ξένα προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{81.489}{196.790} = 0,41$$

έτος 2012

$$\text{Ξένα προς Συνολικά κεφάλαια} \quad \frac{81.112}{192.399} = 0,42$$

ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Ξένα Κεφάλαια
	Ιδία κεφάλαια

έτος 2010

$$\text{Ξένα προς ίδια κεφάλαια} \quad \frac{84.083}{117.476} = 0,72$$

έτος 2011

$$\text{Ξένα προς ίδια κεφάλαια} \quad \frac{81.489}{115.301} = 0,71$$

έτος 2012

$$\text{Ξένα προς ίδια κεφάλαια} \quad \frac{81.112}{111.287} = 0,73$$

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
	Ιδια Κεφάλαια

έτος 2010

$$\text{Μακ υπ προς Ιδία κεφάλαια} \quad \frac{77.411}{117.476} = 0,66$$

έτος 2011

$$\text{Μακ υπ προς ίδια κεφάλαια} \quad \frac{75.192}{115.301} = 0,65$$

έτος 2012

$$\text{Μακ υπ προς ίδια κεφάλαια} \quad \frac{72.102}{111.287} = 0,65$$

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	117.476	115.301	111.287
ΣΥΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	201.559	196.790	192.399
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,58	0,59	0,58

ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2010	2011	2012
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	84.083	81.489	81.112
ΣΥΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	201.559	196.790	192.399
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,42	0,41	0,42

Στους δείκτες δανειακών και ίδια προς συνολικά κεφάλαια δείχνουν το ποσοστό συμμετοχής των ιδίων και ξένων κεφαλαίων της εταιρίας. Οποιαδήποτε μεταβολή στην τιμή του δείκτη στον πρώτο πίνακα θα προκαλέσει την ανάλογη μεταβολή στο δεύτερο. Έτσι όταν διαπιστώνεται αύξηση συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων έχουμε ταυτόχρονη μείωση συμμετοχής των ξένων.

Το 2010 και 2012 η αναλογία συμμετοχής των κεφαλαίων είναι ίδια και το 2011 υπάρχει μια μικρή αύξηση της αναλογίας των ιδίων κεφαλαίων. Και στα τρία έτη τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα δανειακά.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	84.083	81.489	81.112
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	117.476	115.301	111.287
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,72	0,71	0,73

Όπως αναφέρθηκε στην παραπάνω παράγραφο τα ξένα κεφάλαια είναι μικρότερα από τα ίδια, το οποίο διαπιστώνουμε και από τον πίνακα των ξένων προς ιδίων κεφαλαίων. Με δεδομένο ότι είναι μεγαλύτερο το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μας δίνει το συμπέρασμα ότι η εταιρία δέχεται μικρότερη πίεση για την εξόφληση των υποχρεώσεων και πληρωμής των τόκων και θα λέγαμε ότι η θέση της εταιρίας και στα τρία έτη είναι ασφαλής απέναντι στους πιστωτές της.

ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε..	77.411	75.192	72.102
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε..	117.476	115.301	111.287
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,66	0,65	0,65

Ο αριθμοδεικτης των μακροπρόθεσμων προς ίδια κεφάλαια μας βοηθά να αντιληφθούμε πόση ασφάλεια παρέχει στους δανειστές της η επιχείρηση. Και στα τρία έτη υπάρχει μια σταθερότητα στην αναλογία των υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια και το γεγονός ότι είναι μικρότερα παρέχει εγγύηση της πληρωμής τους, στους δανειστές.

5^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΓΕΚΕ ΑΕ (ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ PRESIDENT)



5.1 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΕΤΑΙΡΙΑΣ «ΓΕΚΕ. Α.Ε.»

¹ Σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «ΓΕΚΕ Α.Ε.» Η Σύνοψη του διοικητικού συμβουλίου (με τη μορφή 'Όνομα, Τίτλος') έχει ως εξής.

- **Εμμανουήλ Μανουσάκης του Μανούσου – πρόεδρος και διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος**
- **Γεώργιος Κεφάλας του Κωνσταντίνου – εκτελεστικό μέλος**
- **Δωροθέα Κεφάλα του Γεωργίου – εκτελεστικό μέλος**
- **Κωνσταντίνος Κεφάλας του Γεωργίου – μη εκτελεστικό μέλος**
- **Χρήστος Πάκης του Ευσταθίου – ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος**
- **Ιωάννης Μαντούβαλος του Αποστόλου - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος**
- **Δημήτριος Μίχαλος του Χρήστου – μη εκτελεστικό μέλος**

Η θητεία του ως άνω Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται πενταετής, λήγουσα την 30^η Μαρτίου 2017, που παρατείνεται αυτόματα μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση του έτους λήξης της θητείας του Διοικητικού Συμβουλίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει ομοφώνως εις την κα Δωροθέα Κεφάλα του Γεωργίου, Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ., να δεσμεύει και να εκπροσωπεί την Εταιρεία, με μόνη την υπογραφή της κάτω από την εταιρική επωνυμία. Σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος της κας Δωροθέας Κεφάλα, την Εταιρεία δεσμεύει και εκπροσωπεί ο κος Γεώργιος Κεφάλας του Κων/νου, Εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ., με μόνη την υπογραφή του κάτω από την εταιρική επωνυμία. Κατά τον τρόπο αυτό ενεργούντες οι ως άνω εξουσιοδοτούμενοι, έχουν την εντολή και το δικαίωμα να δεσμεύουν και εκπροσωπούν ο καθένας ξεχωριστά την Εταιρεία στις συναλλαγές της με τρίτους, να διαχειρίζονται την εταιρική περιουσία και να αναλαμβάνουν για λογαριασμό της πάσης φύσεως υποχρεώσεις. Ειδικά η εκπροσώπηση της Εταιρείας ενώπιον κάθε Διοικητικής, Αστυνομικής, Δικαστικής, Οικονομικής ή οιασδήποτε άλλης Αρχής, καθώς και

¹ <http://www.president.gr/UserFiles/File/investors/swma-ds.pdf>

ενώπιον όλων εν γένει των Πολιτικών, Ποινικών και Διοικητικών Δικαστηρίων παντός βαθμού και δικαιοδοσίας, θα γίνεται από τον κο Εμμανουήλ Μανουσάκη του Μανούσου, Πρόεδρο του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλο.

5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΚΕ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ Ή ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	'κυκλοφορούν " ενεργητικό
	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

έτος 2010

$$\frac{1.25 + 2.25 + 14.441}{5.743} = 2,58$$

έτος 2011

$$\frac{115 + 324 + 18.373}{3.924} = 4,79$$

έτος 2012

$$\frac{79 + 211 + 6.006}{1.373} = 4,59$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	Απαιτήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού
	βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

έτος 2010

$$\frac{225 + 14.441}{5.743} = 2,55$$

έτος 2011

$$\frac{324 + 18.373}{3.924} = 4,76$$

έτος 2012

$$\frac{211 + 6.006}{1.373} = 4,53$$

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΓΕΚΕ Α.Ε	14.791	18.812	6.296
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ ΓΕΚΕ Α.Ε	5.743	3.924	1.373
ΓΕΚΕ Α.Ε	2,58	4,79	4,59

ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ Λ.ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡ ΓΕΚΕ Α.Ε	14.666	18.697	6.217
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧ ΓΕΚΕ Α.Ε	5.743	3.924	1.373
ΓΕΚΕ Α.Ε	2,55	4,76	4,53

Σύμφωνα με τους παραπάνω πίνακες τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας εμφανίζουν άνοδο το 2011 και μεγάλη πτώση το 2012 όπου η τιμή τους είναι περίπου τρεις φορές μικρότερη ($18.812/6296=2,98$).

Όσο αφορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μείωση και στα δυο επόμενα έτη με αποτέλεσμα να υπάρχει καλύτερος δείκτης ρευστότητας.

Και στα τρία έτη ο δείκτης ρευστότητας είναι αρκετά μεγαλύτερος από τη μονάδα. Συγκεκριμένα από γενική και ειδική ρευστότητα το 2011 ο δείκτης έχει τη μεγαλύτερη τιμή, όπου το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι κατά 4,79 φορές μεγαλύτερο από τις υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις κι Λ. Στοιχεία Ενεργητικού είναι κατά 4,76 φορές αντίστοιχα. Αντιθέτως συγκριτικά το 2010 οι δείκτες παρουσιάζουν την μικρότερη τιμή, ωστόσο είναι ικανοποιητική διότι είναι μεγαλύτερη από τη μονάδα.

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι από άποψη ρευστότητας η θέση της εταιρίας είναι εξαιρετική παρόλη τη πτώση των κυκλοφοριακών στοιχείων το 2012, διότι και στα τρία έτη είναι μεγαλύτερη από την μονάδα, έχει ταυτόχρονη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και δείχνει να μπορεί να ανταποκριθεί σε αυτές.

5.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2009	2010	2011	2012
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	370	225	324	212

Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2010	298
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2011	275
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2012	268

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2009	2010	2011	2012
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.440	5.744	3.924	1.373
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.440	5.744	3.924	1.373

Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2010	4.592
Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2011	4.834
Μ.Ο. ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ 2012	2.649

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) με πίστωση
	Μέσο ύψος απαιτήσεων από πελάτες

έτος 2010

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} \quad \frac{370 + 225}{2} = 298$$

$$\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} \quad \frac{11.095}{298} = 37,23$$

έτος 2011

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} \quad \frac{225+324}{2} = 275$$

$$\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} \quad \frac{11.646}{275} = 42,35$$

έτος 2012

$$\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων} \quad \frac{324+212}{2} = 268$$

$$\text{κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων} \quad \frac{9.536}{268} = 35,58$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΝ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	Κόστος Πωληθέντων
	Μέσος όρος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

έτος 2010

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$3440 + 5744 = 9.184$$

$$\frac{9.184}{2} = 4.592$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{7.318}{4.592} = 1,59$$

έτος 2011

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$5744 + 3924 = 9.668$$

$$\frac{9.668}{2} = 4.834$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{7.756}{4.834} = 1,60$$

έτος 2012

Μ.Ο. Υποχρεώσεων

$$3924 + 1373 = 5.297$$

$$\frac{5.297}{2} = 2.649$$

Ταχύτητα εξοφλήσεων βραχ. Υποχρεώσεων

$$\frac{6.834}{2.649} = 2,58$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
	Σύνολο ενεργητικού

έτος 2010

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{11.095}{83.809} = 0,13$$

έτος 2011

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{11.646}{86.845} = 0,13$$

έτος 2012

Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

$$\frac{9.536}{69.771} = 0,14$$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

έτος 2010

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{11.095}{61.577} = 0,18$$

έτος 2011

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{11.646}{69.959} = 0,17$$

έτος 2012

Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

$$\frac{9.536}{56.231} = 0,17$$

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2010	2011	2012
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΓΕΚΕ Α.Ε.	11.095	11.646	9.536
Μ.Ο. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΓΕΚΕ Α.Ε.	298	275	268
ΓΕΚΕ Α.Ε.	37,23	42,35	35,58

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧ	2010	2011	2012
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΓΕΚΕ Α.Ε.	7.318	7.756	6.834
Μ.Ο. ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧ. ΓΕΚΕ Α.Ε.	4.592	4.834	2.649
ΓΕΚΕ Α.Ε.	1,59	1,60	2,58

Ο Κύκλος εργασιών της εταιρίας παρουσιάζει μια μικρή άνοδο το 2011 και αισθητή μείωση το 2012. ο δείκτης εισπραξης απαιτήσεων είναι εξαιρετικά υψηλός που μας ότι η εταιρία εισπράττει με πολύ γρήγορο ρυθμό τις απαιτήσεις της. Χαρακτηριστικό της εικόνας αυτής είναι η πολύ μικρή τιμή του μέσου όρου των απαιτήσεων και στα τρία έτη. Συγκριτικά είναι φανερό ότι το 2011 έχει την καλύτερη ταχύτητα εισπραξης απαιτήσεων.

Το κόστος πωληθέντων έχει την ανάλογη πορεία με τον κύκλο εργασιών στα δυο επόμενα έτη. Ο μέσος όρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρουσιάζει μείωση το 2012 προκαλώντας την αύξηση του δείκτη ταχύτητας εξοφλήσεων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έτσι το 2012 η εταιρία φαίνεται να εξοφλεί με ταχύτερο ρυθμό τις υποχρεώσεις της από τα δυο προηγούμενα έτη. συγκεκριμένα το 2010 και 2011 ο δείκτης είναι σταθερός ενώ το 2012 το κόστος πωληθέντων είναι κατά 2,58 φορές μεγαλύτερο από τον Μ.Ο. των υποχρεώσεων.

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι η εταιρία εισπράττει περισσότερες φορές τις απαιτήσεις της και στα τρία έτη από ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Από άποψη ταχύτητας εισπραξης το 2011 είναι καλύτερο, ενώ από άποψη ταχύτητας εξοφλήσεων βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων το 2012.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓ.	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε	11.095	11.646	9.536
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε	83.809	86.845	69.771
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε	0,13	0,13	0,14

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΓΕΚΕ Α.Ε.)	11.095	11.646	9.536
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΕΚΕ Α.Ε.	61.577	69.959	56.231
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,18	0,17	0,17

Με το ποσό των αριθμοδεικτων να είναι πολύ μικρότερο από τη μονάδα διαπιστώνουμε ότι η εταιρία δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Και στα τρία έτη η αναλογία των πωλήσεων με το σύνολο του ενεργητικού είναι ίδια με μια μικρή βελτίωση το 2012 η οποία βέβαια οφείλεται στην μεγάλη πτώση των περιουσιακών στοιχείων.

Στον δεύτερο δείκτη διαπιστώνουμε, με δεδομένες τις τιμές που είναι πολύ μικρότερες από τη μονάδα, ότι η εταιρία πραγματοποιεί πωλήσεις με πολύ μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό μας δείχνει ότι από άποψη ασφάλειας η θέση της εταιρίας είναι καλή διότι δεν θα χρειαστεί να προβεί σε ξένο δανεισμό για τις πωλήσεις της.

5.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (PROFITABILITY RATIOS)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟΣ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	Μικτό κέρδος *100
	κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

έτος 2010

$$\frac{3770 * 100}{11.095} = 34,04$$

έτος 2011

$$\frac{3890 * 100}{11.646} = 33,40$$

έτος 2012

$$\frac{2702 * 100}{9.536} = 28,33$$

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2010	2011	2012
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΓΕΚΕ Α.Ε.	377.700	389.000	270.200
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΓΕΚΕ Α.Ε.)	11.095	11.646	9.536
ΓΕΚΕ Α.Ε.	34,04	33,40	28,33

Από τον πίνακα περιθωρίου μικτού κέρδους διαπιστώνουμε την αύξηση κερδών το 2011 και αισθητή μείωση το 2012. Αντίστοιχα οι πωλήσεις της εταιρίας εμφανίζουν παρόμοια πορεία. Οι δείκτες στα δυο τελευταία έτη μειώνονται πλην όμως και οι τρεις δείχνουν ικανοποιητική εικόνα της εταιρίας από άποψη κερδών.

Από τη σύγκριση των τριών ετών το 2010 ο δείκτης εμφανίζεται ισχυρότερος παρόλο που τα κέρδη είναι μικρότερα από το 2011. Αυτό σημαίνει ότι στην συγκεκριμένη περίοδο η εταιρία πραγματοποιεί κέρδη με μικρότερο κόστος από το 2011. Πιο αδύναμος δείκτης είναι το 2012 όπου η αναλογία πωλήσεων και κερδών δείχνει ότι πραγματοποιούνται μικρότερα κέρδη ανάλογα με τις πωλήσεις.

5.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ιδια Κεφάλαια
	Συνολικά κεφάλαια

έτος 2010
 Ίδια προς Συνολικά
 κεφάλαια $\frac{61.577}{83.809} = 0,73$

έτος 2011
 Ίδια προς Συνολικά
 κεφάλαια $\frac{69.959}{86.845} = 0,81$

έτος 2012
 Ίδια προς Συνολικά
 κεφάλαια $\frac{56.231}{69.771} = 0,81$

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ξένα Κεφάλαια
	Συνολικά κεφάλαια

έτος 2010
 Ξένα προς Συνολικά
 κεφάλαια $\frac{22.232}{83.809} = 0,27$

έτος 2011
 Ξένα προς Συνολικά
 κεφάλαια $\frac{16.885}{86.845} = 0,19$

έτος 2012
 Ξένα προς Συνολικά
 κεφάλαια $\frac{13.539}{69.771} = 0,19$

ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Ξένα Κεφάλαια
	Ιδια Κεφάλαια

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

έτος 2010

$$\Xi\acute{\epsilon}\nu\alpha \text{ πρ}\acute{o}\varsigma \text{ ι}\acute{\delta}\iota\alpha \text{ κε}\acute{\phi}\alpha\lambda\alpha\iota\alpha \quad \frac{22.232}{61.577} = 0,36$$

έτος 2011

$$\Xi\acute{\epsilon}\nu\alpha \text{ πρ}\acute{o}\varsigma \text{ ι}\acute{\delta}\iota\alpha \text{ κε}\acute{\phi}\alpha\lambda\alpha\iota\alpha \quad \frac{16.885}{69.959} = 0,24$$

έτος 2012

$$\Xi\acute{\epsilon}\nu\alpha \text{ πρ}\acute{o}\varsigma \text{ ι}\acute{\delta}\iota\alpha \text{ κε}\acute{\phi}\alpha\lambda\alpha\iota\alpha \quad \frac{13.539}{56.231} = 0,24$$

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
	Ιδια Κεφάλαια

έτος 2010

$$\text{Μακ υπ πρ}\acute{o}\varsigma \text{ ι}\acute{\delta}\iota\alpha \text{ κε}\acute{\phi}\alpha\lambda\alpha\iota\alpha \quad \frac{16.489}{61.577} = 0,27$$

έτος 2011

$$\text{Μακ υπ πρ}\acute{o}\varsigma \text{ ι}\acute{\delta}\iota\alpha \text{ κε}\acute{\phi}\alpha\lambda\alpha\iota\alpha \quad \frac{12.962}{69.595} = 0,19$$

έτος 2012

$$\text{Μακ υπ πρ}\acute{o}\varsigma \text{ ι}\acute{\delta}\iota\alpha \text{ κε}\acute{\phi}\alpha\lambda\alpha\iota\alpha \quad \frac{12.167}{56.231} = 0,22$$

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΕΚΕ Α.Ε.	61.577	69.959	56.231
ΣΥΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΓΕΚΕ Α.Ε.	83.809	86.845	69.771
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,73	0,81	0,81

ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2010	2011	2012
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΕΚΕ Α.Ε.	22.232	16.885	13.539
ΣΥΝ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΓΕΚΕ Α.Ε.	83.809	86.845	69.771
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,27	0,19	0,19

Όπως έχει αναφερθεί και στα προηγούμενα κεφάλαια οι δείκτες ιδίων και δανειακών προς συνολικά κεφάλαια δείχνουν τη αναλογία των ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

Στην προκειμένη περίπτωση τα ίδια κεφάλαια κατέχουν το μεγαλύτερο ποσοστό και εμφανίζουν άνοδο το 2011. Το 2011 και 2012 ο δείκτης παραμένει ίδιος παρόλη την πτώση των κεφαλαίων, που σημαίνει ότι η μεταβολή αυτή δεν επηρέασε την αναλογία τους.

Από την πλευρά των δανειακών κεφαλαίων η συμμετοχή τους στο σύνολο του παθητικού μειώνεται το 2011 και το 2012 πλην όμως η αναλογία για το 2012 παραμένει ίδια (0,19).

Εάν ερμηνεύσουμε τη συμμετοχή των κεφαλαίων με ποσοστά θα λέγαμε ότι το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων είναι 81% το 2011 και 2012 και το ποσοστό συμμετοχής των ξένων κεφαλαίων 19% για τα ίδια έτη.

ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΕΚΕ Α.Ε.	22.232	16.885	13.539
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΕΚΕ Α.Ε.	61.577	69.959	56.231
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,36	0,24	0,24

Ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια επαληθεύει όσα αναφέρθηκαν στην παραπάνω παράγραφο και δείχνει τη σχέση μεταξύ τους.

το συμπέρασμα από το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια είναι πολύ μεγαλύτερα από τα ξένα, δείχνει ότι η επιχείρηση δεν θα δεχτεί πιέσεις για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και η θέση της είναι ασφαλής προς τους πιστωτές της.

ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΓΕΚΕ Α.Ε.	16.489	12.962	12.167
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΓΕΚΕ Α.Ε.	61.577	69.959	56.231
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,27	0,19	0,22

Από τον παραπάνω δείκτη μπορούμε να διαπιστώσουμε πόση ασφάλεια παρέχει η εταιρία στους δανειστές.

Η μικρή τιμή του δείκτη μας δίνει την εικόνα ότι υπάρχει εγγύηση πληρωμής των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους δανειστές. Εάν συγκρίνουμε τους δείκτες των τριών ετών θα λέγαμε ότι το 2011 είναι καλύτερος από άποψη εγγύησης πληρωμών.

6^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ**ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ****6.1 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ**

Στην συγκεκριμένη ενότητα γίνεται η σύγκριση της ρευστότητας των εταιριών με Βάση τους αριθμοδείκτες που απεικονίζονται στους παρακάτω πίνακες.

ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,72	0,37	0,13
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	1,51	1,18	0,62
ΓΕΚΕ Α.Ε	2,58	4,79	4,59

ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,67	0,32	0,12
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	1,39	1,06	0,55
ΓΕΚΕ Α.Ε	2,55	4,76	4,53

Από άποψη ρευστότητας η εταιρία ΓΕΚΕ Α.Ε. έχει τους υψηλότερους δείκτες και στα τρία έτη με ανοδική πορεία το 2011 και μικρή πτώση το 2012. ο μεγαλύτερος αριθμοδεικτης ήταν το 2011 όπου τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας ήταν 4,79 φορές μεγαλύτερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Στην περίπτωση της εταιρίας ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα και στα τρία έτη και πολύ μικρότερος από τους δείκτες των εταιριών ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. και ΓΕΚΕ Α.Ε. Το 2012 είναι η πιο δύσκολη χρονιά από άποψη ρευστότητας της εταιρίας όπου τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία είναι μόλις το 0,13 των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. παρουσιάζει πτωτική πορεία των δεικτών στα δυο τελευταία έτη, έχει υψηλότερους δείκτες από την εταιρία ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και μικρότερους από την ΓΕΚΕ Α.Ε.

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι η εταιρία ΓΕΚΕ Α.Ε. έχει την καλύτερη ρευστότητα, η περίπτωση της ΙΟΝΙΚΗΣ Α.Ε. είναι εξαιρετικά δύσκολη και η χειρότερη εικόνα ρευστότητας εμφανίζεται στην ΛΑΜΨΑ Α.Ε. όπου δεν παρουσιάζονται περιθώρια βελτίωσης.

6.2 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Στην ενότητα σύγκρισης δραστηριότητας των εταιριών παρουσιάζονται οι πίνακες με τους αριθμοδεικτες είσπραξης των απαιτήσεων εξόφλησης των υποχρεώσεων, ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού και ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	8,00	8,15	15,84
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	9,92	12,24	13,05
ΓΕΚΕ Α.Ε	37,23	42,35	35,58

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	1,18	2,23	1,00
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	4,04	4,38	3,07
ΓΕΚΕ Α.Ε	1,59	1,60	2,58

Σύμφωνα με τα στοιχεία του πρώτου πίνακα, είναι εμφανές ότι η εταιρία ΓΕΚΕ Α.Ε. έχει καλύτερη συχνότητα είσπραξης των απαιτήσεων από τις άλλες δυο εταιρίες. Το 2011 η εταιρία εισέπραττε τις απαιτήσεις τις 42,35 φορές το χρόνο. Έχει αναφερθεί βέβαια στο κεφάλαιο ανάλυσης των αριθμοδεικτών της εταιρίας ότι ο υψηλός αυτός αριθμοδείκτης οφείλεται στο πολύ μικρό ποσό των απαιτήσεων.

Στη σύγκριση των δυο εταιριών ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. η πρώτη εταιρία παρουσιάζει μεγαλύτερη βελτίωση το 2012 ενώ τα δυο προηγούμενα έτη είχε το μικρότερο αριθμοδεικτη.

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι και οι τρεις εταιρίες έχουν ικανοποιητική εικόνα από άποψη είσπραξης απαιτήσεων με δεδομένο ότι οι δείκτες είναι πολύ μεγαλύτεροι από τη μονάδα.

Στο δεύτερο πίνακα καλύτερη εικόνα παρουσιάζει η εταιρία ΙΟΝΙΚΗ. Α.Ε. η οποία εξοφλεί τις υποχρεώσεις της με ταχύτερο ρυθμό και στα τρία έτη

Η εταιρία ΓΕΚΕ Α.Ε. έχει ανοδική πορεία του δείκτη το 2011 και 2012 το οποίο έχει παρατηρηθεί και στην περίπτωση είσπραξης των απαιτήσεων.

Από την άλλη πλευρά η εταιρία ΛΑΜΨΑ Α.Ε. έχει χαμηλό δείκτη το 2010 όπου είναι περίπου ίσος με τη μονάδα. Το 2012 ο δείκτης της, είναι μικρότερος από τις άλλες δυο εταιρίες και θα λέγαμε ότι από άποψη ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων έχει το βραδύτερο ρυθμό.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓ.	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,20	0,20	0,16
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε	0,15	0,15	0,12
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε	0,13	0,13	0,14

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,38	0,37	0,32
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,27	0,26	0,21
Γ.Ε.Κ.Ε. Α.Ε	0,18	0,17	0,17

Στην περίπτωση υπολογισμού των δεικτών κυκλοφορίας ενεργητικού και κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων έχει παρατηρηθεί ότι και οι τρεις εταιρίες έχουν πολύ μικρούς δείκτες και στα τρία έτη.

Από άποψη κυκλοφορίας ενεργητικού η εταιρία «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» έχει τον υψηλότερο δείκτη και στα τρία έτη που σημαίνει ότι χρησιμοποιεί περισσότερο τα περιουσιακά του στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Ωστόσο το 2012 η εταιρία παρουσιάζει μείωση του δείκτη.

Το 2011 και οι τρεις εταιρίες δεν εμφανίζουν καμία μεταβολή στο δείκτη, που σημαίνει ότι οι αυξομειώσεις των πωλήσεων ήταν ανάλογες με τις αντίστοιχες των συνολικών περιουσιακών στοιχείων.

Για την εταιρία «ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.» συμπεραίνουμε ότι το τελευταίο έτος έχει το μικρότερο δείκτη γεγονός που οφείλεται στη μεγάλη πτώση του κύκλου εργασιών.

Η εταιρία «ΓΕΚΕ Α.Ε.» είναι αυτή που εμφανίζει του δείκτη το έτος 2012 βελτιώνοντας την αναλογία πωλήσεων και περιουσιακών στοιχείων.

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι η εταιρία «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» έχει τον καλύτερο δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, πλην όμως η «ΓΕΚΕ Α.Ε.» δείχνει να έχει προοπτικές βελτίωσης στα επόμενα έτη.

Ο δεύτερος πίνακας εμφανίζει μια ανάλογη πορεία στους δείκτες των εταιριών με πολύ μικρές διαφορές. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη είναι η ποσότητα των ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται για την πραγματοποίηση των πωλήσεων.

Στην συγκρίσει των εταιριών και στα τρία έτη τα κέρδη που πραγματοποιούνται από τις πωλήσεις, η «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» χρησιμοποιεί μικρότερη ποσότητα ιδίων κεφαλαίων.

Από άποψη ασφάλειας και οι τρεις εταιρίες έχουν δείκτη μικρότερο από τη μονάδα και ο χαμηλότερος δείκτης, που ανήκει στην «ΓΕΚΕ Α.Ε.» δείχνει ότι πραγματοποιεί κέρδη με σχετικά μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων που σημαίνει ότι δεν χρειάζεται να προβεί σε ξένο δανεισμό προκειμένου να τις πραγματοποιήσει.

6.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Όπως αναφέρθηκε στα προηγούμενα κεφάλαια για την αποδοτικότητα των εταιριών υπολογίστηκε μόνο ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διότι οι εταιρίες παρουσίασαν ζημιές τα τελευταία έτη.

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	23,26	18,51	7,13
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	15,06	11,18	- 0,55
ΓΕΚΕ Α.Ε	34,04	33,40	28,33

Για την εταιρία «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» η απόδοση των πωλήσεων παρουσιάζει πτώση το 2011 και ο δείκτης μειώνεται αισθητά στο τελευταίο έτος. Η δεύτερη στον πίνακα εταιρία ομοίως παρουσιάζει πτώση το 2011 και το 2012 η αρνητική μορφή του δείκτη οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρία εμφανίζει ζημιές.

Για την εταιρία «ΓΕΚΕ Α.Ε.» οι δείκτες της είναι ιδιαίτερα υψηλοί και στα τρία έτη παρόλο που το 2011 και 2012 υπάρχει πτώση τιμών.

Από τη σύγκριση των τριών εταιρειών προκύπτει ότι η εταιρία «ΓΕΚΕ Α.Ε.» πραγματοποιεί την καλύτερη πολιτική τιμών και στα τρία έτη και είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ενδεχόμενη μεταβολή τιμών στο μέλλον. Για τις άλλες δυο εταιρίες τα επόμενα έτη θα αντιμετωπίσουν μεγάλες δυσκολίες, ιδιαίτερα η εταιρία «ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.» η οποία εμφανίζει ζημιές.

6.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Στην ενότητα αυτή γίνεται η σύγκριση των αριθμοδεικτών διάρθρωσης και βιωσιμότητας των εταιριών τη σχέση των κεφαλαίων με το σύνολο της περιουσιακής κατάστασης και τις διαφορές που απεικονίζονται από το ύψος των δεικτών.

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,54	0,53	0,52
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,58	0,59	0,58
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,73	0,81	0,81

ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,46	0,47	0,48
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,42	0,41	0,42
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,27	0,19	0,19

Από τους παραπάνω πίνακες μπορούμε να δούμε το μέγεθος συμμετοχής των ιδίων και ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων.

Το μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής ιδίων κεφαλαίων ανήκει στην εταιρία «ΓΕΚΕ Α.Ε.» η οποία φαίνεται να επενδύει και να πραγματοποιεί πωλήσεις ως επί το πλείστον με δικά της κεφάλαια.

Για την εταιρία «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» το πόσο συμμετοχής είναι μοιρασμένο εξίσου σε ίδια και ξένα κεφάλαια χωρίς μεγάλες αυξομειώσεις και στα τρία έτη.

Τέλος η «ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.» κατέχει περισσότερα ίδια κεφάλαια από τα ξένα, ομοίως χωρίς μεγάλες αυξομείωσης στα τρία έτη.

Από τον πίνακα ξένων προς ιδίων κεφαλαίων φαίνεται καλύτερα η σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια και επαληθεύεται ότι τα ίδια κεφάλαια είναι περισσότερα από τα ξένα

ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,86	0,87	0,92
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,72	0,71	0,73
ΓΕΚΕ Α.Ε.	0,36	0,24	0,24

ΜΑΚΡΟΠ ΥΠΟΧ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦ	2010	2011	2012
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.	0,74	0,73	0,49
ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.	0,66	0,65	0,65
ΓΕΚΕ Α.Ε	0,27	0,19	0,22

Για την περίπτωση του δείκτη μακροπρόθεσμων προς ίδια κεφάλαια, βλέπουμε ότι ο η εταιρία «ΓΕΚΕ Α.Ε.» έχει τον μικτότερο δείκτη και στα τρία έτη. Η πολύ μικρή αυτή τιμή του δείκτη μας δείχνει ότι από άποψη ασφάλειας που παρέχεται προς τους δανειστές, η εταιρία «ΓΕΚΕ Α.Ε.» είναι καλύτερη από τις άλλες δυο.

Ωστόσο οι εταιρίες «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» και «ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.» έχουν ικανοποιητική εικόνα ως προς τον συγκεκριμένο δείκτη. Ιδιαίτερα η «ΛΑΜΨΑ Α.Ε» το 2012 παρουσιάζει αισθητή πτώση που οφείλεται και στην εξόφληση μεγάλου μέρους των υποχρεώσεων.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ

- ΑΔΑΜΙΔΗΣ ΑΡΓΥΡΗΣ 1998 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΚΔΟΣΕΙΣ UNIVERSITY STUDIO PRESS.
 - ΛΑΛΟΥΜΗΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ 2002 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ-HOTEL MANAGEMENT ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗ
 - ΜΠΕΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ 2004 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΛΗΨΗ ΑΠΟΦΑΣΕΩΝ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΠΙΚΕΝΤΡΟ
 - ΝΙΑΡΧΟΥ ΝΙΚΗΤΑΣ 2004 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ
-
- ΕΝΤΥΠΟ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΟΥΣ 2011 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.
 - ΕΝΤΥΠΟ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΟΥΣ 2012 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.
 - ΕΝΤΥΠΟ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΟΥΣ 2011 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.
 - ΕΝΤΥΠΟ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΕΤΟΥΣ 2012 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.
 - ΕΝΤΥΠΟ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 2011 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΕΚΕ Α.Ε.
 - ΕΝΤΥΠΟ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΣΕΩΣ 2012 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΕΚΕ Α.Ε.

ΣΕΛΙΔΕΣ ΣΤΟ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

<http://www.lampsa.gr/> - ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

<http://www.ionianhe.gr/> - ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.

<http://www.president.gr/> - ΓΕΚΕ Α.Ε.. (ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ PRESIDENT)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2010-2011



ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

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

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2011-2012



ΕΤΑΙΡΙΑ ΞΑΝΘΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Ποσά σε χιλ. €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	144.673	149.319	74.315	76.651
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	264	282	21	21
Υπεραξία	5.4	5.731	6.062		
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.5	(0)	0	28.888	38.059
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	187	4.972	75	83
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.15	5.413	2.594	5.849	3.261
Σύνολο		156.269	163.230	109.148	118.074
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	831	824	432	402
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	1.625	1.804	1.136	1.199
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	2.537	806	331	185
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	810	629	542	384
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	2.374	2.234	972	1.096
Σύνολο		8.178	6.296	3.412	3.266
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού		164.446	169.526	112.560	121.340
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό Κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		882	882	878	878
Άλλα Αποθεματικά		4.440	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/ Ζημίες εις νέον		11.777	15.899	(9.569)	(3.335)
Αποθεματικό Συναλλαγματικών Διαφορών		(209)	44		
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		79.459	84.124	58.609	64.843
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.299	4.373		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		83.758	88.497	58.609	64.843
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	1.873	1.826	1.645	1.628
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.16	42.113	61.397	26.706	45.730
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	4.420	2.514	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	608	648	23	45
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	150	260	134	239
Σύνολο		49.163	66.645	28.507	47.643
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	2.044	1.552	1.357	1.055
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.14	165	140	-	5
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.16	2.830	2.795	100	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.16	22.467	6.443	21.042	5.323
Λοιπές υποχρεώσεις	5.13	4.019	3.453	2.944	2.472
Σύνολο		31.525	14.383	25.444	8.855
Σύνολο Υποχρεώσεων		80.688	81.028	53.951	56.498
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		164.446	169.526	112.560	121.341

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010-2011



ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

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

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011-2012



ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ
ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Ποσά σε χιλ €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Πωλήσεις	5.1	34.844	41.525	18.506	23.781
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(28.361)	(31.153)	(17.186)	(19.379)
Μικτό Κέρδος		6.483	10.372	1.319	4.402
Έξοδα Διάθεσης	5.19	(2.622)	(2.805)	(1.773)	(1.974)
Έξοδα Διοίκησης	5.19	(7.834)	(8.532)	(4.753)	(5.069)
Άλλα Έσοδα	5.19	2.123	2.917	1.152	2.210
Άλλα Έξοδα	5.19	(685)	(1.107)	(275)	(621)
Κέρδη Εκμετάλλευσης		(2.535)	844	(4.329)	(1.052)
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(2.805)	(3.058)	(1.856)	(2.073)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	221	155	4	15
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	217	(51)	359	(209)
Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών	5.20	(331)	-	(3.000)	(4.409)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων		(5.234)	(2.110)	(8.823)	(7.728)
Φόρος Εισοδήματος	5.21	1.138	(1.319)	2.588	973
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου		(4.096)	(3.428)	(6.234)	(6.755)
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		(253)	180	-	-
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή θυγατρικών εταιρειών επί στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στα ΙΚ προηγούμενων χρήσεων		(390)	-	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		(643)	180	-	-
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου		(4.739)	(3.248)	(6.234)	(6.755)
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(4.164)	(3.496)	(6.234)	(6.755)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		68	67	-	-
		(4.096)	(3.428)	(6.234)	(6.755)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(4.665)	(3.316)	(6.234)	(6.755)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(73)	67	-	-
		(4.739)	(3.248)	(6.234)	(6.755)
Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Βασικά σε €	5.22	-0,1949	-0,1636	-0,2918	-0,3162
		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(2.583)	797	(4.352)	(1.071)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων		3.002	6.239	(1.920)	1.383

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6015/06/Β/06/135

Βασιλέως Γεωργίου Α1, Τ.Κ. 105 64 Αθήνα

Στοιχεία και Πληροφορίες Περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 31η Δεκεμβρίου 2010

(δημοσιευμένα βάσει του Κ.Ν. 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΑΠ)

Τα παραπάνω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθμίζονται σε μία γενική ενοποιημένη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.» Συνιστούν εμπίστευτη στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους ενδεικτική επιλογή ή άλλη ανάλυση με τον Εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διεύθυνση του Εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΛΙΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ - Εμμοσίο Μέθοδος (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)			
Αριθμός Υποεπιχειρήσεων - Νοσηρίων	Υποεπιχειρήσεις, Ανταγωνιστικές και Νοσήλια, Διεξήχθησαν από τον Εταιρικό & Πάτερ	(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
Διεύθυνση Διοικητικού Έργο	http://www.lampsa.gr	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Υπόλοιπα Διαχειριστικών Συμβουλίων	Γεώργιος Γαλιάνος - Πρόεδρος, Ανδρέας Δοξιάδης - Αντιπρόεδρος, Νικόλαος Δούδης - Διευθύνων Σύμβουλος, Μανώλης Μόσχος - Μέλος Δ.Σ., Θόδωρος Σπυριδιλάκης - Μέλος Δ.Σ., Τάσος Μίλλερ - Μέλος Δ.Σ., Αλέξανδρος Παυλιδής - Μέλος Δ.Σ., Τάσος Τσιουχός (Γενικό Γραμματέα) - Μέλος Δ.Σ., Χρύση Κουκουρά - Μέλος Δ.Σ.	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ημερομηνία έκδοσης οικονομικών καταστάσεων:	29 Μαρτίου 2011	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Νόμος Ελέγχσης:	Νέος Στάθμος (AM 2494)	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ελεγκτική Εταιρεία:	Grant Thornton Α.Ε. (AM ΣΔΕΑ 127)	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Υποψ. Έλεγχος Ελεγκτική Εταιρεία:	Με σύμφωνη γνώμη	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΛΙΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
ΕΠΕΞΕΡΧΟΜΕΝΑ		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Προκαταβολισμένα εισοδήματα πέρα από φόρους	151.125	153.628	78.634	80.261	
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	6.961	6.912	31	25	
Λοιπά μη καταλογισμένα περιουσιακά στοιχεία	6.786	5.828	48.012	56.117	
Αποθέματα	910	1.079	476	500	
Απομήτρες από πωλήσεις	2.477	2.598	1.638	2.083	
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	8.102	13.216	4.262	4.574	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΕΡΧΟΜΕΝΩΝ	176.251	183.291	132.824	143.561	
ΜΕΛΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχές Κεφάλαια	23.928	23.928	23.928	23.928	
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	63.512	63.404	47.670	50.897	
Συνολικά ιδίων κεφαλαίων (α)	87.440	87.332	71.598	74.825	
Διακρίματα Μετοχών (β)	4.305	4.057	-	-	
Συνολικά Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	91.745	91.389	71.598	74.825	
Μεταφορές: Δανειακές υποχρεώσεις	67.866	56.507	30.627	40.179	
Προβλεπόμενες/Λοιπές μεσοπρόσθ. υποχρεώσεις	3.949	4.182	2.081	2.344	
Βραχυπρόθεσμες: Δανειακές υποχρ.	6.320	23.713	4.275	21.668	
Λοιπές: βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.079	8.049	4.273	4.688	
Συνολικά υποχρεώσεων (δ)	84.019	91.551	41.256	68.779	
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	176.251	183.291	132.824	143.561	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΛΙΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
ΕΣΟΔΑ		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Κόστος εργασιών	45.879	47.821	26.892	29.762	
Μισθός κορμού (Συνολικό Κόστος) (Συνολικό) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	13.370	15.414	6.256	6.469	
Κόστος (Συνολικό) προ φόρων	3.350	5.306	222	2.945	
Κόστος (Συνολικό) προ φόρων	31	3.992	(3.212)	1.373	
Κόστος (Συνολικό) μετά από φόρους (Α)	171	3.884	(2.829)	651	
Θετικές Μεταβολές	(67)	2.759	(2.629)	661	
Διακρίματα μεταβολών	238	244	-	-	
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	774	(983)	-	-	
Επιπλέον συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	944	2.820	(2.629)	661	
Θετικές Μεταβολές	706	1.879	(2.629)	661	
Διακρίματα μεταβολών	238	141	-	-	
Κόστος (Συνολικό) μετά από φόρους μετά μεταβολών	(0,0032)	0,1292	(0,1231)	0,8309	
Προκαταβλητά έσοδα από πωλήσεις (σε €)				0,0000	0,0200
Κόστος (Συνολικό) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & αναπόσβεστων υποχρεώσεων	8.639	11.477	2.749	6.010	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΛΙΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
Συνολικά ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (31/01/2010 & 31/01/2009 αντίστοιχα)	91.399	90.367	74.825	73.393	
Επιπλέον συνολικά έσοδα μετά από φόρους	944	2.020	(2.629)	661	
Διακρίματα μεταβολών	(598)	(1.188)	(598)	(1.188)	
Συνολικά ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2010 & 31/12/2009 αντίστοιχα)	91.745	91.399	71.598	74.825	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΛΙΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
ΕΣΟΔΑ		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
ΕΣΟΔΑ	0	0	29	0	
ΕΣΟΔΑ	0	0	15	0	
Απομήτρες	300	614			
Υποχρεώσεις	0	1			
Συνολικές και αμοιβαίες Διακοινωνίες Στελεχών και Μελών της Διοίκησης	1.984	977			
Απομήτρες από Διακοινωνία Στελεχών και Μελών της Διοίκησης	0	0			
Υποχρεώσεις προς Διακοινωνία Στελεχών και Μελών της Διοίκησης	0	0			

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.
ΓΙΩΡΓΟΣ ΓΑΛΙΑΝΟΣ
Α.Δ.Τ. Ε 28234

Ο Διοικητικός Σύμβουλος
ΝΙΚΟΛΑΟΣ Δ. ΔΑΝΔΑΟΣ
Α.Δ.Τ. Χ 170751

Ο Δικλ. Διοικητής

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ
Α.Δ.Τ. Α2 512473 / Άδεια Λογιστή Α Τάξης 0010932

Διοικητικός ΓΑΛΙΑΝΟΣ 210. 62.38.880

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 601506/Β/86/135

Βασιλέως Γεωργίου Α1, Τ.Κ. 105 64 Αθήνα

Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2012 έως 31η Δεκεμβρίου 2012

(δημοσιεύουμε βάσει του Κ.Ν. 2150/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εννοημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία και μη γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.», συνιστούν μερικές από τις πληροφορίες που είναι απαραίτητες για την αξιολόγηση της ετήσιας οικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου του Εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Αρχαία Υπερπύλη - Νομαρχία	Υπαρξιακή Οικονομία, Ανταγωνιστικότητα και Νουήλας, Διεθνών Ανόνητων Εταρικών & Πωτών			
Διεύθυνση Διοικητικού Εταρικών:	http://www.lampsa.gr			
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	Γεώργιος Γαλιάνος - Πρόεδρος, Αντώνιος Δαδής - Αντιπρόεδρος, Αναστάσιος Λυμπερόγος - Διευθύνων Σύμβουλος, Νικόλαος Δαδής - Μέλος Δ.Σ., Μιχάλης Μανώλης - Μέλος Δ.Σ., Αθανάσιος Παπαδόπουλος - Μέλος Δ.Σ., Φώτιος Σπυριδίου - Μέλος Δ.Σ., Χρήστος Ασημακόπουλος - Μέλος Δ.Σ., Τόμας Μίλλερ - Μέλος Δ.Σ., Θεοφάνης Τράβουλας - Μέλος Δ.Σ.			
Ημερομηνία έκδοσης οικονομικών καταστάσεων:	29 Μαρτίου 2013			
Νόμιμος Ελεγκτής:	Παύλος Στελλάκης (ΑΜ 54941)			
Ελεγκτική Εταιρεία:	Great Thornton A.E. (ΑΜ ΣΟΕΑ 127)			
Τύπος Έκδοσης ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ Εταρικών:	Με σύμφωνη γνώμη - Θέματα Έκδοσης			
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)				
ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟ	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Προγραμματιζόμενα ενδοεταρτικά πύλα στοιχεία	144.673	149.319	74.315	76.651
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	5.995	6.344	21	21
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.600	7.566	34.812	41.403
Αποθέματα	831	824	432	402
Απαιτήσεις από πύλας	1.625	1.804	1.136	1.199
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.721	3.668	1.845	1.664
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΧΗΤΙΚΟΥ	164.466	189.636	112.569	121.944
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Μετοχικά Κεφάλαια	23.528	23.528	23.528	23.528
Λοπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	55.531	50.157	34.681	40.519
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (διοικητικών μετρητών) (α)	79.469	84.126	68.809	84.844
Μη ελεγχόμενα συμμετοχές (β)	4.299	4.373	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	83.768	88.489	68.809	84.844
Μεταρρυθμισμένες δανειακές υποχρεώσεις	42.113	61.397	25.705	45.730
Προβλεπόμενες μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.050	5.248	1.801	1.913
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρ.	25.297	9.238	21.142	5.323
Λοπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.228	5.145	4.302	3.532
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	80.688	81.028	52.950	56.498
ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (η) = (α) + (δ)	164.429	169.644	121.759	141.342
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)				
ΚΑΤΑΤΙΜΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Κάτοχοι εργασιών	34.844	41.626	18.608	23.781
Μικτά κέρδη (ζημιές)	6.483	10.372	1.319	4.402
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	(2.583)	797	(4.352)	(1.071)
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	(5.234)	(2.110)	(8.823)	(7.728)
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(4.088)	(8.428)	(8.294)	(8.766)
Ισοκλήτες Μετρητών	(4.164)	(3.496)	(6.234)	(6.755)
Μη ελεγχόμενα συμμετοχές	68	67	-	-
Λοπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(4.096)	(3.165)	(6.234)	(6.755)
Συνεπενδυτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	(4.798)	(3.248)	(8.294)	(8.766)
Ισοκλήτες Μετρητών	(73)	67	-	-
Μη ελεγχόμενα συμμετοχές	(0,1848)	(0,1638)	(0,2918)	(0,2182)
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	-	-	0,000	0,000
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποτελεσμάτων	3.002	8.239	(1.820)	1.383
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)				
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01/01/2012 & 01/01/2011 αντίστοιχα)	86.487	91.746	84.843	71.688
Συνεπενδυτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(4.739)	(3.248)	(6.234)	(6.755)
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2012 & 31/12/2011 αντίστοιχα)	81.748	88.498	78.609	64.933
Αθήνα, 29 Μαρτίου 2013				
Ο Διευθύνων Σύμβουλος				
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΧΟΜΕΝΑΚΗΣ				
Α.Δ.Τ. ΑΣ 506406				
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.				
Ο Κων. Διευθυντής				
ΠΡΩΤΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΗΣ				
Α.Δ.Τ. Ε 282324				
ΚΩΝΙΝΟΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ				
Α.Δ.Τ. ΑΣ 512473 / Αδελφ. Λογισμ. Α. Τμήμα 0010932				

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. 2010-2011

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. 2011-2012

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ			
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)			
	<i>Σημ.</i>	31.12.2012	31.12.2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13)	177.034	180.277
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(14)	58	88
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	9.653	8.948
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		104	31
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		186.849	189.344
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	(16)	639	787
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(17)	1.524	2.054
Λοιπές απαιτήσεις	(18)	910	1.148
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(19)	2.477	3.457
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		5.550	7.446
Σύνολο Ενεργητικού		192.399	196.790
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Μετοχικό κεφάλαιο	(20)	115.680	115.680
Αποθεματικά	(21)	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(22)	(5.603)	(1.589)
Σύνολο Καθαρής θέσεως		111.287	115.301
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Ομολογιακό δάνειο	(23)	70.000	70.000
Υποχρεώσεις στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(24)	1.778	2.117
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(25)	270	221
Προβλέψεις	(28)	54	2.854
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		72.102	75.192
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		1.958	2.029
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(26)	856	1.087
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(27)	2.853	3.181
Προβλέψεις	(28)	3.343	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		9.010	6.297
Σύνολο υποχρεώσεων		81.112	81.489
Σύνολο Καθαρής θέσεως και υποχρεώσεων		192.399	196.790

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010-2011

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)			
		Από 1 Ιανουαρίου έως	
	Σημ.	31.12.2011	31.12.2010
Κύκλος εργασιών	(2)	30.471	31.191
Κόστος πωλήσεων	(3)	(27.063)	(26.793)
Μικτά Κέρδη		3.408	4.398
Λοιπά έσοδα	(4)	1.100	491
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.552)	(1.538)
Έξοδα διοικήσεως	(6)	(1.039)	(858)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας		(392)	(85)
Λοιπά έξοδα	(7)	(2.889)	(97)
Κέρδη (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(1.364)	2.311
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(9)	944	1.636
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(10)	(2.046)	(1.528)
Κέρδη (Ζημίες) πριν το φόρο εισοδήματος		(2.466)	2.419
Φόρος εισοδήματος	(11)	291	(577)
Κέρδη (Ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος		(2.175)	1.842
Έκτακτη εισφορά (ν. 3845/2010)	(11)	-	(68)
Κέρδη (Ζημίες) μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισφορά		(2.175)	1.774
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους, ανά μετοχή, βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)	(12)	(0,16)	0,13

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011-2012

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



ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

(δημοσιευμένα βάσει του Κ.Ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εποχιακές και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.". Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύρεση διαδικτύου της Εταιρείας όπου αναρτώνται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπονται να διανεμηθούν, καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ
Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας : Λεωφόρος Αθηνών 103, 10447 Αθήνα
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 45906Β/9807
Εποχιακά Υπερβάλλουσα : Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας

Ημερομηνία εγκρίσεως των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνολικά στοιχεία) : 9 Μαρτίου 2011
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής : Νικόλαος Βουκοβιάς (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α 18701)
Ελεγκτική εταιρεία : IFMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας : www.ionian.gr

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ:
ΠΡΟΕΔΡΟΣ (Εκτελεστικό μέλος): Γιάννης Σ. Κωστόπουλος
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ (Εκτελεστικό μέλος): Παύλος Γ. Κορκωτιάς
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ (Εκτελεστικό μέλος): Σπύρος Ν. Φυλάκτος
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ: Θεοδοσίου Ι. Κορκωνιάδης
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ: Αντώνιος Σ. Λεούσης
Γεώργιος Δ. Παμπούκης
Γεώργιος Π. Αρβανίτης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31.12.2010	31.12.2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ισοζυγισμοειδή ενσώματα πάγια στοιχεία	182.747	184.403
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	91	126
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.618	9.192
Αιτήματα	807	855
Αιτήσεις από πλάτες	2.925	3.364
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.371	7.329
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	201.859	205.269
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετατόκι Κατάβλητα	115.680	115.680
Αποθεματικά	1.210	1.210
Αποθεματικά εις νέο	586	(1.188)
Σύνολο Καθαρής Θέσεως (α)	117.476	115.702
Μικροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	75.000	80.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.411	2.391
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.672	7.176
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	84.083	89.567
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	201.859	205.269

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2010	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2009
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	2.419	1.142
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις και αναλογίες στη χρήση επιχειρηγών παγίων	4.182	6.057
Προβλέψεις	40	24
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.636)	(78)
Χρηματικό τόκο και συναφή έσοδα	1.528	2.207
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	48	20
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	271	3.572
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(697)	(1.711)
Μείον:		
Χρηματικό τόκο και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(1.487)	(3.165)
Σύνολο εισορών / (εξορών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.768	8.066
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(2.528)	(3.734)
Τόκοι απορροφθέντες και έσοδα από πωλήσεις ομολόγων	1.637	76
Σύνολο εισορών / (εξορών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(91)	(3.658)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εξομλήσεις δανείων	(5.000)	-
Σύνολο εισορών / (εξορών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(5.000)	-
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)	(1.123)	4.412
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα ενάρεσης χρήσεως	6.361	1.949
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα λήξεως χρήσεως	5.238	6.361

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	31.12.2010	31.12.2009
Σύνολο καθαρής θέσεως ενάρεσης χρήσεως (1.12010 και 1.12009 αντιστοίχως)	115.702	114.905
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά από φόρους	1.774	797
Σύνολο καθαρής θέσεως λήξεως χρήσεως (β 1.12.2010 και 31.12.2009 αντιστοίχως)	117.476	115.702

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ

	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2010	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2009
Κύκλος εργασιών	31.191	35.498
Κόστος πωλήσεων	(26.793)	(30.335)
Μικτά κέρδη	4.398	5.163
Λοιπά έσοδα	491	701
Έξοδα διαθέσεως	(1.538)	(1.463)
Έξοδα διοικήσεως	(856)	(945)
Φόροι - τήλη ανέκτησης περιουσίας	(85)	(87)
Λοιπά έξοδα	(97)	(95)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.311	3.271
Χρηματικό οικονομικό έσοδο	1.636	78
Χρηματικό οικονομικό έξοδο	(1.528)	(2.207)
Κέρδη πριν το φόρο εισοδήματος	2.419	1.142
Φόρος εισοδήματος	(577)	(848)
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος	1.842	794
Εκπατή εισορόρα (ν.3845/2010)	-	-
Κέρδη μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισορόρα (Α)	1.774	794
Λοιπά αποτελέσματα που καταχωρούνται απευθείας στην Καθαρή Θέση:		
Μεταφορά στο αποτέλεσμα χρήσεως λόγω πωλήσεως διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων	-	3
Σύνολο αποτελεσμάτων μετά το φόρο εισοδήματος που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση (β)	-	3
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος (Α) + (β)	1.774	797
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)	0,1323	0,0582
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	6.493	9.328

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρεία είναι θυγατρική της ALPHA GROUP INVESTMENTS LTD με έδρα την Κύπρο, η οποία με τη σειρά της είναι 100% θυγατρική της ALPHA TRAPΕΖΕΑ Α.Ε. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας μας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης στις ενοποιημένες καταστάσεις που καταρτίζει η ALPHA TRAPΕΖΕΑ Α.Ε. της οποίας η έγκριση πραγματοποιήθηκε την 31.12.2010 ανεξαρτήτως σε 97,095%.
2. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διατήρηση διαφορές, καθώς και αποφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Οι ανελεγκτικές φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας αναφέρονται στη σημείωση 14 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2010.
3. Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2005. Οι ανελεγκτικές φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας αναφέρονται στη σημείωση 14 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2010.
4. Ο αριθμός του απαγορευμένου προσωπικού της Εταιρείας την 31.12.2010 ήταν 379 άτομα, ενώ την 31.12.2009 ήταν 382 άτομα.
5. Τα ποσά των εσόδων και εξόδων (αγαθών και υπηρεσιών) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσεως και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσεως, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Π.Χ. 24, έχουν ως εξής:

	31.12.2010
Έσοδα αγαθών και υπηρεσιών	1.744
Έξοδα αγαθών και υπηρεσιών	4.051
Απαιτήσεις	5.011
Υποχρεώσεις	75.540
Συνολαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοικήσεως	384
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοικήσεως	-
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοικήσεως	-
6. Η Εταιρεία προέβη, εκτός της τρέχουσας χρήσεως, σε αναδιάρθρωση της επιμέρους για τη διάρκεια της περιόδου τήλες κατηγοριών ανομιμίων ακινήτων που αφορούν μισθώματα καθώς και άπαικτα και λοιπά εξοπλισμό, η οποία είχε ως αποτέλεσμα τη βελτίωση των αποτελεσμάτων της χρήσεως κατά το ποσό των Ευρώ 427 χιλ. Η αναπώρευση μεταβολή της επιμέρους δεν επηρεάζει τις ήδη δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις (Σημείωση 12 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2010).
7. Η Εταιρεία κατά την τρέχουσα χρήση προέβη σε αναμόρφωση των λειτουργικών δραστηριοτήτων της καταστάσεως των ταμειακών ροών λόγω μεταφοράς στην κατηγορία αποσβέσεων και αναλογιών στη χρήση επιχειρηγών παγίων συνολικού ποσού Ευρώ 18 χιλ., από την κατηγορία αποτελέσματα έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας, για την τρέχουσα χρήση, και συνολικού ποσού Ευρώ 13 χιλ. για την προηγούμενη χρήση. Οι ανωτέρω αλλαγές δεν επηρεάζουν τις καταστάσεις συνολικού αποτελέματος και μεταβολών καθαρής θέσεως της χρήσεως καθώς και τις αντίστοιχες καταστάσεις της προηγούμενης χρήσεως (Σημείωση 30 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2010).
8. Οι λογιστικές φορές που ακολουθήσε η Εταιρεία για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2010 είναι συνεπείς με αυτές που αναφέρονται στις αντίστοιχες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2009, οι οποίες έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο αφού ληφθούν υπόψη οι τροποποιήσεις που αναφέρονται στη σημείωση 1 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2010.

Αθήνα, 9 Μαρτίου 2011
 Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ: Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ: Ο ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΗΣ:

ΠΑΝΗΣ Σ. ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΣΤΥΡΟΣ Ν. ΦΥΛΑΚΤΟΣ ΓΕΡΑΣΙΜΟΣ Δ. ΓΑΡΦΑΛΑΚΗΣ



ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

από 1η Ιανουαρίου 2011 έως 31η Δεκεμβρίου 2011

(Δημοσιεύσιμα βάσει του Κ.Ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)
(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποσκοπούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΙΟΝΙΚΗΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ Α.Ε. Συγκρίσιμα επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρία, να αναρτήσει στη διεύθυνση διαδικτύου της όπου αναρτώνται οι ετήσιες καταστάσεις που προβάλλονται τα Δελητή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.), καθώς και τη θέση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ

Διεύθυνση Έδρας Εταιρίας : Λεωφόρος Αθηνών 103, 104 47 Αθήνα
ΑΡ.Μ.Α.Ε. : 459/06/Β/89/07
Επιτελεστική Υπηρεσία : Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας

Ημερομηνία εγκρίσεως των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (ανά τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) : 14 Μαρτίου 2012
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής : Αναστάσιος Παναγιώτης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 37581)
Ελεγκτική εταιρία : ΚΡΜG Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.
Τύπος άδειας ελέγχου ελεγκτών : Με σύμφωνη γνώμη
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρίας : www.ionikhe.gr

ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ:

ΠΡΟΕΔΡΟΣ (Εκτελεστικό μέλος) : Γιάννης Σ. Κωστόπουλος
ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ (Εκτελεστικό μέλος) : Παύλος Γ. Καρακώστας
ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ (Εκτελεστικό μέλος) : Σπύρος Ν. Φιλάρτος
ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ : Θεοδοσίου Ι. Κορνιλιώτης
ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΑ ΜΕΛΗ : Αντώνιος Σ. Λαούσης
Γεώργιος Δ. Παμπούλης
Γεώργιος Π. Αρβανίτης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31.12.2011	31.12.2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ισοχρηματοδοτούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	180.277	182.747
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	88	91
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8.979	8.618
Αποθέματα	787	807
Απαιτήσεις από πελάτες	2.054	2.925
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.605	6.371
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	196.790	201.559
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	115.680	115.680
Αποθεματικά	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέο	(1.589)	586
Σύνολο Καθαρής Θέσεως (α)	115.301	117.476
Μικροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	70.000	75.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.192	2.411
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.297	6.672
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	81.489	84.083
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	196.790	201.559

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2011	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2010
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	(2.466)	2.419
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποβιώσιμα και αναλογιστικά στη χρήση επιχειρηγήσιμα παγίων	4.103	4.182
Προβλέψεις	2.802	40
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(944)	(1.636)
Χρηματικό τόκοι και συναφή έσοδα	2.046	1.526
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίων κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	20	48
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	858	271
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (επιπλέον δανειακών)	(805)	(597)
Μείον:		
Χρηματικό τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(1.819)	(1.487)
Καταβληθέντα φόρα	(88)	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	3.927	4.768
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.652)	(2.528)
Τόκοι εισπραχθέντες και έσοδα από πωλήσεις ομολόγων	944	1.637
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(708)	(891)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις δανείων	(5.000)	(5.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(5.000)	(5.000)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)	(1.781)	(1.123)
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα ενάρεξως χρήσεως	5.238	6.361
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα λήξεως χρήσεως	3.457	5.238

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

	31.12.2011	31.12.2010
Σύνολο καθαρή θέσεως ενάρεξως χρήσεως (1.1.2011 και 1.1.2010 αντιστοίχως)	117.476	115.702
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά από φόρους	(2.175)	1.774
Σύνολο καθαρή θέσεως λήξεως χρήσεως (31.12.2011 και 31.12.2010 αντιστοίχως)	115.301	117.476

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΟΣ

	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2011	Από 1 Ιανουαρίου έως 31.12.2010
Κύκλος εργασιών	30.471	31.191
Κόστος πωλήσεων	(27.063)	(26.735)
Μικτά κέρδη	3.408	4.398
Λοιπά έσοδα	1.100	491
Έξοδα διαθεσίμων	(1.532)	(1.538)
Έξοδα διακλήσεων	(1.039)	(858)
Φόρα - τήλη ακίνητης περιουσίας	(892)	(85)
Λοιπά έξοδα	(2.989)	(97)
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1.364)	2.311
Χρηματοοικονομικά έσοδα	944	1.636
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.046)	(1.526)
Κέρδη (Ζημιές) πριν το φόρο εισοδήματος	(2.466)	2.419
Φόρος εισοδήματος	291	(577)
Κέρδη (Ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος	(2.175)	1.842
Έκτακτη εισφορά (ν.3845/2010)	-	(68)
Κέρδη (Ζημιές) μετά το φόρο εισοδήματος και την έκτακτη εισφορά (Α)	(2.175)	1.774
Σύνολο αποτελεσμάτων μετά το φόρο εισοδήματος που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση (β)	-	-
Συνολικό αποτέλεσμα χρήσεως μετά το φόρο εισοδήματος (Α) + (β)	(2.175)	1.774
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)	(0,1622)	0,1323
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορρίψεων	2.739	6.483

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία είναι θυγατρική της ALPHA GROUP INVESTMENTS LTD με έδρα την Κύπρο, η οποία με τη σειρά της είναι 100% θυγατρική της ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας μας περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της αμύτης ενοποίησης στις ενοποιημένες καταστάσεις που καταρτίζει η ALPHA ΤΡΑΠΕΖΑ Α.Ε., της οποίας η έμμεση συμμετοχή την 31.12.2011 ανερχόταν σε 97,238%.
2. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διεπίδη διαφορές, καθώς οι αποφάσεις δικαστικών ή διατητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας. Η Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επίδικες διαφορές ύψους Ευρώ 54 χιλ.
3. Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέρη με την χρήση 2005. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας αναφέρονται στη σημείωση 15 των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2011.
4. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού της Εταιρίας την 31.12.2011 ήταν 358 άτομα, ενώ την 31.12.2010 ήταν 379 άτομα.
5. Τα ποσά των εσόδων και εξόδων (αγαθών και υπηρεσιών) σωρευτικά από την έναρξη της οικονομικής χρήσεως και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσεως, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Π.Χ.Π. 24, δύνανται εξής:

	31.12.2011
Έσοδα αγαθών και υπηρεσιών	1.002
Έξοδα αγαθών και υπηρεσιών	3.259
Απαιτήσεις	3.136
Υποχρεώσεις	201
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοικήσεως	351
Απαιτήσεις από διεθνή κατά ταμειακή και μισθολογική διακρίση	-
Υποχρεώσεις προς διεθνή κατά ταμειακή και μισθολογική διακρίση	-

6. Οι λογιστικές πράξεις που ακολούθησε η Εταιρία για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων της 31.12.2011 είναι συνεπείς με αυτές που αναφέρονται στις αντίστοιχες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως που έληξε την 31.12.2010 και οι οποίες έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο.

Αθήνα, 14 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΓΙΑΝΝΗΣ Σ. ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ

ΣΠΥΡΟΣ Ν. ΦΙΛΑΡΤΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΓΑΡΟΦΑΛΛΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΚΕ Α.Ε. 2010-2011

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΚΕ Α.Ε. 2011-2012

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2012		ΓΕΚΕ Α.Ε ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	Σημείωση	31.12.2012	31.12.2011
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	63.446.535,80	67.995.079,58
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	17	22.823,52	32.314,02
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	5.575,94	5.575,94
		63.474.935,26	68.032.969,54
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	19	78.931,09	114.922,39
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	20	211.089,25	323.900,99
Λοιπές απαιτήσεις	21	842.882,22	1.990.085,95
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	0,00	0,00
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23	5.163.081,87	16.383.109,31
		6.295.984,43	18.812.018,64
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		69.770.919,69	86.844.988,18
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Κεφάλαιο και αποθεματικά			
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	2.525.625,00	14.817.000,00
Υπέρ το άρτιο	25	61.581,02	61.581,02
Τακτικό αποθεματικό	26	2.715.651,62	2.531.613,68
Αποθεματικά εύλογης αξίας	27	45.510.819,90	48.365.006,76
Αποτελέσματα εις νέον		5.417.860,81	4.184.103,73
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		56.231.538,35	69.959.305,19
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	30	11.503.824,30	12.254.038,87
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	31	425.891,00	470.713,00
Λοιπές προβλέψεις	32	237.138,56	237.138,56
		12.166.853,86	12.961.890,43
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	33	292.532,40	831.430,30
Υποχρεώσεις από φόρους	34	661.918,57	2.523.606,95
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35	418.076,51	568.755,31
		1.372.527,48	3.923.792,56
Σύνολο υποχρεώσεων		13.539.381,34	16.885.682,99
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		69.770.919,69	86.844.988,18

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΚΕ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2010-2011

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

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΓΕΚΕ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΟ ΕΤΟΣ 2011-2012

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 2012		ΓΕΚΕ Α.Ε ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	
3. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
	Σημείωση	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Πωλήσεις	4	9.536.967,91	11.646.564,80
Κόστος πωλήσεων	5	(6.834.478,44)	(7.756.303,06)
Μικτό κέρδος		2.702.489,47	3.890.261,74
Άλλα έσοδα	6	232.523,54	760.937,81
Έξοδα διαθέσεως	7	(17.457,72)	(17.863,87)
Έξοδα διοικήσεως	8	(308.248,89)	(449.877,51)
Άλλα έξοδα	11	(139.917,36)	(29.469,08)
Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		2.469.389,04	4.153.989,09
Χρηματοοικονομικά έξοδα	12	(58.144,43)	(57.519,44)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	2.343.739,43	3.747.627,00
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	14	(1.296.845,39)	(1.077.284,49)
Κέρδη προ φόρων		3.458.138,65	6.766.812,16
Φόρος εισοδήματος	15	(777.531,13)	(1.406.944,79)
Καθαρά αποτελέσματα- κέρδη		2.680.607,52	5.359.867,37
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	27,30	(2.854.186,86)	3.022.812,92
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(173.579,34)	8.382.680,29
Κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		3.590.486,67	5.394.422,51
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)		0,3184	0,6367

ΓΕΚΕ Α.Ε. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ PRESIDENT)			
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1932/06/86/99			
Διεύθυνση Έδρας: Εταιρεία: ΚΗΦΗΣΙΑΣ 43 ΑΘΗΝΑ, 115 23			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 01 Ιανουαρίου 2011 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011			
(Εμπορεύσιμα βήματα για κ.ε.π.κ, άρθρο 195 για επιχειρήσεις που απεικονίζουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αποσπασμένες και μη από το Δ.Λ.Π.)			
(Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)			
Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποτελούν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Α.Ε. "ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΓΕΚΕ". Συνιστάμε απομνημόνευτο στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτυακού της εταιρείας όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.			
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		Υπόθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Αριθμός εταιρική οργή:	Υπεύθυνος Διευθυντής, Αναπονηματοθήρας και Νομικός www.president.gr	Εμπορική Μονοκαθήνη του Μουσίου Διορκά Καρά του Γαργίου Γαργίος Καρά του Κωνσταντίνου	Πρόεδρος, εκπαιδευτικό μέλος Διορκά Καρά του Γαργίου Διορκά Καρά του Γαργίου
Διεύθυνση διαδικτυακού Εταιρείας Ηλεκτρονικά έγγραφα από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	28 Μαρτίου 2012	Κωνσταντίνος Καρά του Γαργίου Χρήστος Πάλης του Ευστάθιου	Μη εκπαιδευτικό μέλος Ανάδοχο
Ορκωτός ελεγκτής λογιστή:	Συνεργαζόμενοι Ορκωτοί Λογιστές	Ιωάννης Μανουζακίδης του Αποστόλου	Μη εκπαιδευτικό μέλος Ανάδοχο
Ελεγκτική Εταιρεία:	Α.Ε.Ο.Ε.(Α)Μ ΣΟΕΑ 165		Μη εκπαιδευτικό μέλος
Τύπος έκθεσης ελέγχου αμετάβλητες	Με ετήσια κίνηση		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)			
	31.12.2011	31.12.2010	
ΕΠΕΝΔΥΣΗ			
Παράχρημα/απομνημόνευτο ενσώματα πάγια στοιχεία	67.995.070,58	68.983.127,43	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	32.314,02	30.000,52	
Λοιπά μη κινούμενα περιουσιακά στοιχεία	5.575,94	5.575,94	
Αποθέματα	114.922,99	124.779,98	
Αποτίμηση από παύλας	329.900,99	224.865,23	
Λοιπά κινούμενα περιουσιακά στοιχεία	18.373.195,26	14.440.659,87	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	98.844.965,78	98.509.011,95	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.817.000,00	14.817.000,00	
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	55.142.305,19	46.759.624,91	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	69.959.305,19	61.576.624,91	
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.961.890,43	18.438.343,24	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.923.790,56	5.743.543,30	
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	16.885.680,99	24.181.886,54	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	86.844.986,18	85.758.511,45	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)			
	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	
Κόστος εργασιών	11.646.564,80	11.095.386,60	
Μικτά κέρδη	3.990.351,74	3.777.158,12	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.153.989,09	3.206.986,49	
Κέρδη - Ζημιές προ φόρων	6.796.812,16	(154.613,19)	
Κέρδη - Ζημιές μετά από φόρους	5.359.867,37	(1.231.946,90)	
Συνκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	5.359.867,37	(1.231.946,90)	
Κέρδη - Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,6367	(0,1482)	
Προσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή - (σε €)	0,4000	0,0000	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	5.394.422,51	4.350.926,33	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)			
	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)	63.176.252,96	67.891.744,63	
Συνκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	8.382.690,29	(1.231.946,90)	
Διανομθέντα μερίσματα	0,00	(4.882.875,00)	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)	71.558.943,25	61.776.922,73	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ (Ποσό εκφρασμένο σε Ευρώ)			
	01.01 - 31.12.2011	01.01 - 31.12.2010	
Έξοδα μεθόδους λειτουργικής δραστηριότητας			
Κέρδη - Ζημιές προ φόρων	6.796.812,16	(154.613,19)	
Πλύν / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	1.240.433,42	1.152.939,84	
Προβλέψεις	(558.310,25)	64.831,25	
Συνολοαγοραζόμενες Διαφορές	(3.214.862,05)	4.815.686,52	
Αποσβέσεις (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	518.991,16	(1.524.735,35)	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	57.519,44	82.360,64	
Κέρδη πώλησης παγίων	0,00	(2.207,07)	
Πλύν / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / αύξηση αποθεμάτων	9.851,47	(7.304,74)	
Μείωση / αύξηση απαιτήσεων	(659.573,04)	903.539,40	
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή των τραπεζών)	1.652.236,68	1.812.790,20	
Μείωση:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβληθέντα	(57.519,44)	(82.360,64)	
Καταβληθέντα φόροι	(1.335.077,97)	(1.091.490,71)	
Σύνολο παροών / (επαροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.720.301,58	6.367.443,15	
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Απόκτηση λοιπών επενδύσεων	0,00	(26.204.456,26)	
Αγορά ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(254.690,09)	(1.064.325,45)	
Εισπραξιές από πωλήσεις ενσώματων και άλλων παγίων	0,00	6.181,06	
Συνολοαγοραζόμενες Διαφορές (πύρραφες) εισπράξεις	3.109.213,05	(4.238.719,52)	
Εισπραξιές από πωλήσεις λοιπών επενδύσεων	7.597.841,77	29.477.440,70	
Τόκοι αποπράξεων	22.659,08	1.310.934,91	
Σύνολο παροών / (επαροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	10.729.623,91	(7.139.455,36)	
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Εισπραξιές μείωσης μετοχικού κεφαλαίου			
Μείωση από πύρραφες	(10.527,43)	(4.861.652,73)	
Σύνολο παροών / (επαροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(10.527,43)	(4.861.652,73)	
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα περιουσιακά διαθέσιμα και κοινόδημα χρήσεως (α)+(β)+(γ)	15.184.997,07	37.137,48	
Ταμειακά διαθέσιμα και κοινόδημα έναρξης χρήσεως	1.198.111,54	826.234,48	
Ταμειακά διαθέσιμα και κοινόδημα λήξης χρήσεως	16.383.103,31	1.198.111,54	
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ			
1. Έχουν τηρηθεί οι βασικές αρχές που περιλαμβάνονται για την κατάσταση των ετήσιων καταστάσεων της 31.12.2010.			
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας αναφέρονται στη σημείωση 34 των οικονομικών καταστάσεων.			
3. Ο αριθμός του αποσπασμένου προδικαστικού της 31.12.2011 και 31.12.2010 ήταν 145 και 152 άτομα αντίστοιχα.			
4. Γνωστοποιούμε συνδεδεμένων μερών κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24.			
α. Δεν υφίστανται συγγενείς εταιρείες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24.	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2010	
β. Αμοιβές μελών Διοίκησης	0,00	80,00	
γ. Συνολικές και αμοιβές Διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	293.991,81	234.794,68	
δ. Αποτίμηση από Διευθυντικό στέλεχος και μέλη της Διοίκησης	0,00	0,00	
ε. Υποχρεώσεις προς το Διευθυντικό στέλεχος και μέλη της Διοίκησης	0,00	0,00	
5. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαμάχη διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διατητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντικό επίπλοο στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας.			
6. Εξαιρέτως τα ποσά των προβλέψεων που έχουν σχηματισθεί αφορούν:			
α. Πρόβλεψη απομνημόνευτο προοικονομικού Ευρώ 470.713,00			
7. Δεν υπάρχουν εμπόδια βάρη επί των πάγια στοιχείων.			
8. Το σύνολο των επενδύσεων για τη περίοδο 01.01.31.12.2011 ήταν: 254.690,09 Ευρώ.			
9. Δεν κηρύσσονται εις μετοχές.			
10. Στο συγκεντρωτικό συνολικό έσοδα μετά από φόρους περιλαμβάνεται και ποσό € 3.022.812,92 που αφορά στην κάλυψη μείωσης της αναλογίας αναβαλλόμενης φορολογίας επί της διαφοράς αναπροσαρμογής των κινήσεων, λόγω μείωσης των συνδεδεμένων στη φορολογική κατάσταση σε 20%.			
11. Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα μεταγενέστερα της 31ης Δεκεμβρίου 2011 τα οποία θα έπρεπε ή να κοινοποιηθούν ή να διαφοροποιήσουν το κοινόδημα των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων.			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ			
Αθήνα, 28 Μαρτίου 2012			
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ			
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ			
ΜΑΝΟΥΖΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΤΟΥ ΜΑΝΟΥΣΤΟΥ Α.Δ.Τ. Α 115467	ΚΕΦΑΛΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΖ 63195	ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ ΤΟΥ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥ Α.Δ.Τ. ΑΗ 026967	
ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.			

