



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

UNIVERSITY OF PIRAEUS

**Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών: “MBA –
Tourism Management”**

ΘΕΜΑ: Ανάλυση και Αξιολόγηση Οικονομικών καταστάσεων της
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΕ, για το
διάστημα 2013 – 2017



*ΔΗΜΟΥΛΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ
ΔΕΜΤ1805*

Επιβλέπων καθηγητής: Παπαναστασόπουλος Γεώργιος

ΙΟΥΛΙΟΣ 2023

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη «Διοίκηση Επιχειρήσεων – Μανάτζμεντ Τουρισμού» με τίτλο:

Ανάλυση και αξιολόγηση σπουσμηκών καταστάσεων
«Της Ξενοδοχειακής Εταιρίας Αεροδραμίου Αθηνών Α.Ε.»
για το διάστημα 2013-2017.

έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού προγράμματος ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου»

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή

Ονοματεπώνυμο

ΔΗΜΟΥΛΑΣ ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ



Πίνακας περιεχομένων

Περίληψη.....	5
Abstract.....	6
.....	6
Εισαγωγή.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η εταιρεία Sofitel.....	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ.....	13
2.1 ΛΙΓΑ ΛΟΓΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΤΟΥΡΙΣΜΟ.....	13
2.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ.....	22
2.3 S.W.O.T. ΑΝΑΛΥΣΗ.....	25
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	35
3.1 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	37
3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	38
1. Μικτό περιθώριο κέρδους.....	38
2. Καθαρό περιθώριο κέρδους.....	39
3. Αποδοτικότητα Ενεργητικού.....	40
4. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων.....	41
5. Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων.....	43
6. Οικονομικής Μόχλευσης.....	43
3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ & ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	45
7. Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια.....	45
8. Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	46
9. Εισπράξεις απαιτήσεων.....	47
10. Γενική Ρευστότητα.....	49
11. Ειδική Ρευστότητα.....	50
12. Ταμειακή Ρευστότητα.....	52
13. Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις.....	53
14. Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.....	54
3.2 Κάθετη και οριζόντια ανάλυση.....	55
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	61
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	64
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	69

Πίνακας Περιεχομένων Εικόνων

Εικόνα 1.....	Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.
Εικόνα 2.....	14
Εικόνα 3.....	15
Εικόνα 4.....	17
Εικόνα 5.....	18
Εικόνα 6.....	20
Εικόνα 7.....	21
Εικόνα 8: Διαχρονικά Ανάλυση Τουρισμού 10 ετίας.....	27

Πίνακας Περιεχομένων Πινάκων

Πίνακας 1: Αφίξεις μη κατοίκων από το εξωτερικό ανά χώρα προέλευσης.....	28
Πίνακας 2: Διανυκτερεύσεις μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης.....	29
Πίνακας 3: Δαπάνη μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης.....	30
Πίνακας 4: Μέση δαπάνη μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά διανυκτέρευση ανά χώρα προέλευσης.....	31
Πίνακας 5: Μέση κατά κεφαλή δαπάνη μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης.....	32
Πίνακας 6: Μέση διάρκεια παραμονής μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης.....	33

Πίνακας Περιεχομένων Γραφημάτων

Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου 2013-2017.....	39
Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2013-2017.....	40
Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού 2013-2017.....	41
Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2013-2017.....	42
Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2013-2017.....	43
Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης 2013-2017.....	45
Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων 2013-2017.....	46
Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	47
Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης Είσπραξης απαιτήσεων.....	48
Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 2013-2017.....	50
Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2011-2020.....	51
Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	53
Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις... ..	54
Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης.....	55

Περίληψη

Αντικείμενο ενασχόλησης της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση του ξενοδοχειακού ομίλου SOFITEL, με έδρα δραστηριοποίησης την Ελλάδα. Η χρηματοοικονομική ανάλυση αφορά την υφιστάμενη πενταετία 2013-2017.

Ο λόγος επιλογής της παρούσας εργασίας αφορά την σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες για την επίβλεψη της πορείας μίας επιχείρησης ή ενός κλάδου. Ο λόγος που επιλέχθηκε ξενοδοχειακή μονάδα για την ανάλυση αυτή, έγκειται στο γεγονός της σημασίας του κλάδου αυτού για την ανάπτυξη της εθνικής οικονομίας, καθώς όπως είναι ευρέως διαδεδομένο αποτελεί σταθερά δυναμικό πόρο ανάπτυξης, και προβλέπεται να αποτελέσει την ισχυρό πόλο της 'βαριάς' εγχώριας βιομηχανίας.

Η μεθοδολογία, η οποία εφαρμόστηκε για την ανάλυση του ζητούμενου, είναι η Χρηματοοικονομική Ανάλυση, μέσω χρηματοοικονομικών δεικτών, με σκοπό να μελετηθεί ο βασικός αυτός για την οικονομία και την ανάπτυξη μίας χώρας και μίας οικονομίας κλάδος.

Συνολικά, θα μελετηθούν 14 χρηματοοικονομικοί δείκτες για το χρονικό διάστημα 2013 έως 2017, οι οποίοι διακρίνονται σε αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και αριθμοδείκτες χρέους & διάρθρωσης κεφαλαίων.

Η παραπάνω μέθοδος ανάλυσης εξετάζει τα δεδομένα σε συγκεκριμένο υφιστάμενο χρόνο και συνεπώς εξάγει ασφαλή και συνολικά συμπεράσματα για την οικονομική πορεία της εξεταζόμενης επιχείρησης.

Λέξεις κλειδιά : ξενοδοχείο, χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες

Abstract

The subject of this work is the financial analysis of the hotel group SOFITEL, with its headquarters in Greece. The financial analysis concerns the current five-year period 2013-2017.

The reason for choosing this work concerns the importance of financial analysis with numerical indicators for monitoring the progress of a company or an industry. The reason that a hotel unit was chosen for this analysis lies in the fact of the importance of this sector for the development of the national economy, as it is widespread and constitutes a consistently dynamic resource for development, and is predicted to be the strong pole of the "heavy" domestic industry.

The methodology, which was applied for the analysis of the request, is the Financial Analysis, through financial indicators, in order to study this basic sector for the economy and development of a country and an economy.

In total, 14 financial indicators will be studied for the period 2013 to 2017, which are divided into efficiency indicators and debt & capital structure indicators.

The above method of analysis examines the data at a specific existing time and therefore draws safe and comprehensive conclusions about the economic course of the company.

Keywords: financial analysis, ratios, hotel

Εισαγωγή

Ο τουρισμός εν γένει αποτελεί την «βαριά βιομηχανία» της εγχώριας οικονομίας, αποτελώντας μεγάλη πηγή εσόδων. Η ξενοδοχειακή βιομηχανία αποτελεί μία βασική σταθερά του τουρισμού και έναν ισχυρό πόλο ανάπτυξης για την εγχώρια οικονομία. Είναι σημαντικό να αναφερθεί εδώ, ότι προτείνετε από πολλούς οικονομικούς επιστήμονες η στροφή των εγχώριων επενδύσεων προς αυτό το κομμάτι της οικονομίας (τουρισμός) , με στόχο να οργανωθεί περισσότερο, να προσφέρει περισσότερο ολοκληρωμένες υπηρεσίες εν προκειμένω για να εξυπηρετήσει μεγαλύτερο αριθμό τουριστών και να αποφέρει περισσότερα επιπλέον έσοδα, τα οποία θα αποτελέσουν την βάση για τον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη της εγχώριας οικονομίας και παραγωγής κατ' επέκταση. Συνεπώς, ο τουρισμός λόγω του μεγάλου αριθμού τουριστών που επισκέπτονται την χώρα κάθε χρόνο, μας δίνει την ευκαιρία να εξεταστεί η μεγαλύτερη δυνατόν απορρόφηση της προστιθέμενης αξίας που δημιουργεί.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες αποτελεί μία μέθοδο ανάλυσης των οικονομικών μεγεθών σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή και εξυπηρετεί στην εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την οικονομική πορεία ενός κλάδου ή μιας επιχείρησης. Η σημασία της μεθόδου έγκειται στην εξαγωγή συμπερασμάτων και υλοποιείται με την σχέση οικονομικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης ή ενός κλάδου.

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως αντικείμενο ενασχόλησης την χρηματοοικονομική ανάλυση του ξενοδοχείου SOFITEL για το χρονικό διάστημα 2013-2017.

Σκοπός της εργασίας λοιπόν είναι να αναλύσει χρηματοοικονομικά με αριθμοδείκτες τα οικονομικά μεγέθη της υπό εξέτασης εταιρείας για το χρονικό διάστημα αυτό.

Ο λόγος που επιλέχθηκε η παρούσα υπό εξέταση εμπειρία ήταν αφενός η σημασία της πορείας του ξενοδοχειακού κλάδου για την εγχώρια οικονομική ανάπτυξη, αφετέρου η

σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με την μέθοδο των αριθμοδεικτών για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων, για την πορεία μίας επιχείρησης ή ενός κλάδου.

Στην παρούσα εργασία, στο πρώτο κεφάλαιο περιλαμβάνονται πληροφορίες για την υπό εξέταση εταιρεία. Στο δεύτερο κεφάλαιο, αναφέρονται στοιχεία για τον τουρισμό, τόσο για το εξεταζόμενο χρονικό διάστημα (2013-2017), όσο και για την υφιστάμενη δεκαετία. Στο τρίτο κεφάλαιο, γίνεται βιβλιογραφική ανασκόπηση της θεωρίας της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες αλλά και πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες της υπό εξέτασης εταιρείας για το εξεταζόμενο διάστημα. Τέλος, ακολουθεί η κάθετη και οριζόντια ανάλυση στο κεφάλαιο τρίτο, ενώ ακολουθούν τα συμπεράσματα, η βιβλιογραφική αναφορά και ένα παράρτημα με τους ισολογισμούς και τα υπό εξέταση οικονομικά στοιχεία της εταιρείας.

Η Δομή της εργασίας

Ο κλάδος του τουρισμού είναι ένας από τους βασικούς κλάδους που επηρεάζουν την ανάπτυξη της οικονομίας, ειδικότερα σε μίας χώρα σαν την Ελλάδα, κατά την Παπαχρυσοβέργη Α. (2017)¹.

Η παρούσα εργασία στηρίχθηκε τόσο σε διεθνή όσο και σε εγχώρια βιβλιογραφία ώστε να παρουσιάσει ολοκληρωμένη την σύγχρονη εικόνα του τουρισμού και του ελληνικού τουρισμού πιο συγκεκριμένα.

Κατά κύριο λόγο, ο παραπάνω στόχος επιτυγχάνεται μέσω της μεθοδολογίας που ακολουθηθηκε, δηλαδή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με αριθμοδείκτες, όπου επιχειρείται ο ακριβής προσδιορισμός της οικονομικής θέσης της επιχείρησης και αντίστοιχα η οικονομική της απόδοση.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση σε βάθος υφιστάμενης 5ετίας βοηθά στην εξαγωγή συμπερασμάτων για το χρονικό διάστημα που πέρασε αλλά, επίσης, χρησιμεύει στην διόρθωση των λαθών όσο και στον σχεδιασμό των μελλοντικών κινήσεων και προγραμματισμού².

¹ Παπαχρυσοβέργη, Α. (2017). Ο Ελληνικός Τουρισμός και η Διεθνής Οικονομική Κρίση.

² Παπαδοπούλου, Α., & Μανωλοπούλου, Π. (2017). Τουρισμός και οικονομική κρίση.

Αναλυτικότερα, ο στόχος της εργασίας είναι η ανάλυση των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας SOFITEL, καθώ αποτελεί ναυαρχίδα στο χώρο του εγχώριου αλλά και του διεθνή τουρισμού και θα μπορούσε να αποτελέσει πηγή συμπερασμάτων για το σύνολο του κλάδου.

Παρακάτω αναφέρονται επιγραμματικά οι θεματικές ενότητες των κεφαλαίων της εργασίας:

Στο 1ο κεφάλαιο, πραγματοποιείται μία σύντομη θεωρητική επισκόπηση της ίδιας της εταιρείας, αναφέρεται η θέση της, η διάρθρωση της και κάποια κρίσιμα σημεία που αφορούν τη λειτουργία της.

Στο 2ο κεφάλαιο, επιχειρείται να δοθεί σφαιρικά η σημασία του κλάδου του τουρισμού, τόσο συνολικά σε παγκόσμιο επίπεδο , όσο και συγκεκριμένα στην Ελλάδα. Όσον αφορά την Ελλάδα, γίνεται μια σύντομη ανάλυση των αφίξεων και των διανυκτερεύσεων των τουριστών, οι χώρες από τις οποίες προέρχονται και ο εγχώριος τουρισμός μέσω γραφημάτων και πινάκων, τα οποία έχουν αντληθεί από αξιόπιστες πηγές, όπως για παράδειγμα μία έρευνα της Τράπεζας της Ελλάδος. Αναφέρονται οι προοπτικές εξέλιξης του κλάδου, ενώ στο τέλος επιχειρείται ανάλυση του κλάδου μέσω της μεθόδου SWOT, μέσω της οποίας δίνονται πιο αναλυτικά τα δυνατά και τα αδύναμα σημεία του κλάδου , όπως και οι ευκαιρίες αλλά και οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει, ενώ στοχεύει στη βέλτιστη κατανόηση του ζητήματος.

Στο 3ο κεφάλαιο, αναλύεται η οικονομική κατάσταση της εξεταζόμενης εταιρείας με χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες. Η μέθοδος αυτή, η οποία αποτελεί την πιο διαδεδομένη και αποτελεσματική μέθοδο για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, χρησιμεύει στην εύρεση των διαστημάτων, όπως και στον υπολογισμό των μέσων όρων για τα διαστήματα αυτά που είναι απαραίτητα για την κατανόηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας όσο και για την εξαγωγή ασφαλών και αξιόπιστων συμπερασμάτων. Οι αριθμοδείκτες που αναλύονται αφορούν σε: αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και αριθμοδείκτες χρέους και διάρθρωσης κεφαλαίου, όπως οι αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μελετούν την απόδοση

μίας εταιρείας, δηλαδή την ικανότητα στην παραγωγή θετικών οικονομικών αποτελεσμάτων, ενώ με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας αντίστοιχα προσδιορίζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της, τόσο τις βραχυπρόθεσμες όσο και τις ληξιπρόθεσμες.

Κλείνοντας, ακολουθούν τα συμπεράσματα της παρούσας εργασίας μέσω των οποίων καταδεικνύεται η σημασία του κλάδου του τουρισμού, όσο και η θέση της εταιρείας και το ρόλο που επιτελεί στον τομέα του τουρισμού και ειδικότερα ανάμεσα στις ξενοδοχειακές μονάδες.

Τέλος, παρατίθεται η βιβλιογραφία μαζί με παράρτημα, στο οποίο επισυνάπτονται όλα τα απαραίτητα στοιχεία και οι πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη της παρούσας εργασίας, όπως για παράδειγμα, οι ισολογισμοί και οι πίνακες από τους οποίους αντλήθηκαν τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας που εξετάστηκαν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Η εταιρεία Sofitel

Η εταιρεία εκμεταλλεύεται το ξενοδοχείο του Αεροδρομίου Αθηνών, που ανεγέρθηκε από την ίδια σε οικόπεδο της Α.Ι.Α. Α.Ε., βάση σύμβασης παραχώρησης που λήγει το 2036. Συνεπώς η εταιρεία απευθύνεται σε ειδικό κοινό πελατειακής βάσης, διατηρώντας συγκριτικό πλεονέκτημα στο κοινό αυτό, λόγω του ότι είναι το μοναδικό ξενοδοχείο που βρίσκεται τόσο κοντά στο αεροδρόμιο. Η δραστηριότητά της επομένως είναι εξαρτημένη από την επιβατική κίνηση του αεροδρομίου. Η εταιρεία εκμεταλλευόμενη τη θέση της έχει αναπτύξει δραστηριότητα και στις υπηρεσίες δεξιώσεων και συνεδρίων, στην οποία δίνει ιδιαίτερη έμφαση.

Βασικός στόχος, αξία και κύρια στρατηγική παραμένει η διατήρηση της υψηλής ποιότητας των παρεχομένων υπηρεσιών. Τα σήματα του ξενοδοχείου "Sofitel" και "Mitsis Hotels" καθώς και το υψηλού επιπέδου management (Accor & όμιλος Μήτση) συμβάλλουν σημαντικά στη διασφάλιση του στρατηγικού στόχου.

Τομέας δραστηριοποίησης της εταιρείας είναι ο τουρισμός, ο οποίος αποτελεί ένα από τα πλέον ανταγωνιστικά πεδία και επαγγελματικά περιβάλλοντα. Παρόλα αυτά, το εξεταζόμενο ξενοδοχείο παρέχει πολύ υψηλές ποιοτικά υπηρεσίες, γεγονός που το καθιστά ιδιαίτερα ανταγωνιστικό στον κλάδο. Παράγοντες που συντελούν στην κατοχή της ανταγωνιστικής θέσης αποτελούν η ξεχωριστή θέση του, η εξειδίκευση του προσωπικού που απασχολεί και ο σύγχρονος εξοπλισμός που διαθέτει. Όλα τα παραπάνω, ξεχωριστά και σε συνδυασμό με την περαιτέρω μείωση του κόστους, δύνανται να αποσωθούν αποτελεσματικά τις απειλές του ανταγωνισμού αλλά και της οικονομικής κρίσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης δεν προβάλλουν κινδύνους ρευστότητας. Όπως διαφαίνεται, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από το κυκλοφορούν ενεργητικό, ενώ αρχή της εταιρείας αποτελεί η παρακολούθηση των ταμειακών της αναγκών σε διαρκή βάση ώστε να φροντίζει να εξασφαλίζει εμπρόθεσμα τους αναγκαίους πόρους για να εξοφλεί τα χρέη της.

Ακόμη, δεν παρατηρούνται συναλλαγματικοί κίνδυνοι εφόσον το βασικό νόμισμα των συναλλαγών της πραγματοποιούνται κατά κύριο λόγο σε ευρώ. Από την άλλη, ο πιστωτικός κίνδυνος είναι η βασικότερη απειλή που αντιμετωπίζει η εταιρεία και προκύπτει εκτός των άλλων και εξαιτίας της γενικότερης οικονομικής κρίσης. Προς αποφυγή αυτού του κινδύνου η εταιρεία έχει εντείνει τα μέτρα πιστωτικού ελέγχου.

Καθώς παρατηρείται μεγάλη διασπορά του κινδύνου, εξαιτίας του μεγέθους του πλήθους των πελατών, οι πελάτες παρακολουθούνται για την χρηματοοικονομική τους κατάσταση σε στενό πλαίσιο, ενώ είναι υποχρεωμένοι να δίνουν εγγυήσεις για την οικονομική τους κατάσταση. Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία είναι αυστηρή, καθώς διακόπτει τις συνεργασίες σε περίπτωση που παρατηρηθεί μεγάλη καθυστέρηση, ενώ οι καθυστερημένες απαιτήσεις είναι ικανές να ληφθούν με ένδικα μέσα από την εταιρεία. Όσον αφορά στη λειτουργία της εταιρείας δεν παρατηρούνται ιδιαίτερες διακυμάνσεις, αφού οι δανειακές της υποχρεώσεις είναι εξαιρετικά χαμηλές τόσο ώστε να μην επηρεάζονται από τις διακυμάνσεις των επιτοκίων, αλλά επίσης δεν γίνεται χρήση παραγώγων ή άλλων χρηματοοικονομικών μέσων για να αντισταθμιστούν οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι.

Όλα τα θέματα που προαναφέρθηκαν παρακολουθούνται στενά από την Διοίκηση της Εταιρείας, και προσαρμόζεται απευθείας στις σχετικές νομικές απαιτήσεις και το υφιστάμενο κανονιστικό πλαίσιο. Τέλος, η φύση και η θέση της επιχείρησης δεν έρχεται αντιμέτωπη με περιβαλλοντικά θέματα, παρόλο που στόχος της διοίκησης είναι η συνεχής βελτίωση των συνθηκών εργασίας αλλά και η προστασία του περιβάλλοντος.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : ΕΛΛΑΔΑ & ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ

2.1 ΛΙΓΑ ΛΟΓΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΤΟΥΡΙΣΜΟ

Ο τουρισμός αποτελεί έναν από τους βασικότερους πυλώνες ανάπτυξης της εγχώριας οικονομίας. Κάθε χρόνο, όλο και περισσότεροι τουρίστες επισκέπτονται την χώρα για την κατανάλωση κάποιου τουριστικού προϊόντος³. Ταυτόχρονα, η κεντρική διοίκηση λαμβάνει ολοένα και περισσότερες αποφάσεις στήριξης και ανάπτυξης των τουριστικών υποδομών μέσω επιχορηγούμενων προγραμμάτων, με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη και ανάδειξη του ελληνικού τουριστικού προϊόντος. Όπως είναι λογικά αποδεκτό, ο κλάδος του τουρισμού θεωρείται και είναι από τους σημαντικότερους κλάδους στην ελληνική οικονομία, με μεγάλη συμβολή και αντίκτυπο σε οικονομικό, κοινωνικό αλλά και πολιτικό επίπεδο⁴.

Πιο συγκεκριμένα, τα ξενοδοχεία, τα οποία αποτελούν ένα βασικό μέρος του τουριστικού προϊόντος, διακρίνονται σε αστικά και σε εποχικά. Τα αστικά ξενοδοχεία, λειτουργούν ετήσια, ενώ τα εποχικά λειτουργούν κύρια για ένα εξάμηνο, είτε το χειμερινό είτε το εαρινό, ανάλογα και με τον γεωγραφικό προορισμό.

Σήμερα, είναι σημαντικό να αναφερθεί εδώ, ότι λειτουργούν περισσότερες από 750 χιλ. κλίνες⁵.

³ Μαζαράκης, Δ. (2017). Ο Τουρισμός στην Ελλάδα: Ανάλυση κλάδου και ταυτοποίηση των στρατηγικών επιλογών για την ανάπτυξη.

⁴ Σαμανδάρης, Ι. (2017). Ο Τουρισμός και η Επίδραση της Οικονομικής Κρίσης στον Καταναλωτή του Τουριστικού Προϊόντος.

⁵ Κούτσος, Α., & Μαραγγιανός, Φ. (2017). Ο τουρισμός και η συμβολή του στο ελληνικό ισοζύγιο πληρωμών: ανάλυση των σύγχρονων δεδομένων.

Πίνακας 2. Διανυκτερεύσεις ημεδαπών και αλλοδαπών σε καταλύματα σύντομης διαμονής (ενοικιαζόμενα δωμάτια), κατά Περιφέρεια, για τα έτη 2014, 2015 και α' εξάμηνο 2016 (προσωρινά στοιχεία)

Περιφέρεια	2014			2015			2016 α' εξάμηνο			% μεταβολής συνόλου διανυκτερεύσεων 2015/2014
	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Σύνολο	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Σύνολο	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Σύνολο	
Σύνολο Χώρας	5.564.737	14.536.887	20.101.624	6.613.860	17.684.462	24.298.322	1.668.988	4.570.377	6.239.365	20,9
Ανατολική Μακεδονία και Θράκη	96.396	316.156	412.552	90.667	458.064	548.731	14.741	103.636	118.377	33,0
Κεντρική Μακεδονία	852.027	4.894.872	5.746.899	824.851	5.234.343	6.059.194	182.925	1.293.856	1.476.781	5,4
Δυτική Μακεδονία	32.320	4.607	36.927	42.364	6.022	48.386	19.011	1.772	20.783	31,0
Θεσσαλία	381.497	552.472	933.969	464.025	731.251	1.195.276	93.170	193.111	286.281	28,0
Ήπειρος	300.978	605.339	906.317	256.681	608.667	865.348	71.731	118.921	190.652	-4,5
Ιόνια νησιά	472.481	3.324.918	3.797.399	411.606	3.417.034	3.828.640	72.770	651.132	723.902	0,8
Δυτική Ελλάδα	214.750	50.899	265.649	140.380	54.848	195.228	35.752	17.302	53.054	-26,5
Στερεά Ελλάδα	259.804	6.700	266.504	285.950	4.651	290.601	52.803	2.050	54.853	9,0
Πελοπόννησος	517.357	381.593	898.950	577.764	397.501	975.265	143.944	110.493	254.437	8,5
Αττική	312.308	251.487	563.795	312.834	290.077	602.911	104.385	131.694	236.079	6,9
Βόρειο Αιγαίο	36.017	570.957	606.974	36.524	674.740	711.264	3.193	108.655	111.848	17,2
Νότιο Αιγαίο	1.967.103	2.090.100	4.057.203	2.949.992	2.851.139	5.801.131	799.070	543.056	1.342.126	43,0
Κρήτη	121.699	1.486.787	1.608.486	220.222	2.956.125	3.176.347	75.493	1.294.699	1.370.192	97,5

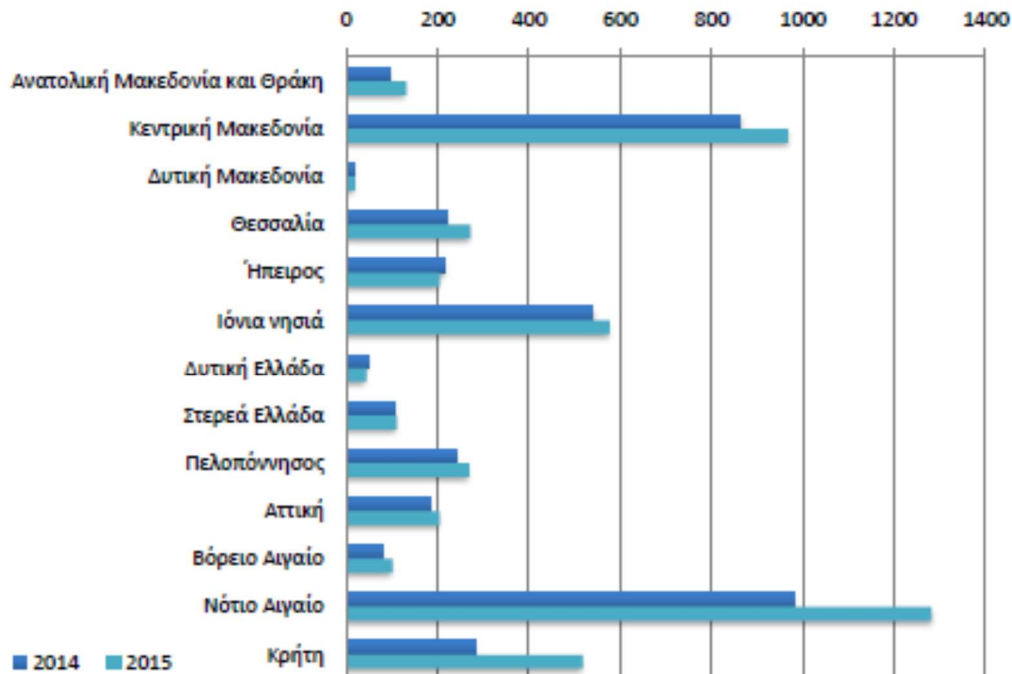
Εικόνα 1

Συγκεκριμένα, παρατηρείται αύξηση τόσο στις αφίξεις όσο και στις διανυκτερεύσεις σε συλλογικά καταλύματα σύντομης διαμονής για το έτος 2015 σε σχέση με το έτος 2014 σε ολόκληρη την Ελλάδα. Σημαντική αύξηση σε απόλυτες τιμές παρουσιάζεται στις Περιφέρειες του Νοτίου Αιγαίου (κατά 30,8% στις αφίξεις και 43% στις διανυκτερεύσεις), της Κρήτης (κατά 83,1% στις αφίξεις και 97,5% στις διανυκτερεύσεις) και της Κεντρικής Μακεδονίας(κατά 12,1% στις αφίξεις και 5,4% στις διανυκτερεύσεις)⁶.

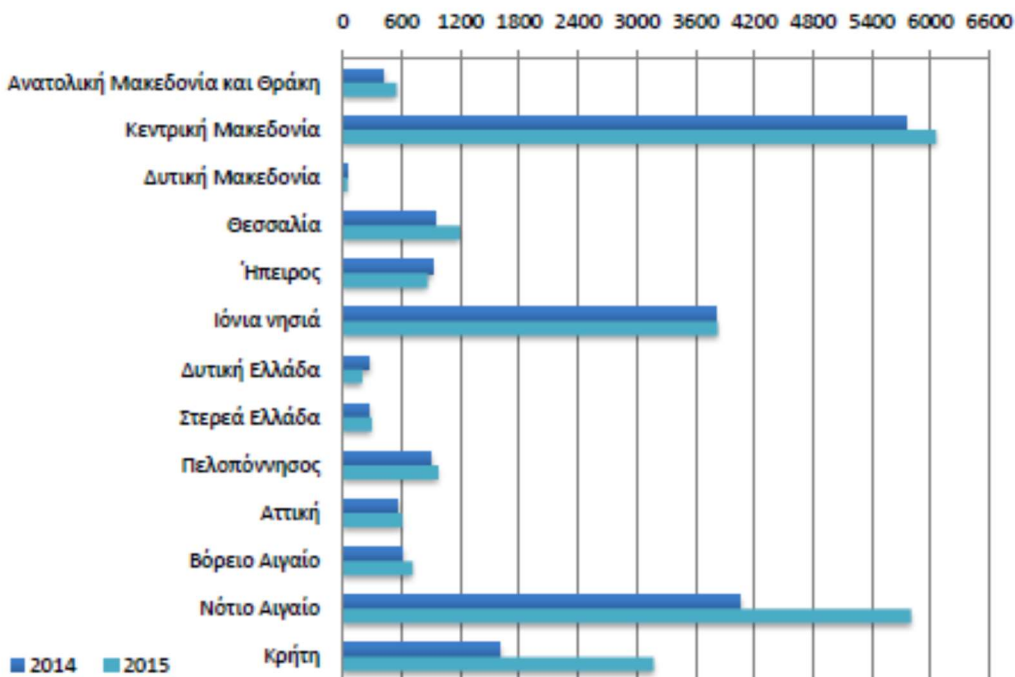
⁶ Εικόνα 2

Γραφήματα αφίξεων, διανυκτερεύσεων σε καταλύματα σύντομης διαμονής (ενοικιαζόμενα δωμάτια), κατά Περιφέρεια, για τα έτη 2014, 2015 και α' εξάμηνο 2016 (προσωρινά στοιχεία)

Γράφημα 1. Αφίξεις (σε χιλιάδες) σε καταλύματα σύντομης διαμονής κατά Περιφέρεια, για τα έτη 2014 και 2015



Γράφημα 2: Διανυκτερεύσεις(σε χιλιάδες) σε καταλύματα σύντομης διαμονής κατά Περιφέρεια, για τα έτη 2014 και 2015



Το μεγαλύτερο μερίδιο της κίνησης των καταλυμάτων σύντομης διανομής κατά το 2015 αναλογεί σε τουρίστες με χώρα μόνιμης διαμονής στην Ευρώπη (88% των αφίξεων και 93,2% των διανυκτερεύσεων) με σημαντική συμβολή από όλα τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης (64,6% των αφίξεων και 63,8% των διανυκτερεύσεων). Από τα κράτη μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης τη μεγαλύτερη συμμετοχή κατέχει το Ηνωμένο Βασίλειο (14% των αφίξεων και 15,4% των διανυκτερεύσεων), Ιταλία (8,4% των αφίξεων και 7,7% των διανυκτερεύσεων, η Γερμανία (7,8% των αφίξεων και 7,8% των διανυκτερεύσεων) και η Γαλλία (6,2% των αφίξεων και 3,9% των διανυκτερεύσεων). Από χώρες εκτός Ευρώπης τη μεγαλύτερη κίνηση παρουσιάζει η Ρωσία (4% των αφίξεων και 5,3% των διανυκτερεύσεων)⁷.

⁷Εικόνα 3 & 4.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: Αφίξεις σε καταλύματα σύντομης διαμονής (ενοικιαζόμενα δωμάτια), κατά χώρα μόνιμης διαμονής αλλοδαπών πελατών, 2014, 2015 και α' εξάμηνο 2016

Χώρα μόνιμης διαμονής	% επί του συνόλου						% μεταβολής αφίξεων 2015/2014
	2014	2015	2016 α' εξάμηνο	2014	2015	2016 α' εξάμηνο	
Γενικό Σύνολο	2.405.474	3.034.733	850.320	100,0	100,0	100,0	26,2
Σύνολο Ευρώπης	2.133.245	2.670.049	747.164	88,7	88,0	87,9	25,2
Σύνολο Ευρωπαϊκής Ένωσης	1.533.085	1.961.724	553.082	63,7	64,6	65,0	28,0
Αυστρία	32.180	46.818	13.756	1,3	1,5	1,6	45,5
Βέλγιο	14.495	26.430	8.043	0,6	0,9	0,9	82,3
Βουλγαρία	126.113	144.792	38.478	5,2	4,8	4,5	14,8
Γαλλία	165.725	186.839	62.673	6,9	6,2	7,4	12,7
Γερμανία	148.385	235.324	75.895	6,2	7,8	8,9	58,6
Δανία	23.348	40.342	19.926	1,0	1,3	2,3	72,8
Εσθονία	728	1.303	1.170	0,0	0,0	0,1	79,0
Ηνωμένο Βασίλειο	330.670	425.765	123.903	13,7	14,0	14,6	28,8
Ιρλανδία	5.808	6.738	3.556	0,2	0,2	0,4	16,0
Ισπανία	27.359	28.885	6.471	1,1	1,0	0,8	5,6
Ιταλία	204.786	254.669	36.226	8,5	8,4	4,3	24,4
Κροατία	1.364	1.903	1.084	0,1	0,1	0,1	39,5
Κύπρος	21.647	22.408	7.784	0,9	0,7	0,9	3,5
Λετονία	1.444	1.195	698	0,1	0,0	0,1	-17,2
Λιθουανία	949	2.939	491	0,0	0,1	0,1	209,7
Λουξεμβούργο	750	1.154	547	0,0	0,0	0,1	53,9
Μάλτα	499	1.144	258	0,0	0,0	0,0	129,3
Ολλανδία	99.973	138.408	34.364	4,2	4,6	4,0	38,4
Ουγγαρία	35.787	41.368	8.300	1,5	1,4	1,0	15,6
Πολωνία	39.260	43.110	11.585	1,6	1,4	1,4	9,8
Πορτογαλία	4.120	5.244	1.733	0,2	0,2	0,2	27,3
Ρουμανία	99.595	131.043	29.907	4,1	4,3	3,5	31,6
Σλοβακία	14.977	9.609	1.891	0,6	0,3	0,2	-35,8
Σλοβενία	5.839	7.181	1.535	0,2	0,2	0,2	23,0
Σουηδία	45.156	66.945	46.116	1,9	2,2	5,4	48,3
Τσεχία	55.349	74.152	13.425	2,3	2,4	1,6	34,0
Φινλανδία	26.779	16.016	3.267	1,1	0,5	0,4	-40,2
Σύνολο λοιπών Ευρωπαϊκών χωρών	600.160	708.325	194.082	24,9	23,3	22,8	18,0
Ισλανδία	1.212	1.414	659	0,1	0,0	0,1	16,7
Νορβηγία	23.031	36.217	22.047	1,0	1,2	2,6	57,3
Ελβετία (και Λιχτενστάιν)	24.622	27.130	8.803	1,0	0,9	1,0	10,2
Ρωσία	77.435	121.540	34.249	3,2	4,0	4,0	57,0
Τουρκία	14.167	24.442	8.695	0,6	0,8	1,0	72,5
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	459.693	497.582	119.629	19,1	16,4	14,1	8,2
Σύνολο Αφρικής	4.633	7.327	1.442	0,2	0,2	0,2	58,1
Σύνολο Αμερικής	68.757	140.764	41.359	2,9	4,6	4,9	104,7
Βόρειος Αμερική	51.769	117.635	34.996	2,2	3,9	4,1	127,2
ΗΠΑ	41.281	95.715	24.879	1,7	3,2	2,9	131,9
Καναδάς	10.488	21.920	10.117	0,4	0,7	1,2	109,0
Νότια και Κεντρική Αμερική	16.988	23.129	6.363	0,7	0,8	0,7	36,1
Σύνολο Ασίας	116.589	126.180	33.435	4,8	4,2	3,9	8,2
Ιαπωνία	2.670	3.855	1.996	0,1	0,1	0,2	44,4
Κίνας Λαϊκή Δημοκρατία	20.259	16.378	7.859	0,8	0,5	0,9	-19,2
Λοιπές χώρες Ασίας	93.660	105.947	23.580	3,9	3,5	2,8	13,1
Σύνολο Ωκεανίας	80.554	86.988	26.378	3,3	2,9	3,1	8,0
Αυστραλία	68.512	67.332	21.717	2,8	2,2	2,6	-1,7
Νέα Ζηλανδία και λοιπές Ωκεανίας	12.042	19.656	4.661	0,5	0,6	0,5	63,2
Δε δήλωσαν χώρα μόνιμης διαμονής	1.696	3.425	542	0,1	0,1	0,1	101,9

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: Διανυκτερεύσεις σε καταλύματα σύντομης διαμονής (ενοικιαζόμενα δωμάτια), κατά χώρα μόνιμης διαμονής αλλοδαπών πελατών, 2014, 2015 και α' εξάμηνο 2016

Χώρα μόνιμης διαμονής	% επί του συνόλου						% μεταβολής διανυκτερεύσεων 2015/2014
	2014	2015	2016 α' εξάμηνο	2014	2015	2016 α' εξάμηνο	
Γενικό Σύνολο	14.536.887	17.684.462	4.570.377	100,0	100,0	100,0	21,7
Σύνολο Ευρώπης	13.717.127	16.484.075	4.313.892	94,4	93,2	94,4	20,2
Σύνολο Ευρωπαϊκής Ένωσης	9.037.049	11.285.333	2.907.205	62,2	63,8	63,6	24,9
Αυστρία	167.805	267.769	83.017	1,2	1,5	1,8	59,6
Βέλγιο	59.748	117.223	32.673	0,4	0,7	0,7	96,2
Βουλγαρία	660.000	725.497	177.057	4,5	4,1	3,9	9,9
Γαλλία	616.451	696.809	216.044	4,2	3,9	4,7	13,0
Γερμανία	869.400	1.387.773	421.982	6,0	7,8	9,2	59,6
Δανία	127.530	202.288	106.052	0,9	1,1	2,3	58,6
Εσθονία	3.767	4.157	3.251	0,0	0,0	0,1	10,4
Ηνωμένο Βασίλειο	2.209.751	2.719.522	728.745	15,2	15,4	15,9	23,1
Ιρλανδία	28.944	38.639	20.461	0,2	0,2	0,4	33,5
Ισπανία	79.630	85.906	20.598	0,5	0,5	0,5	7,9
Ιταλία	1.147.494	1.365.190	141.137	7,9	7,7	3,1	19,0
Κροατία	6.238	4.807	4.787	0,0	0,0	0,1	-22,9
Κύπρος	107.742	105.593	34.192	0,7	0,6	0,7	-2,0
Λετονία	9.344	3.770	2.097	0,1	0,0	0,0	-59,7
Λιθουανία	4.997	15.126	766	0,0	0,1	0,0	202,7
Λουξεμβούργο	2.979	4.890	2.278	0,0	0,0	0,0	64,1
Μάλτα	1.507	3.246	1.167	0,0	0,0	0,0	115,4
Ολλανδία	697.594	982.542	211.980	4,8	5,6	4,6	40,8
Ουγγαρία	254.378	271.371	53.878	1,7	1,5	1,2	6,7
Πολωνία	231.397	276.097	60.368	1,6	1,6	1,3	19,3
Πορτογαλία	21.785	14.519	5.942	0,1	0,1	0,1	-33,4
Ρουμανία	635.295	794.892	149.336	4,4	4,5	3,3	25,1
Σλοβακία	114.419	66.740	10.221	0,8	0,4	0,2	-41,7
Σλοβενία	33.441	39.000	9.635	0,2	0,2	0,2	16,6
Σουηδία	275.581	433.924	289.604	1,9	2,5	6,3	57,5
Τσεχία	454.332	555.519	100.419	3,1	3,1	2,2	22,3
Φινλανδία	215.500	102.524	19.518	1,5	0,6	0,4	-52,4
Σύνολο λοιπών Ευρωπαϊκών χωρών	4.680.078	5.198.742	1.406.687	32,2	29,4	30,8	11,1
Ισλανδία	5.452	3.516	5.775	0,0	0,0	0,1	-35,5
Νορβηγία	144.800	242.103	174.279	1,0	1,4	3,8	67,2
Ελβετία (και Λιχτενστάιν)	126.047	141.765	37.476	0,9	0,8	0,8	12,5
Ρωσία	553.282	935.139	235.173	3,8	5,3	5,1	69,0
Τουρκία	39.891	68.904	27.637	0,3	0,4	0,6	72,7
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	3.810.606	3.807.315	926.347	26,2	21,5	20,3	-0,1
Σύνολο Αφρικής	15.368	22.889	3.819	0,1	0,1	0,1	48,9
Σύνολο Αμερικής	199.655	448.056	109.759	1,4	2,5	2,4	124,4
Βόρειος Αμερική	162.531	390.403	94.476	1,1	2,2	2,1	140,2
ΗΠΑ	130.577	309.047	64.428	0,9	1,7	1,4	136,7
Καναδάς	31.954	81.356	30.048	0,2	0,5	0,7	154,6
Νότια και Κεντρική Αμερική	37.124	57.653	15.283	0,3	0,3	0,3	55,3
Σύνολο Ασίας	461.801	487.167	90.938	3,2	2,8	2,0	5,5
Ιαπωνία	4.647	8.655	2.849	0,0	0,0	0,1	86,2
Κίνας Λαϊκή Δημοκρατία	34.529	32.769	17.374	0,2	0,2	0,4	-5,1
Λοιπές χώρες Ασίας	422.625	445.743	70.715	2,9	2,5	1,5	5,5
Σύνολο Ωκεανίας	133.903	231.862	50.810	0,9	1,3	1,1	73,2
Αυστραλία	116.334	191.308	43.443	0,8	1,1	1,0	64,4
Νέα Ζηλανδία και λοιπές Ωκεανίας	17.569	40.554	7.367	0,1	0,2	0,2	130,8
Δε δήλωσαν χώρα μόνιμης διαμονής	9.033	10.413	1.159	0,1	0,1	0,0	15,3

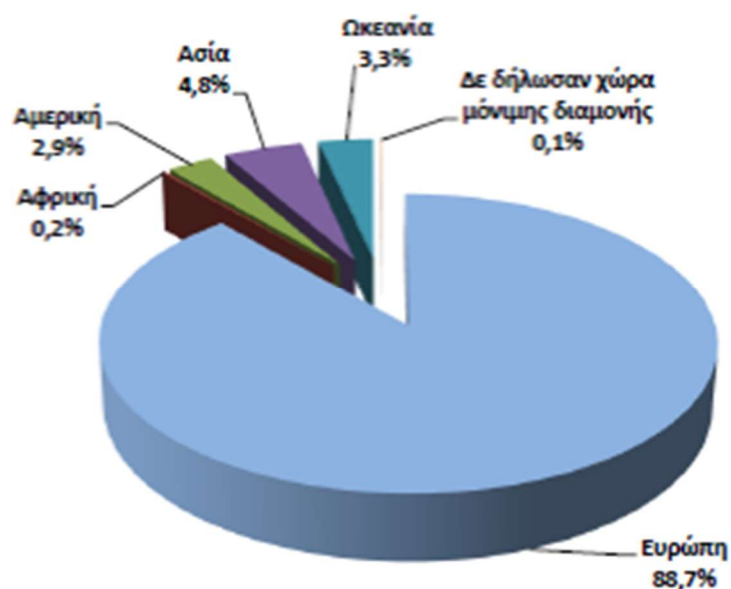
Από τη σύγκριση των στοιχείων της κίνησης καταλυμάτων σύντομης διαμονής, κατά χώρα μόνιμης διαμονής των τουριστών του έτους 2015 έναντι του 2014, σημαντική αύξηση των αφίξεων, σε συλλογικά καταλύματα σύντομης διαμονής, σε απόλυτες τιμές, παρατηρείται, για της χώρες της Ευρώπης από το Ηνωμένο Βασίλειο (κατά 28,8% στις αφίξεις και 23,1% στις διανυκτερεύσεις), η Γερμανία (58,6% στις αφίξεων και 59,6% στις διανυκτερεύσεις) και η Ολλανδία (38,4% στις αφίξεων και 40,8% στις διανυκτερεύσεις)⁸. Από τις υπόλοιπες χώρες της Ευρώπης τη μεγαλύτερη αύξηση των αφίξεων σε καταλύματα σύντομης διαμονής κατά απόλυτες τιμές, παρουσιάζει η Ρωσία (57,0% στις αφίξεων και 69,0% στις διανυκτερεύσεις). Από τις υπόλοιπες ηπείρους σημαντική αύξηση παρατηρείται από την Αμερική με μεγάλη συμβολή από τις ΗΠΑ (3,2% στις αφίξεων και 1,7% στις διανυκτερεύσεις)⁹.

⁸ Εικόνα 5.

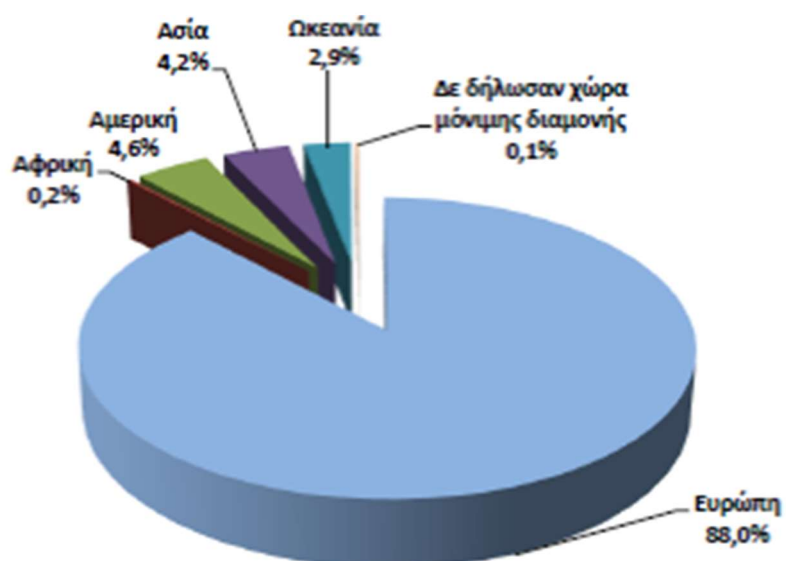
⁹ Εικόνα 6 & 7.

Γραφήματα κατανομής των αφίξεων αλλοδαπών σε καταλύματα σύντομης διαμονής (ενοικιαζόμενα δωμάτια), ανά Ήπειρο, έτη 2014 και 2015

Γράφημα 3: Κατανομή των αφίξεων αλλοδαπών σε καταλύματα σύντομης διαμονής ανά Ήπειρο, 2014

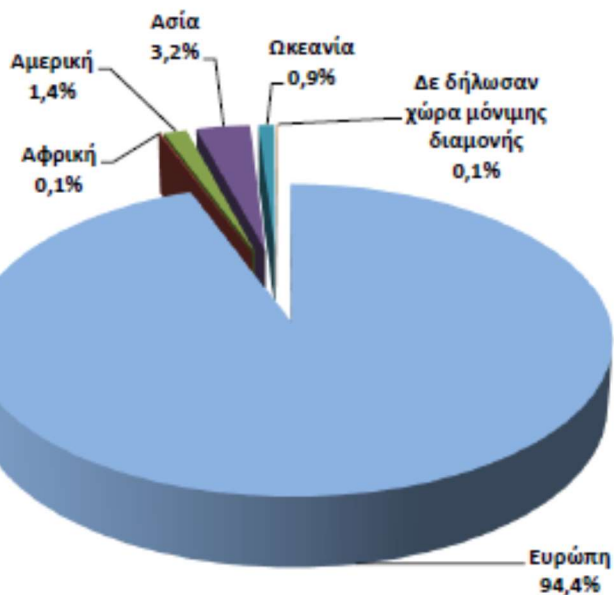


Γράφημα 4: Κατανομή των αφίξεων αλλοδαπών σε καταλύματα σύντομης διαμονής ανά Ήπειρο, 2015

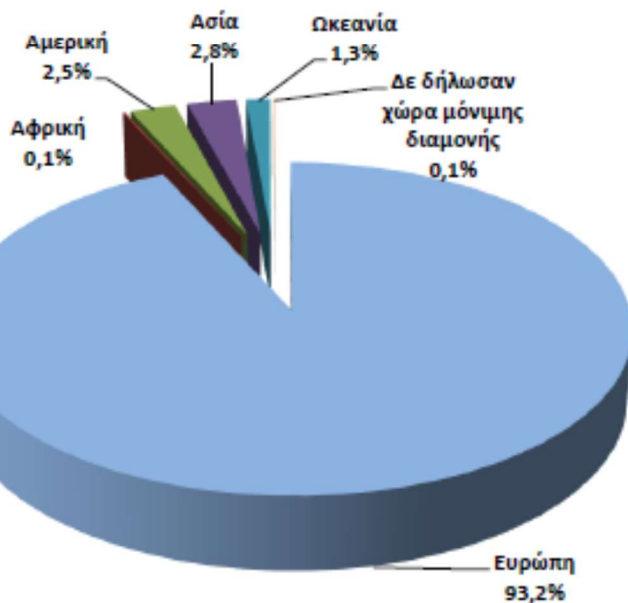


Γραφήματα κατανομής των διανυκτερεύσεων αλλοδαπών σε καταλύματα σύντομης διαμονής (ενοικιαζόμενα δωμάτια), ανά Ήπειρο, έτη 2014 και 2015

Γράφημα 5: Κατανομή των διανυκτερεύσεων αλλοδαπών σε καταλύματα σύντομης διαμονής ανά Ήπειρο, 2014



Γράφημα 6: Κατανομή των διανυκτερεύσεων αλλοδαπών σε καταλύματα σύντομης διαμονής ανά Ήπειρο, 2015



2.2 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Ο τουριστικός κλάδος εκτιμάται ότι μπορεί να βασιστεί σε ορισμένους άξονες με σκοπό την ανάπτυξη του στο μέλλον¹⁰. Κάποιοι από αυτούς παραθέτονται παρακάτω και συνοψίζονται στα εξής:

- να αναπτυχθούν διαφορετικές μορφές τουρισμού (εναλλακτικός τουρισμός)
- να τονωθεί ο εσωτερικός όσο και ο κοινωνικός τουρισμός
- να αναπτυχθεί ο τουρισμός που αφορά τις πόλεις (city brakes)
- να δοθεί βαρύτητα ώστε να αναπτυχθούν καινούριες κι αναδυόμενες τουριστικές αγορές, όπως η Ρωσία ή η Κίνα κ.α.
- να επιμηκυνθεί η τουριστική περίοδος
- να προβάλλεται και να διαφημίζεται συστηματικότερα το ελληνικό τουριστικό προϊόν
- να αναπτυχθούν σημαντικά οι αερομεταφορές
- να θεσμοθετηθεί ένα ευέλικτο νομικό πλαίσιο ώστε να προσελκύνονται νέες τουριστικές επενδύσεις¹¹.

Όσον αφορά το διαμοιρασμό της αγοράς, με το μεγαλύτερο μερίδιο εμφανίζονται τα ξενοδοχεία που έχουν τέσσερα αστέρια, τα οποία και αντιπροσωπεύουν ένα ποσοστό που πλησιάζει το 50%, πιο συγκεκριμένα γύρω στο 45%, ενώ στη συνέχεια εμφανίζονται τα ξενοδοχεία με πέντε αστέρια και ποσοστό περίπου 36%. Τέλος, έρχονται τα ξενοδοχεία τριών αστέρων και με ποσοστό 19%»¹².

Παίρνοντας ως μέτρο σύγκρισης τις αφίξεις των αλλοδαπών, ο ελληνικός τουρισμός εμφανίζεται σαφώς κερδισμένος τα τελευταία πέντε χρόνια, έναντι των υπολοίπων ανταγωνιστικών προορισμών της περιοχής, όπως η Βόρεια Αφρική και η Τυνησία. Εξαιτίας των δυσμενών πολιτικών συνθηκών που επικρατούν στις προαναφερθείσες

¹⁰ ΚΟΥΤΑΝΤΖΗ, Ε. (2017). ΟΙ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΟΝ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΟΥΡΙΣΜΟ ΚΑΙ ΣΤΗ ΔΙΑΠΡΩΡΩΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ.

¹¹ Πασχαλάκη, Κ., & Δοφούδη, Ζ. (2017). Διαφήμιση και τουρισμός: εναλλακτικές μορφές τουρισμού (Doctoral dissertation, ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας).

¹² Τσιτσιλογλου, Ν. (2017). Τουρισμός κρουαζιέρας και τοπική οικονομική ανάπτυξη. Η περίπτωση της Ελλάδας.

περιοχές, ο ετήσιος ρυθμός ανάπτυξης του ελληνικού τουρισμού σημειώνει άνοδο της τάξης του 10%¹³.

Χαρακτηριστικό δεδομένο είναι το ποσοστό των Άγγλων, των Γερμανών και των Γάλλων, οι οποίοι αντιπροσωπεύουν τα 2/3 των αλλοδαπών τουριστών, μαζί βέβαια και με τους τουρίστες από τις υπόλοιπες χώρες της ΕΕ. Αξίζει να σημειωθεί η μεγάλη διαφορά επισκεψιμότητας των Καναδών και Αμερικάνων τουριστών που εμφανίζεται μειωμένη κατά 4%, δηλαδή από 10% που ήταν το 2005, έπεσε στο 6% το 2014. Αντιθέτως, η παρουσία Ρώσων τουριστών εμφανίζεται αρκετά ενισχυμένη, με ποσοστό επισκεψιμότητας από 2% το 2005, έφτασε το 11% το 2014.

Η περίοδος της ελληνικής κρίσης, σαφώς άφησε τα σημάδια της στον ελληνικό τουρισμό, καθώς πέραν από τις αφίξεις των αλλοδαπών, μετρήσιμη είναι και η παρουσία των Ελλήνων τουριστών, η εγχώρια ζήτηση. Πιο συγκεκριμένα για το έτος 2014, οι Έλληνες τουρίστες κάλυψαν ένα ποσοστό της τάξης του 34% της συνολικής ζήτησης, το οποίο εμφανίζεται μειωμένο κατά 11% από το αντίστοιχο του 2005 (45%).

Ο ελληνικός τουρισμός μπορεί να συνεχίζει δυναμικά την πορεία του, παρόλα αυτά η βασική αδυναμία που το χαρακτηρίζει, η υψηλή εποχικότητα, παραμένει άλυτο πρόβλημα¹⁴. Συνεπώς, ένα πολύ μεγάλο ποσοστό, περίπου 70% που αφορά τις αφίξεις αλλοδαπών τουριστών συνοψίζεται τους μήνες του καλοκαιριού, από τον Ιούνιο μέχρι και τον Σεπτέμβριο, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό στις χώρες της ΕΕ και του βασικούς ανταγωνιστές της Ελλάδας, φτάνει το 50%.

Παράλληλα, η μέση δαπάνη ανά άφιξη παραμένει σταθερή σε μια περίοδο 15 χρόνων, και αυτό συνιστά σημαντική μείωση. Γι' αυτό σημειώνονται δύο βασικές αιτίες:

- οι τουρίστες που προέρχονται από την ΝΑ Ευρώπη και οι οποίοι καλύπτουν ποσοστό 8% των συνολικών αφίξεων, δηλώνουν χαμηλά εισοδήματα.
- οι δαπάνες των τουριστών που προέρχονται από τη Ρωσία και τη Νότια Ευρώπη περιορίζονται σε βάθος χρόνου.

¹³ Κανταρτζής, Ι. (2017). Η τουριστική ταξιδιωτική συμπεριφορά των Ελλήνων εργαζομένων την περίοδο της οικονομικής κρίσης: Η περίπτωση των εργαζομένων της ΑΧΑ ασφαλιστικής.

¹⁴ Χριστακοπούλου, Κ. (2017). Η εκπαίδευση στις τουριστικές επιχειρήσεις ως φορέας που προάγει την τουριστική ανάπτυξη.

Ταυτόχρονα, οι Έλληνες τουρίστες άφησαν σημαντικά κενά στην εγχώρια ζήτηση και κυρίως στους χειμερινούς προορισμούς, με αποτέλεσμα τα ελληνικά ξενοδοχεία να περιοριστούν κατά 4% κάθε χρόνο για τα τελευταία πέντε χρόνια.

Όπως προαναφέρθηκε και παραπάνω, οι Βρετανοί όσο και οι Γερμανοί αποτελούν τις κύριες αγορές του ελληνικού τουρισμού. Χαρακτηριστικά, παραθέτονται οι αριθμοί που αφορούν στις αφίξεις για το έτος 2013 τόσο των Γερμανών, που ανήλθε σε 2,3 εκατομμύρια όσο και των Άγγλων, που ανήλθε σε 1,8 εκατομμύρια. Αθροιστικά, οι αριθμοί αγγίζουν ένα ποσοστό 23% του συνόλου των αφίξεων στη χώρα. Αναλογικά κινήθηκαν και οι επισκέπτες από τις υπόλοιπες χώρες της Ευρώπης, οι οποίοι συνολικά κάλυψαν το 88% του συνόλου των αφίξεων για το έτος 2013¹⁵.

Το ποσοστό της μέσης ετήσιας πληρότητας των ξενοδοχείων της χώρας αυξήθηκε και έφτασε σε ποσοστό 45,2% για το έτος 2013, αντί του 43,2% που ήταν την προηγούμενη χρονιά, ενώ ο πρώτος προορισμός με την μεγαλύτερη μέση ετήσια πληρότητα εμφανίζεται η Κρήτη, αφού τα ξενοδοχειακά της καταλύματα παρουσιάζουν πληρότητα κατά 60,7% για το έτος 2013.

Στο πλαίσιο που περιγράφεται παραπάνω γίνεται σαφές ότι ο φορέας της επιχείρησης με πληρότητα που καλύπτει την εξεταζόμενη περίοδο (2012-2015) πάνω από το 85% φθάνοντας και το 87,7% βρίσκεται μεταξύ των ταχύτερα αναπτυσσόμενων επιχειρήσεων της περιοχής¹⁶. Κατορθώνοντας να αυξήσει το πελατειακό του κοινό με ταυτόχρονη άνοδο του τζίρου του και παράλληλα διατηρώντας την υψηλή ποιότητα των προσφερόμενων υπηρεσιών, δίνει ισχυρή υποψηφιότητα ως μία ξενοδοχειακή μονάδα με αξιώσεις.

¹⁵ Viglia, G., & Dolnicar, S. (2020). A review of experiments in tourism and hospitality. *Annals of Tourism Research*, 80, 102858

¹⁶ Sharpley, R. (2020). Tourism, sustainable development and the theoretical divide: 20 years on. *Journal of sustainable tourism*, 28 (11), 1932-1946.

2.3 S.W.O.T. ΑΝΑΛΥΣΗ

Στην συνέχεια αναλύεται ο κλάδος του Τουρισμού στην Ελλάδα με τη μέθοδο SWOT (Strengths – Weaknesses – Opportunities – Threats).

Strengths – Δυνατά Σημεία

Ο Ελληνικός Τουρισμός αναλύεται κυρίως βάσει των μελλοντικών του δυνατοτήτων και των προοπτικών που παρουσιάζει παρά ως προς τα δυνατά υφιστάμενα σημεία του αυτά καθαυτά.

Ίσως το σημαντικότερο Δυνατό Σημείο του τουρισμού στην Ελλάδα να αποτελεί η παρουσία της χώρας στις πρώτες θέσεις ζήτησης των τουριστικών προορισμών στην παγκόσμια κατάταξη.

Ένα ακόμα θετικό χαρακτηριστικό του κλάδου είναι ότι απασχολεί περίπου το 10% του δυναμικού πληθυσμού της χώρας, γεγονός πολύ ανώτερο από τον διεθνή μέσο όρο και χαρακτηριστικό τάσης τόνωσης του κλάδου στο μέλλον. Η μεγάλη απασχόληση που προκύπτει επιδεικνύει τη μεγάλη στρατηγική σημασία του ίδιου του τουριστικού κλάδου. Ακόμη, οι ξενοδοχειακές υποδομές στη χώρα χαρακτηρίζονται από υψηλή ποιότητα.

Κλείνοντας, οι συνολικές υποδομές της Ελλάδας, όπως οι συγκοινωνίες και οι τηλεπικοινωνίες, αναβαθμίζονται διαρκώς, δημιουργώντας τις συνθήκες διευκόλυνσης και καλύτερευσης της καθημερινής ζωής, γεγονός που καθιστά το ελληνικό προϊόν του τουρισμού πιο ανταγωνιστικό σε σύγκριση με τις χώρες της Ανατολικής Μεσογείου που είναι οι βασικοί ανταγωνιστές της.

Weaknesses - Αδυναμίες

Σε αντιδιαστολή, στις Αδυναμίες του Ελληνικού τουρισμού συγκαταλέγονται οι εξής:

Κατά κύριο λόγο, παρατηρείται μεγάλο κενό μακροπρόθεσμου σχεδιασμού του τομέα όσο και στρατηγικά σχεδιασμένης πολιτικής και επενδύσεων. Οι όποιες κατά τόπους επενδύσεις γίνονται αποσπασματικά και ευκαιριακά με σκοπό το γρήγορο κέρδος ή ακόμη, πραγματοποιούνται εντός πλαισίων άλλων προγραμμάτων, όπως για παράδειγμα αποτέλεσαν οι Ολυμπιακοί Αγώνες στην Αθήνα το 2004.

Η παρουσίαση του ελληνικού τουριστικού προϊόντος προβάλλει κατακερματισμένη και αναποτελεσματική. Παρόλα αυτά, το συγκεκριμένο αδύναμο χαρακτηριστικό θα μπορούσε να εκτιμηθεί διαφορετικά αν ο προσδιορισμός των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων ήταν στοχευμένος και αποτελεσματικός.

Η μοναδική ζήτηση του τουριστικού προϊόντος προβάλλεται κυρίως μέσω της εποχικότητας του. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μην διαφοροποιείται εύκολα και να είναι δύσκολο να εισχωρήσει σε νέες αγορές.

Τέλος, ένα ακόμη αδύναμο σημείο θεωρείται η μεγάλη «εξάρτηση» των ελληνικών ξενοδοχείων από τους μεγάλους tour operators.

Opportunities - Ευκαιρίες

Ο τουρισμός αναμένεται να συνεχίσει τη σημαντική συνεισφορά του στην Ελληνική οικονομία κατά τα επόμενα χρόνια.

Επιμέρους Ευκαιρίες εντοπίζονται λόγω :

της ανάπτυξης εναλλακτικών μορφών τουρισμού,
της προσέλκυσης τουριστών από νέες «αναδυόμενες» τουριστικές αγορές,
της στοχευμένης διαφημιστική προβολή της χώρας,
καθώς και της αναβάθμισης των τουριστικών υποδομών

Threats - Απειλές

Γενικότερες απειλές προέρχονται από τους παρακάτω παράγοντες:

πολιτική αστάθεια η οποία παρουσιάζεται τα τελευταία έτη
η μείωση του εσωτερικού τουρισμού
η παρατεταμένη οικονομική ύφεση
ο έντονος ανταγωνισμός από γειτονικές μας χώρες
οι πτωχεύσεις μεγάλων tour operators του εξωτερικού

Η παραπάνω ανάλυση SWOT παρουσιάζεται διαγραμματικά παρακάτω:

Ανάλυση SWOT Τουριστικού κλάδου

<p style="text-align: center;"><u>ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ</u></p> <ul style="list-style-type: none">↑ Υψηλή Απασχόληση στον τουριστικό τομέα.↑ Μοναδικότητα Τουριστικού Προϊόντος↑ Υψηλή θέση της Ελλάδας στην παγκόσμια κατάταξη των τουριστικών προορισμών↑ Υψηλό επίπεδο της ξενοδοχειακής υποδομής της χώρας↑ Η αναβάθμιση των υποδομών της χώρας	<p style="text-align: center;"><u>ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ</u></p> <ul style="list-style-type: none">↓ Έλλειψη μακροχρόνιου σχεδιασμού↓ Έλλειψη εστιασμένης επενδυτικής πολιτικής↓ Έλλιπής προσδιορισμός των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων του ελληνικού τουριστικού προϊόντος↓ Εποχικός χαρακτήρας↓ Μεγάλη «εξάρτηση» των ελληνικών ξενοδοχείων από τους tour operators
<p style="text-align: center;"><u>ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ</u></p> <ul style="list-style-type: none">↑ Ανάπτυξη εναλλακτικών μορφών τουρισμού↑ Ανάπτυξης εναλλακτικών μορφών τουρισμού↑ Προσέλκυση τουριστών από νέες «αναδεδεμένες» τουριστικές αγορές↑ Στοχευμένη διαφημιστική προβολή της χώρας↑ Αναβάθμιση των τουριστικών υποδομών	<p style="text-align: center;"><u>ΑΠΕΙΛΕΣ</u></p> <ul style="list-style-type: none">↓ Πολιτική αστάθεια η οποία παρουσιάζεται τα τελευταία έτη↓ Μείωση του εσωτερικού τουρισμού↓ Παρατεταμένη οικονομική ύφεση↓ Έντονο ανταγωνισμό από γειτονικές μας χώρες↓ Πτωχεύσεις μεγάλων tour operators του εξωτερικού

Εικόνα 7: Διαχρονικά Ανάλυση Τουρισμού 10 ετίας

Χώρες προέλευσης	Αφίξεις μη κατοίκων από το εξωτερικό ανά χώρα προέλευσης (σε χιλ.)											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Χώρες Ευρωζώνης	6.147	6.622	5.903	6.379	7.457	8.189	8.935	9.863	11.436	11.071	3.447	7.360
Αυστρία	338	310	236	236	285	327	359	396	521	583	161	422
Βέλγιο	340	433	327	345	409	483	467	527	587	588	136	359
Γαλλία	868	1.149	977	1.152	1.463	1.522	1.314	1.420	1.524	1.542	469	1.175
Γερμανία	2.039	2.240	2.109	2.268	2.459	2.810	3.139	3.706	4.381	4.026	1.526	3.001
Ισπανία	155	155	156	92	136	94	203	164	226	283	75	141
Ιταλία	844	938	848	964	1.118	1.355	1.387	1.441	1.667	1.553	373	806
Κύπρος	575	440	425	399	448	470	652	632	698	801	291	496
Ολλανδία	528	561	478	581	657	639	771	947	1.015	818	257	580
Λοιπές	460	395	347	342	480	489	644	631	818	878	159	379
Χώρες ΕΕ εκτός Ευρωζώνης	2.263	2.347	1.979	2.301	3.703	4.388	5.387	5.718	7.018	7.482	1.442	2.763
Δανία	241	245	205	202	240	238	242	279	385	308	88	204
Ρουμανία	258	224	230	279	543	540	1.026	1.149	1.389	1.378	205	626
Σουηδία	281	334	320	369	338	352	413	493	509	412	48	128
Τσεχία	295	309	289	287	348	437	280	339	368	402	103	266
Λοιπές	1.188	1.235	935	1.164	2.234	2.822	3.426	3.457	4.368	4.982	998	1.540
Λοιπές Χώρες	6.597	7.459	7.635	9.239	10.874	11.022	10.477	11.613	11.668	12.795	2.485	4.582
Αλβανία	242	411	469	505	488	491	722	829	987	944	266	309
Αυστραλία	108	116	118	129	183	183	169	324	322	339	29	9
Ελβετία	274	361	300	347	377	391	438	449	521	540	176	404
Ηνωμένο Βασίλειο	1.802	1.758	1.921	1.846	2.090	2.397	2.895	3.002	2.943	3.499	1.069	1.591
ΗΠΑ	498	485	374	467	592	750	779	865	1.097	1.179	107	396
Καναδάς	113	142	103	187	146	182	153	198	346	321	33	57
Ρωσία	451	739	875	1.353	1.250	513	595	589	520	583	26	120
Λοιπές	3.107	3.446	3.476	4.406	5.748	6.114	4.726	5.358	4.932	5.389	781	1.698
Σύνολο αφίξεων**	15.007	16.427	15.518	17.920	22.033	23.599	24.799	27.194	30.123	31.348	7.374	14.705

Πηγή: Έρευνα Συνόρων της Τράπεζας της Ελλάδας

Πίνακας 1: Αφίξεις μη κατοίκων από το εξωτερικό ανά χώρα προέλευσης

Στον παραπάνω πίνακα¹⁷ παρατηρούνται οι αφίξεις μη κατοίκων της Ελλάδας από το εξωτερικό ανά χώρα προέλευσης κατά τη διάρκεια των ετών από το 2010 – 2021. Οφείλει να σημειωθεί ότι μεγάλη προτίμηση στην Ελλάδα δείχνουν οι επισκέπτες από τη Γερμανία με μεγάλη διαφορά από τις υπόλοιπες χώρες εντός της Ευρωζώνης, αλλά και τα αθροιστικά νούμερα των επισκεπτών από τις χώρες εκτός Ευρωζώνης. Σαφώς παρατηρείται μεγάλη άφιξη επισκεπτών από το Ηνωμένο Βασίλειο. Αξίζει, επίσης, να τονιστεί η άνοδος των επισκεπτών κατά την τριετία 2017-2019, η οποία ξεπέρασε τους 30.000 επισκέπτες όλων των χωρών στο σύνολο του έτους και η μεγάλη κάθοδος που σημειώθηκε τα δύο τελευταία χρόνια, κατά την διετία 2020-2021, χρονιές με περιορισμό μετακινήσεων λόγω της πανδημίας του COVID-19¹⁸.

¹⁷ Πίνακας 1.

¹⁸ Pencarelli, T. (2020). The digital revolution in the travel and tourism industry. Information Technology & Tourism, 22(3), 455-476.

Χώρες προέλευσης	Διανυκτερεύσεις μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης (σε χιλιάδες)											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Χώρες Ευρωζώνης	68.172	73.722	65.190	70.691	78.801	82.221	84.650	92.051	103.278	97.573	36.132	71.438
Αυστρία	3.520	3.336	2.366	2.422	2.874	3.152	3.267	3.506	4.547	5.132	1.445	3.716
Βέλγιο	3.165	4.023	3.245	3.312	3.748	4.597	4.306	4.704	5.309	5.136	1.484	3.144
Γαλλία	9.185	11.501	9.676	11.420	14.501	14.411	11.573	12.268	13.747	12.946	4.580	11.281
Γερμανία	24.414	28.742	26.991	28.950	30.302	31.366	32.989	37.637	42.596	37.313	17.181	30.428
Ισπανία	1.198	1.312	1.194	942	1.080	766	1.869	1.447	1.890	2.435	673	1.221
Ιταλία	8.105	9.176	7.921	9.055	10.248	11.966	11.598	12.042	13.944	12.609	3.453	7.045
Κύπρος	8.376	5.750	5.401	4.969	4.973	4.998	6.379	6.682	5.473	7.230	3.184	5.314
Ολλανδία	5.741	5.878	5.170	6.479	6.853	6.727	7.430	8.517	9.111	7.573	2.608	5.823
Λοιπές	4.468	4.004	3.226	3.140	4.221	4.238	5.241	5.248	6.660	7.199	1.522	3.467
Χώρες ΕΕ εκτός Ευρωζώνης	16.742	17.024	14.051	16.360	24.008	26.849	29.435	30.524	35.225	35.190	7.449	18.221
Δανία	2.152	2.065	1.888	1.802	2.018	2.126	1.984	2.559	3.155	2.561	780	1.768
Ρουμανία	2.040	1.979	1.768	2.070	3.890	4.133	6.835	7.571	8.506	8.873	1.249	4.567
Σουηδία	2.627	3.151	2.808	3.475	3.153	3.195	3.472	4.340	4.095	3.675	614	1.195
Τσεχία	2.922	3.084	2.767	2.692	2.922	3.555	2.328	2.791	2.839	3.238	822	2.138
Λοιπές	7.002	6.745	4.819	6.321	12.025	13.840	14.815	13.263	16.630	16.843	3.984	8.553
Λοιπές Χώρες	55.262	60.232	61.678	73.201	81.980	75.957	76.317	87.280	88.509	99.700	20.472	41.699
Αλβανία	775	1.719	2.078	2.259	1.841	1.915	2.978	3.235	3.429	3.311	1.460	1.948
Αυστραλία	1.342	1.476	1.251	1.656	2.319	2.047	2.093	4.148	4.300	4.582	428	220
Ελβετία	3.051	3.698	3.127	3.585	3.602	3.876	3.865	3.961	4.697	4.851	1.745	3.904
Ηνωμένο Βασίλειο	18.667	17.587	19.840	18.607	20.448	23.773	26.583	26.552	25.716	30.349	10.447	16.134
ΗΠΑ	6.266	5.801	4.666	5.684	6.816	8.560	8.178	9.549	11.669	12.457	1.396	5.624
Καναδάς	1.428	1.695	1.519	2.726	2.002	2.376	1.881	2.454	4.853	4.048	791	907
Ρωσία	4.811	7.885	9.501	14.320	13.119	5.466	6.049	5.885	5.164	6.087	239	1.346
Λοιπές	18.921	20.371	19.696	24.364	31.832	27.945	24.689	31.496	28.681	34.015	3.968	11.616
Σύνολο Διανυκτερεύσεων*	140.176	150.978	140.919	160.251	184.789	185.027	190.402	209.855	227.012	232.464	64.053	131.357

Πηγή: Έρευνα Συνόρων της Τράπεζας της Ελλάδας

Πίνακας 2: Διανυκτερεύσεις μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης

Στον πίνακα 2¹⁹, σημειώνονται οι διανυκτερεύσεις των μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης κατά τα έτη 2010 - 2021. Είναι πασιφανές, ότι το προβάδισμα με μεγάλη διαφορά δίνεται και σε αυτόν τον πίνακα στην Γερμανία, ενώ ακολουθεί το Ηνωμένο Βασίλειο. Η Ελλάδα αποτελεί σίγουρο προορισμό προτίμησης από όλες τις χώρες εντός της Ευρωζώνης αλλά και για τις χώρες εκτός αυτής, σημειώνοντας αρκετά υψηλά ποσοστά διανυκτερεύσεων στη χώρα. Όπως παρατηρήθηκε και στον προηγούμενο πίνακα (πίνακας 1), οι διανυκτερεύσεις εκτοξεύθηκαν κατά τα έτη 2017 – 2019, ακολουθήθηκε μεγάλη πτώση το έτος 2020, ενώ κατά το 2021 υπήρξε και πάλι άνοδος, οριακά προσεγγίζοντας τα χαμηλότερα επίπεδα του 2010.

¹⁹ Πίνακας 2

Χώρες προέλευσης	Δαπάνη μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης (σε εκ. €)											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Χώρες Ευρωζώνης	4.554	4.975	4.340	4.861	5.451	6.009	5.580	6.296	7.102	7.732	2.405	5.536
Αυστρία	276	255	194	212	245	300	251	257	364	462	112	337
Βέλγιο	247	316	260	283	312	373	318	341	399	453	92	294
Γαλλία	641	840	764	905	1.129	1.194	889	994	954	1.090	367	992
Γερμανία	1.624	1.838	1.654	1.900	1.995	2.245	2.128	2.553	2.962	2.959	1.134	2.316
Ισπανία	100	135	111	70	78	66	129	88	123	203	45	103
Ιταλία	541	627	543	600	704	833	722	753	939	1.009	218	525
Κύπρος	483	330	277	247	255	249	310	334	361	465	169	284
Ολλανδία	345	385	315	410	435	439	481	640	615	534	169	410
Λοιπές	296	249	221	233	299	309	352	336	385	558	98	276
Χώρες ΕΕ εκτός Ευρωζώνης	910	922	809	964	1.239	1.375	1.573	1.511	1.969	1.999	453	1.261
Δανία	138	144	131	116	147	142	133	147	213	191	58	154
Ρουμανία	108	71	96	121	188	179	391	374	450	483	80	301
Σουηδία	151	188	191	227	201	221	221	272	279	258	28	83
Τσεχία	160	165	149	153	157	202	123	132	162	186	48	140
Λοιπές	354	353	244	347	547	632	704	586	866	880	239	584
Λοιπές Χώρες	4.147	4.608	4.876	5.881	6.315	6.295	5.596	6.395	6.582	7.949	1.452	3.531
Αλβανία	78	122	147	167	143	147	170	190	236	212	90	111
Αυστραλία	147	165	156	177	239	237	182	395	362	371	20	9
Ελβετία	265	349	297	333	338	375	336	341	399	462	148	355
Ηνωμένο Βασίλειο	1.244	1.205	1.419	1.355	1.553	2.019	1.944	2.065	1.937	2.564	756	1.466
ΗΠΑ	599	532	426	569	655	943	728	814	1.040	1.189	86	596
Καναδάς	134	172	132	259	164	223	141	179	365	343	40	82
Ρωσία	496	743	944	1.339	1.157	421	436	418	341	433	14	115
Λοιπές	1.183	1.319	1.354	1.684	2.066	1.930	1.658	1.993	1.901	2.375	297	798
Σύνολο Δαπάνης**	9.611	10.505	10.025	11.707	13.005	13.679	12.749	14.202	15.653	17.680	4.310	10.328

Πηγή: Έρευνα Συνόρων της Τράπεζας της Ελλάδας

Πίνακας 3: Δαπάνη μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης

Στον παραπάνω πίνακα²⁰ παρουσιάζεται η δαπάνη των μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά διανυκτέρευση ανά χώρα προέλευσης για τα έτη 2010 – 2021. Παρατηρείται χάσμα διαφοράς στις δαπάνες μεταξύ των χωρών εντός της Ευρωζώνης και των υπολοίπων χωρών με τις χώρες εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά εκτός Ευρωζώνης για όλα τα έτη με τις δαπάνες των τελευταίων να προσεγγίζουν λιγότερο από το 1/3 των πρώτων. Ειδικότερα κατά το έτος 2020, η δαπάνη σημείωσε κατακόρυφη πτώση, αντικατοπτρίζοντας τους γενικότερους περιορισμούς εκείνη τη χρονιά.

²⁰ Πίνακας 3

Χώρες προέλευσης	Μέση Δαπάνη ανά Διανυκτέρευση ανά χώρα προέλευσης (σε €)											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Χώρες Ευρωζώνης	66,8	67,5	66,6	68,8	69,2	73,1	65,9	68,4	68,8	79,2	66,6	77,5
Αυστρία	78,5	76,6	82,2	87,7	85,4	95,3	76,9	73,3	79,9	89,9	77,8	90,6
Βέλγιο	78,2	78,6	80,1	85,5	83,2	81,2	73,8	72,6	75,2	88,3	62,2	93,6
Γαλλία	69,8	73,0	78,9	79,3	77,9	82,9	76,8	81,0	69,4	84,2	80,2	87,9
Γερμανία	66,5	64,0	61,3	65,6	65,8	71,6	64,5	67,8	69,5	79,3	66,0	76,1
Ισπανία	83,5	102,8	93,1	73,8	71,9	86,8	69,2	60,6	65,1	83,4	66,9	84,1
Ιταλία	66,8	68,3	68,6	66,3	68,7	69,6	62,3	62,6	67,3	80,0	63,0	74,5
Κύπρος	57,7	57,4	51,4	49,6	51,3	49,9	48,7	50,0	66,0	64,3	53,1	53,4
Ολλανδία	60,1	65,5	60,9	63,3	63,4	65,2	64,7	75,1	67,5	70,5	64,8	70,5
Λοιπές Χώρες	66,2	62,1	68,4	74,3	70,8	72,9	67,2	64,1	57,8	77,5	64,3	79,5
Χώρες ΕΕ εκτός Ευρωζώνης	54,4	54,1	57,6	58,9	51,6	51,2	53,4	49,5	55,9	56,8	60,8	69,2
Δανία	64,0	69,8	69,2	64,6	72,7	66,9	66,9	57,3	67,6	74,5	74,3	86,8
Ρουμανία	52,8	36,1	54,1	58,6	48,3	43,3	57,2	49,4	52,9	54,4	64,1	65,9
Σουηδία	57,5	59,8	67,8	65,3	63,7	69,1	63,7	62,6	68,0	70,3	45,1	69,7
Τσεχία	54,9	53,6	53,7	56,7	53,7	56,7	52,9	47,4	57,0	57,6	58,5	65,5
Λοιπές Χώρες	50,5	52,3	50,6	54,9	45,5	45,7	47,6	44,2	52,1	52,3	60,0	68,3
Λοιπές Χώρες	75,0	76,5	79,1	80,3	77,0	82,9	73,3	73,3	74,4	79,7	70,9	84,7
Αλβανία	100,9	71,1	70,9	73,9	77,8	76,7	57,2	58,7	68,9	64,1	61,7	56,8
Αυστραλία	109,3	111,5	125,0	106,8	103,0	115,9	86,9	95,2	84,3	80,9	47,8	38,5
Ελβετία	86,9	94,5	94,9	92,9	93,8	96,7	87,0	86,2	85,1	95,3	84,7	90,9
Ηνωμένο Βασίλειο	66,7	68,5	71,5	72,8	75,9	84,9	73,1	77,8	75,3	84,5	72,4	90,9
ΗΠΑ	95,6	91,8	91,3	100,0	96,1	110,2	89,0	85,2	89,1	95,4	61,7	106,0
Καναδάς	94,0	101,3	86,6	95,1	81,9	93,7	75,2	72,9	75,1	84,7	51,0	89,7
Ρωσία	103,1	94,2	99,3	93,5	88,2	77,1	72,1	71,0	66,0	71,2	59,9	85,1
Λοιπές Χώρες	62,5	64,7	68,8	69,1	64,9	69,1	67,2	63,3	66,3	69,8	74,9	68,7
Σύνολο Έρευνας Συνόρων**	68,6	69,6	71,1	73,1	70,4	73,9	67,0	67,7	69,0	76,1	67,3	78,6

Πηγή: Έρευνα Συνόρων της Τράπεζας της Ελλάδας

Πίνακας 4: Μέση δαπάνη μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά διανυκτέρευση ανά χώρα προέλευσης

Στον παραπάνω πίνακα²¹ παρουσιάζεται η μέση δαπάνη των μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά διανυκτέρευση ανά χώρα προέλευσης για τα έτη 2010 – 2021. Σε γενικές γραμμές παρατηρείται σταθερότητα για τα έτη από το 2010 – 2018. Το 2019 παρατηρείται άνοδος στη μέση δαπάνη σε όλες τις κατηγορίες των χωρών που ακολουθείται από σαφή πτώση το 2020. Το 2021 η μέση δαπάνη αυξάνεται κατά πολύ, με τη μεγαλύτερη άνοδο να σημειώνεται στις χώρες εκτός Ευρώπης. Σαφείς και μεγάλες διαφορές των ποσοστών στις δαπάνες παρατηρούνται για όλα τα έτη μεταξύ των χωρών εντός της Ευρωζώνης

²¹ Πίνακας 4

και των υπολοίπων χωρών με τις χώρες εντός Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά εκτός Ευρωζώνης.

Χώρες προέλευσης	Μέση κατά Κεφαλή Δαπάνη ανά χώρα προέλευσης (σε €)											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Χώρες Ευρωζώνης	741	751	735	762	731	734	625	638	621	698	698	752
Αυστρία	817	823	823	898	861	919	700	649	698	792	699	799
Βέλγιο	728	731	795	822	762	773	680	648	681	771	678	820
Γαλλία	738	731	782	786	772	785	677	700	626	707	784	844
Γερμανία	796	820	784	838	811	799	678	689	676	735	743	772
Ισπανία	645	872	714	756	570	710	636	535	545	718	603	727
Ιταλία	642	668	640	623	630	614	521	523	563	649	583	651
Κύπρος	841	751	653	618	570	530	476	528	517	581	581	571
Ολλανδία	653	687	658	706	661	687	624	676	606	653	659	707
Λοιπές Χώρες	643	629	637	681	622	632	547	533	471	636	614	728
Χώρες ΕΕ εκτός Ευρωζώνης	402	393	409	419	335	313	292	264	281	267	314	457
Δανία	572	588	637	575	610	598	549	525	554	620	658	752
Ρουμανία	417	319	416	435	346	331	381	326	324	350	391	481
Σουηδία	538	564	596	615	594	628	536	551	547	626	575	652
Τσεχία	543	535	514	532	452	462	439	390	440	464	467	527
Λοιπές Χώρες	298	285	261	298	245	224	206	170	198	177	239	379
Λοιπές Χώρες	629	618	639	637	581	571	534	551	564	621	584	771
Αλβανία	323	297	314	331	293	299	236	229	240	225	338	358
Αυστραλία	1.357	1.420	1.327	1.370	1.305	1.295	1.076	1.218	1.124	1.095	715	1.061
Ελβετία	966	967	991	961	896	958	768	760	767	856	841	880
Ηνωμένο Βασίλειο	690	686	739	734	743	842	672	688	658	733	707	921
ΗΠΑ	1.202	1.099	1.139	1.219	1.107	1.257	935	941	948	1.008	808	1.505
Καναδάς	1.185	1.207	1.281	1.388	1.125	1.222	925	903	1.054	1.068	1.228	1.438
Ρωσία	1.099	1.005	1.079	989	925	822	732	710	655	744	557	958
Λοιπές Χώρες	381	383	390	382	359	316	351	372	385	441	380	470
Σύνολο Έρευνας Συνόρων**	640	639	646	653	590	580	514	522	520	564	584	702

Πηγή: Έρευνα Συνόρων της Τράπεζας της Ελλάδας

Πίνακας 5: Μέση κατά κεφαλή δαπάνη μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης

Ο πίνακας 5²² παρουσιάζει τη μέση κατά κεφαλή δαπάνη των επισκεπτών ανά χώρα προέλευσης κατά τα έτη 2010 – 2021. Η εικόνα που παρουσιάζεται εδώ δεν διαφέρει από τις εκτιμήσεις που προαναφέρθηκαν στους πίνακες 3 & 4. Σε αυτόν τον πίνακα παρατηρείται η μεγάλη άνοδος της κατά κεφαλήν δαπάνης για όλους τους επισκέπτες.

²² Πίνακας 5

Χώρες προέλευσης	Μέση Διάρκεια Παραμονής ανά χώρα προέλευσης											
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Χώρες Ευρωζώνης	11,1	11,1	11,0	11,1	10,6	10,0	9,5	9,3	9,0	8,8	10,5	9,7
Αυστρία	10,4	10,7	10,0	10,2	10,1	9,6	9,1	8,9	8,7	8,8	9,0	8,8
Βέλγιο	9,3	9,3	9,9	9,6	9,2	9,5	9,2	8,9	9,1	8,7	10,9	8,8
Γαλλία	10,6	10,0	9,9	9,9	9,9	9,5	8,8	8,6	9,0	8,4	9,8	9,6
Γερμανία	12,0	12,8	12,8	12,8	12,3	11,2	10,5	10,2	9,7	9,3	11,3	10,1
Ισπανία	7,7	8,5	7,7	10,2	7,9	8,2	9,2	8,8	8,4	8,6	9,0	8,6
Ιταλία	9,6	9,8	9,3	9,4	9,2	8,8	8,4	8,4	8,4	8,1	9,3	8,7
Κύπρος	14,6	13,1	12,7	12,5	11,1	10,6	9,8	10,6	7,8	9,0	10,9	10,7
Ολλανδία	10,9	10,5	10,8	11,2	10,4	10,5	9,6	9,0	9,0	9,3	10,2	10,0
Λοιπές Χώρες	9,7	10,1	9,3	9,2	8,8	8,7	8,1	8,3	8,1	8,2	9,6	9,1
Χώρες ΕΕ εκτός Ευρωζώνης	7,4	7,3	7,1	7,1	6,5	6,1	5,5	5,3	5,0	4,7	5,2	6,6
Δανία	8,9	8,4	9,2	8,9	8,4	8,9	8,2	9,2	8,2	8,3	8,8	8,7
Ρουμανία	7,9	8,8	7,7	7,4	7,2	7,6	6,7	6,6	6,1	6,4	6,1	7,3
Σουηδία	9,3	9,4	8,8	9,4	9,3	9,1	8,4	8,8	8,0	8,9	12,7	9,3
Τσεχία	9,9	10,0	9,6	9,4	8,4	8,1	8,3	8,2	7,7	8,1	8,0	8,0
Λοιπές Χώρες	5,9	5,5	5,2	5,4	5,4	4,9	4,3	3,8	3,8	3,4	4,0	5,6
Λοιπές Χώρες	8,4	8,1	8,1	7,9	7,5	6,9	7,3	7,5	7,6	7,8	8,2	9,1
Αλβανία	3,2	4,2	4,4	4,5	3,8	3,9	4,1	3,9	3,5	3,5	5,5	6,3
Αυστραλία	12,4	12,7	10,6	12,8	12,7	11,2	12,4	12,8	13,3	13,5	15,0	27,5
Ελβετία	11,1	10,2	10,4	10,3	9,6	9,9	8,8	8,8	9,0	9,0	9,9	9,7
Ηνωμένο Βασίλειο	10,4	10,0	10,3	10,1	9,8	9,9	9,2	8,8	8,7	8,7	9,8	10,1
ΗΠΑ	12,6	12,0	12,5	12,2	11,5	11,4	10,5	11,0	10,6	10,6	13,1	14,2
Καναδάς	12,6	11,9	14,8	14,6	13,7	13,0	12,3	12,4	14,0	12,6	24,1	16,0
Ρωσία	10,7	10,7	10,9	10,6	10,5	10,7	10,2	10,0	9,9	10,4	9,3	11,3
Λοιπές Χώρες	6,1	5,9	5,7	5,5	5,5	4,6	5,2	5,9	5,8	6,3	5,1	6,8
Σύνολο Έρευνας Συνόρων**	9,3	9,2	9,1	8,9	8,4	7,8	7,7	7,7	7,5	7,4	8,7	8,9

Πηγή: Έρευνα Συνόρων της Τράπεζας της Ελλάδας

Πίνακας 6: Μέση διάρκεια παραμονής μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης

Η μέση διάρκεια παραμονής των επισκεπτών στην Ελλάδα υπολογίζεται περίπου στις 9 ημέρες για όλες τις χώρες. Παρατηρείται ότι οι χώρες εντός της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά εκτός της Ευρωζώνης παραμένουν λιγότερες ημέρες, κατά μέσο όρο 5 ημέρες, συγκριτικά με τις υπόλοιπες χώρες, τόσο αυτές εντός την Ευρωζώνης όσο και τις υπόλοιπες (Ην. Βασίλειο, ΗΠΑ, Καναδάς κ.α.) που σημειώνουν μέσο όρο περίπου 8 ημέρες. Παρόλα αυτά, το ενδιαφέρον στοιχείο που παρουσιάζεται στον πίνακα²³ αυτό συγκρινόμενο με τα ποσοστά των παραπάνω πινάκων, είναι ότι την τριετία 2017 – 2019 που παρατηρήθηκε μεγάλη άνοδος, τόσο αφίξεις όσο και διανυκτερεύσεις επισκεπτών, στον εν λόγω πίνακα κατά την ίδια τριετία παρατηρείται πτώση της διάρκειας παραμονής.

²³ Πίνακας 6

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η πιο αποτελεσματική και ευρέως διαδεδομένη χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης, επιτυγχάνεται με τη χρήση αριθμοδεικτών²⁴. Οι αριθμοδείκτες λειτουργούν ως πολύ-εργαλεία για τον αναλυτή, αφού μπορούν να χρησιμοποιηθούν με σκοπό τη σύγκριση και την ερμηνεία αλλά και για τη διασφάλιση της αξιοπιστίας των στοιχείων που καταγράφονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις²⁵.

Η πορεία μιας επιχείρησης μπορεί να τροφοδοτηθεί με πληθώρα στοιχείων που προκύπτουν από την ανάλυση των αριθμοδεικτών και να χρησιμοποιηθούν για τον σχεδιασμό του μέλλοντος. Χρήσιμος αριθμοδείκτης θεωρείται ένας αριθμοδείκτης που συνδυάζει δύο στοιχεία μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης, έτσι ώστε ο συνδυασμός να οδηγεί σε κάποιο συμπέρασμα, κατά τους Husna, A., & Satria, I. (2019)²⁶. Για παράδειγμα, ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης σε σχέση με τη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων προκύπτει από την εξέταση του ανάλογου αριθμοδείκτη²⁷.

Συνεπώς, ως αριθμοδείκτης νοείται η μαθηματική έκφραση της σχέσης ενός μεγέθους της οικονομικής κατάστασης προς ένα άλλο μέγεθος, του είδους εκείνου του οποίου θέλουμε να προσδιορίσουμε τη σχέση²⁸. Η σχέση αυτή δύναται να καταγραφεί ως πηλίκο ή ως ποσοστό επί τοις εκατό.

²⁴ Barnes, P. (1987). The analysis and use of financial ratios. *Journal of Business Finance dan Accounting*, 14(4), 449.

²⁵ Nadar, D. S., & Wadhwa, B. (2019). Theoretical review of the role of financial ratios. Available at SSRN 3472673

²⁶ Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.

²⁷ Sori, Z. M., & Abd Jalil, H. (2009). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate distress.

²⁸ Awaysheh, A., Heron, R. A., Perry, T., & Wilson, J. I. (2020). On the relation between corporate social responsibility and financial performance. *Strategic Management Journal*, 41(6), 965-987.

Ο αναλυτής με τη βοήθεια και τη χρήση των αριθμοδεικτών, είναι ικανός να απομακρύνει το ίδιο το μέγεθος από την μελέτη του, τόσο όσο αυτό αφορά τις διαστρωματικές συγκρίσεις όσο και τις διαχρονικές²⁹. Οι λογιστικοί αριθμοί μπορούν εύκολα και γρήγορα να προσαρμοστούν μέσω των αριθμοδεικτών, έτσι ώστε να περιέχουν ποσά, τα οποία δεν έχουν αναγνωριστεί από τη λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους³⁰. Όπως είναι φυσικό, με την ίδια ευκολία που μπορούν να καταγραφούν οι αριθμοί και τα μεγέθη, αντίστοιχα εύκολα παρουσιάζουν και τον κίνδυνο να διαστρεβλωθούν από τις διοικήσεις των εταιρειών με σκοπό να παρουσιάσουν ψευδή εικόνα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων³¹.

Η μελέτη των αριθμοδεικτών απαιτεί τη χρήση τεσσάρων οικονομικών καταστάσεων :

- Της κατάστασης των ταμειακών ροών
- Του ισολογισμού
- Των αποτελεσμάτων χρήσης
- Του Προσαρτήματος (Σημειώσεις με βάση τα Δ.Λ.Π.)

Η ανάλυση μέσω των χρηματοοικονομικών δεικτών θα πρέπει να επιδιώκεται από τους υπεύθυνους των επιχειρήσεων και τους αναλυτές, καθώς αποτελεί αξιόπιστο εργαλείο για τον προσδιορισμό της βιωσιμότητας και της κερδοφορίας, ακόμη και της εξέλιξης μιας επιχείρησης, κατά τους Zhu, Y., Zhou, L., Xie, C., Wang, G. J., & Nguyen, T. V.

²⁹ Lev, B., & Sunder, S. (1979). Methodological issues in the use of financial ratios. *Journal of accounting and economics*, 1(3), 187-210.

³⁰ Tamari, M. (1966). Financial ratios as a means of forecasting bankruptcy. *Management International Review*, 15-21.

³¹ Kheradyar, S., Ibrahim, I., & Nor, F. M. (2011). Stock return predictability with financial ratios. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 2(5), 391.

(2019)³². Οι σημαντικότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών παρουσιάζεται εκτενώς παρακάτω.

3.1 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Μία κατηγορία χρηματοοικονομικών δεικτών, είναι οι δείκτες απόδοσης ή αποδοτικότητας κατά τους Altman, E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017)³³. Με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες αυτούς μελετάμε την απόδοση μίας επιχείρησης ή ενός κλάδου, δηλαδή μελετάμε την ικανότητά τους και την αποτελεσματικότητά τους στο να παράγουν θετικά οικονομικά αποτελέσματα. Ορισμένοι από αυτούς είναι αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, ο αριθμοδείκτης καθαρού αποτελέσματος, καθώς και ο αριθμοδείκτης Αποσβέσεως Παγίων³⁴.

Με την χρήση των χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας προσδιορίζεται η οικονομική θέση της επιχείρησης, στη συνολική διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης με την ικανότητά της να καλύπτει βραχυπρόθεσμες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά τους Kovacova, M., Kliestik, T., Valaskova, K., Durana, P., & Juhaszova, Z. (2019)³⁵.

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δραστηριότητας είναι οι δείκτες εκείνοι, οι οποίοι είναι συνδεδεμένοι με την ρευστότητα μίας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες, αυτοί, σχετίζονται με την είσπραξη των απαιτήσεων κατά τους Tanaka, K., Higashide, T., Kinkyō, T., &

³² Zhu, Y., Zhou, L., Xie, C., Wang, G. J., & Nguyen, T. V. (2019). Forecasting SMEs' credit risk in supply chain finance with an enhanced hybrid ensemble machine learning approach. *International Journal of Production Economics*, 211, 22-33.

³³ Altman, E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial distress prediction in an international context: A review and empirical analysis of Altman's Z-score model. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 28(2), 131-171.

³⁴ Beaver, W. H. (1966). Financial ratios as predictors of failure. *Journal of accounting research*, 71-111.

³⁵ Kovacova, M., Kliestik, T., Valaskova, K., Durana, P., & Juhaszova, Z. (2019). Systematic review of variables applied in bankruptcy prediction models of Visegrad group countries. *Oeconomia Copernicana*, 10(4), 743-772.

Hamori, S. (2019)³⁶, την πληρωμή των υποχρεώσεων και την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων.

Μερικοί από τους πιο αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων κ.α.

3.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1. Μικτό περιθώριο κέρδους

Τύπος : Μικτά Κέρδη προς Καθαρές Πωλήσεις

Ο χρηματοοικονομικός δείκτης του μικτού περιθωρίου απεικονίζει το ποσοστό του μικτού αποτελέσματος μίας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις των προϊόντων της. Το μικτό αποτέλεσμα για μία επιχείρηση ή έναν κλάδο, προκύπτει από την αφαίρεση του κόστους παραγωγής από τον συνολικό κύκλο εργασιών κατά τους Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S., & Sensoy, A. (2021)³⁷.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Μικτά κέρδη χρήσης x100**
Καθαρές πωλήσεις χρήσης

Όπως είναι λογικά αποδεκτό, όταν μία επιχείρηση έχει υψηλό μικτό κέρδος σημαίνει ότι λειτουργεί με χαμηλό κόστος παραγωγής.

Αυτό απεικονίζεται ως εξής: **Μικτά κέρδη = Πωλήσεις x Ποσοστό μικτού κέρδους**

³⁶ Tanaka, K., Higashide, T., Kinkyō, T., & Hamori, S. (2019). Analyzing industry-level vulnerability by predicting financial bankruptcy. *Economic Inquiry*, 57(4), 2017-2034.

³⁷ Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S., & Sensoy, A. (2021). Financial contagion during COVID-19 crisis. *Finance Research Letters*, 38, 101604.

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 1: Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

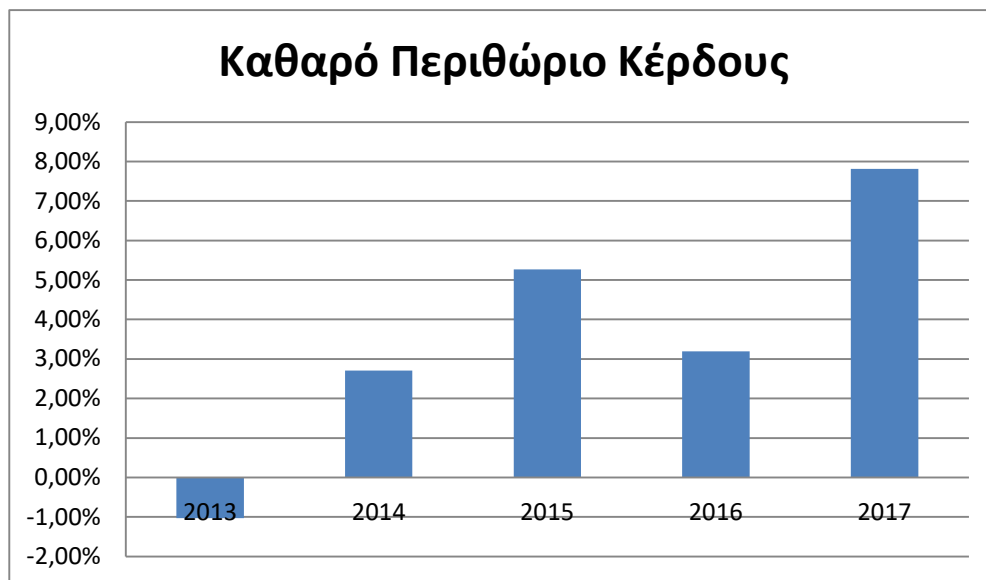
2. Καθαρό περιθώριο κέρδους

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις των προϊόντων ή υπηρεσιών της, διαφορετικά μας φανερώνει την αποδοτικότητα των πωλήσεων της.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **$\frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$**

Κατά τον Banerjee, A. (2019)³⁸, η επιχείρηση με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους μπορεί να καθορίσει το ύψος των τιμών. Ακόμα, μπορεί να βοηθήσει στην πρόβλεψη των μελλοντικών καθαρών κερδών της επιχείρησης. Επίσης, με τη βοήθεια του δείκτη η επιχείρηση ελέγχει τα λειτουργικά και τα χρηματοοικονομικά της έξοδα αλλά και τους φόρους της προς το κράτος. Τέλος, όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης τόσο περισσότερα είναι και τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, και αντίστροφα.

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 2: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

3. Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Ο χρηματοοικονομικός δείκτης αυτός συμβολίζει τη σχέση των καθαρών λειτουργικών κερδών έναντι του συνόλου του ενεργητικού των οικονομικών καταστάσεων της

³⁸ Banerjee, A. (2019). Predicting stock return of UAE listed companies using financial ratios. Accounting and Finance Research, 8(2), 214-225.

εταιρείας κατά τον Hosaka, T. (2019)³⁹. Επίσης, ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό απασχόλησης και αξιοποίησης των κεφαλαίων. Μία χαμηλή τιμή απεικονίζει χαμηλή αξιοποίηση των κεφαλαίων και αποτελεί αρνητικό στοιχείο.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη**
Σύνολο Ενεργητικού

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

4. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

³⁹ Hosaka, T. (2019). Bankruptcy prediction using imaged financial ratios and convolutional neural networks. Expert systems with applications, 117, 287-299.

Ο αριθμοδείκτης αυτός λογίζει τη σχέση των καθαρών κερδών προς τα συνολικά ίδια κεφάλαια, δηλαδή μετρά πόσα καθαρά κέρδη αποκομίζει η επιχείρηση με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της, κατά τους Cowen, S. S., & Hoffer, J. A. (1982)⁴⁰.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη/
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων**

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

⁴⁰ Cowen, S. S., & Hoffer, J. A. (1982). Usefulness of financial ratios in a single industry. *Journal of Business Research*, 10(1), 103-118.

5. Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Με τον αριθμοδείκτη αυτόν λογίζεται η σχέση των καθαρών κερδών και των χρηματοοικονομικών εξόδων προς το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων, λογίζονται, συνεπώς, πόσα καθαρά κέρδη βγαίνουν από τα απασχολούμενα κεφάλαια της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

**Καθαρά Κέρδη + Χρηματοοικονομικά Έξοδα/
Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων**

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η πορεία του αριθμοδείκτη αυτού για το εξεταζόμενο διάστημα 2013-2017.



Γράφημα 5: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

6. Οικονομικής Μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας οικονομικής μόχλευσης μας δείχνει την επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης, δηλαδή στα κέρδη της κατά τον Sondakh, R. (2019)⁴¹.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται: **Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων**

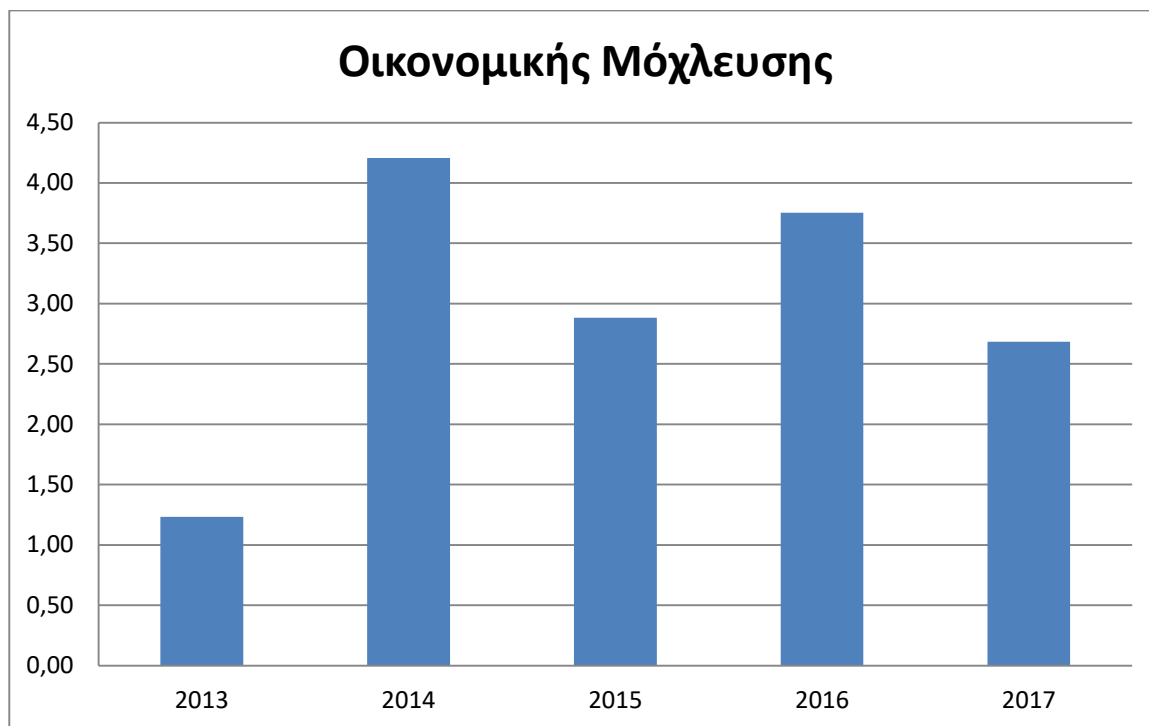
Αποδοτικότητα ασχολούμενων κεφαλαίων

Η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική για την επιχείρηση μόνο όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων. Η διαφορά μεταξύ αυτών των δύο αποδοτικότητων είναι η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων κατά τους Storey, D. J., Keasey, K., Watson, R., & Wynarczyk, P. (2016)⁴².

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:

⁴¹ Sondakh, R. (2019). The effect of dividend policy, liquidity, profitability and firm size on firm value in financial service sector industries listed in Indonesia stock exchange 2015-2018 period. *Accountability*, 8(2), 91-101.

⁴² Storey, D. J., Keasey, K., Watson, R., & Wynarczyk, P. (2016). *The performance of small firms: profits, jobs and failures*. Routledge.



Γράφημα 6: Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

3.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΕΟΥΣ & ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

7. Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζει τη σχέση των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του χρηματοοικονομικού δείκτη αυτού τόσο περισσότερα ξένα κεφάλαια χρησιμοποιεί μία επιχείρηση έναντι των ιδίων της κεφαλαίων κατά τους Schuch, F. B., Vancampfort, D., Firth, J., Rosenbaum, S., Ward, P. B., Silva, E. S., ... & Stubbs, B. (2018)⁴³.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **(Βραχ. & Μακρ. Υποχρεώσεις)**
Ίδια Κεφάλαια

⁴³ Schuch, F. B., Vancampfort, D., Firth, J., Rosenbaum, S., Ward, P. B., Silva, E. S., ... & Stubbs, B. (2018). Physical activity and incident depression: a meta-analysis of prospective cohort studies. *American Journal of Psychiatry*, 175(7), 631-648.

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα



Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

8. Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων δείχνει τη μέση διάρκεια που απαιτείται να παραμείνουν τα αποθέματα στην εταιρεία, έως ότου χρησιμοποιηθούν στην παραγωγική διαδικασία κατά τους Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2018)⁴⁴.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Κόστος Πωληθέντων**
Μέσο ύψος αποθεμάτων

⁴⁴ Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2018). Intermediate financial management. Cengage Learning.

Είναι σημαντικό να αναφερθεί εδώ, ότι ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το βαθμό, που η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η επιχείρηση, καθώς τόσο γρηγορότερα πωλεί τα αποθέματά της. Επίσης, οι επιχειρήσεις οφείλουν να αποφεύγουν την υπεραποθεματοποίηση, καθώς μειώνει την ρευστότητά τους και ελλοχεύει ο κίνδυνος φθοράς τους, συνεπώς και δημιουργίας έκτακτης ζημίας.

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017. παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 8: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

9. Εισπράξεις απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης δραστηριότητας αυτός απεικονίζει τη μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης, δηλαδή συνδέει τις πωλήσεις με την πιστωτική πολιτική

της επιχείρησης μέσα στην διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης κατά τον Grant, R. M. (2021)⁴⁵.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Καθαρές Πωλήσεις**
Μέσο ύψος απαιτήσεων

Όσο μεγαλύτερος είναι ο χρηματοοικονομικός δείκτης αυτός τόσο καλύτερη πιστωτική πολιτική διαθέτει η επιχείρηση, καθώς μπορεί ταχύτερα να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Όπως είναι λογικά αποδεκτό, η ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων της εταιρείας, επιταχύνει τις εισπράξεις και συνεπώς βελτιώνει την ρευστότητα της.

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 9: Αριθμοδείκτης Είσπραξης απαιτήσεων

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

⁴⁵ Grant, R. M. (2021). Contemporary strategy analysis. John Wiley & Sons.

10. Γενική Ρευστότητα

Ο δείκτης αυτός εκφράζει, την ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό, σε σχέση, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, στο χρονικό διάστημα του ενός έτους κατά τους Palepu, K. G., Healy, P. M., Wright, S., Bradbury, M., & Coulton, J. (2020)⁴⁶. Είναι ένας πολύ χρήσιμος αριθμοδείκτης διότι, μπορούμε να αξιολογήσουμε τη βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που θα έχει η επιχείρηση μέσα σε ένα έτος.

Οι επιθυμητές τιμές που θα στόχευε μία επιχείρηση είναι από 1 έως και 2 (με άριστο το 2). Όταν ο συγκεκριμένος δείκτης βρίσκεται εντός επιθυμητών τιμών τότε έχουμε μία ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε, ότι μία τιμή μεγαλύτερη από το 2 δεν είναι απαραίτητα κακή, αλλά μπορεί και να σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων. Αντίθετα, μία τιμή μικρότερη του 1, φανερώνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, κατά τους Maricica, M., & Georgeta, V. (2012)⁴⁷.

Πολλές επιχειρήσεις, στο τέλος της χρήσης προβαίνουν στις εξοφλήσεις των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους, στις εισπράξεις υπολοίπων τους και στην εισροή μετρητών στην επιχείρηση, αυτό γίνεται με σκοπό την αύξηση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, άρα και πλασματικά αποτελέσματα του.

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζεται ως εξής :

⁴⁶ Palepu, K. G., Healy, P. M., Wright, S., Bradbury, M., & Coulton, J. (2020). Business analysis and valuation: Using financial statements. Cengage AU.

⁴⁷ Maricica, M., & Georgeta, V. (2012). Business failure risk analysis using financial ratios. Procedia-Social and Behavioral Sciences, 62, 728-732.

Διαθέσιμα+Απαιτήσεις+Αποθέματα

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

Η μέση τιμή για τον χρηματοοικονομικό δείκτη αυτό ανέρχεται σε 108% και είναι οριακά μεγαλύτερος της μονάδας, δηλαδή οριακά θετικός, γεγονός που αποδεικνύει ότι η επιχείρηση μετά βίας μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά τους Ifeacho, C., & Ngalawa, H. (2014)⁴⁸.

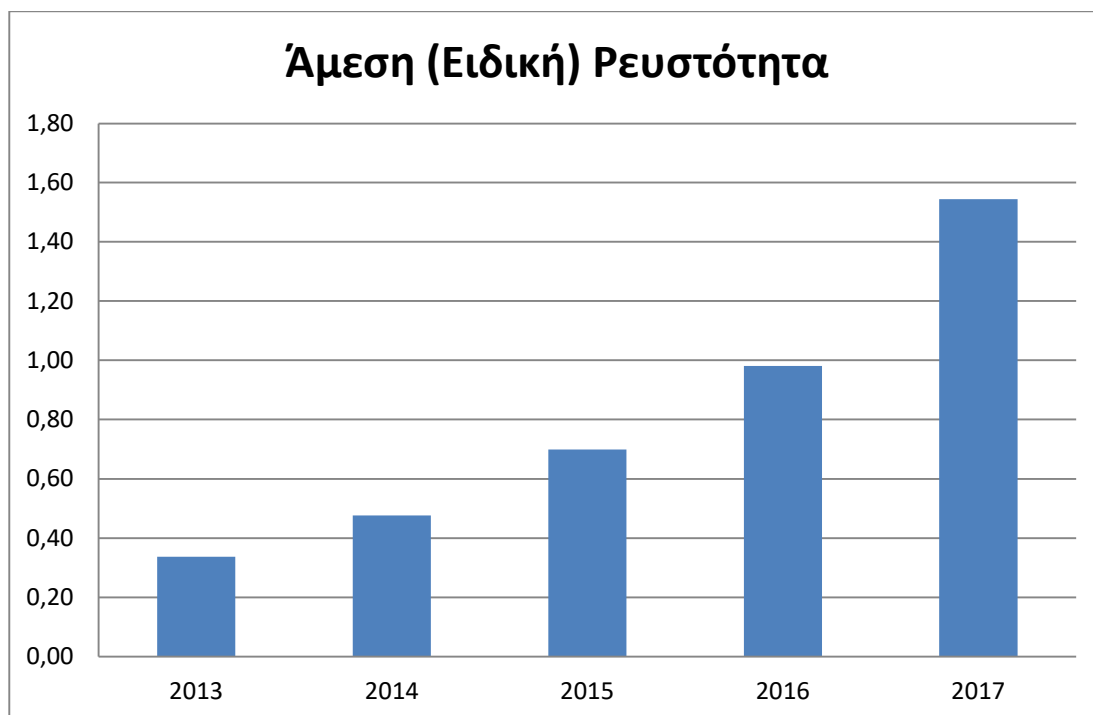
11. Ειδική Ρευστότητα

⁴⁸ Ifeacho, C., & Ngalawa, H. (2014). Performance of the South African banking sector since 1994. Journal of applied business research (jabr), 30(4), 1183-1196.

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιεί όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε μετρητά, αγνοεί όλα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού που δεν ρευστοποιούνται εύκολα κατά τον Faccio, M. (2010)⁴⁹.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Διαθέσιμα+Απαιτήσεις**
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 11: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2013-2017

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

⁴⁹ Faccio, M. (2010). Differences between politically connected and nonconnected firms: A cross-country analysis. *Financial management*, 39(3), 905-928.

12. Ταμειακή Ρευστότητα

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά τους Goodhart, C., Hartmann, P., Llewellyn, D. T., Rojas-Suarez, L., & Weisbrod, S. (2013)⁵⁰

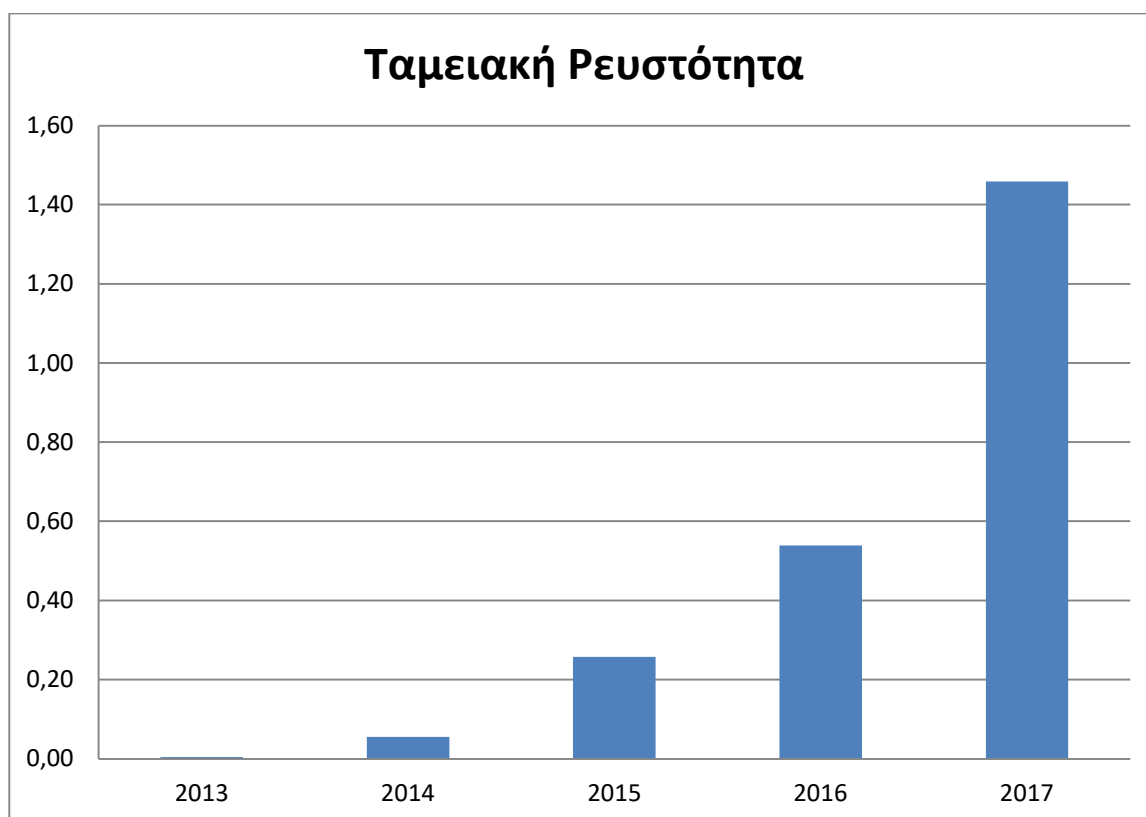
Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Είναι ένας αρκετά χρήσιμος δείκτης, γιατί μας βοηθά να δούμε τη ρευστότητα της επιχείρησης και συγκεκριμένα να παρατηρήσουμε την απόδοση του τμήματος εισπράξεων-πληρωμών. Η επιθυμητή τιμή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας είναι το όσον δυνατόν μεγαλύτερη (γενικά τιμές > 0,40 θεωρούνται καλές). Όταν λοιπόν έχουμε μία υψηλή τιμή δηλώνει ισχυρή ρευστότητα και ελάχιστο κίνδυνο για την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Αντίθετα, μια χαμηλή τιμή φανερώνει ταμειακά προβλήματα και μελλοντικές αδυναμίες στη εξόφληση των υποχρεώσεων της. Μειονέκτημα του δείκτη αυτού είναι ότι η επιχειρήσεις αυξάνουν την ημέρα του ισολογισμού τον λογαριασμό 38 « ταμείο », για να έχει καλύτερα αποτελέσματα στους δείκτες ρευστότητας, κατά τους Gourieroux, C., & Jasiak, J. (2022)⁵¹.

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:

⁵⁰ Goodhart, C., Hartmann, P., Llewellyn, D. T., Rojas-Suarez, L., & Weisbrod, S. (2013). Financial regulation: Why, how and where now?. Routledge.

⁵¹ Gourieroux, C., & Jasiak, J. (2022). Financial econometrics: Problems, models, and methods (Vol. 2). Princeton University Press.



Γράφημα 12: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

13. Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει τη σχέση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της επιχείρησης έναντι των συνολικών υποχρεώσεών της κατά τους Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S., & Sensoy, A. (2021)⁵². Είναι σημαντικό να αναφερθεί εδώ ότι ο αριθμοδείκτης αυτός αποτελεί μία ένδειξη της ρευστότητας και της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Όταν είναι μεγαλύτερος του ενός σημαίνει ότι με τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, η επιχείρηση καλύπτει εύκολα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς να χρειαστεί να αναλώσει ίδια κεφάλαια.

⁵² Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S., & Sensoy, A. (2021). Financial contagion during COVID-19 crisis. Finance Research Letters, 38, 101604.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Κυκλοφορούν Ενεργητικό**
Συνολικές Υποχρεώσεις

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συνολικές Υποχρεώσεις

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

14. Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Ο αριθμοδείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης μας δίνει την εικόνα και μας προσδιορίζει την ανάγκη της επιχείρησης για βραχυπρόθεσμα κεφάλαια κίνησης κατά τον Zhang, Y. J. (2011)⁵³.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής: **Καθαρές πωλήσεις / Καθαρό κεφάλαιο κίνησης**

⁵³ Zhang, Y. J. (2011). The impact of financial development on carbon emissions: An empirical analysis in China. Energy policy, 39(4), 2197-2203.

Είναι σημαντικό να αναφερθεί εδώ ότι όσο μεγαλύτερη του μηδενός είναι η παραπάνω σχέση, τόσο μικρότερες έως και καθόλου ανάγκες για κεφάλαια κίνησης υπάρχουν κατά τον Minnis, M. (2011)⁵⁴.

Η διαχρονική πορεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για τα έτη 2013-2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Γράφημα 14: Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

Πηγή: Ίδια επεξεργασία

3.2 Κάθετη και οριζόντια ανάλυση

⁵⁴ Minnis, M. (2011). The value of financial statement verification in debt financing: Evidence from private US firms. *Journal of accounting research*, 49(2), 457-506.

Η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση είναι ένα είδος ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων⁵⁵. Όπως είναι λογικά αποδεκτό, η κάθετη ανάλυση αφορά την ανάλυση στο ίδιο έτος με σημείο αναφοράς ένα στοιχείο που θέτει κάθε φορά ο αναλυτής. Για παράδειγμα, η ανάλυση ενός στοιχείου το οποίο τίθεται ως σημείο αναφοράς όπως είναι ο κύκλος εργασιών, σε σχέση με ένα άλλο στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως της ίδιας οικονομικής χρήσης ορίζονται ως κάθετη ανάλυση.

Ως οριζόντια ανάλυση, ορίζεται η σύγκριση ενός σημείου αναφοράς που έχει τεθεί από τις οικονομικές καταστάσεις σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή, με το ίδιο μέγεθος σε άλλη χρονική στιγμή⁵⁶. Για παράδειγμα, η οριζόντια ανάλυση με σημείο αναφοράς το σύνολο ενεργητικού μίας οικονομικής κατάστασης του έτους 2021 για μία εταιρεία συγκρίνεται με το σύνολο ενεργητικού της οικονομικής κατάστασης του 2017, και αποτελεί τον λόγο του συνόλου ενεργητικού της χρήσης του 2021 προς το σύνολο ενεργητικό της χρήσης του 2017.

		2013	K. AN.	2014	OP.A N. (Σ)	K. AN.	2015	OP.A N. (Σ)	K. AN.	2016	OP.A N. (Σ)	K. AN.	2017	OP.A N. (Σ)	K. AN.
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ		12.91		14.85			16.45			17.05			19.00		
		4.261		5.646			7.074			9.977			9.289		
ΜΕΙΟΝ:	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	8.639 .158		6.672 .838			7.096 .427			73377 16,22			7.613. 158		
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ		4.275	33,	8.182	47,76	55,	9.360	12,58	56,	9.722	3,72	56,	11.39	17,22	59,
		.103	10	.808	%	08	.647	%	88	.261	%	99	6.131	%	95
ΜΕΙΟΝ:	Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.250 .810													
	Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα						7.059 .801	100,0		78009 38,26	9,50		8.083. 177	3,62	
	Έξοδα λειτουργίας-διαθέσεως	1.935 .321		6.335 .888	69,45	42,		65				0,0		0%	
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ		88.97	0,6	1.846	95,18	12,	2.300	19,73	13,	1.921	19,75	11,	3.312	72,43	17,
		2	9%	.920	%	43	.846	%	98	.322	%	26	.954	%	43
ΠΛΕΟΝ:	Έσοδα συμμετοχών	53.94 7													
	Πιστωτικοί τόκοι														
	Διάφορα έσοδα	403		237.8 24	99,83		110.3 78	115,4		8586 3,34	28,55		111.9 23	30,35	
ΜΕΙΟΝ:	Συναλλαγματικές διαφορές														
	Λοιπές δαπάνες	35.01 0		94.33 0		0,6	73.25 3	28,77				0,0		0%	
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ		108.3	0,8	1.990	40	13,	2.337	14,87	14,	2.007	16,48	11,	3.424	70,63	18,
		12	4%	.414	%	0%	.970	%	21	.186	%	77	.877	%	02
	ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ & ΦΟΡΩΝ		0,0			0,0			0,0			0,0			0,0
			0%			0%			0%			0%			0%

⁵⁵ Deakin, E. B. (1976). Distributions of financial accounting ratios: some empirical evidence. The Accounting Review, 51(1), 90-96.

⁵⁶ Bernard, V. L. (1994). Accounting-based valuation methods, determinants of market-to-book ratios, and implications for financial statement analysis.

ΜΕΙΟΝ:	Τόκοι	241.1 76		211.9 68	13,78 %	1,4 3%	153.9 26	37,71 %	0,9 4%	134.1 33	14,76 %		134.6 63	0,39 %	0,7 1%
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ		- 132.8 64	- 1,0 3%	1.778 .445	107,4 7%	11, 97	2.184 .045	18,57 %	13, 27	1.873 .053	- 16,60 %	10, 98	3.290 .214	75,66 %	17, 31 %
	& ΦΟΡΩΝ		0,0 0%		#ΔΙΑΙ Ρ/0!	0,0 0%			0,0 0%			0,0 0%			0,0 0%
ΜΕΙΟΝ:	Αποσβέσεις		0,0 0%	1.232 .569	100,0 0%	8,3 0%	945.4 51	30,37 %	5,7 4%	897.5 10	5,34 %	5,2 6%	1.190. 211	32,61 %	6,2 6%
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ		- 132.8 64	- 1,0 3%	545.8 76	124,3 4%	3,6 7%	1.238 .594	55,93 %	7,5 3%	975.5 43	26,96 %	5,7 2%	2.100 .003	115,2 7%	11, 05 %
ΦΟΡΟΣ				144.3 12	100,0 0%		371.4 22	61,15 %		431.1 45	13,85 %		614.8 20	42,60 %	
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ		- 132.8 64	0	401.5 64	133,0 9%	0	867.1 71	53,69 %	0	544.3 98	37,22 %	0	1.485 .183	172,8 1%	7,8 1%

Όπως αποτυπώνεται από την οριζόντια και κάθετη ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσεως της υπό εξέταση εταιρείας παρατηρείται ότι κατά το 2013 με την κάθετη ανάλυση το μικτό κέρδος εκμετάλλευσης ανέρχεται στο 33,10%, ενώ στο 2014 και έπειτα ανέρχεται στο 55,08%, στο 2015 και έπειτα κυμαίνεται διαρκώς πάνω από το 55%, γεγονός που αποδεικνύει ότι στο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα, η επιχείρηση, αύξησε τόσο τον κύκλο εργασιών, όσο και μείωσε το κόστος παραγωγής, γεγονός που την έκανε να λειτουργεί περισσότερο κερδοφόρα.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της υπό εξέταση εταιρείας, επίσης, παρουσίασε αύξηση γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία περιόρισε τα διοικητικά έξοδα, τα έξοδα διάθεσης κ.λπ., με σκοπό να αυξήσει το λειτουργικό της αποτέλεσμα. Πιο συγκεκριμένα, το λειτουργικό αποτέλεσμα αυξήθηκε από 0,69% το 2013, σε 11,26% το 2017.

Το καθαρό αποτέλεσμα της υπό εξέταση εταιρείας, παρουσίασε αύξηση 402,24% το 2014 σε σύγκριση με το 2013, ενώ το 2015 αυξήθηκε κατά 53,69%, μειώθηκε το 2016 και έπειτα αυξήθηκε πάλι, δείχνοντας διακυμάνσεις.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2013	Κ. ΑΝ.	2014	Ο. ΑΝ.	Κ. ΑΝ.
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ					
Έξοδα Εγκατάστασης		0,00%	104459	#ΔΙΑΙΡ/0!	0,56%
ΜΕΙΟΝ: Αποσβέσεις		0,00%		#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
Αναπόσβεστη αξία εξόδων εγκατ.	0	0,00%	104.459	#ΔΙΑΙΡ/0!	0,56%
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		0,00%		#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις					
Μείον Αποσβέσεις		0,00%		#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
Αναπόσβεστη αξία ασ. ακιν/σεων	0	0,00%	0	#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
II. Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις	17.835.849		16.807.567		

Μείον: Αποσβέσεις		0,00%		#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
Αναπόσβεστη αξία ενσ. ακιν/σεων	17.835.849	91,78%	16.807.567	-5,77%	90,15%
III. Συμμετοχές και άλλες μακρ/σμες απαιτ.					
Αναπόσβεστη αξία Πάγιου Ενεργητικού	17.835.849	91,78%	16.807.567	-5,77%	90,15%
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		0,00%		#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
I. Αποθέματα	217.906		213.682		
II. Απαιτήσεις	1.355.344		1.342.332		
III. Χρεώγραφα					
IV. Διαθέσιμα	17.988		176.335		
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	1.591.238	8,19%	1.732.348	8,87%	9,29%
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ	5.182	0,03%		-100,00%	0,00%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	19.432.269	100,00%	18.644.374	-4,05%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2013	Κ. ΑΝ.	2014	Ο. ΑΝ.	Κ. ΑΝ.
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Κεφάλαιο (μετοχικό, κλπ.)	16.090.001		16.090.001		
III. Διαφορές Αναπροσαρμογής					
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια					
V. Αποτελέσματα εις νέο	-3.143.655		-2.742.093		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	12.946.346	66,62%	13.347.908	3,10%	71,59%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ Ή ΕΞΟΔΑ	805.039	4,14%		-100,00%	0,00%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		0,00%		#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
I. Μακροπρόθεσμες	1.300.000	0	1.300.000	0	0
Τράπεζες	1.300.000		1.300.000		
Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
II. Βραχυπρόθεσμες	4.077.641	0	3.191.427	0	0
Τράπεζες	4.077.641		3.191.427		
Άλλες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
.....		0,00%			0,00%
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ	303.243	1,56%	805.039	165,48%	4,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5.680.884	29,23%	5.296.466	-6,77%	28,41%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	19.432.269	100,00%	18.644.374	-4,05%	100,00%

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2015	Κ. ΑΝ.	2016	Κ. ΑΝ.	2017	ΟΡ.ΑΝ. (Σ)	Κ. ΑΝ.
Β							
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ							
Έξοδα Εγκατάστασης		0,00%		0,00%		#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
ΜΕΙΟΝ: Αποσβέσεις		0,00%		0,00%		#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
Αναπόσβεστη αξία εξόδων εγκατ.	0	0,00%	0	0,00%	0	#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		0,00%		0,00%		#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0		0			#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
Μείον Αποσβέσεις		0,00%				#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
Αναπόσβεστη αξία ασ. ακιν/σεων	0	0,00%	0		0	#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	16.032.703		15.279.287	#ΔΙΑΙΠ/0!	14.985.277	-19,02%	70,31%
Μείον: Αποσβέσεις		0,00%				#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
Αναπόσβεστη αξία ενσ. ακιν/σεων	16.032.703	88,17%	15.279.287	103,52%	14.985.277	-19,02%	70,31%
III. Συμμετοχές και άλλες μακρ/σμες απαιτ.	57.049		403.636			#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
Αναπόσβεστη αξία Πάγιου Ενεργητικού	16.089.753	88,49%	15.682.923		14.985.277	-19,02%	70,31%
Δ		0,00%				#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
I. Αποθέματα	220.868		271.863		222.613	2,11%	
II. Απαιτήσεις	1.182.092		1.626.115		335.894	-303,50%	
III. Χρεώγραφα				0,00%		#ΔΙΑΙΠ/0!	
IV Διαθέσιμα	690.821		1.982.013		5.769.421	99,69%	
Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού	2.093.781	11,51%	3.879.990	105,44%	6.327.927	74,85%	29,69%
Ε		0,00%				#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ							
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18.183.534	100,00%	19.562.913	1741,30%	21.313.205	8,83%	100,00%
						#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015	Κ. ΑΝ.	2016	Κ. ΑΝ.	2017	0,20%	0,01%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
I. Κεφάλαιο (μετοχικό, κλπ.)	16.090.001		16.090.001		16.090.001	0,00%	75,49%
III. Διαφορές Αναπροσαρμογής						#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
IV Αποθεματικά Κεφάλαια						#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
V. Αποτελέσματα εις νέο	1.874.921		-1.330.524		154.659	2132,63%	0,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	14.215.080	78,18%	14.759.478	75,45%	16.244.661	20,30%	76,22%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ Ή ΕΞΟΔΑ		0,00%		0,00%		#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		0,00%		0,00%		#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
I. Μακροπρόθεσμες	488.737	0	0	0,00%	0	#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%
Τράπεζες	488.737		0			#ΔΙΑΙΠ/0!	0,00%

Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις						#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
II. Βραχυπρόθεσμες	2.681.048	0	3.679.973	18,81%	3.955.210	-3,10%	18,56%
Τράπεζες						#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
Άλλες Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.681.048		3.679.973		3.859.798	-5,64%	18,11%
.....		0,00%		0,00%		#ΔΙΑΙΡ/0!	0,00%
Δ . ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ	798.669	4,39%	1.123.463	5,74%	1.113.334	72,76%	5,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	3.968.454	21,82%	4.803.436	24,55%	5.068.544	-12,08%	23,78%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	18.183.534	100,00%	19.562.913	100,00%	21.313.205	8,83%	100,00%

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο τουρισμός εν γένει αποτελεί την «βαριά βιομηχανία» της εγχώριας οικονομίας, αποτελώντας μεγάλη πηγή εσόδων. Η ξενοδοχειακή βιομηχανία αποτελεί μία βασική σταθερά του τουρισμού και έναν ισχυρό πόλο ανάπτυξης για την εγχώρια οικονομία. Είναι σημαντικό να αναφερθεί εδώ, ότι προτείνεται από πολλούς οικονομικούς επιστήμονες η στροφή των εγχώριων επενδύσεων προς αυτό το κομμάτι της οικονομίας (τουρισμός) , με στόχο να οργανωθεί περισσότερο, να προσφέρει περισσότερο ολοκληρωμένες υπηρεσίες εν προκειμένω για να εξυπηρετήσει μεγαλύτερο αριθμό τουριστών και να αποφέρει περισσότερα επιπλέον έσοδα, τα οποία θα αποτελέσουν την βάση για τον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη της εγχώριας οικονομίας και παραγωγής κατ' επέκταση⁵⁷. Συνεπώς, ο τουρισμός λόγω του μεγάλου αριθμού τουριστών που επισκέπτονται την χώρα κάθε χρόνο, μας δίνει την ευκαιρία να εξεταστεί η μεγαλύτερη δυνατόν απορρόφηση της προστιθέμενης αξίας που δημιουργεί. Για τους λόγους που προαναφέρθηκαν, σημειώνεται η αξία της ανάλυσης και της συνεχούς παρακολούθησης των οικονομικών μεγεθών του κλάδου με στόχο τον καλύτερο σχεδιασμό και προγραμματισμό τόσο από τη μεριά της πολιτείας, κράτος - αρμόδιοι φορείς, αλλά και από τη μεριά των ιδιωτικών επιχειρήσεων, ώστε να σημειώνεται διαρκής άνθιση και ευημερία του κλάδου.

Η παρακολούθηση των βασικών οικονομικών μεγεθών γίνεται με συνέπεια και αξιοπιστία μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών. Η χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες αποτελεί μία μέθοδο ανάλυσης των οικονομικών μεγεθών σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή και εξυπηρετεί στην εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την οικονομική πορεία ενός κλάδου ή μιας επιχείρησης⁵⁸. Η σημασία της μεθόδου έγκειται στην εξαγωγή

⁵⁷ Lytton, R. H., Garman, E. T., & Porter, N. (1991). How to use financial ratios when advising clients. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 2(1).

⁵⁸ Horrigan, J. O. (1983). Methodological Implications of Non-Normally Distributed Financial Ratios: A Comment. *Journal of Business Finance & Accounting*, 10(4), 683-689.

συμπερασμάτων και υλοποιείται με την σχέση οικονομικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης ή ενός κλάδου.

Στην παρούσα εργασία, η οποία λαμβάνει ως αντικείμενο μελέτης την εταιρεία SOFITEL, η οποία καταλαμβάνει βασικό χώρο και μερίδιο ανάμεσα στο ανταγωνιστικό πεδίο του τουρισμού, αναλύθηκαν οι αριθμοδείκτες που αφορούν την αποδοτικότητα, το χρέος και τη διάρθρωση των κεφαλαίων, τη ρευστότητα κ.α., στο διάστημα από το 2013 - 2017 βασιζόμενο σε πραγματικά οικονομικά στοιχεία και υφιστάμενα μεγέθη.

Όπως αποτυπώνεται από την οριζόντια και κάθετη ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσεως της υπό εξέταση εταιρείας παρατηρείται ότι κατά το 2013 με την κάθετη ανάλυση το μικτό κέρδος εκμετάλλευσης ανέρχεται στο 33,10%, ενώ στο 2014 και έπειτα ανέρχεται στο 55,08%, στο 2015 και έπειτα κυμαίνεται διαρκώς πάνω από το 55%, γεγονός που αποδεικνύει ότι στο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα, η επιχείρηση, αύξησε τόσο τον κύκλο εργασιών, όσο και μείωσε το κόστος παραγωγής, γεγονός που την έκανε να λειτουργεί περισσότερο κερδοφόρα.

Το λειτουργικό αποτέλεσμα της υπό εξέταση εταιρείας, επίσης, παρουσίασε αύξηση γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία περιόρισε τα διοικητικά έξοδα, τα έξοδα διάθεσης κ.λπ., με σκοπό να αυξήσει το λειτουργικό της αποτέλεσμα. Πιο συγκεκριμένα, το λειτουργικό αποτέλεσμα αυξήθηκε από 0,69% το 2013, σε 11,26% το 2017.

Από την χρηματοοικονομική ανάλυση της υπό εξέταση εταιρείας προκύπτει ότι στο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα (2013-2017) η επιχείρηση διαθέτει επαρκή ρευστότητα, πολύ καλό λόγο ξένων προς ιδίων κεφαλαίων, υψηλή αποτελεσματικότητα ιδίων κεφαλαίων, καθώς και υψηλά μικτά και καθαρά κέρδη.

Συνεπώς, τόσο από την χρηματοοικονομική ανάλυση, όσο και από την κάθετη και οριζόντια ανάλυση των οικονομικών στοιχείων απολογίζεται η ισχυρή οικονομική της θέση, καθώς και η αύξηση των πάγιων στοιχείων του ενεργητικού της, όσο και ο κύκλος εργασιών της.

Κλείνοντας, σημαντικό να σημειωθεί σε αυτό το σημείο αποτελεί το γεγονός ότι η παραπάνω ανάλυση όπως και τα αποτελέσματα που προέκυψαν από αυτή, γόνιμο θα

ήταν να αποτελέσουν σημείο αναφοράς, και παράλληλα, την αφετηρία για περαιτέρω μελέτη και διερεύνηση των αποτελεσμάτων του τουριστικού κλάδου, τόσο από τις ίδιες τις επιχειρήσεις όσο και από κρατικούς και αρμόδιους φορείς. Σκοπός μιας τέτοιας καταγραφής και μελέτης θα στόχευε ιδανικά στην ενδεδειγμένη ανάλυση ενός τόσο νευραλγικού κλάδου και ιδανικά στη δημιουργία ενός συστήματος αποθήκευσης των οικονομικών στοιχείων, είτε αυτά θα προειδοποιούσαν για αρνητικά αποτελέσματα είτε για τη διαχείριση θετικών αποτελεσμάτων. Σε περίπτωση αρνητικών αποτελεσμάτων, χρήσιμη θα ήταν η δημιουργία ενός συστήματος το οποίο θα λαμβάνει άμεσα μέτρα για την αποφυγή χειρότερων επιπτώσεων ή έστω για τον μετριασμό τους και να παρεμβαίνει στοχευμένα προφυλάσσοντας το σύνολο του κλάδου από επερχόμενες οικονομικές κρίσεις, προστατεύοντας παράλληλα την ανάπτυξη και την οικονομία της χώρας. Οφείλεται να τονιστεί ότι, όπως οι παραπάνω παρατηρήσεις βρίσκουν πρόσφορο έδαφος στον τομέα του τουρισμού, αντίστοιχα θα μπορούσαν να εφαρμοστούν για την γενικότερη προστασία όλων των κλάδων και των πεδίων της οικονομίας στο σύνολο της, μέσω της πρόληψης και του αναπτυξιακού σχεδιασμού του μέλλοντος.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Viglia, G., & Dolnicar, S. (2020). A review of experiments in tourism and hospitality. *Annals of Tourism Research*, 80, 102858.

Pencarelli, T. (2020). The digital revolution in the travel and tourism industry. *Information Technology & Tourism*, 22(3), 455-476.

Sharpley, R. (2020). Tourism, sustainable development and the theoretical divide: 20 years on. *Journal of sustainable tourism*, 28 (11), 1932-1946.

Παπαχρυσοβέργη, Α. (2017). Ο Ελληνικός Τουρισμός και η Διεθνής Οικονομική Κρίση.

Παπαδοπούλου, Α., & Μανωλοπούλου, Π. (2017). Τουρισμός και οικονομική κρίση.

Πασχαλάκη, Κ., & Δοφούδη, Ζ. (2017). *Διαφήμιση και τουρισμός: εναλλακτικές μορφές τουρισμού* (Doctoral dissertation, ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας).

Μαζαράκης, Δ. (2017). Ο Τουρισμός στην Ελλάδα: Ανάλυση κλάδου και ταυτοποίηση των στρατηγικών επιλογών για την ανάπτυξη.

Σαμανδάρης, Ι. (2017). Ο Τουρισμός και η Επίδραση της Οικονομικής Κρίσης στον Καταναλωτή του Τουριστικού Προϊόντος.

Χριστακοπούλου, Κ. (2017). Η εκπαίδευση στις τουριστικές επιχειρήσεις ως φορέας που προάγει την τουριστική ανάπτυξη.

Κανταρτζής, Ι. (2017). Η τουριστική ταξιδιωτική συμπεριφορά των Ελλήνων εργαζομένων την περίοδο της οικονομικής κρίσης: Η περίπτωση των εργαζομένων της ΑΧΑ ασφαλιστικής.

Κούτσος, Α., & Μαραγγιανός, Φ. (2017). Ο τουρισμός και η συμβολή του στο ελληνικό ισοζύγιο πληρωμών: ανάλυση των σύγχρονων δεδομένων.

ΚΟΥΤΑΝΤΖΗ, Ε. (2017). ΟΙ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΟΝ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΤΟΥΡΙΣΜΟ ΚΑΙ ΣΤΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ.

Τσιτσιλογλου, Ν. (2017). Τουρισμός κρουαζιέρας και τοπική οικονομική ανάπτυξη. Η περίπτωση της Ελλάδας.

Barnes, P. (1987). The analysis and use of financial ratios. *Journal of Business Finance dan Accounting*, 14(4), 449.

Lev, B., & Sunder, S. (1979). Methodological issues in the use of financial ratios. *Journal of accounting and economics*, 1(3), 187-210.

Beaver, W. H. (1966). Financial ratios as predictors of failure. *Journal of accounting research*, 71-111.

Tamari, M. (1966). Financial ratios as a means of forecasting bankruptcy. *Management International Review*, 15-21.

Cowen, S. S., & Hoffer, J. A. (1982). Usefulness of financial ratios in a single industry. *Journal of Business Research*, 10(1), 103-118.

Nadar, D. S., & Wadhwa, B. (2019). Theoretical review of the role of financial ratios. *Available at SSRN 3472673*.

Hosaka, T. (2019). Bankruptcy prediction using imaged financial ratios and convolutional neural networks. *Expert systems with applications*, 117, 287-299.

Banerjee, A. (2019). Predicting stock return of UAE listed companies using financial ratios. *Accounting and Finance Research*, 8(2), 214-225.

Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of return on asset, debt to asset ratio, current ratio, firm size, and dividend payout ratio on firm value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54.

Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S., & Sensoy, A. (2021). Financial contagion during COVID-19 crisis. *Finance Research Letters*, 38, 101604.

Awaysheh, A., Heron, R. A., Perry, T., & Wilson, J. I. (2020). On the relation between corporate social responsibility and financial performance. *Strategic Management Journal*, 41(6), 965-987.

Kovacova, M., Kliestik, T., Valaskova, K., Durana, P., & Juhaszova, Z. (2019). Systematic review of variables applied in bankruptcy prediction models of Visegrad group countries. *Oeconomia Copernicana*, 10(4), 743-772.

Palepu, K. G., Healy, P. M., Wright, S., Bradbury, M., & Coulton, J. (2020). *Business analysis and valuation: Using financial statements*. Cengage AU.

Sondakh, R. (2019). The effect of dividend policy, liquidity, profitability and firm size on firm value in financial service sector industries listed in Indonesia stock exchange 2015-2018 period. *Accountability*, 8(2), 91-101.

Tanaka, K., Higashide, T., Kinkyō, T., & Hamori, S. (2019). Analyzing industry-level vulnerability by predicting financial bankruptcy. *Economic Inquiry*, 57(4), 2017-2034.

Zhu, Y., Zhou, L., Xie, C., Wang, G. J., & Nguyen, T. V. (2019). Forecasting SMEs' credit risk in supply chain finance with an enhanced hybrid ensemble machine learning approach. *International Journal of Production Economics*, 211, 22-33.

Maricica, M., & Georgeta, V. (2012). Business failure risk analysis using financial ratios. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 62, 728-732.

Sori, Z. M., & Abd Jalil, H. (2009). Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate distress.

Kheradyar, S., Ibrahim, I., & Nor, F. M. (2011). Stock return predictability with financial ratios. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 2(5), 391.

Deakin, E. B. (1976). Distributions of financial accounting ratios: some empirical evidence. *The Accounting Review*, 51(1), 90-96.

Bernard, V. L. (1994). Accounting-based valuation methods, determinants of market-to-book ratios, and implications for financial statement analysis.

Horrigan, J. O. (1983). Methodological Implications of Non-Normally Distributed Financial Ratios: A Comment. *Journal of Business Finance & Accounting*, 10(4), 683-689.

Lytton, R. H., Garman, E. T., & Porter, N. (1991). How to use financial ratios when advising clients. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 2(1).

Altman, E. I., Iwanicz-Drozdowska, M., Laitinen, E. K., & Suvas, A. (2017). Financial distress prediction in an international context: A review and empirical analysis of Altman's Z-score model. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 28(2), 131-171.

Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S., & Sensoy, A. (2021). Financial contagion during COVID-19 crisis. *Finance Research Letters*, 38, 101604.

Storey, D. J., Keasey, K., Watson, R., & Wynarczyk, P. (2016). *The performance of small firms: profits, jobs and failures*. Routledge.

Ifeacho, C., & Ngalawa, H. (2014). Performance of the South African banking sector since 1994. *Journal of applied business research (jabr)*, 30(4), 1183-1196.

Zhang, Y. J. (2011). The impact of financial development on carbon emissions: An empirical analysis in China. *Energy policy*, 39(4), 2197-2203.

Minnis, M. (2011). The value of financial statement verification in debt financing: Evidence from private US firms. *Journal of accounting research*, 49(2), 457-506.

Schuch, F. B., Vancampfort, D., Firth, J., Rosenbaum, S., Ward, P. B., Silva, E. S., ... & Stubbs, B. (2018). Physical activity and incident depression: a meta-analysis of prospective cohort studies. *American Journal of Psychiatry*, 175(7), 631-648.

Faccio, M. (2010). Differences between politically connected and nonconnected firms: A cross-country analysis. *Financial management*, 39(3), 905-928.

Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2018). *Intermediate financial management*. Cengage Learning.

Grant, R. M. (2021). *Contemporary strategy analysis*. John Wiley & Sons.

Gourieroux, C., & Jasiak, J. (2022). *Financial econometrics: Problems, models, and methods* (Vol. 2). Princeton University Press.

Goodhart, C., Hartmann, P., Llewellyn, D. T., Rojas-Suarez, L., & Weisbrod, S. (2013). *Financial regulation: Why, how and where now?*. Routledge.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



**Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
ΠΑΡΟΡΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.**
Πληροφορίες: Ε. Παπαλέξη
Τηλέφωνο: 210 3382124
Fax: 210 3617217
E-mail: erapalexi@acci.gr

Αθήνα, 18/02/2016
Αριθ. Πρωτ.: 71684/15

Προς:
Το Εθνικό Τυπογραφείο
Συνημ.:
1. e-Παράβολο: 01614742295407075774
2. Ισολογισμός χρήσης 01/01/2013 - 31/12/2013

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), ισολογισμού της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και αριθμό ΓΕΜΗ 3555201000, (η οποία είχε Αρ. ΜΑΕ. 44493/04/Β/99/181(01)).

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΕΜΠΟΡΙΚΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ**
Ανακοινώνει ότι :

Την **24/09/2015** καταχωρήθηκε στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), με **Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 562087**, ο Ισολογισμός χρήσης της **01/01/2013 - 31/12/2013** της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ» και αριθμό ΓΕΜΗ **3555201000**, που υποβλήθηκε την **«09/06/2014»**, διαβιβάστηκε για έλεγχο και ελέγχθηκε από την Υπηρεσία ΑΕ της αρμόδιας Περιφερειακής Ενότητας και **παρακαλούμε να φροντίσετε για τη δημοσίευσή του.**

Σχετικό έγγραφο Ελέγχου της Περιφέρειας Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας (Αρ. Πρωτ.: 10075/15 - 03/09/2015).

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Κοινοποίηση:

- Εταιρεία: «ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ»
Δ/ση: ΦΙΛΟΘΕΗΣ 10-12
Τ.Κ.: 11147, ΓΑΛΑΤΣΙ
- Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας
Δ/ση Ανάπτυξης
Τμήμα Ανωνύμων Εταιριών
Σταδίου 60, 10564, Αθήνα

Η γνησιότητα της παρούσας, μπορεί να ελεγχθεί, στην Ηλ. Δ/ση: <https://www.businessregistry.gr/> - επιλογή «Δημοσιότητα».

Ακαδημίας 7, 106 71 Αθήνα, Τηλ:210 36 04 815-9, 210 36 02 411, Fax: 210 3616 464, Website: www.acci.gr, Email: info@acci.gr

Ε/Ο.Γ.Δ.110.03-02

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 44493/Β/99/18101 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 084358902000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 14η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμένης χρήσης 2013			Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012		
	Αξία κλεισμένης	Αποβλήσεις	Αναμ/ση Αξία	Αξία κλεισμένης	Αποβλήσεις	Αναμ/ση Αξία
Ι. ΕΞΙΣΤΑΣΙΑ	104.459,07	104.458,80	0,27	104.459,07	104.458,80	0,27
Α. ΚΑΤΑΘΗΜΑΤΑ						
1. Αποθεματικά						
2. Αποβληθέντα						
Γ. ΠΛΗΡΟΦΟΡΟΥΜΕΝΟ						
ΙΙ. ΕΝΟΧΙΑ ΚΑΙ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ						
1. Κέρδη και τρεχόν έσοδα	28.434.012,17	11.014.742,71	17.419.269,46	28.403.730,17	10.390.193,66	18.013.536,51
2. Μετεφορμά μίσθω	87.365,24	36.179,91	51.185,33	87.368,74	31.386,45	55.982,29
6. Έσοδα και διάφορα εξισωτικά	11.731.967,20	11.394.202,46	337.764,74	11.673.941,78	11.117.378,59	365.953,17
7. Αναρροφούμενα υπό κατάβαση και προμ/μ/ς	5.321,38	0,00	5.321,38	0,00	0,00	0,00
	40.258.665,99	22.445.148,08	17.793.521,41	40.095.940,67	21.579.558,29	18.715.481,97
ΙΙΙ. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΠΡΟΜΗΘΕΥΣΕΩΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΟΜΟΙΟΤΗΤΑΣ						
7. Άοικτες μετοχές/ιδιοκρατικές συμμετοχές			42.377,88			42.377,88
			42.377,88			42.377,88
Ισολόγιο παγίων ενεργητικού (ΓΙ+ΙΙΙ)			17.835.899,29			18.757.859,85
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΜΕΝΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα						
1. Εμπροσθέντα			0,00			174,08
2. Έσοδα & εφ'οψιστά είδη - Ανυπόλοιμα υπόλοιπα - Ανυπόληπτα & λοιπά οικονομικά			216.486,10			228.174,93
3. Προκαταβληθείσα για αγαθά και υπηρεσίες			1.415,15			2.037,51
			217.901,25			230.846,52
ΙΙ. Απαθήσεις						
1. Πάθητες			560.000,39			569.721,17
2. Έσοδα & εφ'οψιστά (υποπληρωμένα)			95.815,46			103.120,04
3. Έσοδα & εφ'οψιστά (υποβλημένα)			0,00			13.140,25
10. Εμφωδια - επίδικα κλήσεις & κινήσεις			370.512,92			96.003,29
Μείων: Προβόλεις (44.11)			347.106,95			23.411,97
			23.411,97			96.003,29
			576.116,27			569.933,21
			1.355.344,09			1.235.943,64
ΙΙΙ. Διαθέσιμα						
1. Τημελίον			3.943,33			4.107,85
2. Καταβληθέντα έσοδα & προβόλεις			14.044,34			54.050,70
			17.987,67			58.158,55
Ισολόγιο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΙΙ+ΙΙΙ)			1.395.239,01			1.544.948,71
Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επί των μετρήσεων			5.181,87			4.510,29
			5.181,87			4.510,29
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Ε+Δ+Ι)			19.432.264,44			20.307.259,12
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΚΡΕΙΤΤΗΤΙΚΟΥ						
2. Κρετοστά λογ/σμά κερδών/αύξ. & εμπ/ων υποβ./σφ.			7.316.191,48			4.737.191,48
4. Άοικτα λογ/σμά κέρδη			2.822.690,37			1.458.271,27
			8.951.881,83			6.196.462,71

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β6) 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)

	Ποσά κλεισμένης χρήσης 2013		Ποσά προηγούμενης χρήσης 2012	
Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Επίκετο εσοδών (αποβλήσεις)		12.914.260,50		12.020.828,33
Μείων: Κόστος πωλήσεων		8.639.157,78		9.655.330,48
Μικτά αποτελέσματα (κερδή) εκμεταλλεύσεως		4.275.102,72		2.365.497,85
Μείων: Άλλα εσοδα εκμεταλλεύσεως		403,21		64.213,85
		4.275.505,93		2.429.711,70
Ισολόγιο ΜΕΣΩΝ: 1. Έσοδα διανομής/επιχορηγίας		2.250.810,01		1.949.778,60
2. Έσοδα Ανταρξαίας διανομής		1.935.320,72		1.847.993,28
Μικτά αποτελέσματα (έσοδα) εκμεταλλεύσεως		89.375,20		47.440,19
Μείων: 3. Κρετοστά τίμητα & συναφή έσοδα		241.176,07		262.229,54
Διάφορα αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-151.800,87		-329.689,73
ΙΣΟΛΟΓΙΟ ΕΞΙΣΤΑΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		66,32		122,67
2. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		16.973,58		41.470,75
3. Έσοδα από προβλέψεις προηγ/νων χρήσεων		36.906,35		53.946,65
Μείων:				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		8.758,54		15.439,26
2. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		26.211,24		20.405,77
4. Προβόλεις για έκτακτα κινδύνους		0,00		57.000,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)		-132.864,00		-348.764,75
ΜΕΣΩΝ:				
Ισολόγιο αποζημιώσεων παγίων στοιχείων		1.085.589,38		1.145.216,86
Μείων: 5. Από παλιές καταστάσεις απαλειφθέν κίνδητο		1.085.589,38		1.145.216,86
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές)				0,00
ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων				-348.764,75

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας "ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε."

Τίθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων ελέγχου της ανεξάρτητου οικονομικής καταστάσεως της Εταιρείας «ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2013, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διόδους αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσχημα. Ενόψει της διόρισής της ως Οικονομική Κατάσταση η Διοίκηση είναι υπεύθυνα για την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Κοινοτικό Έργο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κ.ν. Ν. 2190/2000, όπως και για εκείνες της εταιρείας ιδιαίτερα που η Διοίκηση καθόρισε ως ανεξάρτητες όλες τις μετρήσεις Διοίκησης ή καταστάσεις οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιαστική αναμίχρα που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, εφόσον η Διεί η Δίει ως ευνόητη είναι να κερδοσκοπήσει υπέρ των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων με τα διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να ομαλοποιούνται με κίνηση διανομής, καθώς και να σχεδιάζονται και διενεργούνται με έλεγχο με σκοπό την επίτευξη εύλογης διαφάνειας για τον ακριβώς οικονομικών καταστάσεων είναι απαλλαγμένες από ουσιαστική αναμίχρα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διερεύνηση διενεργώντας για την επίτευξη ορισμένων κερμάτων, σχετιζόμενα με τα ποσά και τις υφιστάμενες στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του Ελεγκτή και υλοποιούνται με τον κλάδο ασφαλείας ανεξάρτητες των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, κατά τη διερεύνηση αυτών των κερμάτων κινδύνου. Ο Ελεγκτής εξέλεξε τις εταιρείες Ελεγκτές που σχετίζονται με την κατάσταση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έγκριση γνώμη επί της αποτελεσματικότητας των εταιρικών δεδομένων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και του ελέγχου των κερμάτων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ανεξάρτητης παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. Γνωρίζουμε ότι τα οικονομικά καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιαστική άποψη, την οικονομική θέση της εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2013 και τη χρησιμοποίησή της επί τη βάση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Κοινοτικό Έργο και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του κ.ν. Ν. 2190/2000. Λαμβάνει επί ΕΛΛΗΝ Ημερησίου και Κοινωνικοοικονομικής Συνθήκης Υποχρέωση η συμφωνία και την πιστοποίηση του περιεχομένου της Τίθεσης του Διακριτικού Συμβουλίου με τα ανεξάρτητου οικονομική κατάσταση, στα πλαίσια των ορίων των από τα άρθρα 43α και 37 του κ.ν. Ν. 2190/2000.



Αθήνα, 30 Μαρτίου 2014

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΠΑΥΛΙΔΗΣ

Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Α.Μ. Ε.Ο.Ε.Α. 16582

Ευρωπαϊσμοσ/Ορκωτός Λογιστής ο.ε.ο.ε.

μέλος της Chartered Accountants

Φωσ. Νέγρη 3, 11257 Αθήνα

Αρ Μ.Ε.Ε.Α.125

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2013		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012	
Α. ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
1. Κεφάλαιο				
15.491.468 ονομαστικές μετρώσεσ των 2,93€				
1. Καταβληθέντα		16.090.001,24		16.090.001,24
ΙΙ. Αποθεματικά Κεφάλαια				
3. Έσοδα αποθεματικά		23.514,31		23.514,31
ΙΙΙ. Αποτελέσματα είν νό				
Υαλώστα Σημίων χρήσεωσ είν νό		-132.864,00		-348.764,75
Υαλώστα Σημίων προηγούμενων χρήσεων		-3.034.325,21		-2.685.540,46
		-3.167.189,21		-3.034.305,21
Ισολόγιο κερφαίων (Δ+Ι+ΙΙ+ΙΙΙ)		12.946.146,34		13.079.210,34
Β. ΠΡΟΒΟΛΕΣ				
1. Προβόλεις για αποζημιώσ προσημοσ				
Άλλα έσοδα από τον υποκινησά		317.051,01		325.257,50
2. Άοικτες προβόλεις		487.988,27		487.988,27
		805.039,28		813.245,77
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
1. Μεσορροπούμεσ υποχρεώσεσ		1.360.000,00		2.800.000,00
2. Δύννητο Τραπεζών				
ΙΙ. Βασικορροπούμεσ υποχρεώσεσ				
1. Ποσολησθέντα		2.931.417,57		2.418.175,92
2α Επίσχεσι πληρωτέα (μεταρροπούμεσ)		0,00		3.798,36
3. Τρέχοντα λογ/σμά βρεμ/νων υποχρεώσεων		392.139,15		22.569,90
4. Προκαταβληθέν Πόλιον		175.284,50		220.436,64
5. Υποχρεώσεσ από φόρους - τόκο		309.494,26		70.115,79
6. Καταβλητέα Οργανωσικά		328.833,43		339.853,28
10. Μετρώσματα πληρωτέα		525,39		0,00
11. Πληρωτέα διάφορα		130.946,55		336.400,35
		4.077.640,85		3.431.150,24
5.377.640,85		6.231.320,24		
Ισολόγιο υποχρεώσεων (Γ+ΙΙ)				
Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
2. Έσοδα χρήσεωσ διανομής		303.237,97		183.462,77
		303.237,97		183.462,77
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(Β+Γ+Δ)		19.432.264,44		20.307.259,12
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
2. Πιστωτικά λογ/σμά κερδών/αύξ. & εμπ/ων υποβ./σφ.		7.316.191,48		4.737.191,48
4. Άοικτα λογ/σμά κέρδη		2.822.690,37		1.459.271,27
		8.931.881,83		6.196.462,71

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΞΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/Β8)

	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2013	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2012
Κεφαλά αποτελέσματα (Ζημιές) χρήσεωσ	-132.864,00	-348.764,75
Μείων: Υαλώστα από τον (Σημίων) προηγούμενων χρήσεων	-3.034.325,21	-2.685.540,46
Ζημιές είν νό	-3.167.189,21	-3.034.305,21

ΓΛΑΤΤΕΙ, 30 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΙΝΗΣΑΝΤΙΝΩΣ ΣΤ. ΜΗΤΗΣ

Α.Δ.Τ. 1189226/1974

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.
ΣΤΑΥΡΟΣ Κ. ΜΗΤΗΣ

Α.Δ.Τ. ΑΑ 026171 / 2005

Ο ΕΠΙ ΤΩ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩ

ΔΙΑΝΗΣΤΕΡ. ΑΥΑΧΗΣ

Α.Δ.Τ. ΑΙ 428937 / 2011

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 44493/Β/99/18101 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 00355201000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

B. ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΑΤΑΛΕΥΣΕΩΣ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013		
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναρ/ση Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναρ/ση Αξία
4. Λοιπά έσοδα εκμатαλεύσεως	104.459,07	104.458,80	0,27	104.459,07	104.458,80	0,27
F. ΠΛΗΘ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσώματες ακινοποιήσεις						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	28.515.262,17	11.999.527,30	16.521.734,87	28.434.012,17	11.014.742,71	17.419.269,46
5. Μεταφορικά μέσα	67.366,74	43.229,85	24.136,89	67.368,74	38.199,81	31.168,93
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	11.843.212,74	11.640.960,73	202.252,01	11.731.967,20	11.394.205,46	337.761,74
7. Ακυβερτούρες υπό εκτέλεση και προκ/μ/ς	17.113,18	0,00	17.113,18	5.321,38	0,00	5.321,38
	40.442.956,83	23.677.717,88	16.765.238,95	40.238.669,49	22.445.148,08	17.793.521,41
III. Συναμπεπτες & άλλες μακρο/σμες χροματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			42.327,88			42.327,88
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Π=ΠII)			16.807.566,83			17.835.849,29
A. ΚΥΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
4. Παύτως & διορθητέες ύλες - Αναλύσιμα υλικά - Ανταλλακτικά & Εξδν συνσκευασίας			207.595,73			216.486,10
5. Προκαταβολές για αγορές εμπορ/των			6.086,40			1.415,15
			213.682,13			217.901,25
II. Απαιτήσεις						
1. Πλάκες			837.597,16			660.000,39
3α. Επιστ/τες πιστωτικές (μεταφορών)			60.515,78			95.815,46
3β. Επιδόματα - Ειδίκοι πωλείες & χρεώσεις	94.330,23			370.512,82		21.411,91
Μείων: - Προβ/λές (α+13)	94.330,23		(14)91	347.000,90		(21.411,91)
11. Χρεώσεις διάφορες			539.562,90			576.116,27
			1.438.015,84			1.355.344,09
IV. Διυθίσεις						
1. Ταμείο			5.313,03			3.943,33
3. Καταβέσεις όψεως & προβ/σμός			171.021,52			14.044,34
			176.334,55			17.987,67
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Α+ΠI+IV)			1.438.015,84			1.591.235,01
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα απόκτησης χρευσίων			8.774,86			5.181,87
			18.644.374,48			19.432.264,44
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+E)			18.644.374,48			19.432.264,44
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυημένων & εμπρη/των ασφαλ.			2.661.882,46			7.310.191,46
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			1.838.200,77			1.621.690,37
			4.500.083,23			8.931.881,83

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

A. ΜΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
I. Κεφάλαιο (5.491.468 ονομαστικές μετοχές των 2,93 €)		
1. Καταβλημένο	16.090.001,24	16.090.001,24
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Ειδικά αποθεματικά	23.534,31	23.534,31
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο θημάτων χρήσεως εκ νέου	0,00	-132.864,00
Υπόλοιπο θημάτων προηγούμενης χρήσεως	-2.765.030,78	-3.034.305,21
	-2.765.030,78	-3.167.169,21
Σύνολο θημάτων κεφαλαίων (Α+IV+V)	13.348.484,77	12.946.846,54
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού		
Λόγω εφείδων από την υπηρεσία	317.051,01	317.051,01
2. Λοιπές προβλέψεις	487.988,27	487.988,27
	805.039,28	805.039,28
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια Τραπεζών	1.300.000,00	1.300.000,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	1.845.458,56	2.931.417,57
2α. Επιστ/τες πληρωτέες (μεταφορολογημένες)	0,00	0,00
3. Τράπεζες Λογ/σμοί Βραχυ/των υποχρεώσεων	22.417,26	891.130,15
4. Προκαταβλήσεις Πελαιτών	216.555,32	175.284,50
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	411.429,18	109.494,26
6. Ασφαλιστικά Οργανισμοί	248.376,65	328.833,43
10. Μερίσματα πληρωτέα	2,66	525,39
11. Πιστωτές διάφοροι	157.474,32	139.946,55
	2.901.733,95	4.077.640,85
Σύνολο υποχρεώσεων (ΠI+Γ)	4.201.733,95	5.377.640,85
A. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρευσίων δουλεμμένα	289.136,48	301.237,97
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ(A+B+Γ+A)	18.644.374,48	19.432.264,44
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυημένων & εμπρησ/των ασφαλ.	2.661.882,46	7.310.191,46
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	1.838.200,77	1.621.690,37
	4.500.083,23	8.931.881,83

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β6) 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
I. Αποτελέσματα εκμатαλεύσεως		
Κόστος εργασιών (μωλορίες)	14.855.645,94	12.914.260,50
Μείων: Κόστος μωλορίων	6.328.964,49	6.639.157,78
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμатαλεύσεως	8.526.681,45	4.275.102,72
Μείων: Άλλα έσοδα εκμатαλεύσεως	8.262,70	403,21
Σύνολο	8.534.944,15	4.275.505,93
ΜΕΚΟΝ: I. Έξοδα διοικητικής λειτουργείας	5.634.033,11	2.250.810,01
3. Έξοδα λειτουργείας διαθέσιμων	2.230.866,62	1.935.320,72
Μείων: Αποσβέσεις (κέρδη) κεμатαλεύσεως	470.044,42	89.375,20
Μείων: 3. Χρεωστικοί τόκοι & εισπληθ. έσοδα	211.968,48	-241.176,07
Ολοκλ. αποτελέσματα (κέρδη) εκμатαλεύσεως	458.075,94	-151.800,87
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	14.590,02	66,32
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	190.648,80	18.973,98
4. Έσοδα από προβ/λές προηγ/των χρήσεων	32.584,89	38.906,35
	237.823,71	53.946,65
Μείων:		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	3.526,73	8.798,54
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	52.168,11	26.211,24
4. Προβ/λές για έκτακτους κινδύνους Οργανισμ. & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	94.330,23	-150.035,07
	149.825,07	-132.864,00
ΜΕΚΟΝ:		
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	1.232.569,80	1.065.589,38
Μείων: Οι από αυτές αναμειγμένες στο λογ/κό κόστος ΚΕΦΑΛΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη)	1.232.569,80	0,00
ΧΡΗΣΕΙΣ προ φόρων	545.874,58	-132.864,00

ΠIΝΑΚΑΣ ΔΙΑΔΕΞΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (A/B8)

	Ποσό κλειόμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	545.874,58	-132.864,00
Μείων: Υπόλοιπο από τ/των προηγούμενων χρήσεων	-3.167.169,21	-3.034.305,21
Σύνολο	-2.621.294,63	-3.167.169,21
(-): Φόρος Εσοδήματος	-143.736,15	0,00
Ζημιές εις νέο	-2.765.030,78	-3.167.169,21

ΓΑΛΑΤΣΙ, 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015
Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΟΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΙ, ΜΗΤΣΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΜ 115194 / 2015

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΤΑΥΡΟΣ Κ. ΜΗΤΣΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΑ 026171 / 2005

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓ. ΛΥΔΑΚΗΣ
Α.Δ.Τ. ΑΙ 428987 / 2011

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μτόχους της Εταιρείας "ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε."

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελεγχόμε της ανωτέρω οικονομικής καταστάσεως της Εταιρείας «ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και το σχετικό πρόσθετο.

Εξέδω την έκθεσή μου για τις Οικονομικές Καταστάσεις η ίδιόσημα είναι υπεύθυνη και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανεκρίβεια που φέρτεται είτε σε απήξη είτε σε λάθος.

Ενθύνω που Ελεγκτή Η ίδια με ενομένη είναι να εκφράσω γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα διαθέσιμα Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανεκρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις, οι επιλεγμένες διαδικασίες βραβίων στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανεκρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απήξη είτε σε λάθος, κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων της εταρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την εκκράση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και που εύλογα των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της ουσιώδους παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Περιεχομένου οι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της έκθεσής μας γνώμης.

Γνώμη Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίθεση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43γ του κωδ. Ν. 2190/1920.

Ανεξάρτητη επί Άλλων Νομοίων και Κοινωνικών Θεμάτων. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της έκθεσής του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 42α και 37 του κ.ν. 2190/1920.



Αθήνα, 29 Μαΐου 2015
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΠΑΠΑΓΙΑΝΝΟΥΛΟΣ
Όρκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 16581
Συμμεγείροντας Ορκωτού Λογιστή α.ε.ο.ε.
μέλος της Cione Noniwall International
Φων: Νήρυθ 3, 11257 Αθήνη
Αρ Μ ΣΟΕΑ 125

**Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της « ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» του 2015
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της 31.12.2015**

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	6.1	15.733.190,39	16.521.734,87
Λοιπός εξοπλισμός	6.1	299.512,97	226.390,90
Λοιπά ενσώματα στοιχεία		0,00	0,00
Σύνολο		16.032.703,36	16.748.125,77
Άυλα πάγια στοιχεία			
Υπεραξία		0,00	0,00
Λοιπά άυλα		0,27	0,27
Σύνολο		0,27	0,27
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		14.721,50	17.113,18
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απατήσεις	6.2	42.327,88	42.327,88
Λοιπά		0,00	0,00
Σύνολο		42.327,88	42.327,88
Αναβαλλόμενοι φόροι		0,00	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		16.089.753,01	16.807.567,10
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		218.312,60	207.595,73
Προκαταβολές για αποθέματα		2.555,54	6.086,40
Λοιπά αποθέματα		0,00	0,00
Σύνολο		220.868,14	213.682,13
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		949.420,11	898.452,94
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		0,00	0,00
Λοιπές απαιτήσεις		230.497,42	539.562,90
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		0,00	0,00
Προπληρωμένα έξοδα		2.174,34	8.774,86
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		0,00	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		690.820,57	176.334,55
Σύνολο		1.872.912,44	1.623.125,25
Σύνολο κυκλοφορούντων		2.093.780,58	1.836.807,38
Σύνολο Ενεργητικού		18.183.533,59	18.644.374,48

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2015	31/12/2014
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		16.090.001,24	16.090.001,24
Ίδιοι τίτλοι		0,00	0,00
Σύνολο		16.090.001,24	16.090.001,24
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		23.514,31	23.514,31
Αφορολόγητα αποθεματικά		0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο		-1.898.435,52	-2.765.606,94
Σύνολο		-1.874.921,21	-2.742.092,63
Συναλλαγματικές διαφορές		0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	6.3.	14.215.080,03	13.347.908,61
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		310.680,72	317.051,01
Λοιπές προβλέψεις		487.988,27	487.988,27
Σύνολο		798.668,99	805.039,28
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα Δάνεια		488.736,97	1.300.000,00
Αναβαλλόμενοι φόροι - Υποχρέωση		0,00	0,00
Σύνολο		488.736,97	1.300.000,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια		33.685,99	22.417,26
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		1.076.610,81	1.845.458,56
Φόρος εισοδήματος		216.703,88	144.312,31
Λοιποί φόροι και τέλη		225.941,36	267.693,03
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		265.660,85	248.376,65
Λοιπές υποχρεώσεις		343.001,90	374.032,30
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα		519.442,81	289.136,48
Έσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00
Σύνολο		2.681.047,60	3.191.426,59
Σύνολο Υποχρεώσεων		3.169.784,57	4.491.426,59
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		18.183.533,59	18.644.374,48

Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις

της « ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» του 2017

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της 31.12.2017

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	7.1	14.615.027,88	14.944.645,91
Λοιπός εξοπλισμός	7.1	370.249,38	334.640,66
Σύνολο		14.985.277,26	15.279.286,57
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	7.1	0,27	0,27
Σύνολο		0,27	0,27
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		293.565,65	361.308,42
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		42.327,88	42.327,88
Σύνολο		42.327,88	42.327,88
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		15.321.171,06	15.682.923,14
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Εμπορεύματα		0,00	0,00
Πρώτες ύλες και υλικά		217.155,62	263.993,20
Προκαταβολές για κυκλοφορούντα στοιχεία και υπηρεσίες		5.457,60	7.869,56
Σύνολο		222.613,22	271.862,76
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.136.136,59	1.305.106,43
Λοιπές απαιτήσεις		135.588,95	312.533,79
Προπληρωμένα έξοδα		4.655,65	8.474,68
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		4.493.039,43	1.982.012,62
Σύνολο		5.769.420,62	3.608.127,52
Σύνολο κυκλοφορούντων		5.992.033,84	3.879.990,28
Σύνολο Ενεργητικού		21.313.204,90	19.562.913,42

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο	7.3	16.090.001,24	16.090.001,24
Σύνολο		16.090.001,24	16.090.001,24
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	7.3	23.514,31	23.514,31
Αποτελέσματα εις νέο	7.3	131.145,05	-1.354.038,00
Σύνολο		154.659,36	-1.330.523,69
Σύνολο καθαρής θέσης		16.244.660,60	14.759.477,55
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		625.346,11	635.474,79
Λοιπές προβλέψεις		487.988,27	487.988,27
Σύνολο		1.113.334,38	1.123.463,06
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια		13.979,48	16.334,35
Εμπορικές υποχρεώσεις		1.748.540,11	1.944.870,31
Φόρος εισοδήματος		257.209,41	46.654,63
Λοιποί φόροι και τέλη		236.003,95	372.619,74
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		289.876,26	273.369,77
Λοιπές υποχρεώσεις		465.690,98	380.043,39
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		943.909,73	646.080,62
Σύνολο		3.955.209,92	3.679.972,81
Σύνολο Υποχρεώσεων		3.955.209,92	3.679.972,81
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		21.313.204,90	19.562.913,42

Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις

της « ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» του 2017

Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της 31.12.2017

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2017	31/12/2016
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	7.1	14.615.027,88	14.944.645,91
Λοιπός εξοπλισμός	7.1	370.249,38	334.640,66
Σύνολο		14.985.277,26	15.279.286,57
Άυλα πάγια στοιχεία			
Λοιπά άυλα	7.1	0,27	0,27
Σύνολο		0,27	0,27
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		293.565,65	361.308,42
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις		42.327,88	42.327,88
Σύνολο		42.327,88	42.327,88
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		15.321.171,06	15.682.923,14
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Εμπορεύματα		0,00	0,00
Πρώτες ύλες και υλικά		217.155,62	263.993,20
Προκαταβολές για κυκλοφορούντα στοιχεία και υπηρεσίες		5.457,60	7.869,56
Σύνολο		222.613,22	271.862,76
Χρηματοοικονομικά στοιχεία			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.136.136,59	1.305.106,43
Λοιπές απαιτήσεις		135.588,95	312.533,79
Προπληρωμένα έξοδα		4.655,65	8.474,68
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		4.493.039,43	1.982.012,62
Σύνολο		5.769.420,62	3.608.127,52
Σύνολο κυκλοφορούντων		5.992.033,84	3.879.990,28
Σύνολο Ενεργητικού		21.313.204,90	19.562.913,42

Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Κατ' είδος) χρήσης 2017 (1/1-31/12/2017)
της « ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε. » του 2017

	Σημ.	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	7.8	19.009.289,25	17.059.976,92
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατ/μένα)	7.8	-46.837,58	45.680,60
Λοιπά συνήθη έσοδα	7.8	50.996,31	20.558,68
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών	7.8	-1.575.747,48	-1.506.293,87
Παροχές σε εργαζόμενους	7.8	-6.037.410,67	-5.831.422,35
Αποσβέσεις	7.8	-1.190.210,78	-897.509,74
Λοιπά έξοδα και ζημίες	7.8	-8.036.339,51	-7.800.938,26
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7.8	57.586,61	18.975,35
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		2.231.326,15	1.109.027,33
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	7.8	3.340,28	648,71
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.8	-134.662,95	-134.133,18
Αποτέλεσμα προ φόρων		2.100.003,48	975.542,86
Φόροι εισοδήματος	7.8	-614.820,43	-431.145,34
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		1.485.183,05	544.397,52

Κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης 2017

	Κεφάλαιο	Αποθεματικά νόμων & καταστατικού	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.2016	16.090.001,24	23.514,31	-1.898.435,52	14.215.080,03
Αποτελέσματα περιόδου			544.397,52	544.397,52
Υπόλοιπο 31.12.2016	16.090.001,24	23.514,31	-1.354.038,00	14.759.477,55
Αποτελέσματα περιόδου			1.485.183,05	1.485.183,05
Υπόλοιπο 31.12.2017	16.090.001,24	23.514,31	131.145,05	16.244.660,60

Σημείωση

Δεν απαιτείται η σύνταξη κατάστασης ταμειακών ροών για το μέγεθος της οντότητας.

**Ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της « ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» του 2016**
Κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης (Ισολογισμός) της 31.12.2016

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια			
Ακίνητα	7.1	14.944.645,91	15.733.190,39
Λοιπός εξοπλισμός	7.1	334.640,66	299.512,97
Λοιπά ενσώματα στοιχεία		0	0,00
Σύνολο		15.279.286,57	16.032.703,36
Άυλα πάγια στοιχεία			
Υπεραξία		0	0,00
Λοιπά άυλα		0,27	0,27
Σύνολο		0,27	0,27
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		361.308,42	14.721,50
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία			
Δάνεια και απαιτήσεις	7.2	42.327,88	42.327,88
Λοιπά		0	0,00
Σύνολο		42.327,88	42.327,88
Αναβαλλόμενοι φόροι		0	0,00
Σύνολο μη κυκλοφορούντων		15.682.923,14	16.089.753,01
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		263.993,20	218.312,60
Προκαταβολές για αποθέματα		7.869,56	2.555,54
Λοιπά αποθέματα		0	0,00
Σύνολο		271.862,76	220.868,14
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές			
Εμπορικές απαιτήσεις		1.305.106,43	949.420,11
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου		0	0,00
Λοιπές απαιτήσεις		312.533,79	230.497,42
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία		0	0,00
Προπληρωμένα έξοδα		8.474,68	2.174,34
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο		0	0,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		1.982.012,62	690.820,57
Σύνολο		3.608.127,52	1.872.912,44
Σύνολο κυκλοφορούντων		3.879.990,28	2.093.780,58
Σύνολο Ενεργητικού		19.562.913,42	18.183.533,59

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Κατ' είδος) χρήσης 2016 (1/1-31/12/2016) της
«ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»**

	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	7.8	17.059.976,92	16.457.073,90
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατ/μένα)	7.8	45.680,60	10.716,87
Λοιπά συνήθη έσοδα	7.8	20.558,68	11.446,35
Ιδιοπαραχθέντα πάγια στοιχεία	7.8	0,00	0,00
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών	7.8	-1.506.293,87	-1.445.392,64
Παροχές σε εργαζόμενους	9	-5.831.422,35	-5.651.034,44
Αποσβέσεις	7.8	-897.509,74	-945.450,80
Λοιπά έξοδα και ζημιές	7.8	-7.800.938,26	-7.059.800,87
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	7.8	0,00	-73.253,47
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7.8	18.975,35	88.214,78
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		1.109.027,33	1.392.519,68
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		648,71	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.8	-134.133,18	-153.925,98
Αποτέλεσμα προ φόρων		975.542,86	1.238.593,70
Φόροι εισοδήματος	7.8	-431.145,34	-371.422,28
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		544.397,52	867.171,42

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Καθαρή θέση			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		16.090.001,24	16.090.001,24
Ίδιοι τίτλοι		0,00	0,00
Σύνολο		16.090.001,24	16.090.001,24
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		23.514,31	23.514,31
Αφορολόγητα αποθεματικά		0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέο		-1.354.038,00	-1.898.435,52
Σύνολο		-1.330.523,69	-1.874.921,21
Συναλλαγματικές διαφορές		0,00	0,00
Σύνολο καθαρής θέσης	7.3.	14.759.477,55	14.215.080,03
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους		635.474,79	310.680,72
Λοιπές προβλέψεις		487.988,27	487.988,27
Σύνολο		1.123.463,06	798.668,99
Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα Δάνεια		0,00	488.736,97
Αναβαλλόμενοι φόροι - Υποχρέωση		0,00	0,00
Σύνολο		0,00	488.736,97
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια		16.334,35	33.685,99
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		1.944.870,31	1.076.610,81
Φόρος εισοδήματος		46.654,63	216.703,88
Λοιποί φόροι και τέλη		372.619,74	225.941,36
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		273.369,77	265.660,85
Λοιπές υποχρεώσεις		380.043,39	343.001,90
Εξοδα χρήσεως δουλεωμένα		646.080,62	519.442,81
Εσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00
Σύνολο		3.679.972,81	2.681.047,60
Σύνολο Υποχρεώσεων		3.679.972,81	3.169.784,57
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων		19.562.913,42	18.183.533,59

**Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Κατ' είδος) χρήσης 2016 (1/1-31/12/2016) της
«ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.»**

	Σημ.	31/12/2016	31/12/2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	7.8	17.059.976,92	16.457.073,90
Μεταβολές αποθεμάτων (εμπορεύματα, προϊόντα, ημικατ/μένα)	7.8	45.680,60	10.716,87
Λοιπά συνήθη έσοδα	7.8	20.558,68	11.446,35
Ίδιοπαραχθέντα πάγια στοιχεία	7.8	0,00	0,00
Αγορές εμπορευμάτων και υλικών	7.8	-1.506.293,87	-1.445.392,64
Παροχές σε εργαζόμενους	9	-5.831.422,35	-5.651.034,44
Αποσβέσεις	7.8	-897.509,74	-945.450,80
Λοιπά έξοδα και ζημιές	7.8	-7.800.938,26	-7.059.800,87
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	7.8	0,00	-73.253,47
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων		0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία		0,00	0,00
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	0,00
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας		0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	7.8	18.975,35	88.214,78
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		1.109.027,33	1.392.519,68
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		648,71	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.8	-134.133,18	-153.925,98
Αποτέλεσμα προ φόρων		975.542,86	1.238.593,70
Φόροι εισοδήματος	7.8	-431.145,34	-371.422,28
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		544.397,52	867.171,42

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 44493/Β/99/18101 - ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 00355201000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - 15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ποσό εκκείμενης χρήσης 2014			Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013			
Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναρ/στη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναρ/στη Αξία	
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	104.459,07	104.458,80	0,27	104.459,07	104.458,80	0,27
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
II. Ενσφαιρούμενα οικονομικά στοιχεία						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	28.515.262,17	11.993.527,30	16.521.734,87	28.434.012,17	11.014.742,71	17.419.269,46
5. Μεταφορικά μέσα	67.368,74	43.229,85	24.138,89	67.368,74	36.199,91	31.168,83
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	11.843.212,74	11.640.960,73	202.252,01	11.731.967,20	11.394.205,46	337.761,74
7. Ακυρωθέντες εν εξελίξει και προκ/μός	17.113,18	0,00	17.113,18	5.321,38	0,00	5.321,38
	40.442.956,83	23.677.717,88	16.765.238,95	40.238.669,49	22.445.148,08	17.793.521,41
III. Συμμετοχές & άλλες μακρο/σries χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μισθωμένες απαιτήσεις		42.327,88		42.327,88		42.327,88
Σύνολο παθίων ενεργητικού (ΠΗΠ)		16.807.566,83		17.835.849,29		17.835.849,29
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά & Εξέδ. συνκευασίας		207.595,73		216.486,10		216.486,10
5. Προκαταβολές για αγορά εμπορ/των		6.086,40		1.415,15		1.415,15
		213.682,13		217.901,25		217.901,25
II. Αναρτήσεις						
1. Πάγια		837.937,16		660.000,39		660.000,39
3a. Επιταγές εκπαιστέες (έμπαρσο)		60.515,78		95.815,46		95.815,46
10. Επισφάλεια - Επίδικα πωλέτες & κριτικές	94.330,23			370.512,92		23.411,97
Μείων : Προβ/ές (44.1)	94.330,23	0,00		347.100,90		23.411,97
11. Χρεώτες διάφοροι		539.582,90		576.116,27		576.116,27
		1.438.015,84		1.355.344,09		1.355.344,09
IV. Διάρθρωση						
1. Ταμείο		5.313,09		3.943,33		3.943,33
3. Καταθέσεις τρέχουσες & προθεσμίας		171.021,52		14.044,34		14.044,34
		176.334,55		17.987,67		17.987,67
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΚΙ-Ι-ΙΙ-ΙΙΙ-ΙV)		1.828.032,52		1.591.233,01		1.591.233,01
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων		8.774,86		5.181,87		5.181,87
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+Ε)		18.644.374,48		19.432.264,44		19.432.264,44
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ						
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυημένων & εμπ/των σφολ.		2.661.882,46		7.310.191,46		7.310.191,46
4. Λοιποί λογαριασμοί τ/δους		1.838.200,77		1.621.690,37		1.621.690,37
		4.500.083,23		8.931.881,83		8.931.881,83

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β6) 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)

	Ποσό εκκείμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Κύριος εργασιών (πωλήσεις)	14.855.645,94	12.914.260,50
Μείων : Κόστος πωληθέντων	6.328.964,49	6.639.157,78
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	8.526.681,45	4.275.102,72
Μείων : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	8.262,70	403,21
Σύνολο	8.534.944,15	4.275.505,93
ΜΕΚΟΝ :		
1. Έξοδα λειτουργικής λειτουργίας	5.634.033,11	2.250.810,01
3. Έξοδα λειτουργικής διαθεσιμότητας	2.230.866,62	1.935.320,72
Μετριά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	670.044,42	89.375,20
Μείων : 3. Χρεωστικοί τόκοι & συνισθ/ έσοδα	-211.968,48	241.176,07
Ολαία αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	458.075,94	-151.800,87
II. ΠΛΗΘΩΝ : Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	14.590,02	66,32
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	190.848,80	18.973,98
4. Έσοδα από περιβ/ές παρηγγ/των χρήσεων	32.584,89	38.906,35
Μείων :		
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	3.526,73	8.788,54
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	52.168,11	28.211,24
4. Προβ/ές για έκτακτους κινδύνους	94.330,23	-150.025,07
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	545.874,58	-35.009,78
ΜΕΚΟΝ :		
Σύνολο αποθεσίων παθίων στοιχείων	1.232.569,80	1.065.589,38
Μείων : οι από αυτές εισπραχθέντες στο λογ/κό κόστος	1.232.569,80	1.065.589,38
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων	545.874,58	-132.864,00

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/Β8)

	Ποσό εκκείμενης χρήσης 2014	Ποσό προηγούμενης χρήσης 2013
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	545.874,58	-132.864,00
Μείων : Υπόλοιπο από τ/των (επιμ) προηγούμενων χρήσεων	-3.167.169,21	-3.034.305,21
Σύνολο	-2.621.294,63	-3.167.169,21
(-) : Φόρος Εισοδήματος	-143.736,15	0,00
Ζημιές εκ νέου	-2.765.030,78	-3.167.169,21

ΓΑΛΑΤΣΙ 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2015
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΤ. ΜΗΤΣΗΣ
Δ.Α.Τ. ΑΜ 115194 / 2015

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΣΤΑΥΡΟΣ Κ. ΜΗΤΣΗΣ
Δ.Α.Τ. ΑΑ 026171 / 2005

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΓΕΩΡ. ΛΥΚΑΚΗΣ
Δ.Α.Τ. ΑΙ 428987 / 2011

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.

Ελέγησαν επί των Οικονομικών Καταστάσεων Ελέγημε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.» που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2014, την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον πίνακα διαθέσιμων αποτελεσμάτων της χρήσεως που ελέγξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τα σχετικά προσαρτήματα.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του καδ. Ν. 2190/1920, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές διαδικασίες που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον ελεγχό μας. Δεν ενεργούμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κριτικές δεοντολογίες, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγμένες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργειά αυτών των ελεγκτικών κινήσεων, ο ελεγκτής εστιάζει τις εσωτερικές διαδικασίες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την άσκηση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών διαδικασιών της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιούνται και που εύλογα των εκτιμήσεών που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιπεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη βεβαίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη Κατά τη γνώμη μας, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της εικόνα για τη χρήση που ελέγξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σύστημα και τις διατάξεις των άρθρων 42α έως και 43η του καδ. Ν. 2190/1920.

Διαβαστεί επί Όλων Νοσημάτων και Κοινωνικών Θεμάτων Επαληθεύσαμε τη σύμφωνη και την αντίστοιχη του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 42α και 37 του Κ.Ν. 2190/1920



Αθήνα, 29 Μαΐου 2015
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΠΑΠΑΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ
Οριστικός Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 18581
Ενεργητικό Οριστικό Λογιστής α.ε.α.
μέλος της Crowe Horwath International
Φωκ. Νήσος 3, 11257 Αθήνα
Αρ Μ ΣΟΕΑ 125