



ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

---

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

---

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ  
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ  
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»**

---

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ : ΣΟΦΙΑ ΒΓΕΝΑ**

**ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ : 13617**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΙΜΠΡΙΞΗ ΕΛΕΝΗ**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΙΚΟ ΕΤΟΣ : 2013-2014**



**SCHOOL OF MANAGEMENT AND ECONOMICS**

**DEPARTMENT OF ACCOUNTING AND FINANCE**

# **THESIS**

---

## **FINANCIAL STATEMENTS OF "LAMPSA HELLENIC HOTELS S.A"**

---

**STUDENT : SOFIA VGENA**

**REGISTRATION NUMBER : 13617**

**SUPERVISOR PROFESSOR : IMPRIKSI ELENI**

**YEAR STUDENT : 2013-2014**

*Θερμές ευχαριστίες στην καθηγήτρια μου κ. Ιμπριζή Ελένη  
και στον φίλο και συνάδελφο μου Βασίλη Διαμαντούλη.*

# Περιεχόμενα

<b>ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....</b>	<b>σελ.5</b>
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....</b>	<b>σελ.6</b>
<b>Κεφάλαιο 1. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις.....</b>	<b>σελ.7</b>
<b>1.1. ΤΙ ΕΙΝΑΙ ΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΠΟΙΟΣ Ο ΣΚΟΠΟΣ ΤΟΥΣ.....</b>	<b>σελ.7</b>
1.1.1. Η κατάσταση του ισολογισμού τέλους χρήσης.....	σελ.9
1.1.2 Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.....	σελ.9
1.1.3 Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων.....	σελ.10
1.1.4 Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης.....	σελ.10
1.1.5 Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.....	σελ.11
<b>1.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....</b>	<b>σελ.12</b>
1.2.1 Σε ποιους απευθύνονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις.....	σελ.12
1.2.2. Σκοποί της ανάλυσης.....	σελ.12
<b>1.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....</b>	<b>σελ.13</b>
1.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	σελ.17
1.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	σελ.18
1.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	σελ.19
1.3.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	σελ.20
1.3.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	σελ.21

<b>Κεφάλαιο 2. Ξενοδοχειακός Κλάδος και Οικονομία.....</b>	<b>σελ.22</b>
<b>2.1 ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ.....</b>	<b>σελ.22</b>
<b>2.2 ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ.....</b>	<b>σελ.24</b>
<b>2.3 ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΗ.....</b>	<b>σελ.27</b>
<b>2.4 «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε»-ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....</b>	<b>σελ.28</b>

### **Κεφάλαιο 3. Ανάλυση «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ**

#### **ΛΑΜΨΑ Α.Ε» - Εφαρμογή Αριθμοδεικτών.....σελ.32**

##### **3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....σελ.32**

3.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.....σελ.32

3.1.2 Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας.....σελ.33

3.1.3 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.....σελ.35

3.1.4 Αριθμοδείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων.....σελ.36

##### **3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....σελ.38**

3.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....σελ.38

3.2.2.Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....σελ.39

3.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....σελ.41

3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.....σελ.42

3.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....σελ.44

##### **3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....σελ.45**

3.3.1 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους.....σελ.45

3.3.2 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.....σελ.47

3.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.....σελ.49

3.3.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων.....σελ.50

3.3.5 Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.....σελ.51

<b>3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....</b>	<b>σελ.53</b>
3.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια.....	σελ.53
3.4.2 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.....	σελ.54
3.4.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις.....	σελ.56
3.4.4 Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	σελ.58
<b>3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....</b>	<b>σελ.59</b>
3.5.1 Εσωτερική αξία μετοχής.....	σελ.59
3.5.2 Επιτόκιο κεφαλαιοποίησης.....	σελ.60
3.5.3 Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή.....	σελ.62
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....</b>	<b>σελ.64</b>
<u>Συμπεράσματα Ανάλυσης.....</u>	<u>σελ.64</u>
<u>Γενικά Συμπεράσματα.....</u>	<u>σελ.65</u>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....</b>	<b>σελ.66</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....</b>	<b>σελ.67</b>

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Αντικείμενο της πτυχιακής εργασίας είναι η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων με εφαρμογή στην «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε».

Στόχος της εργασίας είναι η θεωρητική προσέγγιση της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης καθώς και η πρακτική εφαρμογή της μέσω αριθμοδεικτών .

Στο πρώτο μέρος της εργασίας γίνεται αναφορά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σε κάθε επιχείρηση που τηρεί βιβλία Γ' κατηγορίας, στον σκοπό και στα μέσα ανάλυσής τους, με μια σύντομη περιγραφή των αριθμοδεικτών που θα χρησιμοποιηθούν.

Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται στοιχεία που αφορούν τον εγχώριο και παγκόσμιο τουρισμό και τον ξενοδοχειακό κλάδο στην ελληνική οικονομία σε περίοδο κρίσης, καθώς επίσης και ορισμένες βιογραφικές πληροφορίες της «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε».

Τέλος, στο τρίτο μέρος της εργασίας ερμηνεύονται οι οικονομικές καταστάσεις της συγκεκριμένης ξενοδοχειακής εταιρείας με την βοήθεια αριθμοδεικτών για μια σειρά λογιστικών χρήσεων .

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της προσέγγισης του θέματος αυτού είναι η κατανόηση της χρησιμότητας της ανάλυσης των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς επίσης και η συμβολή του τουρισμού και συγκεκριμένα του ξενοδοχειακού κλάδου στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας .

Στο Κεφάλαιο 1, γίνεται αναφορά στις οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζονται σε μια επιχείρηση με μια σύντομη περιγραφή τους , στην ανάλυση αυτών των οικονομικών καταστάσεων καθώς επίσης και στους σκοπούς της ανάλυσης αλλά και τα μέσα που χρησιμοποιούνται για την ενέργεια αυτή. Ακόμη , παρουσιάζονται επιγραμματικά οι βασικότεροι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούν οι περισσότεροι αναλυτές με τους τύπους τους.

Στο Κεφάλαιο 2, παρουσιάζονται ορισμένα στατιστικά στοιχεία που σχετίζονται με τον τουρισμό σε παγκόσμιο αλλά και εγχώριο επίπεδο και ακόμη στοιχεία που αφορούν στον ξενοδοχειακό κλάδο στην χώρα μας και την συμβολή του στην ανάπτυξη της οικονομίας. Τέλος , δίδονται βιογραφικές πληροφορίες για την «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε» που θα αναλυθεί.

Στο Κεφάλαιο 3 , αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για διαδοχικά έτη , δηλαδή για τις λογιστικές χρήσεις από το 2010 έως και το 2013 , με την εφαρμογή αριθμοδεικτών.

Στο τέλος παρατίθενται τα συμπεράσματα που εξάγονται από την ανάλυση των καταστάσεων για τις χρήσεις αυτές αλλά και το παράρτημα με τις καταστάσεις από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία.



## **1. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

### **1.1. Τί Είναι οι Οικονομικές Καταστάσεις και Ποιός ο Σκοπός Τους**

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων, κεφαλαιώδους σημασίας. Αποσκοπούν κύρια στην πληροφόρηση των ενδιαφερόμενων εκτός επιχείρησης (μετόχων, τραπεζών, πιστωτών κτλ.). Επειδή οι οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται πρώτιστα για τους χρηματοδότες της οικονομικής μονάδας (μετόχους και πιστωτές), καλούνται και χρηματοοικονομικές καταστάσεις (financial statements) και η λογιστική, που ασχολείται με την κατάρτισή τους, χρηματοοικονομική λογιστική. Εκτός των παραπάνω οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ενδιαφέρουν εξίσου και τους εντός της επιχείρησης μετόχους, προσωπικό κτλ.

Σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό πρότυπο, οι οικονομικές καταστάσεις είναι μια δομημένη οικονομική απεικόνιση, με συγκεκριμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά (κατανοητότητα, συνάφεια, αξιοπιστία, συγκρισιμότητα) της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και των συναλλαγών που έχουν αναληφθεί από αυτή. Επιδίωξη των γενικού σκοπού οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την απόδοση, τις ταμειακές ροές και τις μεταβολές στην οικονομική θέση μιας επιχείρησης, που είναι χρήσιμες για ένα ευρύ κύκλο χρηστών για να λάβουν οικονομικές αποφάσεις. Στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνονται οι σημερινοί και πιθανοί επενδυτές, οι εργαζόμενοι, οι δανειστές, οι προμηθευτές και άλλοι εμπορικοί πιστωτές, οι πελάτες, το κράτος και τα όργανά του και το κοινό.

Οι οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται στην Ελλάδα στο τέλος της χρήσης είναι:

- Η κατάσταση του ισολογισμού τέλους χρήσης.
- Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.
- Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων.
- Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης.
- Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης.

Την κατάρτιση της κατάστασης "Γενική Εκμετάλλευση", επιβάλλει το Ε.Γ.Λ.Σ., χωρίς όμως να είναι υποχρεωτική η δημοσιότητα. Σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό πρότυπο Νο 12 'Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων', μια πλήρη σειρά οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνει τις ακόλουθες επιμέρους καταστάσεις:

- Ισολογισμό
- Κατάσταση αποτελεσμάτων
- Κατάσταση μεταβολών της οικονομικής θέσης (statement of changes in financial position).

Είναι μια κατάσταση που δείχνει είτε όλες τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων (all changes in equity), είτε τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων, εκτός από εκείνες που ανακύπτουν από κεφαλαιακές πράξεις με τους ιδιοκτήτες. Στην Ελλάδα είναι περισσότερο γνωστή ως κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (statement of sources and applications of funds).

- Κατάσταση ταμειακών ροών (cash flow statement)
- Λογιστικές μεθόδους και επεξηγηματικές σημειώσεις

### **1.1.1. Η κατάσταση του ισολογισμού τέλους χρήσης**

Ο ισολογισμός είναι η πλήρης εικόνα της επιχείρησης την ημέρα της κατάρτισής του. Καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Η κατάσταση του ισολογισμού καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημά τους σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της νομοθεσίας.

Στον ισολογισμό απεικονίζονται σε δύο στήλες:

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

Τα αποσβεστέα στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους (ή αναπροσαρμογής). Για τα ίδια στοιχεία απεικονίζονται οι συνολικές αποσβέσεις μέχρι το τέλος της χρήσης στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός και η αναπόσβεστη αξία καθενός από αυτά κατά κατηγορίες. Η ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού είναι η τελευταία ημέρα της χρήσης, δηλαδή η 31/12 ή 30/6 κάθε έτους.

### **1.1.2. Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης**

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Επίσης, καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης. Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζονται σε δύο στήλες:

- Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης.
- Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης μετρά στην ουσία την αποδοτικότητα της λειτουργίας σε κάθε χρήση. Αν ο ισολογισμός απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση της οικονομικής μονάδας στο τέλος της χρήσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει την πορεία της οικονομικής μονάδας κατά την διάρκεια χρήση. Συνοψίζει τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της χρήσης, που στον ισολογισμό απεικονίζονται στην καθαρή θέση.

### **1.1.3. Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων**

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Επίσης, καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης. Τα στοιχεία του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων απεικονίζονται σε δύο στήλες, οι οποίες αντιστοιχούν στη χρήση που αφορά ο ισολογισμός και στην προηγούμενη.

### **1.1.4. Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης**

Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Επίσης, καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων. Η κατάσταση αυτή δε δημοσιεύεται υποχρεωτικά. Όλα τα στοιχεία της κατάστασης του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης απεικονίζονται σε δύο στήλες, οι οποίες αντιστοιχούν στη χρήση στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός και στην προηγούμενη. Παρουσιάζει το οργανικό αποτέλεσμα της χρήσης, καθώς και τα αναλυτικά στοιχεία του μικτού κέρδους.

### **1.1.5. Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης**

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

Ενδεικτικά πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στο προσάρτημα είναι:

- Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, για τον υπολογισμό των διορθώσεων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και για τον υπολογισμό των αναπροσαρμοσμένων αξιών στοιχείων ενεργητικού.
- Οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων.
- Οι πρόσθετες αποσβέσεις.
- Στοιχεία για τις συμμετοχές της οικονομικής μονάδας σε άλλες επιχειρήσεις, όταν η συμμετοχή υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου τους κτλ.

## **1.2. Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων**

### **1.2.1. Σε ποιούς απευθύνονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις**

Οι οικονομικές καταστάσεις, που υποχρεωτικά δημοσιεύονται από τις επιχειρήσεις, ενδιαφέρουν πολλούς συναλλασσόμενους με την επιχείρηση τόσο εντός αυτής όσο και εκτός. Μπορούμε να διαχωρίσουμε τα άτομα, που χρησιμοποιούν την πληροφόρηση που μας δίνουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται, σε δύο μεγάλες ομάδες:

- Στους εντός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις (internal decision makers) π.χ. διευθυντές, στελέχη, προσωπικό κτλ.
- Και τους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις (external decision makers) π.χ. τράπεζες, δημόσιο, προμηθευτές κτλ. Πρωτίστως οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απευθύνονται στους εκτός της επιχείρησης λαμβάνοντες αποφάσεις, μια και οι εντός έχουν πρόσβαση σε ολόκληρο το φάσμα των δεδομένων της επιχείρησης. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων (analysis of financial statement) είναι η ποσοτική και ποιοτική αξιολόγηση της πληροφόρησης που περιέχεται σε αυτές τις καταστάσεις.

### **1.2.2. Σκοποί της ανάλυσης**

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης έχει κυριότερους σκοπούς τους παρακάτω :

- μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης
- μέτρηση της παρούσας κατάστασης της επιχείρησης
- πρόβλεψη των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης για τη διατήρηση της κατάλληλης ισορροπίας μεταξύ των ακόλουθων αποφασιστικής σημασίας πλευρών της επιχείρησης:

Ρευστότητα (liquidity). Μια επιχείρηση έχει ρευστότητα, όταν είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της καθώς αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.

Σταθερότητα (stability). Η σταθερότητα μετριέται από την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τόκους και χρεολύσια πάνω στο υφιστάμενο ύψος των δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερίσματος στους μετόχους της.

Αποδοτικότητα (profitability). Αποδοτικότητα είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί.

Δυνατότητα ανάπτυξης. Μετριέται με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή και το ύψος δαπανών για έρευνα.

### **1.3 Ανάλυση με Αριθμοδείκτες**

Η σχέση ενός στοιχείου μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο στοιχείο της ίδιας ή άλλης χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφρασμένη σε απλή μορφή είναι γνωστή ως δείκτης ή αριθμοδείκτης (financial ratio). Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας ή και της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή.

Ο υπολογισμός της τιμής ενός αριθμοδείκτη μεμονωμένα είναι χωρίς σημασία. Αποκτά σημασία στα πλαίσια του προσδιορισμού της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, όταν μετά τον υπολογισμό ακολουθήσει σύγκριση με κάποιο πρότυπο. Η σύγκριση πρέπει να παίρνει τη μορφή διαχρονικής ανάλυσης. Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή ηλίικου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- Μέτοχοι
- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

Οι αναλυτές (εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων της και σε τελική ανάλυση την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.



Επίσης οι αριθμοδείκτες είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- **Διαχρονική ανάλυση (time-series analysis)**

Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

- **Διαστρωματική ανάλυση (comparative analysis or cross-sectional analysis)**

Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες:

- Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν, δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες.
- Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστον π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
- Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών
- Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
- Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα από την ανάλυση.

Οι αριθμοδείκτες διακρίνονται σε τρεις βασικές κατηγορίες :

- Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας, όπως αυτή εμφανίζεται σε στατική μορφή. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς του ισολογισμού.
- Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας. Τα στοιχεία που είναι αναγκαία για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών αυτών αντλούνται βασικά από τους λογαριασμούς οργανικών, κατ' είδος, εξόδων και εσόδων, γενικής εκμεταλλεύσεως και αποτελεσμάτων.
- Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχέτισεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Σύμφωνα με τις παραπάνω βασικές κατηγορίες προκύπτει η εξής ταξινόμηση των αριθμοδεικτών:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

### 1.3.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Ρευστότητας είναι:

❖ *Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας*

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

❖ *Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας*

$$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

❖ *Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας*

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

❖ *Αριθμοδείκτης Ανακύκλωσης Αποθεμάτων*

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμάτων}}$$

### 1.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

- ❖ *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων*

<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Μέσος Όρος Απαιτήσεων
--

- ❖ *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων*

<u>Κόστος Πωληθέντων</u> Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
---

- ❖ *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού*

<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Σύνολο Ενεργητικού
---

- ❖ *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων*

<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό
--

- ❖ *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων*

<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Ίδια Κεφάλαια
--

### 1.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Αποδοτικότητας είναι:

- ❖ *Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους*

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$$

- ❖ *Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους*

$$100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$$

- ❖ *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων*

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

- ❖ *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων*

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

- ❖ *Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μοχλεύσεως*

$$100 \times \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

### 1.3.4 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Μέσω των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας είναι:

- ❖ *Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια*

$$100 \times \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

- ❖ *Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Δανειακά Κεφάλαια*

$$100 \times \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

- ❖ *Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις*

$$100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

- ❖ *Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις*

$$\frac{\text{Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

### 1.3.5 Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Επενδύσεων είναι:

❖ *Εσωτερική Αξία Μετοχής*

$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αριθμός Μετοχών Σε Κυκλοφορία}}$$

❖ *Επιτόκιο Κεφαλαιοποίησης*

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}$$

❖ *Λόγος Τιμής Προς Κέρδη Ανά Μετοχή*

$$\frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}{\text{Κέρδη Ανά Μετοχή}}$$

## **2. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ**

### **2.1. Τουρισμός και Παγκόσμια Οικονομία**

Ο τουρισμός είναι ένας από τους δυναμικότερα αναπτυσσόμενους τομείς της παγκόσμιας οικονομίας, τόσο σε απόλυτους όσο και σε σχετικούς όρους. Αποτελώντας κυρίαρχη δραστηριότητα σε πολλές χώρες, έχει αξιόλογες πολλαπλασιαστικές επιδράσεις στους άλλους τομείς της οικονομίας και συμβάλλει στη συνολική οικονομική ανάπτυξη των χωρών.

Στη διάρκεια των τελευταίων δεκαετιών σημείωσε αξιοσημείωτη μεγέθυνση, συνδεδεμένος άμεσα με την κοινωνικοοικονομική αναπτυξιακή διαδικασία, καθώς συμβάλλει σημαντικά στην άνοδο του επιπέδου διαβίωσης των τουριστικά ανεπτυγμένων περιοχών και, συνακόλουθα, στην ευημερία των πολιτών.

Ο επιχειρηματικός όγκος του τουρισμού σε παγκόσμια κλίμακα ενδεχομένως ξεπερνά αυτόν των εξαγωγών πετρελαίου, ειδών διατροφής και αυτοκινήτων, ενώ παράλληλα παραμένει η βασική πηγή εισοδήματος για πολλές αναπτυσσόμενες χώρες.

Ο τουρισμός ως οικονομικός τομέας συνδέεται άμεσα με πολλούς άλλους τομείς της οικονομίας και της παραγωγής. Κατά συνέπεια, τα οφέλη που η αύξησή του επιφέρει είναι πολυποίκιλα και στον τομέα της απασχόλησης.

Οι αριθμοί είναι ενδεικτικοί του μεγέθους της συμβολής του τουρισμού στην παγκόσμια οικονομία:

- Από το 1952 ως το 2005 ο αριθμός των διεθνών τουριστικών αφίξεων αυξήθηκε με ρυθμό 6,5% κατ'έτος, με αποτέλεσμα ο συνολικός αριθμός των ταξιδιωτών να εκτιναχθεί από τα 25 στα 806 εκατομμύρια.



- Ο ρυθμός αύξησης του εισοδήματος που προέκυψε από αυτές τις αφίξεις ήταν ιδιαίτερα μεγάλος, αγγίζοντας το 11,2% για την προαναφερθείσα περίοδο, γιγαντώνοντας την παγκόσμια οικονομία και αγγίζοντας τα 680 δις δολάρια το 2005.
- Ως το 1950, οι 15 κορυφαίοι προορισμοί απορροφούσαν το 88% των παγκόσμιων αφίξεων, με το ποσοστό να μειώνεται στο 75% για το 1970 και στο 57% για το 2005, με αποτέλεσμα την πιο ομοιόμορφη κατανομή των οφελών του παγκόσμιου τουρισμού, συμπεριλαμβανομένων πλέον και νέων προορισμών, πολλοί εκ των οποίων βρίσκονται στις αναπτυσσόμενες χώρες.
- Το 2006 οι παγκόσμιες αφίξεις άγγιξαν τα 842 εκατομμύρια, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 4,6% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.
- Το 2007 παρουσιάζεται ως το τέταρτο συνεχόμενο έτος σταθερής μεγέθυνσης της παγκόσμιας τουριστικής βιομηχανίας, η οποία παρουσιάζεται συνολικά ευπροσάρμοστη στις ποικίλες κρίσεις που ενδεχομένως προκύπτουν.
- Το 2008 ήταν το έτος που ο παγκόσμιος τουρισμός επλήγει σημαντικά από την παγκόσμια οικονομική κρίση και άρχισε μια αντίστροφη πορεία που συνεχίστηκε και το πρώτο μισό του 2009.
- Το 2009 οι παγκόσμιες αφίξεις μειώθηκαν κατά 4,2% σε σχέση με το 2008, φτάνοντας τα 880 εκατομμύρια.
- Το 2010 οι παγκόσμιες αφίξεις άγγιξαν τα 940 εκατομμύρια, σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 6,6% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.
- Το 2011 οι παγκόσμιες αφίξεις σημείωσαν άνοδο κατά 4,6% σε σχέση με το 2010, φθάνοντας τα 983 εκατομμύρια.

- Το 2012 ο τουρισμός συνέχισε την ανάκαμψή του, ξεπερνώντας για πρώτη φορά το φράγμα του 1 δισ. στις διεθνείς αφίξεις.
- Το 2013 ο τουρισμός συνεχίζει την ανάπτυξή του και αναμένεται να παρουσιάσει αύξηση των διεθνών αφίξεων μεταξύ 3-4%.
- Ο Παγκόσμιος Οργανισμός Τουρισμού προβλέπει μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης των διεθνών τουριστικών αφίξεων της τάξης του 4,1% με ορίζοντα το 2020. Συνεπώς, οι διεθνείς αφίξεις αναμένεται ως τότε να ξεπεράσουν το 1,5 δις ταξιδιωτών.

Ο παγκόσμιος τουρισμός αντιμετωπίζει μεγάλες προκλήσεις εν όψει του 21ου αιώνα, οι οποίες σχετίζονται με τη βιώσιμη και ισόρροπη ανάπτυξη, την αντιμετώπιση των ανισοτήτων σε ζητήματα πλούτου και ευκαιριών αλλά και την ορθή κατανομή και διαχείριση των υπαρχόντων φυσικών πόρων, όπως ακριβώς συμβαίνει με κάθε ζωντανό κομμάτι της παγκόσμιας οικονομίας που έρχεται αντιμέτωπο με τη διαρκώς εξελισσόμενη διεθνή πραγματικότητα.

## **2.2. Τουρισμός και Ελληνική Οικονομία**

Η συμβολή της τουριστικής οικονομίας το 2012 στο ΑΕΠ της Ελλάδας φτάνει το 16,4%, ενώ η συνολική απασχόληση στην τουριστική οικονομία (688.800 θέσεις εργασίας) αντιστοιχεί στο 18,3% των απασχολουμένων.

Συγκρινόμενος σε παγκόσμιο επίπεδο, ο ελληνικός τουρισμός καταγράφει ικανοποιητικές επιδόσεις. Σύμφωνα με τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία του Παγκόσμιου Οργανισμού Τουρισμού (WTO), η Ελλάδα το 2012 ήταν 17η σε επίπεδο διεθνών αφίξεων και 23η σε επίπεδο εσόδων. Επίσης, σύμφωνα με το Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ (WEF) το 2013, η χώρα μας καταλαμβάνει την 32η θέση μεταξύ 140 χωρών στο Δείκτη Ταξιδιωτικής και Τουριστικής Ανταγωνιστικότητας, ενώ στο

Γενικό Δείκτη Ανταγωνιστικότητας καταλαμβάνει μόλις την 96η.

Τα στοιχεία αυτά αποδεικνύουν ότι ο ελληνικός τουρισμός είναι ένας από τους ελάχιστους τομείς της εθνικής οικονομίας, ο οποίος είναι ανταγωνιστικός σε παγκόσμιο επίπεδο.

Ο ρόλος του ξενοδοχειακού κλάδου ως μέρος της τουριστικής βιομηχανίας κρίνεται ιδιαίτερα σημαντικός για την ανάπτυξη της εθνικής μας οικονομίας και αποτελεί αναμφισβήτητα τον «πυλώνα» της ελληνικής οικονομίας, καθώς το συνολικό μέγεθος της αγοράς εκτιμάται σε 2,9 δισ. ευρώ περίπου για το 2012.

Σε αυτό το συμπέρασμα καταλήγει ειδική κλαδική μελέτη της ICAP, η οποία επίσης διαπιστώνει ότι ο εισερχόμενος τουρισμός προς τη χώρα μας παρουσίασε σημαντικότερη αύξηση το 2013 και όλες οι εκτιμήσεις συνηγορούν στο ότι και το 2014 θα είναι ακόμη μια χρονιά ανόδου. Η διευθύντρια Οικονομικών και Κλαδικών Μελετών της ICAP Group, Σταματίνα Παντελαίου, σημειώνει ότι η τουριστική κίνηση κατέγραψε αύξηση της τάξης του 15% το 2013 σε σχέση με το 2012, ενώ περαιτέρω αύξηση κατά 3% προβλέπεται για το 2014.

Αν λάβει κανείς υπόψη του ότι η Ελλάδα κατατάσσεται στη 17η θέση της παγκόσμιας κατάταξης βάσει αριθμού αφίξεων (στοιχεία WTO 2012), οι αλλοδαποί τουρίστες αποτελούν τον κύριο «πελάτη» για τις ξενοδοχειακές επιχειρήσεις της χώρας μας, καθώς πάνω από το 70% του συνόλου των διανυκτερεύσεων στα διάφορα ξενοδοχειακά καταλύματα πραγματοποιούνται από αλλοδαπούς.

Αναφορικά με τον αριθμό των ξενοδοχειακών καταλυμάτων που λειτουργούν στη χώρα μας, σύμφωνα με τα στοιχεία του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου, το 2012 λειτούργησαν 9.670 μονάδες συνολικής δυναμικότητας 400.433 δωματίων και 771.271 κλινών.

Σχετικά με την κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού ανά κατηγορία και ανά γεωγραφική περιφέρεια, τα ξενοδοχεία πέντε και τεσσάρων αστέρων αντιπροσωπεύουν το 40% περίπου του συνόλου των εν λειτουργία κλινών, ενώ έντονη είναι η γεωγραφική συγκέντρωση, καθώς στην Κρήτη, στα Δωδεκάνησα και στο Ιόνιο είναι συγκεντρωμένο περίπου το ήμισυ των κλινών της χώρας.

Το υψηλότερο περιθώριο μεικτού κέρδους (μέσος όρος 5ετίας) εμφανίζουν τα ξενοδοχεία τριών αστέρων (27,34%) και το μικρότερο τα ξενοδοχεία πέντε αστέρων (16,11%). Εάν ληφθεί υπόψη τόσο η περιοχή όσο και η κατηγορία του ξενοδοχείου, τον υψηλότερο μέσο δείκτη 5ετίας παρουσιάζουν τα ξενοδοχεία τεσσάρων αστέρων του Αιγαίου (56,91%).

Όλες οι κατηγορίες ξενοδοχείων παρουσιάζουν μέσο ετήσιο δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αρνητικό. Σε σχέση με το καθαρό αποτέλεσμα, ζημίες εμφανίζονται τη διετία 2011-2012, οι οποίες όμως κατέγραψαν μείωση 7,6% το 2012 λόγω κυρίως της μείωσης των μη λειτουργικών εξόδων (22,4%) και λιγότερο των λοιπών λειτουργικών εξόδων (5,6%).

Με βάση τον ομαδοποιημένο ισολογισμό από 279 εταιρείες εκμετάλλευσης ξενοδοχείων τεσσάρων αστέρων για την περίοδο 2011-2012, οι πωλήσεις των εταιρειών του δείγματος διαμορφώθηκαν σε 965,2 εκατ. ευρώ το 2012, καταγράφοντας ποσοστιαία μείωση 5,2%, ενώ μεγαλύτερη ήταν η μείωση για το μεικτό κέρδος την ίδια περίοδο (13,2%), γεγονός που είχε ως αποτέλεσμα την επιδείνωση του (αρνητικού) λειτουργικού αποτελέσματος το 2012. Αναφορικά με το καθαρό αποτέλεσμα, ζημίες εμφανίζονται τη διετία 2011-2012, το ύψος των οποίων αυξήθηκε κατά 42,2% το 2012.

### 2.3. Ξενοδοχειακός κλάδος και κρίση

Για την ελληνική οικονομία, ο τουρισμός αποτελεί κεντρικό πυλώνα ανάπτυξης με σημαντική συνεισφορά στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, στην απασχόληση και στις επενδύσεις. Η πλούσια πολιτιστική κληρονομιά, η εκτεταμένη ακτογραμμή και το φυσικό περιβάλλον είναι ορισμένα από τα συγκριτικά πλεονεκτήματα που καθιστούν τη χώρα από τους σημαντικότερους τουριστικούς προορισμούς παγκοσμίως. Ταυτόχρονα, ο τουρισμός μαζί με την ναυτιλία αποτελούν τους πιο εξωστρεφείς τομείς της ελληνικής οικονομίας, με την εισροή ταξιδιωτικού συναλλάγματος να επιδρά θετικά στο ισοζύγιο πληρωμών της χώρας, συμβάλλοντας στη μείωση του ελλείμματος των τρεχουσών συναλλαγών.

Σήμερα, η κρίση την οποία διέρχεται η ελληνική οικονομία υποδεικνύει την αναγκαιότητα υιοθέτησης δράσεων στην κατεύθυνση προσαρμογής σε ένα νέο αναπτυξιακό πρότυπο. Αποτελεί κοινή διαπίστωση ότι το πρότυπο αυτό θα πρέπει να δίνει έμφαση στην αξιοποίηση των πλεονεκτημάτων της χώρας και στην τόνωση της εξωστρέφειας και των επενδύσεων. Το ενδιαφέρον της αναπτυξιακής προοπτικής της ελληνικής οικονομίας από την πλευρά των πολιτικών και εργαλείων τόνωσης της εξωστρέφειας, στρέφεται εύλογα στις στρατηγικές ανάπτυξης των εξαγωγών προϊόντων και υπηρεσιών, όπως και στον τομέα του τουρισμού, ο οποίος καλείται να διαδραματίσει περισσότερο ενεργό ρόλο στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας, μέσα σε ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον από τις χώρες της Μεσογείου, αλλά και από νέους αναδυόμενους προορισμούς.

Στο σημερινό περιβάλλον αβεβαιότητας ωστόσο, απαιτείται τεκμηριωμένη ανάλυση της σημασίας που έχουν συγκεκριμένοι τομείς της ελληνικής οικονομίας, ώστε ο δημόσιος διάλογος να διεξάγεται επί τοις ουσίαις και όχι με γενικόλογες διαπιστώσεις. Σε αυτό το πλαίσιο η σημασία του τουρισμού για την Ελλάδα πρέπει να εξηγηθεί και να αναλυθεί με ακρίβεια και να συμπεριλάβει όχι μόνο συνήθη

μεγέθη για την απεικόνιση της τουριστικής ζήτησης (π.χ. διεθνείς αφίξεις, εισπράξεις από αλλοδαπούς επισκέπτες κ.ά.), αλλά και την ευρύτερη επίδρασή του στην ελληνική οικονομία. Αναγκαιότητα λοιπόν, αποτελεί ο προσδιορισμός και η αξιολόγηση της συνεισφοράς του τουρισμού στους εγχώριους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας, στο παραγόμενο προϊόν και στην απασχόληση. Η ανάδειξη των διακλαδικών σχέσεων του τουριστικού τομέα αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο στην προσπάθεια κατανόησης της πολύπλευρης συνεισφοράς του τουρισμού, το οποίο μπορεί να ενταχθεί στο ευρύτερο πλαίσιο τουριστικής πολιτικής που θα πρέπει να αναπτυχθεί για τη βελτίωση του τουριστικού προϊόντος της χώρας.

## **2.4. «Εταιρεία Ελληνικών Ξενοδοχείων ΛΑΜΨΑ Α.Ε»-Βιογραφικά Στοιχεία**

Η 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 Βρεταννία", 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 Λάμψας δημιουργούν το ξενοδοχείο "Μεγάλη Βρεταννία", 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 Λάμψας, 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 Λάμψα, 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 Βρετανία" επιτάσσεται από τα γερμανικά στρατεύματα και στο κτίριό της εγκαθίσταται το Αρχηγείο του Στρατού Κατοχής.

**1956 – 1963:** Το 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 Βρετανία".

**2001:** Αποφασίζεται η πλήρης ανακαίνιση και ο εκσυγχρονισμός του ξενοδοχείου "Μεγάλη Βρετανία", 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 Βρετανία" 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 επένδυση στην ιστορία της που δεν σχετίζεται με το ξενοδοχείο "Μεγάλη Βρετανία".

**2012:** Η εταιρεία ανέλαβε την μακροχρόνια μίσθωση του ξενοδοχείου «KING GEORGE».

### 3. ΑΝΑΛΥΣΗ «ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε» – ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

#### 3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

##### 3.1.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

<u>Διαθέσιμα + Απαιτήσεις + Αποθέματα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
---

2013	2012	2011	2010
$\frac{4.584}{13.982}$	$\frac{3.412}{25.444}$	$\frac{3.266}{8.855}$	$\frac{6.176}{8.548}$
0,327	0,134	0,368	0,722



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της προκειμένου να μπορεί να αντιμετωπίσει μία τυχόν ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας φανερώνει μια ευνοϊκή κατάσταση της οικονομικής μονάδας, τουλάχιστον από πλευράς ρευστότητας. Αντίθετα μία συνεχιζόμενη πτωτική πορεία του δείκτη αυτού φανερώνει αδυναμία της οικονομικής μονάδας να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, στοιχείο που χρειάζεται περαιτέρω διερεύνηση για την ομαλή λειτουργία της.

Σύμφωνα με τα παραπάνω στοιχεία, η εταιρεία «ΛΑΜΨΑ Α.Ε» φαίνεται να μην βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα από πλευράς ρευστότητας και αποπληρωμής των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της αφού παρουσιάζει πτωτική πορεία του δείκτη με την κατώτερη τιμή του στο έτος 2012, η οποία όμως ανατρέπεται στην επόμενη χρήση. Σημαντικός παράγοντας για την πορεία του δείκτη υπήρξε ο βραχυχρόνιος δανεισμός της εταιρείας που περιλαμβάνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και για τον οποίο έχει έρθει σε διακανονισμό με την δανείστρια τράπεζα για την αποπληρωμή του ώστε να διασφαλίσει την ομαλή λειτουργία της.

### **3.1.2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας**

<u>Διαθέσιμα + Απαιτήσεις</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
---

2013	2012	2011	2010
<u>4.006</u> 13.982	<u>2.980</u> 25.444	<u>2.864</u> 8.855	<u>5.700</u> 8.548
0,286	0,117	0,323	0,666



Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα. Σε σχέση με τον προηγούμενο δείκτη, εδώ δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα της εταιρείας επειδή είναι το στοιχείο του κυκλοφορούντος ενεργητικού με την μικρότερη ρευστότητα. Χρειάζεται αρκετό χρονικό διάστημα για να πωληθούν και δεν υπάρχει βεβαιότητα για την πώληση όλων των αποθεμάτων αλλά και για την αξία που θα εισπραχθεί κατά την πώλησή τους, επομένως σε μια τέτοια προσπάθεια ρευστοποίησής τους είναι πιθανόν να σημειωθούν ζημιές. Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Όπως και στον προηγούμενο δείκτη , παρουσιάζεται πτωτική πορεία με άνοδο της τιμής στην τελευταία χρήση. Ο βραχυχρόνιος δανεισμός της εταιρείας επηρεάζει και εδώ τις τιμές του δείκτη αφού περιλαμβάνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

### 3.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

<u>Διαθέσιμα</u> Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
--

2013	2012	2011	2010
<u>1.204</u> 13.982	<u>972</u> 25.444	<u>1096</u> 8.855	<u>1.830</u> 8.548
0,086	0,038	0,123	0,214



Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις ληξιπρόθεσμες οφειλές της μέσω των διαθεσίμων της, επομένως δείχνει την κατάσταση της ρευστότητας της επιχείρησης και πιο συγκεκριμένα δείχνει πόσες φορές τα μετρητά που διαθέτει καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Πτωτική πορεία παρουσιάζεται και σε αυτόν τον δείκτη με άνοδο της τιμής το 2013. Για τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρείας και τον δανεισμό της ισχύει ό,τι αναφέρθηκε παραπάνω καθώς παρατηρείται ότι επηρεάζει τις τιμές και του δείκτη αυτού.

#### 3.1.4. Αριθμοδείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων

<u>Κόστος Πωληθέντων</u> Μέσος Όρος Αποθεμάτων
---

2013	2012	2011	2010
<u>20.360</u> (578+432)/2	<u>17.205</u> (432+402)/2	<u>19.379</u> (402+476)/2	<u>20.636</u> (476+500)/2
40,31	41,25	44,14	42,28



Ο δείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανακυκλώνονται τα αποθέματα στη διάρκεια μιας χρήσης για την επίτευξη των πωλήσεων της εταιρείας. Όσο υψηλότερες τιμές έχει ο δείκτης τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η εταιρεία επειδή ελαχιστοποιεί τα έξοδα αποθήκευσης των αποθεμάτων αλλά και τον κίνδυνο μη πώλησης αυτών λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών ή αλλαγής προτιμήσεων των πελατών.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» οι τιμές του δείκτη παρουσιάζουν άνοδο για τις χρήσεις 2010 και 2011 και πτώση για τις χρήσεις 2012 και 2013, γεγονός που αποτελεί αρνητική ένδειξη παρόλα αυτά σημαντικό παράγοντα αποτελεί και ο κλάδος κάθε οικονομικής μονάδας. Στην συγκεκριμένη περίπτωση αναλύεται ξενοδοχειακή εταιρεία και όχι εταιρεία που εμπορεύεται προϊόντα. Διαφορετική συχνότητα ανακύκλωσης αποθεμάτων, έχει για παράδειγμα, ένα σούπερ μάρκετ από ένα ναυπηγείο.

## 3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

### 3.2.1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{27.020}{(1.334+1.136)/2}$	$\frac{18.506}{(1.136+1.199)/2}$	$\frac{23.781}{(1.199+1.638)/2}$	$\frac{26.892}{(1.638+2.083)/2}$
21,87	15,85	16,76	14,45





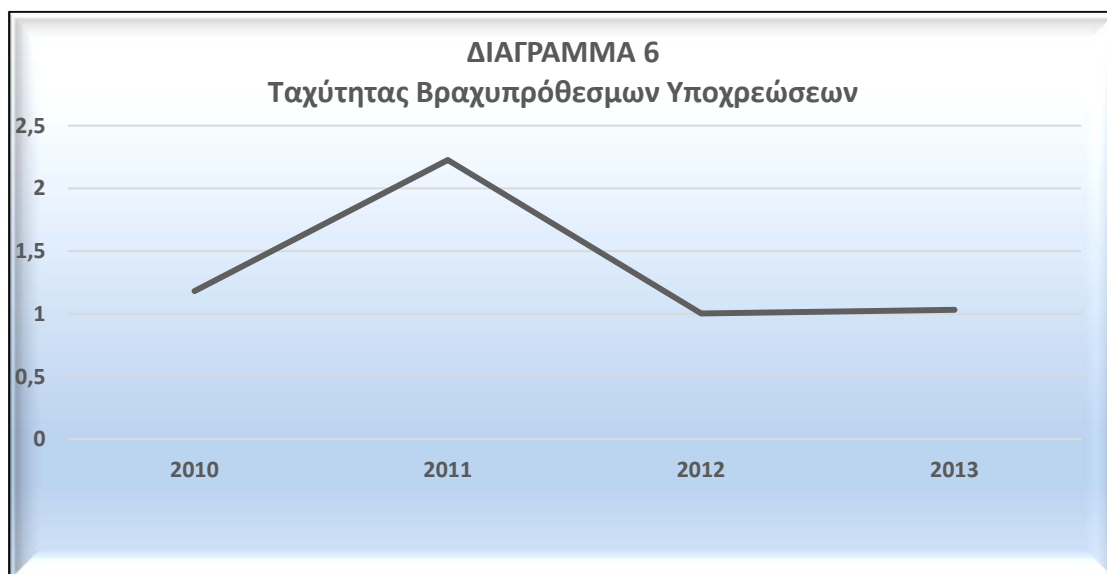
Ο δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις μιας οικονομικής μονάδας, την ταχύτητα ανακύκλωσής τους στη διάρκεια μιας χρήσης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο θετικό είναι για την επιχείρηση και για το σύστημα είσπραξης των απαιτήσεών της. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων δείχνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση του δείκτη είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» παρατηρείται ικανοποιητικό επίπεδο ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων με πτώση στη χρήση του 2012 και άνοδο το 2013 όπου σημειώνει και την υψηλότερη τιμή. Επομένως, η εταιρεία δεν παρουσιάζει πρόβλημα όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων της.

### 3.2.2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$
---

2013	2012	2011	2010
$\frac{20.360}{(13.982+25.444)/2}$	$\frac{17.205}{(25.444+8.855)/2}$	$\frac{19.379}{(8.855+8.548)/2}$	$\frac{20.636}{(8.548+26.354)/2}$
1.032	1.003	2.227	1.182



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εξοφλούνται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης στη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης. Ο δείκτης αυτός σε σύγκριση με τον δείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων είναι προτιμότερο να έχει χαμηλότερες τιμές επειδή μια αυξημένη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων και μια μικρότερη ταχύτητα εξόφλησης των υποχρεώσεων δείχνει πως η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία αφού εξοφλεί τις υποχρεώσεις της αποτελεσματικά μέσω των εισπράξεων της από τις απαιτήσεις της. Γενικότερα , συμφέρει περισσότερο την επιχείρηση να πληρώνει με βραδύτερο ρυθμό και να εισπράττει με γρηγορότερο ρυθμό τις απαιτήσεις της. Για τον λόγο αυτό , προτιμάται οι εισπρακτέες επιταγές να λήγουν όσο το δυνατόν συντομότερα και οι πληρωτέες επιταγές όσο το δυνατόν αργότερα.

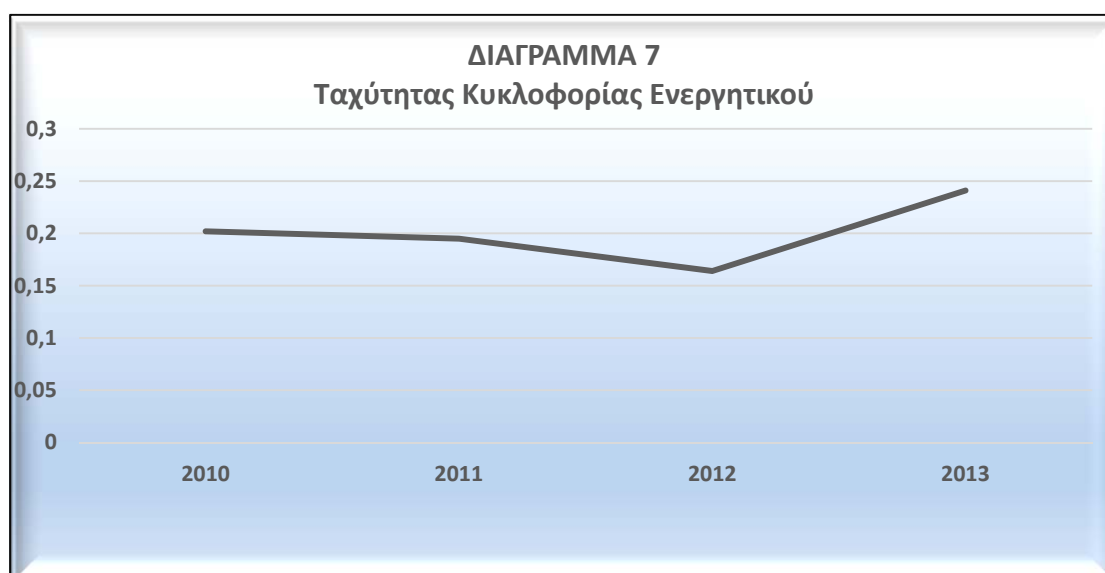
Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» , παρατηρείται όντως πολύ μικρότερη ταχύτητα εξόφλησης υποχρεώσεων συγκριτικά με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων της στοιχείο που δείχνει πως η εταιρεία ακολουθεί αποτελεσματική τακτική πληρωμών και εισπράξεων και επομένως δεν απαιτούνται μεγάλα ποσά κυκλοφορούντων στοιχείων για την αποπληρωμή των βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων της αφού αυτές μπορούν να καλυφθούν από τις εισπράξεις των απαιτήσεων.

### 3.2.3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

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

2013	2012	2011	2010
$\frac{27.020}{111.997}$	$\frac{18.506}{112.591}$	$\frac{23.781}{121.341}$	$\frac{26.892}{132.854}$
0,241	0,164	0,195	0,202



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει κατά πόσο αξιοποιεί μια οικονομική μονάδα τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Εάν ο δείκτης αυτός παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες της μονάδας σημαίνει πως δεν αξιοποιεί αρκετά τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πετύχει πωλήσεις επομένως θα ήταν προτιμότερο να ρευστοποιήσει μερικά από τα στοιχεία του ενεργητικού της ή να αυξήσει την αξιοποίησή τους.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» παρατηρούνται χαμηλότερες της μονάδας τιμές , στοιχείο που ενδεχομένως να χρειάζεται περαιτέρω διερεύνηση για το κατά πόσο η εταιρεία αξιοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Παρόλα αυτά, την χαμηλότερη τιμή παρουσιάζει ο δείκτης για την λογιστική χρήση 2012 ενώ και εδώ ο δείκτης σημειώνει άνοδο για την χρήση 2013.

### 3.2.4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

<u>Καθαρές Πωλήσεις</u> Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό
--

2013	2012	2011	2010
<u>27.020</u> 107.413	<u>18.506</u> 109.179	<u>23.781</u> 118.075	<u>26.892</u> 126.676
0,251	0,169	0,201	0,212



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει κατά πόσο αξιοποιεί η επιχείρηση το πάγιο ενεργητικό της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπλέον ο δείκτης αυτός παρέχει ενδείξεις για το αν υπάρχει υπερεπένδυση των παγίων της επιχείρησης. Όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιεί η εταιρεία τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφορίας παγίων ενδεχομένως να σημαίνει υπερεπένδυση των παγίων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» , ο δείκτης σημειώνει χαμηλές τιμές με την χαμηλότερη το έτος 2012 και άνοδο για το έτος 2013 , γεγονός που αποτελεί θετικό σημάδι για την πορεία της επιχείρησης.

### 3.2.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Καθαρές Πωλήσεις  
Ίδια Κεφάλαια

2013	2012	2011	2010
<u>27.020</u> 58.889	<u>18.506</u> 58.480	<u>23.781</u> 64.843	<u>26.892</u> 71.598
0,458	0,316	0,366	0,375



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το ποσό των πωλήσεων που πραγματοποιήθηκαν με ένα ευρώ ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο καλύτερη φαίνεται η θέση της επιχείρησης και ενδεχομένως να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Παρόλα αυτά, ένας πολύ υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων ενδέχεται να υποδηλώνει λιγότερη ευνοϊκή θέση της επιχείρησης αφού λειτουργεί με ξένα κεφάλαια. Όσο διαρκούν αυξημένες πωλήσεις και κέρδη, το ελάχιστο ύψος των ιδίων κεφαλαίων θεωρείται αρκετό. Αν όμως σημειωθεί κάμψη στις πωλήσεις αυτό δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν από την μείωση των πωλήσεων, ούτε θα υπάρχουν αρκετά κεφάλαια κινήσεως για να ανταποκριθεί η επιχείρηση στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Ο δείκτης αυτός είναι αρκετά σύνθετος επομένως τα συμπεράσματα που βγαίνουν από την ανάλυση του δεν είναι πάντοτε αξιόπιστα. Σε περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια είναι τοποθετημένα σε μακροχρόνιες επενδύσεις ή άλλα στοιχεία που δεν είναι άμεσα συνδεδεμένα με τις πωλήσεις ο δείκτης δεν μπορεί να δώσει ξεκάθαρη εικόνα της εταιρείας.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» παρατηρούνται χαμηλές τιμές στον δείκτη αυτόν, παρόλα αυτά και εδώ σημειώνεται άνοδος για την λογιστική χρήση 2013, γεγονός αισιόδοξο για την λειτουργία της επιχείρησης.

### **3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας**

#### **3.3.1. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους**

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$$

2013	2012	2011	2010
379 27.020	-6.234 18.506	-6.755 23.781	-2.629 26.892
1,000	-34,000	-28,000	-10,000



Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Δεν περιέχονται τα μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη(που προέρχονται από συμμετοχές, προσωρινές επενδύσεις σε χρεόγραφα, δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, κληρώσεις λαχνών) καθώς και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημιές(όπως ζημιές από καταστροφή εμπορευμάτων) στα καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ. Ο δείκτης αυτός αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητά της να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα και τους



φόρους της. Το ύψος του δείκτη εξαρτάται από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από την στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό. Γενικότερα, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής ενδέχεται να είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος στην ανάλυση της κατάστασης μιας επιχείρησης καθώς και η διοίκηση της επιχείρησης αλλά και οι επενδυτές στηρίζουν τις προβλέψεις τους στο ποσοστό του καθαρού κέρδους .

Στο παράδειγμα της εταιρείας «ΛΑΜΨΑ» , ο δείκτης έχει πτωτική τάση μέχρι και την χρήση του έτους 2012 όπου σημειώνει και την χαμηλότερη τιμή και παρουσιάζει άνοδο στην λογιστική χρήση του έτους 2013.Ο δείκτης σημειώνει πτώση και χαμηλές τιμές επειδή η εταιρεία σε εκείνες τις χρήσεις είχε ζημιές. Αντίθετα , στην χρήση του 2013 η εταιρεία σημείωσε κέρδη, γεγονός αισιόδοξο για την κερδοφορία και την αποτελεσματική λειτουργία της.

### 3.3.2. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

$$100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσης}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{6.660}{27.020}$	$\frac{1.300}{18.506}$	$\frac{4.402}{23.781}$	$\frac{6.256}{26.892}$
25,000	7,000	19,000	23,000



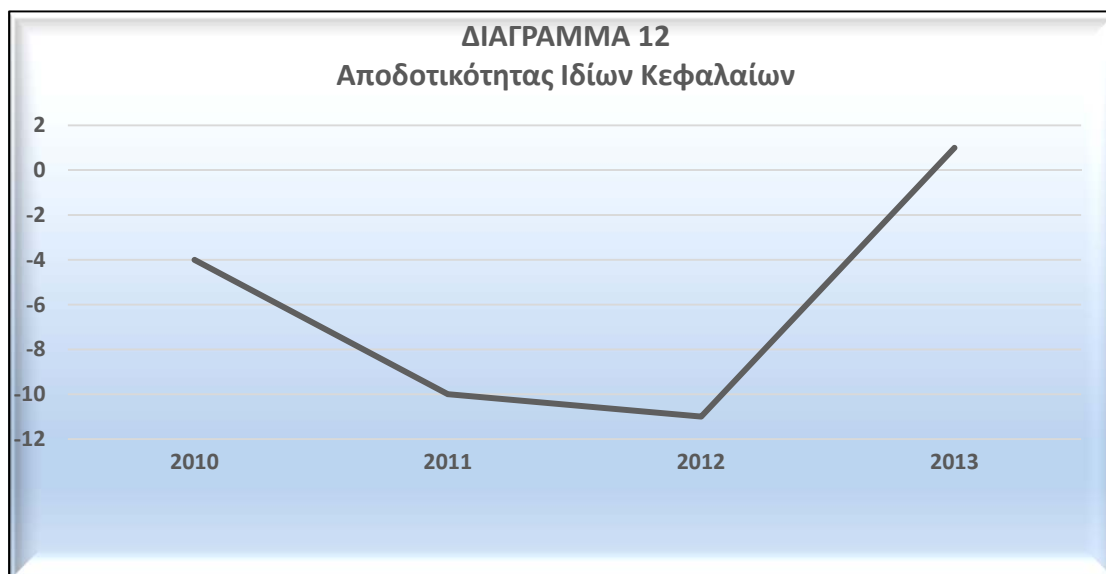
Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της και είναι χρήσιμη η παρακολούθηση του δείκτη αυτού διαχρονικά για να υπάρξουν συμπεράσματα για την πορεία της εταιρείας. Ο δείκτης αυτός επίσης δείχνει κατά πόσο η εταιρεία μπορεί να πραγματοποιεί φτηνές αγορές και πωλήσεις των προϊόντων της σε υψηλές τιμές. Κατά πόσο δηλαδή μπορεί να αυξάνει τα κέρδη από τις πωλήσεις της και να μειώνει το κόστος πωληθέντων της. Δείχνει αν η εταιρεία έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει μια πιθανή αύξηση του κόστους πωληθέντων της μέσω των μικτών κερδών της. Επομένως, είναι προτιμότερος ένας δείκτης με υψηλές τιμές.

Στο παράδειγμα της εταιρείας «ΛΑΜΨΑ», ο δείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει υψηλές τιμές με πτωτική πορεία μέχρι την χρήση του 2012 και άνοδο το έτος 2013 όπου σημειώνει και την υψηλότερη τιμή, στοιχείο θετικό για την λειτουργία της εταιρείας και την αποτελεσματικότητά της στην κερδοφορία από τις πωλήσεις της και την μείωση του κόστους παραγωγής.

### 3.3.3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{379}{58.889}$	$\frac{-6.250}{58.480}$	$\frac{-6.755}{64.843}$	$\frac{-2.629}{71.598}$
1.000	-11.000	-10.000	-4.000



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει κατά πόσο τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην εταιρεία αξιοποιούνται αποτελεσματικά και κατά πόσο παράγουν καθαρά κέρδη για την εταιρεία. Επομένως, ο δείκτης αυτός δίνει και μία γενική εικόνα για την λειτουργία της εταιρείας και για την ικανότητα της διοίκησής της.

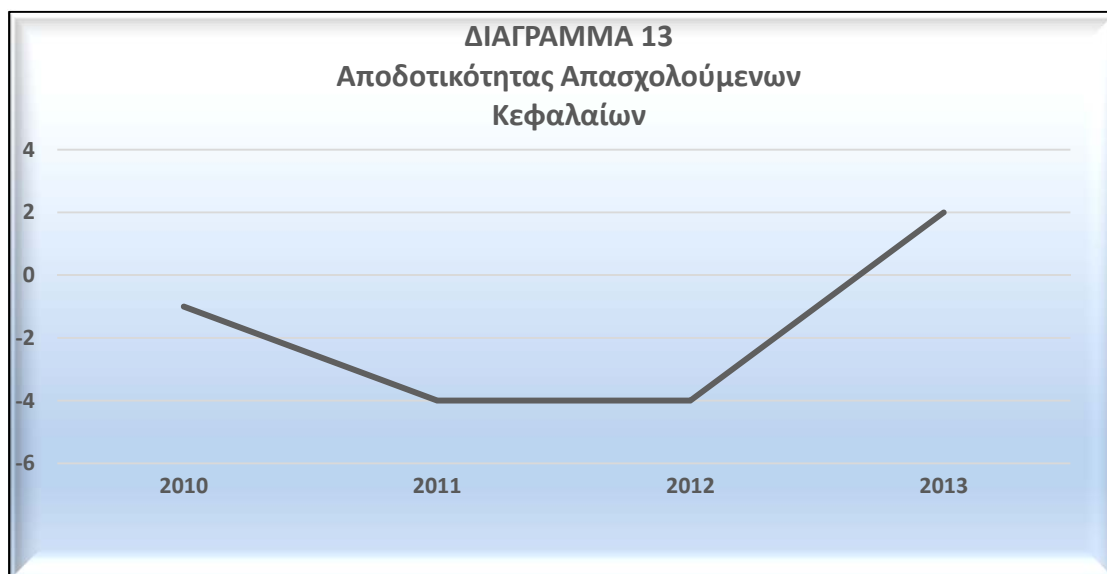
Ένας υψηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων φανερώνει σωστή διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης και αποτελεσματική τακτική της διοίκησής της ενώ αντιθέτως ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ενδεχομένως μια υπερεπένδυση των κεφαλαίων αυτών η μία κακή διαχείρισή τους ή μία διοίκηση που δεν είναι σε θέση να παράγει καθαρά κέρδη από την αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων. Παρόλα αυτά, ο δείκτης δίνει μια γενική εικόνα και η ανάλυση μεμονωμένα του δείκτη αυτού δεν μπορεί να δώσει σαφή εικόνα για τα αίτια των χαμηλών τιμών.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ», ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική πορεία μέχρι την χρήση του 2012 και αρνητικές τιμές αφού τις χρονιές αυτές η εταιρεία σημείωσε ζημιές χρήσης, ενώ αντιθέτως για την λογιστική χρήση του 2013, η εταιρεία σημείωσε κέρδη και ο δείκτης παρουσιάζει σημαντική αύξηση, γεγονός αρκετά αισιόδοξο για την πορεία της εταιρείας και την αποτελεσματική διαχείριση των ιδίων κεφαλαίων της.

### 3.3.4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{379+1.564}{111.997}$	$\frac{-6.250+1.856}{112.592}$	$\frac{-6.755+2.073}{121.341}$	$\frac{-2.629+1.813}{132.854}$
2,000	-4.000	-4.000	1,000



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση διαχειρίζεται σωστά τα συνολικά κεφάλαιά της ώστε να παράγει καθαρά κέρδη από την αξιοποίησή τους. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει μια κερδοφόρα επιχείρηση με αποτελεσματική διοίκηση και σωστή διαχείριση των κεφαλαίων της ( ιδίων και ξένων ) ενώ αντίθετα ένας μόνιμα χαμηλός δείκτης δείχνει δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και ενδεχομένως περίοδο κρίσης για την επιχείρηση ή υπερδανεισμό της.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ», ο δείκτης απασχολούμενων κεφαλαίων σημειώνει πτώση και αρνητικές τιμές για τις λογιστικές χρήσεις των ετών 2011 και 2012 . Άνοδο σημειώνει το 2013 , στοιχείο αισιόδοξο για την αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων της και την κερδοφορία της.

### 3.3.5. Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

$$100 \times \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{1}{2}$	$\frac{-11}{-4}$	$\frac{-10}{-4}$	$\frac{-4}{-1}$
0.500	Δ.Ο	Δ.Ο	Δ.Ο



Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης δείχνει κατά πόσο η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι υψηλότερη από την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Ένας υψηλός δείκτης οικονομικής μόχλευσης δείχνει πώς τα δανειακά κεφάλαια είναι ωφέλιμα για την επιχείρηση ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει πως η εταιρεία δανείζεται με επαχθείς όρους .

Σύμφωνα με τα παραπάνω , στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» ο δείκτης δεν ορίζεται για τις λογιστικές χρήσεις 2010 έως 2012, ενώ αντίθετα για το έτος 2013 σημειώνει θετική τιμή αν και εξακολουθεί να βρίσκεται κάτω από την μονάδα γεγονός που φανερώνει ίσως υπερδανεισμό της εταιρείας και πιθανώς με επαχθείς όρους.

### 3.4. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

#### 3.4.1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

$$100 \times \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{58.889}{111.997}$	$\frac{58.480}{112.591}$	$\frac{64.843}{121.341}$	$\frac{71.598}{132.854}$
53.000	52.000	53.000	54.000



Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια παρουσιάζει την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και συγκεκριμένα δείχνει την μακροχρόνια ρευστότητά της σε αντίθεση με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας που παρουσιάζουν την βραχυχρόνια ρευστότητα μιας εταιρείας. Δείχνει κατά πόσο μπορεί η επιχείρηση να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της μέσω των ιδίων κεφαλαίων της . Όσο υψηλότερες τιμές έχει ο δείκτης αυτός , τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας και ιδίων κεφαλαίων βρίσκεται η κατάσταση μιας επιχείρησης, και δεν υπάρχει κίνδυνος για την ασφαλή αποπληρωμή των υποχρεώσεων της. Αντίθετα , όσο χαμηλότερες τιμές παίρνει ο δείκτης αυτός , τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος για την βιωσιμότητα , την κερδοφορία και την ομαλή λειτουργία της εταιρείας. Επιπλέον , υπάρχει κίνδυνος σε περίπτωση ενός αρκετά χαμηλού δείκτη να μην είναι σε δυνατότητα η επιχείρηση να αντιμετωπίσει τις ενδεχόμενες ζημιές μέσω των ιδίων κεφαλαίων της. Επομένως , προτιμότερες θεωρούνται οι υψηλότερες τιμές του δείκτη αυτού.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» , ο δείκτης παρουσιάζεται υψηλός και σχετικά σταθερός στις διαδοχικές χρήσεις που αναλύονται με μία μικρή πτώση στην λογιστική χρήση του 2012 και άνοδο το έτος 2013. Τα στοιχεία αυτά μπορούν να θεωρηθούν αισιόδοξα για την μακροχρόνια πορεία της εταιρείας και την ικανότητα της να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της και σε ενδεχόμενες ζημιές με ασφάλεια και χωρίς πίεση .

#### 3.4.2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια

100	x	<u>Ίδια Κεφάλαια</u> Ξένα Κεφάλαια
-----	---	---------------------------------------



2013	2012	2011	2010
<u>58.889</u> 53.108	<u>58.480</u> 54.112	<u>64.843</u> 56.498	<u>71.598</u> 61.256
1,108	1,080	1,147	1,168



Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά δείχνει κατά πόσο η εταιρεία έχει δανειστεί κεφάλαια και κατά πόσο συμμετέχει με δικά της κεφάλαια. Δείχνει δηλαδή σε περίπτωση υψηλών τιμών , πως η εταιρεία έχει μεγαλύτερη συμμετοχή των δικών της φορέων επομένως δείχνει ασφάλεια της οικονομικής θέσης της εταιρείας και εξασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της ενώ σε περίπτωση χαμηλών τιμών καταδεικνύει υπερδανεισμό της εταιρείας και επομένως ανασφάλεια όσον αφορά την εξόφληση υποχρεώσεων , την αντιμετώπιση ζημιών και την ομαλή λειτουργία της μακροχρόνια.

Στο παράδειγμα της εταιρείας «ΛΑΜΨΑ», ο δείκτης είναι σε όλες τις χρήσεις που εξετάζονται σε ίδιο επίπεδο κοντά στην μονάδα γεγονός που σημαίνει πως η επιχείρηση έχει ασφαλή αναλογία ιδίων κεφαλαίων και δανειακών. Εξαιρώντας μία μικρή πτώση για την χρήση του έτους 2012, ο δείκτης βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο και επομένως η επιχείρηση φαίνεται ικανή να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της μέσω των ιδίων κεφαλαίων της και δεν παρουσιάζεται υπερδανεισμένη.

### 3.4.3. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις

$$100 \times \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{4.584}{53.108}$	$\frac{3.412}{54.112}$	$\frac{3.266}{56.498}$	$\frac{6.176}{61.256}$
8,600	6,300	5,700	10,000



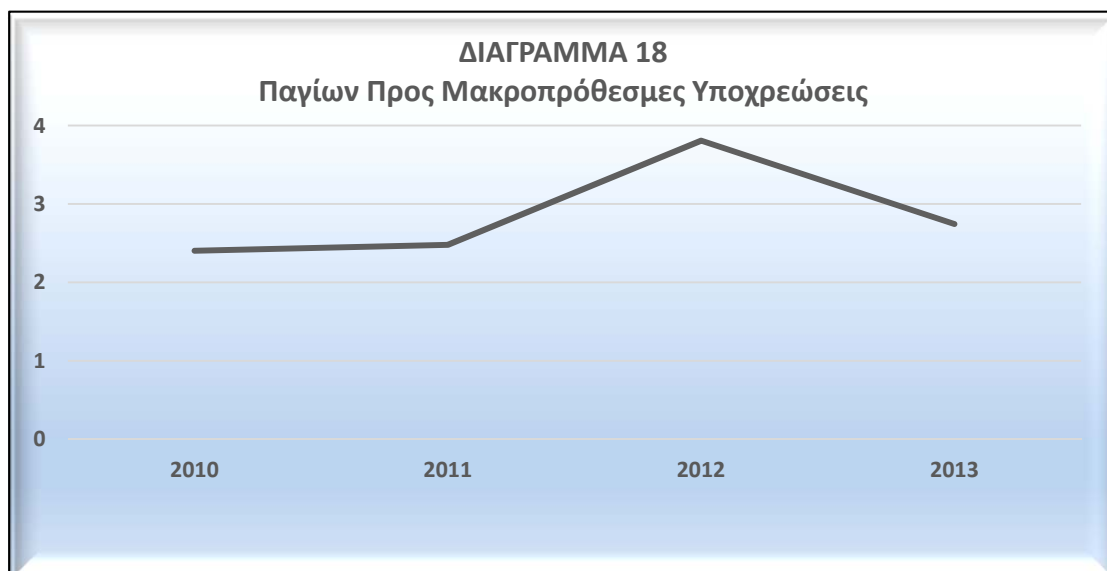
Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις υποχρεώσεις μιας οικονομικής μονάδας φανερώνει την ικανότητά της να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της μέσω του ρευστοποιήσιμου ενεργητικού της κυρίως σε μακροχρόνιο επίπεδο και κατά πόσο δύναται να αντιμετωπίζει πιθανές έκτακτες ζημιές μέσω των ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί θετικό σημάδι για την πορεία της εταιρείας ενώ ένας χαμηλός δείκτης φανερώνει ανασφάλεια όσον αφορά την δυνατότητα της επιχείρησης να αποπληρώνει μακροχρόνια τις υποχρεώσεις της μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού της .

Στο παράδειγμα της εταιρείας «ΛΑΜΨΑ» , ο δείκτης έχει ικανοποιητικές τιμές καταδεικνύοντας πως το κυκλοφορούν ενεργητικό της , δηλαδή τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της, είναι αρκετά για να καλύπτουν μακροχρόνια τις υποχρεώσεις της εταιρείας σε περίπτωση που δεν σημειωθούν σημαντικές ζημιές από την ρευστοποίησή τους.

### 3.4.4. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

<u>Πάγια</u> Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
--

2013	2012	2011	2010
<u>107.413</u> 39.126	<u>109.179</u> 28.668	<u>118.075</u> 47.643	<u>126.676</u> 52.708
2,745	3,808	2,478	2,403



Ο αριθμοδείκτης παγίων προς τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις δείχνει κατά πόσο οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρείας καλύπτονται από τα πάγια στοιχεία της . Δείχνει δηλαδή την ασφάλεια που παρέχεται στους πιστωτές της εταιρείας και τον τρόπο που χρηματοδοτεί η εταιρεία τα πάγια στοιχεία της.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» , ο δείκτης αυτός παρουσιάζει αύξηση έως την λογιστική χρήση του έτους 2012 , και πτώση για το έτος 2013, γεγονός που ενδεχομένως να χρειάζεται περαιτέρω ανάλυση για την πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία όσον αφορά την χρηματοδότηση των παγίων της.

### 3.5. Αριθμοδείκτες Επενδύσεων ή Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

#### 3.5.1. Εσωτερική αξία μετοχής

<p><u>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</u> Αριθμός Μετοχών Σε Κυκλοφορία</p>
--

2013	2012	2011	2010
58.889 21.364	58.480 21.364	64.843 21.364	71.598 21.364
2.756	2.737	3.035	3.351



Ο δείκτης εσωτερικής αξίας βρίσκεται από την διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων με τις μετοχές σε κυκλοφορία της επιχείρησης. Η εσωτερική αξία μιας μετοχής δεν χρησιμοποιείται συχνά αφού τα περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται με ιστορικές τιμές και ακόμη η αξία των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης φαίνεται στην κερδοφορία τους και όχι στην τιμή τους.

### 3.5.2. Επιτόκιο κεφαλαιοποίησης

$$100 \times \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Ανά Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής}}$$

2013	2012	2011	2010
$\frac{0,0178}{18,000}$	$\frac{-0,2918}{18,000}$	$\frac{-0,3162}{16,900}$	$\frac{-0,1231}{18,650}$
0,098	-1,621	-1,871	-0,660

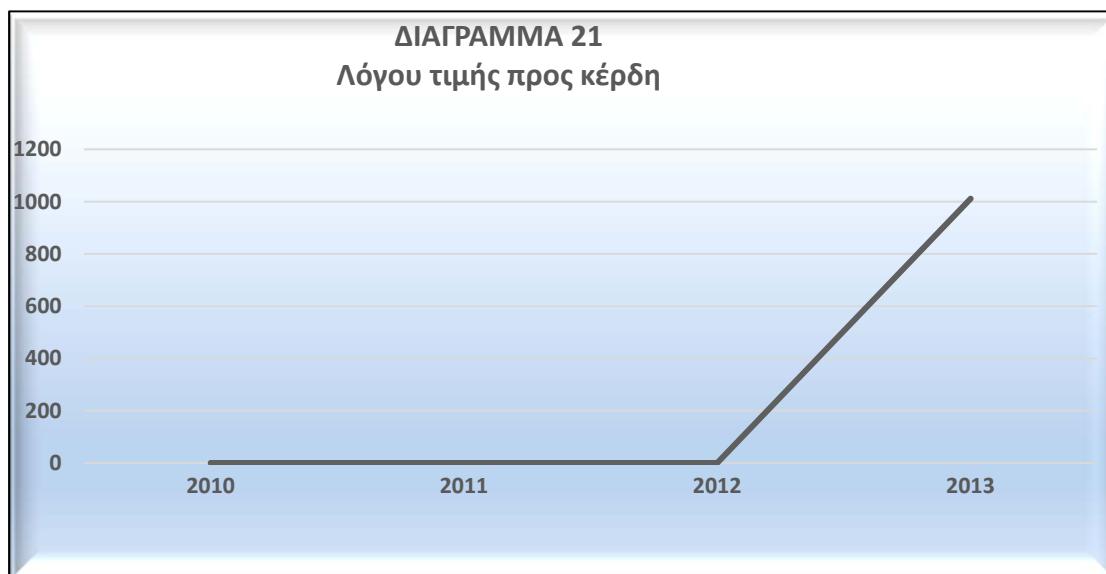


Ο αριθμοδείκτης αυτός περικλείει τον κίνδυνο επένδυσης στις μετοχές της επιχείρησης. Ο επενδυτής επιλέγει την συγκεκριμένη επιχείρηση έχοντας υπόψιν την απόδοση σε κέρδη που μπορεί να περιμένει αλλά και τον κίνδυνο που εμπεριέχει η επένδυση αυτή. Είναι αντίστροφος του λόγου τιμής προς κέρδη ανά μετοχή.

### 3.5.3. Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή

<u>Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής</u> Κέρδη ανά μετοχή
---

2013	2012	2011	2010
<u>18,000</u> 0,0178	<u>18,000</u> -0,2918	<u>16,900</u> -0,3162	<u>18,650</u> -0,1231
1.011,235	Δ.Ο	Δ.Ο	Δ.Ο



Ο αριθμοδείκτης λόγου τιμής προς κέρδη ή αλλιώς P/E είναι πάντα θετικός και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημιές ή μηδενικά κέρδη. Δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους και γενικότερα είναι πολύ σημαντικός δείκτης που αφορά κυρίως τους επενδυτές της επιχείρησης και την εμπιστοσύνη τους στις μετοχές της.



Όσο υψηλότερος ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη η εμπιστοσύνη των επενδυτών της επιχείρησης προς τις μετοχές της. Ο δείκτης αυτός δίνει εικόνα για την θέση της επιχείρησης στην αγορά αν συγκριθεί με τους αντίστοιχους λόγους άλλων επιχειρήσεων εισηγμένων στο χρηματιστήριο. Αν ο λόγος της είναι υψηλότερος από τους υπόλοιπους της αγοράς σημαίνει πως βρίσκεται σε καλύτερη θέση από τη θέση αγοράς. Αντίθετα , ένας χαμηλότερος λόγος συγκριτικά δείχνει μια υποτιμημένη επιχείρηση.

Στην εταιρεία «ΛΑΜΨΑ» , ο δείκτης αυτός δεν ορίζεται για τις λογιστικές χρήσεις 2010 έως και 2012 επειδή η επιχείρηση είχε σημειώσει ζημιές χρήσης. Το έτος 2013 , η επιχείρηση σημείωσε κέρδη χρήσης επομένως ο δείκτης μπορεί να υπολογιστεί. Για την αξιολόγηση της τιμής του είναι προτιμητέο να συγκριθεί με τις αντίστοιχες τιμές της αγοράς.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

### Συμπεράσματα Ανάλυσης

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας της επιχείρησης σημειώνουν τιμές κατώτερες της μονάδας, γεγονός το οποίο σημαίνει έλλειψη άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων για την αποπληρωμή των υποχρεώσεων της . Οι τιμές αυτές επηρεάζονται σημαντικά από τον βραχυχρόνιο δανεισμό της εταιρείας ο οποίος εμπεριέχεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και για τον οποίο έχει προβεί σε διακανονισμό με την δανείστρια τράπεζα ώστε να διασφαλιστεί η ομαλή λειτουργία της εταιρίας. Οι δείκτες σημειώνουν άνοδο για την χρήση 2013.

Οι αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων και υποχρεώσεων βρίσκονται σε ικανοποιητικά επίπεδα άρα η επιχείρηση ακολουθεί αποτελεσματική τακτική όσον αφορά την είσπραξη των απαιτήσεων και την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Οι δείκτες κυκλοφορίας ενεργητικού και παγίων σημειώνουν χαμηλές τιμές άρα υπάρχει ένδειξη για υπερεπένδυση των παγίων στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις .

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα λόγω ζημιών χρήσης που σημείωσε η επιχείρηση έως το έτος 2012 και σημειώνει άνοδο το έτος 2013 όπου η επιχείρηση σημείωσε κέρδη. Η οικονομική μόχλευση για το έτος 2013 βρίσκεται κάτω από την μονάδα γεγονός που ενδεχομένως σημαίνει για την επιχείρηση υπερδανεισμό και μη επαρκή ίδια κεφάλαια για την λειτουργία της.

Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας παρουσιάζουν ικανοποιητικές τιμές με εξαίρεση τον αριθμοδείκτη παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ο οποίος ενδεχομένως απαιτεί περαιτέρω ανάλυση για την χρηματοδότηση των παγίων της εταιρείας.

## **Γενικά Συμπεράσματα**

Η «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε» δραστηριοποιείται στον ξενοδοχειακό τομέα ο οποίος επηρεάστηκε σημαντικά από την οικονομική κρίση της χώρας. Επομένως , οι δείκτες της επιχείρησης παρουσιάζουν μείωση για το έτος 2012 στο οποίο παρατηρήθηκε μεγάλη μείωση του τουρισμού ενώ αντίθετα για την χρήση 2013 όπου οι περισσότεροι δείκτες σημειώνουν αύξηση , ο τουρισμός σημείωσε ελαφριά ανάκαμψη η οποία αναμένεται να συνεχιστεί και για το έτος 2014.

Η συμβολή του ξενοδοχειακού κλάδου και του τουρισμού γενικότερα στην ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας είναι σημαντική επομένως η ανάλυση μιας ξενοδοχειακής εταιρείας είναι ιδιαίτερα χρήσιμη .

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

### **Βιβλία**

- Κάντζος Κωνσταντίνος, Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων , Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS , Αθήνα 1994
- Νιάρχου Νικήτα Α. , Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης , Αθήνα 2004, Έβδομη Έκδοση
- Αργύρης Λεων. Αδαμίδης , Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, UNIVERSITY STUDIO PRESS – Θεσσαλονίκη 1998
- Δημήτριος Χ. Γκίκας , «Η Ανάλυση Και Οι Χρήσεις Των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ. ΜΠΕΝΟΥ, Αθήνα, 2002

### **Ιστοσελίδες**

[www.lampsa.gr](http://www.lampsa.gr)

[www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr)

[www.sete.gr](http://www.sete.gr)

[www.iobe.gr](http://www.iobe.gr)

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ**

Παρατίθενται οι οικονομικές καταστάσεις της επιχειρήσεως «ΛΑΜΨΑ Α.Ε» οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την εκπόνηση της πτυχιακής εργασίας.

Οι οικονομικές καταστάσεις που ακολουθούν είναι:

- Ισολογισμοί των ετών
- Καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως των ετών
- Καταστάσεις συνολικού εισοδήματος των ετών
- Κέρδη/Ζημιές ανά Μετοχή





**«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»**

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6015/06/Β/86/135  
Βασιλέως Γεωργίου Α1, Τ.Κ. 105 64 Αθήνα

Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2011 έως 31η Δεκεμβρίου 2011

(δημοσιούμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)  
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προέρχουν από τις οικονομικές καταστάσεις, ισχύουν σε μία γενική επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.».  
Γνωστοί κερδοφόροι στην γνώμη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να στραφεί στην διερεύνηση δεδομένων του Έκθετη, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ - Έκταση Μέγεθος (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)			
<b>Αρμόδια Υπηρεσία - Νομάρχη</b> Υπηρεσία Οικονομίας, Αντινομάρχητες και Νομικός, Διεύθυνση Ανώνυμων Εταιρειών & Πάτρων <a href="http://www.lampra.gr">http://www.lampra.gr</a> Γραφείο: Τ.Κ. 105 64 Αθήνα, Αρμόδιος Διεύθυνσης - Αρμόδιος Διεύθυνσης Λαμψα - Διεύθυνση Τραπεζικής, Μαρία Μανωλά - Μόλις Δ.Ι., Τζαβός Μόλις - Μόλις Δ.Ι., Αθανάσιος Παπαδόπουλος - Μόλις Δ.Ι., Τζαβός Τζαβός (Γραφείο Τραπεζικής) - Μόλις Δ.Ι., Διάς Ιωάννης - Μόλις Δ.Ι.		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
<b>Μεγιστοί κερδοφόροι οικονομικών καταστάσεων:</b> Νόμιμος Ελεγκτής: 29 Μαρτίου 2012 Ελεγκτής Εταιρείας: Grant Thornton Α.Ε. (ΑΜ ΣΟΕΑ 127) Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτή: Με σύμφωνη γνώμη - Όχι ερωτήσεις		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
		<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		149.319	151.125	78.651	78.634
Διαπραγματευσιμότητα ενδεδειγμένα πάγια στοιχεία		6.344	6.391	21	31
Άλλα πάγια στοιχεία		7.566	6.786	41.403	48.012
Άποζημία		824	910	402	476
Αποζημία από πώληση		1.804	2.477	1.199	1.638
Άλλα εκλογιστικά περιουσιακά στοιχεία		3.668	8.102	1.664	1.958
<b>ΥΠΟΧΡΩΣΤΕΡΙΑ</b>		168.535	179.791	121.241	132.864
<b>ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		23.928	23.928	23.928	23.928
Μετόχων Κεφάλαιο		80.197	83.512	40.916	47.670
Άλλα στοιχεία ίδια κεφάλαια		84.124	87.440	84.843	71.598
<b>Συνολικά ίδια κεφάλαια (α) = (α) + (β)</b>		164.321	170.968	125.769	119.268
Άλλα στοιχεία ίδια κεφάλαια		4.373	4.305	-	-
Άλλα στοιχεία ίδια κεφάλαια (β) = (β) + (γ)		88.487	91.745	84.843	71.598
Μακροπρόθεσμα δανειακά υποχρεώματα		61.937	67.687	45.730	50.827
Προβλεπόμενα/Άλλα μακροπρόθεσμα υποχρεώματα		5.248	3.949	1.913	2.081
Προβλεπόμενα/Άλλα μεσοπρόθεσμα υποχρεώματα		9.238	6.320	5.303	4.275
Άλλα μεσοπρόθεσμα υποχρεώματα		5.145	6.079	3.532	4.273
Άλλα υποχρεώματα (δ)		11.023	84.535	36.438	61.256
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (δ) + (ε)</b>		165.324	175.781	162.207	132.864
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΕΥΝΟΙΚΩΝ ΒΕΛΩΝ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
		<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>ΚΙΝΗΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>		41.525	46.678	23.781	26.892
Μιστά κτίρια/Σταθμοί		10.372	13.370	4.402	6.258
Κτίρια/Σταθμοί προ φόδου, χρηματοδοτούμενα & επενδυμένα από άλλους		797	3.350	11.071	222
Κτίρια/Σταθμοί προ φόδου		2.110	31	(7.728)	(3.212)
<b>Κεφάλαια / Στοιχεία μετά από φόδους (Α)</b>		(2.429)	971	68.795	(2.629)
Ισοζύγιο Μισθών		(4.985)	(87)	(6.755)	(2.629)
Μεταβλητά στοιχεία		67	238	-	-
Άλλα στοιχεία μετά από φόδους (Β)		180	774	-	-
<b>Συνολικά ενσώματα βέβαια μετά από φόδους (Α) + (Β)</b>		(3.248)	944	(6.795)	(2.629)
Ισοζύγιο Μισθών		(3.316)	756	(6.795)	(2.629)
Μεταβλητά στοιχεία		67	238	-	-
<b>Κεφάλαια / Στοιχεία μετά από φόδους (α) = (Α) + (Β)</b>		(2.581)	1.182	(6.795)	(2.629)
Άλλα στοιχεία μετά από φόδους (β) = (β) + (γ)		(6.164)	(6.092)	(6.162)	(6.123)
Προβλεπόμενα μακροπρόθεσμα στοιχεία (δ)		-	0,0000	0,0000	0,0000
Κεφάλαια / Στοιχεία προ φόδου, χρηματοδοτούμενα, ανεπένδυτα στοιχεία, & συνολικά στοιχεία		6.239	6.835	1.363	2.749
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΣΙΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)			
		<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>Συνολικά ίδια κεφάλαια (α) = (α) + (β)</b>		91.745	91.399	71.598	74.825
(31.01.2011 & 01.01.2010 αντίστοιχα)		(3.248)	944	(6.755)	(2.629)
Διενεργημένα ανάλογα στοιχεία μετά από φόδους		-	(598)	-	(598)
<b>Συνολικά ίδια κεφάλαια (α) = (α) + (β) + (γ)</b>		88.497	91.745	64.843	71.598
(31.12.2011 & 31.12.2010 αντίστοιχα)		-	-	-	-
Άλλα, 29 Μαρτίου 2012		Ο Όμιλος Διευθυντής			
Ο Διοικητικό Σύμβουλος		Ο Όμιλος Διευθυντής			
<b>ΑΝΑΓΙΓΟΡΑΙ ΚΩΔΕΜΩΝ</b> Α.Δ.Τ. ΑΠ 509496		ΚΩΔ.ΝΟΜ. ΕΥΡΩΚΑΙ Α.Δ.Τ. ΑΖ 512473 / Αλφειά Κοιμητή & Τολύφ 0010602			
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.		Ο Όμιλος Διευθυντής			
<b>ΠΙΣΤΩΤΕΣ ΓΑΛΛΙΚΗΣ</b> Α.Δ.Τ. 126324		ΚΩΔ.ΝΟΜ. ΕΥΡΩΚΑΙ Α.Δ.Τ. ΑΖ 512473 / Αλφειά Κοιμητή & Τολύφ 0010602			
(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)		<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
		31.12.2011		31.12.2010	
Έσοδα		-		44	
Έξοδα		-		15	
Αποτελέσματα		-		26	
Υποχρεώσεις		-		-	
Συνολικά κέρδη και ζημιές Διευθυντών Στελεχών και Μελών της Διοίκησης		1.966		797	
Αποτελέσματα προ Διευθυντών Στελεχών και Μελών της Διοίκησης		6		6	
Άλλα ή συνολικά κέρδη, οι συνολικά κέρδη και ζημιές κερδοφόρων έχουν υπολογισθεί από το ενοποιημένο οικονομικό αποτέλεσμα του Ομίλου μετά από φόδους		1.966		797	
Άλλα ή συνολικά κέρδη, οι συνολικά κέρδη και ζημιές κερδοφόρων έχουν υπολογισθεί από το ενοποιημένο οικονομικό αποτέλεσμα του Ομίλου μετά από φόδους		1.966		797	

**«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.»**

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 010920112  
Βασιλώς Γεωργίου Α1, Τ.Κ. 105 64 Αθήνα

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

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχίζονται με την γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.». Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επένδυση ή άλλη συναλλαγή με τον Εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διεύθυνση του Εκδότη, όπου αναγράφεται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νέμευρου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ (Ενοποιημένα & Μη Ενοποιημένα)			
Υπογραφή Οικονομικής Αντιπροσωπείας και Νομιστάρ, Διεύθυνση Ανώνυμων Εταιρειών & Πιστωτές Διεύθυνση Διεκδίκησης Εισπραχών Διεύθυνση Διοικητικού Συμβουλίου http://www.lampsa.gr 29 Μαρτίου 2013 Νόμος Ελεγκτικής Εταιρείας Τόπος Έκδοσης: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ		(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες €) Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2012 31/12/2011			
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ</b> Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων Λειτουργικών προσαρμογών για Αποδοχές διαχειριστών Ζημιές (Κέρδη) από πωλήσεις παγίων Προβλεπόμενα/Εσοδα από απροσδόκητες προβλεπόμενα Υπηρεσίες συναλλαγών Συνολικά λειτουργικά έσοδα Περιουσιακά έσοδα & συναφή έσοδα Κρατικά έσοδα & συναφή έσοδα Λειτουργικών προσαρμογών για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες Μεταβολές/αλλαγές αποθεμάτων Μεταβολές/αλλαγές απαιτήσεων Μεταβολές/αλλαγές υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών) Κρατικά έσοδα & συναφή έσοδα καταβλητέα Καταβλητέα φόροι Έσοδα εφορολογίας (εξοφών) από λειτουργικές δραστηριότητες (β) Επενδυτικές δραστηριότητες Αγορά ενσχυμάτων & άλλων παγίων στοιχείων Επενδυτικές δραστηριότητες Πωλήσεις ενσχυμάτων παγίων Δόματα χρηματοδότησης Αύξηση μερισμάτων κεφαλαίου & ποσό καταβλητέα για αύξηση κεφαλαίου ενσχυόμενης εταιρείας Τόκοι εισπραχθέντες Έσοδα εφορολογίας (εξοφών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) Καταβλητέα επενδυτικές δραστηριότητες Εισπραχθέντα από εκδοθέντα & αναληφθέντα δάνεια Επενδυτικές δραστηριότητες Μερίσματα πληρωτέα Έσοδα εφορολογίας (εξοφών) Καθαρά αύξηση/μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + γ) ΣΥΝ. ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + δ)		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2012 31/12/2011			
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ</b> 164.436 189.421 117.966 121.341					
<b>ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b> Μικτότατο Κεφάλαιο Λοιπά στοιχεία ίδιων κεφαλαίων Σύνολο ίδιων κεφαλαίων θεωρητικής μισθολογίας (α) Μη ελεγχόμενα στοιχεία (β) Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (γ)=(α)+(β) Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις Προβλεπόμενες/απαιτήσεις μικροπρόθ. υποχρ. Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρ. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Σύνολο υποχρεώσεων (δ) ΣΥΝ. ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + ε)		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2012 31/12/2011			
164.436 189.421 117.966 121.341					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΧΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2012 31/12/2011			
Κόστος κερσώνων Δόματα εφορολογίας Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων, εμποροδικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους (Α) Ίσοι μέρη Μισθολογίας Μη ελεγχόμενα στοιχεία Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β) Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β) Ίσοι μέρη Μισθολογίας Μη ελεγχόμενα στοιχεία Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετρητά - Ποσά (α) € Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετρητά (α) € Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, εμποροδικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποτελεσμάτων		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2012 31/12/2011			
34.844 41.525 18.506 23.781					
6.483 10.372 1.318 4.402					
(2.563) 797 (4.352) (7.728)					
(5.224) (2.110) (8.823) (7.728)					
(4.094) (3.428) (8.234) (8.758)					
(4.144) (3.466) (8.234) (8.758)					
68 67 - -					
(642) 160 - -					
(4.739) (3.248) (8.234) (8.758)					
(4.665) (3.316) (8.234) (8.758)					
(73) 67 - -					
(0.1949) (0.1636) (0.2818) (0.3162)					
- - 0,000 0,0000					
3.002 6.228 (1.820) 1.363					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΜΗΝΕΣ-ΘΑΝΑΤΩΝ (Ενοποιημένα &amp; Μη Ενοποιημένα)</b>		Ο ΟΜΙΛΟΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2012 31/12/2011			
86.497 91.745 64.843 71.598					
(4.739) (3.248) (8.234) (8.758)					
- - - -					
83.758 88.497 56.609 64.843					
Αθήνα, 29 Μαρτίου 2013					
Ο Διευθύνων Σύμβουλος					
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΣΙΜΕΝΙΑΔΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 506406					
Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.					
ΠΙΡΡΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 282324					
Ο Οικονομολόγος					
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 512473 / Αδεια Λογιστή Α' Τάξης 0010932					



**«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.»**

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 601806/Β/86/136 (ΑΡΧΙΜΟΣ ΓΕΜΗ 223101000)

Βοστώνη, Γεωργίου Α. Γ., Τ.Κ. 105 65 Αθήνα

Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2013 έως 31η Δεκεμβρίου 2013

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στόχευαν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.». Σημαντικοί επενδυτές στον ανενεργό, πριν προβεί σε οποιαδήποτε όδους επένδυσης (πώληση ή άλλη συναλλαγή με τον Εκδότη, να αναρτήσει στην διένδυση διαδικτυακά τον Εκδότη, όπου αναρτήθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νήματος ελέγχου).

ΣΤΟΙΧΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΛΩΤΙΣΤΩΝ ΕΤΕΡΟΧΡΗΜΑΤΩΝ (ενοποιημένα & Μη ενοποιημένα)			
Αρμόδια Υπηρεσία - Νομοθεσία Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτικής, Διεύθυνση Ανώνυμων Εταιρειών & Πιστώσεων http://www.lampra.gr Διεύθυνση Διοικητικού Συμβουλίου Γεωργίου Γεωργίου - Πρόεδρος, Αθηνάκης Δημόσιος - Αντιπρόεδρος, Αναστάσιος Χαλάνδης - Διευθύνων Σύμβουλος, Πάριος Δημόσιος - Μέλος Σ.Σ., Μάικς Μεντίνος - Μέλος Σ.Σ., Αθανάσιος Παπαδόπουλος - Μέλος Σ.Σ., Φωκίας Στεφανάκης - Μέλος Σ.Σ., Άρης Λαζαράκης - Μέλος Σ.Σ., Τόνις Μπάκ - Μέλος Σ.Σ.		(Ποσό αναγράφεται σε χιλιάδες €) ΟΜΟΛΟΓΙΟ 31/12/2013 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2010			
Ημερομηνία έκδοσης οικονομικών καταστάσεων: 28 Μαρτίου 2014 Νόμος Ελεγκτής: Δημόσιονος Γεωργίου (ΑΜ ΣΟΕΑ 15791) Ελεγκτική Εταιρεία: Grant Thornton A.E. (ΑΜ ΣΟΕΑ 127) Τύπος Έκδοσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη - Όχι με έμφαση		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ 31/12/2013 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2010			
(Ποσό αναγράφεται σε χιλιάδες €) <b>ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b> Ξενοδοχειακά κτίρια ενδιάμεσα πάγια στοιχεία Άλλα περιουσιακά στοιχεία Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία Αποθέματα Απαίτησης από πελάτες Άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία <b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>		ΟΜΟΛΟΓΙΟ 31/12/2013 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2010			
<b>ΜΕΛΕΤΑ ΚΑΤΑΓΛΩΤΙΣΤΩΝ ΕΤΕΡΟΧΡΗΜΑΤΩΝ</b> Μετρητά κεφάλαια Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων Σύνολο ιδίων κεφαλαίων διοικητικών μετρητών (α) Μη ελεγχόμενες συμμετοχές (β) Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) (α)+(β) Διαφορετικές δανειακές υποχρεώσεις Προβλεπόμενες διακοπές υποχρέωσης Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρ. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Σύνολο υποχρεώσεων (δ) ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)		ΟΜΟΛΟΓΙΟ 31/12/2013 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2010			
(Ποσό αναγράφεται σε χιλιάδες €) <b>ΚΑΤΑΓΛΩΤΙΣΤΩΝ ΕΤΕΡΟΧΡΗΜΑΤΩΝ</b> Κόστος εργασιών Μετα κεφαλαιοποίηση Κερδοζημία προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων Κερδοζημία προ φόρων Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους (Α) Ίσοκλητές Μισθώτες Μη ελεγχόμενες συμμετοχές Λοιπά στοιχεία έσοδα μετά από φόρους (β) Συναρτησιακά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (β) Ίσοκλητές Μισθώτες Μη ελεγχόμενες συμμετοχές Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους και από μετοχές - βασικά (α) € Προτεινόμενο μέρισμα από μετοχές (α) € Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, & συνολικών αποτελεσμάτων		ΟΜΟΛΟΓΙΟ 31/12/2013 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2010			
(Ποσό αναγράφεται σε χιλιάδες €) <b>ΚΑΤΑΓΛΩΤΙΣΤΩΝ ΜΕΤΑΒΛΗΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b> (ενοποιημένα & Μη ενοποιημένα) Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων ενάρξης χρήσης (31/01/2012 & 01/01/2012 αντίστοιχα) Συνεργητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους Μεταβολή από αλλαγή ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρική εταιρεία Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2013 & 31/12/2012 αντίστοιχα)		ΟΜΟΛΟΓΙΟ 31/12/2013 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2010			
Αθήνα, 28 Μαρτίου 2014  Ο Διοικητικός Σύμβουλος  ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΧΟΜΕΛΙΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 5056406  Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.  ΓΙΩΡΓΟΣ ΓΑΛΑΝΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Σ 282324		Ο Οικονομολόγος  Ο Οικονομολόγος  ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΖ 512473 / Άδεια Λογιστή Α' Τάξης 0019032			
(Ποσό αναγράφεται σε χιλιάδες €) Πωλέςες, υπηρεσιών Λογιστικές υπηρεσίες Αποθήκευση Υπηρεσίες Ενοίκια Λοιπές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου		ΟΜΟΛΟΓΙΟ 31/12/2013 31/12/2012 31/12/2011 31/12/2010			



**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	151.125	153.628	78.634	80.261
Αυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	298	249	31	26
Υπεραξία	5.4	6.062	6.062		
Επενδύσεις σε Θυγατρικές	5.5	(0)	0	45.950	54.689
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	4.800	4.217	18	51
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.14	1.986	1.611	2.044	1.377
<b>Σύνολο</b>		<b>164.271</b>	<b>165.767</b>	<b>126.677</b>	<b>136.403</b>
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	910	1.079	476	500
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	2.477	2.588	1.638	2.083
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	2.237	2.627	1.803	2.857
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	588	686	430	531
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	5.277	10.603	1.830	1.185
<b>Σύνολο</b>		<b>11.489</b>	<b>17.583</b>	<b>6.176</b>	<b>7.157</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>175.761</b>	<b>183.351</b>	<b>132.854</b>	<b>143.561</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
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	835	878	832
Άλλα Αποθεματικά		4.731	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		19.395	20.107	3.420	6.694
Αποθεματικό Συναλλαγματικών Διαφορών		(136)	(910)		
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	5.10	<b>87.440</b>	<b>87.332</b>	<b>71.598</b>	<b>74.825</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.305	4.067		
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>91.745</b>	<b>91.399</b>	<b>71.598</b>	<b>74.825</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.17	1.652	1.491	1.413	1.261
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.15	67.667	56.007	50.627	40.139
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	1.004	1.046	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.16	672	991	68	353
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	621	653	600	630
<b>Σύνολο</b>		<b>71.616</b>	<b>60.188</b>	<b>62.708</b>	<b>42.382</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	1.896	1.720	1.484	1.190
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	181	570	84	462
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.15	925	925		
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	5.395	22.788	4.275	21.668
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	4.003	5.759	2.705	3.034
<b>Σύνολο</b>		<b>12.399</b>	<b>31.762</b>	<b>8.548</b>	<b>26.354</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>84.016</b>	<b>91.951</b>	<b>61.256</b>	<b>68.736</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>175.761</b>	<b>183.351</b>	<b>132.854</b>	<b>143.561</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.





ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ

2011

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
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
Μη κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	149.319	151.125	76.651	78.634
Λύλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	282	298	21	31
Υπεραξία	5.4	6.062	6.062		
Επενδύσεις σε Ουγατρικές	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
Κυκλοφορικά 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 Κυκλοφορικά 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
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>169.525</b>	<b>175.762</b>	<b>121.341</b>	<b>132.854</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.10.1	23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		882	882	878	878
Άλλα Αποθεματικά		4.731	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		15.899	19.395	(3.335)	3.420
Αποθεματικό Συνολλαγματικών Διαφορών		44	(136)		
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		84.124	87.440	64.843	71.598
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.373	4.305		
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>88.497</b>	<b>91.745</b>	<b>64.843</b>	<b>71.598</b>
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
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>169.525</b>	<b>175.762</b>	<b>121.341</b>	<b>132.854</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**  
για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	144.673	149.319	74.315	76.651
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	264	282	21	21
Υπεράβα	5.4	5.731	6.062		
Επενδύσεις σε Ουγατρικές	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
<b>Σύνολο</b>		<b>156.269</b>	<b>163.230</b>	<b>109.148</b>	<b>118.074</b>
<b>Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
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 Κυκλοφορικά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	810	629	542	384
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	2.374	2.234	972	1.096
<b>Σύνολο</b>		<b>8.178</b>	<b>6.296</b>	<b>3.412</b>	<b>3.266</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>164.446</b>	<b>169.526</b>	<b>112.560</b>	<b>121.340</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>	<b>5.10</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		882	882	878	878
Άλλα Αποθεματικά		4.440	4.731	4.731	4.731
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		11.777	15.899	(9.569)	(3.335)
Αποθεματικό Συναλλαγμάτων Διαφορών		(209)	44		
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>79.459</b>	<b>84.124</b>	<b>58.609</b>	<b>64.843</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.299	4.373		
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>83.758</b>	<b>88.497</b>	<b>58.609</b>	<b>64.843</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	1.873	1.828	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
<b>Σύνολο</b>		<b>49.163</b>	<b>66.645</b>	<b>28.507</b>	<b>47.643</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	2.044	1.552	1.357	1.055
Φόρος εισοδήματος πληρωτός	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
<b>Σύνολο</b>		<b>31.525</b>	<b>14.383</b>	<b>25.444</b>	<b>8.856</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>80.688</b>	<b>81.028</b>	<b>53.951</b>	<b>56.498</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>164.446</b>	<b>169.526</b>	<b>112.560</b>	<b>121.341</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.



Ποσά σε χιλ. €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2013	31/12/2012*	31/12/2013	31/12/2012*
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Ενομήσιμες Ακίνητοποιήσεις	5.2	142.216	144.673	73.841	74.315
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	321	264	68	21
Υπεροχία	5.4	5.731	5.731	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.5	(0)	(0)	26.165	28.888
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	5.6	254	187	107	75
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	5.15	7.232	5.423	7.232	5.881
<b>Σύνολο</b>		<b>166.764</b>	<b>166.278</b>	<b>107.413</b>	<b>109.179</b>
<b>Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Αποθέματα	5.7	930	831	578	432
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απατήσεις	5.8	1.765	1.625	1.334	1.136
Λοιπές Απατήσεις	5.8	938	2.537	294	331
Λοιπά Κυκλοφορικά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	1.251	810	1.175	542
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	4.339	2.374	1.204	972
<b>Σύνολο</b>		<b>9.223</b>	<b>8.178</b>	<b>4.684</b>	<b>3.412</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού</b>		<b>164.978</b>	<b>164.457</b>	<b>111.997</b>	<b>112.591</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Ίδια Κεφάλαια	5.10,Δ				
Μετοχικό Κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρθιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		878	882	878	878
Άλλα Αποθεματικά		5.093	4.764	5.049	5.020
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		15.005	11.416	(9.607)	(9.986)
Αποθεματικό Συναλλαγμάτων Διαφορών		(300)	(209)	-	-
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	<b>Δ</b>	<b>83.246</b>	<b>79.421</b>	<b>68.889</b>	<b>68.480</b>
Μη ελέγχουσις συμμετοχές		3.749	4.299	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>86.995</b>	<b>83.720</b>	<b>68.889</b>	<b>68.480</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	1.956	1.920	1.872	1.806
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.16	52.587	42.113	37.035	26.706
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	4.361	4.420	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	984	608	17	23
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	239	150	202	134
<b>Σύνολο</b>		<b>60.126</b>	<b>49.211</b>	<b>39.126</b>	<b>28.668</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	2.524	2.044	1.909	1.357
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.14	315	165	1	-
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.16	3.704	2.830	1.705	100
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.16	6.003	22.467	6.003	21.042
Λοιπές υποχρεώσεις		5.310	4.019	4.364	2.944
<b>Σύνολο</b>		<b>17.857</b>	<b>31.625</b>	<b>13.982</b>	<b>26.444</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>77.983</b>	<b>80.736</b>	<b>63.108</b>	<b>64.112</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>164.978</b>	<b>164.457</b>	<b>111.997</b>	<b>112.591</b>

\*Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω του τροποποιημένου Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζομένους» (Σημείωση 5.24)

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.



## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Πωλήσεις	5.19	45.079	47.021	26.892	29.762
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(31.709)	(31.607)	(20.636)	(21.293)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	5.19	<b>13.370</b>	<b>15.414</b>	<b>6.266</b>	<b>8.469</b>
Εξοδα Διάθεσης	5.19	(2.922)	(2.841)	(2.076)	(1.948)
Εξοδα Διοίκησης	5.19	(8.583)	(8.149)	(5.175)	(4.919)
Άλλα Έσοδα	5.19	2.483	2.578	1.665	1.789
Άλλα Έξοδα	5.19	(945)	(1.039)	(434)	(423)
<b>Κέρδη Εκμετάλλευσης</b>		<b>3.403</b>	<b>5.963</b>	<b>236</b>	<b>2.968</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(2.357)	(3.203)	(1.813)	(2.346)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	285	319	10	90
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	(1.300)	914	(1.545)	661
Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών	5.20	-	-	(100)	-
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>		<b>31</b>	<b>3.992</b>	<b>(3.212)</b>	<b>1.373</b>
Φόρος Εισοδήματος	5.21	139	(989)	583	(713)
<b>Καθαρά Κέρδη περιόδου</b>		<b>171</b>	<b>3.004</b>	<b>(2.629)</b>	<b>661</b>
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		774	(983)	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		774	(983)	-	-
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου</b>		<b>944</b>	<b>2.020</b>	<b>(2.629)</b>	<b>661</b>
<b>Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(67)	2.759	(2.629)	661
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		238	244	-	-
		171	3.004	(2.629)	661
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		706	1.879	(2.629)	661
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		238	141	-	-
		944	2.020	(2.629)	661
<b>Κέρδη / (Ζημιές) ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>	5.22				
Βασικά σε €		-0,0032	0,1292	-0,1231	0,0309

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.350	5.906	222	2.945
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	8.835	11.477	2.749	6.010

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.





## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010	1/1- 31/12/2011	1/1- 31/12/2010
Πωλήσεις	5.19	41.525	45.079	23.781	26.892
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(31.153)	(31.709)	(19.379)	(20.636)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	5.19	<b>10.372</b>	<b>13.370</b>	<b>4.402</b>	<b>6.256</b>
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)
<b>Κέρδη Εκμετάλλευσης</b>		<b>844</b>	<b>3.403</b>	<b>(1.052)</b>	<b>236</b>
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)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>		<b>(2.110)</b>	<b>31</b>	<b>(7.728)</b>	<b>(3.212)</b>
Φόρος Εισοδήματος	5.21	(1.319)	139	973	583
<b>Καθαρά αποτελέσματα περιόδου</b>		<b>(3.428)</b>	<b>171</b>	<b>(6.755)</b>	<b>(2.629)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		180	774	-	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		180	774	-	-
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου</b>		<b>(3.248)</b>	<b>944</b>	<b>(6.755)</b>	<b>(2.629)</b>
<b>Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.496)	(67)	(6.755)	(2.629)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		67	238	-	-
		(3.428)	171	(6.755)	(2.629)
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(3.316)	706	(6.755)	(2.629)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		67	238	-	-
		(3.248)	944	(6.755)	(2.629)
<b>Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα της ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Βασικά σε €	5.22	-0,1636	-0,0032	-0,3162	-0,1231
Προτεινόμενο μέρισμα (σε €)				0,00	0,00
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>797</b>	<b>3.350</b>	<b>(1.071)</b>	<b>222</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>		<b>6.239</b>	<b>8.635</b>	<b>1.383</b>	<b>2.749</b>

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

## ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011



Ποσά σε χιλ. €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

**Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος**

Ποσά σε χιλ. €	Ετη	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ 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 19	36 944	41 525	18 506	23 781
Κόστος Πωληθέντων	5 19	(28 361)	(31 153)	(17 146)	(19 379)
<b>Μικτό Κέρφος</b>		<b>6.483</b>	<b>10.372</b>	<b>1.319</b>	<b>4.402</b>
Έξοδα Διάθεσης	5 19	(2 622)	(2 805)	(1 773)	(1 974)
Έξοδα Διακίνησης	5 19	(7 834)	(8 532)	(4 753)	(5 099)
Άλλα Έξοδα	5 19	2 153	2 817	1 152	2 210
Άλλα Έξοδα	5 19	(665)	(1 107)	(275)	(621)
<b>Κέρφη Εκμετάλλευσης</b>		<b>(2.838)</b>	<b>844</b>	<b>(4.329)</b>	<b>(1.082)</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος	5 20	(2 805)	(3 058)	(1 856)	(2 073)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5 20	221	155	4	15
Λοπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5 20	217	(51)	358	(209)
Μερίδιο από (Ζημιές)/Κέρφη συγγενικών εταιρειών	5 20	(331)	-	(3 050)	(4 409)
<b>Κέρφη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>		<b>(4.234)</b>	<b>(2.110)</b>	<b>(8.823)</b>	<b>(7.228)</b>
Φόρος Εισοδήματος	5 21	1 138	(1 319)	2 588	973
<b>Καθαρά Κέρφη / (Ζημιές) περιόδου</b>		<b>(4.096)</b>	<b>(3.429)</b>	<b>(6.234)</b>	<b>(6.255)</b>
<b>Λοπά Συνολικά Εισοδήματα</b>					
Συνολικά κέρφη/ζημιές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του (επιχειρηματικού) Επιδόση αλλαγής φορολογικού συντελεστή		(253)	180	-	-
Φυλακισμένων εταιρειών επί σταθμών αναγνωρισμένων αποτελέσματος στα ΙΚ προηγούμενων χρόνων		(390)	-	-	-
<b>Λοπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων</b>		<b>(643)</b>	<b>180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συγκριση Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου</b>		<b>(4.739)</b>	<b>(3.249)</b>	<b>(6.234)</b>	<b>(6.766)</b>
Κέρφη περιόδου αποδίδονται σε :		(4 164)	(3 496)	(6 234)	(6 755)
Ποσότητες της μητρικής		68	67	-	-
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		(4 096)	(3 429)	(6 234)	(6 755)
<b>Συγκριση Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδίδονται σε :</b>					
Ποσότητες της μητρικής		(4 096)	(3 316)	(6 234)	(6 755)
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		(73)	67	-	-
Κέρφη από Μετοχή για κέρφη αποδίδονται στους ιδιοκτήτες της μητρικής		(4 739)	(3 249)	(6 234)	(6 755)
Κέρφη από Μετοχή για κέρφη αποδίδονται στους ιδιοκτήτες της μητρικής	5 22	-0 194	-0 163	-0 291	-0 312
		<b>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Κέρφη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		(2 583)	797	(4 352)	(1 071)
Κέρφη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων		3 002	6 239	(1 920)	1 383

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.





## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1- 31/12/2013	1/1- 31/12/2012*	1/1- 31/12/2013	1/1- 31/12/2012*
Πωλήσεις	5.19	43.616	34.844	27.020	18.506
Κόστος Πωληθέντων		(31.252)	(28.418)	(20.360)	(17.205)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>12.266</b>	<b>6.426</b>	<b>6.660</b>	<b>1.300</b>
Εξοδα Διάθεσης	5.19	(2.936)	(2.622)	(2.125)	(1.773)
Εξοδα Διοίκησης	5.19	(8.998)	(7.834)	(6.005)	(4.753)
Άλλα Έσοδα	5.19	2.047	2.123	1.191	1.152
Άλλα Εξοδα	5.19	(556)	(685)	(269)	(275)
<b>Κέρδη Εκμετάλλευσης</b>		<b>1.821</b>	<b>(2.593)</b>	<b>(547)</b>	<b>(4.349)</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(2.181)	(2.805)	(1.564)	(1.856)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	46	221	4	4
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	2.147	217	1.470	359
Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών 5.20		14	(331)	(374)	(3.000)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων</b>		<b>1.846</b>	<b>(5.291)</b>	<b>(1.011)</b>	<b>(8.842)</b>
Φόρος Εισοδήματος	5.21	1.578	1.149	1.390	2.592
<b>Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου</b>		<b>3.425</b>	<b>(4.142)</b>	<b>379</b>	<b>(6.250)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα που αναταξινομούνται στην κατάσταση αποτίθην σε μεταγενέστερες περιόδους</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		(90)	(253)	-	-
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή θυγατρικών εταιρειών επί στοιχείων αναγνωρισμένων απευθείας στα ΙΚ προηγούμενων χρήσεων		-	(390)	-	-
Αποθεματικό αναλογιστικών αποτελεσμάτων		82	152	69	123
Επίδραση φόρου επί του αποθεματικού αναλογιστικών αποτελεσμάτων		(45)	(30)	(39)	(25)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		(54)	(522)	29	98
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου</b>		<b>3.370</b>	<b>(4.663)</b>	<b>408</b>	<b>(6.151)</b>
<b>Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		3.280	(4.210)	379	(6.250)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		144	68	-	-
		<b>3.425</b>	<b>(4.142)</b>	<b>379</b>	<b>(6.250)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		3.226	(4.590)	408	(6.151)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		144	(73)	-	-
		<b>3.370</b>	<b>(4.663)</b>	<b>408</b>	<b>(6.151)</b>
<b>Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Βασικά σε €	5.22	0.1536	-0.1970	0.0178	-0.2925

Δ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012*	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012*
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.736	(2.641)	(553)	(4.371)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	7.356	2.968	2.028	(1.939)

\*Αναπροσαρμοσμένα ποσά λόγω του τροποποιημένου Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε εργαζομένους» (Σημείωση 5.24)

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

**5.22. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει των κερδών / (ζημιών) μετά από φόρους και Μη ελέγχουσες συμμετοχές από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες, επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών της μητρικής κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών/ (ζημιών) ανά μετοχή:

Ποσά σε χιλ.	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(67)	2.759	(2.629)	661
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	21.364	21.364	21.364	21.364
<b>Βασικά κέρδη / ζημιές ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>-0,0032 €</b>	<b>0,1292 €</b>	<b>-0,1231 €</b>	<b>0,0309 €</b>

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

**5.22. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή**

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει των κερδών / (ζημιών) μετά από φόρους και Μη ελέγχουσες συμμετοχές από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες, επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών της μητρικής κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών/ (ζημιών) ανά μετοχή:

Ποσά σε χιλ.	Όμιλος		Εταιρεία	
	01/01- 31/12/2011	01/01- 31/12/2010	01/01- 31/12/2011	01/01- 31/12/2010
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(3.496)	(67)	(6.755)	(2.629)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	21.364	21.364	21.364	21.364
<b>Βασικά κέρδη / ζημιές ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>-0,1636 €</b>	<b>-0,0032 €</b>	<b>-0,3162 €</b>	<b>-0,1231 €</b>

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

#### 5.22. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει των κερδών / (ζημιών) μετά από φόρους και Μη ελέγχουσες συμμετοχές από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες, επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών της μητρικής κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών/ (ζημιών) ανά μετοχή:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	01/01- 31/12/2012	01/01- 31/12/2011	01/01- 31/12/2012	01/01- 31/12/2011
Ποσά σε χιλ.				
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(4.164)	(3.496)	(6.234)	(6.755)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	21.364	21.364	21.364	21.364
<b>Βασικά κέρδη / ζημιές ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>-0,1949 €</b>	<b>-0,1636 €</b>	<b>-0,2918 €</b>	<b>-0,3162 €</b>

#### ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2012

#### 5.22. Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει των κερδών / (ζημιών) μετά από φόρους και Μη ελέγχουσες συμμετοχές από τις συνεχιζόμενες δραστηριότητες, επί του σταθμισμένου μέσου όρου του αριθμού των σε κυκλοφορία κοινών μετοχών της μητρικής κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών/ (ζημιών) ανά μετοχή:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	01/01- 31/12/2013	01/01- 31/12/2012*	01/01- 31/12/2013	01/01- 31/12/2012*
Ποσά σε χιλ.				
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	3.280	(4.210)	379	(6.250)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού των μετοχών	21.364	21.364	21.364	21.364
<b>Βασικά κέρδη / ζημιές ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,1536 €</b>	<b>-0,1970€</b>	<b>0,0178 €</b>	<b>-0,2925 €</b>

\*Αναμορφωμένα λόγω ΔΛΠ 19

#### ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

για την περίοδο που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2013