



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
(MBA TOURISM)

Διπλωματική Εργασία

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΙΛΟΥ
BLUE LAGOON GROUP»**

Αικατερίνη-Διονυσία Αυγερινού του Κωνσταντίνου

ΔΕΜΤ1801

Πειραιάς, 2020



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-MANAGEMENT ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ
(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή-δεύτερη- σελίδα στο σώμα της διπλωματικής
εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Διοίκηση Επιχειρήσεων -Μάνατζμεντ Τουρισμού: MBA-Tourism Management» με τίτλο:

.....
Σ.Ε.Η.Μ.Α.Τ.Ο.Ο.Ι.Κ.Ο.Π.Ο.Μ.Η.Α. - ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΠΟΙ... ΕΙΝΕΣ... Λ.Α.Θ.Ν.Α. ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....
.....

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 οσείωδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή/ τρις .....

Όνοματεπώνυμο ΑΙΜΑΤΕΡΙΝΑ - ΔΙΔΑΧΤΑ ΑΓΚΕΡΙΝΟΥ

Ημερομηνία.....18/6/2020.....

Αφιερώνεται στον φύλακα άγγελο μου

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΙΛΟΥ BLUE LAGOON GROUP

Σημαντικοί όροι: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες, Οικονομικές Καταστάσεις, Ξενοδοχείο, Όμιλος, Κως

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στη παρούσα μελέτη γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση και αξιολόγηση του ξενοδοχειακού ομίλου Blue Lagoon Group. Ο Όμιλος Blue Lagoon Group είναι μια αλυσίδα ξενοδοχείων πολυτελείας (πέντε και τεσσάρων αστέρων) που βρίσκονται στο νησί της Κω. Οι αφίξεις αλλοδαπών στο νησί της Κω αυξάνονται όλο και κάθε χρόνο και ο όμιλος βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης και επέκτασης προσφέροντας κάτι πολύ διαφορετικό στους πελάτες του με σκοπό την αξιοποίηση της δυναμικής του νησιού και του ελληνικού τουριστικού προϊόντος.

Η μεθοδολογία της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι αυτή του συγκριτικού χαρακτήρα για την περίοδο της πενταετίας μεταξύ των ετών 2014 με 2018. Με την χρήση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων και των εξαγομένων από αυτές χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών παρουσιάζονται συμπεράσματα σχετικά με την πορεία του ομίλου τόσο αυτόνομα όσο και σε σύγκριση με τον ξενοδοχειακό κλάδο.

Προτείνεται κατά κύριο λόγο η μείωση των εξόδων του οργανισμού καθώς και η μείωση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τον κύκλο εργασιών με σκοπό την επίτευξη καλύτερης αποδοτικότητας. Επίσης προτείνεται η αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των ίδιων κεφαλαίων και του κεφαλαίου κίνησης δηλαδή η αναδιάρθρωση της δομής των κεφαλαίων με σκοπό καλύτερες ενδείξεις για την μακροχρόνια επιβίωση. Τέλος, η ρευστότητα του ομίλου και των εταιρειών του κρίνεται πολύ καλή με μεγαλύτερες αποδόσεις από ότι ο κλάδος.

Η χρησιμότητα της παρούσας μελέτης πέραν από την αποτύπωση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών δεικτών του ομίλου αποτελεί μια σοβαρή ένδειξη στην μελέτη των ξενοδοχειακών μονάδων στην χώρα καθώς και την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την πορεία της ελληνικής τουριστικής βιομηχανίας για την περίοδο των ετών 2014-2018.

FINANCIAL ANALYSIS BLUE LAGOON GROUP

Keywords: Financial Analysis, Financial Ratios, Financial Statements, Hotel, Group, Kos

ABSTRACT

In the current worksheet we have the financial analysis and evaluation of Blue Lagoon Hotel Group. Blue lagoon group is a chain of luxurious (five and four stars) hotels on Kos island. The arrivals of foreigners in Kos island grow every year and the group is in the phase of development and extension, offering something completely different to its customers in order to make a good use of the island's dynamic and of the Greek tourist product.

The methodology of this dissertation is the one of comparative character for the five years period between the year of 2014 and 2018. With the use of the published financial statements and of the resulted financial ratios from them, results in regard to the course of the group are presented autonomous as in comparison with the hotel field.

It is proposed mainly the reduction of the organization expenses and of reduction of the costs of goods sold according to the total sales in order to achieve better efficiency. It is also proposed the most effective use of the return on equity and of the capital turnover that is the reconstruction of the capital structure in order to have better indications for the longtime survival. Finally, the liquidity of the group and of its companies is rated very good with bigger efficiencies than the field.

The usefulness of this current worksheet beyond the imprint of the financial statements and of the group financial ratios, comprise a serious indication for the hotel units in the country as well as for the extrapolation of secure conclusions for the course of the Greek tourist industry for the period between the years of 2014 to 2018.

Ευχαριστίες

Ευχαριστώ θερμότατα τον επιβλέποντα καθηγητή κ. Γιώργο Παπαναστασάοπουλο όχι μόνο για την αμέριστη βοήθεια και καθοδήγηση αλλά κυρίως για τις γνώσεις και την αγάπη που μου μετέδωσε στη λογιστική σε προπτυχιακό και μεταπτυχιακό επίπεδο.

Επίσης, οφείλω ένα τεράστιο ευχαριστώ στα στελέχη του ομίλου Blue Lagoon Group για την διάθεση των πληροφοριών και την αμέριστη συμπαράσταση τους.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Βασικά Τουριστικά Μεγέθη 2007-2018	- 114 -
Πίνακας 2: Διαχρονική Εξέλιξη Αφίξεων- Εσόδων Τουρισμού 2013-2018	- 114 -
Πίνακας 3: Περιφερειακή Κατανομή Και Συμβολή Ανά Περιφέρεια 2018.....	- 115 -
Πίνακας 4: Συμβολή Του Τουρισμού Στο Ισοζύγιο Πληρωμών	- 115 -
Πίνακας 5: Τουριστικός Πολλαπλασιαστής	- 116 -
Πίνακας 6: Εξέλιξη Απασχόλησης στον Τουρισμό 2017-2018	- 116 -
Πίνακας 7: Αριθμός Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων 2013-2018	- 116 -
Πίνακας 8: Αριθμός Ξενοδοχειακών Κλινών 2013-2018	- 117 -
Πίνακας 9: Δυναμικότητα ξενοδοχειακών καταλυμάτων στα Δωδεκάνησα 2013-2018... - 117 -	
Πίνακας 10: Συμμετοχή Καταλυμάτων Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο 2013-2018 -	117 -
Πίνακας 11: Συμμετοχή Κλινών Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο 2013-2018	- 118 -
Πίνακας 12: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία 2013-2018... - 118 -	
Πίνακας 13: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου κατά κατηγορία 2013-2018	- 118 -
Πίνακας 14: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Δωδεκανήσου κατά κατηγορία 2013-2018	- 119 -
Πίνακας 15: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια.....	- 119 -
Πίνακας 16: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα ..	- 120 -
Πίνακας 17: Διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια - 120 -	
Πίνακας 18: Διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα	- 120 -
Πίνακας 19: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια -	121 -
Πίνακας 20: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα	- 121 -
Πίνακας 21: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακού Δυναμικού της Κω 2015-2018.....	- 121 -
Πίνακας 22: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακού Δυναμικού κατά κατηγορία της Κω 2015- 2018.....	- 122 -
Πίνακας 23: Βασικά Τουριστικά Μεγέθη της Κω 2013-2018	- 122 -
Πίνακας 24: Αναλυτική Παρουσίαση Αφίξεων- Διανυκτερεύσεων της Κω 2013-2018	- 122 -
Πίνακας 25: Διαχρονική Εξέλιξη Τουριστικών Μεγεθών της Κως 2013-2018.....	- 122 -
Πίνακας 26: Εταιρίες Ομίλου	- 123 -
Πίνακας 27: Μετοχική Σύθεση	- 123 -
Πίνακας 28: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Resort.....	- 124 -
Πίνακας 29: Εγκαταστάσεις Palazzo Del Mare	- 125 -
Πίνακας 30: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Village.....	- 125 -
Πίνακας 31: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon City	- 126 -
Πίνακας 32: Ισολογισμοί ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018.....	- 127 -
Πίνακας 33: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018.....	- 128 -
Πίνακας 34: Ισολογισμοί BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018.....	- 129 -

Πίνακας 35: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018.....	- 130 -
Πίνακας 36: Ισολογισμοί ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ AE 2014-2018	- 131 -
Πίνακας 37: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ AE 2014-2018	- 132 -
Πίνακας 38: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ AE 2014-2018	- 133 -
Πίνακας 39: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ AE 2014-2018.....	- 133 -
Πίνακας 40: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018.....	- 134 -
Πίνακας 41: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018.....	- 134 -
Πίνακας 42: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ AE 2014-2018-	135 -
-	
Πίνακας 43: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ AE 2014-2018	- 135 -
Πίνακας 44: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ AE 2014-2018	- 136 -
Πίνακας 45: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ AE 2014-2018.....	- 137 -
Πίνακας 46: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018.....	- 138 -
Πίνακας 47: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018	- 139 -
Πίνακας 48: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ AE 2014-2018..	- 140 -
Πίνακας 49: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ AE 2014-2018	- 141 -
Πίνακας 50: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ A.E. 2014-2018	- 142 -
Πίνακας 51: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ A.E. 2014-2018.....	- 143 -
Πίνακας 52: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX A.E. 2014-2018 ...	- 144 -
Πίνακας 53: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX A.E. 2014-2018	- 145 -
Πίνακας 54: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ A.E. 2014-2018.....	- 146 -
Πίνακας 55: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ A.E. 2014-2018	- 147 -
Πίνακας 56: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Ρευστότητας Ξενοδοχείων 2014-2018.....	- 147 -
Πίνακας 57: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας Ξενοδοχείων 2014-2018.	- 148 -
Πίνακας 58: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής Ξενοδοχείων 2014-2018	- 149 -
Πίνακας 59: Ενοποιημένοι Ισολογισμοί 2014-2018.....	- 150 -
Πίνακας 60: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018-	151 -
-	
Πίνακας 61: Ενοποιημένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018.....	- 152 -
Πίνακας 62: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018.....	- 152 -
Πίνακας 63: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018	- 153 -
Πίνακας 64: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018.....	- 154 -
Πίνακας 65: Ανάλυση Τάσης Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018	- 155 -

Πίνακας 66: Ανάλυση Τάσης Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018.....	- 156 -
Πίνακας 67: Δείκτες Ανάλυσης Ρευστότητας Ομίλου-Κλάδου 2014-2018	- 156 -
Πίνακας 68: Δείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας Ομίλου Κλάδου 2014-2018	- 157 -
Πίνακας 69: Δείκτες Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής Ομίλου Κλάδου 2014-2018 ..	- 157 -

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1: Αφίξεις Μη Κατοίκων στην Ελλάδα 2007-2018.....	- 159 -
Διάγραμμα 2: Έσοδα τουριστών στην Ελλάδα 2007-2018	- 159 -
Διάγραμμα 3: Μέση Κατά Κεφαλήν Τουριστική Δαπάνη	- 160 -
Διάγραμμα 4: Εξέλιξη Απασχόλησης 2017-2018	- 160 -
Διάγραμμα 5: Σύγκριση Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων 2013-2018 για Ελλάδα και Νότιο Αιγαίο.....	- 161 -
Διάγραμμα 6: Διαχρονική Εξέλιξη Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου και Δωδεκανήσου 2013-2018.....	- 161 -
Διάγραμμα 7: Διαχρονική Εξέλιξη Κλινών Νοτίου Αιγαίου και Δωδεκανήσου 2013-2018.....	- 162 -
Διάγραμμα 8: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία 2013-2018	- 162 -
Διάγραμμα 9: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου κατά κατηγορία 2013-2018.....	- 163 -
Διάγραμμα 10: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Δωδεκανήσου κατά κατηγορία 2013-2018.....	- 163 -
Διάγραμμα 11: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα -	164 -
Διάγραμμα 12: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα	- 164 -
Διάγραμμα 13: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Κω κατά κατηγορία 2015-2018.....	- 165 -
Διάγραμμα 14: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Κω κατά κατηγορία 2018 -	165 -
Διάγραμμα 15: Αφίξεις Τουριστικών Καταλυμάτων Κω για 2013-2018.....	- 166 -
Διάγραμμα 16: Διανυκτερεύσεις Τουριστικών Καταλυμάτων Κως για 2013-2018 -	166 -
Διάγραμμα 17: Πληρότητες Τουριστικών Καταλυμάτων Κως για 2013-2018.....	- 167 -
Διάγραμμα 18: Οργανόγραμμα Ομίλου.....	- 167 -
Διάγραμμα 19: Διαχρονική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018-	168 -
Διάγραμμα 20: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018	- 168 -
Διάγραμμα 21: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018.....	- 169 -
Διάγραμμα 22: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018	- 169 -
Διάγραμμα 23: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018.....	- 170 -
Διάγραμμα 24: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018.....	- 170 -
Διάγραμμα 25: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018.....	- 171 -

Διάγραμμα 26: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018	- 171 -
Διάγραμμα 27: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018	- 172 -
Διάγραμμα 28: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018.....	- 172 -
Διάγραμμα 29: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018.....	- 173 -
Διάγραμμα 30: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018.....	- 173 -
Διάγραμμα 31: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.2014-2018.....	- 174 -
Διάγραμμα 32: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. 2014-2018	- 174 -
Διάγραμμα 33: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.....	- 175 -
Διάγραμμα 34: Δείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018	- 175 -
Διάγραμμα 35: Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας 2014-2018	- 176 -
Διάγραμμα 36: Δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας 2014-2018	- 176 -
Διάγραμμα 37: Δείκτες Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων 2014-2018.....	- 177 -
Διάγραμμα 38: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018 .-	- 177 -
Διάγραμμα 39: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού 2014-2018.-	- 178 -
Διάγραμμα 40: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2014-2018.....	- 178 -
Διάγραμμα 41: Δείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους 2014-2018.....	- 179 -
Διάγραμμα 42: Δείκτες Περιθωρίου Μικτού Κέρδους 2014-2018.....	- 179 -
Διάγραμμα 43: Δείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) 2014-2018	- 180 -
Διάγραμμα 44: Δείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2014-2018 -	180
Διάγραμμα 45: Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων 2014-2018	- 181 -
Διάγραμμα 46: Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2018	- 181 -
Διάγραμμα 47: Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	- 182 -
Διάγραμμα 48: Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	- 182 -
Διάγραμμα 49: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018.....	- 183 -
Διάγραμμα 50: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018	- 183 -
Διάγραμμα 51: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένου Ενεργητικού 2014-2018.....	- 184 -
Διάγραμμα 52: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένης Καθαρής Θέσης & Υποχρεώσεων 2013-2017	- 184 -
Διάγραμμα 53: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2013-2017	- 185 -
Διάγραμμα 54: Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018.....	- 185 -
Διάγραμμα 55: Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας 2014-2018	- 186 -
Διάγραμμα 56: Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2014-2018.....	- 186 -
Διάγραμμα 57: Δείκτες Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων	- 187 -
Διάγραμμα 58: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018 .-	- 187 -
Διάγραμμα 59: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού 2014-2018 -	188 -

Διάγραμμα 60: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2014-2018.....	- 188 -
Διάγραμμα 61: Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους 2014-2018	- 189 -
Διάγραμμα 62: Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	- 189 -
Διάγραμμα 63: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE).....	- 190 -
Διάγραμμα 64: Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων.....	- 190 -
Διάγραμμα 65: Δείκτες Ξένων Κεφαλαίων 2014-2018.....	- 191 -
Διάγραμμα 66: Δείκτες Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2018	- 191 -
Διάγραμμα 67: Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης 2014-2018	- 192 -
Διάγραμμα 68: Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2014-2018	- 192 -

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	IV
ABSTRACT	V
Ευχαριστίες	VI
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ	VII
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	X
Κεφάλαιο 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	- 1 -
Κεφάλαιο 2: Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	- 4 -
2.1. Η Τουριστική Βιομηχανία στην Ελλάδα	- 4 -
2.2. Μακροοικονομικές επιδράσεις του Τουρισμού	- 6 -
2.2.1. Περιφερειακή ανάπτυξη	- 6 -
2.2.2. Το ισοζύγιο πληρωμών	- 7 -
2.2.3. Έμμεσα οφέλη του τουρισμού	- 8 -
2.2.4. Τουρισμός και απασχόληση	- 9 -
2.3. Ξενοδοχειακός Κλάδος	- 10 -
2.3.1. Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων	- 10 -
2.3.2. Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία	- 12 -
2.3.3. Αφίξεις Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων	- 14 -
2.3.4. Διανυκτερεύσεις Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων	- 15 -
2.3.5. Πληρότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων	- 17 -
2.4. Η Κωσ και τα Τουριστικά Μεγέθη της	- 18 -
Κεφάλαιο 3: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΜΙΛΟΥ BLUE LAGOON GROUP	- 22 -
3.1. Παρουσίαση της εταιρείας	- 22 -
3.1.1. Όμιλος Blue Lagoon Group	- 22 -
3.1.2. Μάνατζμεντ Επιχείρησης	- 23 -
3.1.3. Πελάτες & Διανομή	- 25 -
3.1.4. Τιμολογιακή Πολιτική	- 26 -
3.2. Όραμα και Αποστολή	- 27 -
3.2.1. Αποστολή και Όραμα	- 27 -
3.3. Περιγραφή Επιχείρησης	- 29 -
3.3.1. Επωνυμία, Νομική Μορφή και Τοποθεσία Εταιρείας	- 29 -
3.3.2. Οργανωτική δομή και Διεύθυνση	- 29 -
3.3.3. Μετοχική Σύθεση	- 31 -
3.4. Περιγραφή Προϊόντος	- 32 -

3.4.1. Blue Lagoon Resort.....	- 32 -
3.4.2. Palazzo Del Mare	- 32 -
3.4.3. Blue Lagoon Village	- 33 -
3.4.4. Blue Lagoon City	- 33 -
Κεφάλαιο 4: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	- 34 -
4.1. Ανάλυση Των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Καταστάσεων.....	- 34 -
4.1.1. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις	- 34 -
4.1.2. Τεχνικές Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	- 35 -
4.1.3. Οριζόντια Ανάλυση – Ανάλυση Τάσεων.....	- 35 -
4.1.4. Κάθετη Ανάλυση – Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	- 36 -
4.2. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	- 36 -
4.2.1. Αριθμοδείκτης Ρευστότητας.....	- 37 -
4.2.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής (Έμμεσης) Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης (Current Ratio).....	- 38 -
4.2.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Quick Ratio)	- 39 -
4.2.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio).....	- 39 -
4.2.1.4. Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων	- 40 -
4.2.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας Σε Σχέση Με Την Ρευστότητα	- 41 -
4.2.2.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων, Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	- 41 -
4.2.2.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών - Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών	- 42 -
4.2.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	- 43 -
4.2.3.1. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.....	- 43 -
4.2.3.2. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	- 44 -
4.2.3.3. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού (Assets Turnover)- 44 -	
4.2.3.4. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	- 45 -
4.2.3.5. Δείκτης Μεικτού Κέρδους	- 45 -
4.2.3.6. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	- 46 -
4.2.3.7. Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	- 46 -
4.2.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	- 47 -
4.2.4.1. Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων	- 48 -
4.2.4.2. Δείκτης Ίδιων Κεφαλαίων	- 48 -
4.2.4.3. Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης	- 49 -
4.2.4.4. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	- 49 -
Κεφάλαιο 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	- 51 -

5.1.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών.....	- 51 -
5.1.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.....	- 51 -
5.1.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. -	52
5.1.3.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.	- 54 -
5.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	- 56 -
5.2.1.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	- 56 -
5.2.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε.	- 57 -
5.2.3.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.....	- 57 -
5.3.Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων	- 59 -
5.3.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. -	59
5.3.1.1.Αναλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.....	- 59 -
5.3.1.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	- 60 -
5.3.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων BLUE LAGOON	
ANNEX Α.Ε.....	- 61 -
5.3.2.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. . -	61 -
5.3.2.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE	
LAGOON ANNEX Α.Ε.	- 62 -
5.3.3. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ	
Α.Ε.....	- 63 -
5.3.3.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.	- 63 -
5.3.3.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.	- 64 -
5.4. Ανάλυση Τάσεων Οικονομικών Καταστάσεων	- 65 -
5.4.1. Ανάλυση Τάσης Οικονομικών Καταστάσεων ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	- 65 -
5.4.1.1. Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	- 65 -
5.4.1.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.-	66 -
5.4.2. Ανάλυση Τάσης Οικονομικών Καταστάσεων BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. . -	67 -
5.4.2.1. Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε.	- 67 -
5.4.2.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON	
ANNEX Α.Ε.	- 68 -
5.4.3.Ανάλυση Τάσης Οικονομικών Καταστάσεων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.	- 68 -
5.4.3.1.Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.	- 68 -
5.4.3.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ	
Α.Ε.	- 69 -

Κεφάλαιο 6: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	- 71 -
6.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	- 71 -
6.1.1. Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης.....	- 71 -
6.1.2. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	- 72 -
6.1.3. Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας	- 73 -
6.1.4. Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων	- 74 -
6.2. Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας.....	- 75 -
6.2.1. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης	- 75 -
6.2.2. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού	- 76 -
6.2.3. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	- 77 -
6.2.4. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	- 77 -
6.2.5. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	- 78 -
6.2.6. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	- 79 -
6.2.7. Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων.....	- 80 -
6.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής	- 81 -
6.3.1. Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων	- 81 -
6.3.2. Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	- 82 -
6.3.3. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	- 82 -
6.3.4. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	- 83 -
Κεφάλαιο 7: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ.....	- 85 -
7.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	- 85 -
7.1.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού Ομίλου.....	- 85 -
7.1.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. Ομίλου	- 87 -
7.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους	- 88 -
7.2.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού Ομίλου	- 88 -
7.2.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Ομίλου ...	- 89 -
7.3. Ανάλυση Τάσης	- 90 -
7.3.1. Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού Ομίλου	- 90 -
7.3.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Ομίλου	- 91 -
7.4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών Ομίλου	- 92 -
7.4.1.Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	- 92 -
7.4.1.1. Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	- 92 -
7.4.1.2. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	- 93 -
7.4.1.3. Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας.....	- 93 -
7.4.1.4 .Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων	- 94 -
7.4.2. Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας	- 96 -

7.4.2.1. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης.....	- 96 -
7.4.2.2. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού.....	- 97 -
7.4.2.3. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	- 97 -
7.4.2.4. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	- 97 -
7.4.2.5. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	- 98 -
7.4.2.6. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	- 99 -
7.4.2.7. Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων.....	- 99 -
7.4.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής.....	- 101 -
7.4.3.1. Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων.....	- 101 -
7.4.3.2. Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων.....	- 102 -
7.4.3.3. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	- 102 -
7.4.3.4. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	- 103 -
Κεφάλαιο 8: ΕΠΙΛΟΓΟΣ.....	- 104 -
8.1. Συμπεράσματα.....	- 104 -
8.2. Προτάσεις Και Κατευθύνσεις Για Περαιτέρω Έρευνα.....	- 106 -
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	- 111 -
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	- 114 -
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	- 159 -

Κεφάλαιο 1:ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία βασίζεται στην μελέτη ακαδημαϊκής βιβλιογραφίας στο κλάδο της χρηματοοικονομική ανάλυσης και αφορά την χρηματοοικονομική μελέτη του ξενοδοχειακού ομίλου Blue Lagoon Group. Ο Όμιλος Blue Lagoon Group είναι μια αλυσίδα ξενοδοχείων πολυτελείας (πέντε και τεσσάρων αστέρων) που βρίσκονται στο νησί της Κω.

Ο τουρισμός αποτελεί το βασικό παράγοντα ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας καταγράφοντας τα τελευταία χρόνια αλληπάλληλες αυξήσεις στα οικονομικά μεγέθη. Παράλληλα ο ξενοδοχειακός κλάδος συνεισφέρει τεράστια στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας ενώ ταυτόχρονα παρουσιάζει αξιοσημείωτες προοπτικές ωφελείας και ανταγωνιστικότητας στα πλαίσια της τουριστικής ανάπτυξης της χώρας. Η Ελλάδα κατέχει την πρώτη θέση στον γενικό ευρωπαϊκό δείκτη ικανοποίησης (GRI) των ξενοδοχείων κατά 87,5% δηλαδή τα ελληνικά ξενοδοχεία σημειώνουν υψηλότερη βαθμολογία από αυτά των ανταγωνιστικών προορισμών. (INSETE,2020)¹

Είναι γεγονός παραδεκτό ότι ο τουρισμός αποτελεί το βασικό πυλώνα της ελληνικής οικονομίας και σημαντικό παράγοντα της ελληνικής κοινωνίας αφού ένας σημαντικός πληθυσμός της χώρας ασχολείται με αυτόν. Η παρούσα εργασία έχει ως σκοπό να καταδείξει βάση την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών δεικτών την βασιμότητα των ισχυρισμών αυτών, επικεντρώνοντας στην παρουσίαση της πορείας του ξενοδοχειακού ομίλου Blue Lagoon Group κατά την χρονική περίοδο 2014-2018.

Στην παρούσα μελέτη θα γίνει προσπάθεια να αξιολογηθεί ο ξενοδοχειακός όμιλος με την χρήση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων και των εξαγομένων από αυτές χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών και να εξαχθούν συμπεράσματα σχετικά με την πορεία του ως άνω ομίλου τόσο αυτόνομα όσο και σε σύγκριση με τον ξενοδοχειακό κλάδο. Χρησιμοποιώντας τις άνω πληροφορίες θα εξεταστεί κατά ποσό ο

¹ INSETE Intelligence, Φεβρουάριος 2020, *Επισκόπηση για τον Τουρισμό και την Οικονομία*

όμιλος επηρεάστηκε από την οικονομική κρίση και ποιά είναι η ενδεδωγμένη στρατηγική που μπορεί να οδηγηθεί σε περεταίρω ανάπτυξη.

Η μεθοδολογία της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι αυτή του συγκριτικού χαρακτήρα για την περίοδο της πενταετίας μεταξύ των ετών 2014 έως και 2018. Εξετάζεται αρχικά γενικά το ελληνικό και ευρωπαϊκό οικονομικό περιβάλλον στον ξενοδοχειακό κλάδο αποτυπώνοντας τα μεγέθη εκείνα που αφορούν την ξενοδοχειακές επιχειρήσεις καθώς και τις εταιρείες του εξεταζόμενου ομίλου. Χρησιμοποιήθηκαν στοιχεία που αντλήθηκαν από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), τις κλαδικές μελέτες της ICAP (ξενοδοχειακός κλάδος), μελέτες του Ινστιτούτου του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΙΝΣΕΤΕ), τα ετήσια ενημερωτικά δελτία της Τραπέζης της Ελλάδος, οι κλαδικές μελέτες της Εθνικής Τραπέζης της Ελλάδος καθώς και το σύνολο των ετήσιων δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεως των εταιρειών του ομίλου Blue Lagoon Group.

Συγκεκριμένα για την χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου Blue Lagoon Group ακολουθούνται τρία στάδια. Στο πρώτο στάδιο πραγματοποιείται η διαχρονική ανάλυση των τριών εταιριών του ομίλου και του ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων τους καθώς και η ανάλυση κοινού μεγέθους και τάσης των οικονομικών τους καταστάσεων. Έπειτα γίνεται υπολογισμός χρηματοοικονομικών δεικτών για τις τρεις εταιρίες και τον όμιλο. Το δεύτερο στάδιο σχετίζεται με την ερμηνεία και τη σύγκριση των αποτελεσμάτων τους τόσο για τις εξεταζόμενες εταιρίες μεταξύ τους όσο και για τον όμιλο σε σχέση με τον ξενοδοχειακό κλάδο στην Ελλάδα. Μέσω του προηγούμενου σταδίου το κομβικό τρίτο στάδιο παρουσιάζει τα τεκμηριωμένα συμπεράσματα για την χρηματοοικονομική ανάλυση του ομίλου και την θέση του στην ελληνική αγορά.

Η χρησιμότητα της παρούσας μελέτης πέραν από την αποτύπωση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών δεικτών του ομίλου συγκριτικά για την πενταετία 2014-2018 αποτελεί μια σοβαρή ένδειξη στην μελέτη των ξενοδοχειακών μονάδων στην χώρα μας και ιδιαίτερα αυτών του τύπου ξενοδοχείων θέρετρων (resort hotel) και αντικατοπτρίζει την εικόνα των τουριστικών ξενοδοχειακών επιχειρήσεων στην πατρίδα μας τα τελευταία χρόνια καθώς και την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την πορεία της ελληνικής τουριστικής βιομηχανίας.

Η παρούσα διπλωματική εργασία χωρίζεται σε οκτώ κεφάλαια, τα οποία συνοπτικά αναφέρονται παρακάτω. Αρχικά, στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο σκοπός της εργασίας, η μεθοδολογία ανάπτυξης της, η χρησιμότητα της οικονομικής ανάλυσης άλλα και η διάρθρωση των κεφαλαίων της εργασίας. Στο δεύτερο κεφάλαιο παρατίθενται το φαινόμενο του τουρισμού, οι επιδράσεις του τουριστικού φαινομένου στην οικονομία στο διεθνές και στο ελληνικό περιβάλλον. Επιπλέον απεικονίζεται ο ξενοδοχειακός κλάδος και τα διαχρονικά στοιχεία του κλάδου ως προς την ποσότητα και την ποιότητα των τουριστικών καταλυμάτων στην Ελλάδα. Στο τρίτο κεφάλαιο περιγράφεται ο ξενοδοχειακός όμιλος Blue Lagoon Group, γίνεται αναφορά στα ιστορικά στοιχεία του ομίλου και παράλληλα παρουσιάζονται οι εταιρείες που συγκροτούν τον όμιλο και παρατίθενται αναλυτικά τα ξενοδοχεία του ομίλου. Στη συνέχεια, στο τέταρτο κεφάλαιο αναπτύσσεται το θεωρητικό υπόβαθρο της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Ειδικότερα γίνεται μια αναλυτική παρουσίαση της θεωρητικής βάσης τόσο των οικονομικών καταστάσεων όσο και των χρηματοοικονομικών δεικτών οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση του ομίλου Blue Lagoon Group στην παρούσα εργασία.

Στο πέμπτο κεφάλαιο διεξάγεται η χρηματοοικονομική ανάλυση καθώς και συγκριτική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων για κάθε μια από τις τρεις εταιρείες του ομίλου ενώ στο έκτο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζετε η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών για κάθε μια από τις τρεις εταιρείες του ομίλου. Στο έβδομο κεφάλαιο διεξάγεται επίσης η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών μεγεθών για το σύνολο του ξενοδοχειακού ομίλου Blue Lagoon καθώς και η σύγκριση των αριθμοδεικτών του ομίλου με των αντίστοιχων του κλάδου. Τέλος, στο όγδοο κεφάλαιο παρατίθεται η εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση του ομίλου Blue Lagoon Group και τη σύγκριση του με τον ξενοδοχειακό κλάδο στην Ελλάδα και ο ρόλος που αυτός διαδραματίζει στο ξενοδοχειακό γίνεσθε της χώρας και εξετάζονται περεταίρω οι προοπτικές και οι ευκαιρίες ανάπτυξης στο σύγχρονο ελληνικό και διεθνές περιβάλλον.

Κεφάλαιο 2: Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

2.1.Η Τουριστική Βιομηχανία στην Ελλάδα

Ο τουρισμός για την ελληνική οικονομία, ιδιαίτερα τα τελευταία χρόνια, αποτελεί την βάρια βιομηχανία της χώρας και την ατμομηχανή ανάπτυξής της ,γεγονός που μπορεί να διαπιστώσει κανείς πάρα πολύ εύκολα εξετάζοντας τα διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία.

Σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία του Ινστιτούτου του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΙΝΣΕΤΕ) όπως αυτά παρουσιάστηκαν στην μελέτη «Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018» η άμεση συνεισφορά του κλάδου του τουρισμού στην οικονομία της χώρας, ανήλθε στο πόσο των 21,6€ δισεκατομμύρια το 2018, έναντι 19,00€ δισεκατομμύρια 2017 ενώ η έμμεση συνεισφορά στο πόσο των 35,6€ δισεκατομμύρια έναντι των 31,4€ δισεκατομμύρια του 2017 αντίστοιχα, παράλληλα η συμβολή του τουρισμού σύμφωνα πάντα με την ίδια μελέτη ανήλθε στο 30,9% του ΑΕΠ το 2018 έναντι 28,0% το 2017.²

Η τουριστική κίνηση για μια ακόμη χρονιά το 2018 παρουσίασε ανοδική πορεία και μάλιστα για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά αποδεικνύοντας πως το ελληνικό τουριστικό προϊόν, παραμένει ανθεκτικό και ανταγωνιστικό και σε περιόδους κρίσης. Ειδικότερα το 2018 αφίχθησαν στην Ελλάδα πάνω από 30 εκατομμύρια τουρίστες (χωρίς τις κρουαζιέρες) ενώ το 2017 αφίχθησαν 27,2 εκατομμύρια τουρίστες έναντι 24,80 εκατ. το 2016,σημειώνοντας αύξηση 9,07% για την συγκεκριμένη περίοδο έναντι αύξησης 10,29% της περιόδου 2018-2017.(ΙΝΣΕΤΕ, 2019)³ (

Διάγραμμα 1: Αφίξεις Μη Κατοίκων στην Ελλάδα 2007-2018)

² INSETE Intelligence, «Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018», Μάιος 2019

³INSETE Intelligence, «Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018», Μάιος 2019

Η ανοδική πορεία της τουριστικής κίνησης είναι συνδυασμός πολλών παραγόντων, όπως χαρακτηριστικά θα μπορούσαν να αναφερθούν η θεώρηση της Ελλάδας ως ασφαλούς τουριστικού προορισμού, η ανάκαμψη των οικονομιών των χωρών προέλευσης των τουριστών, η βελτίωση των υποδομών, καθώς και η αναβάθμιση του ξενοδοχειακού δυναμικού της χώρας μας, με την ταυτόχρονη προβολή του τουριστικού προϊόντος στην διεθνή αγορά κ.α.

Στον Πίνακα 1: Βασικά Τουριστικά Μεγέθη 2007-2018 παρατίθεται η εξέλιξη των αφίξεων ανά έτος, τα έσοδα του τουρισμού καθώς και η μέση κατά κεφαλή δαπάνη των τουριστών στην Ελλάδα σύμφωνα με την κλαδική μελέτη ξενοδοχειακών επιχειρήσεων της ICAP. Από αυτόν τον πίνακα παρατηρείται ότι οι αφίξεις των τουριστών εξωτερικού στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 86,34% την περίοδο 2007-2018 προσεγγίζοντας τα 30 εκατομμύρια το 2018.

Αναφορικά με τον ρυθμό αύξησης των εσόδων και της μέσης κατά κεφαλής τουριστικής δαπάνης, ο Πίνακας 2: Διαχρονική Εξέλιξη Αφίξεων- Εσόδων Τουρισμού 2013-2018 απεικονίζει τη εξέλιξη των μεγεθών αυτών καταδικάζει ότι τα μεγέθη δεν ακολουθούν την αντίστοιχη αυξητική πορεία. Ενώ λοιπόν τα έσοδα βαίνουν αυξανόμενα με ρυθμό μεταβολής 42,12% την δεκαετία 2007-2018 η μέση τουριστική δαπάνη (Διάγραμμα 3: Μέση Κατά Κεφαλήν Τουριστική Δαπάνη) παρουσιάζει μείωση 20,29% για το ίδιο χρονικό διάστημα. (ICAP,2019)⁴

Αναφορικά με την εξέλιξη των τουριστικών εσόδων για την περίοδο 2013-2018, ο ρυθμός μεταβολής τους, ακολουθεί τον ρυθμό αύξησης των αφίξεων, με εξαίρεση το 2016 που φέρεται να έχει μια μείωση 6,5% σε σχέση με το 2015, φαινόμενο που αποκαθίσταται το 2017 με αύξηση 10,5% και επιβεβαιώνεται και το 2018. Πιο αναλυτικά το 2018 οι ταξιδιωτικές εισπράξεις εμφάνισαν αύξηση κατά 10,1%σε σύγκριση με το 2017 και διαμορφώθηκαν στα 16,086 δις ευρώ. (ICAP,2019)⁵

⁴ ICAP, Νοέμβριος 2019, *Κλαδική Μελέτη Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων 2018*

⁵ ICAP, Νοέμβριος 2019, *Κλαδική Μελέτη Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων 2018*

2.2.Μακροοικονομικές επιδράσεις του Τουρισμού

Ο τουρισμός έκτος από την μεγάλη συμβολή του στο ΑΕΠ της χώρας όπως αναφέραμε, έχει συμβολή και σε άλλα μικροοικονομικά μεγέθη όπως η απασχόληση, η περιφερειακή ανάπτυξη, το ισοζύγιο πληρωμών, κ.α. .

2.2.1. Περιφερειακή ανάπτυξη

Η κατανομή των εσόδων το 2018 καταγράφεται κατά 88% σε πέντε περιφέρειες και ειδικότερα (ΙΝΣΕΤΕ,2019)⁶ :

- 28% στο Νότιο Αιγαίο
- 20% στην Κρήτη
- 15% στην Αττική
- 15% στην Κεντρική Μακεδονία
- 11% στα Ιόνια νησιά

Επίσης σε τρεις από αυτές της περιφέρειες το 2018, σύμφωνα με το Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΙΝΣΕΤΕ,2019)⁷, η άμεση τουριστική δραστηριότητα αντιπροσωπεύει 1 στα 2 ευρώ –η και περισσότερο – που παράγουν οι περιφέρειες αυτές και συγκεκριμένα:

- 97% στο Νότιο Αιγαίο
- 71% στο Ιόνιο
- 47% στην Κρήτη

⁶ INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*

⁷ INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*

Παρατηρούμαι την εντυπωσιακή συμμετοχή των νησιών του Νοτίου Αιγαίου (Κυκλάδες- Δωδεκάνησα) ,των νησιών του Ιονίου και της Κρήτης στην διαμόρφωση του ΑΕΠ, ενώ ενδιαφέρον παρουσιάζει το γεγονός ότι η περιφέρεια του Νοτίου Αιγαίου με κύρια οικονομική δραστηριότητα τον τουρισμό έχει το υψηλότερο κατά κεφαλή ΑΕΠ, ακολουθούμενη από την Κρήτη και τα Ιόνια νησιά που έχουν από τα υψηλότερα(ΙΝΣΕΤΕ, 2019)⁸. Ο Πίνακας 3: Περιφερειακή Κατανομή Και Συμβολή Ανά Περιφέρεια 2018 του παραρτήματος παρουσιάζει την κατανομή του ΑΕΠ ανά περιφέρεια και καταδεικνύει την σπουδαιότητα του τουρισμού στην ελληνική περιφερειακή ανάπτυξη.

2.2.2 Το ισοζύγιο πληρωμών

Ο Τουρισμός, ως μια σημαντική πηγή εσόδων της Ελλάδας είναι φυσικό να παίζει σπουδαίο μεγάλο ρόλο στην εξισορρόπηση του ισοζυγίου πληρωμών της χώρας. Αναλυτικά και σύμφωνα με τα στοιχεία του Ινστιτούτου του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΙΝΣΕΤΕ,2019)⁹, το 2018 οι ταξιδιωτικές εισπράξεις κάλυψαν το 72% του ελλείμματος του ισοζυγίου αγαθών έναντι 74% το 2017. Αν συνυπολογιστούν και τα έσοδα των αερομεταφορών και της κρουαζιέρας τότε η συμβολή του εισερχομένου τουρισμού στην κάλυψη του ελλείμματος ισοζυγίου αγαθών φτάνει το 81% (έναντι 82% το 2016). Επίσης οι εισπράξεις από τον τουρισμό αντιπροσωπεύουν το 50% του συνόλου των εισπράξεων από τις εξαγωγές κάθε μορφής αγαθών που κάνει η χώρα. Αν δε στις εισπράξεις αυτές συνυπολογιστούν και τα έσοδα από τις μεταφορές τότε το σύνολο ανέρχεται στο 56%των εισπράξεων από τις εξαγωγές αγαθών (έναντι 52% και 58% αντίστοιχα το 2017). Στον Πίνακα 4: Συμβολή Του Τουρισμού Στο Ισοζύγιο Πληρωμών του παρατήματος παρατίθεται αναλυτικά το ισοζύγιο αγαθών όπως έχει επεξεργαστεί από τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος και το Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΙΝΣΕΤΕ).

Θα πρέπει να τονιστεί ότι αν από τις εξαγωγές αγαθών αφαιρεθούν οι εξαγωγές πλοίων και καύσιμων τότε το ποσοστό εισπράξεων του τουρισμού ισούται με το 73%

⁸INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*

⁹ INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*

του σύνολο των εισπράξεων από τις εξαγωγές. Επίσης αν στις εισπράξεις του τουρισμού συνυπολογίσουμε και αυτές των μεταφορών το ποσοστό των εισπράξεων ισούται με το 82% των εισπράξεων από τις εξαγωγές αγαθών που κάνει η χώρα πλην πλοίων και καύσιμων παρουσιάζοντας επίσης μηδενική μεταβολή το 2018 σε σχέση με το 2017.(INΣΕΤΕ,2019)¹⁰

2.2.3 Έμμεσα οφέλη του τουρισμού

Σύμφωνα με το Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (INΣΕΤΕ,2019)¹¹ κάθε ένα ευρώ που δημιουργεί η τουριστική δραστηριότητα δημιουργεί έμμεση και προκαλούμενη πρόσθετη οικονομική δραστηριότητα 1,2€ και συνολικά δημιουργεί 2,2€ στο ΑΕΠ. Δηλαδή ο πολλαπλασιαστής της τουριστικής δραστηριότητας ανέρχεται σε 2,2. Ο τουριστικός πολλαπλασιαστής εισοδήματος αφορά το επιπρόσθετο εισόδημα που δημιουργείται από μια αύξηση στις άμεσες τουριστικές εισπράξεις που αποτελούν το τελικό εισόδημα που προκύπτει για τους ντόπιους κατοίκους από αυτόν και είναι διαθέσιμο σε αυτούς για κατανάλωση ή αποταμίευση.

Στα πλαίσια των εμμέσων ωφελειών του τουρισμού στην Ελλάδα το Ίδρυμα Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ) σε συνεργασία με το Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (ΚΕΠΕ) του Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (INΣΕΤΕ) συνέταξαν τον Πίνακα 5: Τουριστικός Πολλαπλασιαστής του παραρτήματος όπου απεικονίζονται οι πολλαπλασιαστές των επιμέρους κλάδων της ελληνικής οικονομίας σύμφωνα με την μελέτη του Κέντρου Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών ΚΕΠΕ (2014) καθώς και την μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών ΙΟΒΕ (2012). Όπως προκύπτει από τα στοιχεία που παρατίθενται στο συγκεκριμένο πίνακα, ο πολλαπλασιαστής του τουρισμού στην χώρα μας ανέρχεται σε 2,65€ που σημαίνει ότι ο τουρισμός δημιουργεί μια πρόσθετη δραστηριότητα της τάξεως του 1,65 € σε κάθε 1€ που προκύπτει άμεσα από αυτόν και αυξάνει συνολικά το ΑΕΠ κατά 2,65€ Συμπερασματικά ο τουριστικός πολλαπλασιαστής κυμαίνεται μεταξύ 2,2€ και 2,65€

¹⁰ INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*

¹¹ INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*

σύμφωνα και με τον σταθμισμένο μέσο όρο του πίνακα του παραρτήματος.(ΙΝΣΕΤΕ,2019)¹²

2.2.4 Τουρισμός και απασχόληση

Ο τουρισμός που χαρακτηρίσαμε πιο πάνω ατμομηχανή της ελληνικής οικονομίας έκτος από την μεγάλη συμβολή στο ΑΕΠ της Ελλάδος συμβάλει αποφασιστικά και στην τόνωση της απασχόλησης ,έχοντας συμβάλλει σημαντικά ιδιαίτερα στα τελευταία χρόνια της οικονομικής κρίσης. Η πορεία αυτή στην μείωση της ανεργίας. Συνεχίστηκε το 2018 ιδιαίτερα το 2^ο ,3^ο και 4^ο τρίμηνο, όπου η απασχόληση στον τουρισμό αυξήθηκε κατά 2,1%,3,1% και 7,9% αντίστοιχα. Τα καταλύματα και η εστίαση αντιπροσωπεύουν το 6,3% της τουριστικής δαπάνης στην Ελλάδα. Με την ως άνω υπόθεση αντίστοιχη είναι και η συμβολή των πιο πάνω κλαδών στην απασχόληση σε δραστηριότητες που σχετίζονται με τον τουρισμό, γεγονός που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι το σύνολο της απασχόλησης που δημιουργεί ο τουρισμός κατά την αιχμή του είναι δυναμική. Ιδιαίτερος το δεύτερο τρίμηνο (Q2) και το τρίτο τρίμηνο (Q3) του έτους το 2018 εκτιμάται σε 650 χιλιάδες εργαζόμενους ή το 16,7 % της συνολικής απασχόλησης στην Ελλάδα. Αν συνυπολογίσουν με πολλαπλασιαστική αντίστοιχο του ΑΕΠ 2,2 ή 2,65 τότε η συνολική απασχόληση άμεση και έμμεση που δημιουργεί ο τουρισμός ανέρχεται στο 36,7% ή 44,2% του συνόλου της απασχόλησης.¹³ Στον

Πίνακας 6: Εξέλιξη Απασχόλησης στον Τουρισμό 2017-2018 και στο Διάγραμμα 4: Εξέλιξη Απασχόλησης 2017-2018 παρατίθενται τόσο η απασχόληση όσο και η εξέλιξη της απασχόλησης για τα έτη 2017 και 2018

¹² INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*

¹³ INSETE Intelligence, «Η συμβολή του Τουρισμού στην ελληνική οικονομία το 2018», Μάιος 2019

2.3. Ξενοδοχειακός Κλάδος

2.3.1. Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων

Τα ξενοδοχειακά καταλύματα της Ελλάδας την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν ανοδικές τάσεις σε 2,03% από 9.677 το 2013 σε 9.873 εκατ. το 2018, σύμφωνα με επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ). Οι περισσότερες περιφέρειες εμφάνισαν αύξηση, εκτός της Δυτικής Μακεδονίας που μειώθηκε κατά 2,4% από το 2013 στο 2018, της Στερεάς Ελλάδας που μειώθηκε κατά 3,13% και του Βορείου Αιγαίου κατά 0,76%. Η περιφέρεια της Αττικής μετά από μια μικρή αύξηση το 2014 μειώθηκε και εμφανίζει ίδια ποσοστά. Συγκεκριμένα αυξήθηκαν οι υπόλοιπες περιφέρειες¹⁴:

- Κρήτης κατά 3,77%, από το 2013 στο 2018
- Νοτίου Αιγαίου κατά 2,27%, από το 2013 στο 2018
- Κεντρικής Μακεδονίας κατά 0,08%, από το 2013 στο 2018
- Ιονίων Νήσων κατά 5,35%, από το 2013 στο 2018
- Πελοποννήσου κατά 4,35%, από το 2013 στο 2018
- Θεσσαλίας κατά 13,42%, από το 2013 στο 2018
- Δυτικής Ελλάδας κατά 1,11%, από το 2013 στο 2018
- Ηπείρου κατά 13,42%, από το 2013 στο 2018

Αναλυτικά, τα ξενοδοχειακά καταλύματα ανά περιφέρεια εμφανίζονται στον Πίνακας 7: Αριθμός Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων 2013-2018 του παραρτήματος.

Οι κλίνες των ξενοδοχειακών καταλυμάτων της Ελλάδας την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν ανοδικές τάσεις 8,06% από 773.445 το 2013 σε 835.773 το 2018. Όλες οι

¹⁴Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

περιφέρειες εμφανίζουν αύξηση σε αντίθεση με τις μικρές μειώσεις των ξενοδοχείων σε κάποιες περιφέρειες. Συγκεκριμένα αυξήθηκαν οι υπόλοιπες περιφέρειες¹⁵:

- Κρήτης κατά 9,57%, από το 2013 στο 2018
- Νοτίου Αιγαίου κατά 12,51%, από το 2013 στο 2018
- Κεντρικής Μακεδονίας κατά 7,17%, από το 2013 στο 2018
- Ιονίων Νήσων κατά 9,24%, από το 2013 στο 2018
- Πελοποννήσου κατά 1,75%, από το 2013 στο 2018
- Θεσσαλίας κατά 1,06%, από το 2013 στο 2018
- Δυτικής Ελλάδας κατά 1,04%, από το 2013 στο 2018
- Ηπείρου κατά 17,17%, από το 2013 στο 2018
- Αττικής κατά 3,74% από το 2013 στο 2018
- Δυτικής Μακεδονίας κατά 0,65% από το 2013 στο 2018
- Βορείου Αιγαίου κατά 2,15% από το 2013 στο 2018
- Στερεάς Ελλάδας κατά 0,63% από το 2013 στο 2018

Αναλυτικά, οι κλίνες των ξενοδοχειακών καταλυμάτων ανά περιφέρεια εμφανίζονται στον

Πίνακας 8: Αριθμός Ξενοδοχειακών Κλινών 2013-2018 του παραρτήματος.

Σύμφωνα με συμπεράσματα από τα στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ)¹⁶ για την παρούσα εργασία, η Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου συγκεντρώνει το 2018, το 21,47% των ξενοδοχειακών καταλυμάτων της χώρας, εμφανίζοντας αύξηση κατά 2,27% σε σύγκριση με το 2013, από 2073 το 2013 σε 2120 το 2018, όπως παρουσιάζει το

Διάγραμμα 5: Σύγκριση Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων 2013-2018 για Ελλάδα και Νότιο Αιγαίο. Τα ξενοδοχειακά καταλύματα των Δωδεκάνησων εμφανίζουν κυρίως αυξητική τάση, δηλαδή, το 2014 αυξάνονται κατά 0,29%, το 2015 μειώνονται κατά 1,15 % και το 2016 κατά 1,07% ενώ το 2017 αυξάνονται κατά 2,06% και το 2018 κατά 1,54%. Τα ξενοδοχειακά καταλύματα των Δωδεκάνησων για τα εξεταζόμενα έτη αποτελούν

¹⁵ Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

¹⁶ Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

περίπου το 50% της περιφέρειας νοτίου αιγαίου όπως αποδεικνύεται στον Πίνακα 9: Δυναμικότητα ξενοδοχειακών καταλυμάτων στα Δωδεκάνησα 2013-2018 και στο

Διάγραμμα 6: Διαχρονική Εξέλιξη Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου και Δωδεκανήσου 2013-2018 των αντίστοιχων παραρτημάτων.

Επιπλέον, η Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου αντιπροσωπεύει το 2018, το 25,95% των κλινών στα ξενοδοχειακά καταλύματα, εμφανίζοντας αύξηση κατά 12,51% σε σύγκριση με το 2013 από 192.826 το 2013 σε 216.954 το 2018. Οι κλίνες στα ξενοδοχειακά καταλύματα των Δωδεκάνησων έχουν κυρίως ανοδική τάση, δηλαδή, το 2014 αυξάνονται κατά 0,75%, το 2015 μειώνονται κατά 0,24% και το 2016 κατά 0,64% ενώ το 2017 αυξάνονται κατά 6,06% και το 2018 κατά 7,03% όπως παρουσιάζει ο

Πίνακας 10: Συμμετοχή Καταλυμάτων Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο 2013-2018. Τέλος, οι κλίνες των ξενοδοχειακών καταλυμάτων των Δωδεκανήσων αποτελούν για τα εξεταζόμενα έτη περίπου το 75% της περιφέρειας Νοτίου Αιγαίου όπως αποδεικνύεται στον Πίνακα 11: Συμμετοχή Κλινών Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο 2013-2018 και στο Διάγραμμα 7: Διαχρονική Εξέλιξη Κλινών Νοτίου Αιγαίου και Δωδεκανήσου 2013-2018.¹⁷

2.3.2. Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία

Τα ξενοδοχειακά καταλύματα της Ελλάδας την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν ανοδικές τάσεις 2,03% από 9.677 το 2013 σε 9.873 εκατ. το 2018. Οι περισσότερες κατηγορίες εμφανίζουν αύξηση, εκτός των ξενοδοχειακών καταλυμάτων 2** και 1* πράγμα που αποδεικνύει την ανάπτυξη του ποιοτικού τουρισμού της χώρας και την καλύτερη εκμετάλλευση του και την αναβάθμιση του τουριστικού προϊόντος.

¹⁷ Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

Συγκεκριμένα, η κάθε κατηγορία από το 2018 σε σχέση με το 2013 εμφάνισε ποσοστά¹⁸:

- Ξενοδοχεία 5***** αύξησης κατά 52,35%
- Ξενοδοχεία 4**** αύξησης κατά 23,81%
- Ξενοδοχεία 3*** αύξησης κατά 12,30%
- Ξενοδοχεία 2** μείωσης κατά 10,68%
- Ξενοδοχεία 1* μείωσης κατά 9,34%

Αναλυτικά, τα ξενοδοχειακά καταλύματα ανά κατηγορία εμφανίζονται στον Πίνακα 12: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία 2013-2018 και στο

Διάγραμμα 8: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία 2013-2018.

Τα ξενοδοχειακά καταλύματα του Νοτίου Αιγαίου την περίοδο 2013 – 2018 αποτελούν το 21,47% των ξενοδοχειακών καταλυμάτων, εμφανίζοντας αύξηση κατά 2,27% σε σύγκριση με το 2013 από 2073 το 2013 σε 2120 το 2018. Όπως ακριβώς και για την γενική εικόνα των ξενοδοχείων στην Ελλάδα, οι περισσότερες κατηγορίες εμφανίζουν αύξηση, εκτός των ξενοδοχειακών καταλυμάτων 2** και 1* πράγμα που αποδεικνύει την ανάπτυξη του τουρισμού της χώρας και την καλύτερη εκμετάλλευσή του. Αξιοσημείωτη είναι και η διαφορά των ξενοδοχείων 5***** με αύξηση πάνω από το 100%, δεδομένου πια, ότι η περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου αποτελεί το μεγαλύτερο και σημαντικότερο τουριστικό προορισμό της Ελλάδας. Συγκεκριμένα, η κάθε κατηγορία από το 2018 σε σχέση με το 2013 εμφάνισε ποσοστά ¹⁹:

- Ξενοδοχεία 5***** αύξησης κατά 104%
- Ξενοδοχεία 4**** αύξησης κατά 9,38%
- Ξενοδοχεία 3*** αύξησης κατά 14,00%
- Ξενοδοχεία 2** μείωσης κατά 12,69%
- Ξενοδοχεία 1* μείωσης κατά 12,99%

¹⁸Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

¹⁹Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

Αναλυτικά, τα ξενοδοχειακά καταλύματα ανά κατηγορία για την Νότια Ελλάδα εμφανίζονται στον

Πίνακας 13: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου κατά κατηγορία 2013-2018 και στο

Διάγραμμα 9: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου κατά κατηγορία 2013-2018.

Όσον αφορά τα Δωδεκάνησα, σύμφωνα με επεξεργασμένα στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ)²⁰, ακολουθούν ακριβώς την ίδια πορεία με την περιφέρεια και το σύνολο. Μεγάλη αύξηση παρατηρείται στα ξενοδοχεία 5***** που δημιουργούν αύξηση από το 2013 μέχρι το 2018 κατά 67,24%. Ακολουθούν τα ξενοδοχεία 4**** με αύξηση 8,39% και τα ξενοδοχεία 3*** με 6,75%. Τέλος, τα ξενοδοχεία 2** μειώνονται κατά 9,76% και τα ξενοδοχεία 1* κατά 8,57. Αναλυτικά, τα ξενοδοχειακά καταλύματα ανά κατηγορία για τα Δωδεκάνησα εμφανίζονται στον

Πίνακας 14: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Δωδεκανήσου κατά κατηγορία 2013-2018 και στο

Διάγραμμα 10: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Δωδεκανήσου κατά κατηγορία 2013-2018.

2.3.3.Αφίξεις Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων

Οι αφίξεις τουριστών στα ξενοδοχειακά καταλύματα της Ελλάδας την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν ανοδικές τάσεις 37% και ανήλθαν από 16 εκατ. το 2013 σε 22 εκατ. το 2018. Όλες, οι περιφέρειες εμφανίζουν αύξηση, εκτός της Δυτικής Μακεδονίας που μειώθηκε κατά 7%, από το 2013 στο 2018. Συγκεκριμένα αυξήθηκαν οι υπόλοιπες περιφέρειες²¹:

²⁰ Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

²¹ INSETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ, Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

- Κρήτης κατά 42%, από το 2013 στο 2018
- Αττικής κατά 41%, από το 2013 στο 2018
- Νοτίου Αιγαίου κατά 44%, από το 2013 στο 2018
- Κεντρικής Μακεδονίας κατά 26%, από το 2013 στο 2018
- Ιονίων Νήσων κατά 54%, από το 2013 στο 2018
- Πελοποννήσου κατά 36%, από το 2013 στο 2018
- Θεσσαλίας κατά 31%, από το 2013 στο 2018
- Δυτικής Ελλάδας κατά 10%, από το 2013 στο 2018
- Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης κατά 23%, από το 2013 στο 2018
- Στερεάς Ελλάδας κατά 33%, από το 2013 στο 2018
- Ηπείρου κατά 30%, από το 2013 στο 2018
- Βορείου Αιγαίου κατά 15%, από το 2013 στο 2018

Αναλυτικά, οι αφίξεις εμφανίζονται στον Πίνακας 15: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια του παραρτήματος.

Σύμφωνα με το Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (ΙΝΣΕΤΕ,2019)²², η Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου αντιπροσωπεύει το 2018, το 18% των συνολικών αφίξεων στα ξενοδοχειακά καταλύματα, εμφανίζοντας αύξηση κατά 44% σε σύγκριση με το 2013 από 2,8 εκατ. το 2013 σε 4,0 εκατ. το 2018. Οι αφίξεις στα ξενοδοχειακά καταλύματα των Δωδεκάνησων έχουν ανοδική τάση 35% από 2,2 εκατ. το 2013 σε 3,0 εκατ. το 2018 (Πίνακας 16: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα). Οι αφίξεις αλλοδαπών τουριστών αυξήθηκαν κατά 37% και των ημεδαπών τουριστών κατά 14%. Δηλαδή, όλα τα νησιά σημείωσαν θετική ποσοστιαία μεταβολή από το 2013 μέχρι το 2018: η Ρόδος 33%, η Κως 40%, η Κάρπαθος 33 και η Κάλυμνος 47%. Το υψηλότερο μερίδιο αφίξεων στα Δωδεκάνησα κατέχουν οι αλλοδαποί τουρίστες (~94%). (Διαγραμματική αναπαράσταση στο Διάγραμμα 11: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα)

2.3.4.Διανυκτερεύσεις Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων

²² INSETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ, Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

Οι διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα στην Ελλάδα (αλλοδαπών και ημεδαπών) την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν αυξητική τάση κατά 28%. Όλες οι περιφέρειες σημείωσαν ανοδική πορεία, εκτός της Δυτικής Μακεδονία που μειώθηκε κατά 7%, από το 2013 μέχρι το 2018. Συγκεκριμένα αυξήθηκαν οι υπόλοιπες Περιφέρειες (INΣETE,2019)²³:

- Κρήτης κατά 25%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Νοτίου Αιγαίου κατά 30%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Ιονίων Νήσων κατά 32%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Αττικής κατά 41%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Κεντρικής Μακεδονίας κατά 19%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Πελοποννήσου κατά 40%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Θεσσαλίας κατά 23%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης κατά 15%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Δυτικής Ελλάδας κατά 27%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Βορείου Αιγαίου κατά 23%, από το 2013 μέχρι το 2018,
- Στερεάς Ελλάδας κατά 46%, από το 2013 μέχρι το 2018
- Ηπείρου κατά 37%, από το 2013 μέχρι το 2018

Αναλυτικά οι διανυκτερεύσεις για τις περιφέρειες εμφανίζονται στον Πίνακα 17: Διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια του παραρτήματος.

Σύμφωνα με το Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (INΣETE,2019)²⁴, η Περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου αντιπροσωπεύει το 2018 το 25% των συνολικών διανυκτερεύσεων σε ξενοδοχειακά καταλύματα (αλλοδαποί και ημεδαποί τουρίστες), εμφανίζοντας ανοδικές τάσεις κατά 30% σε σχέση με το 2013 (από 17,3 εκατ. το 2013 σε 22,4 εκατ. το 2018). Οι διανυκτερεύσεις στα ξενοδοχειακά καταλύματα

²³ INΣETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ, Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

²⁴ INΣETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ, Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

των Δωδεκανήσων την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν αύξηση κατά 26% (από 15,3 εκατ. το 2013 σε 19,3 εκατ. το 2018). Οι διανυκτερεύσεις αλλοδαπών τουριστών σε ξενοδοχεία των Δωδεκανήσων αυξήθηκαν κατά 27% ενώ των ημεδαπών τουριστών αυξηθήκαν κατά +1%. Δηλαδή, όλα τα νησιά των Δωδεκανήσων εμφάνισαν θετική ποσοστιαία μεταβολή από το 2013 μέχρι το 2018: η Ρόδος 27%, η Κως 24%, η Κάρπαθος 29% και η Κάλυμνος 20% (Πίνακας 18: Διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα). Η πλειοψηφία των διανυκτερεύσεων σε ξενοδοχειακά καταλύματα των Δωδεκανήσων την περίοδο 2013 – 2018 προέρχεται κυρίως από αλλοδαπούς.

2.3.5.Πληρότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων

Η πληρότητα των ξενοδοχειακών καταλυμάτων της Ελλάδας την περίοδο 2013 – 2018 αυξήθηκε από 45% το 2013 σε 53% το 2018. Όλες οι περιφέρειες εμφάνισαν βελτίωση της πληρότητας τους, με εξαίρεση την Δυτική Μακεδονία (από 19% το 2013 σε 18% το 2018). Συγκεκριμένα τα ποσοστά για τις υπόλοιπες Περιφέρειες²⁵:

- Κρήτης: από 61% το 2013 σε 65% το 2018,
- Ιονίων Νήσων: από 58% το 2013 σε 63% το 2018,
- Νοτίου Αιγαίου: από 54% το 2013 σε 62% το 2018,
- Αττικής: από 37% το 2013 σε 51% το 2018,
- Κεντρικής Μακεδονίας: από 43% το 2013 σε 47% το 2018,
- Βορείου Αιγαίου: από 33% το 2013 σε 38% το 2018,
- Ανατολικής Μακεδονίας & Θράκης: από 28% το 2013 σε 36% το 2018,
- Δυτικής Ελλάδας: από 29% το 2013 σε 36% το 2018,
- Πελοποννήσου: από 25% το 2013 σε 34% το 2018,
- Θεσσαλίας: από 29% το 2013 σε 32% το 2018,
- Ηπείρου: από 26% το 2013 σε 32% το 2018,
- Στερεάς Ελλάδας: από 21% το 2013 σε 30% το 2018.

²⁵ INSETE Intelligence, «ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ», Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018», Δεκέμβριος 2019

Αναλυτικά οι πληρότητες για τις περιφέρειες εμφανίζονται στον Πίνακας 19: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια του παραρτήματος.

Σύμφωνα με το Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (INSETE,2019)²⁶, η πληρότητα των ξενοδοχειακών καταλυμάτων της Περιφέρειας Νοτίου Αιγαίου την περίοδο 2013 – 2018 εμφανίζει ανοδική πορεία από 54% το 2013 σε 62% το 2018. Όλα τα νησιά των Δωδεκανήσων σημείωσαν βελτίωση της πληρότητας τους, συγκεκριμένα, η Ρόδος από 54% το 2013 σε 66% το 2018, η Κως από 68% το 2013 σε 70% το 2018, η Κάρπαθος από 39% το 2013 σε 45% το 2018 και η Κάλυμνος από 23% το 2013 σε 24% το 2018 (Πίνακας 20: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα). Τέλος, η Κως έχει την καλύτερη πληρότητα σε σχέση με τα υπόλοιπα νησιά. (Διαγραμματική αναπαράσταση στο

Διάγραμμα 12: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα

2.4. Η Κως και τα Τουριστικά Μεγέθη της

Η Κως, το νησί του Ιπποκράτη, είναι γεωγραφικά στο κέντρο των Δωδεκάνησων και κατέχει την Τρίτη θέση σε σχέση με την έκταση μετά τη Ρόδο και την Κάρπαθο και τη δεύτερη θέση μετά τη Ρόδο σε πληθυσμό (33.388 κάτοικοι). Βρίσκεται στο στόμιο του κεραμικού κόλπου της Μικράς Ασίας και μεταξύ των νησιών Καρπάθου και Νισύρου. (Μηνανάκης & Σιγαλά, 2013)²⁷

Το έδαφος του νησιού είναι στο μεγαλύτερο τμήμα του πεδινό. Ψηλότερο σημείο είναι το όρος Λαγούδι Ζιάς με ύψος 846μ. στο βόρειο τμήμα του νησιού. Λόγω του εδάφους, η γεωργική δραστηριότητα του νησιού περιλαμβάνει καλλιέργειες δημητριακών,

²⁶ INSETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ, Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

²⁷ Μηνανάκης, Β. & Σιγαλά, Ε., 2013. Κως: Ένας Πλήρης Ταξιδιωτικός Οδηγός. Αθήνα: EXPLORER.

εσπεριδοειδών, ελαιόδεντρων και κηπευτικών. Το νησί θεωρείται από τα πιο πράσινα στα Δωδεκάνησα με ποικιλία φυτών όπως φοίνικες, βουκαμβίλιες, πεύκα, ακακίες, πικροδάφνες και χαρακτηριστικοί κόκκινοι ιβίσκοι. Το υπέδαφος του νησιού έχει κοιτάσματα μαγγανίου, χρωμίτη και περλίτη. Η βιομηχανική δραστηριότητα περιλαμβάνει εργοστάσια υφαντουργίας, ελαιουργίας και οινοπίας καθώς και παραγωγή αλατιού. (Μηνανάκης & Σιγαλά, 2013)²⁸

Πρωτεύουσα του νησιού είναι η πόλη της Κω, χτισμένη στις βορειοανατολικές ακτές του νησιού. Αποτελεί έδρα του ομώνυμου δημοτικού διαμερίσματος και στην πόλη ζουν περίπου 18.000 κάτοικοι από τους συνολικά 34.000 του νησιού. Η σύγχρονη Κως έχει χτιστεί στην ίδια θέση με την αρχαία πόλη. Είναι η δεύτερη μετά τη Ρόδο πόλη της Δωδεκανήσου αναπτυσσόμενη γύρω από το φυσικό της λιμάνι. Η πόλη ακμάζει κυρίως ως τουριστικό κέντρο. (Μηνανάκης & Σιγαλά, 2013)²⁹

Ο κύριος παράγοντας απασχόλησης του νησιού είναι ο τουρισμός διότι η Κως διαθέτει πολλές παραλίες με πιστοποίηση του ευρωπαϊκού προγράμματος «γαλάζιες σημαίες» αλλά και πολλά αξιοθέατα. Η Κως παρουσιάζει αρκετούς αρχαιολογικούς χώρους με μνημεία από την ελληνική και ρωμαϊκή αρχαιότητα καθώς και την περίοδο του μεσαίωνα (ενετική κατοχή). Το σημαντικότερο μνημείο είναι το Ασκληπιείο, αρχαίος ναός που δίδασκε ο Ιπποκράτης και ναός του θεού Ασκληπιού. (Μηνανάκης & Σιγαλά, 2013)³⁰

Συγκριτικό πλεονεκτήματα για εύκολη μετακίνηση και πρόσβαση από παντού αποτελούν το διεθνές αεροδρόμιο που ανακαινίσθηκε πρόσφατα, το λιμάνι, η μαρίνα, οι συγκοινωνίες και η θαλάσσια επικοινωνία της Κω με όλα τα γειτονικά νησιά. Επιπλέον, περιβάλλεται από πληθώρα μικρά νησιά ιδανικά για μικρές αποδράσεις ακόμη και στις συνοριακές τουρκικές ακτές. Αγαπημένο οικονομικό μεταφορικό μέσο των κατοίκων και των επισκεπτών, το ποδήλατο που προσφέρει άνεση και ευελιξία στις μεταφορές. (Μηνανάκης & Σιγαλά, 2013)³¹

²⁸ Μηνανάκης, Β. & Σιγαλά, Ε., 2013. *Κως: Ένας Πλήρης Ταξιδιωτικός Οδηγός*. Αθήνα: EXPLORER.

²⁹ Μηνανάκης, Β. & Σιγαλά, Ε., 2013. *Κως: Ένας Πλήρης Ταξιδιωτικός Οδηγός*. Αθήνα: EXPLORER.

³⁰ Μηνανάκης, Β. & Σιγαλά, Ε., 2013. *Κως: Ένας Πλήρης Ταξιδιωτικός Οδηγός*. Αθήνα: EXPLORER.

³¹ Μηνανάκης, Β. & Σιγαλά, Ε., 2013. *Κως: Ένας Πλήρης Ταξιδιωτικός Οδηγός*. Αθήνα: EXPLORER.

Το ξενοδοχειακό δυναμικό της Κως, σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Εταιρία (ΕΛΣΤΑΤ)³², για τα έτη 2015- 2018 παρουσιάζει αυξητικές τάσεις. Συγκεκριμένα, το 2015 και το 2016 τα ξενοδοχειακά καταλύματα είναι 261 , το 2017 269 και το 2018 276. Όσον αφορά τις κλίνες αυξάνονται κάθε χρόνο εκτός της χρονιά 2016 με μείωση 180 δωματίων. Συγκεκριμένα, οι κλίνες αυξάνονται κατά 10,56% το 2017 και κατά 5,49% το 2018. Συνολικά για κάθε χρόνο τα ξενοδοχειακά καταλύματα της Κως για των Δωδεκανήσων αποτελούν περίπου το ένα τέταρτο (1/4) του νομού, δηλαδή, το 25,32%, 25,59%, 25,84%, 26,11% αντίστοιχα για κάθε χρονολογικό εξεταζόμενο έτος ανά αύξουσα σειρά καθώς και περίπου το 13% όλης της περιφέρειας. Αναλυτικά το ξενοδοχειακό δυναμικό της Κω παρουσιάζεται στον

Πίνακας 21: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακού Δυναμικού της Κω 2015-2018.

Συγκεκριμένα, η κάθε κατηγορία από το 2018 σε σχέση με το 2015 (

Διάγραμμα 13: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Κω κατά κατηγορία 2015-2018) εμφάνισε ποσοστά³³:

- Ξενοδοχεία 5***** αύξησης κατά 44%
- Ξενοδοχεία 4**** αύξησης κατά 12,50%
- Ξενοδοχεία 3*** αύξησης κατά 17,65%
- Ξενοδοχεία 2** μείωσης κατά 6,47%
- Ξενοδοχεία 1* μείωσης κατά 16,67%

Αναλυτικά, τα ξενοδοχειακά καταλύματα ανά κατηγορία για την Κω εμφανίζονται στον

Πίνακας 22: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακού Δυναμικού κατά κατηγορία της Κω 2015-2018

Τέλος το 2018 τα ξενοδοχεία 5***** αποτελούν το 13% των ξενοδοχείων του νησιού αντίστοιχα τα ξενοδοχεία 4**** το 16%, τα ξενοδοχεία 3*** το 22%, τα ξενοδοχεία 2** το 47% και τα ξενοδοχεία 1* το 2%. (

³² Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

³³ Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

Διάγραμμα 14: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Κω κατά κατηγορία 2018)

Οι αφίξεις του νησιού για τα τουριστικά καταλύματα αυξάνονται κάθε χρόνο εκτός της χρονιάς 2016 λόγω του μεταναστευτικού ζητήματος που συγκλόνισε την Ελλάδα και κυρίως τα νησιά του Νοτίου Αιγαίου τον προηγούμενο χρόνο (

Πίνακας 23: Βασικά Τουριστικά Μεγέθη της Κω 2013-2018). Συγκεκριμένα εκτός του 2016 που οι αφίξεις μειώνονται κατά 19% το 2014 υπάρχει αύξηση 5%, το 2015 12%, το 2017 32% και το 2018 11%. Ακριβώς, το ίδιο ισχύει και για τις διανυκτερεύσεις των τουριστικών καταλυμάτων του νησιού με το 2016 να μειώνονται κατά 15% ενώ τις υπόλοιπες χρονιές αυξάνονται κατά 1% το 2014, 9% το 2016, 23% το 2017 και 9% το 2018 όπως απεικονίζεται στον

Πίνακας 25: Διαχρονική Εξέλιξη Τουριστικών Μεγεθών της Κως 2013-2018. Το νησί επισκέπτονται κυρίως άτομα από το εξωτερικό τα οποία συμβάλλουν άμεσα στην οικονομία του νησιού σύμφωνα με τον

Πίνακας 24: Αναλυτική Παρουσίαση Αφίξεων- Διανυκτερεύσεων της Κω 2013-2018.(INSETE,2019)³⁴

Τέλος οι πληρότητες των τουριστικών καταλυμάτων για τα έτη 2013 με 2018 κυμαίνονται περίπου στο 67%, πράγμα ικανοποιητικό λόγω της μεγάλης τουριστικής σεζόν που έχει το νησί (τέλη Απριλίου με αρχές Νοεμβρίου). Σημειωτέων, ότι η Κως στην περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου έχει τις καλύτερες πληρότητες για τα έτη 2013-2018 ενώ αμέσως μετά τη Ρόδο έρχεται δεύτερη σε αφίξεις και διανυκτερεύσεις.(INSETE,2019)³⁵

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση παρατίθεται στα διαγράμματα του παραρτήματος:

Διάγραμμα 15: Αφίξεις Τουριστικών Καταλυμάτων Κω για 2013-2018,

³⁴ INSETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ, Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

³⁵ INSETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ, Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

Διάγραμμα 16: Διανυκτερεύσεις Τουριστικών Καταλυμάτων Κως για 2013-2018, Διάγραμμα 17: Πληρότητες Τουριστικών Καταλυμάτων Κως για 2013-2018

Κεφάλαιο 3: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΜΙΛΟΥ BLUE LAGOON GROUP

3.1. Παρουσίαση της εταιρείας

3.1.1. Όμιλος Blue Lagoon Group

Ο Όμιλος Blue Lagoon Group είναι μια ομάδα ξενοδοχείων πολυτελείας (πέντε και τεσσάρων αστέρων) που βρίσκονται στο νησί της Κω. Ο Όμιλος Blue Lagoon Group προσφέρει υψηλού επιπέδου υπηρεσίες σε ανταγωνιστικές τιμές. Έχει δεσμευτεί να παρέχει ποιότητα και ποικίλες υπηρεσίες στους επισκέπτες. Ξεκίνησε ως μια μικρή οικογενειακή επιχείρηση που συνέχισε να αναπτύσσεται και έχει φτάσει σήμερα να κατέχει τρία ιδιόκτητα ξενοδοχεία πέραν των χιλίων δωματίων και δύο υπό αποκλειστική μίσθωση στο νησί της Κω.³⁶

Κάθε ξενοδοχείο είναι μοναδικό. Το Blue Lagoon Resort προσφέρει ενεργές διακοπές για οικογένειες, ζευγάρια και ομάδες. Το Palazzo del Mare είναι μια ρομαντική απόδραση για ζευγάρια. Το ξενοδοχείο Blue Lagoon Village, που βρίσκεται σε μια παρθένα παραλία μαζί με τη μαγευτική θέα και τα πολυτελή καταλύματα, εγγυάται αξέχαστες διακοπές για όλους. Τέλος, το Blue Lagoon City είναι το ξενοδοχείο πόλης του συγκροτήματος που λειτουργεί όλο το χρόνο. Είναι το πιο καινούργιο ξενοδοχείο του ομίλου που άνοιξε το 2018 και προσφέρετε και για επαγγελματικό τουρισμό. Ο όμιλος βρίσκεται σε φάση κατασκευής του καινούργιου του ιδιόκτητου ξενοδοχείου Blue Lagoon Ocean το οποίο θα λειτουργήσει τη σεζόν του 2019.³⁷

³⁶ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

³⁷ Blue Lagoon Group Επίσημη Ιστοσελίδα: <http://www.bluelagoongroup.com/>

3.1.2.Μάνατζεμεντ Επιχείρησης

Η ιστορία των ξενοδοχείων θέρετρων (resort) στην Ελλάδα παρουσιάζει μια αυξητική παρουσία στα τέλη της δεκαετίας του ογδόντα και στις αρχές του ενενήντα. Αυτά έχουν διαδραματίσει ένα σημαντικό ρόλο στην αύξηση του νησιώτικου τουρισμού της χώρας με έντονη παρουσία στην Κρήτη, στα Δωδεκάνησα και στα Ιόνια νησιά. Ένα θέρετρο (resort) ξενοδοχείο αποτελεί έναν ευχάριστο τόπο διακοπών, ιδίως όταν συνδυάζεται και με ένα ισχυρό όνομα (brand) προορισμού όπου προσφέρει άριστες υπηρεσίες φιλοξενίας στους τουρίστες-πελάτες του. Η βελτίωση της ποιότητας των ξενοδοχείων θέρετρων (resort) σχετίζεται με την κατασκευή τους και το σύνολο των προσφερόμενων υπηρεσιών. Η καλύτερη ποιότητα αυξάνει σημαντικά το λειτουργικό κόστος των ξενοδοχείων και στα στάδια κατασκευής και λειτουργίας. (Λεκαράκου, 2016³⁸

Σε αυτές τις συνθήκες, δημιουργήθηκε το πρώτο ξενοδοχείο του ομίλου Blue Lagoon Group, το Blue Lagoon Resort, με κύριο συστατικό του ξενοδοχείου το νερό. Στο κέντρο ενός παραλιακού οικοπέδου της Κω κατασκευάστηκε μια πισίνα εκτάσεως τεσσάρων χιλιάδων πεντακοσίων τετραγωνικών μέτρων, δηλαδή μία γαλάζια λίμνη που περιμετρικά της κτίστηκαν τα δωμάτια του ξενοδοχείου. Έπειτα, στο δεύτερο ξενοδοχείο του ομίλου Palazzo Del Mare η τεχνική βελτιώθηκε και η πισίνα κατασκευάστηκε περιμετρικά αγκαλιάζοντας τα δωμάτια του ξενοδοχείου με τρόπο τέτοιο που κάθε δωμάτιο να παρέχει άμεση πρόσβαση σε αυτήν, δημιουργώντας την αίσθηση της ατομικής πισίνας. Επίσης, σε όλα τα ξενοδοχεία, ο όμιλος αύξησε τις υπηρεσίες Σπα (Spa), ως συμπληρωματικό προϊόν των διακοπών, προωθώντας τη χρησιμότητα της υπηρεσίας αυτής στους πελάτες του. Παράλληλα, δημιουργήθηκαν συγκροτήματα δωματίων με άμεση πρόσβαση σε ατομικές πισινές σε ευρύτερη κλίμακα, τονίζοντας την έννοια της ατομικότητας και της ιδιαιτερότητας. Στο επόμενο ξενοδοχείο θέρετρο (resort hotels) του ομίλου ακολουθήθηκε η ίδια λογική με μεγαλύτερο βαθμό ελευθερίας κατασκευής και ανάλογης θεματικής εναλλαγής στην κατασκευή του.³⁹

³⁸ Λεκαράκου, Α., 2016. *Ξενοδοχειακή Λογιστική*. Αθήνα: Σταμούλη.

³⁹ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

Η διερεύνηση μιας άλλης στρατηγικής στην κατασκευή των ξενοδοχείων θέρετρων (resort hotels) καθώς και στις προσφερόμενες υπηρεσίες τους, πρόσφερε το έναυσμα για τη δημιουργία ενός γαλάζιου ωκεανού (Chan & Mauborgne, 2006)⁴⁰ Τα αποτελέσματα είναι εξαιρετικά για τους τουρίστες πελάτες οι οποίοι μπορούν και απολαμβάνουν υπηρεσίες φιλοξενίας υψηλού επιπέδου αλλά και εξαιρετικής χρησιμότητας, αφού οι υπηρεσίες προσφέρονται σε χαμηλή τιμή για αυτούς, αφήνοντας ταυτόχρονα αξιόλογα περιθώρια κέρδους στον όμιλο του Blue Lagoon Group.⁴¹

Η εταιρεία εστίασε στην κατασκευή των ξενοδοχείων θέρετρων (resorts hotels) και σε συνδυασμό με τις υπηρεσίες Σπα (Spa) προσέφερε ένα εξαιρετικό προϊόν το οποίο διαφοροποιήθηκε ριζικά από τον ανταγωνισμό. Δημιούργησε με τα ξενοδοχεία του Blue Lagoon Group ένα συγκεκριμένου προορισμού ξενοδοχείων θέρετρων (destination resorts hotels), ένα ισχυρό όνομα (brand name), εφαρμόζοντας μια διαφορετική στρατηγική, διαφοροποιώντας και μεγεθύνοντας το υπάρχον προϊόν των ξενοδοχείων θέρετρων (resort hotels) με χρήση συμπληρωματικού προϊόντος, τις υπηρεσίες Σπα (Spa). Ο νέος χώρος στην αγορά, σύμφωνα με τη θεωρία των γαλάζιων ωκεανών, προέκυψε από τη νέα στρατηγική του ομίλου που παρείχε ένα καινοτόμο δωμάτιο ταυτόχρονα με την εφαρμογή μεγέθυνσης στο ήδη υπάρχον προϊόν και τη χρήση του συμπληρωματικού προϊόντος των υπηρεσιών Σπα (Spa), δημιουργώντας μια καινοτόμο αξία της στρατηγικής των γαλάζιων ωκεανών της λεγόμενης «value innovation». (Chan & Mauborgne, 2006)⁴²

Η εφαρμογή της στρατηγικής των γαλάζιων ωκεανών από τον όμιλο είχε μια τάση επικινδυνότητας. Αν το προϊόν δεν κέρδιζε της αποδοχής των πελατών-τουριστών καθώς και των ταξιδιωτικών πρακτόρων (tour operators), θα ήταν πολύ δύσκολο να διορθωθεί, ενώ για το μέγεθος της εταιρείας μια αποτυχία θα ήταν ικανή να την οδηγήσει στην οικονομική καταστροφή (Γεωργόπουλος, 2013)⁴³. Όμως τα στελέχη του ομίλου πίστευαν στην καινοτόμο ιδέα και σε αυτό που η στρατηγική των γαλάζιων ωκεανών ονομάζει καινοτόμο αξία (value innovation) που εισήγαγε με τα ξενοδοχεία

⁴⁰ Chan , K. W. & Mauborgne, R., 2006. *Η Στρατηγική των Γαλάζιων Ωκεανών*. Αθήνα: Κριτική

⁴¹ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

⁴² Chan , K. W. & Mauborgne, R., 2006. *Η Στρατηγική των Γαλάζιων Ωκεανών*. Αθήνα: Κριτική

⁴³ Γεωργόπουλος, N. B., 2013. *Στρατηγικό Μάνατζμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.

του ο όμιλος. Στην αρχή, στο θεωρητικό υπόβαθρο της στρατηγικής, κανείς δεν είχε αντιληφθεί τα κοινά σημεία της στρατηγικής που ακολουθήθηκε, με αυτά της στρατηγικής των γαλάζιων ωκεανών, αφού το προϊόν δεν είχε αναπτυχθεί και κανείς δεν μπορούσε να καταλάβει την άμεση ανταπόκριση των ξενοδοχείων του ομίλου στους τουρίστες πελάτες και στην ταχεία διάδοση του προϊόντος των υπηρεσιών του Blue Lagoon Group. (Chan & Mauborgne, 2006)⁴⁴. Παρότι, το θεωρητικό υπόβαθρο της στρατηγικής δεν είχε αναπτυχθεί πλήρως από τη διοίκηση του ομίλου, η ζήτηση του προϊόντος είχε καταφέρει να προσελκύσει ένα αξιόλογο αριθμό τουριστών-πελατών πέρα από τους υπάρχοντες πελάτες. Δηλαδή, ο όμιλος κατάφερε με την παρουσίαση της ατομικής πισίνας και την τιμή που διέθεσαν το προϊόν στην αγορά να προσελκύσουν πελάτες που ουδέποτε θα ταξίδευαν στην Κω ή στην Ελλάδα, κατακτώντας ένα κομμάτι της αγοράς πέρα από τους πελάτες που ενδιαφερόταν για τα ταξίδια διακοπών αλλά και αυτούς που θεωρούσαν βαρετές και υποδεέστερες τις διακοπές σε ξενοδοχεία θέρετρα (resort hotel).⁴⁵

3.1.3.Πελάτες & Διανομή

Το πελατολόγιο του ομίλου Blue Lagoon αποτελείται κυρίως από τουριστικούς πράκτορες (tour operators) και σε πολύ μικρότερο ποσοστό από τουρίστες που κάνουν κράτηση μέσω της επίσημης ιστοσελίδας του ομίλου (μεμονωμένοι πελάτες- individual customer). Ο βασικός τουριστικός οργανισμός που συνεργάζεται ο όμιλος είναι η εταιρεία TUI, με την οποία έχει συνάψει μακροπρόθεσμες συμφωνίες με όλες τις ευρωπαϊκές αγορές (source markets) όπως της Γερμανίας, Ηνωμένο Βασίλειο, Ολλανδία, και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Η σχέση του τουριστικού πράκτορα (tour operator) TUI με τον όμιλο βασίζεται σε μια αμοιβαία στρατηγική, που συναποφασίζετε για τα προγράμματα διάθεσης τουριστικών προϊόντων με τη δυνατότητα συνεχούς επέκτασης της συνεργασίας. Μέσα από την αμοιβαία συνεργασία τέθηκαν ισχυρές σχέσεις εμπιστοσύνης με θετικές προοπτικές για την εξέλιξη του ομίλου.⁴⁶

⁴⁴ Chan , K. W. & Mauborgne, R., 2006. *Η Στρατηγική των Γαλάζιων Ωκεανών*. Αθήνα: Κριτική

⁴⁵ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

⁴⁶ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

Μια ολιγομελής ομάδα και ευέλικτη τεχνικά καταρτισμένων και έμπειρων στελεχών που βρίσκεται υπό την καθοδήγηση του διευθυντή πωλήσεων, επιτυγχάνουν να έχουν βάσιμες πληροφορίες για αναμενόμενες αφίξεις ένα με δύο χρόνια πιο μπροστά. Με τον τρόπο αυτό ο όμιλος προετοιμάζεται και προϋπολογίζει τα λειτουργικά του και άλλα έξοδα με αποφάσεις που προβλέπονται από αυτήν την ομάδα και τελικά οδηγούνται στις επιτυχίες. (Hunger & Wheelen, 2004)⁴⁷

3.1.4. Τιμολογιακή Πολιτική

Τα ξενοδοχεία του Blue Lagoon Group κατάφεραν να παρέχουν υπηρεσίες υψηλού επιπέδου και χρησιμότητας τόσο σε επίπεδο διακοπών και ξενοδοχειακών υπηρεσιών όσο και σε επίπεδο υπηρεσιών Σπα (Spa). Η τιμή διάθεσης των δωματίων των ξενοδοχείων στην αγορά των πέντε αστέρων ξενοδοχείων δεν θα μπορούσε να συγκριθεί με τις υπηρεσίες άλλων θέρετρων (resort) ξενοδοχείων χαμηλότερης κατηγορίας. Για να βελτιωθεί η τιμή και να μειωθεί το κόστος, ώστε το προϊόν να προσφέρεται σε ανταγωνιστική τιμή, ο όμιλος δημιούργησε μια αύξηση της προσφοράς των ξενοδοχειακών κλινών στην ίδια περιοχή ώστε να μπορέσει να επιτύχει οικονομίες κλίμακος. (Γεωργόπουλος, 2013)⁴⁸

Τα βήματα της στρατηγικής αυτής των γαλάζιων ωκεανών, έγιναν σιγά - σιγά, σε συγκεκριμένο χρόνο, με διαφορετικά τουριστικά προϊόντα, ώστε να αποφευχθεί η μαζικοποίηση τόσο του τουριστικού προϊόντος, όσο και του τουριστικού προορισμού καθώς και οι κίνδυνοι που ελλοχεύουν από τη γιγαντοποίηση του ομίλου. Η παρουσία του ομίλου αιφνιδίασε τον κλάδο και την ελληνική πραγματικότητα. Ο ανταγωνισμός αρχικά δεν ενδιαφέρθηκε να ακολουθήσει την νέα τάση που δημιούργησε ο όμιλος. Εξάλλου, η εταιρεία στη μέχρι σήμερα παρουσία της έχοντας αποκτήσει ένα ευρύ και φανατικό κοινό από επαναλαμβανόμενους (repeaters) πελάτες, που θα ήταν δύσκολο να αποξενωθεί από την εμπειρία του Blue Lagoon Group και φυσικά, το κόστος κατασκευής ή προσαρμογής των ξενοδοχείων θέρετρων (resorts) σύμφωνα με το νέο μοντέλο θα ήταν αρκετά υπολογίσιμο για τους επιδόξους μιμητές. Τέλος, έχει επιβληθεί

⁴⁷ Hunger, D. J. & Wheelen, T. L., 2004. *Εισαγωγή στο Στρατηγικό Μάνατζμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.

⁴⁸ Γεωργόπουλος, N. B., 2013. *Στρατηγικό Μάνατζμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.

από τη διοίκηση η διαμόρφωση ενός κατάλληλου εργασιακού περιβάλλοντος που έχει λειτουργήσει προς όφελος ολόκληρου του ομίλου, ενώ αποτέλεσε μέρος της κοινωνικής ευθύνης της εταιρείας προς το σύνολο των εργαζομένων της μια προσφορά στην τοπική κοινωνία. (Hunger & Wheelen, 2004)⁴⁹

3.2.Όραμα και Αποστολή

3.2.1.Αποστολή και Όραμα

Σε ό,τι αφορά την ανταγωνιστική στρατηγική των ξενοδοχείων του Blue Lagoon Group αυτή ήταν πάντα η διαφοροποίησή τους σε σχέση με τον ανταγωνιστικό περιβάλλον τους. Έχοντας κατακτήσει μια αξιόλογη θέση, με το μερίδιο αγοράς από όλα τα ξενοδοχεία του ομίλου να αγγίζει ένα σεβαστό ποσοστό και να τον κατατάσσει μέσα στους είκοσι πρώτους ξενοδοχειακούς ομίλους της χώρας, εξακολουθεί να αναζητά στόχους που θα τον βελτιώσουν και θα τον αναβαθμίσουν.⁵⁰

Με επίκεντρο τον πελάτη παρέχοντας του υψηλού επιπέδου εξυπηρέτηση και πολυτέλεια, το προσωπικό του ομίλου Blue Lagoon Group θέτει σαν προτεραιότητα να καταστήσει το όνομα, όσο και την εικόνα του ομίλου ως μια ολοκληρωμένη και πρωτοπόρο εταιρεία στον τομέα των τουριστικών υπηρεσιών, σε όλο το χώρο της Ελλάδος (Γεωργόπουλος, 2013)⁵¹. Με το όραμα αυτό ο όμιλος απενίξει το μέλλον με αισιοδοξία και σιγουριά και εν κατακλείδι στοχεύει:⁵²

- Να είναι η καλύτερη ξενοδοχειακή αλυσίδα σε ότι αφορά την ποιότητα και την ποικιλία των προϊόντων και υπηρεσιών σταθερά

⁴⁹ Hunger, D. J. & Wheelen, T. L., 2004. *Εισαγωγή στο Στρατηγικό Μάνατζμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.

⁵⁰ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

⁵¹ Γεωργόπουλος, Ν. Β., 2013. *Στρατηγικό Μάνατζμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.

⁵² Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2016

- Να καθιστά τη διαμονή των πελατών του μια αξέχαστη ευχάριστη εμπειρία
- Να δημιουργεί ένα άριστο εργασιακό περιβάλλον όπου όλοι λειτουργούν με πνεύμα συνεργασίας και ομαδικότητας, στο οποίο να διασφαλίζεται η αξιοκρατική εξέλιξη των στελεχών και των υπαλλήλων, μέσω της συνεχούς εκπαίδευσης και του σεβασμού της προσωπικότητάς τους
- Να σέβεται όλους τους εξωτερικούς συνεργάτες του όπως τους τουριστικούς πράκτορες και τους προμηθευτές
- Να παράγει οικονομικά αποτελέσματα, τα οποία θα ικανοποιούν τους μετόχους της εταιρείας και θα εξασφαλίζουν την επιτυχημένη πορεία της
- Να αναζητά νέους επιχειρηματικούς ορίζοντες και ιδέες επιδιώκοντας την διαφοροποίηση των υπηρεσιών και την αναβάθμιση που προσφέρονται στους πελάτες
- Να αξιοποιεί την τεχνολογία και να πρωτοπορεί με νέες μεθόδους μείωσης κόστους και εξυπηρέτησης της πελατείας

Επίσης, ο όμιλος θέτει ως βασικούς του στόχους την αύξηση της κερδοφορίας, την επίτευξη οικονομιών κλίμακας για μείωση του κόστους, την επέκταση των υπηρεσιών εντός και εκτός της Κω, την επέκταση του σε νέες υπηρεσίες, την αύξηση της ρευστότητας, την αύξηση του μεριδίου αγοράς, τη διατήρηση – αύξηση πελατολογίου καθώς και τη βελτίωση της αποδοτικότητας του προσωπικού.⁵³

⁵³ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

3.3.Περιγραφή Επιχείρησης

3.3.1.Επωνυμία, Νομική Μορφή και Τοποθεσία Εταιρείας

Ο όμιλος Blue Lagoon είναι ένας ομίλου ξενοδοχείων 5***** και 4**** αστέρων, στο νησί της Κω. Ο Όμιλος Blue Lagoon δραστηριοποιείται στον χώρο της φιλοξενίας με σκοπό να παρέχει άριστες υπηρεσίες σε ανταγωνιστικές τιμές. Η παροχή ποιοτικών και διαφοροποιημένων υπηρεσιών και επιλογών διαμονής στους πελάτες αποτελεί πάγια δέσμευση. Η εταιρία που ξεκίνησε ως μια μικρή οικογενειακή επιχείρηση συνέχισε να αναπτύσσεται και είναι σήμερα σε θέση να προσφέρει αξέχαστες διακοπές στα πέντε ξενοδοχεία που διαθέτει.⁵⁴

Όσον αφορά στη σύσταση του εν λόγω ομίλου αποτελείται από τις ακόλουθες ανώνυμες εταιρίες: ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε., BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε., ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. με τα αντίστοιχα ξενοδοχεία BLUE LAGOON RESORT, PALAZZO DEL MARE, BLUE LAGOON CITY, BLUE LAGOON VILLAGE. (Πίνακας 26: Εταιρίες Ομίλου: Εταιρίες Ομίλου)

3.3.2.Οργανωτική δομή και Διεύθυνση

Με τα κατάλληλα και προσοντούχα άτομα τα οποία αποτελούν εγγύηση για την επιτυχία του ομίλου και εχέγγυο για την ομαλή λειτουργία των εργασιών έχει οργανωθεί και στελεχωθεί ο όμιλος Blue Lagoon Group. Η ανταγωνιστικότητα της κάθε επιχείρησης καθορίζεται σε μεγάλο βαθμό από το ανθρώπινο δυναμικό, από τη γνώση και την ικανότητά του και από τον τρόπο που τη διαθέτει μέσα στην επιχείρηση (Gary, 2009)⁵⁵. Το μεγάλο μυστικό της επιτυχίας, όπως μας δήλωσε ο γενικός διευθυντής του

⁵⁴ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

⁵⁵ Gary, Y., 2009. *Η Ηγεσία στους Οργανισμούς*. 6 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.

ομίλου, είναι «να ακούμε τους εργαζόμενους χωρίς να απεμπολούμε τις δικές μας θέσεις και στη συνέχεια να βρίσκουμε τον τρόπο να μεταδώσουμε το όραμα της επιχείρησής μας σε αυτούς, προκειμένου συλλογικά να προσπαθήσουμε για την επίτευξη του στόχου». Στην διαπροσωπική επικοινωνία και στην ανάπτυξη της συνεργασίας των εργαζομένων προκειμένου αυτοί να καταδείξουν το μέγιστο των δυνατοτήτων τους έγκειται η επιτυχία της ηγεσίας.⁵⁶

Τα κίνητρα αποτελούν την αιτία συμπεριφοράς των ανθρώπων και μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά την συμπεριφορά των εργαζομένων ιδιαίτερα στις τουριστικές επιχειρήσεις. Πέραν λοιπόν από τις εξειδικευμένες γνώσεις, είναι ιδιαίτερο σημαντικό ο εκάστοτε διευθυντής (manager) να κατανοεί τις καταστάσεις που διαμορφώνονται στο εργασιακό περιβάλλον, να ταξινομεί και να αξιολογεί τις ιδιαιτερότητες των συνεργατών του, να τους υποκινεί και να τους εμπυχώνει, και τέλος, να μπορεί να αντιμετωπίζει τις μεταξύ τους συγκρούσεις ώστε από κοινού όλοι να εργάζονται για τους στόχους που έχουν τεθεί (Μπουραντάς, 2002)⁵⁷. Το μεγαλύτερο κεφάλαιο μιας επιχείρησης είναι οι εργαζόμενοι και η εταιρία οφείλει να φροντίζει να αισθάνονται υπερήφανοι για την εργασία τους, αφού το ανθρώπινο κεφάλαιο διαδραματίζει καθοριστικό ρόλο στην επίτευξη ενός συνεχούς ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος, καθώς παράλληλα βοηθάει στην επίτευξη των επιχειρησιακών στρατηγικών στόχων που συντελούν στην επιτυχία του οράματος της επιχείρησης. (Γεωργόπουλος, 2013)⁵⁸

Η εταιρία δημιουργεί ένα θετικό κλίμα, δίνοντας κίνητρα στους υφισταμένους της, ώστε να μπορούν να αφοσιώνονται εξ ολοκλήρου στην εργασία τους, συγκεντρώνοντας τις προσπάθειες τους πάνω στους γενικούς σκοπούς της εταιρείας. Στην επίτευξη των ανωτέρω βοηθά η ύπαρξη συγκεκριμένων στόχων συστηματικού προγραμματισμού και η οργανωτική δομή που διαχειρίζονται ικανά στελέχη (Γεωργόπουλος, 2013)⁵⁹. Ακόμη, τα στελέχη του ομίλου αναβαθμίζονται με ποιότητα, αριστεία, εκπαίδευση και καινοτομία.⁶⁰ Το οργανόγραμμα της διοίκησης του Blue Lagoon Group βρίσκεται στο παράρτημα διαγραμμάτων Διάγραμμα 18:Οργανόγραμμα Ομίλου.

⁵⁶ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

⁵⁷ Μπουραντάς, Δ., 2002. *Μάνατζμεντ*. Αθήνα: Γ.Μπένου.

⁵⁸ Γεωργόπουλος, Ν. Β., 2013. *Στρατηγικό Μάνατζμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.

⁵⁹ Γεωργόπουλος, Ν. Β., 2013. *Στρατηγικό Μάνατζμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.

⁶⁰ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

3.3.3. Μετοχική Σύνθεση

Η διοίκηση ασκείται από τον κύριο Νίκο Ζαχαριά πρόεδρο και διευθύνων σύμβουλο για τις εταιρείες ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. και BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. και την κυρία Βατούλα Τζώρτζη πρόεδρο και διευθύνων σύμβουλο για την εταιρεία ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. . Η σύνθεση του ομίλου αποτελείται από τις κάτωθι εταιρίες⁶¹:

- Την εταιρεία ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. με κεφάλαιο 499.506 μετοχές και ονομαστική τιμή μετοχής 29,00 €
- Την εταιρεία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε με κεφάλαιο 48.000 μετοχές και ονομαστική τιμή μετοχής 30,00 €
- Την εταιρεία ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε με κεφάλαιο 422.000 μετοχές και ονομαστική τιμή μετοχής 29,34 €

Η μετοχική σύνθεση του ομίλου παρατίθεται στον Πίνακας 27: Μετοχική Σύνθεση του παραρτήματος.

⁶¹ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

3.4.Περιγραφή Προϊόντος

3.4.1.Blue Lagoon Resort⁶²

Το Blue Lagoon Resort είναι ένα συγκρότημα 662 δωματίων με το σύστημα της δωρεάν λειτουργία όλων των παροχών (all inclusive). Το ξενοδοχείο βρίσκεται στη Λάμπη, σε απόσταση 75 μέτρα από αμμώδη παραλία, κοντά στο κέντρο της πόλης της Κω και στα εμπορικά καταστήματα ενώ απέχει μισή ώρα από το αεροδρόμιο. Αποτελείται από ένα μονώροφο κεντρικό κτίριο και έξι διώροφα περιφερειακά κτίρια που απαρτίζουν το κεντρικό συγκρότημα, και τρία ακόμη δορυφορικά κτίρια. Είναι ιδανικό για οικογένειες με παιδιά διότι προσφέρει αναρίθμητες δραστηριότητες όπως Νεροτσουλήθρες, γήπεδα και ομαδικές δραστηριότητες. Επίσης, υπάρχει ξεχωριστό οίκημα με δωμάτια μόνο για ενήλικες και εστιατόριο για αυτούς. Αναλυτικά οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου περιγράφονται στον

⁶² Blue lagoon Group Επίσημη Ιστοσελίδα: <http://www.bluelagoongroup.com/>

Πίνακας 28: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Resort του παραρτήματος

3.4.2. Palazzo Del Mare⁶³

Το Palazzo Del Mare, ένα πολυτελές μισθωμένο πεντάστερο ξενοδοχείο 175 δωματίων, χτίστηκε την εποχή 2008-2009 και επεκτάθηκε το 2010. Βρίσκεται κοντά στο χωριό Μαρμάρι, στις βορειοδυτικές ακτές της Κω, σε απόσταση αναπνοής από παραλία ενώ βρίσκεται χιλιομετρικά ανάμεσα στο αεροδρόμιο και το κέντρο της πόλης. Το ξενοδοχείο αποτελείται από ένα διώροφο κεντρικό κτίριο, ένα τριώροφο κτίριο, δέκα διώροφα κτίρια και τον χώρο των δέκα σουιτών, κάθε μία με την ιδιωτική της πισίνα. Το ξενοδοχείο παρέχει τις υπηρεσίες του μόνο σε ενήλικες και αποτελεί έναν ιδανικό τόπο προορισμού για γαμήλια ταξίδια. Αναλυτικά οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου περιγράφονται στον Πίνακας 29: Εγκαταστάσεις Palazzo Del Mare του παραρτήματος

3.4.3. Blue Lagoon Village⁶⁴

Το Blue Lagoon Village είναι ένα πολυτελές συγκρότημα 366 δωματίων. Αυτό το ξενοδοχείο με όλες του τις παροχές δωρεάν (all inclusive) είναι χτισμένο μια ανάσα από την παραλία «Παράδεισος» και η θέα που προσφέρει στους επισκέπτες του είναι μαγευτική. Βρίσκεται σε κοντινή απόσταση από το αεροδρόμιο και από το πιο ξακουστό χωριό του νησιού την Κέφαλο ενώ απέχει μισή ώρα από την πόλη της Κω. Το ξενοδοχείο είναι ιδανικό για οικογένειες με παιδιά διότι προσφέρει πλήθος δραστηριοτήτων και μεγάλη ποικιλία εδεσμάτων όλες τις ώρες της ημέρας. Επίσης, παρέχει ξεχωριστό χώρο για ενήλικες ώστε να αποτελέσει μια ρομαντική απόδραση για ζευγάρια. Αναλυτικά οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου περιγράφονται στον Πίνακας 30: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Village του παραρτήματος

⁶³ Blue lagoon Group Επίσημη Ιστοσελίδα: <http://www.bluelagoongroup.com/>

⁶⁴ Blue lagoon Group Επίσημη Ιστοσελίδα: <http://www.bluelagoongroup.com/>

3.4.4. Blue Lagoon City⁶⁵

Το Blue Lagoon City είναι το πρώτο ξενοδοχείο του συγκροτήματος που λειτουργεί όλο το χρόνο. Είναι το πιο καινούργιο μισθωμένο ξενοδοχείο του ομίλου που άνοιξε το 2018. Αυτό το πολυτελές ξενοδοχείο τεσσάρων αστέρων με μοντέρνα δωμάτια και σουίτες βρίσκεται στο κέντρο της Κω, σε κοντινή απόσταση από το λιμάνι και την εμπορική περιοχή. Το Σπα (Spa) παρέχει ένα όμορφο και γαλήνιο περιβάλλον για να αναζωογονήσει. Το ξενοδοχείο είναι ιδανικό για ζευγάρια, ομάδες τουριστών καθώς και επαγγελματίες ταξιδιώτες, προσφέροντας ένα άνετο και ευχάριστο περιβάλλον. Αναλυτικά οι εγκαταστάσεις του ξενοδοχείου περιγράφονται στον

Πίνακας 31: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon City του παραρτήματος

Κεφάλαιο 4: ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

4.1. Ανάλυση Των Χρηματοοικονομικών Λογιστικών Καταστάσεων

⁶⁵ Blue lagoon Group Επίσημη Ιστοσελίδα: <http://www.bluelagoongroup.com/>

Χρηματοοικονομική ανάλυση ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της επιχείρησης (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008).⁶⁶

4.1.1. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μιας οντότητας, αποτελούν την δομημένη απεικόνιση της οικονομικής θέσης καθώς επίσης και της επίδοσης της (Μπάλλας & Χέβας, 2011).⁶⁷ Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που αφορούν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, τα διαθέσιμα, τις απαιτήσεις, τα ίδια κεφαλαία, τις υποχρεώσεις τα έσοδα, τις δαπάνες, τα κέρδη και τις ζημιές, τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές μια οντότητας (Αποστόλου, 2015)⁶⁸. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που δημοσιεύονται σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογίστηκα Πρότυπα είναι οι εξής (Σγουρινάκης, et al., 2016)⁶⁹:

- Ο Ισολογισμός
- Η κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
- Η κατάσταση μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων
- Η κατάσταση Ταμειακών Ροών
- Το Προσάρτημα.

4.1.2. Τεχνικές Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

⁶⁶ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Αθήνα : Rosili.

⁶⁷ Μπάλλας, Α. Α. & Χέβας, Δ. Λ., 2011. *Χρηματοοικονομική Λογιστική*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.

⁶⁸ Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιτος.

⁶⁹ Σγουρινάκης, Ν., Βλήσματος, Ο., Μιχελινάκης, Β. & Ναούμ, Β.-Χ., 2016. Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα. Αθήνα: Νομική Βιβλιοθήκη

Υπάρχουν διάφορα εργαλεία και τεχνικές οι οποίες χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών λογιστικών καταστάσεων με κυριότερες τις παρακάτω (Νιάρχος, 2004)⁷⁰:

1. Η οριζόντια ανάλυση ή ανάλυση τάσεων
2. Η κάθετη ανάλυση ή κατάσταση κοινών μεγεθών
3. Η χρήση Χρηματοοικονομικών Δεικτών (Αριθμοδεικτών)

Οι δυο πρώτες τεχνικές οριζόντια και κάθετη ανάλυση έχουν λιγότερη αναλυτική πληροφορική ισχύ σε σχέση με αυτή που προσφέρει η ανάλυση με την χρήση των Χρηματοοικονομικών Δεικτών (Αριθμοδεικτών) (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007)⁷¹.

4.1.3. Οριζόντια Ανάλυση – Ανάλυση Τάσεων

Η Οριζόντια Ανάλυση ή Ανάλυση Τάσεων παρέχεται με την διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας οικονομικής μονάδας δυο ή περισσότερων ετών με τις ενδείξεις των μεταβολών σε νομισματική και ποσοστιαία βάση (Subramanyan & Wild, 2017)⁷². Για σκοπούς πληρέστερης ανάλυσης και σαφή εξαγωγή συμπερασμάτων και για να διαπιστωθεί πληρέστερα η εξέλιξη της δραστηριότητας μιας οικονομικής οντότητας χρησιμοποιούνται στοιχεία πολλών ετών ώστε να εξάγονται ασφαλέστερα τα συμπεράσματα των τάσεων στα διαφορά οικονομικά μεγέθη. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί να υπάρξει και με την μορφή ανάλυσης των τάσεων ,όπου τα δεδομένα εκφράζονται ως ποσοστό της αξίας του έτους βάσης (Αποστόλου, 2015).⁷³

4.1.4. Κάθετη Ανάλυση – Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

⁷⁰ Νιάρχος, Ν., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

⁷¹ Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χ., 2007. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων. Αθήνα: Σταμούλης.

⁷² Subramanyan, K. & Wild, J., 2017. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Πασχαλίδης.

⁷³ Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιτος.

Η Κάθετη Ανάλυση ή Ανάλυση κοινού μεγέθους παρέχεται από την έκφραση των μεγεθών μιας κατάστασης σε ποσοστά επί του συνόλου ή επί των διαφόρων ομαδοποιημένων υποσυνόλων (Needles & Power, 2011)⁷⁴. Δηλαδή στην κάθετη ανάλυση σημαντικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιούνται ως άξια βάσης και όλα τα άλλα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων συγκρίνονται με αυτά. (Αποστόλου, 2015)⁷⁵

4.2.Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Χρηματοοικονομικοί δείκτες (αριθμοδείκτες) είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του Ισολογισμού ή της κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή (Λεκαράκου, 2016).⁷⁶ Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες εκφράζουν τις λογικές σχέσεις των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και υπολογίζονται ως το μαθηματικό αποτέλεσμα της διαίρεσης ενός στοιχείου προς το άλλο και καθιερώθηκαν από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. (Αποστόλου, 2015)⁷⁷

Οι κύριες μορφές ανάλυσης με αριθμοδείκτες είναι:

- Η διαχρονική, που αφορά την μελέτη της εξέλιξης ενός αριθμοδείκτη σε διαφορετικές χρονικές περιόδους με σκοπό την διαπίστωση τάσεων ή κρίσιμων συμπτώσεων. (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007)⁷⁸
- Η διαστρωματική, που αφορά την μελέτη της σχετικής θέσης της οικονομικής επιχείρησης μέσω της σύγκρισης των στοιχείων της προς τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων επιχειρήσεων του ίδιου επιχειρηματικού κλάδου που ανήκει η

⁷⁴ Needles, . B. E. & Power , M., 2011. *Financial Management*. 11 επιμ. s.l.:Houghton Mifflin College Div.

⁷⁵ Αποστόλου Απόστολος, «Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα - Κάλλιπος , 2015, σελ.74

⁷⁶ Λεκαράκου, Α., 2016. *Ξενοδοχειακή Λογιστική*. Αθήνα: Σταμούλη

⁷⁷ Αποστόλου, Α., 2015. *Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων*. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιπος.

⁷⁸ Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χ., 2007. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Σταμούλης.

αναλυόμενη μονάδα είτε σε σχέση με τους επιθυμητούς αριθμοδείκτες στόχους. (Ξανθάκης & Αλεξιάκης, 2007)⁷⁹

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης των δεικτών παρέχουν την δυνατότητα εκτίμησης της οικονομικής θέσης της υπό εξέταση οντότητας καθώς επίσης και την δυνατότητα εντοπισμού τυχόν προβλημάτων, καθώς και εκτίμησης της, μελλοντικής της πορείας. (Gropelli & Nikbakht, 2006)⁸⁰

Οι δείκτες διακρίνονται κατά κατηγορίες ως κάτωθι:

- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Δραστηριοτήτων σε σχέση με την ρευστότητα
- Δείκτες Αποδοτικότητας
- Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

4.2.1. Αριθμοδείκτης Ρευστότητας

Η Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις και κατά επέκταση να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε χρηματικά μέσα (Diakomihalis & Vrochidis, December 2011)⁸¹. Η σημασία της ρευστότητας φαίνεται καλύτερα από την εξέταση των συνεπειών που απορρέουν από την αδυναμία της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ρευστότητα είναι ένα πολύ σοβαρό θέμα για μια οικονομική οντότητα. Η έλλειψη ρευστότητας αποτελεί εμπόδιο σε μια επιχείρηση προκειμένου αυτή, να επωφεληθεί ευνοϊκών και κερδοφόρων ευκαιριών. (Subramanyan & Wild, 2017)⁸²

⁷⁹ Ξανθάκης, Μ. & Αλεξιάκης, Χ., 2007. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων. Αθήνα: Σταμούλης.

⁸⁰ Gropelli, Α. & Nikbakht, Ε., 2006. Χρηματοοικονομική. 5 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.

⁸¹ Diakomihalis, Μ. & Vrochidis, Ε., December 2011. Diakomihalis Mihail, Vrochidis Evangelos Activity Performance Analysis Of The Greek Hotels. s.l.:10th Annual Conference of the Hellenic Finance & Accounting Association (H.F.A.A.).

⁸² Subramanyan, Κ. & Wild, J., 2017. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Πασχαλίδης.

Οι δείκτες ρευστότητας έχουν άμεσο ενδιαφέρον για τους πιστωτές μιας οντότητας αφού χάρη σε αυτούς μπορούν να γνωρίζουν αν η εταιρεία είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Οι δυο ευρέως γνωστοί δείκτες ρευστότητας είναι αυτός της Γενικής (Έμμεσης) Ρευστότητας (Κεφαλαίου Κίνησης) και ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας. (Gropelli & Nikbakht, 2006)⁸³

4.2.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής (Έμμεσης) Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης (Current Ratio)

Ο δείκτης αυτός συναντάται και με την ονομασία Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (ΑΚΚΚ) ή την ονομασία Γενικής (Έμμεσης) Ρευστότητας και είναι ιστορικά ο πρώτος αριθμοδείκτης που χρησιμοποιήθηκε στην χρηματοοικονομική ανάλυση και υπολογίζεται διαιρώντας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό δια τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. (Νιάρχος, 2004)⁸⁴

$$\text{Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}} > 1$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Για να θεωρείται ότι υπάρχει ρευστότητα σε μια οικονομική οντότητα θα πρέπει ο αριθμητής να είναι μεγαλύτερος του παρονομαστή, δηλαδή να είναι μεγαλύτερος της μονάδας ,υποδηλώνοντας με τον τρόπο αυτό ,ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αφού υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θα επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους. (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)⁸⁵

4.2.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (Quick Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός προσπαθεί να αντιμετωπίσει κάποιες αδυναμίες του δείκτη Κεφαλαίου κίνησης ,αφήνοντας έκτος υπολογισμού κάποιους λογαριασμούς που

⁸³ Gropelli, A. & Nikbakht, E., 2006. *Χρηματοοικονομική*. 5 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.

⁸⁴ Νιάρχος, Ν., 2004. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

⁸⁵ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Παπαδέας.

εκτιμάται ότι θα υπάρξει καθυστέρηση στη ρευστοποίηση τους. Υπολογίζεται διαιρώντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δια το κυκλοφορούν ενεργητικό μείον τα αποθέματα. (Νιάρχος, 2004)⁸⁶

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Συνεπώς ο δείκτης Άμεσης ρευστότητας θεωρείται αυστηρότερο μετρώ ρευστότητας μιας οντότητας , σε σχέση με τον δείκτη γενικής (έμμεσης) ρευστότητας. Εμπειρικά δεδομένα από την σχετική βιβλιογραφία αναφέρουν ότι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος με την μονάδα. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση της οικονομικής οντότητας στον κίνδυνο αυτό. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008)⁸⁷

Θα πρέπει να επισημάνουμε όμως ότι οι προαναφερόμενοι δείκτες ρευστότητας, απεικονίζουν μια στατική εικόνα ,αφού δεν λαμβάνουν υπόψη τους, την ποιότητα του κυκλοφορόντος ενεργητικού και την λήξη των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008)⁸⁸.

4.2.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ο πλέον αυστηρός δείκτης της ρευστότητας. Ο αριθμητής περιλαμβάνει μόνον τα ρευστά ταμειακά διαθέσιμα και λοιπά άμεσα ρευστοποιήσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία όπως τα χρεόγραφα, μετοχές, ομολογίες κλπ., ο δε παρονομαστής του δείκτη, δεν διαφοροποιείται σε σχέση με τον δείκτη άμεσης ρευστότητας που είναι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. (Νιάρχος, 2004)⁸⁹

⁸⁶ Νιάρχος, Ν., 2004. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

⁸⁷ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα : Rosili.

⁸⁸ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα : Rosili.

⁸⁹ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα : Rosili.

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Χρεόγραφα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητα (cash ratio) σύμφωνα με τη σχετική βιβλιογραφία και τα εμπειρικά δεδομένα καλόν θα είναι να ισούται ή να υπερβαίνει το 0,5 (Ταμειακή Ρευστότητα > 0,5). (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)⁹⁰

Όλοι οι δείκτες ρευστότητας υπολογίζονται χρησιμοποιώντας στοιχεία του ισολογισμού μια οντότητας. Αποτελεί λοιπόν κοινό χαρακτηριστικό αυτών των δεικτών ο στατικός και ιστορικός τους χαρακτήρας. Παρουσιάζουν μέτρο ρευστότητας σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, ο καθένας με ειδικό τρόπο, και φυσικά με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα του καθενός από αυτούς, όπως παρουσιάζονται ανωτέρω. (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)⁹¹

4.2.1.4. Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης χρεωστικών τόκων παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Υπολογίζεται από το λόγο των κερδών προ φόρων και αποσβέσεων δια το σύνολο των χρεωστικών τόκων της οικονομικής μονάδας. (Νιάρχος, 2004)⁹²

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρων \& Τόκων}}{\text{Χρεωστικοί Τόκοι}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κάλυψης χρεωστικών τόκων τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αθετήσεως στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ο δείκτης εκφράζει

⁹⁰ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Παπαδέας.

⁹¹ Νιάρχος, Ν., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλη

⁹² Νιάρχος, Ν., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλη

την δυνατότητα αποπληρωμής των εξόδων των τόκων που συνεπάγονται από την ύπαρξη ξένων κεφαλαίων (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007)⁹³. Παρουσιάζει επίσης την δανειακή κατάσταση της οικονομικής μονάδας σε σχέση με την κερδοφορία της. Όταν η δανειακή επιβάρυνση της οντότητας είναι μεγάλη και ο δείκτης της κάλυψης χρεωστικών τόκων είναι και αυτός μεγάλος τότε τα ξένα κεφάλαια αποδίδουν πολύ περισσότερο από ότι κοστίζουν. Για περισσότερη πληροφοριακή αξία ο ανωτέρω δείκτης θα πρέπει να συγκρίνεται με τον μέσο όρο του αντιστοίχου δείκτη του κλάδου και να παρακολουθείται σε βάθος χρόνου για να εντοπίζεται σαφέστερα η τάση του. (Νιάρχος, 2004)⁹⁴

4.2.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας Σε Σχέση Με Την Ρευστότητα

Οι δείκτες αυτοί παρουσιάζουν ποσό αποτελεσματικά μπορεί να διαχειρίζεται μια επιχείρηση τους πόρους της με σκοπό την επίτευξη κέρδους. Βασίζεται στην θεωρία σύμφωνα με την οποία η αποτελεσματικότερη και αποδοτικότερη διαχείριση των πόρων μιας επιχείρηση συμβάλει τα μέγιστα στην ευημερία και την χρηματοοικονομική της σταθερότητα. (Subramanyan & Wild, 2017)⁹⁵

4.2.2.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων, Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μετρά ποσό γρήγορα μια οικονομική οντότητα εισπράττει μετρητά ή το πόσες φορές κατά μέσο όρο ανακυκλώθηκαν οι απαιτήσεις μέσω των πωλήσεων (Αποστόλου, 2015)⁹⁶. Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των πωλήσεων με το σύνολο του λογαριασμού απαιτήσεις .

⁹³ Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χ., 2007. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων. Αθήνα: Σταμούλης.

⁹⁴ Νιάρχος, Ν., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης

⁹⁵ Subramanyan, K. & Wild, J., 2017. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Πασχαλίδης.

⁹⁶ Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιτος.

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Εισπραξης Απαιτήσεων (ΑΤΕΑ)} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων απεικονίζει το μέσο αριθμό των ημερών για τις οποίες μια οικονομική οντότητα πρέπει να αναμένει έως ότου να εισπράξει μετρητά μέσω των απαιτήσεων της (Holmes & Sudgen, 1982)⁹⁷. Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ημερών του έτους με το αποτέλεσμα του δείκτη εξοφλήσεως απαιτήσεων. (Αποστόλου, 2015)⁹⁸

$$\text{Μέση περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων (ΜΠΕΑ)} = \frac{365 \text{ ή } 360}{\text{ΑΤΕΑ}}$$

4.2.2.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών - Μέση Περίοδος Εξοφλήσεως Προμηθευτών

Ο δείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως προμηθευτών υπολογίζει ποσό γρήγορα μια οικονομική οντότητα πληρώνει τους προμηθευτές της. Το ιδανικό είναι ο δείκτης να είναι μικρότερος του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων. Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος πωληθέντων με το σύνολο του λογαριασμού προμηθευτές. (Αποστόλου, 2015)⁹⁹

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Προμηθευτών (ΑΤΕΠ)} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Προμηθευτές}}$$

Η μέση περίοδος εξόφλησης των προμηθευτών απεικονίζει πόσες φορές κατά μέσο όρο ανανεώθηκαν οι υποχρεώσεις μέσω του κόστους πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερος

⁹⁷ Holmes, G. & Sudgen, A., 1982. Interpreting Company Reports and Accounts. Cambridge, : Wooheas-Faulkner Ltd.

⁹⁸ Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων, Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα-Κάλλιπος.

⁹⁹ Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων, Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα-Κάλλιπος.

είναι αυτός ο δείκτης τόσο καλύτερη, μπορεί να χαρακτηριστεί η θέση της οικονομικής οντότητας από πλευράς διαχείρισης πιστώσεων. Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των ημερών του έτους με το αποτέλεσμα του δείκτη εξοφλήσεως προμηθευτών. (Holmes & Sudgen, 1982)¹⁰⁰

$$\text{Μέση Περίοδος Εξώφλησης Προμηθευτών (ΜΠΕΠ)} = \frac{365 \text{ ή } 360}{\text{ΑΤΕΠ}}$$

4.2.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Ως αποδοτικότητα ορίζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη μέσω των κεφαλιών της. Η ανάλυση της αποδοτικότητας αναφέρεται στην κερδοφόρο δυναμική του συνόλου των κεφαλαίων ή του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων, και αναλυτικά παρουσιάζονται παρακάτω. (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007)¹⁰¹

4.2.3.1. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Ο δείκτης αυτός φανερώνει την ταχύτητα της χρήσης του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και υπολογίζει την αποτελεσματικότητα με την οποία αξιοποιείτε το κεφαλαίο κίνησης από μια οικονομική μονάδα. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των πωλήσεων δια του κυκλοφορόντος ενεργητικού. (Αποστόλου, 2015)¹⁰²

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

4.2.3.2. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

¹⁰⁰ Holmes, G. & Sudgen, A., 1982. Interpreting Company Reports and Accounts. Cambridge, : Wotheas-Faulkner Ltd.

¹⁰¹ Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χ., 2007. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων. Αθήνα: Σταμούλης

¹⁰² Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιτος.

Ο δείκτης αυτός εκτίμα την αποτελεσματικότητα της οικονομικής οντότητας στην πραγματοποίηση πωλήσεων σε σύγκριση με το ποσό που επενδύθηκε στα καθαρά περιουσιακά στοιχεία (πάγια περιουσιακά στοιχεία συν τα κεφάλαια κίνησης). Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, τόσο καλύτερη είναι η οργάνωση της οικονομικής οντότητας και αποδοτικότερα η χρήση του ενεργητικού της. (Αποστόλου, 2015)¹⁰³

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}}$$

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των πωλήσεων δια του συνόλου του ενεργητικού. (Νιάρχος, 2004)¹⁰⁴

4.2.3.3. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού (Assets Turnover)

Ο αριθμοδείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μετρά πόσο αποτελεσματικά απασχολούνται τα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας σε όρους πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης τόσο πιο εντατικά και αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται από την εταιρεία τα πάγια στοιχεία της, προκειμένου να επιτευχθούν έσοδα από πωλήσεις (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008)¹⁰⁵. Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των πωλήσεων με το σύνολο του παγίου ενεργητικού (Νιάρχος, 2004)¹⁰⁶.

$$\text{Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

4.2.3.4. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

¹⁰³ Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλυτος.

¹⁰⁴ Νιάρχος, Ν., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

¹⁰⁵ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Αθήνα : Rositi.

¹⁰⁶ Νιάρχος, Ν., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

Ο δείκτης του καθαρού περιθώριο κέρδους μετρά την συνολική αποδοτικότητα της οικονομικής μονάδας σε σύγκριση με τα συνολικά έσοδα της. Υπολογίζεται διαιρώντας σύνολο των καθαρών κερδών μετά φόρων και τόκων δια του συνόλου των πωλήσεων. (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007)¹⁰⁷

$$\text{Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά Φόρων \& Τόκων}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο δείκτης μας παρουσιάζει το ποσοστό κέρδους της οικονομικής μονάδας μετά την αφαίρεση από το σύνολο των πωλήσεων του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο κερδοφόρα είναι η επιχείρηση. (Αποστόλου, 2015)¹⁰⁸

4.2.3.5. Δείκτης Μεικτού Κέρδους

Ο δείκτης μας παρουσιάζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μεικτού κέρδους της οικονομικής μονάδας και χρησιμοποιείται κατά την εφαρμογή της τιμολογιακής πολιτικής αυτής (Αποστόλου, 2015)¹⁰⁹. Υπολογίζεται διαιρώντας το μεικτό κέρδος δια του συνόλου των πωλήσεων (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)¹¹⁰.

$$\text{Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους} = \frac{\text{Μεικτό Κέρδος}}{\text{Πωλήσεις}}$$

4.2.3.6. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) υπολογίζει την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων μιας οικονομικής οντότητας. Θεωρείται ένας από τους σπουδαιότερους

¹⁰⁷ Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χ., 2007. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Σταμούλης

¹⁰⁸ Αποστόλου, Α., 2015. *Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων*. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιπος.

¹⁰⁹ Αποστόλου, Α., 2015. *Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων*. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιπος.

¹¹⁰ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. *Ανάλυση και Διεύθυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Παπαδέας.

και σημαντικότερους οικονομικούς δείκτες μια οικονομικής οντότητας αφού χρησιμοποιείται για την μέτρηση της συνολικής απόδοσης της (Νιάρχος, 2004,)¹¹¹. Είναι ένας δείκτης με μεγάλη σημασία για τους μέτοχους της οικονομικής μονάδας καθώς επίσης για το management και την διαχείριση της οικονομικής οντότητας, αφού ο δείκτης αυτός, είναι επί πλέον σε θέση να παρουσιάσει συγκριτικά με άλλες οντότητες κατά ποσό οι επενδύσεις στην οικονομικό οντότητα είναι ή όχι ελκυστικές. Υπολογίζεται διαιρώντας το σύνολο των καθαρών κερδών μετά φόρων και τόκων δια του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016).¹¹²

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} \\ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων \& Τόκων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

4.2.3.7. Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων μιας οικονομικής οντότητας υπολογίζει την αποδοτικότητα της από όλες τις πηγές κεφαλαίων της. Εκφράζει, την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των ξένων και ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης και την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών (Νιάρχος, 2004)¹¹³ Δηλαδή, αν δεν είναι ελκυστική η προσδοκώμενη απόδοση των απασχολούμενων κεφαλαίων τότε θα ήταν προτιμότερο η επιχείρηση να αποφύγει την συγκεκριμένη κίνηση (Holmes & Sudgen , 1982)¹¹⁴

Πρόκειται για προσέγγιση του δείκτη αποδοτικότητας επεμβάσεων με παρονομαστή τα διαρκώς απασχολούμενα κεφάλαια. Υπολογίζεται διαιρώντας σύνολο των καθαρών κερδών μετά φόρων και τόκων δια του συνόλου του ενεργητικού. (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)¹¹⁵

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων} \\ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Μετά Φόρων \& Τόκων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

¹¹¹ Νιάρχος, Ν., 2004. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

¹¹² Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Παπαδέας

¹¹³ Νιάρχος, Ν., 2004. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση*. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

¹¹⁴ Holmes Geooffrey, Sudgen Alan, «Interpreting Company Reports and Accounts», Wooheas-Faulkner Ltd, Cambrigde, 1982, p.164

¹¹⁵ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Παπαδέας

4.2.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων. Ο όρος μόχλευση προέρχεται από την φυσική όπου ο μοχλός ως σύστημα ανυψώνει ένα βαρύ αντικείμενο με μικρή δύναμη με την χρήση υπομοχλίου (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008, σελ.50). Αναλογικά λοιπόν και στην χρηματοοικονομική ανάλυση ο όρος μόχλευση προέρχεται από την αξιοποίηση των σταθερών ή χρηματοοικονομικών δαπανών (υπομόχλια) τα οποία κατά την μεταβολή των πωλήσεων προκαλούν μεγαλύτερη μεταβολή στο αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Ανάλογα με το είδος των σταθερών δαπανών προσκαλούν αντίστοιχα λειτουργική ή χρηματοοικονομική μόχλευση (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)¹¹⁶. Η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων είναι κοινώς αποδεκτό ότι αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής οντότητας, όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος του δανεισμού. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008)¹¹⁷

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης φανερώνουν τον τρόπο με τον οποίο η οικονομική μονάδα χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της. Αναλυτικότερα οι δείκτες της κατηγορίας αυτής παρουσιάζουν την έκταση με την οποία η οικονομική αυτή μονάδα χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια και την πιθανότητα να αθετήσει τις υποχρεώσεις που απορρέουν από αυτόν τον δανεισμό. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008)¹¹⁸

4.2.4.1. Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων

Ο δείκτης ξένων κεφαλαίων παρουσιάζει το ύψος της συνολικής δανειακής επιβάρυνσης της οικονομικής οντότητας. Αναλυτικότερα παρουσιάζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της που έχει χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια. Οι δανειστές της οικονομικής οντότητας επιθυμούν ο δείκτης ξένων κεφαλαίων να βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα αφού όσο μικρότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο περισσότερα ίδια κεφάλαια υπάρχουν για να χρησιμοποιηθούν σε περίπτωση αδυναμίας της

¹¹⁶ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Παπαδέας

¹¹⁷ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα : Rosili.

¹¹⁸ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα : Rosili.

οντότητας αυτής. Αντίθετα οι μέτοχοι της οικονομικής οντότητας προτιμούν υψηλό επίπεδο του δείκτη αυτού διότι με τον τρόπο αυτό αναμένουν μεγιστοποίηση των κερδών τους. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008)¹¹⁹

Ο δείκτης ξένων κεφαλαίου υπολογίζεται από την διαίρεση του συνόλου των ξένων κεφαλαίων με το σύνολο του ενεργητικού μιας επιχείρησης. (Gropelli & Nikbakht, 2006)¹²⁰

$$\text{Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

4.2.4.2. Δείκτης Ίδιων Κεφαλαίων

Ο δείκτης ίδιων κεφαλαίων παρουσιάζει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016, σελ.203)¹²¹. Υπολογίζεται από το κλάσμα των ίδιων κεφαλαίων προς το ενεργητικό της οικονομικής οντότητας. Όσο μεγαλύτερο είναι ύψος των ίδιων κεφαλαίων σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή των τόκων. (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008)¹²²

$$\text{Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ενεργητικό}}$$

4.2.4.3. Δείκτης Δανειακής επιβάρυνσης

Ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης ή αλλιώς ίδια προς ξένα ή ξένα προς ίδια κεφαλαία φανερώνει την φερεγγυότητα καθώς επίσης και την σταθερότητα μιας

¹¹⁹ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Αθήνα : Rosili.

¹²⁰ Gropelli, A. & Nikbakht, E., 2006. *Χρηματοοικονομική*. 5 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.

¹²¹ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Παπαδέας

¹²² Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Αθήνα : Rosili.

οικονομικής μονάδας. Όσο μεγαλύτερη είναι η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής οντότητας τόσο πιο υψηλότερη είναι η πιστοληπτική της ικανότητα (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)¹²³. Το κατώτατο ανεκτό όριο αναλογίας των ιδίων κεφαλαίων επί του συνολικού ύψους του παθητικού είναι γενικώς αποδεκτό το 25%. Μια υψηλή αναλογία του ιδίου κεφαλαίου εξασφαλίζει την ανεξαρτησία μιας οικονομικής μονάδας ενώ ταυτόχρονα εξασφαλίζει την ανεξαρτησία της και εγγυάται την σταθερότητα της. (Νιάρχος, 2004)¹²⁴

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης δείχνει τον βαθμό στον οποίο η οικονομική οντότητα χρηματοδοτεί από το χρέος και σχετίζεται με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια που διατίθενται από τρίτους και των οποίων τα επιτόκια θα πρέπει να δοθούν μέσω της χρηματοδοτήσεις που προβλέπεται από τους ιδιοκτήτες μέσω των κεφαλαίων τους (μετοχές τους και αποθεματικά στην περίπτωση των εταιρειών). (Αποστόλου, 2015)¹²⁵

$$\text{Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

4.2.4.4. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο δείκτης χρηματοοικονομικός μόχλευσης μιας οικονομικής οντότητας αποτελεί την μονάδα μέτρησης του οικονομικού κινδύνου αυτής της οντότητας και αναφέρεται στη χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων. (Μπάλλας & Χέβας, 2011,σελ.901)¹²⁶. Όσο μεγαλύτερη είναι η χρηματοοικονομική μόχλευση, τόσο μεγαλύτερος είναι και ο οικονομικός κίνδυνος και συνεπώς μεγαλύτερο το κόστος κεφαλαίων. Η καλύτερη δυνατή κεφαλαιακή δομή για οποιαδήποτε εταιρεία εξαρτάται, σε μεγάλο βαθμό, από το μέγεθος της μόχλευσης που μπορεί να ανεχτεί μία εταιρεία και το συνεπαγόμενο κόστος κεφαλαίων (Βασιλείου & Ηρειώτης, 2008, σελ.50)¹²⁷. Ο βαθμός χρηματοοικονομικής μόχλευσης εκφράζει τη χρήση των δανειακών κεφαλαίων, και μετράτε με τον δείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης (financial leverage). Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται από τον

¹²³ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Αθήνα: Παπαδέας

¹²⁴ Νιάρχος, Ν., 2004. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

¹²⁵ Αποστόλου, Α., 2015. Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων. Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγγράμματα- Κάλλιπος.

¹²⁶ Μπάλλας, Α. Α. & Χέβας, Δ. Λ., 2011. Χρηματοοικονομική Λογιστική. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.

¹²⁷ Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Αθήνα : Rosili.

λόγο του συνόλου του ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας προς τον σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αυτής. (Παπαδέας & Συκιανάκης, 2016)¹²⁸

$$\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

¹²⁸ Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Παπαδέας.

Κεφάλαιο 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

5.1.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών

5.1.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε., παρατίθενται ο Πίνακας 32:Ισολογισμοί ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας κατά έτη 2014-2018 και ο Πίνακας 33: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018. (

Διάγραμμα 19: Διαχρονική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018)

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε μικρές διαφορές κυρίως στον εξοπλισμό και τα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας για τα εξεταζόμενα χρόνια. Συγκεκριμένα, το 2015 τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μειώνονται κατά 2,91%, το 2016 αυξάνονται κατά 4,44% , το 2017 αυξάνονται επίσης κατά 2% και τέλος το 2018 μειώνονται κατά 2%. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό παρατηρείται μια ικανοποιητική αύξηση τα εξεταζόμενα χρόνια η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση των χρηματοοικονομικών διαθεσίμων και των αποθεμάτων για το 2017. Υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις στις εμπορικές απαιτήσεις, μεγάλες απαιτήσεις σε λοιπά στοιχεία παρότι τα ταμειακά διαθέσιμα μειώνονται. Συγκεκριμένα, το 2015 τα κυκλοφορούντα στοιχεία αυξάνονται κατά 5,94%, το 2016 κατά 3,58%, το 2017 μειώνονται κατά 0,68% και τέλος αυξάνονται κατά 7,13% το 2018. Το σύνολο του ενεργητικού, παρόλα αυτά, έχει συνεχόμενα αυξητική πορεία αν και ελάχιστη για κάποιες χρονιές. Δηλαδή, το 2015 το ενεργητικό αυξήθηκε κατά 0,68%,το 2016 κατά 4,07%, το 2017 κατά 0,82% και το 2018 κατά 1,82%.

Όσον αφορά την πορεία της καθαρής θέσης για τα εξεταζόμενα χρόνια η μεταβολή είναι κυρίως αυξητική. Επίσης, τα αφορολόγητα αποθεματικά παραμένουν αναλλοίωτα όλες τις χρονιές σε αντίθεση με τα αποτελέσματα εις νέο που παρουσιάζουν έντονη διακύμανση. Η καθαρή θέση το 2015 αυξάνεται κατά 4,57%, το 2016 μειώνεται κατά 1,99%, το 2017 αυξάνεται κατά 1,46% και το 2018 κατά 2,68%. Οι προβλέψεις για κινδύνους εμφανίζονται από το 2016 και κυρίως αφορούν προβλέψεις για παροχές εργαζομένων οι οποίες μειώνονται κατά 40,94% το 2017 και αυξάνονται κατά 32,18% την επόμενη χρονιά. Τέλος στα ξένα κεφάλαια παρατηρούνται αυξητικές τάσεις εκτός μιας μικρής μείωσης κατά το οποίο το σύνολο των υποχρεώσεων μειώνεται κατά 1,56%. Το 2016 τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται κατά 7,72%, το 2017 κατά 0,49% και το 2018 κατά 1,32%. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των μακροχρόνιων δανείων και υποχρεώσεων καθώς και στην αύξηση των εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων βραχυχρόνια. Ταυτόχρονα, τα τραπεζικά δάνεια μειώνονται κατά το ήμισυ περίπου τη χρονιά 2017 ενώ έντονες μεταβολές παρουσιάζουν οι υποχρεώσεις σε φόρους και σε οργανισμούς κοινωνικής ασφάλισης. Προφανώς, και το παθητικό έχει συνεχόμενα ελάχιστη αυξητική πορεία όπως ακριβώς και το ενεργητικό. Δηλαδή, το 2015 το παθητικό αυξήθηκε κατά 0,68%, το 2016 κατά 4,07%, το 2017 κατά 0,82% και το 2018 κατά 1,82%.

5.1.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού BLUE LAGOON ANNEX A.E.

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία BLUE LAGOON ANNEX A.E., παρατίθενται ο Πίνακας 34: Ισολογισμοί BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία Ισολογισμού της εταιρείας κατά έτη 2014-2018 και Πίνακας 35: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018. (Διάγραμμα 20: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018)

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε έντονες αυξητικές τάσεις κυρίως στον εξοπλισμό και τα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας για τα εξεταζόμενα χρόνια.

Το 2018 η επιχείρηση απέκτησε καινούργια περιουσιακά στοιχεία, τα οποία παρουσιάζουν αύξηση κατά 188,73% στα ακίνητα ενώ παράλληλα τετραπλασίασε τον εξοπλισμό της. Επιπλέον το 2016 ο εξοπλισμός αυξάνεται κατακόρυφα λόγω προγράμματος ανακαίνισης των ξενοδοχείων εξαιτίας της δεκαετής λειτουργίας. Συγκεκριμένα, το 2015 τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αυξάνοντα κατά 3,6%, το 2016 κατά 76,26%, το 2017 κατά 43,02% και τέλος το 2018 κατά 172,12%. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό παρατηρείται μια διακύμανση τα εξεταζόμενα χρόνια η οποία οφείλεται κυρίως στην μείωση των εμπορευμάτων και των εμπορικών απαιτήσεων και την ταυτόχρονη αύξηση λοιπών απαιτήσεων και των ταμιακών διαθεσίμων. Αξιοσημείωτη παράμετρος είναι η αύξηση των πρώτων υλών κατά 411,86% το 2018. Συγκεκριμένα, το 2015 τα κυκλοφορούντα στοιχεία αυξάνονται κατά 21,68%, το 2016 μειώνονται κατά 30,27%, το 2017 αυξάνονται κατά 53,08% και τέλος μειώνονται κατά 11,43% το 2018. Το σύνολο του ενεργητικού, παρόλα αυτά, έχει συνεχόμενα αυξητική πορεία εκτός της χρονιάς 2016. Δηλαδή, το 2015 το ενεργητικό αυξήθηκε κατά 17,23%, το 2016 μειώθηκε κατά 7,13%, το 2017 αυξήθηκε κατά 48,93% και το 2018 κατά 61,25%.

Όσον αφορά την πορεία της καθαρής θέσης για τα εξεταζόμενα χρόνια η μεταβολή είναι κυρίως πτωτική λόγω αγοράς των περιουσιακών στοιχείων της με ξένα κεφάλαια. Τα κεφάλαια παραμένουν σταθερά ενώ ταυτόχρονα τα αποτελέσματα εις νέο μειώνονται αρκετά. Η καθαρή θέση το 2015 αυξάνεται κατά 0,80%, το 2016 μειώνεται κατά 16,62%, το 2017 κατά 8,91% και το 2018 κατά 6,21%. Οι προβλέψεις για κινδύνους εμφανίζονται από το 2016 και κυρίως αφορούν προβλέψεις για παροχές εργαζομένων οι οποίες αυξάνονται κατά 73,04% το 2017 και παραμένουν σταθερές την επόμενη χρονιά.

Τέλος στα ξένα κεφάλαια παρατηρούνται έντονες αυξητικές τάσεις όπως ήταν αναμενόμενο εκτός μιας μικρής μείωσης το 2016. Δηλαδή το σύνολο των υποχρεώσεων αυξάνεται κατά 23,97%, το 2016 μειώνεται κατά 4,06%, το 2017 αυξάνεται κατά 65,65% και το 2018 κατά 72,06%. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των μακροχρόνιων δανείων το 2018 λόγω αναδιάρθρωσης των υποχρεώσεων το 2015 καθώς και στην αύξηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων κυρίως τα έτη 2017 και 2018. Προφανώς, και το παθητικό έχει συνεχόμενα αυξητική πορεία εκτός της χρονιάς 2016 όπως και το ενεργητικό. Δηλαδή, το 2015 το παθητικό αυξήθηκε κατά 17,23%, το 2016 μειώθηκε κατά 7,13%, το 2017 αυξήθηκε κατά 48,93% και το 2018 κατά 61,25%.

5.1.3.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για την εταιρεία ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε., παρατίθενται ο Πίνακας 36: Ισολογισμοί ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία των Ισολογισμών της εταιρείας κατά έτη 2014-2018 και ο Πίνακας 37: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018. (Διάγραμμα 21: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018)

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε μικρή πτωτική πορεία κυρίως στον εξοπλισμό και τα ακίνητα περιουσιακά της στοιχεία για τα εξεταζόμενα χρόνια. Συγκεκριμένα, το 2015 τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μειώνονται κατά 3,06%, το 2016 κατά 1,66% , το 2017 κατά 2,85% και τέλος το 2018 κατά 1,85%. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό παρατηρείται μια ικανοποιητική αύξηση τα εξεταζόμενα έτη εκτός το 2018 η οποία οφείλεται κυρίως στην μείωση των ταμειακών διαθεσίμων και των αποθεμάτων. Υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις στις εμπορικές απαιτήσεις με μείωση για τις χρονιές 2015-2016 και τεράστια αύξηση τις επόμενες δυο χρονιές. Επίσης τα χρηματοοικονομικά διαθέσιμα αυξάνονται ικανοποιητικά μέχρι το 2017 σε αντίθεση με τα αποθέματα που συνεχίζονται οι αυξομειώσεις με το 2017 να εμφανίζει αύξηση αποθεμάτων κατά 93,07%. Συγκεκριμένα, το 2015 τα κυκλοφορούντα στοιχεία αυξάνονται κατά 13,20%, το 2016 κατά 11,74%, το 2017 κατά 6,94% και τέλος μειώνονται κατά 14,78% το 2018. Το σύνολο του ενεργητικού, αναμενόμενα, έχει αυξητική πορεία τα έτη 2015-2016 και πτωτική τα έτη 2017-2018. Δηλαδή, το 2015 το ενεργητικό αυξήθηκε κατά 0,03%,το 2016 κατά 1,22%, το 2017 μειώθηκε κατά 0,53% και το 2018 κατά 5,15%.

Όσον αφορά την πορεία της καθαρής θέσης για τα εξεταζόμενα χρόνια η μεταβολή είναι κυρίως αυξητική εξαιρώντας το 2018 και αυτό οφείλεται στο ότι τα κεφάλαια παραμένουν σταθερά εκτός της τελευταίας χρονιά που μειώνονται περίπου στο 60%. Επίσης, όπως παρατηρείται αρχικά για τα αποθεματικά παραμένουν σταθερά όλες τις

χρονιές σε αντίθεση με τα αποτελέσματα εις νέο που παρουσιάζουν αυξητική πορεία. Η καθαρή θέση το 2015 αυξάνεται κατά 1,92%, το 2016 κατά 3,21%, το 2017 κατά 1,60% και το 2018 μειώνεται κατά 17,6%. Οι προβλέψεις για κινδύνους εμφανίζονται από το 2016 και κυρίως αφορούν προβλέψεις για παροχές εργαζομένων οι οποίες μειώνονται κατά 435,46% το 2017 και αυξάνονται κατά 7,33% την επόμενη χρονιά.

Τέλος στα ξένα κεφάλαια παρατηρούνται πτωτικές τάσεις εκτός μιας αύξησης το 2018 δηλαδή το σύνολο των υποχρεώσεων μειώνεται κατά 1,39%, το 2016 κατά 0,37%, το 2017 κατά 2,24% και το 2018 αυξάνεται κατά 4,88%. Αυτό οφείλεται στην αύξηση των μακροχρόνιων δανείων το 2017 λόγω γενικής αναδιάρθρωσης του τραπεζικού δανεισμού του ομίλου και των μακροχρόνιων υποχρεώσεων των 2018 καθώς και στην αύξηση των υποχρεώσεων των οργανισμών κοινωνικής ασφάλισης και φόρων τελών βραχυχρόνια. Ταυτόχρονα, καθώς μειώνονται οι εμπορικές υποχρεώσεις κάθε χρονιά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται κατά του ενός περίπου τη χρονιά 2017. Προφανώς, και το παθητικό έχει, αναμενόμενα, αυξητική πορεία τα έτη 2015-2016 και πτωτική τα έτη 2017-2018 όπως ακριβώς και το ενεργητικό. Δηλαδή, το 2015 το ενεργητικό αυξήθηκε κατά 0,03%, το 2016 κατά 1,22%, το 2017 μειώθηκε κατά 0,53% και το 2018 κατά 5,15%.

5.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

5.2.1.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

Στη συνέχεια της ανάλυση μας για την εταιρεία ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε, παρατίθενται ο Πίνακας 38:Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας κατά έτη 2014-2018 και ο Πίνακας 39: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018. (Διάγραμμα 22: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018)

Η εταιρεία εμφανίζει την εξεταζόμενη περίοδο αύξηση στις πωλήσεις της εκτός του από το έτος 2015 ενώ παράλληλα εμφανίζει μικτά κέρδη κάθε χρονιά με αυξητικές τάσεις τα δύο τελευταία εξεταζόμενα χρόνια. Παράλληλα, τα έξοδα διοίκησης και το κόστος πωληθέντων εκτός του 2017 αυξάνονται όπως ακριβώς και τα λοιπά συνήθη έσοδα. Συγκεκριμένα οι πωλήσεις μειώνονται το 2015 κατά 2,42%, το 2016 αυξάνονται κατά 2,12%, το 2017 κατά 13,79% και το 2018 κατά 6,04% σε εν αντίθεση με το μικτό αποτέλεσμα που μειώνεται κατά 8,07% το 2016 και κατά 28,24% το 2017 ενώ αυξάνεται κατά 60,47% το 2017 και 2,44% το 2018 .Τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων εμφανίζουν πτωτική πορεία για τα δύο πρώτα χρόνια ενώ τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων εμφανίζουν για τα τρία πρώτα χρόνια ενώ ταυτόχρονα το 2018 υπάρχει αύξηση των πιστωτικών τόκων. Δηλαδή, τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων μειώνονται κατά 21,09% το 2015, 67,63% το 2016 και αυξάνονται κατά 72,97% το 2017 και 7,62% το 2018. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων μειώνονται το 2015,2016,2017 κατά 37,64%,148,54%,167,40% αντίστοιχα και αυξάνονται κατά 86,21% το 2018.

5.2.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε.

Στη συνέχεια της ανάλυση μας για την εταιρεία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε., παρατίθενται ο Πίνακας 40: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας κατά έτη 2014-2018 και ο Πίνακας 41: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018. (Διάγραμμα 23: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018)

Η εταιρεία εμφανίζει αύξηση στις πωλήσεις της εκτός του 2015 και παράλληλα εμφανίζει μικτά κέρδη ετησίως με αυξητικές τάσεις τα δύο τελευταία εξεταζόμενα χρόνια. Επίσης, τα έξοδα διάθεσης, το κόστος πωληθέντων και τα λοιπά συνήθη έσοδα αυξάνονται καθώς και τα έξοδα διοίκησης εκτός του 2017. Συγκεκριμένα οι πωλήσεις μειώνονται το 2015 κατά 1,40%, το 2016 αυξάνονται κατά 8,90%, το 2017 κατά 6,30% και το 2018 κατά 18,75% σε εν αντίθεση με το μικτό αποτέλεσμα που μειώνεται κατά 10,66% το 2015, το 2016 κατά 17,15% ενώ αυξάνεται κατά 12,75% το 2017 και 13,70% το 2018. Τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων εμφανίζουν έντονη πτωτική πορεία για τα τρία πρώτα χρόνια ενώ τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων εμφανίζουν μείωση για τα δύο πρώτα χρόνια και μετά αυξάνονται ενώ το 2018 εμφανίζουν και πάλι μείωση. Δηλαδή, τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων μειώνονται κατά 27,94% το 2015, 90,37% το 2016 και κατά 144,61% το 2017 και στη συνέχεια αυξάνονται κατά 228,84% το 2018. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων που μειώνονται το 2015 και το 2016 κατά 19,95%, 158%, αντίστοιχα και αυξάνονται κατά 25,20% το 2017 ενώ μειώνονται πάλι κατά 0,39% το 2018.

5.2.3.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.

Στη συνέχεια για την ανάλυση μας για την εταιρεία ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε, παρατίθενται ο Πίνακας 42: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018 ο

ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης της εταιρείας κατά έτη 2014-2018 και ο Πίνακας 43: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018. (Διάγραμμα 24: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018)

Η εταιρεία εμφανίζει αύξηση στις πωλήσεις της εκτός του 2015 και εμφανίζει παρόλα αυτά πτωτική πορεία στα μικτά κέρδη για τα εξεταζόμενα χρόνια. Παράλληλα, το κόστος πωληθέντων, τα έξοδα διοίκησης καθώς και τα έξοδα διάθεσης εκτός του 2015 αυξάνονται όπως και τα λοιπά συνήθη έσοδα που μειώνονται εκτός από το 2015 και το 2017. Συγκεκριμένα οι πωλήσεις μειώνονται το 2015 κατά 1,16%, το 2016 αυξάνονται κατά 4,52%, το 2017 κατά 10,35% και το 2018 0,19% σε εν αντίθεση με το μικτό αποτέλεσμα που μειώνεται κατά 6,74% το 2016 αυξάνεται κατά 10,75% το 2017 μειώνεται κατά 7,62% και 4,44% το 2018. Τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων εμφανίζουν κι αυτά κυρίως πτωτική πορεία ενώ τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων εμφανίζουν κυρίως ανοδική πορεία διότι υπάρχει γιγαντιαία αύξηση πιστωτικών τόκων. Δηλαδή, τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων μειώνονται κατά 15,98% το 2015 αυξάνονται κατά 9,40% το 2016 μειώνονται κατά 31,33% το 2017 και 5,41% το 2018. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων αυξάνονται το 2015 κατά 271,16%, το 2016 κατά 70,40% ενώ μειώνονται κατά 48,50% το 2017 και στη συνέχεια αυξάνονται πάλι κατά 2,07% το 2018.

5.3.Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων

5.3.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

5.3.1.1.Αναλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους των ισολογισμών για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 44:Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018 προκύπτουν τα εξής (Διάγραμμα 25: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018, Διάγραμμα 26: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018):

Για τα εξεταζόμενα έτη τα πάγια στοιχεία αποτελούν περίπου το ήμισυ του ενεργητικού. Σημαντική συμβολή έχουν τα ακίνητα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καθώς και ο εξοπλισμός πέραν του μηχανολογικού. Ελάχιστη συμμετοχή στο ποσοστό των μην κυκλοφορόντων στοιχείων έχουν τα άυλα πάγια με ποσοστά κοντά σε μηδαμινά τα έξοδα εγκαταστάσεως. Συγκεκριμένα τα ποσοστά για τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών είναι 59,44%, 57,32%, 57,55%, 58,20%, 56,02% του συνόλου του ενεργητικού. Τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας αποτελούν αντίστοιχα με αύξουσα σειρά των εξεταζόμενων χρόνων το 36,24%, 37,95%, 35,74%, 35,97%, 36,27% του συνόλου του παθητικού, γεγονός που αποδεικνύει κακή κεφαλαιακή διάρθρωση και δυσκολία χρηματοδότησης κυκλοφορόντος ενεργητικού.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αντίστοιχα για τα έτη αυτά αποτελεί το 40,56%, 42,68%, 42,47%, 41,80%, 43,93% του ενεργητικού. Σημαντική συμβολή αποτελούν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενώ απειροελάχιστα συμμετέχουν τα αποθέματα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας αποτελούν το 34,07%, 32,07%, 35,50%,

30,93%, 32,93% του παθητικού γεγονός που αποδεικνύει επαρκή ρευστότητα λόγω μικρότερου ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συμμετέχουν λιγότερο από το ήμισυ στο ποσοστό των ξένων κεφαλαίων με αποτέλεσμα να συμπεραίνεται ότι η εταιρία εξαρτάται περισσότερο από το δανεισμό παρότι τα ίδια κεφάλαια και λίγο παραπάνω από το βραχυχρόνιο. Συγκεκριμένα τα ποσοστά των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων για τα έτη 2014-2018 αντίστοιχα είναι 29,39%, 29,98%, 28,72%, 33,08%, 31,14% του συνόλου παθητικού ενώ αντίστοιχα οι συνολικές υποχρεώσεις αποτελούν το 63,46%, 62,05% 64,22%, 64,01%, 63,70% του παθητικού.

5.3.1.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 45: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018 προκύπτουν τα εξής (Διάγραμμα 27: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018):

Τα μικτά κέρδη αποτελούν ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών το 41,00%, 38,62%, 27,14%, 38,27%, 36,97% των πωλήσεων. Τα λειτουργικά έξοδα αποτελούν αντίστοιχα 10,61% ,14,32% ,21,68%, 21,81%, 21,04% των πωλήσεων και τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων 30,94%, 25,02%, 7,93%, 12,05%, 12,23% αντίστοιχα των πωλήσεων. Τέλος τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων συμμετέχουν κατά 15,52%, 9,92%, 4,72%, 2,79%, 4,90% στις πωλήσεις.

5.3.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων BLUE LAGOON ANNEX A.E.

5.3.2.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού BLUE LAGOON ANNEX A.E.

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους των ισολογισμών Πίνακας 46: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018 για τα έτη 2014-2018 προκύπτουν τα εξής (Διάγραμμα 28: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018, Διάγραμμα 29: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018):

Για τα εξεταζόμενα έτη στα πάγια στοιχεία παρατηρούνται έντονες αυξητικές τάσεις. Σημαντική συμβολή έχουν τα ακίνητα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καθώς και ο εξοπλισμός. Ελάχιστη συμμετοχή στο ποσοστό των μην κυκλοφορόντων στοιχείων έχουν τα άυλα πάγια με μηδαμινά ποσοστά τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία. Συγκεκριμένα τα ποσοστά για τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών είναι 24,59%, 21,73%, 41,23%, 39,60%, 66,82% του συνόλου του ενεργητικού. Τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας αποτελούν αντίστοιχα με αύξουσα σειρά των εξεταζόμενων χρόνων το 29,06%, 24,99%, 22,43%, 13,72%, 7,98% του συνόλου του παθητικού, γεγονός που αποδεικνύει κακή κεφαλαιακή διάρθρωση και δυσκολία χρηματοδότησης κυκλοφορόντος ενεργητικού.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αντίστοιχα για τα έτη αυτά αποτελεί το 75,41%, 78,27%, 58,77%, 60,40%, 33,18% του ενεργητικού. Σημαντική συμβολή σε αυτό έχουν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενώ απειροελάχιστα συμμετέχουν τα αποθέματα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας αποτελούν το 56,83%, 56,37%, 57,96%, 71,61%, 81,56% του παθητικού γεγονός που αποδεικνύει επαρκή ρευστότητα λόγω αρκετά μικρότερου ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία τα έτη 2014-2016 σε εν αντίθεση με τα έτη 2017-2018 όπου οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι πολύ μεγαλύτερες του

κυκλοφορόντος ενεργητικού αποδεικνύοντας μη επαρκή ρευστότητα λόγω απόκτησης νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συμμετέχουν λιγότερο από το ήμισυ στο ποσοστό των ξένων κεφαλαίων γεγονός που αποδεικνύει ότι η εταιρία εξαρτάται περισσότερο από το μακροπρόθεσμο δανεισμό παρά από ότι τα ίδια κεφάλαια και πολύ παραπάνω από το βραχυχρόνιο. Συγκεκριμένα τα ποσοστά των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων για τα έτη 2014-2018 είναι 14,11%, 18,65%, 19,53%, 14,57%, 10,40% του παθητικού ενώ αντίστοιχα των συνολικών υποχρεώσεων 70,94%, 75,01%, 77,49%, 86,19%, 91,96% του παθητικού.

5.3.2.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX A.E.

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 47: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018 προκύπτουν τα εξής (Διάγραμμα 30: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018):

Τα μικτά κέρδη αποτελούν ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών το 40,09%, 36,32%, 27,64%, 29,31%, 28,06% των πωλήσεων. Τα λειτουργικά έξοδα αποτελούν αντίστοιχα τα 26,57%, 29,90%, 38,79%, 35,76%, 34,23% των πωλήσεων και τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων 20,19%, 14,44%, 1,28%, 0,54%, 1,48% αντίστοιχα των πωλήσεων. Τέλος τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων συμμετέχουν κατά 7,34%, 5,96%, 3,18%, 3,74%, 3,14% στις πωλήσεις.

5.3.3. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Οικονομικών Καταστάσεων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.

5.3.3.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 48: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018 προκύπτουν τα εξής (Διάγραμμα 31: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.2014-2018, Διάγραμμα 32: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. 2014-2018)

Για τα εξεταζόμενα έτη τα πάγια στοιχεία αποτελούν πάνω από το ήμισυ του ενεργητικού. Σημαντική συμβολή έχουν τα ακίνητα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία. Ελάχιστη συμμετοχή στο ποσοστό των μην κυκλοφορόντων στοιχείων έχουν τα άυλα πάγια κυρίως η υπεραξία με ποσοστά που κυμαίνονται σταθερά γύρω στο 4,5% τα εξεταζόμενα χρόνια. Συγκεκριμένα τα ποσοστά για τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών είναι 80,98%, 78,48%, 76,25%, 74,46%, 77,05% του συνόλου του ενεργητικού. Τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας αποτελούν αντίστοιχα με αύξουσα σειρά των εξεταζόμενων χρόνων το 43,09%, 43,90%, 44,76%, 45,72%, 39,98% του συνόλου του παθητικού, γεγονός που αποδεικνύει κακή κεφαλαιακή διάρθρωση και δυσκολία χρηματοδότησης κυκλοφορόντος ενεργητικού.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αντίστοιχα για τα έτη αυτά αποτελεί το 19,02%, 21,52%, 23,75%, 25,54%, 22,95% του ενεργητικού. Σημαντική συμβολή κατέχουν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενώ απειροελάχιστα συμμετέχουν τα αποθέματα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρίας αποτελούν το 20,01%, 18,78%, 18,19%,

11,32%, 15,80%, γεγονός που αποδεικνύει σχετικά επαρκή ρευστότητα λόγω αρκετά μικρότερου ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συμμετέχουν περισσότερο από το ήμισυ στο ποσοστό των ξένων κεφαλαίων με αποτέλεσμα να συμπεραίνεται ότι η εταιρία εξαρτάται περισσότερο από το δανεισμό παρότι τα ίδια κεφάλαια και λίγο παραπάνω από το μακροχρόνιο. Συγκεκριμένα τα ποσοστά των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων για τα έτη 2014-2018 αντίστοιχα είναι 36,90%, 37,32%, 37,03%, 42,95%, 44,21% ενώ αντίστοιχα των συνολικών υποχρεώσεων 56,91%, 56,10%, 55,22%, 54,27%, 60,01%.

5.3.3.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 49: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018 προκύπτουν τα εξής (Διάγραμμα 33: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.):

Τα μικτά κέρδη αποτελούν ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών το 37,93%, 35,79%, 37,92%, 31,75%, 30,28% των πωλήσεων. Τα λειτουργικά έξοδα αποτελούν αντίστοιχα τα 9,28%, 11,84%, 12,32%, 11,96%, 13,39% των πωλήσεων και τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων 29,03%, 24,68%, 25,83%, 16,07%, 15,18% αντίστοιχα των πωλήσεων. Τέλος τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων συμμετέχουν κατά 1,57%, 5,89%, 9,60%, 4,48%, 4,56% στις πωλήσεις.

5.4. Ανάλυση Τάσεων Οικονομικών Καταστάσεων

5.4.1. Ανάλυση Τάσης Οικονομικών Καταστάσεων ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

5.4.1.1. Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων των ισολογισμών για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 50: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. 2014-2018 προκύπτουν τα εξής:

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία των υπό εξέταση ετών παρουσιάζουν έκτος του 2015 μια μικρή αυξητική πορεία σε σχέση με το έτος βάσης 2014. Συγκεκριμένα το 2015 τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία μειώνονται κατά 2,91% ενώ στη συνέχεια αυξάνονται κατά 1,41%, 3,44% και 1,37% αντίστοιχα με τα χρονολογικά έτη. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην απαίτηση ενσώματων παγίων συγκεκριμένα ακίνητων και εξοπλισμού. Επίσης, τα αποθέματα μειώνονται κάθε χρόνο έπειτα από το 2014 σε αντίθεση με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αυξάνονται κάθε χρονιά. Ως αποτέλεσμα των άνω λόγων το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων κινείται ανοδικά όλες τις χρονιές σε σχέση με το 2014, δηλαδή, αυξάνεται κατά 5,94% το 2015, 9,73% το 2016, 8,87% το 2017 και 7,56% το 2018. Τέλος, το ενεργητικό αυξάνεται κάθε έτος από το έτος βάσης με ποσοστά αύξησης 0,68% το 2015, 4,78% το 2016, 5,64% το 2017 και 7,56% το 2018.

Η καθαρή θέση με βάση το έτος 2014 αυξάνεται κάθε χρονιά λόγω αύξησης κεφαλαίου και μείωσης ζημιών (αποτέλεσμα εις νέο). Συγκεκριμένα η καθαρή θέση αυξάνεται κατά 4,57% το 2015, 2,49% το 2016, 3,98% το 2017 και 6,77% το 2018 από το έτος βάσης 2014. Επιπλέον, το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το 2015 μειώνεται λόγω των μικρότερων υποχρεώσεων από φόρους και των λοιπών υποχρεώσεων και στη συνέχεια τις υπόλοιπες χρονιές αυξάνεται σε σχέση με το 2014. Με τη αύξηση και

των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων σε ποσοστό μικρότερο αναλογικά από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων ετησίως οι συνολικές υποχρεώσεις αυξάνονται σε σχέση με το έτος βάσης εκτός του 2015. Δηλαδή, τα ξένα κεφάλαια μειώνονται κατά 1,66% το 2015 και στη συνέχεια αυξάνονται κατά 6,04% το 2016, 6,56% το 2017 και 7,97% το 2018. Τέλος, το παθητικό προφανώς αυξάνεται κάθε έτος από το έτος βάσης με τιμές αύξησης 0,68% το 2015, 4,78% το 2016, 5,64% το 2017 και 7,56% το 2018 όπως ακριβώς και το ενεργητικό.

5.4.1.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 51: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. 2014-2018 προκύπτουν τα εξής:

Οι πωλήσεις σε σχέση με το έτος βάσης 2014 αυξάνονται τις χρονιές 2017 και 2018 ενώ τις υπόλοιπες μειώνονται σε αντίθεση με το κόστος πωληθέντων όπου αυξάνεται σε σχέση με το έτος βάσης κάθε χρονιά. Το μικτό αποτέλεσμα μειώνεται κατά 8,07% το 2015 και κατά 34,03% το 2016 ενώ αυξάνεται κατά 5,86% το 2017 και 8,44% το 2018. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης αυξάνονται κάθε έτος σε σύγκριση με το 2014 με συνέπεια τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων να μειώνονται κατά 21,09%, 74,46%, 55,83% και 52,46% κατά αύξουσα χρονολογική σειρά. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων μειώνονται κατά 37,64% το 2015, 69,73% το 2016, 79,60% το 2017 και 62,01% το 2018.

5.4.2. Ανάλυση Τάσης Οικονομικών Καταστάσεων BLUE LAGOON ANNEX A.E.

5.4.2.1. Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού BLUE LAGOON ANNEX A.E.

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων των ισολογισμών για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 52: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX A.E. 2014-2018 προκύπτουν τα εξής:

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία των υπό εξέταση ετών παρουσιάζουν μεγάλη αυξητική πορεία σε σχέση με το έτος βάσης 2014 λόγω απόκτησης παγίων. Συγκεκριμένα τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία αυξάνονται κατά 3,6%, 82,61%, 161,17% και 610,7% αντίστοιχα με τα χρονολογικά έτη. Επίσης, τα αποθέματα μειώνονται κάθε χρόνο έπειτα από το 2014 σε αντίθεση με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αυξάνονται πολύ περισσότερο το εξεταζόμενο χρονικό διάστημα. Ως αποτέλεσμα από τα ανωτέρω παρατηρείται ότι το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων κινείται ανοδικά όλες τις χρονιές σε σχέση με το 2014 εκτός του έτους 2016 λόγω μειωμένων ταμειακών διαθεσίμων, δηλαδή, αυξάνεται κατά 21,68% το 2015, μειώνεται κατά 15,16% το 2016, αυξάνεται κατά 30,97% το 2017 και 15,03% το 2018. Τέλος, το ενεργητικό αυξάνεται κάθε έτος από το έτος βάσης με ποσοστά αύξησης 17,23% το 2015, 8,88% το 2016, 62,16% το 2017 και 161,48% το 2018.

Η καθαρή θέση με βάση το έτος 2014 μειώνεται εκτός του 2015 κάθε χρονιά λόγω μείωσης των αποτελεσμάτων εις νέο. Συγκεκριμένα η καθαρή θέση αυξάνεται κατά 0,80% το 2015 και μειώνεται κατά 15,96% το 2016, 23,44% το 2017 και 28,20% το 2018 από το έτος βάσης 2014. Επιπλέον, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κινούνται ανοδικά κάθε χρόνο σε σχέση με το έτος βάσης. Ως αποτέλεσμα οι συνολικές υποχρεώσεις αυξάνονται σε σχέση με το έτος βάσης, δηλαδή, τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται κατά 23,97% το 2015, 18,93% το 2016, 97,01% το 2017 και 238,98% το 2018. Τέλος, το παθητικό προφανώς αυξάνεται κάθε

έτος από το έτος βάσης με τιμές αύξησης 17,23% το 2015, 8,88% το 2016, 62,16% το 2017 και 161,48% το 2018 όπως ακριβώς και το ενεργητικό.

5.4.2.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX A.E.

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 53: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX A.E. 2014-2018 προκύπτουν τα εξής:

Οι πωλήσεις σε σχέση με το έτος βάσης 2014 αυξάνονται όλες τις χρονιές εκτός της χρονιάς 2015. Το κόστος πωληθέντων αυξάνεται σε σχέση με το έτος βάσης κάθε χρονιά με συνέπεια το μικτό αποτέλεσμα να μειώνεται κατά 10,66%, 25,98%, 16,54% και 5,02% ανά αύξουσα χρονολογική σειρά . Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης αυξάνονται κάθε έτος σε σύγκριση με το 2014. Τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων μειώνονται κατά 29,47%, 93,21% %, 96,97% και 90,94% κατά έτος. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων μειώνονται κατά 19,95 το 2015, 53,57% το 2016, 41,87% το 2017 και 42,10% το 2018.

5.4.3.Ανάλυση Τάσης Οικονομικών Καταστάσεων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.

5.4.3.1.Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων των ισολογισμών για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 54: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. 2014-2018 προκύπτουν τα εξής:

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία των ετών της παρούσας μελέτης παρουσιάζουν πτωτική πορεία σε σχέση με το έτος βάσης 2014. Συγκεκριμένα τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία μειώνονται κατά 3,06%, 4,67%, 7,39% και 9,1% αντίστοιχα με τα χρονολογικά έτη. Επίσης, τα αποθέματα και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αυξάνονται κάθε χρόνο έπειτα από το 2014 με αποτέλεσμα το σύνολο των κυκλοφορόντων στοιχείων να κινείται ανοδικά όλες τις χρονιές σε σχέση με το 2014, δηλαδή, αυξάνεται κατά 13,20% το 2015, 26,49% το 2016, 35,27% το 2017 και 15,28% το 2018. Τέλος, το ενεργητικό αυξάνεται κάθε έτος εκτός του τελευταίου από το έτος βάσης με ποσοστά αύξησης 0,03% το 2015, 1,26% το 2016, 0,73% το 2017 και ποσοστό μείωσης 4,46% το 2018.

Η καθαρή θέση με βάση το έτος 2014 αυξάνεται εκτός του 2018 κατά έτος λόγω της αύξησης των αποτελεσμάτων εις νέο. Συγκεκριμένα η καθαρή θέση αυξάνεται κατά 1,92% το 2015, 5,19% το 2016, 6,87% το 2017 και μειώνεται κατά 11,36% το 2018 από το έτος βάσης 2014. Επιπλέον, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται κάθε χρονιά έντονα ενώ οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κινούνται ανοδικά. Ως αποτέλεσμα έχουμε οι συνολικές υποχρεώσεις να μειώνονται σε σχέση με το έτος βάσης εκτός του 2018, δηλαδή, τα ξένα κεφάλαια μειώνονται κατά 1,39% το 2015, 1,76% το 2016, 3,95% το 2017 και αυξάνονται κατά 0,73% το 2018. Τέλος, το παθητικό προφανώς αυξάνεται κάθε έτος εκτός του τελευταίου από το έτος βάσης με ποσοστά αύξησης 0,03% το 2015, 1,26% το 2016, 0,73% το 2017 και ποσοστό μείωσης 4,46% το 2018 όπως ακριβώς και το ενεργητικό.

5.4.3.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 55: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. 2014-2018_προκύπτουν τα εξής:

Οι πωλήσεις σε σχέση με το έτος βάσης 2014 αυξάνονται όλες τις χρονιές εκτός του 2015, χρονιά μεταναστευτικού ζητήματος στο Νότιο Αιγαίο. Το κόστος πωληθέντων

αυξάνεται σε σχέση με το έτος βάσης κάθε χρονιά με συνέπεια το μικτό αποτέλεσμα να μειώνεται κατά 6,74% το 2015, να αυξάνεται κατά 3,29% το 2016 και να μειώνεται πάλι κατά 4,58% το 2017 και 8,81% το 2018. Τα έξοδα διοίκησης αυξάνονται κάθε έτος σε σύγκριση με το 2014 και τα έξοδα διάθεσης μειώνονται με εξαίρεση την τελευταία χρονιά. Με συνέπεια, τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων μειώνονται κατά 15,98%, 8,08%, 36,89% και 40,30% ανά αύξουσα χρονολογική σειρά. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων αυξάνονται κατά 271,61% το 2015, 533,24% το 2016, 226,11% το 2017 και 232,87% το 2018.

Κεφάλαιο 6: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

6.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Βάσει των υπολογισμών για την παρούσα εργασία οι δείκτες ρευστότητας για τα ξενοδοχεία του ομίλου τις εξεταζόμενες χρονιές 2014-2018 εμφανίζονται στον

Πίνακας 56: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Ρευστότητας Ξενοδοχείων 2014-2018 όπως προκύπτουν τα εξής:

6.1.1. Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2016. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα πάνω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές γεγονός που αποδεικνύει την ικανότητα της εταιρίας να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει πτωτική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα αυτής να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων κυρίως λόγω των καινούργιων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε μέσω βραχυχρόνιου δανεισμού.

Τέλος, ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2018 λόγω μείωσης κυκλοφορόντος ενεργητικού με ταυτόχρονη αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρέχει ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στο κεφαλαίο κίνησης και για τη χορήγηση βραχυχρόνιων πιστώσεων.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 34: Δείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018 του παραρτήματος.

6.1.2. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2016. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα πάνω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές γεγονός που αποδεικνύει την ικανότητα της εταιρίας να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει πτωτική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα αυτής να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων κυρίως λόγω των καινούργιων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε μέσω βραχυχρόνιου δανεισμού.

Τέλος, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2018 λόγω μείωσης αμυντικών περιουσιακών στοιχείων με ταυτόχρονη αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρέχει ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων σε αμυντικά περιουσιακά στοιχεία και για τη χορήγηση βραχυχρόνιων πιστώσεων.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 35: Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας 2014-2018 του παραρτήματος.

6.1.3. Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

Ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2016. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα κάτω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές γεγονός που αποδεικνύει την δυσκολία της εταιρίας να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθεσίμων της. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία λόγω αυξητικής πορείας παρέχει ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων σε διαθέσιμα-χρεόγραφα και για τη χορήγηση βραχυχρόνιων πιστώσεων.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει πτωτική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα αυτής να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθεσίμων της κυρίως λόγω των καινούργιων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε μέσω βραχυχρόνιου δανεισμού.

Τέλος, ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις παρέχοντας μη ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων σε ταμιακά διαθέσιμα-χρεόγραφα και για τη χορήγηση βραχυχρόνιων πιστώσεων.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 36: Δείκτες Ταμιακής Ρευστότητας 2014-2018 του παραρτήματος.

6.1.4. Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης χρεωστικών τόκων για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις στα αποτελέσματα του τα οποία είναι πάνω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές εκτός του 2016 γεγονός που αποδεικνύει την ικανότητα της εταιρίας να εξυπηρετεί τους χρεωστικούς της τόκους μέσω των κερδών που έχει αποκτήσει από τις δραστηριότητες της πριν την πληρωμή των χρεωστικών τόκων και του φόρου εισοδήματος.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει έντονη πτωτική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα αυτής να εξυπηρετεί τους χρεωστικούς της τόκους μέσω των κερδών που έχει αποκτήσει από τις δραστηριότητες της πριν την πληρωμή των χρεωστικών τόκων και του φόρου εισοδήματος κυρίως λόγω των καινούργιων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε.

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης χρεωστικών τόκων για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2018 λόγω μεγαλύτερης αύξησης χρεωστικών τόκων από αποτελέσματα προ φόρων και τόκων. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρέχει ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στο ύψος των κερδών προ φόρων και το ύψος των χρεωστικών τόκων.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 37: Δείκτες Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων 2014-2018 του παραρτήματος.

6.2. Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας

Βάσει των υπολογισμών για την παρούσα εργασία οι δείκτες αποδοτικότητας για τα ξενοδοχεία του ομίλου τις εξεταζόμενες χρονιές 2014-2018 εμφανίζονται στον

Πίνακας 57: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας Ξενοδοχείων 2014-2018 από όπου προκύπτουν τα εξής:

6.2.1. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2015 λόγω μείωσης του κύκλου εργασιών και ταυτόχρονης αύξησης του κυκλοφορόντος ενεργητικού. Ο δείκτης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιηθήκαν τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μια λογιστικής περιόδου προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις. Όσο αυξάνεται ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρίας από πλευρά διαχείρισεως κεφαλαίου κίνησης.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει διακυμάνσεις για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κίνησης προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις.

Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2015 λόγω μείωσης των πωλήσεων και αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρέχει ενδείξεις εντατικής χρησιμοποίησης κεφαλαίου κίνησης για πραγματοποίηση εσόδων, ορθής επένδυσης του και αυξημένη ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων και ανανέωσης αποθεμάτων.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 38: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018 του παραρτήματος.

6.2.2. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται ανοδικά. Ο δείκτης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιήθηκαν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής περιόδου προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις. Όσο αυξάνεται ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρίας από πλευρά διαχείρισεως παγίου ενεργητικού.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει διακυμάνσεις κυρίως πτωτικές για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το πάγιο ενεργητικό της προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις.

Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται αυξητικά. Ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρέχει ενδείξεις εντατικής χρησιμοποίησης παγίου ενεργητικού για πραγματοποίηση εσόδων και ορθής επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 39: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού 2014-2018 του παραρτήματος.

6.2.3. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται αυξητικά εκτός της χρονιάς 2016 λόγω μεγαλύτερης αύξησης του ενεργητικού αναλογικά με την αύξηση του κύκλου εργασιών. Ο δείκτης δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο χρησιμοποιηθήκαν τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μια λογιστικής περιόδου προκειμένου να πραγματοποιηθούν έσοδα από πωλήσεις. Όσο αυξάνεται ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρίας από πλευρά διαχειρίσεως ενεργητικού.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει κυρίως πτωτικές τάσεις για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις. Το 2016 ο δείκτης αυξάνεται λόγω αύξησης κύκλου εργασιών και ταυτόχρονη μείωση ενεργητικού.

Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται σταθερά και αυξητικά δίνοντας ικανοποιητικές ενδείξεις χρησιμοποίησης ενεργητικού για πραγματοποίηση εσόδων και ορθής επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 40: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2014-2018 του παραρτήματος.

6.2.4. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις, μειώνεται μέχρι το 2016 και εν συνεχεία αυξάνεται. Ο δείκτης εκφράζει

την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει έντονες πτωτικές τάσεις για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX A.E. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Τέλος, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ A.E. κινείται κυρίως αυξητικά εκτός του 2017 λόγω μείωσης αποτελεσμάτων μετά φόρων η οποία είναι αναλογικά μεγαλύτερη από την αύξηση του κύκλου εργασιών. Παρόλα αυτά, ο δείκτης δίνει ικανοποιητικές ενδείξεις για την πραγματοποίηση κερδών μέσω των πωλήσεων της εταιρίας.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 41: Δείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους 2014-2018 του παραρτήματος.

6.2.5. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ A.E. έχει πτωτική πορεία εκτός του 2017 που αυξάνεται λόγω μικρότερης αναλογικά αύξησης των μικτών κερδών σε σχέση με τον κύκλο εργασιών. Ο δείκτης εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί μικτά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει έντονες πτωτικές τάσεις για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX A.E. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί μικτά κέρδη από τις πωλήσεις της.

Τέλος, ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ A.E. εμφανίζει καθοδική πορεία εκτός του 2016 λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των μικτών κερδών από τον κύκλο εργασιών. Παρόλα αυτά, ο δείκτης δεν δίνει ικανοποιητικές ενδείξεις

σχετικά με το περιθώριο ασφαλείας για αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων σε κόστος πωληθέντων και πωλήσεων.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 42: Δείκτες Περιθωρίου Μικτού Κέρδους 2014-2018 του παραρτήματος.

6.2.6. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. έχει πτωτική πορεία μέχρι το έτος 2016 στο οποίο εμφανίζει ζημιές μετά από φόρους και τόκους και εν συνεχεία αυξάνεται. Όσο αυξάνεται ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η κερδοφόρα δυναμικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων επηρεάζεται από το κόστος χρηματοδότησης ξένων κεφαλαίων που δημιουργεί χρηματοοικονομική μόχλευση προφανώς από το μείγμα χρηματοδότησης.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει μεγάλες πτωτικές τάσεις για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την αποδοτική χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων για την πραγματοποίηση κερδών και του ορθούς ύψος του. Αυτή η έντονη καθοδική πορεία οφείλεται κυρίως στην απόκτηση περιουσιακών στοιχείων με το δανεισμό και την έλλειψη κερδών μετά φόρων.

Τέλος, ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται ελαφρώς ανοδικά μέχρι το 2016 και στη συνέχεια πτωτικά και σταθερά. Παρόλα αυτά, ο δείκτης δεν δίνει ικανοποιητικό περιθώριο ασφαλείας σχετικά με την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στα κέρδη.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 43: Δείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) 2014-2018 του παραρτήματος.

6.2.7. Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. έχει πτωτική πορεία μέχρι το έτος 2016 και εν συνεχεία αυξάνεται. Όσο αυξάνεται ο δείκτης τόσο καλύτερη η κερδοφόρα δυναμικότητα των συνολικών κεφαλαίων.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει μεγάλες πτωτικές τάσεις για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις για την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποδοτικά τα απασχολούμενα κεφάλαια προκειμένου να πραγματοποιεί κέρδη. Αυτή η έντονη καθοδική πορεία οφείλεται κυρίως στην αγορά περιουσιακών στοιχείων με δανεισμό και την ύπαρξη ζημιών μετά φόρων και τόκων.

Τέλος, ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται σταθερά και ελαφρώς καθοδικά. Παρόλα αυτά, ο δείκτης δεν δίνει ικανοποιητική απόδοση συνολικών κεφαλαίων ενεργητικού για πραγματοποίηση κερδών.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 44: Δείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2014-2018 του παραρτήματος

6.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

Βάσει των υπολογισμών για την παρούσα εργασία οι δείκτες κεφαλαιακής δομής για τα ξενοδοχεία του ομίλου τα εξεταζόμενα έτη 2014-2018 εμφανίζονται στον Πίνακα 58: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής Ξενοδοχείων 2014-2018 όπως προκύπτουν τα εξής:

6.3.1. Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων

Ο δείκτης ξένων κεφαλαίων για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται οριακά σταθερά με μια μικρή μείωση το έτος 2015 και αύξηση το 2016. Συγκεκριμένα, ο δείκτης που εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας που έχουν χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια, έχει ποσοστό μεγαλύτερο του 50% κάθε εξεταζόμενη χρονιά. Η αυξανόμενη τιμή του δείκτη παρέχει ενδείξεις για υψηλό δανεισμό, αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρό περιθώριο ασφαλείας για μελλοντικές ζημιές και υψηλή πιθανότητα αθέτησης αποπληρωμής τόκων και χρεολυσίας.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει αυξητική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. παρέχοντας αρνητικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα αυτής να ανταποκριθεί στην αποπληρωμή μελλοντικών υποχρεώσεων όταν αυτές καθιστούν ληξιπρόθεσμες κυρίως λόγω των καινούργιων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε μέσω δανεισμού.

Τέλος, ο δείκτης ξένων κεφαλαίων για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε έχει μικρή πτωτική τάση μέχρι το 2017 και την επόμενη χρονιά αυξάνεται διότι μειώνονται αρκετά τα ίδια κεφάλαια. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρουσιάζει υψηλές τιμές και παρέχει αρνητικές ενδείξεις για την παραπάνω ικανότητα.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 45: Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων 2014-2018 του παραρτήματος.

6.3.2. Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. κινείται οριακά σταθερά με μια μικρή αύξηση το έτος 2015 και μείωση το 2016. Συγκεκριμένα, ο δείκτης που εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας που έχουν χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια, έχει ποσοστό αρκετά μικρότερο του 50% για κάθε εξεταζόμενη χρονιά, γεγονός που δεν παρέχει θετικές ενδείξεις σχετικά με τη μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει πτωτική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. Η πτωτική τιμή του δείκτη παρέχει ενδείξεις για υψηλό δανεισμό, αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρό περιθώριο ασφαλείας για μελλοντικές ζημιές και υψηλή πιθανότητα αθέτησης αποπληρωμής τόκων και χρεολυσίας.

Τέλος, ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε έχει μικρή αυξητική τάση μέχρι το 2017 και στη συνέχεια μειώνεται. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρουσιάζει τις πιο υψηλές τιμές από τα υπόλοιπα ξενοδοχεία και παρέχει καλύτερες ενδείξεις για την μακροχρόνια επιβίωση της εταιρίας.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 46: Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2018 του παραρτήματος.

6.3.3. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. έχει πτωτικές διακυμάνσεις με μια αύξηση το 2016 γεγονός που παρέχει ικανοποιητικές ενδείξεις για την μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται

στους πιστωτές για αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών λόγω της πτωτικής του τάσης και την μεγαλύτερη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων από τις υποχρεώσεις τα δύο τελευταία χρόνια.

Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει υπερβολικά έντονη αυξητική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX A.E. κυρίως λόγω των νέων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε μέσω βραχυχρόνιου δανεισμού. Η αυξανόμενη τιμή του δείκτη παρέχει ενδείξεις για υψηλό δανεισμό και υψηλή πιθανότητα αθέτησης αποπληρωμής τόκων και χρεολυσίας, αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης καθώς και μικρό περιθώριο ασφαλείας για μελλοντικές ζημιές.

Τέλος, ο δείκτης ξένων κεφαλαίων για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε έχει μικρή πτωτική τάση μέχρι το 2017 ενώ το 2018 λόγω μεγάλης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη εταιρία παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές από τις υπόλοιπες εταιρίες και παρέχει καλύτερες ενδείξεις για την μακροχρόνια επιβίωση της εταιρίας.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 47: Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης του παραρτήματος.

6.3.4. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. έχει πτωτικές διακυμάνσεις με μια αύξηση το 2016. Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει υπερβολικά έντονη αυξητική πορεία για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX A.E. κυρίως λόγω των καινούργιων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε μέσω βραχυχρόνιου δανεισμού.

Τέλος, ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε έχει μικρή πτωτική τάση μέχρι το 2017 και το 2018 αυξάνεται διότι αυξάνονται κατά πολύ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Παρόλα αυτά ο δείκτης για την συγκεκριμένη

εταιρία παρουσιάζει τις χαμηλότερες τιμές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρίες του ομίλου και καλύτερες ενδείξεις για την μακροχρόνια επιβίωση της εταιρίας.

Γενικά όσο αυξάνεται η χρηματοοικονομική μόχλευση που απορρέει από την ύπαρξη κόστους χρηματοδότησης ξένων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη ευαισθησία υπάρχει στα κέρδη προ φόρων και στο δείκτη ιδίων κεφαλαίων.

Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 48: Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης του παραρτήματος.

Κεφάλαιο 7: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

7.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση

7.1.1. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμού Ομίλου

Ξεκινώντας την ανάλυση μας για τον όμιλο, παρατίθενται ο Πίνακας 59: Ενοποιημένοι Ισολογισμοί 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία των Ισολογισμών κατά έτη 2014-2018 και ο Πίνακας 60: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018. (Διάγραμμα 49: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018)

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρούμε μικρές μεταβολές κυρίως στον εξοπλισμό και στα ακίνητα περιουσιακά της στοιχεία κατά τις χρήσεις 2014-2017 με την άξια τους να ανέρχεται στα 118 εκατομμύρια ευρώ και να αυξάνεται το 2018 σε 129,5 εκατομμύρια ευρώ, γεγονός που οφείλεται στην ίδρυση της νέας ξενοδοχειακής μονάδας του ομίλου το Blue Lagoon Ocean στην αρχή της τελευταίας εξεταζόμενης περιόδου καθώς και την λειτουργία του ξενοδοχείου πόλεως Blue Lagoon City. Αναλυτικότερα το 2015 τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία μειώνονται κατά 2,85%, το 2016 αυξάνονται κατά 2,60% , το 2017 επίσης κατά 0,97% και τέλος το 2018 κατά 8,22%. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό παρατηρείται μια ικανοποιητική αύξηση στα εξεταζόμενα έτη εκτός του 2018. Υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα καθώς και στα αποθέματα. Συγκεκριμένα, το 2015 τα κυκλοφορούντα στοιχεία αυξάνονται κατά 10,40%, το 2016 κατά 3,71%, το 2017 κατά 9,91% και τέλος μειώνονται κατά 9,92% το 2018. Το σύνολο του ενεργητικού, παρόλα αυτά, έχει συνεχόμενα μικρή αυξητική

πορεία. Δηλαδή, το 2015 το ενεργητικό αυξήθηκε κατά 1,15%, το 2016 κατά 2,97%, το 2017 κατά 3,94% και το 2018 κατά 1,86%.

Όσον αφορά την πορεία της καθαρής θέσης για τα εξεταζόμενα χρόνια η μεταβολή είναι κυρίως αυξητική εκτός του 2018. Τα κεφάλαια παραμένουν σχεδόν αμετάβλητα με μικρή αυξητική τάση έως το 2017 σε αντίθεση με το 2018 που μειώνονται κατά 25,76% λόγω της μειώσεως του μετοχικού κεφαλαίου της Ξηρόκαμπος ΑΕ που έγινε με παράλληλη απόσβεση ισόποσων απαιτήσεων του ομίλου. Επίσης, τα αποτελέσματα εις νέο αυξάνονται από 8,5 εκ € σε 12,3 παρουσιάζοντας μια σταθερή αύξηση εκτός του 2015, έτος κρίσης του μεταναστατευτικού ζητήματος. Τα αποθεματικά στο βάθος της πενταετίας παρουσιάζουν μια μικρή αύξηση από 0,47 εκ € σε 0,56 εκ € το 2018. Η καθαρή θέση το 2015 αυξάνεται κατά 2,97%, το 2016 κατά 0,12%, το 2017 κατά 1,15% και το 2018 μειώνεται κατά 8,49% λόγω της μειώσεως του κεφαλαίου της εταιρείας Ξηρόκαμπος ΑΕ. Οι προβλέψεις για κινδύνους εμφανίζονται από το 2016 και κυρίως αφορούν προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού οι οποίες μειώνονται κατά 21,72% το 2017 και αυξάνονται κατά 14,29% την επόμενη χρονιά. Τέλος στα ξένα κεφάλαια παρατηρούνται αυξητικές τάσεις εκτός μιας μικρής μείωσης το 2015, δηλαδή, το σύνολο των υποχρεώσεων μειώνεται κατά 0,08% το 2015, το 2016 αυξάνεται κατά 4,90%, το 2017 κατά 5,82% και το 2018 κατά 8,45%. Αυτό οφείλεται τόσο στην αύξηση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων καθώς και στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους οργανισμούς κοινωνικής ασφάλισης και τις υποχρεώσεις από φόρους – τέλη βραχυχρόνια. Ταυτόχρονα, τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια μειώνονται πάνω το ήμισυ περίπου τη χρονιά 2017 λόγω της μετατροπής σε μακροπρόθεσμα, αφού την χρονιά αυτή ο όμιλος προέβη σε αναδιάρθρωση και ρύθμιση του τραπεζικού του δανεισμού. Προφανώς, και το παθητικό ακολουθώντας το ενεργητικό έχει συνεχόμενα μικρή αυξητική πορεία όπως ακριβώς και το ενεργητικό. Δηλαδή, το 2015 το παθητικό αυξήθηκε κατά 1,15%, το 2016 κατά 2,97%, το 2017 κατά 3,94% και το 2018 κατά 1,86%.

7.1.2.Χρηματοοικονομική Ανάλυση Κ.Α.Χ. Ομίλου

Στη συνέχεια της ανάλυσης μας για τον όμιλο, παρατίθενται ο Πίνακας 61: Ενοποιημένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει τα στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης του ομίλου κατά έτη 2014-2018 και ο

Πίνακας 62: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018 ο οποίος παρουσιάζει διαχρονικά τις μεταβολές σε ποσοστιαία μεγέθη για τα έτη 2014-2018.(Διάγραμμα 50: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018)

Ο όμιλος εμφανίζει αύξηση στις πωλήσεις της πενταετίας όπου από 31,2€ εκατομμύρια το 2015 καταλήγει σε 36,2€ εκατομμύρια το 2018, έχοντας όμως περάσει από μια μικρή πτώση το 2015 χρονιά που πλήγηκε από το μεταναστευτικό πρόβλημα ο τουρισμός της Κω. Παράλληλα τα μικτά κέρδη του ομίλου εμφάνιζαν αυξητικές τάσεις ιδίως κατά τα δύο τελευταία εξεταζόμενα χρόνια. Όσον αφορά τα έξοδα διοίκησης, τα έξοδα διάθεσης και το κόστος πωληθέντων εκτός του 2015 αυξάνονται όπως ακριβώς και τα λοιπά συνήθη έσοδα εκτός του 2017. Συγκεκριμένα οι πωλήσεις μειώνονται το 2015 κατά 4,21%, το 2016 αυξάνονται κατά 4,20%, το 2017 κατά 11,04% και το 2018 κατά 1,66% σε εν αντίθεση με το μικτό αποτέλεσμα που μειώνεται κατά 8,04% το 2016 κατά 11,56% ενώ το 2017 αυξάνεται κατά 20,45% και 1,66% το 2018. Τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων εμφανίζουν πτωτική πορεία χωρίς πρόκληση ζημιών ενώ ταυτόχρονα παρατηρούμε το 2018 αύξηση πιστωτικών τόκων. Δηλαδή, τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων μειώνονται κατά 20,11% το 2015, 37,76% το 2016 κατά 7,91% το 2017 και 1,14% το 2018 σε αντίθεση με τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων που μειώνονται το 2015 και το 2016 κατά 13,11%,83,64%,αντίστοιχα και αυξάνονται κατά 112,53% το 2017 και 17,05% το 2018.

7.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

7.2.1. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού Ομίλου

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους των ισολογισμών για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 63: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018 προκύπτουν τα εξής: (Διάγραμμα 51: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένου Ενεργητικού 2014-2018, Διάγραμμα 52: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένης Καθαρής Θέσης & Υποχρεώσεων 2013-2017)

Για τα εξεταζόμενα έτη τα πάγια στοιχεία αποτελούν ήμισυ και πάνω του ενεργητικού του ομίλου. Σημαντική συμβολή έχουν τα ακίνητα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καθώς και ο εξοπλισμός. Ελάχιστη συμμετοχή στο ποσοστό των μην κυκλοφορόντων στοιχείων έχουν τα άυλα πάγια με μοναδικά ποσοστά τα έξοδα εγκαταστάσεως. Συγκεκριμένα τα ποσοστά για τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών είναι 69,08%, 67,04%, 66,81%, 64,90%, 68,96% του συνόλου του ενεργητικού. Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν αντίστοιχα με αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών το 40,42%, 41,15%, 40,01%, 38,94%, 34,98% του συνόλου του παθητικού, γεγονός που παρουσιάζει μια κεφαλαιακή διάρθρωση η οποία χρήζει ιδιαίτερης προσοχής.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό για τα εξεταζόμενα έτη αποτελεί το 30,20%, 32,96%, 33,19%, 35,10%, 31,04% του ενεργητικού. Σημαντικά συμβάλλουν σε αυτό τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενώ απειροελάχιστα λόγω και της φύσεως της επιχειρήσεως τα αποθέματα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου αποτελούν το 26,52%, 25,10%, 27,28%, 24,61%, 30,10% του παθητικού κατά το γεγονός που αποδεικνύει επαρκή ρευστότητα λόγω αρκετά μικρότερου ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συμμετέχουν περισσότερο από το ήμισυ στο ποσοστό των ξένων κεφαλαίων με αποτέλεσμα να μπορεί να συμπεράνει κανείς εύκολα ότι ο όμιλος εξαρτάται περισσότερο από το δανεισμό παρά από τα ίδια κεφάλαια και μάλιστα περισσότερο από το μακροχρόνιο δανεισμό του. Συγκεκριμένα τα ποσοστά των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων για τα έτη 2014-2018 αντίστοιχα είναι 33,06%, 33,74%, 32,67%, 36,43%, 34,89% του παθητικού ενώ αντίστοιχα των συνολικών υποχρεώσεων 59,58%, 58,85%, 59,95%, 61,03%, 64,99% του παθητικού.

7.2.2. Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Ομίλου

Από την κατάσταση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 64: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018 προκύπτουν τα εξής: (Διάγραμμα 53: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2013-2017)

Τα μικτά κέρδη αποκτούν ανά αύξουσα χρονολογική σειρά των εξεταζόμενων ετών το 39,64%, 38,06%, 32,30%, 35,04%, 34,03% των πωλήσεων. Τα λειτουργικά έξοδα αποτελούν αντίστοιχα τα 12,91%, 16,53%, 21,73%, 20,98%, 21,66% των πωλήσεων και τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων 28,29%, 23,60%, 14,10%, 11,69%, 11,01% αντίστοιχα των πωλήσεων. Τέλος τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων συμμετέχουν κατά 8,64%, 7,83%, 1,23%, 2,35%, 3,31% στις πωλήσεις.

7.3. Ανάλυση Τάσης

7.3.1. Ανάλυση Τάσης Ισολογισμού Ομίλου

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων των ισολογισμών για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 65: Ανάλυση Τάσης Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018 προκύπτουν τα εξής:

Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία των υπό εξέταση ετών παρουσιάζουν πτωτική πορεία σε σχέση με το έτος βάσης 2014 για τα δύο πρώτα χρόνια και στη συνέχεια αυξάνονται. Συγκεκριμένα τα μη κυκλοφορούντα στοιχεία μειώνονται κατά 2,85% το 2015 και 32% το 2016 λόγω μείωσης άυλων παγίων και στη συνέχεια αυξάνονται κατά 0,65% το 2017 και 8,93% το 2018 λόγω απόκτησης νέων περιουσιακών στοιχείων (ίδρυση νέας ξενοδοχειακής μονάδας του ομίλου). Επίσης, τα αποθέματα και τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αυξάνονται κάθε χρόνο από το 2014 και μετέπειτα με αποτέλεσμα το σύνολο των κυκλοφορούντων στοιχείων να κινείται ανοδικά όλες τις χρονιές σε σχέση με το 2014, δηλαδή, αυξάνεται κατά 10,40% το 2015, 14,49% το 2016, 25,83% το 2017 και 13,36% το 2018. Τέλος, το ενεργητικό αυξάνεται κάθε έτος από το έτος βάσης με ποσοστά αύξησης 1,15% το 2015, 4,15% το 2016, 8,25% το 2017 και 10,26% το 2018.

Η καθαρή θέση με βάση το έτος 2014 αυξάνεται κάθε χρονιά λόγω αύξησης αποτελεσμάτων εις νέο εκτός του 2018 που μειώνεται λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων. Συγκεκριμένα η καθαρή θέση αυξάνεται κατά 2,97% το 2015, 3,09% το 2016, 4,28% το 2017 και μειώνεται κατά 4,57% το 2018 από το έτος βάσης 2014. Επιπλέον, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται το 2015 κατά 4,25% και στη συνέχεια αυξάνονται κάθε χρονιά λόγω έντονης αύξησης των υποχρεώσεων φόρων-τελών και των υποχρεώσεων προς τους οργανισμούς κοινωνικής ασφάλισης, αφού ο όμιλος επιλέγει την μορφή αυτή δανεισμού προς κάλυψη της αναγκαίας ρευστότητας. Επιπλέον, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κινούνται ανοδικά με αποτέλεσμα οι συνολικές υποχρεώσεις να αυξάνονται σε σχέση με το έτος βάσης εκτός του 2015, δηλαδή, τα ξένα κεφάλαια μειώνονται κατά 0,08% το 2015 και στη συνέχεια αυξάνονται

κατά 4,81% το 2016, 10,90% το 2017, 20,28% το 2018. Τέλος, το παθητικό προφανώς αυξάνεται κάθε έτος από το έτος βάσης με ποσοστά αύξησης 1,15% το 2015, 4,15% το 2016, 8,25% το 2017 και 10,26% το 2018 όπως ακριβώς και το ενεργητικό.

7.3.2. Ανάλυση Τάσης Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης Ομίλου

Από την κατάσταση ανάλυσης τάσεων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης για τα έτη 2014-2018 Πίνακας 66: Ανάλυση Τάσης Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018_προκύπτουν τα εξής:

Οι πωλήσεις σε σχέση με το έτος βάσης 2014 αυξάνονται τις χρονιές 2017 και 2018 ενώ τις υπόλοιπες μειώνονται σε αντίθεση με το κόστος πωληθέντων όπου μειώνεται μόνο το 2015 σε σχέση με το έτος βάσης και στη συνέχεια αυξάνεται. Προφανώς, το μικτό αποτέλεσμα μειώνεται κατά 8,04%, 18,67%, 2,04% και 0,42% για τα εξεταζόμενα έτη. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης αυξάνονται κάθε έτος σε σύγκριση με το 2014 με συνέπεια τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων να μειώνονται κατά 20,11%, 50,28%, 54,21% και 54,85% ανά αύξουσα χρονολογική σειρά. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και τόκων μειώνονται κατά 13,11% το 2015, 85,79% το 2016, 69,80% το 2017 και 55,59% το 2018.

7.4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών Ομίλου

7.4.1.Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι δείκτες ρευστότητας για τον όμιλο και τον κλάδο τις εξεταζόμενες χρονιές 2014-2018 με βάση των υπολογισμών για την παρούσα εργασία εμφανίζονται στον

Πίνακας 67: Δείκτες Ανάλυσης Ρευστότητας Ομίλου-Κλάδου 2014-2018 όπως προκύπτουν τα εξής:

Να σημειωθεί πως οι αριθμοδείκτες του κλάδου προέκυψαν για την εν λόγω εργασία μέσω των ομαδοποιημένων ισολογισμών και κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης όπως διαμορφώθηκε από το δείγμα 80 συνολικά ξενοδοχειακών εταιρειών με τις διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις του 2018 από την Κλαδική Μελέτη Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων της ICAP.

7.4.1.1. Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης για τον όμιλο παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα πάνω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές γεγονός που αποδεικνύει την ικανότητα του ομίλου να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων. Συγκεκριμένα, το 2015 και το 2017 ο δείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης αυξάνεται λόγω αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού και ταυτόχρονης μείωσης, των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το ο δείκτης 2016 μειώνεται λόγω αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αναλογικά μεγαλύτερης από την αύξηση του κυκλοφορούν ενεργητικού και το 2018 λόγω μείωσης κυκλοφορούντος ενεργητικού και ταυτόχρονης αύξησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει

σχεδόν σταθερή πορεία στον ξενοδοχειακό κλάδο μικρότερη της μονάδας με ποσοστά που κυμαίνονται γύρω στο 70%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει πολύ πιο ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στο κεφάλαιο κίνησης και τη χορήγηση βραχυχρόνιων πιστώσεων σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου, γεγονός που αποδεικνύει ότι η επιθετική τακτική του ομίλου και η επιλέγουσα στρατηγική ήταν επιτυχής. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 54: Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.1.2. Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας για τον όμιλο παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα πάνω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές γεγονός που αποδεικνύει την ικανότητα του ομίλου να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων. Συγκεκριμένα, το 2015 και το 2017 ο δείκτης άμεσης ρευστότητας αυξάνεται λόγω αύξησης των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων και ταυτόχρονης μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2016 ο δείκτης μειώνεται λόγω αύξησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αναλογικά μεγαλύτερης από την αύξηση των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων και το 2018 λόγω μείωσης των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων και ταυτόχρονης αύξησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει σχεδόν σταθερή πορεία στον κλάδο μικρότερη της μονάδας με ποσοστά που κινήθηκαν γύρω στο 65%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει πολύ πιο ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων σε αμυντικά περιουσιακά στοιχεία και για τη χορήγηση βραχυχρόνιων πιστώσεων σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου, επιβεβαιώνοντας τα συμπεράσματα πιο πάνω. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 55: Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.1.3. Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

Ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας για τον όμιλο παρουσιάζει πτωτική πορεία εκτός από τη χρονιά του 2016. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα κάτω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές γεγονός που αποδεικνύει την δυσκολία του ομίλου να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των διαθεσίμων της. Το 2015 ο δείκτης μειώνεται λόγω μείωσης ταμειακών διαθέσιμων μεγαλύτερης από αυτής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ενώ το 2016 ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας αυξάνεται λόγω μεγαλύτερης αύξησης των ταμιακών διαθέσιμων και χρεογράφων σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, σε αντίθεση με τα υπόλοιπα χρόνια που μειώνονται τα ταμειακά διαθέσιμα με ταυτόχρονη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης ταμιακής ρευστότητας του κλάδου κυμάνθηκε σε τιμές περίπου 5% για τα εξεταζόμενα έτη. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει σχεδόν σταθερή πορεία στον κλάδο μικρότερη της μονάδας με ποσοστά που κινούνται γύρω στο 20%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει λιγότερο ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων μέσω των ταμιακών διαθεσίμων και χρεογράφων για την χορήγηση βραχυχρόνιων πιστώσεων σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 56: Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.1.4 .Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης χρεωστικών τόκων για τον όμιλο παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα πάνω από τη μονάδα για όλα τα έτη γεγονός που αποδεικνύει την ικανότητα του ομίλου να εξυπηρετεί τους χρεωστικούς της τόκους μέσω των κερδών που αποκτά από την δραστηριότητα του πριν την πληρωμή των χρεωστικών τόκων και του φόρου εισοδήματος. Συγκεκριμένα, το 2015 και το 2017 ο δείκτης κάλυψης χρεωστικών τόκων αυξάνεται λόγω της μείωσης χρεωστικών τόκων του ομίλου η οποία είναι μεγαλύτερη από την ταυτόχρονη μείωση των αποτελεσμάτων προ φόρων και τόκων ενώ για τα υπόλοιπα χρόνια ο δείκτης αυξάνεται και για μεν το 2016 εξ αιτίας του γεγονότος της μεγαλύτερης μείωσης των αποτελεσμάτων προ φόρων και τόκων σε σχέση με τη μείωση χρεωστικών τόκων ένα για το 2018 από την ταυτόχρονη αύξηση των χρεωστικών τόκων και την μείωση

αποτελεσμάτων προ φόρων και τόκων. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις και στον κλάδο. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει πιο ικανοποιητικά περιθώρια ασφαλείας για την αντιμετώπιση ανεπιθύμητων εξελίξεων στο ύψος των κερδών προ φόρων και το ύψος των χρεωστικών τόκων σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου το 2014 και το 2015 ενώ τα υπόλοιπα χρόνια ο μέσος όρος του κλάδου υπερτερεί. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 57: Δείκτες Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων του παραρτήματος.

7.4.2. Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας

Βάσει των υπολογισμών για την παρούσα εργασία οι δείκτες αποδοτικότητας για τον όμιλο και τον κλάδο τα εξεταζόμενα έτη 2014-2018 εμφανίζονται στον

Πίνακας 68: Δείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας Ομίλου Κλάδου 2014-2018 όπως προκύπτουν τα εξής:

7.4.2.1. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης του ομίλου παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις και κινείται κάτω από την μονάδα γύρω στο 56,6%. Συγκεκριμένα, ο δείκτης μειώνεται το 2015 λόγω μείωσης του κύκλου εργασιών και ταυτόχρονης αύξησης του κυκλοφορόντος ενεργητικού παραμένει σταθερός το 2016 και στη συνέχεια αυξάνεται. Το 2017 ο δείκτης αυξάνεται λόγω μεγαλύτερης αναλογικά αύξησης του κύκλου εργασιών σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό ενώ το 2018 ο δείκτης παραμένει σταθερός στην ίδια τιμή διότι το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώνεται παραπάνω από την αύξηση του κύκλου εργασιών. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει αυξητικές τάσεις στον κλάδο εκτός της χρονιάς 2016 και κινείται πάνω από την μονάδα περίπου στο 167,6%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει σημαντικά αρνητικές ενδείξεις όσο αφορά την ικανότητα του να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το κεφάλαιο κίνησης προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 58: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.2.2. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού για τον όμιλο παρουσιάζει σταθερά αποτελέσματα με μια αύξηση το 2017 λόγω αύξησης του κύκλου εργασιών μεγαλύτερης αναλογικά από την αύξηση του παγίου ενεργητικού και μια μικρή μείωση το 2018 λόγω μεγαλύτερης αύξησης παγίου ενεργητικού αντίστοιχα με τον κύκλο εργασιών. Ο δείκτης κυμαίνεται σε τιμές περίπου στο 27%. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις στον κλάδο ο οποίος κινείται περίπου στο 24,5%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει καλύτερες ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά το πάγιο ενεργητικό της προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 59: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.2.3. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για τον όμιλο παρουσιάζει ανοδική πορεία εκτός του 2015 λόγω αύξησης του ενεργητικού και μείωσης του κύκλου εργασιών. Τις υπόλοιπες χρονιές η αύξηση οφείλεται στην μεγαλύτερη αύξηση του κύκλου εργασιών σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού. Ο δείκτης κυμαίνεται σε τιμές περίπου στο 18%. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις στον κλάδο ο οποίος κινείται περίπου στο 21,5%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει οριακά χειρότερες ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από πωλήσεις σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 60: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.2.4. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους για τον όμιλο παρουσιάζει διακυμάνσεις. Αρχικά ο δείκτης μειώνεται μέχρι το 2016 λόγω μεγαλύτερης μείωσης των καθαρών κερδών μετά φόρων σε σχέση με την μείωση του κύκλου εργασιών το 2015 και αύξησης του κύκλου εργασιών το 2016. Στη συνέχεια ο δείκτης έχει ανοδική πορεία διότι αυξάνονται αναλογικά περισσότερο τα κέρδη μετά φόρων σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο δείκτης κυμαίνεται σε τιμές περίπου στο 4,5%. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις στον κλάδο με μείωση του τις χρονιές 2015 και 2017 και κυμαίνεται σε τιμές περίπου στο 6,2%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει μέχρι το 2016 καλύτερες ενδείξεις για την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη μέσω των πωλήσεων της σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου ενώ τις υπόλοιπες χρονιές που υπερτερεί ο μέσος όρος του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 61: Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.2.5. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους για τον όμιλο παρουσιάζει πτωτική πορεία μέχρι το 2016 και στη συνέχεια αυξάνεται. Το 2015 ο δείκτης μειώνεται λόγω μεγαλύτερης αναλογικής μείωσης στα μικτά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις ενώ το 2016 μειώνεται λόγω μείωσης των κερδών μετά φόρων και ταυτόχρονης αύξησης των πωλήσεων. Στη συνέχεια ο δείκτης έχει ανοδική πορεία διότι αυξάνονται αναλογικά περισσότερο τα μικτά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις. Ο δείκτης κυμαίνεται σε τιμές περίπου στο 37%. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει αυξητική πορεία στον κλάδο λαμβάνοντας τιμές γύρω στο 35%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου μέχρι το 2016 στο οποίο οι τιμές ταυτίζονται παρέχει καλύτερες ενδείξεις για την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί μικτά κέρδη μέσω των πωλήσεων της σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου σε αντίθεση με τις υπόλοιπες χρονιές που υπερτερεί οριακά ο μέσος όρος του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 62: Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους του παραρτήματος.

7.4.2.6. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για τον όμιλο παρουσιάζει καθοδική πορεία για όλη την εξεταζόμενη περίοδο πλην του έτος 2018 που αυξάνεται λόγω της μεγαλύτερης αύξησης των καθαρών κερδών μετά φόρων και της ταυτόχρονης μείωσης των ιδίων κεφαλαίων. Τα υπόλοιπα χρόνια ο δείκτης μειώνεται λόγω μεγαλύτερης αναλογικής μείωσης των καθαρών κερδών μετά φόρων σε σχέση με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης κυμαίνεται σε τιμές περίπου στο 2,2%. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει στον κλάδο πτωτικές τάσεις εκτός της χρονιάς 2017 λαμβάνοντας τιμές που κινούνται γύρω στο 2,8%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου το 2014 και το 2015 παρουσιάζει καλύτερες ενδείξεις σχετικά με την αποδοτική χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων για την πραγματοποίηση κερδών και του ορθού ύψους των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου ενώ τις υπόλοιπες χρονιές υπερτερεί οριακά ο μέσος όρος του κλάδου. Σε γενικές γραμμές και αυτός ο δείκτης του ομίλου παρουσιάζει κοινές τάσεις με τον δείκτη του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 63: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) του παραρτήματος.

7.4.2.7. Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων για τον όμιλο παρουσιάζει καθοδικά σταθερή πορεία. Ο δείκτης μειώνεται λόγω μεγαλύτερης αύξησης του ενεργητικού και μείωσης των καθαρών κερδών μετά φόρων προσθέτοντας τους χρεωστικούς τόκους απαλλαγμένος από φορολογικό συντελεστή για όλα τα χρόνια εκτός του τελευταίου εξεταζόμενου έτους. Το 2018 ο δείκτης παραμένει σταθερός σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά λόγω αύξησης των καθαρών κερδών συνδυαστικά και με το γεγονός της μικρότερης από αύξηση των χρεωστικών τόκων από αυτή του ενεργητικού. Ο δείκτης κυμαίνεται σε τιμές περίπου στο 2,6%. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει στον κλάδο πτωτικές τάσεις εκτός της χρονιάς 2017 λαμβάνοντας τιμές που κινούνται γύρω στο 2,8%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου το 2014 και το 2015

παρουσιάζει λίγο καλύτερες ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποδοτικά τα απασχολούμενα κεφάλαια προκειμένου να πραγματοποιεί κέρδη σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου σε αντίθεση με τις υπόλοιπες χρονιές που υπερτερεί οριακά ο μέσος όρος του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 64: Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων του παραρτήματος.

7.4.3. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Δομής

Βάσει των υπολογισμών για την παρούσα εργασία οι δείκτες κεφαλαιακής δομής για τον όμιλο και τον κλάδο τις εξεταζόμενες χρονιές 2014-2018 εμφανίζονται στον

Πίνακας 69: Δείκτες Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής Ομίλου Κλάδου 2014-2018 όπως προκύπτουν τα εξής:

7.4.3.1. Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων

Ο δείκτης ξένων κεφαλαίων για τον όμιλο παρουσιάζει κυρίως αυξητικές τάσεις εκτός του 2015 με μια μεγαλύτερη αύξηση το 2018 λόγω αγοράς παγίων από την BLUE LAGOON ANNEX A.E. την χρονιά που ο όμιλος αποκτά το νέο ξενοδοχείο του ομίλου την BLUE LAGOON OCEAN. Συγκεκριμένα, ο δείκτης που εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας που έχουν χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια, έχει ποσοστό που κυμαίνεται τις εξεταζόμενες χρήσεις από 59% μέχρι 65%. Η αυξανόμενη τιμή του δείκτη παρέχει ενδείξεις για υψηλό δανεισμό, αρνητικές συνθήκες μακροχρόνιας εξέλιξης, μικρό περιθώριο ασφαλείας για μελλοντικές ζημιές και υψηλή πιθανότητα αθέτησης αποπληρωμής τόκων και χρεολυσίων. Συγκεκριμένα, το 2015 ο δείκτης ξένων κεφαλαίων μειώνεται λόγω αύξησης του ενεργητικού και ταυτόχρονης μείωσης των ξένων κεφαλαίων ενώ τα υπόλοιπα έτη αυξάνεται περισσότερο σε σχέση με την αύξηση των ξένων κεφαλαίων προς το ενεργητικό. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει σχεδόν σταθερή πορεία στον κλάδο με ποσοστά που κινούνται μεταξύ 52% με 55%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει λιγότερο θετικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα να ανταποκριθεί στην αποπληρωμή μελλοντικών υποχρεώσεων όταν αυτές καθιστούν ληξιπρόθεσμες κυρίως λόγω των καινούργιων περιουσιακών στοιχείων που απέκτησε μέσω δανεισμού σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 65: Δείκτες Ξένων Κεφαλαίων 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.3.2. Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων για τον όμιλο παρουσιάζει πτωτική τάση εκτός του 2015 με μια μεγαλύτερη μείωση το 2018 κυρίως λόγω αγοράς παγίων από την BLUE LAGOON ANNEX A.E. Συγκεκριμένα, ο δείκτης που εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας που έχουν χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια, λαμβάνει ποσοστά που κυμαίνονται από 35% ως 41%. Συγκεκριμένα, το 2015 ο δείκτης ξένων κεφαλαίων αυξάνεται λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων μεγαλύτερης από την αύξησης του ενεργητικού. Τα έτη 2016, 2017 μειώνεται εξ αιτίας του γεγονότος της μεγαλύτερης αύξησης του ενεργητικού σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια και το 2018 μειώνεται επίσης λόγω μεγαλύτερης μείωσης των ιδίων κεφαλαίων σε συνδυασμό και με την ταυτόχρονη αύξηση του ενεργητικού. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει σχεδόν σταθερή πορεία στον κλάδο με ποσοστά που κινούνται από 45% μέχρι 48%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου δεν παρέχει θετικές ενδείξεις σχετικά με τη μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας στους πιστωτές για αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 66: Δείκτες Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.3.3. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης για τον όμιλο παρουσιάζει αυξητική τάση (εκτός του 2015) με μια μεγαλύτερη αύξηση το 2018 κυρίως λόγω αγοράς παγίων από την BLUE LAGOON ANNEX A.E.. Συγκεκριμένα, ο δείκτης έχει ποσοστό κοντά στο 150% κάθε εξεταζόμενη χρονιά. Συγκεκριμένα, το 2015 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μειώνεται λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων και ταυτόχρονης μείωσης των ξένων κεφαλαίων ενώ τα υπόλοιπα έτη αυξάνεται από την μεγαλύτερη αύξηση των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, μάλιστα το 2018 τα ίδια κεφάλαια μειώνονται σημαντικά. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις στον κλάδο με ποσοστά που κινούνται γύρω στο 115%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρέχει λιγότερο θετικές

ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται στους πιστωτές για αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 67: Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης 2014-2018 του παραρτήματος.

7.4.3.4. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για τον όμιλο παρουσιάζει αυξητική τάση εκτός του 2015 με μια μεγαλύτερη αύξηση το 2018 κυρίως λόγω αγοράς παγίων από την BLUE LAGOON ANNEX A.E.. Συγκεκριμένα, ο δείκτης έχει ποσοστό κοντά στο 250% κάθε εξεταζόμενη χρονιά. Το 2015 ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης μειώνεται λόγω αύξησης των ιδίων κεφαλαίων μεγαλύτερης από το ενεργητικό. Τα υπόλοιπα έτη αυξάνεται από την μεγαλύτερη αύξηση του ενεργητικού σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια, μάλιστα το 2018 τα ίδια κεφάλαια μειώνονται σημαντικά. Ο ίδιος δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις στον κλάδο με ποσοστά που κινούνται γύρω στο 215%. Δηλαδή, ο δείκτης του ομίλου παρουσιάζει λιγότερο θετικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Γενικά όσο αυξάνεται η χρηματοοικονομική μόχλευση που απορρέει από την ύπαρξη κόστους χρηματοδότησης ξένων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη ευαισθησία υπάρχει στα κέρδη προ φόρων και στο δείκτη ιδίων κεφαλαίων. Αναλυτική διαγραμματική αναπαράσταση με αριθμητικά στοιχεία περιλαμβάνονται στο Διάγραμμα 68: Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2014-2018 του παραρτήματος.

Κεφάλαιο 8: ΕΠΙΛΟΓΟΣ

8.1. Συμπεράσματα

Όπως αναφέρθηκε και στο κεφάλαιο παρουσίασης του ξενοδοχειακού κλάδου της παρούσας εργασίας, σύμφωνα με τα στοιχεία της ελληνικής στατιστικής αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) ¹²⁹ τα ξενοδοχειακά καταλύματα της Ελλάδας την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν ανοδικές τάσεις 2,03%. Οι κλίνες των ξενοδοχειακών καταλυμάτων της Ελλάδας την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν ανοδικές τάσεις 8,06%. Οι αφίξεις στα ξενοδοχειακά καταλύματα της Ελλάδας -αλλοδαπών και ημεδαπών- την περίοδο 2013 – 2018 σημείωσαν ανοδικές τάσεις 37% ενώ η πληρότητα τους αυξήθηκε από 45% το 2013 σε 53% το 2018.

Ειδικότερα για το νησί της Κω, το ξενοδοχειακό δυναμικό, σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Εταιρία, για τα έτη 2015- 2018 παρουσίασε αυξητικές τάσεις. Συνολικά για κάθε χρόνο τα ξενοδοχειακά καταλύματα της Κως για των Δωδεκανήσων αποτελούν περίπου το ένα τέταρτο (1/4) του νομού και περίπου το 13% όλης της περιφέρειας. Οι αφίξεις του νησιού στα τουριστικά καταλύματα αυξάνονται κάθε χρόνο εκτός της χρονιάς 2016 λόγω του μεταναστευτικού ζητήματος που τάραξε την Ελλάδα και κυρίως τα νησιά του Αιγαίου τον προηγούμενο χρόνο. Το νησί επισκέπτονται κυρίως άτομα από το εξωτερικό τα οποία συμβάλλουν άμεσα στην οικονομία του νησιού. Τέλος οι πληρότητες των τουριστικών καταλυμάτων για τα έτη 2013 με 2018 κυμαίνονται περίπου στο 67%, πράγμα ικανοποιητικό λόγω της μεγάλης τουριστικής σεζόν που έχει το νησί (τέλη Απριλίου με αρχές Νοεμβρίου). Σημειωτέων, ότι η Κως στην περιφέρεια Νοτίου Αιγαίου έχει τις καλύτερες πληρότητες για τα έτη 2013-2018 και έρχεται δεύτερη αμέσως μετά τη Ρόδο σε αφίξεις και διανυκτερεύσεις.(INSETE,2018)¹³⁰

Ο Όμιλος Blue Lagoon Group είναι μια ομάδα ξενοδοχείων πολυτελείας που βρίσκονται στο νησί της Κω. Ο Όμιλος Blue Lagoon Group παρέχει υψηλού επιπέδου

¹²⁹ Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>

¹³⁰ INSETE Intelligence, Δεκέμβριος 2019, ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ , Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018

υπηρεσίες σε ανταγωνιστικές τιμές. Κατέχει σήμερα τρία ιδιόκτητα ξενοδοχεία πέραν των χιλίων δωματίων και δύο υπό αποκλειστική μίσθωση στο νησί της Κω. Τα αποτελέσματα από τη στρατηγική των γαλάζιων ωκεανών που ακολουθεί ο όμιλος είναι εξαιρετικά για τους τουρίστες πελάτες οι οποίοι μπορούν και απολαμβάνουν υπηρεσίες φιλοξενίας υψηλού επιπέδου αλλά και εξαιρετικής χρησιμότητας, αφού οι υπηρεσίες προσφέρονται σε χαμηλή τιμή για αυτούς, αφήνοντας ταυτόχρονα αξιόλογα περιθώρια κέρδους και στον ίδιο τον όμιλο του Blue Lagoon Group. Ο όμιλος θέτει ως στόχους την αύξηση της κερδοφορίας, την επίτευξη οικονομιών κλίμακας για μείωση του κόστους, την επέκταση των υπηρεσιών εντός και εκτός της Κω, την επέκταση σε νέες υπηρεσίες, την αύξηση της ρευστότητας, την αύξηση του μεριδίου αγοράς, τη διατήρηση – αύξηση πελατολογίου και τη βελτίωση της αποδοτικότητας του προσωπικού.¹³¹

Η παρούσα μελέτη εστίασε στην αξιολόγηση του ξενοδοχειακού ομίλου Blue Lagoon Group με την χρήση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων και των εξαγομένων από αυτές χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών και στην εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την πορεία του ως άνω ομίλου τόσο αυτόνομα όσο και σε σύγκριση με τον ξενοδοχειακό κλάδο. Έγινε προσπάθεια, χρησιμοποιώντας τις ανωτέρω πληροφορίες, να εξεταστεί κατά ποσό ο όμιλος επηρεάστηκε από την οικονομική κρίση και με ποια ενδεδειγμένη στρατηγική θα μπορούσε να οδηγηθεί σε περεταίρω ανάπτυξη. Οι δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν ανά κατηγορία ήτοι: Δείκτες Ρευστότητας, Δείκτες Αποδοτικότητας και Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.

Η χρησιμότητα της παρούσας μελέτης πέραν από την αποτύπωση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των χρηματοοικονομικών δεικτών του ομίλου συγκριτικά για την πενταετία 2014-2018 αποτελεί μια σοβαρή ένδειξη στην μελέτη των ξενοδοχειακών μονάδων στην χώρα μας και ιδιαίτερα αυτών του τύπου resort hotel και αντικατοπτρίζει την εικόνα των τουριστικών ξενοδοχειακών επιχειρήσεων στην πατρίδα μας τα τελευταία χρόνια καθώς και την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων για την πορεία της ελληνικής τουριστικής βιομηχανίας. Αναλυτικά τα συμπεράσματα της μελέτης αναφέρονται παρακάτω.

¹³¹ Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018

8.2.Προτάσεις Και Κατευθύνσεις Για Περαιτέρω Έρευνα

Όσον αφορά την ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του ομίλου και του ενοποιημένου παρατηρούνται παρόμοια φαινόμενα αύξησης και μείωσης στοιχείων με την εταιρεία BLUE LAGOON ANNEX A.E. να παρουσιάζει εντονότερες μειώσεις λόγω απόκτησης καινούργιων ξενοδοχειακών μονάδων. Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό του ενοποιημένου ισολογισμού παρατηρούμε μικρές μεταβολές κυρίως στον εξοπλισμό τα ακίνητα περιουσιακά της στοιχεία κατά τις χρήσεις 2014-2017 ενώ αυξάνονται το 2018 με γεγονός που οφείλεται στην ίδρυση της νέας ξενοδοχειακής μονάδας του ομίλου το Blue Lagoon Ocean Hotel. Όσον αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό του ομίλου παρατηρείται μια ικανοποιητική αύξηση τα εξεταζόμενα χρόνια εκτός του 2018 ενώ το σύνολο του ενεργητικού έχει συνεχόμενα μικρή αυξητική πορεία. Όσον αφορά την πορεία της καθαρής θέσης για τα εξεταζόμενα έτη των ενοποιημένων ισολογισμών η μεταβολή είναι κυρίως αυξητική εκτός του 2018. Τέλος στα ξένα κεφάλαια παρατηρούνται αυξητικές τάσεις εκτός μιας μικρής μείωσης το 2015. Αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων καθώς και στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τις υποχρεώσεις στους οργανισμούς κοινωνικής ασφάλισης και τις υποχρεώσεις για φόρους – τέλη βραχυχρόνια. Ταυτόχρονα, τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια μειώνονται πάνω το ήμισυ περίπου τη χρονιά 2017 λόγω της μετατροπής σε μακροπρόθεσμα, αφού την χρονιά αυτή ο όμιλος προέβη σε αναδιάρθρωση και ρύθμιση του τραπεζικού του δανεισμού. Προφανώς, και το παθητικό ακολουθώντας το ενεργητικό έχει συνεχόμενα μικρή αυξητική πορεία όπως ακριβώς και το ενεργητικό.

Για τα εξεταζόμενα έτη τα πάγια στοιχεία αποτελούν πάνω από το ήμισυ του ενεργητικού του ομίλου. Σημαντική συμβολή έχουν τα ακίνητα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία καθώς και ο εξοπλισμός. Τα ίδια κεφάλαια του ομίλου αποτελούν περίπου το 40% του συνόλου του παθητικού, γεγονός που αποδεικνύει μια προβληματική κεφαλαιακή διάρθρωση. Επίσης σημαντική συμβολή στο κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελούν τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενώ απειροελάχιστα λόγω και της φύσεως της επιχειρήσεως συμμετέχουν τα αποθέματα. Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις συμμετέχουν παραπάνω από το ήμισυ στο ποσοστό των ξένων κεφαλαίων με αποτέλεσμα να συμπεραίνεται ότι ο όμιλος εξαρτάται περισσότερο από

το δανεισμό παρά από τα ίδια κεφάλαια και περισσότερο από το μακροχρόνιο δανεισμό του.

Ο όμιλος εμφανίζει αύξηση στις πωλήσεις της πενταετίας, έχοντας όμως περάσει από μια μικρή πτώση το 2015 χρονιά που πλήγηκε από το μεταναστευτικό πρόβλημα ο τουρισμός της Κω. Παράλληλα τα μικτά κέρδη του ομίλου εμφανίζοντας με αυξητικές τάσεις ιδίως κατά τα δύο τελευταία εξεταζόμενα χρόνια. Όσον αφορά τα έξοδα διοίκησης, τα έξοδα διάθεσης και το κόστος πωληθέντων εκτός του 2015 αυξάνονται όπως ακριβώς και τα λοιπά συνήθη έσοδα. Τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων εμφανίζουν πτωτική πορεία χωρίς πρόκληση ζημιών ενώ ταυτόχρονα παρατηρούμε το 2018 αύξηση πιστωτικών τόκων.

Όσον αφορά τη ρευστότητα του ομίλου και των εταιρειών του κρίνεται πολύ καλή με καλύτερες αποδόσεις από ότι ο κλάδος. Η εταιρεία BLUE LAGOON ANNEX A.E. παρουσιάζει πτωτική πορεία λόγω απόκτησης καινούργιων περιουσιακών στοιχείων κυρίως μέσω δανεισμού. Συγκεκριμένα, ο δείκτης εμφανίζει αποτελέσματα πάνω από τη μονάδα για όλες τις χρονιές γεγονός που αποδεικνύει την ικανότητα του ομίλου να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων και των αμυντικών της στοιχείων. Έτσι ο στόχος του ομίλου για επαρκή ρευστότητα έχει επιτευχθεί ικανοποιητικά το οποίο εκμεταλλεύεται θετικά για την ικανοποίηση των πιστωτών της και την πληρωμή των προμηθευτών της.

Σχετικά με την αποδοτικότητα του ομίλου και των εταιρειών του γίνεται κατανοητό ότι ο όμιλος εμφανίζει χαμηλή αποδοτικότητα βάση του κλάδου σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίου κίνησης και ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρόλα αυτά παρουσιάζουν αυξητικές τάσεις για τις εταιρίες ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. και ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε και καθοδική για την BLUE LAGOON ANNEX A.E.. Οι δείκτες αυτοί για τον όμιλο εμφανίζουν ανοδικές τάσεις χωρίς όμως να μπορεί να ανταποκριθεί στα αποτελέσματα του μέσου όρου του κλάδου. Δηλαδή η επιχείρηση πρέπει να διαχειριστεί αποτελεσματικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία και το κεφάλαιο κίνησης προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από τις πωλήσεις της. Ταυτόχρονα ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για όλες τις εταιρίες τον όμιλο και τον κλάδο κινείται πτωτικά. Ο όμιλος παρέχει

ποσοστά που κυμαίνονται οριακά ίδια με το μέσο όρο από τον κλάδο που σημαίνει ότι είναι απαραίτητη η αποδοτικότερη χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων για την πραγματοποίηση κερδών.

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους και ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους για τον όμιλο παρουσιάζουν διακυμάνσεις. Αρχικά οι δείκτες μειώνονται μέχρι το 2016 και στη συνέχεια ο δείκτης έχον ανοδική πορεία διότι αυξάνονται αναλογικά περισσότερο τα μικτά κέρδη και τα κέρδη μετά φόρων σε σχέση με τις πωλήσεις. Οι ίδιοι δείκτες παρουσιάζουν κυρίως αυξητικές διακυμάνσεις στον κλάδο με τους δείκτες του ομίλου να παρέχουν μέχρι το 2016 καλύτερες ενδείξεις για την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί καθαρά και μικτά κέρδη μέσω των πωλήσεων της σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου ενώ τις υπόλοιπες χρονιές υπερτερεί ο μέσος όρος του κλάδου. Όσον αφορά τις εταιρίες του ομίλου ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους για την ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. μειώνεται μέχρι το 2016 με αποτέλεσμα μετά φόρων ζημιές δικαιολογώντας τις αρνητικές τιμές στο δείκτη και εν συνεχεία αυξάνεται. Ο ίδιος δείκτης εμφανίζει έντονες πτωτικές τάσεις για την εταιρία BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. ενώ για την ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. κινείται κυρίως αυξητικά. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους για τις τρεις εταιρίες του ομίλου κινείται κυρίως πτωτικά.

Μια πρόταση για την βελτίωση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας είναι η μείωση των εξόδων του οργανισμού (διοίκησης και διάθεσης) καθώς και η μείωση του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τον κύκλο εργασιών με σκοπό την επίτευξη μεγαλύτερων κερδών προ φόρων και τόκων καθώς και μετά φόρων. Επιπλέον όπως αναφέρθηκε και νωρίτερα πρέπει τα ίδια κεφάλαια να χρησιμοποιούνται πιο αποτελεσματικά.

Σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση ο όμιλος και οι εταιρίες του χρησιμοποιούν περισσότερα τα ξένα κεφάλαια από ότι τα ίδια στην κεφαλαιακή διάρθρωση τους. Αυτό οφείλεται στην επέκταση του ομίλου με αγορά περιουσιακών στοιχείων για την απόκτηση και κατασκευή καινούργιων ξενοδοχείων και τη ενίσχυση των ήδη υπάρχων του. Σύμφωνα με τον δείκτη ξένων κεφαλαίων ο δείκτης του ομίλου παρουσιάζει λιγότερο θετικές ενδείξεις σχετικά με την ικανότητα να ανταποκριθεί στην αποπληρωμή μελλοντικών υποχρεώσεων όταν αυτές καθιστούν ληξιπρόθεσμες κυρίως λόγω του ανωτέρου γεγονότος σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Επίσης από τα αποτελέσματά του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης γίνεται αντιληπτό ότι ο δείκτης του

ομίλου παρέχει λιγότερο θετικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας που παρέχεται προς τους πιστωτές για αντιμετώπιση πιθανών μελλοντικών ζημιών σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Τέλος, ο δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης για τον όμιλο παρουσιάζει αυξητική τάση εκτός του 2015 με μια μεγαλύτερη αύξηση το 2018 κυρίως λόγω αγοράς παγίων από την BLUE LAGOON ANNEX A.E.. Ο δείκτης του ομίλου παρέχει λιγότερο θετικές ενδείξεις σχετικά με την μακροχρόνια επιβίωση της επιχείρησης σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Γενικά όσο αυξάνεται η χρηματοοικονομική μόχλευση που απορρέει από την ύπαρξη κόστους χρηματοδότησης ξένων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη ευαισθησία υπάρχει στα κέρδη προ φόρων και στο δείκτη ιδίων κεφαλαίων.

Συγκεκριμένα για τις εταιρίες του ομίλου κρίνεται απαραίτητο να αναφερθεί ότι η εταιρεία BLUE LAGOON ANNEX A.E. ακολουθεί ίδια πορεία με τον ενοποιημένο όμιλο και τον επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό ενώ οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης για τις άλλες δύο εταιρίες κινούνται πτωτικά με υψηλές τιμές εξάλλου παρέχοντας λίγο καλύτερες ενδείξεις για την μακροχρόνια επιβίωση τους ιδιαίτερα για την εταιρία ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ A.E.. Αναγκαστική και επείγουσα πρόταση για τον όμιλο είναι η αναδιάρθρωση της δομής των κεφαλαίων του με σκοπό τη βελτίωση των δεικτών αυτών που θα οδηγήσουν και στην μακροχρόνια επιβίωση του.

Εν κατακλείδι, να αναφερθεί πως στο νησί της Κω αυξάνονται κάθε χρόνο περισσότερο οι αφίξεις τουριστών την ίδια στιγμή που ο όμιλος βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης και επέκτασης προφέροντας διαφορετικό προϊόν στους πελάτες αξιοποιώντας και την δυναμική του νησιού. Άλλωστε οι πωλήσεις αυξάνονται σχεδόν κάθε χρόνο για τα εξεταζόμενα έτη και τα μικτά κέρδη αυξάνονται τα δύο τελευταία έτη. Σχετικά με τη σύγκριση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών με τον μέσο όρο του κλάδου έχει σχετικά μικρά ποσοστά απόκλισης. Σίγουρα ένας επόμενος στόχος του ομίλου θα πρέπει να είναι η καλύτερη επίδοση της αποδοτικότητας και της κεφαλαιακής διάρθρωσης σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου που σήμερα δεν είναι ικανοποιητικός.

Σκοπός της παρούσας μελέτης ήταν η χρηματοοικονομική ανάλυση και ερμηνεία του ομίλου Blue Lagoon Group για τα έτη 2014-2018 προκειμένου να αξιολογηθεί η πορεία του και να βελτιωθούν οι αδυναμίες τους σύμφωνα με τα συμπεράσματα και τη σύγκριση του με τον κλάδο. Σε επόμενη έρευνα ένα αντικείμενο σκέψης θα ήταν να

εξετασθούν τα στοιχεία του ομίλου με εταιρίες ισοδύναμου ή ίδιου βεληνεκούς με περισσότερα έτη ανάλυσης. Ακόμη θα ήταν χρήσιμο να προστεθούν και άλλοι χρηματοοικονομικοί δείκτες και μοντέλα πρόβλεψης της τάσης των χρηματοοικονομικών δεικτών τόσο του ομίλου όσο και του κλάδου. Τέλος, σε επόμενη μελέτη θα ήταν σκόπιμο να συσχετιστούν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα με άλλους παράγοντες επίδρασης όπως ανταγωνισμός, προμηθευτές και ικανοποίηση πελατών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Συγγράμματα:

- Berk , J. & DeMarzo, . P., 2013. *Corporate Finance*. 3 επιμ. s.l.:Pearson.
- Chan , K. W. & Mauborgne, R., 2006. *Η Στρατηγική των Γαλάζιων Ωκεανών*. Αθήνα: Κριτική.
- Diakomihalis, M. & Vrochidis, E., December 2011. *Diakomihalis Mihail, Vrochidis Evangelos Activity Performance Analysis Of The Greek Hotels*. s.l.:10th Annual Conference of the Hellenic Finance & Accounting Association (H.F.A.A.).
- Gary, Y., 2009. *Η Ηγεσία στους Οργανισμούς*. 6 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.
- Gropelli, A. & Nikbakht, E., 2006. *Χρηματοοικονομική*. 5 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.
- Holmes , G. & Sudgen , A., 1982. *Interpreting Company Reports and Accounts*. Cambrigde, : Wooheas-Faulkner Ltd.
- Hunger, D. J. & Wheelen, T. L., 2004. *Εισαγωγή στο Στρατηγικό Μάνατζεμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Κλειδάριθμος.
- Needles, . B. E. & Power , M., 2011. *Financial Management*. 11 επιμ. s.l.:Houghton Mifflin College Div.
- Subramanyan, K. & Wild, J., 2017. *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Πασχαλίδης.
- Αποστόλου, Α., 2015. *Ανάλυση Λογιστικών-Χρηματοοικονομικών Αποφάσεων*. s.l.:Ελληνικά Ακαδημαϊκά Ηλεκτρονικά Συγράμματα-Κάλλιπος.
- Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν., 2008. *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα : Rosili.
- Γεωργόπουλος, Ν. Β., 2013. *Στρατηγικό Μανάτζεμεντ*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.
- Λεκαράκου, Α., 2016. *Ξενοδοχειακή Λογιστική*. Αθήνα: Σταμούλη.
- Μηνανάκης, Β. & Σιγαλά, Ε., 2013. *Κως: Ένας Πλήρης Ταξιδιωτικός Οδηγός*. Αθήνα: EXPLORER.
- Μπάλλας, Α. Α. & Χέβας, Δ. Λ., 2011. *Χρηματοοικονομική Λογιστική*. 3 επιμ. Αθήνα: Γ.Μπένου.
- Μπουραντάς, Δ., 2002. *Μάνατζεμεντ*. Αθήνα: Γ.Μπένου.
- Νιάρχος, Ν., 2004. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. 7η επιμ. Αθήνα: Σταμούλης.

- Νικήτας, Ν., 2004. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. 7 επιμ. Αθήνα: Σταμούλη.
- Ξανθάκης, Μ. & Αλεξάκης, Χ., 2007. *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Σταμούλης.
- Παπαδέας, Π. & Συκιανάκης, Ν., 2016. *Ανάλυση και Διεύρυνση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Παπαδέας.
- Σγουρινάκης, Ν., Βλήσματος, Ο., Μιχελινάκης, Β. & Ναούμ, Β.-Χ., 2016. *Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα*. Αθήνα: Νομική Βιβλιοθήκη.

Μελέτες:

- Diakomihalis, M. & Vrochidis, E., December 2011. *Diakomihalis Mihail, Vrochidis Evangelos Activity Performance Analysis Of The Greek Hotels*. s.l.:10th Annual Conference of the Hellenic Finance & Accounting Association (H.F.A.A.).
- ICAP, Νοέμβριος 2019, *Κλαδική Μελέτη Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων 2018*, Αθήνα
- Επεξεργασμένα στοιχεία για την παρούσα εργασία σύμφωνα με στοιχεία από την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ) : <https://www.statistics.gr/>
- Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2018
Blue Lagoon Group Επίσημη Ιστοσελίδα: <http://www.bluelagoongroup.com/>
- Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων (INSETE Intelligence), Δεκέμβριος 2019, *ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ , Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2018*, Προσπελάστηκε 20 Ιανουαρίου 2020:
http://www.insete.gr/Portals/0/statistics/Perifereies/Reports/South_Aegean_Region.pdf
- Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Η συμβολή του Τουρισμού στην ελληνική οικονομία το 2018*, Προσπελάστηκε 20 Ιανουαρίου 2020:
https://www.maritimes.gr/news/uploads/uploads/2019_SymvolhTourismou-2018.pdf
- Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων INSETE Intelligence, Μάιος 2019, *Ο Τουρισμός στην Ελληνική Οικονομία 2017-2018*, Προσπελάστηκε 20 Ιανουαρίου 2020:
http://www.insete.gr/Portals/0/meletes-INSETE/01/2019/2019_SymvolhTourismou-2018-Summary.pdf
- Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων INSETE Intelligence, Φεβρουάριος 2020, *Επισκόπηση για τον Τουρισμό και την Οικονομία*, Προσπελάστηκε 3 Μαρτίου 2020:
http://www.insete.gr/Portals/0/statistics/2020/Overview_2002.pdf

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Βασικά Τουριστικά Μεγέθη 2007-2018

Έτος	Αφίξεις	Έσοδα (€εκατ.)	ΜΚΤΔ (€)
2007	16.165.283	11.319	700
2008	15.938.806	11.636	730
2009	14.914.534	10.400	697
2010	15.007.490	9.611	640
2011	16.427.247	10.505	640
2012	15.517.621	10.443	673
2013	17.919.580	12.152	678
2014	22.033.463	13.393	608
2015	23.599.455	14.126	599
2016	24.799.300	13.207	533
2017	27.194.200	14.596	537
2018	30.122.781	16.086	558
Δ2018/2007	86,34%	42,12%	-20,29%

Πηγή: ICAP 2019

Πίνακας 2: Διαχρονική Εξέλιξη Αφίξεων- Εσόδων Τουρισμού 2013-2018

Έτος	Αφίξεις	Διαχρονική Εξέλιξη Αφίξεων	Έσοδα (€εκατ.)	Διαχρονική Εξέλιξη Εσόδων
2013	17.919.580	-	12.152	-
2014	22.033.463	23,0%	13.393	10,2%
2015	23.599.455	7,1%	14.126	5,5%
2016	24.799.300	5,1%	13.207	-6,5%
2017	27.194.200	9,7%	14.596	10,5%
2018	30.122.781	10,8%	16.086	10,2%

Πηγή: ICAP 2019

Πίνακας 3: Περιφερειακή Κατανομή Και Συμβολή Ανά Περιφέρεια 2018
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

Περιφέρεια	% κατανομή εσόδων εισερχόμενου τουρισμού 2018	αναλογία άμεσης τουριστικής δαπάνης 2018 - σε € εκ.	ΑΕΠ Περιφερειών 2018* - σε € εκ.	άμεση συμβολή τουρισμού στο ΑΕΠ Περιφέρειας με στοιχεία 2018	κατά κεφαλήν ΑΕΠ 2016 - σε €
Ν. Αιγαίο	28,2%	6.080	6.260	97,1%	17.769
Κρήτη	20,0%	4.317	9.139	47,2%	13.811
Αττική	14,6%	3.139	87.782	3,6%	22.204
Κεντ. Μακεδονία	14,5%	3.134	25.367	12,4%	12.880
Ιόνια Νησιά	10,8%	2.329	3.270	71,2%	15.182
Πελοπόννησος	2,7%	572	8.245	6,9%	13.579
Θεσσαλία	1,7%	373	9.643	3,9%	12.662
Αν. Μακεδονία & Θράκη	2,1%	443	7.223	6,1%	11.432
Ήπειρος	1,4%	306	4.145	7,4%	11.785
Δυτ. Ελλάδα	1,4%	292	8.406	3,5%	12.058
Β. Αιγαίο	1,0%	226	2.570	8,8%	12.266
Στερεά Ελλάδα	1,2%	267	8.567	3,1%	14.727
Δυτ. Μακεδονία	0,4%	83	4.098	2,0%	14.361
Σύνολο Χώρας	100,0%	21.562	184.714	11,7%	16.378

Πίνακας 4: Συμβολή Τουρισμού Στο Ισοζύγιο Πληρωμών
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

	2017 (€ κ. €)	2018 (€ κ. €)	% μεταβολή
Ισοζύγιο Αγαθών	-19.834	-22.489	-13,4%
Ταξιδιωτικές Εισπράξεις (περ. κρουαζιέρα)	14.630	16.280	11,3%
ως % ελλείμματος Ισοζυγίου Αγαθών	74%	72%	
Εκτίμηση Εσόδων από Μεταφορές	1.716	1.908	
Ταξιδιωτικές Εισπράξεις και Μεταφορές/Ισοζύγιο αγαθών	82%	81%	
Εξαγωγές Αγαθών	28.040	32.373	15,5%
Εξαγωγές Αγαθών πλην Πλοίων και Καυσίμων	20.051	22.225	10,8%
Ταξιδιωτικές Εισπράξεις / Εξαγωγές Αγαθών	52%	50%	
Ταξιδιωτικές Εισπράξεις και μεταφορές / Εξαγωγές Αγαθών	58%	56%	
Ταξιδιωτικές Εισπράξεις / Εξαγωγές Αγαθών πλην Πλοίων και Καυσίμων	73%	73%	
Ταξιδιωτικές Εισπράξεις και μεταφορές / Εξαγωγές Αγαθών πλην Πλοίων και Καυσίμων	82%	82%	

Πίνακας 5: Τουριστικός Πολλαπλασιαστής
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

	% Κατανομή Τουριστικών Εσόδων	Πολλαπλασιαστής
Καταλύματα	45,3	2,50
Εστίαση	18,0	2,50
Θαλάσσιες Μεταφορές	9,0	2,41
Οδικές Μεταφορές	7,1	3,25
Εναέριες Μεταφορές	5,4	2,98
Εμπόριο	4,9	3,69
Ψυχαγωγία	3,8	1,90
Ταξιδιωτικά Γραφεία	3,7	3,68
Ενοικίαση Αυτ/των	1,8	1,39
Συνέδρια	1,0	4,13
Σταθμισμένος Μέσος Όρος		2,65

Πίνακας 6: Εξέλιξη Απασχόλησης στον Τουρισμό 2017-2018
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

	Εξέλιξη απασχόλησης για τα έτη 2017 - 2018 (σε χιλ.)							
	2017				2018			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Σύνολο	3.659	3.791	3.824	3.736	3.724	3.860	3.894	3.834
% μεταβολή					1,8%	1,8%	1,8%	2,6%
Καταλύματα - Εστίαση	303	375	399	325	302	383	411	351
% μεταβολή					-0,5%	2,1%	3,1%	7,9%

Πίνακας 7: Αριθμός Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων 2013-2018

Έτος	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Δ 18/13
Ανατολική Μακεδονία, Θράκη	383	386	384	379	382	386	0,78%
Κεντρική Μακεδονία	1185	1195	1195	1195	1192	1186	0,08%
Δυτική Μακεδονία	125	125	126	126	127	122	-2,40%
Θεσσαλία	573	577	571	568	570	552	-3,66%
Ήπειρος	380	391	397	411	413	431	13,42%
Ιόνια Νησιά	916	925	931	930	933	965	5,35%
Δυτική Ελλάδα	270	270	270	269	270	273	1,11%
Στερεά Ελλάδα	544	538	532	525	524	527	-3,13%
Πελοπόννησος	644	657	664	660	659	672	4,35%
Αττική	649	663	664	649	648	649	0,00%
Βόρειο Αιγαίο	395	391	389	382	391	392	-0,76%

Νότιο Αιγαίο	2073	2082	2076	2068	2097	2120	2,27%
Κρήτη	1540	1545	1558	1568	1577	1598	3,77%
ΕΛΛΑΔΑ	9677	9745	9757	9730	9783	9873	2,03%
Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ							

Πίνακας 8: Αριθμός Ξενοδοχειακών Κλινών 2013-2018

Έτος	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Δ18/13
Ανατολική Μακεδονία, Θράκη	21360	21474	21484	21324	22048	22385	4,80%
Κεντρική Μακεδονία	86115	88196	88245	89788	90727	92290	7,17%
Δυτική Μακεδονία	5889	5827	5805	6090	6252	5927	0,65%
Θεσσαλία	28523	28994	29016	29101	29333	28824	1,06%
Ήπειρος	15228	15702	16022	16831	17060	17931	17,75%
Ιόνια Νησιά	89917	91160	91555	92350	93440	98223	9,24%
Δυτική Ελλάδα	18778	18808	18815	18821	18851	18973	1,04%
Στερεά Ελλάδα	29541	29291	28923	28905	29122	29728	0,63%
Πελοπόννησος	37798	38244	38791	37614	37733	38461	1,75%
Αττική	58827	59246	59279	59022	59878	61029	3,74%
Βόρειο Αιγαίο	22273	22048	22050	21944	22253	22752	2,15%
Νότιο Αιγαίο	192826	194423	195648	195247	205073	216954	12,51%
Κρήτη	166370	167308	168682	171516	174275	182296	9,57%
ΕΛΛΑΔΑ	773445	780721	784315	788553	806045	835773	8,06%
Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ							

Πίνακας 9: Δυναμικότητα ξενοδοχειακών καταλυμάτων στα Δωδεκάνησα 2013-2018

Έτος	Αριθμός Καταλυμάτων	Διαχρονική Εξέλιξη	Αριθμός Κλινών	Διαχρονική Εξέλιξη
2013	1.040		143.864	
2014	1.043	0,29%	144.943	0,75%
2015	1.031	-1,15%	144.591	-0,24%
2016	1.020	-1,07%	143.665	-0,64%
2017	1.041	2,06%	152.374	6,06%
2018	1.057	1,54%	163.085	7,03%
Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ				

Πίνακας 10: Συμμετοχή Καταλυμάτων Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο 2013-2018

Έτος	Αριθμός Καταλυμάτων
------	---------------------

	Δωδεκάνησα	Νότιο Αιγαίο	Συμμετοχή Καταλυμάτων Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο
2013	1040	2073	50,17%
2014	1043	2082	50,10%
2015	1031	2076	49,66%
2016	1020	2068	49,32%
2017	1041	2097	49,64%
2018	1057	2120	49,86%

Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ

Πίνακας 11: Συμμετοχή Κλινών Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο 2013-2018

Έτος	Αριθμός Κλινών		
	Δωδεκάνησος	Νότιο Αιγαίο	Συμμετοχή Κλινών Δωδεκανήσου σε Νότιο Αιγαίο
2013	143864	192826	74,61%
2014	144943	194423	74,55%
2015	144591	195648	73,90%
2016	143665	195247	73,58%
2017	152374	205073	74,30%
2018	163085	216954	75,17%

Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ

Πίνακας 12: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία 2013-2018

Έτος	5*****	4****	3***	2**	1*	ΣΥΝΟΛΟ
2013	361	1.277	2.358	4.203	1.478	9.677
2014	375	1.298	2.402	4.198	1.472	9.745
2015	419	1.340	2.436	4.110	1.452	9.757
2016	444	1.412	2.472	3.990	1.412	9.730
2017	496	1.485	2.515	3.900	1.387	9.783
2018	550	1.581	2.648	3.754	1.340	9.873
Δ2018/2013	52,35%	23,81%	12,30%	-10,68%	-9,34%	2,03%

Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ

Πίνακας 13: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου κατά κατηγορία 2013-2018

Έτος	5*****	4****	3***	2**	1*	ΣΥΝΟΛΟ
2013	95	352	457	938	231	2073
2014	104	350	471	929	228	2082
2015	133	353	476	893	221	2076
2016	144	356	484	870	214	2068

2017	174	368	500	849	206	2097
2018	194	385	521	819	201	2120
Δ2018/2013	104%	9,38%	14,00%	-12,69%	-12,99%	2,27%
Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ						

Πίνακας 14: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Δωδεκανήσου κατά κατηγορία 2013-2018

Έτος	5*****	4****	3***	2**	1*	ΣΥΝΟΛΟ
2013	58	168	252	492	70	1040
2014	61	168	258	487	69	1043
2015	66	167	255	474	69	1031
2016	67	168	259	460	66	1020
2017	82	171	264	459	65	1041
2018	97	183	269	444	64	1057
Δ2018/2013	67,24%	8,93%	6,75%	-9,76%	-8,57%	1,63%
Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ						

Πίνακας 15: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια

Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

Περιφέρεια	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013 - 2018	%Δ
Κρήτης	3.066.087	3.250.910	3.316.404	3.706.861	3.993.924	4.361.962		42%
Αττικής	3.032.793	3.623.811	3.805.609	3.721.862	4.107.066	4.267.891		41%
Νοτίου Αιγαίου	2.767.706	3.029.920	3.211.252	3.301.280	3.698.691	3.976.452		44%
Κεντρικής Μακεδονίας	2.038.748	2.158.427	2.392.102	2.430.086	2.547.544	2.578.398		26%
Ιονίων Νήσων	1.147.073	1.244.552	1.375.479	1.490.856	1.717.806	1.763.942		54%
Πελοποννήσου	840.756	899.808	935.140	983.795	1.133.876	1.142.046		36%
Θεσσαλίας	741.114	783.215	814.656	813.763	923.834	972.442		31%
Δυτικής Ελλάδας	590.574	555.166	645.768	588.632	633.483	651.288		10%
Αν. Μακεδονίας & Θράκης	524.381	550.722	606.705	605.998	649.015	646.938		23%
Στερεάς Ελλάδας	457.482	481.002	513.600	541.231	598.656	609.729		33%
Ηπείρου	369.837	390.806	385.687	406.791	457.581	482.102		30%
Βορείου Αιγαίου	300.132	323.532	353.364	286.460	343.099	346.398		15%
Δυτικής Μακεδονίας	132.265	126.992	122.935	118.766	131.741	123.310		-7%
Ελλάδα	16.008.948	17.418.863	18.478.701	18.996.381	20.936.316	21.922.898		37%

Πίνακας 16: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

Ενότητα		2013	2014	2015	2016	2017	2018	%Δ 2013 - 2018
Ρόδου	Αλλοδαποί	1.367.953	1.476.874	1.515.480	1.694.077	1.754.993	1.845.083	35%
	Ημεδαποί	102.236	100.965	94.265	107.901	114.716	112.208	10%
Κω	Αλλοδαποί	655.682	691.067	773.828	622.180	827.473	922.872	41%
	Ημεδαποί	35.217	33.540	37.901	36.548	39.489	41.092	17%
Καρπάθου	Αλλοδαποί	33.855	36.101	35.013	38.164	44.354	45.694	35%
	Ημεδαποί	3.669	3.629	4.029	4.290	3.978	4.386	20%
Καλύμνου	Αλλοδαποί	15.820	17.545	17.624	17.481	17.427	23.905	51%
	Ημεδαποί	14.224	13.113	13.222	19.218	20.099	20.167	42%
Σύνολο	Αλλοδαποί	2.073.310	2.221.587	2.341.945	2.371.902	2.644.247	2.837.554	37%
	Ημεδαποί	155.346	151.247	149.417	167.957	178.282	177.853	14%
Δωδεκάνησα		2.228.656	2.372.834	2.491.362	2.539.859	2.822.529	3.015.407	35%

Πίνακας 17: Διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

Περιφέρεια	2013	2014	2015	2016	2017	2018	%Δ 2013 - 2018
Κρήτης	20.101.304	20.593.775	21.094.955	22.807.734	24.473.913	25.083.261	25%
Νοτίου Αιγαίου	17.319.632	17.848.265	18.807.465	18.833.749	21.310.044	22.439.895	30%
Ιονίων Νήσων	7.723.344	7.932.618	8.394.831	9.134.553	9.885.033	10.231.098	32%
Αττικής	6.432.242	7.824.796	7.994.126	8.003.823	8.833.584	9.098.555	41%
Κεντρικής Μακεδονίας	7.475.156	7.925.296	8.194.395	8.367.559	9.086.001	8.886.343	19%
Πελοποννήσου	2.213.720	2.425.776	2.479.313	2.804.252	3.091.937	3.106.093	40%
Θεσσαλίας	1.808.605	1.953.060	1.980.296	2.062.744	2.209.719	2.223.430	23%
Αν. Μακεδονίας & Θράκης	1.695.632	1.681.590	1.798.036	1.770.206	1.973.242	1.953.831	15%
Δυτικής Ελλάδας	1.457.381	1.580.920	1.740.236	1.807.778	1.902.912	1.857.922	27%
Βορείου Αιγαίου	1.492.523	1.653.055	1.764.524	1.530.785	1.750.671	1.837.209	23%
Στερεάς Ελλάδας	1.180.302	1.292.221	1.342.734	1.535.314	1.717.667	1.728.160	46%
Ηπείρου	848.809	937.854	892.226	956.624	1.099.202	1.166.169	37%
Δυτικής Μακεδονίας	316.904	302.976	288.976	269.903	294.448	293.251	-7%
Ελλάδα	70.065.554	73.952.202	76.772.113	79.885.024	87.628.373	89.905.217	28%

Πίνακας 18: Διανυκτερεύσεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

Ενότητα		2013	2014	2015	2016	2017	2018	%Δ 2013 - 2018
Ρόδου	Αλλοδαποί	9.245.556	9.371.639	9.808.975	10.557.226	11.459.047	11.873.976	28%
	Ημεδαποί	394.253	371.698	325.471	376.062	427.483	393.215	0%
Κω	Αλλοδαποί	5.114.258	5.182.014	5.619.748	4.730.652	5.835.235	6.380.463	25%
	Ημεδαποί	162.486	158.795	176.561	169.418	176.915	161.660	-1%
Καρπάθου	Αλλοδαποί	253.253	258.512	270.542	284.902	325.275	329.871	30%
	Ημεδαποί	18.907	18.451	23.567	25.525	24.186	20.635	9%
Καλύμνου	Αλλοδαποί	92.382	95.416	80.572	82.338	82.120	112.852	22%
	Ημεδαποί	53.345	45.037	45.251	59.141	65.549	61.535	15%
Σύνολο	Αλλοδαποί	14.705.449	14.907.581	15.779.837	15.655.118	17.701.677	18.697.162	27%
	Ημεδαποί	628.991	593.981	570.850	630.146	694.133	637.045	1%
Δωδεκάνησα		15.334.440	15.501.562	16.350.687	16.285.264	18.395.810	19.334.207	26%

Πίνακας 19: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 ανά περιφέρεια
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019

Περιφέρεια	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Κρήτης	61%	62%	62%	65%	67%	65%
Ιονίων Νήσων	58%	54%	60%	62%	64%	63%
Νοτίου Αιγαίου	54%	55%	59%	58%	62%	62%
Αττικής	37%	45%	47%	47%	51%	51%
Κεντρικής Μακεδονίας	43%	44%	46%	46%	49%	47%
Βορείου Αιγαίου	33%	36%	39%	33%	37%	38%
Αν. Μακεδονίας & Θράκης	28%	34%	36%	36%	37%	36%
Δυτικής Ελλάδας	29%	32%	34%	35%	36%	36%
Πελοποννήσου	25%	27%	27%	31%	32%	34%
Θεσσαλίας	29%	30%	30%	30%	32%	32%
Ηπείρου	26%	27%	26%	28%	31%	32%
Στερεάς Ελλάδας	21%	22%	23%	26%	28%	30%
Δυτικής Μακεδονίας	19%	18%	17%	16%	17%	18%
Ελλάδα	45%	47%	49%	50%	53%	53%

Πίνακας 20: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα

Έτος	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ρόδος	54%	55%	63%	64%	68%	66%
Κως	68%	68%	67%	60%	67%	67%
Κάρπαθος	39%	40%	41%	42%	45%	45%
Κάλυμνος	23%	22%	20%	21%	22%	24%
Νότιο Αιγαίο	54%	55%	59%	58%	62%	62%

Πηγή: INSETE, 2019

Πίνακας 21: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακού Δυναμικού της Κω 2015-2018

Έτος	Αριθμός Καταλυμάτων Κω	Συμμετοχή Καταλυμάτων σε Δωδεκάνησα	Συμμετοχή Καταλυμάτων σε Νότιο Αιγαίο	Αριθμός Κλινών Κω	Διαχρονική Εξέλιξη Κλινών
2015	261	25,32%	12,57%	45.307	
2016	261	25,59%	12,62%	45.127	-0,40%
2017	269	25,84%	12,83%	49.891	10,56%
2018	276	26,11%	13,02%	52.632	5,49%

Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ

Πίνακας 22: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακού Δυναμικού κατά κατηγορία της Κω 2015-2018

Έτος	5*****	4****	3***	2**	1*	ΣΥΝΟΛΟ
2015	25	40	51	139	6	261
2016	25	39	55	136	6	261
2017	31	40	57	136	5	269
2018	36	45	60	130	5	276
Δ2018/2015	44,00%	12,50%	17,65%	-6,47%	-16,67%	5,75%
Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα εργασία από ΕΛΣΤΑΤ						

Πίνακας 23: Βασικά Τουριστικά Μεγέθη της Κω 2013-2018

Έτος	Αφίξεις	Διανυκτερεύσεις	Πληρότητες
2013	690.899	5.276.744	68%
2014	724.607	5.340.809	68%
2015	811.729	5.796.309	67%
2016	658.728	4.900.070	60%
2017	866.962	6.012.150	67%
2018	963.964	6.542.123	67%
Πηγή: Επεξεργασμένα στοιχεία από INSETE,2019			

Πίνακας 24: Αναλυτική Παρουσίαση Αφίξεων- Διανυκτερεύσεων της Κω 2013-2018

Έτος	Αφίξεις		Διανυκτερεύσεις	
	Αλλοδαποί	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Ημεδαποί
2013	655.682	35.217	5.114.258	162.486
2014	691.067	33.540	5.182.014	158.795
2015	773.828	37.901	5.619.748	176.561
2016	622.180	36.548	4.730.652	169.418
2017	827.473	39.489	5.835.235	176.915
2018	922.872	41.092	6.380.463	161.660
Πηγή: Επεξεργασμένα στοιχεία από INSETE,2019				

Πίνακας 25: Διαχρονική Εξέλιξη Τουριστικών Μεγεθών της Κω 2013-2018

Έτος	Διαχρονική Εξέλιξη Αφίξεων	Διαχρονική Εξέλιξη Διανυκτερεύσεων	Διαχρονική Εξέλιξη Πληρότητας
2013			
2014	5%	1%	0%
2015	12%	9%	-1%
2016	-19%	-15%	-10%
2017	32%	23%	12%

2018	11%	9%	0%
Πηγή: Επεξεργασμένα στοιχεία από INSETE, 2019			

Πίνακας 26: Εταιρίες Ομίλου

Πηγή: Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2016

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΡΙΑ	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΟ
ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε.	BLUE LAGOON RESORT
BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε.	PALAZZO DEL MARE BLUE LAGOON CITY BLUE LAGOON OCEAN
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.	BLUE LAGOON VILLAGE

Πίνακας 27: Μετοχική Σύσταση

Πηγή: Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2016

Μέτοχοι	ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ		BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ		ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	
	Μετοχές	Τιμή Μετοχής	Μετοχές	Τιμή Μετοχής	Μετοχές	Τιμή Μετοχής
Νίκος Ζαχαριάς	467.139	29,00 €	43.200	30,00 €	98.360	29,34 €
Βατούλα Τζώρτζη	24.226	29,00 €	4.800	30,00 €	323.471	29,34 €
Γεώργιος Ζαχαριάς	8.141	29,00 €	-	-	169	29,34 €
Σύνολο	499.506		48.000		422.000	

Πίνακας 28: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Resort
 Πηγή: Επίσημη Ιστοσελίδα Blue Lagoon Group

Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Resort	
Εσπιατόρια :	Κεντρικά εσπιατόρια «Nisos», «Karavi», Mesogios, Εσπιατόρια για μεσημεριανό και σνακ «Athina Pool Restaurant», «A la carte» Εσπιατόρια για δείπνο: «Mythos Greek Restaurant», «Karavi Italian Restaurant» διαθέτει ένα ξεχωριστό χώρο μόνο για ενήλικες, «Chinese Restaurant»
Μπαρ:	«Medusa bar», «Pool Bar @ Satellite», «Coral a la carte bar», «Mythos bar», «Piano Bar @ Satellite», «Karavi Bar @ Satellite», «Faros Pool bar», «Ilios Lounge bar», «Water Park Snack bar
Πισίνα (4000 τ.μ.) με τζακούζι & Παιδική πισίνα (200 τ.μ.)	
Μεγάλο αθλητικό πάρκο που περιλαμβάνει:	2 γήπεδα τένις με συνθετικό χλοοτάπητα, Γήπεδο 5x5, 1 γήπεδο πολλαπλών χρήσεων, Μπιτς βόλει, Γήπεδο μπάσκετ/βόλει , Μίνι γκολφ
Υδρόπαρκο που περιλαμβάνει:	Lazyriver με υδάτινη παιδική χαρά στο κέντρο Πολύ ρηχή πισίνα (splashpool) Νεροσουλήθρες
Βεράντα ηλιοθεραπείας με δωρεάν σεζλόγκ και ομπρέλες δίπλα στην πισίνα	
Κέντρο Ευεξίας και Σπα	
Κιόσκι/σούπερ μάρκετ	

Πίνακας 29: Εγκαταστάσεις Palazzo Del Mare
 Πηγή: Επίσημη Ιστοσελίδα Blue Lagoon Group

Εγκαταστάσεις Palazzo Del Mare	
Εστιατόρια:	«Sogno» « Culinarium »
Μπαρ:	«Sole Pole Bar», «Vento Lounge Bar», «Porto Beach Bar», «Parola Cafe»
«Armonia Spa & Fitness»	

Πίνακας 30: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Village
 Πηγή: Επίσημη Ιστοσελίδα Blue Lagoon Group

Εγκαταστάσεις Blue Lagoon Village	
Εστιατόρια	Κύριο εστιατόριο «Αιγαίο», με κλειστό και ανοικτό χώρο, Κινέζικο εστιατόριο «Golden Sun», Ιταλικό εστιατόριο «Piazza», Ταβέρνα «Μύθος», Εστιατόριο «Green & Grill», Ψαροταβέρνα «Θάλασσα», Εστιατόριο σουσι «Susshimi»
Πισίνες:	Πισίνα αθλητικών δραστηριοτήτων, 1000 τ.μ., Κύρια πισίνα, 3000 τ.μ., με τζακούζι και water jets, Πολύ ρηχή πισίνα (splash pool) για παιδιά, Πισίνα "Leisure", Εσωτερική θερμαινόμενη πισίνα στο Health Club, Νεροσουλήθρες
8 μπαρ με βεράντα, συμπεριλαμβανομένου του μπαρ στον χώρο υποδοχής	
Αίθουσα διασκέψεων,	
Κομμωτήριο στο Health Club	
Γραφείο ιατρού	
Παροχές για παιδιά:	Μίνι κλαμπ, Παιδική χαρά, Αίθουσα και γωνιά Η/Υ για εφήβους
Κέντρο Σπα «Αρμονία» με διάφορες θεραπείες,	
Health Club με εσωτερική θερμαινόμενη πισίνα, τζακούζι, γυμναστήριο, σάουνα και ατμόλουτρο,	
Αίθουσα πολλαπλών χρήσεων	
Executive Lounge,	
Αμφιθέατρο για υπαίθρια ψυχαγωγικά θεάματα.	

Πίνακας 31: Εγκαταστάσεις Blue Lagoon City
 Πηγή: Blue Lagoon Group

<i>Εγκαταστάσεις Blue Lagoon City</i>	
Κεντρικό εστιατόριο,	
Μπαρ	
Μπιστρό	
3 πισίνες :	1 εξωτερική πισίνα (γλυκό νερό) και 1 εσωτερική πισίνα (θερμαινόμενο, γλυκό νερό), 1 μικρή παιδική πισίνα
Spa με σάουνα, χαμάμ και τζακούζι	
Γυμναστήριο	

Πίνακας 32: Ισολογισμοί ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	42.280.464,78 €	41.633.028,01 €	42.560.475,07 €	43.236.308,22 €	42.760.183,63 €
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1.201.059,96 €	1.094.850,28 €	1.881.359,24 €	1.583.072,50 €	1.480.506,70 €
Λοιπός εξοπλισμός	3.008.764,87 €	2.523.831,93 €	2.860.197,42 €	3.420.089,67 €	3.063.217,89 €
Επενδύσεις σε ακίνητα	- €	- €	- €	- €	- €
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	46.490.289,61 €	45.251.710,22 €	47.302.031,73 €	48.239.470,39 €	47.303.908,22 €
Άυλα πάγια στοιχεία					
Δαπάνες ανάπτυξης	- €	- €	- €	- €	- €
Υπεραξία	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά Άυλα	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	202.063,06 €	84.090,95 €	47.061,61 €	57.782,69 €	29.009,99 €
Σύνολο	202.063,06 €	84.090,95 €	47.061,61 €	57.782,69 €	29.009,99 €
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	- €	- €	- €	- €	- €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	- €	- €	- €	- €	- €
Χρεωστικοί τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	- €	- €	- €
Αναβαλλόμενοι φόροι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	46.692.352,67 €	45.335.801,17 €	47.349.093,34 €	48.297.253,08 €	47.332.918,21 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	- €	- €	- €	- €	- €
Εμπορεύματα	112.667,42 €	110.863,95 €	114.017,19 €	274.627,81 €	200.390,14 €
Παραγωγή σε εξέλιξη	- €	- €	- €	- €	- €
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	23.220,10 €	28.640,83 €	20.633,60 €	21.155,11 €	4.832,40 €
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Προκαταβολές για αποθέματα	155.441,88 €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Αποθεμάτων	291.329,40 €	139.504,78 €	134.650,79 €	295.782,91 €	205.222,54 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	3.978.396,99 €	4.145.751,39 €	269.758,44 €	78.661,40 €	576.270,12 €
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπές απαιτήσεις	26.440.787,05 €	28.967.235,68 €	33.446.702,31 €	33.608.091,19 €	35.879.120,67 €
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	- €	111.200,00 €	83.600,00 €	61.400,00 €	16.800,00 €
Προπληρωμένα έξοδα	- €	50.768,00 €	39.073,01 €	33.296,68 €	14.520,35 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.148.668,41 €	336.505,03 €	984.769,29 €	607.798,45 €	466.000,38 €
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	31.567.852,45 €	33.611.460,10 €	34.823.903,05 €	34.389.247,72 €	36.952.711,52 €
Σύνολο κυκλοφορούντων	31.859.181,85 €	33.750.964,88 €	34.958.553,84 €	34.685.030,63 €	37.157.934,06 €
Σύνολο Ενεργητικού	78.551.534,52 €	79.086.766,05 €	82.307.647,18 €	82.982.283,71 €	84.490.852,27 €
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	14.485.674,00 €	14.485.674,00 €	14.605.676,00 €	14.825.583,00 €	14.825.583,00 €
Υπέρ το άρτιο	- €	- €	- €	- €	- €
Καταθέσεις ιδιοκτητών	- €	- €	- €	- €	- €
Ίδιοι τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	14.485.674,00 €	14.485.674,00 €	14.605.676,00 €	14.825.583,00 €	14.825.583,00 €
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενασώματων παγίων	- €	- €	- €	- €	- €
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	- €	- €	- €	- €	- €
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	- €	- €	- €
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	228.748,74 €	228.748,74 €	228.748,74 €	8.841,74 €	8.841,74 €
Αφορολόγητα αποθεματικά	15.960.434,80 €	15.960.434,80 €	15.960.434,80 €	15.960.434,80 €	15.960.434,80 €
Ποσά για αύξηση ΜΚ	- €	- €	- €	- €	- €
Αποτελέσματα εις νέο	- 1.971.770,27 €	660.179,35 €	- 1.377.092,01 €	948.031,81 €	149.090,39 €
Αποτελέσματα εις νέο	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	14.217.413,27 €	15.529.004,19 €	14.812.091,53 €	15.021.244,73 €	15.820.186,15 €
Συναλλαγματικές διαφορές	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο καθαρής θέσης	28.703.087,27 €	30.014.678,19 €	29.417.767,53 €	29.846.827,73 €	30.645.769,15 €
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	- €	- €	30.776,89 €	18.176,89 €	24.026,89 €
Λοιπές προβλέψεις	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Προβλέψεων	- €	- €	30.776,89 €	18.176,89 €	24.026,89 €
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	22.909.846,73 €	23.048.002,40 €	23.252.404,21 €	26.952.944,51 €	25.996.885,37 €
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	177.093,93 €	659.246,30 €	390.340,78 €	500.840,72 €	313.678,33 €
Κρατικές επιχορηγήσεις	- €	- €	- €	- €	- €
Αναβαλλόμενοι φόροι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	23.086.940,66 €	23.707.248,70 €	23.642.744,99 €	27.453.785,23 €	26.310.563,70 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	6.359.517,08 €	6.963.218,23 €	6.965.896,25 €	3.032.145,93 €	3.031.725,36 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	1.813.106,90 €	1.692.747,00 €	1.387.214,00 €	1.164.000,00 €	1.164.000,00 €
Εμπορικές υποχρεώσεις	1.837.704,03 €	2.448.923,81 €	1.928.891,98 €	2.389.482,58 €	2.395.437,98 €
Φόρος εισοδήματος	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιποί φόροι τέλη	710.086,85 €	317.458,89 €	464.489,89 €	163.465,22 €	1.173.278,61 €
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	315.044,05 €	675.888,71 €	299.743,96 €	119.372,77 €	482.689,27 €
Λοιπές υποχρεώσεις	15.726.047,68 €	13.266.602,52 €	18.170.121,69 €	18.795.027,36 €	19.263.361,31 €
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	- €	- €	- €	- €	- €
Έσοδα επόμενων χρήσεων	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.761.506,59 €	25.364.839,16 €	29.216.357,77 €	25.663.493,86 €	27.510.492,53 €
Σύνολο υποχρεώσεων	49.848.447,25 €	49.072.087,86 €	52.859.102,76 €	53.117.279,09 €	53.821.056,23 €
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	78.551.534,52 €	79.086.766,05 €	82.307.647,18 €	82.982.283,71 €	84.490.852,27 €

Πίνακας 33: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενώματα Πάγια				
Ακίνητα	-1,53%	2,23%	1,59%	-1,10%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	-8,84%	71,84%	-15,85%	-6,48%
Λοιπός εξοπλισμός	-16,12%	13,33%	19,58%	-10,43%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-
Λοιπά ενώματα στοιχεία	-	-	-	-
Σύνολο	-2,66%	4,53%	1,98%	-1,94%
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-
Δαπάνες ανάπτυξης	-	-	-	-
Υπεραξία	-	-	-	-
Λοιπά Άυλα	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τ	-58,38%	-44,03%	22,78%	-49,79%
Σύνολο	-58,38%	-44,03%	22,78%	-49,79%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-
Δάνεια και απαιτήσεις	-	-	-	-
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	-	-	-	-
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	-	-	-	-
Λοιπά	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	-2,91%	4,44%	2,00%	-2,00%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα				
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	-	-	-	-
Εμπορεύματα	-1,60%	2,84%	140,87%	-27,03%
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-	-	-
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	23,34%	-27,96%	2,53%	-77,16%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-
Προκαταβολές για αποθέματα	-100,00%	-	-	-
Σύνολο Αποθεμάτων	-52,11%	-3,48%	119,67%	-30,62%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	-	-	-	-
Εμπορικές απαιτήσεις	4,21%	-93,49%	-70,84%	632,60%
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	-	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	9,56%	15,46%	0,48%	6,76%
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	-	-24,82%	-26,56%	-72,64%
Προπληρωμένα έξοδα	-	-23,04%	-14,78%	-56,39%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-70,70%	192,65%	-38,28%	-23,33%
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	6,47%	3,61%	-1,25%	7,45%
Σύνολο κυκλοφορούντων	5,94%	3,58%	-0,78%	7,13%
Σύνολο Ενεργητικού	0,68%	4,07%	0,82%	1,82%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Καθαρή θέση				
Κεφάλαιο	0,00%	0,83%	1,51%	0,00%
Υπέρ το άρτιο	-	-	-	-
Καταθέσεις ιδιοκτητών	-	-	-	-
Ίδιοι τίτλοι	-	-	-	-
Σύνολο	0,00%	0,83%	1,51%	0,00%
Διαφορές Εύλογης αξίας	-	-	-	-
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	-	-	-	-
Δοσφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	-	-	-	-
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,00%	0,00%	-96,13%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ποσά για αύξηση ΜΚ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο	-66,52%	108,59%	-31,16%	-84,27%
Αποτελέσματα εις νέο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	9,23%	-4,62%	1,41%	5,32%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης	4,57%	-1,99%	1,46%	2,68%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	-	-	-40,94%	32,18%
Λοιπές προβλέψεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Προβλέψεων	-	-	-40,94%	32,18%
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-
Δάνεια	0,60%	0,89%	15,91%	-3,55%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	272,26%	-40,79%	28,31%	-37,37%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2,69%	-0,27%	16,12%	-4,16%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-
Τραπεζικά δάνεια	9,49%	0,04%	-56,47%	-0,01%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	-6,64%	-18,05%	-16,09%	0,00%
Εμπορικές υποχρεώσεις	33,26%	-21,24%	23,88%	0,25%
Φόρος εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιτοί φόροι τέλη	-55,29%	46,31%	-64,81%	617,75%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	114,54%	-55,65%	-60,18%	304,35%
Λοιπές υποχρεώσεις	-15,64%	36,96%	3,44%	2,49%
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-5,22%	15,18%	-12,16%	7,20%
Σύνολο υποχρεώσεων	-1,56%	7,72%	0,49%	1,32%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	0,68%	4,07%	0,82%	1,82%

Πίνακας 34: Ισολογισμοί BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	31.12.2014	31.12.2015	31.12..2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	2.498.689,15 €	2.611.251,73 €	3.518.341,85 €	4.657.519,68 €	13.447.431,74 €
Μηχανολογικός εξοπλισμός	86.571,26 €	73.254,96 €	561.579,75 €	660.574,66 €	1.497.894,63 €
Λοιπός εξοπλισμός	59.457,88 €	64.390,36 €	785.020,83 €	862.905,46 €	1.666.302,22 €
Επενδύσεις σε ακίνητα	- €	- €	- €	- €	- €
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	2.644.718,29 €	2.748.897,05 €	4.864.942,43 €	6.180.999,80 €	16.611.628,59 €
Άυλα πάγια στοιχεία					
Δαπάνες ανάπτυξης	- €	- €	- €	- €	- €
Υπεραξία	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά Άυλα	23.940,02 €	15.960,03 €	7.980,03 €	22.396,32 €	27.829,94 €
Λοιπά έσοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσ	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	23.940,02 €	15.960,03 €	7.980,03 €	22.396,32 €	27.829,94 €
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	- €	- €	- €	- €	2.312.339,62 €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	- €	- €	300,00 €	5.861,90 €	14.372,31 €
Χρεωστικοί τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	- €	- €	- €	760.470,00 €	- €
Λοιτοί συμμετοχικοί τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	300,00 €	766.331,90 €	14.372,31 €
Αναβαλλόμενοι φόροι	- €				
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	2.668.658,31 €	2.764.857,08 €	4.873.222,46 €	6.969.728,02 €	18.966.170,46 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	- €	- €	- €	- €	- €
Εμπορεύματα	41.226,26 €	27.338,67 €	36.644,59 €	26.091,88 €	16.305,88 €
Παραγωγή σε εξέλιξη	- €	- €	- €	- €	- €
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	9.781,43 €	9.184,04 €	9.746,27 €	8.845,24 €	45.275,19 €
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Προκαταβολές για αποθέματα	44.185,81 €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Αποθεμάτων	95.193,50 €	36.522,71 €	46.390,86 €	34.937,12 €	61.581,08 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	5.584.561,04 €	4.621.052,21 €	1.638.007,53 €	1.378.733,51 €	343.635,98 €
Δουλεμένα έσοδα περιόδου	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπές απαιτήσεις	1.907.035,40 €	4.916.111,16 €	4.819.779,36 €	8.579.074,61 €	8.378.452,41 €
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	- €	- €	- €	- €	- €
Προπληρωμένα έξοδα	- €	157.586,49 €	133.509,50 €	96.531,63 €	62.196,77 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	599.153,58 €	229.015,40 €	307.430,17 €	542.475,03 €	570.800,03 €
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	8.090.750,02 €	9.923.765,26 €	6.898.726,56 €	10.596.814,78 €	9.355.085,19 €
Σύνολο κυκλοφορούντων	8.185.943,52 €	9.960.287,97 €	6.945.117,42 €	10.631.751,90 €	9.416.666,27 €
Σύνολο Ενεργητικού	10.854.601,83 €	12.725.145,05 €	11.818.339,88 €	17.601.479,92 €	28.382.836,73 €
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	1.440.000,00 €	1.440.000,00 €	1.440.000,00 €	1.440.000,00 €	1.440.030,00 €
Υπέρ το άρτιο	- €	- €	- €	- €	- €
Καταθέσεις ιδιοκτητών	- €	- €	- €	- €	- €
Ίδιοι τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	1.440.000,00 €	1.440.000,00 €	1.440.000,00 €	1.440.000,00 €	1.440.030,00 €
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	- €	- €	- €	- €	- €
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	- €	- €	- €	- €	- €
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	- €	- €	- €
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	235.959,99 €	235.959,99 €	276.708,41 €	276.708,41 €	551.974,19 €
Αφορολόγητα αποθεματικά	- €	- €	- €	- €	- €
Ποσά για αύξηση ΜΚ	- €	- €	- €	- €	- €
Αποτελέσματα εις νέο	1.478.493,06 €	1.503.654,22 €	934.325,26 €	698.221,15 €	273.036,56 €
Αποτελέσματα εις νέο	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	1.714.453,05 €	1.739.614,21 €	1.211.033,67 €	974.929,56 €	825.010,75 €
Συναλλαγματικές διαφορές	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο καθαρής θέσης	3.154.453,05 €	3.179.614,21 €	2.651.033,67 €	2.414.929,56 €	2.265.040,75 €
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	- €	- €	9.311,16 €	16.111,16 €	16.111,16 €
Λοιπές προβλέψεις	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Προβλέψεων	- €	- €	9.311,16 €	16.111,16 €	16.111,16 €
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	1.415.750,18 €	1.436.274,32 €	1.500.427,96 €	1.389.945,57 €	1.832.921,95 €
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	115.978,17 €	936.432,07 €	808.005,57 €	1.175.417,31 €	1.118.431,59 €
Κρατικές επιχορηγήσεις	- €	- €	- €	- €	- €
Αναβαλλόμενοι φόροι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1.531.728,35 €	2.372.706,39 €	2.308.433,53 €	2.565.362,88 €	2.951.353,54 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	2.671.236,93 €	2.636.518,52 €	2.626.705,86 €	2.600.524,55 €	2.591.581,16 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	250.108,10 €	279.712,00 €	195.441,38 €	271.589,13 €	1.402.165,45 €
Εμπορικές υποχρεώσεις	537.873,83 €	1.218.216,57 €	665.400,67 €	2.709.108,28 €	4.815.948,07 €
Φόρος εισοδήματος	118.799,49 €	177.920,86 €	- €	- €	- €
Λοιτοί φόροι τέλη	1.558.552,30 €	861.135,81 €	257.898,45 €	180.183,68 €	247.813,84 €
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	29.178,02 €	289.214,90 €	98.399,53 €	76.259,32 €	199.486,20 €
Λοιπές υποχρεώσεις	1.002.671,76 €	1.710.105,79 €	3.005.715,63 €	6.767.411,36 €	13.822.457,89 €
Έσοδα χρήσεως δουλεμένα	- €	- €	- €	- €	70.878,67 €
Έσοδα επόμενων χρήσεων	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	6.168.420,43 €	7.172.824,45 €	6.849.561,52 €	12.605.076,32 €	23.150.331,28 €
Σύνολο υποχρεώσεων	7.700.148,78 €	9.545.530,84 €	9.157.995,05 €	15.170.439,20 €	26.101.684,82 €
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	10.854.601,83 €	12.725.145,05 €	11.818.339,88 €	17.601.479,92 €	28.382.836,73 €

Πίνακας 35: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα Πάγια				
Ακίνητα	4,50%	34,74%	32,38%	188,73%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	-15,38%	666,61%	17,63%	126,76%
Λοιπός εξοπλισμός	8,30%	1.119,16%	9,92%	93,10%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	-	-	-	-
Σύνολο	3,94%	76,98%	27,05%	168,75%
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-
Δαπάνες ανάπτυξης	-	-	-	-
Υπεραξία	-	-	-	-
Λοιπά Άυλα	-33,33%	-50,00%	180,65%	24,26%
Λοιπά έσοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεση	-	-	-	-
Σύνολο	-33,33%	-50,00%	180,65%	24,26%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Δάνεια και απαιτήσεις	-	-	1853,97%	145,18%
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	-	-	-	-100,00%
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	-	-	-	-
Λοιπά	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	255343,97%	-98,12%
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	3,60%	76,26%	43,02%	172,12%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	-	-	-	-
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	-	-	-	-
Εμπορεύματα	-33,69%	34,04%	-28,80%	-37,51%
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-	-	-
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	-6,11%	6,12%	-9,24%	411,86%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-
Προκαταβολές για αποθέματα	-100,00%	-	-	-
Σύνολο Αποθεμάτων	-61,63%	27,02%	-24,69%	76,26%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	-	-	-	-
Εμπορικές απαιτήσεις	-17,25%	-64,55%	-15,83%	-75,08%
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	-	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	157,79%	-1,96%	78,00%	-2,34%
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	-	-	-	-
Προπληρωμένα έσοδα	-	-15,28%	-27,70%	-35,57%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-61,78%	34,24%	76,45%	5,22%
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	22,66%	-30,48%	53,61%	-11,72%
Σύνολο κυκλοφορούντων	21,68%	-30,27%	53,08%	-11,43%
Σύνολο Ενεργητικού	17,23%	-7,13%	48,93%	61,25%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Καθαρή θέση	-	-	-	-
Κεφάλαιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπέρ το άρτιο	-	-	-	-
Καταθέσεις ιδιοκτητών	-	-	-	-
Ίδιοι τίτλοι	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Διαφορές Εύλογης αξίας	-	-	-	-
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	-	-	-	-
Δοσφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	-	-	-	-
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,00%	17,27%	0,00%	99,48%
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-
Ποσά για αύξηση ΜΚ	-	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέο	1,70%	-37,86%	-25,27%	-60,90%
Αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-
Σύνολο	1,47%	-30,38%	-19,50%	-15,38%
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	0,80%	-16,62%	-8,91%	-6,21%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	-	-	73,03%	0,00%
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-
Σύνολο Προβλέψεων	-	-	73,03%	0,00%
Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-
Δάνεια	1,45%	4,47%	-7,36%	31,87%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	707,42%	-13,71%	45,47%	-4,85%
Κρατικές επιχορηγήσεις	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	54,90%	-2,71%	11,13%	15,05%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-
Τραπεζικά δάνεια	-1,30%	-0,37%	-1,00%	-0,34%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	11,84%	-30,13%	38,96%	416,28%
Εμπορικές υποχρεώσεις	126,49%	-45,38%	307,14%	77,77%
Φόρος εισοδήματος	49,77%	-100,00%	-	-
Λοιποί φόροι τέλη	-44,75%	-70,05%	-30,13%	37,53%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	891,21%	-65,98%	-22,50%	161,59%
Λοιπές υποχρεώσεις	70,55%	75,76%	125,15%	104,25%
Έσοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	-	-
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16,28%	-4,51%	84,03%	83,66%
Σύνολο υποχρεώσεων	23,97%	-4,06%	65,65%	72,06%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	17,23%	-7,13%	48,93%	61,25%

Πίνακας 36: Ισολογισμοί ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018

	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	56.821.437,95 €	56.253.280,91 €	56.679.381,35 €	56.031.687,79 €	56.333.158,73 €
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3.123.939,61 €	2.577.692,34 €	2.037.236,80 €	1.492.663,25 €	993.174,97 €
Λοιπός εξοπλισμός	4.169.364,16 €	3.524.569,22 €	2.880.749,58 €	2.500.378,24 €	1.844.907,16 €
Επενδύσεις σε ακίνητα	- €	- €	- €	- €	- €
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	64.114.741,72 €	62.355.542,47 €	61.597.367,73 €	60.024.729,28 €	59.171.240,86 €
Άυλα πάγια στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Δαπάνες ανάπτυξης	- €	- €	- €	- €	- €
Υπεραξία	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €
Λοιπά Άυλα	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεση	1.402.595,03 €	1.036.931,56 €	676.219,01 €	358.146,08 €	20.463,19 €
Σύνολο	5.345.795,03 €	4.980.131,56 €	4.619.419,01 €	4.301.346,08 €	3.963.663,19 €
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	- €	- €	- €	- €	- €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	55.853,73 €	55.853,73 €	55.853,73 €	55.853,73 €	55.853,73 €
Χρεωστικοί τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	55.853,73 €	55.853,73 €	55.853,73 €	55.853,73 €	55.853,73 €
Αναβαλλόμενοι φόροι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	69.516.390,48 €	67.391.527,76 €	66.272.640,47 €	64.381.929,09 €	63.190.757,78 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	- €	- €	- €	- €	- €
Εμπορεύματα	80.156,66 €	141.652,57 €	120.249,65 €	233.106,64 €	154.334,82 €
Παραγωγή σε εξέλιξη	- €	- €	- €	- €	- €
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	21.307,50 €	- €	- €	15.456,97 €	27.503,12 €
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	- €	- €	- €	- €	- €
Προκαταβολές για αποθέματα	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Αποθεμάτων	101.464,16 €	141.652,57 €	120.249,65 €	248.563,61 €	181.837,94 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	28.409,96 €	13.036,61 €	9.647,99 €	851.711,60 €	1.583.415,21 €
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπές απαιτήσεις	15.503.418,12 €	18.029.871,94 €	17.709.508,46 €	19.991.452,17 €	16.686.124,37 €
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	- €	- €	- €	- €	- €
Προπληρωμένα έξοδα	- €	39.650,43 €	27.772,05 €	23.946,97 €	5.268,54 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	689.435,96 €	253.287,59 €	2.779.646,66 €	964.132,99 €	360.774,09 €
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	16.221.264,04 €	18.335.846,57 €	20.526.575,16 €	21.831.243,73 €	18.635.582,21 €
Σύνολο κυκλοφορούντων	16.322.728,20 €	18.477.499,14 €	20.646.824,81 €	22.079.807,34 €	18.817.420,15 €
Σύνολο Ενεργητικού	85.839.118,68 €	85.869.026,90 €	86.919.465,28 €	86.461.736,43 €	82.008.177,93 €
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο					
Υπέρ το άρτιο	12.381.480,00 €	12.381.480,00 €	12.381.480,00 €	12.381.480,00 €	5.002.470,00 €
Καταθέσεις ιδιοκτητών	- €	- €	- €	- €	- €
Ίδιοι τίτλοι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	12.381.480,00 €	12.381.480,00 €	12.381.480,00 €	12.381.480,00 €	5.002.470,00 €
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	- €	- €	- €	- €	- €
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	- €	- €	- €	- €	- €
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	- €	- €	- €
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού					
Αφορολόγητα αποθεματικά	5.205,43 €	5.205,43 €	5.205,43 €	5.205,43 €	5.205,43 €
Ποσά για αύξηση ΜΚ	15.590.153,98 €	15.590.153,98 €	15.590.153,98 €	15.590.153,98 €	15.590.153,98 €
Αποτελέσματα εις νέο	- €	- €	- €	- €	- €
Αποτελέσματα εις νέο	9.009.116,64 €	9.718.551,99 €	10.927.462,60 €	11.550.042,94 €	12.185.529,44 €
Σύνολο	24.604.476,05 €	25.313.911,40 €	26.522.822,01 €	27.145.402,35 €	27.780.888,85 €
Συναλλαγματικές διαφορές	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο καθαρής θέσης	36.985.956,05 €	37.695.391,40 €	38.904.302,01 €	39.526.882,35 €	32.783.358,85 €
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	- €	- €	21.150,36 €	13.650,36 €	14.650,36 €
Λοιπές προβλέψεις	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Προβλέψεων	- €	- €	21.150,36 €	13.650,36 €	14.650,36 €
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	31.339.519,27 €	31.669.819,58 €	31.862.682,48 €	36.907.626,76 €	35.657.626,76 €
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	337.489,45 €	379.144,97 €	320.892,57 €	227.640,63 €	597.002,62 €
Κρατικές επιχορηγήσεις	- €	- €	- €	- €	- €
Αναβαλλόμενοι φόροι	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	31.677.008,72 €	32.048.964,55 €	32.183.575,05 €	37.135.267,39 €	36.254.629,38 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	4.609.582,45 €	5.528.550,18 €	5.530.437,56 €	101.175,71 €	101.175,56 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2.428.362,92 €	1.885.528,00 €	1.577.546,95 €	1.612.000,00 €	1.612.000,00 €
Εμπορικές υποχρεώσεις	9.524.777,98 €	5.044.584,97 €	4.954.539,13 €	1.270.820,00 €	1.216.507,50 €
Φόρος εισοδήματος	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιποί φόροι τέλη	523.146,11 €	940.592,45 €	513.133,75 €	292.001,39 €	1.215.082,05 €
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	80.842,73 €	530.511,58 €	147.525,97 €	89.119,39 €	423.977,77 €
Λοιπές υποχρεώσεις	9.441,72 €	2.194.903,77 €	3.087.254,50 €	6.420.819,84 €	8.386.796,46 €
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	- €	- €	- €	- €	- €
Έσοδα επόμενων χρήσεων	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	17.176.153,91 €	16.124.670,95 €	15.810.437,86 €	9.785.936,33 €	12.955.539,34 €
Σύνολο υποχρεώσεων	48.853.162,63 €	48.173.635,50 €	47.994.012,91 €	46.921.203,72 €	49.210.168,72 €
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	85.839.118,68 €	85.869.026,90 €	86.919.465,28 €	86.461.736,43 €	82.008.177,93 €

Πίνακας 37: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018

	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα Πάγια				
Ακίνητα	-1,00%	0,76%	-1,14%	0,54%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	-17,49%	-20,97%	-26,73%	-33,46%
Λοιπός εξοπλισμός	-15,47%	-18,27%	-13,20%	-26,21%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	-	-	-	-
Σύνολο	-2,74%	-1,22%	-2,55%	-1,42%
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-
Δαπάνες ανάπτυξης	-	-	-	-
Υπεραξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Άυλα	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	-26,07%	-34,79%	-47,04%	-94,29%
Σύνολο	-6,84%	-7,24%	-6,89%	-7,85%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Δάνεια και απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	-	-	-	-
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	-	-	-	-
Λοιπά	-	-	-	-
Σύνολο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	-3,06%	-1,66%	-2,85%	-1,85%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	-	-	-	-
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	-	-	-	-
Εμπορεύματα	76,72%	-15,11%	93,85%	-33,79%
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-	-	-
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	-100,00%	-	-	77,93%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-
Προκαταβολές για αποθέματα	-	-	-	-
Σύνολο Αποθεμάτων	39,61%	-15,11%	106,71%	-26,84%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές				
Εμπορικές απαιτήσεις	-54,11%	-25,99%	8727,87%	85,91%
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	-	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	16,30%	-1,78%	12,89%	-16,53%
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	-	-	-	-
Προπληρωμένα έξοδα	-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-63,26%	997,43%	-65,31%	-62,58%
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	13,04%	11,95%	6,36%	-14,64%
Σύνολο κυκλοφορούντων	13,20%	11,74%	6,94%	-14,78%
Σύνολο Ενεργητικού	0,03%	1,22%	-0,53%	-5,15%
	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καθαρή θέση	-	-	-	-
Κεφάλαιο	0,00%	0,00%	0,00%	-59,60%
Υπέρ το άρτιο	-	-	-	-
Καταθέσεις ιδιοκτητών	-	-	-	-
Ίδιοι τίτλοι	-	-	-	-
Σύνολο	0,00%	0,00%	0,00%	-59,60%
Διαφορές Εύλογης αξίας	-	-	-	-
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	-	-	-	-
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	-	-	-	-
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ποσά για αύξηση ΜΚ	-	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέο	7,87%	12,44%	5,70%	5,50%
Αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-
Σύνολο	2,88%	4,78%	2,35%	2,34%
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	1,92%	3,21%	1,60%	-17,06%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	-	-	-35,46%	7,33%
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-
Σύνολο Προβλέψεων	-	-	-35,46%	7,33%
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,05%	0,61%	15,83%	-3,39%
Δάνεια	12,34%	-15,36%	-29,06%	162,26%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-
Κρατικές επιχορηγήσεις	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1,17%	0,42%	15,39%	-2,37%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19,94%	0,03%	-98,17%	0,00%
Τραπεζικά δάνεια	-22,35%	-16,33%	2,18%	0,00%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	-47,04%	-1,78%	-74,35%	-4,27%
Εμπορικές υποχρεώσεις	-	-	-	-
Φόρος εισοδήματος	79,80%	-45,45%	-43,09%	316,12%
Λοιποί φόροι τέλη	556,23%	-72,19%	-39,59%	375,74%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	23146,86%	40,66%	107,98%	30,62%
Λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	-	-
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-6,12%	-1,95%	-38,10%	32,39%
Σύνολο υποχρεώσεων	-1,39%	-0,37%	-2,24%	4,88%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	0,03%	1,22%	-0,53%	-5,15%

Πίνακας 38: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	13.547.971,65 €	13.219.776,04 €	13.500.512,11 €	15.362.655,04 €	16.290.322,75 €
Κόστος πωλήσεων	- 7.993.790,90 €	- 8.113.891,26 €	- 9.836.655,51 €	- 9.483.133,67 €	- 10.267.578,77 €
Μικτό Αποτέλεσμα	5.554.180,75 €	5.105.884,78 €	3.663.856,60 €	5.879.521,37 €	6.022.743,98 €
Λοιπά συνήθη έσοδα	35.850,74 €	38.008,52 €	74.400,03 €	40.262,57 €	49.520,26 €
Μικτό Αποτέλεσμα	5.590.031,49 €	5.143.893,30 €	3.738.256,63 €	5.919.783,94 €	6.072.264,24 €
Έξοδα διοίκησης	- 773.763,66 €	- 929.790,68 €	- 1.698.134,63 €	- 1.811.162,26 €	- 1.933.822,82 €
Έξοδα διαθέσεως	- 545.512,70 €	- 869.392,20 €	- 758.158,76 €	- 1.310.442,39 €	- 1.256.749,76 €
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	- 118.050,13 €	- 94.450,02 €	- 470.353,66 €	- 228.394,69 €	- 236.984,77 €
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	-	-	30.776,89 €	- 755.252,29 €	- 655.096,53 €
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	-	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	38.483,17 €	56.842,56 €	289.525,07 €	36.841,60 €	2.860,03 €
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	4.191.188,17 €	3.307.102,96 €	1.070.357,76 €	1.851.373,91 €	1.992.470,39 €
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	8.477,60 €	2.390,45 €	4.444,13 €	2.600,16 €	165.317,73 €
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	- 2.096.481,86 €	- 1.997.902,49 €	- 1.711.399,67 €	- 1.347.436,61 €	- 1.358.846,70 €
Αποτελέσματα προ φόρων	2.103.183,91 €	1.311.590,92 €	636.597,78 €	506.537,46 €	798.941,42 €
Φόροι εισοδήματος	-	-	-	77.477,26 €	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	2.103.183,91 €	1.311.590,92 €	636.597,78 €	429.060,20 €	798.941,42 €

Πίνακας 39: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Κύκλος εργασιών	-2,42%	2,12%	13,79%	6,04%
Κόστος πωλήσεων	1,50%	21,23%	-3,59%	8,27%
Μικτό Αποτέλεσμα	-8,07%	-28,24%	60,47%	2,44%
Λοιπά συνήθη έσοδα	6,02%	95,75%	-45,88%	22,99%
Μικτό Αποτέλεσμα	-7,98%	-27,33%	58,36%	2,58%
Έξοδα διοίκησης	20,16%	82,64%	6,66%	6,77%
Έξοδα διαθέσεως	59,37%	-12,79%	72,85%	-4,10%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	-19,99%	397,99%	-51,44%	3,76%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	-	-	2353,96%	-13,26%
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	47,71%	409,35%	-87,28%	-92,24%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-21,09%	-67,63%	72,97%	7,62%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-71,80%	85,91%	-41,49%	6257,98%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-4,70%	-14,34%	-21,27%	0,85%
Αποτελέσματα προ φόρων	-37,64%	-148,54%	-179,57%	57,73%
Φόροι εισοδήματος	-	-	-	-100,00%
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	-	-	-	-
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	-37,64%	-148,54%	-167,40%	86,21%

Πίνακας 40: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	5.530.595,56 €	5.453.390,63 €	5.938.856,46 €	6.313.073,59 €	7.497.009,65 €
Κόστος πωλήσεων	- 3.313.374,30 €	- 3.472.512,38 €	- 4.297.622,62 €	- 4.462.655,35 €	- 5.393.152,98 €
Μικτό Αποτέλεσμα	2.217.221,26 €	1.980.878,25 €	1.641.233,84 €	1.850.418,24 €	2.103.856,67 €
Λοιπά συνήθη έσοδα	323.768,98 €	329.642,57 €	339.968,54 €	346.562,08 €	349.700,31 €
Μικτό Αποτέλεσμα	2.540.990,24 €	2.310.520,82 €	1.981.202,38 €	2.196.980,32 €	2.453.556,98 €
Έξοδα διοίκησης	- 496.116,47 €	- 558.782,96 €	- 1.275.640,93 €	- 1.037.407,90 €	- 1.098.208,91 €
Έξοδα διαθέσεως	- 809.775,17 €	- 920.687,96 €	- 987.314,14 €	- 1.171.855,27 €	- 1.358.269,13 €
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	- 163.657,39 €	- 150.946,26 €	- 40.912,71 €	- 48.124,05 €	- 109.695,30 €
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	44.684,25 €	- €	9.311,16 €	6.800,00 €	- €
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	- €	- €	- €	- €	- €
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	- €	- €	- €	- €	- €
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	- €	- €	- €	- €	- €
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά έσοδα και κέρδη	384,30 €	107.387,23 €	407.819,33 €	33.373,70 €	1.358,49 €
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	1.116.509,76 €	787.490,87 €	75.842,77 €	33.833,20 €	111.257,87 €
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.025,66 €	405,29 €	105,37 €	317,67 €	176.068,07 €
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	- 410.949,68 €	- 284.814,14 €	- 264.528,69 €	- 202.588,58 €	- 299.994,80 €
Αποτελέσματα προ φόρων	706.585,74 €	503.082,02 €	188.580,55 €	236.104,11 €	235.184,60 €
Φόροι εισοδήματος	- 300.410,38 €	- 177.920,86 €	- €	- €	- €
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	- €	- €	- €	- €	- €
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	406.175,36 €	325.161,16 €	188.580,55 €	236.104,11 €	235.184,60 €

Πίνακας 41: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Κύκλος εργασιών	-1,40%	8,90%	6,30%	18,75%
Κόστος πωλήσεων	4,80%	23,76%	3,84%	20,85%
Μικτό Αποτέλεσμα	-10,66%	-17,15%	12,75%	13,70%
Λοιπά συνήθη έσοδα	1,81%	3,13%	1,94%	0,91%
Μικτό Αποτέλεσμα	-9,07%	-14,25%	10,89%	11,68%
Έξοδα διοίκησης	12,63%	128,29%	-18,68%	5,86%
Έξοδα διαθέσεως	13,70%	7,24%	18,69%	15,91%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	-7,77%	-72,90%	17,63%	127,94%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	-100,00%	-	-26,97%	-100,00%
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	27843,59%	279,77%	-91,82%	-95,93%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-29,47%	-90,37%	-144,61%	228,84%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-60,48%	-74,00%	201,48%	55324,83%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-30,69%	-7,12%	-23,42%	48,08%
Αποτελέσματα προ φόρων	-28,80%	-137,49%	25,20%	-0,39%
Φόροι εισοδήματος	-40,77%	-100,00%	-	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	-	-	-	-
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	-19,95%	-158,00%	25,20%	-0,39%

Πίνακας 42: Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	12.188.474,08 €	12.047.385,20 €	12.592.121,18 €	13.895.493,82 €	13.922.161,02 €
Κόστος πωλήσεων	- 7.565.082,60 €	- 7.735.583,16 €	- 7.816.592,68 €	- 9.483.675,17 €	- 9.706.033,28 €
Μικτό Αποτέλεσμα	4.623.391,48 €	4.311.802,04 €	4.775.528,50 €	4.411.818,65 €	4.216.127,74 €
Λοιπά συνήθη έσοδα	44.513,89 €	40.392,46 €	47.407,77 €	41.090,32 €	51.265,41 €
Μικτό Αποτέλεσμα	4.667.905,37 €	4.352.194,50 €	4.822.936,27 €	4.452.908,97 €	4.267.393,15 €
Έξοδα διοίκησης	- 422.764,11 €	- 513.328,45 €	- 947.049,79 €	- 1.043.394,33 €	- 1.133.027,16 €
Έξοδα διαθέσεως	- 629.402,79 €	- 457.036,18 €	- 503.545,96 €	- 549.850,07 €	- 645.084,05 €
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	- 78.628,11 €	- 456.520,64 €	- 101.167,34 €	- 68.751,67 €	- 85.751,37 €
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	- €	- €	21.150,36 €	592.500,00 €	301.000,00 €
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	- €	- €	- €	- €	- €
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	- €	- €	- €	- €	- €
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	- €	- €	- €	- €	- €
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά έσοδα και κέρδη	1.649,01 €	47.972,87 €	2.636,77 €	35.073,16 €	10.160,38 €
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	3.538.759,37 €	2.973.282,10 €	3.252.659,59 €	2.233.486,06 €	2.112.690,95 €
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.921,58 €	489,73 €	4.796,30 €	13.041,51 €	134.024,45 €
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	- 3.349.771,67 €	- 2.264.336,48 €	- 2.048.545,29 €	- 1.623.947,23 €	- 1.611.228,90 €
Αποτελέσματα προ φόρων	190.909,28 €	709.435,35 €	1.208.910,60 €	622.580,34 €	635.486,50 €
Φόροι εισοδήματος	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	- €	- €	- €	- €	- €
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	190.909,28 €	709.435,35 €	1.208.910,60 €	622.580,34 €	635.486,50 €

Πίνακας 43: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Κύκλος εργασιών	-1,16%	4,52%	10,35%	0,19%
Κόστος πωλήσεων	2,25%	1,05%	21,33%	2,34%
Μικτό Αποτέλεσμα	-6,74%	10,75%	-7,62%	-4,44%
Λοιπά συνήθη έσοδα	-9,26%	17,37%	-13,33%	24,76%
Μικτό Αποτέλεσμα	-6,76%	10,82%	-7,67%	-4,17%
Έξοδα διοίκησης	21,42%	84,49%	10,17%	8,59%
Έξοδα διαθέσεως	-27,39%	10,18%	9,20%	17,32%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	-	-	-	-
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	2809,19%	-94,50%	1230,16%	-71,03%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-15,98%	9,40%	-31,33%	-5,41%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-74,51%	879,38%	171,91%	927,68%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-32,40%	-9,53%	-20,73%	-0,78%
Αποτελέσματα προ φόρων	271,61%	70,40%	-48,50%	2,07%
Φόροι εισοδήματος	-	-	-	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	-	-	-	-
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	271,61%	70,40%	-48,50%	2,07%

Πίνακας 44:Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	53,83%	52,64%	51,71%	52,10%	50,61%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1,53%	1,38%	2,29%	1,91%	1,75%
Λοιπός εξοπλισμός	3,83%	3,19%	3,48%	4,12%	3,63%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	59,18%	57,22%	57,47%	58,13%	55,99%
Άυλα πάγια στοιχεία					
Δαπάνες ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπεραξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Άυλα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	0,26%	0,11%	0,06%	0,07%	0,03%
Σύνολο					
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	59,44%	57,32%	57,53%	58,20%	56,02%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα					
Εμπορεύματα	0,14%	0,14%	0,14%	0,33%	0,24%
Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,03%	0,04%	0,03%	0,03%	0,01%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προκαταβολές για αποθέματα	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Αποθεμάτων	0,37%	0,18%	0,16%	0,36%	0,24%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	5,06%	5,24%	0,33%	0,09%	0,68%
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές απαιτήσεις	33,66%	36,63%	40,64%	40,50%	42,47%
Εμπορικό χαρτοφυλάκιο	0,00%	0,14%	0,10%	0,07%	0,02%
Προπληρωμένα έξοδα	0,00%	0,06%	0,05%	0,04%	0,02%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1,46%	0,43%	1,20%	0,73%	0,55%
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	40,19%	42,50%	42,31%	41,44%	43,74%
Σύνολο κυκλοφορούντων	40,56%	42,68%	42,47%	41,80%	43,98%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	18,44%	18,32%	17,75%	17,87%	17,55%
Υπέρ το άρτιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ίδιοι τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	18,44%	18,32%	17,75%	17,87%	17,55%
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιτάθμισης ταμειακών ροών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,29%	0,29%	0,28%	0,01%	0,01%
Αφορολόγητα αποθεματικά	20,32%	20,18%	19,39%	19,23%	18,89%
Ποσά για αύξηση ΜΚ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο	-2,51%	-0,83%	-1,67%	-1,14%	-0,18%
Αποτελέσματα εις νέο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	18,10%	19,64%	18,00%	18,10%	18,72%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης	36,54%	37,95%	35,74%	35,97%	36,27%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0,00%	0,00%	0,04%	0,02%	0,03%
Λοιπές προβλέψεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Προβλέψεων	0,00%	0,00%	0,04%	0,02%	0,03%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Δάνεια	29,17%	29,14%	28,25%	32,48%	30,77%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,23%	0,83%	0,47%	0,60%	0,37%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	29,39%	29,98%	28,72%	33,08%	31,14%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	8,10%	8,80%	8,46%	3,65%	3,59%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2,31%	2,14%	1,69%	1,40%	1,38%
Εμπορικές υποχρεώσεις	2,34%	3,10%	2,34%	2,88%	2,84%
Φόρος εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί φόροι τέλη	0,90%	0,40%	0,56%	0,20%	1,39%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	0,40%	0,85%	0,36%	0,14%	0,57%
Λοιπές υποχρεώσεις	20,02%	16,77%	22,08%	22,65%	22,80%
Έσοδα χρήσεως δουλευμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	34,07%	32,07%	35,50%	30,93%	32,56%
Σύνολο υποχρεώσεων	63,46%	62,05%	64,22%	64,01%	63,70%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 45: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-59,00%	-61,38%	-72,86%	-61,73%	-63,03%
Μικτό Αποτέλεσμα	41,00%	38,62%	27,14%	38,27%	36,97%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,26%	0,29%	0,55%	0,26%	0,30%
Μικτό Αποτέλεσμα	41,26%	38,91%	27,69%	38,53%	37,28%
Έξοδα διοίκησης	-5,71%	-7,03%	-12,58%	-11,79%	-11,87%
Έξοδα διαθέσεως	-4,03%	-6,58%	-5,62%	-8,53%	-7,71%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	-0,87%	-0,71%	-3,48%	-1,49%	-1,45%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	0,00%	0,00%	-0,23%	-4,92%	-4,02%
Κέρδη & Ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη & Ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,28%	0,43%	2,14%	0,24%	0,02%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	30,94%	25,02%	7,93%	12,05%	12,23%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,06%	0,02%	0,03%	0,02%	1,01%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-15,47%	-15,11%	-12,68%	-8,77%	-8,34%
Αποτελέσματα προ φόρων	15,52%	9,92%	-4,72%	3,30%	4,90%
Φόροι εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	-0,50%	0,00%
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	15,52%	9,92%	-4,72%	2,79%	4,90%

Πίνακας 46: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	23,02%	20,52%	29,77%	26,46%	47,38%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	0,80%	0,58%	4,75%	3,75%	5,28%
Λοιπός εξοπλισμός	0,55%	0,51%	6,64%	4,90%	5,87%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	24,36%	21,60%	41,16%	35,12%	58,53%
Άυλα πάγια στοιχεία					
Δαπάνες ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπεραξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Άυλα	0,22%	0,13%	0,07%	0,13%	0,10%
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	0,22%	0,13%	0,07%	0,13%	0,10%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,15%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,05%
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00%	0,00%	0,00%	4,32%	0,00%
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	0,00%	0,00%	0,00%	4,35%	0,05%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	24,59%	21,73%	41,23%	39,60%	66,82%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθέματα					
Ετοίμα και ημιτελή προϊόντα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εμπορεύματα	0,38%	0,21%	0,31%	0,15%	0,06%
Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,09%	0,07%	0,08%	0,05%	0,16%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προκαταβολές για αποθέματα	0,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Αποθεμάτων	0,88%	0,29%	0,39%	0,20%	0,22%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	51,45%	36,31%	13,86%	7,83%	1,21%
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές απαιτήσεις	17,57%	38,63%	40,78%	48,74%	29,52%
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προπληρωμένα έξοδα	0,00%	1,24%	1,13%	0,55%	0,22%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5,52%	1,80%	2,60%	3,08%	2,01%
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	74,54%	77,99%	58,37%	60,20%	32,96%
Σύνολο κυκλοφορούντων	75,41%	78,27%	58,77%	60,40%	33,18%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	13,27%	11,32%	12,18%	8,18%	5,07%
Υπέρ το άρτιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ίδιοι τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	13,27%	11,32%	12,18%	8,18%	5,07%
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Δοσφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	2,17%	1,85%	2,34%	1,57%	1,94%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ποσά για αύξηση ΜΚ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο	13,62%	11,82%	7,91%	3,97%	0,96%
Αποτελέσματα εις νέο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	15,79%	13,67%	10,25%	5,54%	2,91%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης	29,06%	24,99%	22,43%	13,72%	7,98%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0,00%	0,00%	0,08%	0,09%	0,06%
Λοιπές προβλέψεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Προβλέψεων	0,00%	0,00%	0,08%	0,09%	0,06%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	13,04%	11,29%	12,70%	7,90%	6,46%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,07%	7,36%	6,84%	6,68%	3,94%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14,11%	18,65%	19,53%	14,57%	10,40%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	24,61%	20,72%	22,23%	14,77%	9,13%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2,30%	2,20%	1,65%	1,54%	4,94%
Εμπορικές υποχρεώσεις	4,96%	9,57%	5,63%	15,39%	16,97%
Φόρος εισοδήματος	1,09%	1,40%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί φόροι τέλη	14,36%	6,77%	2,18%	1,02%	0,87%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	0,27%	2,27%	0,83%	0,43%	0,70%
Λοιπές υποχρεώσεις	9,24%	13,44%	25,43%	38,45%	48,70%
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	56,83%	56,37%	57,96%	71,61%	81,56%
Σύνολο υποχρεώσεων	70,94%	75,01%	77,49%	86,19%	91,96%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 47: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-59,91%	-63,68%	-72,36%	-70,69%	-71,94%
Μικτό Αποτέλεσμα	40,09%	36,32%	27,64%	29,31%	28,06%
Λοιπά συνήθη έσοδα	5,85%	6,04%	5,72%	5,49%	4,66%
Μικτό Αποτέλεσμα	45,94%	42,37%	33,36%	34,80%	32,73%
Έξοδα διοίκησης	-8,97%	-10,25%	-21,48%	-16,43%	-14,65%
Έξοδα διαθέσεως	-14,64%	-16,88%	-16,62%	-18,56%	-18,12%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	-2,96%	-2,77%	-0,69%	-0,76%	-1,46%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	0,81%	0,00%	-0,16%	-0,11%	0,00%
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,01%	1,97%	6,87%	0,53%	0,02%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	20,19%	14,44%	1,28%	-0,54%	-1,48%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,02%	0,01%	0,00%	0,01%	2,35%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-7,43%	-5,22%	-4,45%	-3,21%	-4,00%
Αποτελέσματα προ φόρων	12,78%	9,23%	-3,18%	-3,74%	-3,14%
Φόροι εισοδήματος	-5,43%	-3,26%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	7,34%	5,96%	-3,18%	-3,74%	-3,14%

Πίνακας 48: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2014	2015	2016	2017	2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	66,20%	65,51%	65,21%	64,81%	68,69%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3,64%	3,00%	2,34%	1,73%	1,21%
Λοιπός εξοπλισμός	4,86%	4,10%	3,31%	2,89%	2,25%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	74,69%	72,62%	70,87%	69,42%	72,15%
Άυλα πάγια στοιχεία					
Δαπάνες ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπεραξία	4,59%	4,59%	4,54%	4,56%	4,81%
Λοιπά Άυλα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τ	1,63%	1,21%	0,78%	0,41%	0,02%
Σύνολο	6,23%	5,80%	5,31%	4,97%	4,83%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	0,07%	0,07%	0,06%	0,06%	0,07%
Χρεωστικοί τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	0,07%	0,07%	0,06%	0,06%	0,07%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	80,98%	78,48%	76,25%	74,46%	77,05%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Εμπορεύματα	0,09%	0,16%	0,14%	0,27%	0,19%
Παραγωγή σε εξέλιξη	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,02%	0,00%	0,00%	0,02%	0,03%
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προκαταβολές για αποθέματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Αποθεμάτων	0,12%	0,16%	0,14%	0,29%	0,22%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	0,03%	0,02%	0,01%	0,99%	1,93%
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές απαιτήσεις	18,06%	21,00%	20,37%	23,12%	20,35%
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Προπληρωμένα έξοδα	0,00%	0,05%	0,03%	0,03%	0,01%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,80%	0,29%	3,20%	1,12%	0,44%
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	18,90%	21,35%	23,62%	25,25%	22,72%
Σύνολο κυκλοφορούντων	19,02%	21,52%	23,75%	25,54%	22,95%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	2014	2015	2016	2017	2018
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	14,42%	14,42%	14,24%	14,32%	6,10%
Υπέρ το άρτιο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ίδιοι τίτλοι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	14,42%	14,42%	14,24%	14,32%	6,10%
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Δοσφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Αφορολόγητα αποθεματικά	18,16%	18,16%	17,94%	18,03%	19,01%
Ποσά για αύξηση ΜΚ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο	10,50%	11,32%	12,57%	13,36%	14,86%
Αποτελέσματα εις νέο	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο	28,66%	29,48%	30,51%	31,40%	33,88%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης	43,09%	43,90%	44,76%	45,72%	39,98%
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%	0,02%
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές προβλέψεις	0,00%	0,00%	0,02%	0,02%	0,02%
Σύνολο Προβλέψεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	36,51%	36,88%	36,66%	42,69%	43,48%
Δάνεια	0,39%	0,44%	0,37%	0,26%	0,73%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κρατικές επιχορηγήσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενοι φόροι	36,90%	37,32%	37,03%	42,95%	44,21%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5,37%	6,44%	6,36%	0,12%	0,12%
Τραπεζικά δάνεια	2,83%	2,20%	1,81%	1,86%	1,97%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	11,10%	5,87%	5,70%	1,47%	1,48%
Εμπορικές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Φόρος εισοδήματος	0,61%	1,10%	0,59%	0,34%	1,48%
Λοιποί φόροι τέλη	0,09%	0,62%	0,17%	0,10%	0,52%
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	0,01%	2,56%	3,55%	7,43%	10,23%
Λοιπές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	20,01%	18,78%	18,19%	11,32%	15,80%
Σύνολο υποχρεώσεων	56,91%	56,10%	55,22%	54,27%	60,01%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 49: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-62,07%	-64,21%	-62,08%	-68,25%	-69,72%
Μικτό Αποτέλεσμα	37,93%	35,79%	37,92%	31,75%	30,28%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,37%	0,34%	0,38%	0,30%	0,37%
Μικτό Αποτέλεσμα	38,30%	36,13%	38,30%	32,05%	30,65%
Έξοδα διοίκησης	-3,47%	-4,26%	-7,52%	-7,51%	-8,14%
Έξοδα διαθέσεως	-5,16%	-3,79%	-4,00%	-3,96%	-4,63%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	-0,65%	-3,79%	-0,80%	-0,49%	-0,62%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	0,00%	0,00%	-0,17%	-4,26%	-2,16%
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,01%	0,40%	0,02%	0,25%	0,07%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	29,03%	24,68%	25,83%	16,07%	15,18%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,02%	0,00%	0,04%	0,09%	0,96%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-27,48%	-18,80%	-16,27%	-11,69%	-11,57%
Αποτελέσματα προ φόρων	1,57%	5,89%	9,60%	4,48%	4,56%
Φόροι εισοδήματος	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	1,57%	5,89%	9,60%	4,48%	4,56%

Πίνακας 50: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. 2014-2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	100,00	98,47	100,66	102,26	101,13
Μηχανολογικός εξοπλισμός	100,00	91,16	156,64	131,81	123,27
Λοιπές εξοπλισίες	100,00	83,88	95,06	113,67	101,81
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	97,34	101,75	103,76	101,75
Άυλα πάγια στοιχεία					
Δαπάνες ανάπτυξης	-	-	-	-	-
Υπεραξία	-	-	-	-	-
Λοιπά Άυλα	-	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	100,00	41,62	23,29	28,60	14,36
Σύνολο	100,00	41,62	23,29	28,60	14,36
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	-	-	-	-	-
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	-	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	-	-	-	-	-
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	-	-	-	-	-
Λοιπά	-	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	100,00	97,09	101,41	103,44	101,37
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	-	-	-	-	-
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	-	-	-	-	-
Εμπορεύματα	100,00	98,40	101,20	243,75	177,86
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-	-	-	-
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	100,00	123,34	88,86	91,11	20,81
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Προκαταβολές για αποθέματα	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Αποθεμάτων	100,00	47,89	46,22	101,53	70,44
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	100,00	104,21	6,78	1,98	14,48
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	100,00	109,56	126,50	127,11	135,70
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	-	-	-	-	-
Προληπθέντα έσοδα	-	-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	29,30	85,73	52,91	40,57
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	100,00	106,47	110,31	108,94	117,06
Σύνολο κυκλοφορούντων	100,00	105,94	109,73	108,87	116,63
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,68	104,78	105,64	107,56
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	100,00	100,00	100,83	102,35	102,35
Υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-
Καταθέσεις ιδιοκτητών	-	-	-	-	-
Ίδιοι τίτλοι	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	100,00	100,83	102,35	102,35
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	-	-	-	-	-
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	-	-	-	-	-
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-	-
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	100,00	100,00	100,00	3,87	3,87
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Ποσά για αύξηση ΜΚ	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέο	100,00	33,48	69,84	48,08	7,56
Αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	109,23	104,18	105,65	111,27
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	100,00	104,57	102,49	103,98	106,77
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	-	-	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-	-
Σύνολο Προβλέψεων	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	100,00	100,60	101,50	117,65	113,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	372,26	220,41	282,81	177,13
Κρατικές επιχορηγήσεις	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	102,69	102,41	118,91	113,96
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	100,00	109,49	109,53	47,68	47,67
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	100,00	93,36	76,51	64,20	64,20
Εμπορικές υποχρεώσεις	100,00	133,26	104,96	130,03	130,35
Φόρος εισοδήματος	-	-	-	-	-
Λοιποί φόροι τέλη	100,00	44,71	65,41	23,02	165,23
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	100,00	214,54	95,14	37,89	153,21
Λοιπές υποχρεώσεις	100,00	84,36	115,54	119,52	122,49
Έσοδα χρήσεως δουλεωμένων	-	-	-	-	-
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	94,78	109,17	95,90	102,80
Σύνολο υποχρεώσεων	100,00	98,44	106,04	106,56	107,97
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00	100,68	104,78	105,64	107,56

Πίνακας 51: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ Α.Ε. 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00	97,58	99,65	113,39	120,24
Κόστος πωλήσεων	100,00	101,50	123,05	118,63	128,44
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	91,93	65,97	105,86	108,44
Λοιπά συνήθη έσοδα	100,00	106,02	207,53	112,31	138,13
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	92,02	66,87	105,90	108,63
Έξοδα διοίκησης	100,00	120,16	219,46	234,07	249,92
Έξοδα διαθέσεως	100,00	159,37	138,98	240,22	230,38
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	100,00	80,01	398,44	193,47	200,75
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	-	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	-	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	100,00	147,71	752,34	95,73	7,43
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	100,00	78,91	25,54	44,17	47,54
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100,00	28,20	52,42	30,67	1950,05
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100,00	95,30	81,63	64,27	64,82
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00	62,36	-30,27	24,08	37,99
Φόροι εισοδήματος	-	-	-	-	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	100,00	62,36	-30,27	20,40	37,99

Πίνακας 52: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX Α.Ε. 2014-2018

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	100,00	104,50	140,81	186,40	538,18
Μηχανολογικός εξοπλισμός	100,00	84,62	648,69	763,04	1730,24
Λοιπός εξοπλισμός	100,00	108,30	1320,30	1451,29	2802,49
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	103,94	183,95	233,71	628,11
Άυλα πάγια στοιχεία					
Δαπάνες ανάπτυξης					
Υπεραξία					
Λοιπά Άυλα	100,00	66,67	33,33	93,55	116,25
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	66,67	33,33	93,55	116,25
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή					
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	-	-	-	-	-
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	-	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	-	-	-	-	-
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	-	-	-	-	-
Λοιπά	-	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι					
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	100,00	103,60	182,61	261,17	710,70
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	-	-	-	-	-
Εμπορεύματα	100,00	66,31	88,89	63,29	39,55
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-	-	-	-
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	100,00	93,89	99,64	90,43	462,87
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Προκαταβολές για αποθέματα	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Αποθεμάτων	100,00	38,37	48,73	36,70	64,69
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	100,00	82,75	29,33	24,69	6,15
Δουλευμένα έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	100,00	257,79	252,74	449,86	439,34
Εμπορικό Καρτοφυλάκιο	-	-	-	-	-
Προπληρωμένα έξοδα	-	-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	38,22	51,31	90,54	95,27
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	100,00	122,66	85,27	130,97	115,63
Σύνολο κυκλοφορούντων	100,00	121,68	84,84	129,88	115,03
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	117,23	108,88	162,16	261,48
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-
Καταθέσεις ιδιοκτητών	-	-	-	-	-
Ίδιοι τίτλοι	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	-	-	-	-	-
Διαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	-	-	-	-	-
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-	-
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	100,00	100,00	117,27	117,27	233,93
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Ποσά για αύξηση ΜΚ	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέο	100,00	101,70	63,19	47,23	18,47
Αποτελέσματα εις νέο	100,00	101,47	70,64	56,87	48,12
Σύνολο	100,00	101,47	70,64	56,87	48,12
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	100,00	100,80	84,04	76,56	71,80
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	-	-	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-	-
Σύνολο Προβλέψεων	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	100,00	101,45	105,98	98,18	129,47
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	807,42	696,69	1013,48	964,35
Κρατικές επιχορηγήσεις	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	154,90	150,71	167,48	192,68
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	100,00	98,70	98,33	97,35	97,02
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	100,00	111,84	78,14	108,59	560,62
Εμπορικές υποχρεώσεις	100,00	226,49	123,71	503,67	895,37
Φόρος εισοδήματος	100,00	149,77	0,00	0,00	0,00
Λοιποί φόροι τέλη	100,00	55,25	16,55	11,56	15,90
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	100,00	991,21	337,24	261,36	683,69
Λοιπές υποχρεώσεις	100,00	170,55	299,77	674,94	1378,56
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	-	-	-	-	-
Έξοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	116,28	111,04	204,35	375,30
Σύνολο υποχρεώσεων	100,00	123,97	118,93	197,01	338,98
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00	117,23	108,88	162,16	261,48

Πίνακας 53: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX A.E. 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00	98,60	107,38	114,15	135,56
Κόστος πωλήσεων	100,00	104,80	129,71	134,69	162,77
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	89,34	74,02	83,46	94,89
Λοιπά συνήθη έσοδα	100,00	101,81	105,00	107,04	108,01
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	90,93	77,97	86,46	96,56
Έξοδα διοίκησης	100,00	112,63	257,13	209,11	221,36
Έξοδα διαθέσεως	100,00	113,70	121,92	144,71	167,73
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	100,00	92,23	25,00	29,41	67,03
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	100,00	0,00	-20,84	-15,22	0,00
Κέρδη & Ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	-	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	100,00	27943,59	106120,04	8684,28	353,50
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	100,00	70,53	6,79	-3,03	-9,96
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100,00	39,52	10,27	30,97	17166,32
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100,00	69,31	64,37	49,30	73,00
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00	71,20	-26,69	-33,41	-33,28
Φόροι εισοδήματος	100,00	59,23	0,00	0,00	0,00
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	100,00	80,05	-46,43	-58,13	-57,90

Πίνακας 54: Ανάλυση Τάσης Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. 2014-2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια					
Ακίνητα	100,00	99,00	99,75	98,61	99,14
Μηχανολογικός εξοπλισμός	100,00	82,51	65,21	47,78	31,79
Λοιπός εξοπλισμός	100,00	84,53	69,09	59,97	44,25
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Λοιπά ενσώματα στοιχεία	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	97,26	96,07	93,62	92,29
Αυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	-	-
Δαπάνες ανάπτυξης	-	-	-	-	-
Υπεραξία	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Λοιπά Αυλα	-	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα εγκ/σεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	100,00	73,93	48,21	25,53	1,46
Σύνολο	100,00	93,16	86,41	80,46	74,15
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	-	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	-	-	-	-	-
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	-	-	-	-	-
Λοιπά	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	100,00	96,94	95,33	92,61	90,90
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα	-	-	-	-	-
Εμπορεύματα	100,00	176,72	150,02	290,81	192,54
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-	-	-	-
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	100,00	0,00	0,00	72,54	129,08
Βιολογικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-
Προκαταβολές για αποθέματα	-	-	-	-	-
Σύνολο Αποθεμάτων	100,00	139,61	118,51	244,98	179,21
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	100,00	45,89	33,96	2997,93	5573,45
Δουλεωμένα έσοδα περιόδου	-	-	-	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	100,00	116,30	114,23	128,95	107,63
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	-	-	-	-	-
Προπληρωμένα έξοδα	-	-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	36,74	403,18	139,84	52,33
Σύνολο Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	100,00	113,04	126,54	134,58	114,88
Σύνολο κυκλοφορούντων	100,00	113,20	126,49	135,27	115,28
Σύνολο Ενεργητικού	100,00	100,03	101,26	100,73	95,54
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Κεφάλαιο	100,00	100,00	100,00	100,00	40,40
Υπέρ το άρτιο	-	-	-	-	-
Καταθέσεις ιδιοκτητών	-	-	-	-	-
Ίδιοι τίτλοι	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	100,00	100,00	100,00	40,40
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	-	-	-	-	-
Δοαφορές αξίας διαθέσιμων για πώληση	-	-	-	-	-
Διαφορές αξίας στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	-	-	-	-
Σύνολο	-	-	-	-	-
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Ποσά για αύξηση ΜΚ	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέο	100,00	107,87	121,29	128,20	135,26
Αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	-	-
Σύνολο	100,00	102,88	107,80	110,33	112,91
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	100,00	101,92	105,19	106,87	88,64
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	-	-	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	-	-	-	-	-
Σύνολο Προβλέψεων	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	100,00	101,05	101,67	117,77	113,78
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	112,34	95,08	67,45	176,90
Κρατικές επιχορηγήσεις	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	-	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	101,17	101,60	117,23	114,45
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	100,00	119,94	119,98	2,19	2,19
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	100,00	77,65	64,96	66,38	66,38
Εμπορικές υποχρεώσεις	100,00	52,96	52,02	13,34	12,77
Φόρος εισοδήματος	-	-	-	-	-
Λοιποί φόροι τέλη	100,00	179,80	98,09	55,82	232,26
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	100,00	656,23	182,49	110,24	524,45
Λοιπές υποχρεώσεις	100,00	23246,86	32698,01	68004,77	88827,00
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	-	-	-	-	-
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00	93,88	92,05	56,97	75,43
Σύνολο υποχρεώσεων	100,00	98,61	98,24	96,05	100,73
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	100,00	100,03	101,26	100,73	95,54

Πίνακας 55: Ανάλυση Τάσης Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. 2014-2018

Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00	98,84	103,31	114,01	114,22
Κόστος πωλήσεων	100,00	102,25	103,32	125,36	128,30
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	93,26	103,29	95,42	91,19
Λοιπά συνήθη έσοδα	100,00	90,74	106,50	92,31	115,17
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	93,24	103,32	95,39	91,42
Έξοδα διοίκησης	100,00	121,42	224,01	246,80	268,00
Έξοδα διαθέσεως	100,00	72,61	80,00	87,36	102,49
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	100,00	580,61	128,67	87,44	109,06
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	-	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	-	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	100,00	2909,19	159,90	2126,92	616,15
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	100,00	84,02	91,92	63,11	59,70
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100,00	25,49	249,60	678,69	6974,70
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100,00	67,60	61,15	48,48	48,10
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00	371,61	633,24	326,11	332,87
Φόροι εισοδήματος	-	-	-	-	-
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο Λ.Κόστος φόροι	-	-	-	-	-
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	100,00	371,61	633,24	326,11	332,87

Πίνακας 56: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Ρευστότητας Ξενοδοχείων 2014-2018

Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	1,19	1,33	1,20	1,35	1,35
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	1,33	1,39	1,01	0,84	0,41
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,95	1,15	1,31	2,26	1,45
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	1,18	1,32	1,19	1,34	1,34
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,10	0,03	0,04	0,04	0,02
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,94	1,14	1,30	2,23	1,44
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,04	0,01	0,03	0,02	0,02
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,10	0,05	0,06	0,05	0,03
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,04	0,02	0,18	0,10	0,03
Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	2,00	1,66	0,63	1,37	1,47
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	2,72	2,76	0,29	-0,17	-0,37
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	1,06	1,31	1,59	1,38	1,31

Πίνακας 57: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας Ξενοδοχείων 2014-2018

Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,43	0,39	0,39	0,44	0,44
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,68	0,55	0,86	0,59	0,80
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,75	0,65	0,61	0,63	0,74
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,29	0,29	0,29	0,32	0,34
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	2,07	1,97	1,22	0,91	0,40
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,18	0,18	0,19	0,22	0,22
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,17	0,17	0,16	0,19	0,19
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,51	0,43	0,50	0,36	0,26
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,14	0,14	0,14	0,16	0,17
Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,16	0,10	-0,05	0,03	0,05
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,07	0,06	-0,03	-0,04	-0,03
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,02	0,06	0,10	0,04	0,05
Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,41	0,39	0,28	0,39	0,37
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,46	0,42	0,33	0,35	0,33
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,38	0,36	0,38	0,32	0,31
Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,07	0,04	-0,02	0,01	0,03
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,13	0,10	-0,07	-0,10	-0,10
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,01	0,02	0,03	0,02	0,02
Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,05	0,03	0,01	0,02	0,02
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,06	0,04	-0,0001	-0,005	-0,001
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02

Πίνακας 58: Αριθμοδείκτες Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής Ξενοδοχείων 2014-2018

Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,63	0,62	0,64	0,64	0,64
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,71	0,75	0,77	0,86	0,92
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,57	0,56	0,55	0,54	0,60
Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	0,37	0,38	0,36	0,36	0,36
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	0,29	0,25	0,22	0,14	0,08
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	0,43	0,44	0,45	0,46	0,40
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	1,74	1,63	1,80	1,78	1,76
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	2,44	3,00	3,45	6,28	11,52
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	1,32	1,28	1,23	1,19	1,50
Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ	2,74	2,63	2,80	2,78	2,76
BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ	3,44	4,00	4,46	7,29	12,53
ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ	2,32	2,28	2,23	2,19	2,50

Πίνακας 59: Ενοποιημένοι Ισολογισμοί 2014-2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενώματα πάγια					
Ακίνητα	101.600.591,88 €	100.497.560,65 €	102.758.198,27 €	103.925.515,69 €	112.540.774,10 €
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4.411.570,83 €	3.745.797,58 €	4.480.175,79 €	3.736.310,41 €	3.971.576,30 €
Λοιπός εξοπλισμός	7.237.586,91 €	6.112.791,51 €	6.525.967,83 €	6.783.373,37 €	6.574.427,27 €
Σύνολο Ενσώματων Παγίων	113.249.749,62 €	110.356.149,74 €	113.764.341,89 €	114.445.199,47 €	123.086.777,67 €
Άυλα πάγια στοιχεία					
Υπεραξία	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €	3.943.200,00 €
Λοιπά Άυλα	23.940,02 €	15.960,03 €	7.980,03 €	22.396,32 €	- €
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	1.604.658,09 €	1.121.022,51 €	723.280,62 €	415.928,77 €	77.303,12 €
Σύνολο Άυλα πάγια στοιχεία	5.571.798,11 €	5.080.182,54 €	4.674.460,65 €	4.381.525,09 €	4.020.503,12 €
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή	- €	- €	- €	- €	2.312.339,62 €
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία					
Δάνεια και απαιτήσεις	55.853,73 €	55.853,73 €	56.153,73 €	61.715,63 €	70.226,04 €
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	- €	- €	- €	760.470,00 €	- €
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων	55.853,73 €	55.853,73 €	56.153,73 €	822.185,63 €	70.226,04 €
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	118.877.401,46 €	115.492.186,01 €	118.494.956,27 €	119.648.910,19 €	129.489.846,45 €
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα					
Εμπορεύματα	234.050,34 €	279.855,19 €	270.911,43 €	533.826,33 €	371.030,84 €
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	54.309,03 €	37.824,87 €	30.379,87 €	45.457,32 €	77.610,72 €
Προπληρωμένα έξοδα	- €	- €	- €	- €	- €
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο Αποθεμάτων	288.359,37 €	317.680,06 €	301.291,30 €	579.283,64 €	448.641,56 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές					
Εμπορικές απαιτήσεις	5.964.497,99 €	4.820.435,87 €	2.012.146,41 €	2.255.863,05 €	1.874.008,30 €
Λοιπές απαιτήσεις	42.735.668,26 €	50.455.861,89 €	52.208.701,19 €	59.546.674,60 €	54.475.626,64 €
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	- €	111.200,00 €	83.600,00 €	61.400,00 €	16.800,00 €
Προπληρωμένα έξοδα	- €	248.004,92 €	200.354,56 €	153.775,28 €	81.985,66 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.437.257,95 €	818.808,02 €	4.071.846,12 €	2.114.406,47 €	1.397.574,50 €
Σύνολο Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	51.137.424,20 €	56.454.310,70 €	58.576.648,28 €	64.132.119,40 €	57.845.995,10 €
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	51.425.783,57 €	56.771.990,76 €	58.877.939,58 €	64.711.403,04 €	58.294.636,66 €
Σύνολο ενεργητικού	170.303.185,03 €	172.264.176,77 €	177.372.895,85 €	184.360.313,24 €	187.784.483,11 €
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Καθαρή θέση					
Καταβλημένα κεφάλαια					
Κεφάλαιο	28.307.154,00 €	28.307.154,00 €	28.427.156,00 €	28.647.063,00 €	21.268.083,00 €
Σύνολο Καταβλημένα κεφάλαια	28.307.154,00 €	28.307.154,00 €	28.427.156,00 €	28.647.063,00 €	21.268.083,00 €
Διαφορές Εύλογης αξίας					
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο	- €	- €	- €	- €	- €
Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο					
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	469.914,16 €	469.914,16 €	510.662,58 €	290.755,58 €	566.021,36 €
Αφορολόγητα αποθεματικά	31.550.588,78 €	31.550.588,78 €	31.550.588,78 €	31.550.588,78 €	31.550.588,78 €
Αποτελέσματα εις νέο	8.515.839,43 €	10.562.026,86 €	10.484.695,85 €	11.300.232,28 €	12.309.475,61 €
Σύνολο Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο	40.536.342,37 €	42.582.529,80 €	42.545.947,21 €	43.141.576,64 €	44.426.085,75 €
Συναλλαγματικές διαφορές	- €	- €	- €	- €	- €
Σύνολο καθαρής θέσης	68.843.496,37 €	70.889.683,80 €	70.973.103,21 €	71.788.639,64 €	65.694.168,75 €
Προβλέψεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	- €	- €	61.238,41 €	47.938,41 €	54.788,41 €
Σύνολο Προβλέψεις	- €	- €	61.238,41 €	47.938,41 €	54.788,41 €
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	55.665.116,18 €	56.154.096,30 €	56.615.514,65 €	65.250.516,84 €	63.487.434,08 €
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	630.561,55 €	1.974.823,34 €	1.328.096,46 €	1.903.898,66 €	2.029.112,54 €
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	56.295.677,73 €	58.128.919,64 €	57.943.611,11 €	67.154.415,50 €	65.516.546,62 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Τραπεζικά δάνεια	13.640.336,46 €	15.128.286,93 €	15.123.039,67 €	5.733.846,19 €	5.724.482,08 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	4.491.577,92 €	3.857.987,00 €	3.160.202,33 €	3.047.589,13 €	4.178.165,45 €
Εμπορικές υποχρεώσεις	8.273.485,84 €	4.752.321,01 €	4.479.005,99 €	6.316.167,40 €	7.798.580,54 €
Φόρος εισοδήματος	118.799,49 €	177.920,86 €	- €	- €	- €
Λοιποί φόροι τελή	2.791.785,26 €	2.119.187,15 €	1.426.664,55 €	635.650,29 €	2.636.174,50 €
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	425.064,80 €	1.495.615,19 €	545.669,46 €	284.751,48 €	1.106.153,24 €
Λοιπές υποχρεώσεις	15.422.961,16 €	15.714.255,19 €	23.660.361,12 €	29.351.315,20 €	35.004.544,85 €
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	- €	- €	- €	70.878,67 €	- €
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	45.164.010,93 €	43.245.573,33 €	48.394.943,12 €	45.369.319,69 €	56.518.979,33 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	101.459.688,66 €	101.374.492,97 €	106.338.554,23 €	112.523.735,19 €	122.035.525,95 €
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	170.303.185,03 €	172.264.176,77 €	177.372.895,85 €	184.360.313,24 €	187.784.483,11 €

Πίνακας 60: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια				
Ακίνητα	-1,09%	2,25%	1,14%	8,29%
Μηχανολογικός εξοπλισμός	-15,09%	19,61%	-16,60%	6,30%
Λοιπός εξοπλισμός	-15,54%	6,76%	3,94%	-3,08%
Σύνολο Ενσώματων Παγίων	-2,56%	3,09%	0,60%	7,55%
Άυλα πάγια στοιχεία				
Υπεραξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Άυλα	-33,33%	-50,00%	180,65%	-100,00%
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	-30,14%	-35,48%	-42,49%	-81,41%
Σύνολο Άυλα πάγια στοιχεία	-8,82%	-7,99%	-6,27%	-8,24%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή				
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Δάνεια και απαιτήσεις	0,00%	0,54%	9,90%	13,79%
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων	0,00%	0,54%	1364,17%	-91,46%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	-2,85%	2,60%	0,97%	8,22%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα				
Εμπορεύματα	19,57%	-3,20%	97,05%	-30,50%
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	-30,35%	-19,68%	49,63%	70,73%
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Αποθεμάτων	10,17%	-5,16%	92,27%	-22,55%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές				
Εμπορικές απαιτήσεις	-19,18%	-58,26%	12,11%	-16,93%
Λοιπές απαιτήσεις	18,06%	3,47%	14,06%	-8,52%
Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	0,00%	-24,82%	-26,56%	-72,64%
Προπληρωμένα έξοδα	0,00%	-19,21%	-23,25%	-46,68%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-66,40%	397,29%	-48,07%	-33,90%
Σύνολο Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές	10,40%	3,76%	9,48%	-9,80%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	10,40%	3,71%	9,91%	-9,92%
Σύνολο ενεργητικού	1,15%	2,97%	3,94%	1,86%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Καθαρή θέση				
Καταβλημένα κεφάλαια				
Κεφάλαιο	0,00%	0,42%	0,77%	-25,76%
Σύνολο Καταβλημένα κεφάλαια	0,00%	0,42%	0,77%	-25,76%
Διαφορές Εύλογης αξίας				
Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο				
Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,00%	8,67%	-43,06%	94,67%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέο	24,03%	-0,73%	7,78%	8,93%
Σύνολο Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο	5,05%	-0,09%	1,40%	2,98%
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης	2,97%	0,12%	1,15%	-8,49%
Προβλέψεις				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0,00%	0,00%	-21,72%	14,29%
Σύνολο Προβλέψεις			-21,72%	14,29%
Υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	0,88%	0,82%	15,25%	-2,70%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	213,18%	-32,75%	43,36%	6,58%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	3,26%	-0,32%	15,90%	-2,44%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Τραπεζικά δάνεια	10,91%	-0,03%	-62,09%	-0,16%
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	-14,11%	-18,09%	-3,56%	37,10%
Εμπορικές υποχρεώσεις	-42,56%	-5,75%	41,02%	23,47%
Φόρος εισοδήματος	49,77%	-100,00%	0,00%	0,00%
Λοιπός φόρος τέλη	-24,09%	-32,68%	-55,45%	314,72%
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	251,86%	-63,52%	-47,82%	288,46%
Λοιπές υποχρεώσεις	1,89%	50,57%	24,05%	19,26%
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-4,25%	11,91%	-6,25%	24,58%
Σύνολο Υποχρεώσεων	-0,08%	4,90%	5,82%	8,45%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων	1,15%	2,97%	3,94%	1,86%

Πίνακας 61: Ενοποιημένες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	31.267.041,29 €	29.949.974,00 €	31.207.159,83 €	34.652.946,92 €	36.275.117,15 €
Κόστος πωλήσεων	- 18.872.247,80 €	- 18.551.408,93 €	- 21.126.540,89 €	- 22.511.188,66 €	- 23.932.388,76 €
Μικτό Αποτέλεσμα	12.394.793,49 €	11.398.565,07 €	10.080.618,94 €	12.141.758,26 €	12.342.728,39 €
Λοιπά συνήθη έσοδα	404.133,61 €	408.043,55 €	461.776,34 €	427.914,97 €	450.485,98 €
Μικτό Αποτέλεσμα	12.798.927,10 €	11.806.608,62 €	10.542.395,28 €	12.569.673,23 €	12.793.214,37 €
Έξοδα διοίκησης	- 1.692.644,24 €	- 2.001.902,09 €	- 3.920.825,35 €	- 3.891.964,49 €	- 4.165.058,89 €
Έξοδα διαθέσεως	- 1.984.690,66 €	- 2.247.116,34 €	- 2.249.018,86 €	- 3.032.147,73 €	- 3.260.102,95 €
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	- 360.335,63 €	- 701.916,92 €	- 612.433,71 €	- 345.270,41 €	- 432.431,44 €
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	44.684,25 €	- €	- €	- 1.354.552,29 €	- 956.096,53 €
Κέρδη & Ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	- €	- €	- €	- €	- €
Κέρδη & Ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	- €	- €	- €	- €	- €
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	- €	- €	- €	- €	- €
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	- €	- €	- €	- €	- €
Λοιπά έσοδα και κέρδη	40.516,48 €	212.202,66 €	699.981,17 €	105.288,46 €	14.378,90 €
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	8.846.457,30 €	7.067.875,93 €	4.398.860,12 €	4.051.026,77 €	3.993.903,47 €
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	11.424,84 €	3.285,47 €	9.345,80 €	15.959,34 €	475.410,25 €
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	- 5.857.203,21 €	- 4.547.053,11 €	- 4.024.473,65 €	- 3.173.972,42 €	- 3.270.070,40 €
Αποτελέσματα προ φόρων	3.000.678,93 €	2.524.108,29 €	383.732,27 €	893.013,69 €	1.199.243,32 €
Φόροι εισοδήματος	- 300.410,38 €	- 177.920,86 €	- €	- 77.477,26 €	- €
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	2.700.268,55 €	2.346.187,43 €	383.732,27 €	815.536,43 €	1.199.243,32 €

Πίνακας 62: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2015-2014	2016-2015	2017-2016	2018-2017
Κύκλος εργασιών	-4,21%	4,20%	11,04%	4,68%
Κόστος πωλήσεων	-1,70%	13,88%	6,55%	6,31%
Μικτό Αποτέλεσμα	-8,04%	-11,56%	20,45%	1,66%
Λοιπά συνήθη έσοδα	0,97%	13,17%	-7,33%	5,27%
Μικτό Αποτέλεσμα	-7,75%	-10,71%	19,23%	1,78%
Έξοδα διοίκησης	18,27%	95,86%	-0,74%	7,02%
Έξοδα διαθέσεως	13,22%	0,08%	34,82%	7,52%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημιές	94,80%	-12,75%	-43,62%	25,24%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	-100,00%	-	2111,93%	-29,42%
Κέρδη & Ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημιές από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	423,74%	229,86%	-84,96%	-86,34%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	-20,11%	-37,76%	-7,91%	-1,41%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-71,24%	184,46%	70,76%	2878,88%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-22,37%	-11,49%	-21,13%	3,03%
Αποτελέσματα προ φόρων	-15,88%	-84,80%	132,72%	34,29%
Φόροι εισοδήματος	-40,77%	-100,00%	-	-100,00%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	-13,11%	-83,64%	112,53%	47,05%

Πίνακας 63: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενούμια πάγια						
	Ακίνητα	59,66%	58,34%	57,93%	56,37%	59,93%
	Μηχανολογικός εξοπλισμός	2,59%	2,17%	2,53%	2,03%	2,11%
	Λοιπός εξοπλισμός	4,25%	3,55%	3,68%	3,68%	3,50%
Σύνολο Ενοσώματων Παγίων		66,50%	64,06%	64,14%	62,08%	65,55%
Άυλα πάγια στοιχεία						
	Υπεραξία	2,32%	2,29%	2,22%	2,14%	2,10%
	Λοιπά Άυλα	0,01%	0,01%	0,00%	0,01%	0,00%
	Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως έως 31.12.2014 μέχρι και τ	0,94%	0,65%	0,41%	0,23%	0,04%
Σύνολο Άυλα πάγια στοιχεία		3,27%	2,95%	2,64%	2,38%	2,14%
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή						
		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,23%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
	Δάνεια και απαιτήσεις	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%
	Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες	0,00%	0,00%	0,00%	0,41%	0,00%
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων		0,03%	0,03%	0,03%	0,45%	0,04%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		69,80%	67,04%	66,81%	64,90%	68,96%
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
	Εμπορεύματα	0,14%	0,16%	0,15%	0,29%	0,20%
	Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%	0,04%
	Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Αποθεμάτων		0,17%	0,18%	0,17%	0,31%	0,24%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
	Εμπορικές απαιτήσεις	3,50%	2,80%	1,13%	1,22%	1,00%
	Λοιπές απαιτήσεις	25,09%	29,29%	29,43%	32,30%	29,01%
	Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο	0,00%	0,06%	0,05%	0,03%	0,01%
	Προπληρωμένα έξοδα	0,00%	0,14%	0,11%	0,08%	0,04%
	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1,43%	0,48%	2,30%	1,15%	0,74%
Σύνολο Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		30,03%	32,77%	33,02%	34,79%	30,80%
		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		30,20%	32,96%	33,19%	35,10%	31,04%
Σύνολο ενεργητικού		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Καθαρή θέση						
Καταβλημένα κεφάλαια						
	Κεφάλαιο	16,62%	16,43%	16,03%	15,54%	11,33%
Σύνολο Καταβλημένα κεφάλαια		16,62%	16,43%	16,03%	15,54%	11,33%
Διαφορές Εύλογης αξίας						
	Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο						
	Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	0,28%	0,27%	0,29%	0,16%	0,30%
	Αφορολόγητα αποθεματικά	18,53%	18,32%	17,79%	17,11%	16,80%
	Αποτελέσματα εις νέο	5,00%	6,13%	5,91%	6,13%	6,56%
Σύνολο Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο		23,80%	24,72%	23,99%	23,40%	23,66%
Συναλλαγματικές διαφορές		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο καθαρής θέσης		40,42%	41,15%	40,01%	38,94%	34,98%
Προβλέψεις						
	Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Προβλέψεις		0,00%	0,00%	0,03%	0,03%	0,03%
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
	Δάνεια	32,69%	32,60%	31,92%	35,39%	33,81%
	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,37%	1,15%	0,75%	1,03%	1,08%
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		33,06%	33,74%	32,67%	36,43%	34,89%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
	Τραπεζικά δάνεια	8,01%	8,78%	8,53%	3,11%	3,05%
	Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	2,64%	2,24%	1,78%	1,65%	2,22%
	Εμπορικές υποχρεώσεις	4,86%	2,76%	2,53%	3,43%	4,15%
	Φόρος εισοδήματος	0,07%	0,10%	0,00%	0,00%	0,00%
	Λοιποί φόροι τέλη	1,64%	1,23%	0,80%	0,34%	1,40%
	Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	0,25%	0,87%	0,31%	0,15%	0,59%
	Λοιπές υποχρεώσεις	9,06%	9,12%	13,34%	15,92%	18,64%
	Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		26,52%	25,10%	27,28%	24,61%	30,10%
Σύνολο Υποχρεώσεων		59,58%	58,85%	59,95%	61,03%	64,99%
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Πίνακας 64: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωλήσεων	-60,36%	-61,94%	-67,70%	-64,96%	-65,97%
Μικτό Αποτέλεσμα	39,64%	38,06%	32,30%	35,04%	34,03%
Λοιπά συνήθη έσοδα	1,29%	1,36%	1,48%	1,23%	1,24%
Μικτό Αποτέλεσμα	40,93%	39,42%	33,78%	36,27%	35,27%
Έξοδα διοίκησης	-5,41%	-6,68%	-12,56%	-11,23%	-11,48%
Έξοδα διαθέσεως	-6,35%	-7,50%	-7,21%	-8,75%	-8,99%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	-1,15%	-2,34%	-1,96%	-1,00%	-1,19%
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	0,14%	0,00%	-0,20%	-3,91%	-2,64%
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρείας	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα και κέρδη	0,13%	0,71%	2,24%	0,30%	0,04%
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	28,29%	23,60%	14,10%	11,69%	11,01%
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	0,04%	0,01%	0,03%	0,05%	1,31%
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-18,73%	-15,18%	-12,90%	-9,16%	-9,01%
Αποτελέσματα προ φόρων	9,60%	8,43%	1,23%	2,58%	3,31%
Φόροι εισοδήματος	-0,96%	-0,59%	0,00%	-0,22%	0,00%
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	8,64%	7,83%	1,23%	2,35%	3,31%

Πίνακας 65: Ανάλυση Τάσης Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Ενσώματα πάγια						
	Ακίνητα	100,00	98,91	101,14	102,29	110,77
	Μηχανολογικός εξοπλισμός	100,00	84,91	101,56	84,69	90,03
	Λοιπός εξοπλισμός	100,00	84,46	90,17	93,72	90,84
Σύνολο Ενσώματων Παγίων		100,00	97,44	100,45	101,06	108,69
Άυλα πάγια στοιχεία						
	Υπεραξία	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Λοιπά Άυλα	100,00	66,67	33,33	93,55	0,00
	Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως έως 31.12.2014 μέχρι και την πλήρη απόσβεσή τους	100,00	69,86	45,07	25,92	4,82
Σύνολο Άυλα πάγια στοιχεία		100,00	91,18	83,90	78,64	72,16
Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία						
	Δάνεια και απαιτήσεις	100,00	100,00	100,54	110,50	125,73
	Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες					
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων		100,00	100,00	100,54	147,23	125,73
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		100,00	97,15	99,68	100,65	108,93
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα						
	Εμπορεύματα	100,00	119,57	115,75	228,08	158,53
	Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	100,00	69,65	55,94	83,70	142,91
	Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων					
Σύνολο Αποθεμάτων		100,00	110,17	104,48	200,89	155,58
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές						
	Εμπορικές απαιτήσεις	100,00	80,82	33,74	37,82	31,42
	Λοιπές απαιτήσεις	100,00	118,06	122,17	139,34	127,47
	Εμπορικό Χαρτοφυλάκιο					
	Προπληρωμένα έξοδα					
	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100,00	33,60	167,07	86,75	57,34
Σύνολο Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές		100,00	110,40	114,55	125,41	113,12
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		100,00	110,40	114,49	125,83	113,36
Σύνολο ενεργητικού		100,00	101,15	104,15	108,25	110,26
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Καθαρή θέση						
Καταβλημένα κεφάλαια						
	Κεφάλαιο	100,00	100,00	100,42	101,20	75,13
Σύνολο Καταβλημένα κεφάλαια		100,00	100,00	100,42	101,20	75,13
Διαφορές Εύλογης αξίας						
	Διαφορές αξίας ενσώματων παγίων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο						
	Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	100,00	100,00	108,67	61,87	120,45
	Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
	Αποτελέσματα εις νέο	100,00	124,03	123,12	132,70	144,55
Σύνολο Αποθεματικά και Αποτελέσματα εις νέο		100,00	105,05	104,96	106,43	109,60
Συναλλαγματικές διαφορές						
Σύνολο καθαρής θέσης		100,00	102,97	103,09	104,28	95,43
Προβλέψεις						
	Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	-	-	-	-	-
Σύνολο Προβλέψεις		-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
	Δάνεια	100,00	100,88	101,71	117,22	114,05
	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100,00	313,18	210,62	301,94	321,79
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		100,00	103,26	102,93	119,29	116,38
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
	Τραπεζικά δάνεια	100,00	110,91	110,87	42,04	41,97
	Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	100,00	85,89	70,36	67,85	93,02
	Εμπορικές υποχρεώσεις	100,00	57,44	54,14	76,34	94,26
	Φόρος εισοδήματος	100,00	149,77	0,00	0,00	0,00
	Λοιποί φόροι τέλη	100,00	75,91	51,10	22,77	94,43
	Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	100,00	351,86	128,37	66,99	260,23
	Λοιπές υποχρεώσεις	100,00	101,89	153,41	190,31	226,96
	Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	-	-	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		100,00	95,75	107,15	100,45	125,14
Σύνολο Υποχρεώσεων		100,00	99,92	104,81	110,90	120,28
Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων		100,00	101,15	104,15	108,25	110,26

Πίνακας 66: Ανάλυση Τάσης Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2014	2015	2016	2017	2018
Κύκλος εργασιών	100,00	95,79	99,81	110,83	116,02
Κόστος πωλήσεων	100,00	98,30	111,95	119,28	126,81
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	91,96	81,33	97,96	99,58
Λοιπά συνήθη έσοδα	100,00	100,97	114,26	105,88	111,47
Μικτό Αποτέλεσμα	100,00	92,25	82,37	98,21	99,96
Έξοδα διοίκησης	100,00	118,27	231,64	229,93	246,07
Έξοδα διαθέσεως	100,00	113,22	113,32	152,78	164,26
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-	-
Λοιπά Έξοδα και ζημίες	100,00	194,80	169,96	95,82	120,01
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (Καθαρό ποσό)	100,00	0,00	-137,05	-3031,39	-2139,67
Κέρδη & Ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	-	-	-	-	-
Κέρδη & Ζημίες από επιμέτρηση στην εύλογη αξία	-	-	-	-	-
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων	-	-	-	-	-
Κέρδος από αγορά οντότητας ή τμήματος σε τιμή ευκαιρίας	-	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα και κέρδη	100,00	523,74	1727,65	259,87	35,49
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	100,00	79,89	49,72	45,79	45,15
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	100,00	28,76	81,80	139,69	4161,20
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	100,00	77,63	68,71	54,19	55,83
Αποτελέσματα προ φόρων	100,00	84,12	12,79	29,76	39,97
Φόροι εισοδήματος	100,00	59,23	0,00	25,79	0,00
Αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους	100,00	86,89	14,21	30,20	44,41

Πίνακας 67: Δείκτες Ανάλυσης Ρευστότητας Ομίλου-Κλάδου 2014-2018

Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	1,14	1,31	1,22	1,43	1,03
ΚΛΑΔΟΣ	0,69	0,69	0,68	0,68	0,70
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	1,13	1,31	1,21	1,41	1,02
ΚΛΑΔΟΣ	0,66	0,66	0,65	0,66	0,68
Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,05	0,03	0,09	0,05	0,03
ΚΛΑΔΟΣ	0,20	0,21	0,22	0,23	0,21
Δείκτης Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	1,51	1,55	1,09	1,28	1,22
ΚΛΑΔΟΣ	1,14	0,67	1,20	1,80	2,04

Πίνακας 68: Δείκτες Ανάλυσης Αποδοτικότητας Ομίλου Κλάδου 2014-2018

Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,61	0,53	0,53	0,54	0,62
ΚΛΑΔΟΣ	1,62	1,66	1,59	1,71	1,80
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,26	0,26	0,26	0,29	0,28
ΚΛΑΔΟΣ	0,24	0,22	0,23	0,24	0,29
Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,18	0,17	0,18	0,19	0,19
ΚΛΑΔΟΣ	0,21	0,20	0,20	0,21	0,25
Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,09	0,08	0,01	0,02	0,03
ΚΛΑΔΟΣ	0,06	0,03	0,05	0,11	0,06
Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,41	0,39	0,34	0,36	0,35
ΚΛΑΔΟΣ	0,32	0,33	0,34	0,38	0,38
Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,04	0,03	0,01	0,01	0,02
ΚΛΑΔΟΣ	0,03	0,01	0,02	0,05	0,03
Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02
ΚΛΑΔΟΣ	0,03	0,02	0,02	0,04	0,03

Πίνακας 69: Δείκτες Ανάλυσης Κεφαλαιακής Δομής Ομίλου Κλάδου 2014-2018

Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,60	0,59	0,60	0,61	0,65
ΚΛΑΔΟΣ	0,53	0,52	0,55	0,54	0,53
Δείκτης ιδίων Κεφαλαίων					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	0,40	0,41	0,40	0,39	0,35

ΚΛΑΔΟΣ	0,47	0,48	0,45	0,46	0,47
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	1,47	1,43	1,50	1,57	1,86
ΚΛΑΔΟΣ	1,12	1,09	1,21	1,19	1,12
Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης					
	2014	2015	2016	2017	2018
ΟΜΙΛΟΣ	2,47	2,43	2,50	2,57	2,86
ΚΛΑΔΟΣ	2,12	2,09	2,21	2,19	2,12

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ



Διάγραμμα 1: Αφίξεις Μη Κατοίκων στην Ελλάδα 2007-2018

Πηγή: ICAP 2019

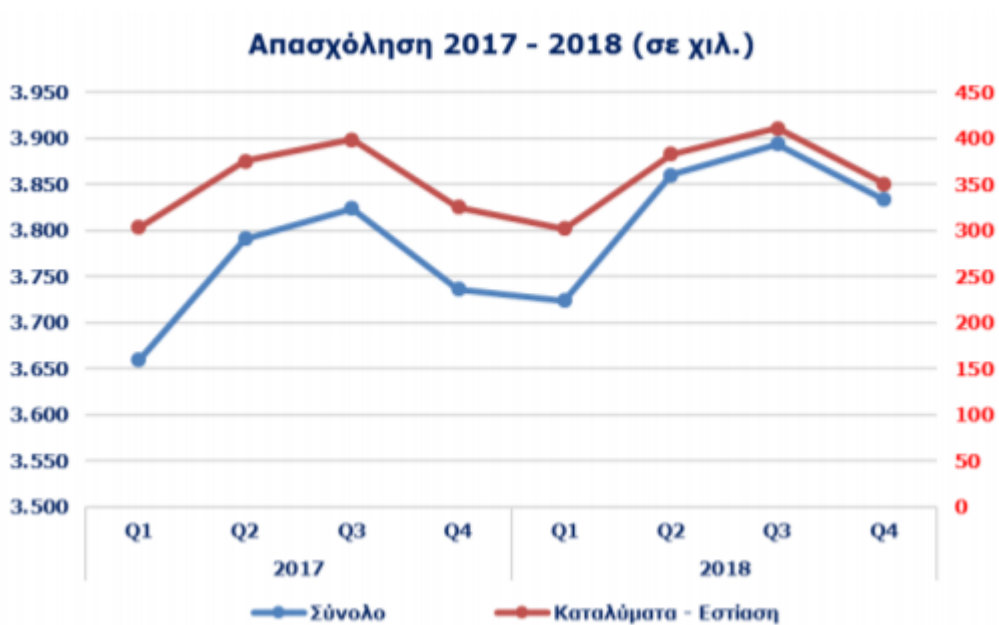


Διάγραμμα 2: Έσοδα τουριστών στην Ελλάδα 2007-2018

Πηγή: ICAP 2019



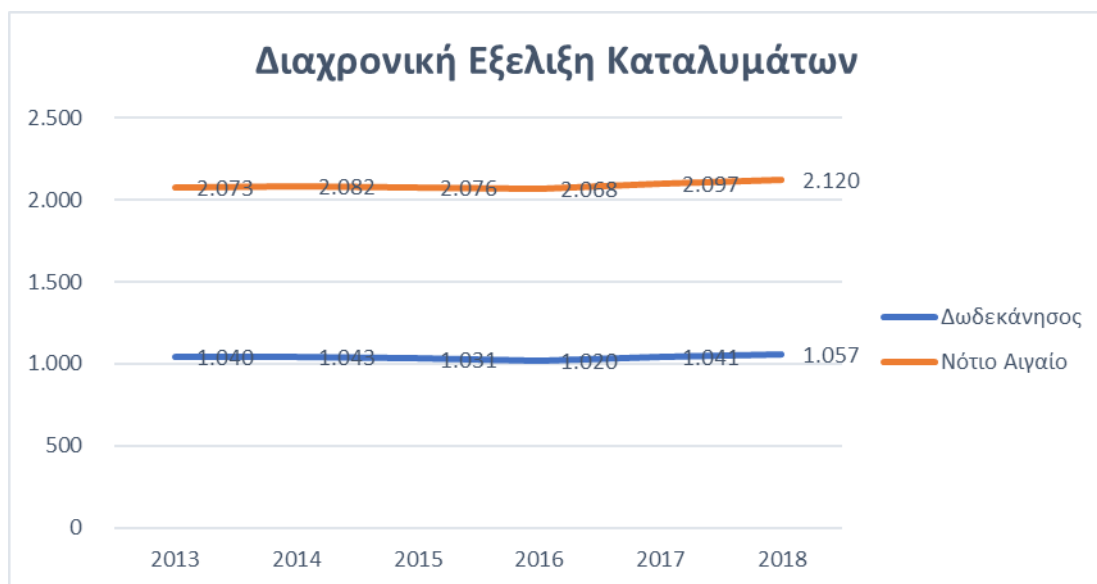
Διάγραμμα 3: Μέση Κατά Κεφαλή Τουριστική Δαπάνη
 Πηγή: ICAP 2019



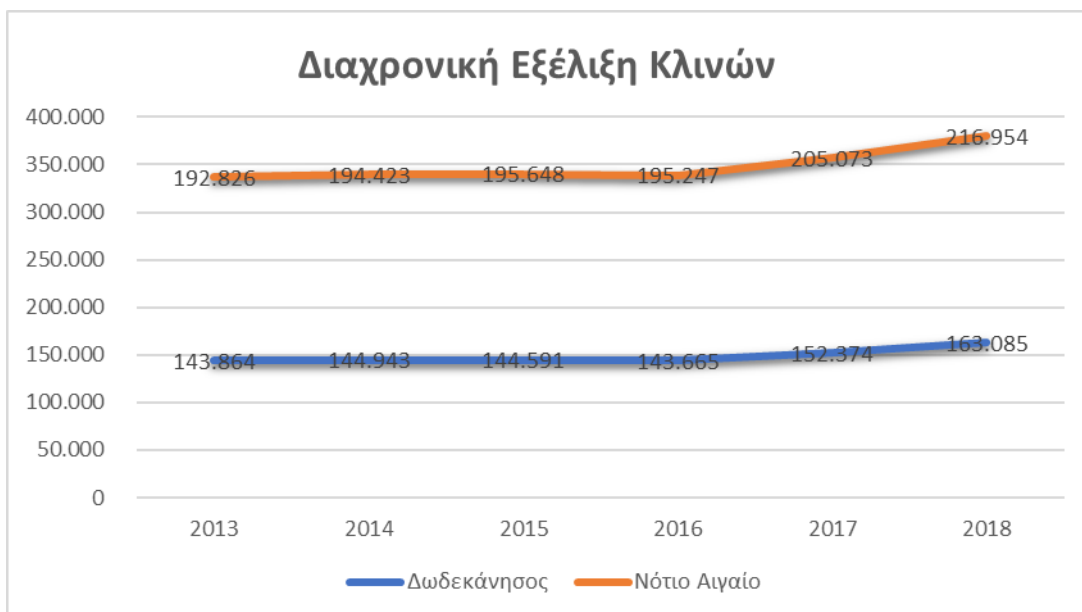
Διάγραμμα 4: Εξέλιξη Απασχόλησης 2017-2018
 Πηγή: INSETE Intelligence, 2019



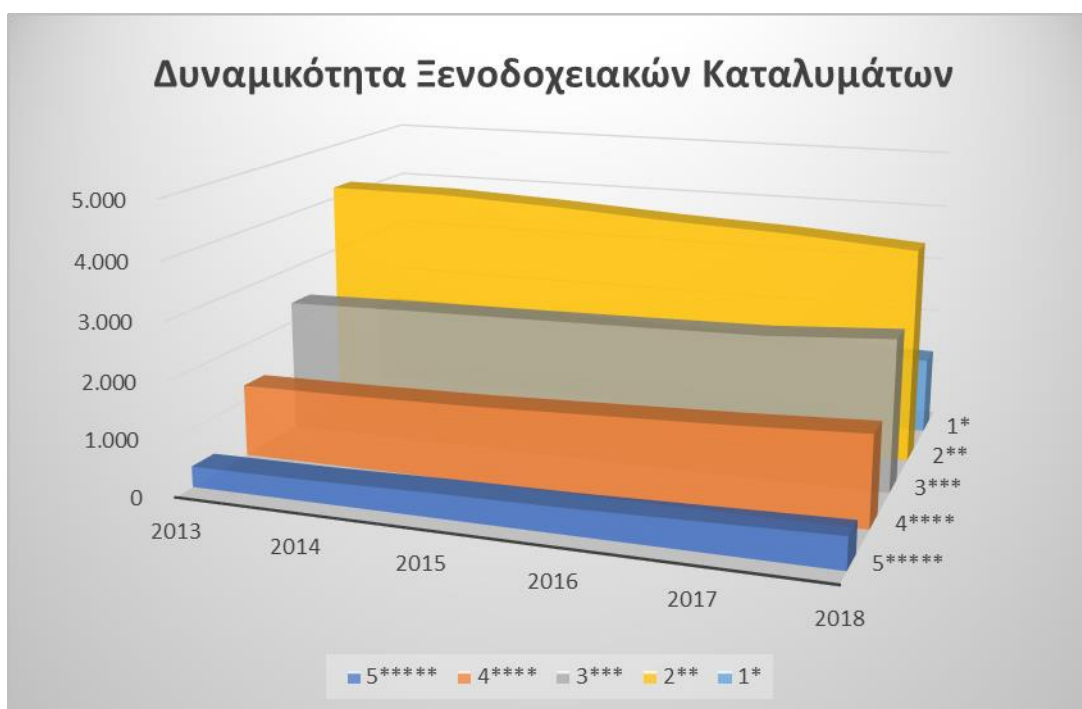
Διάγραμμα 5: Σύγκριση Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων 2013-2018 για Ελλάδα και Νότιο Αιγαίο
 Πηγή: Επεξεργασμέν Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ



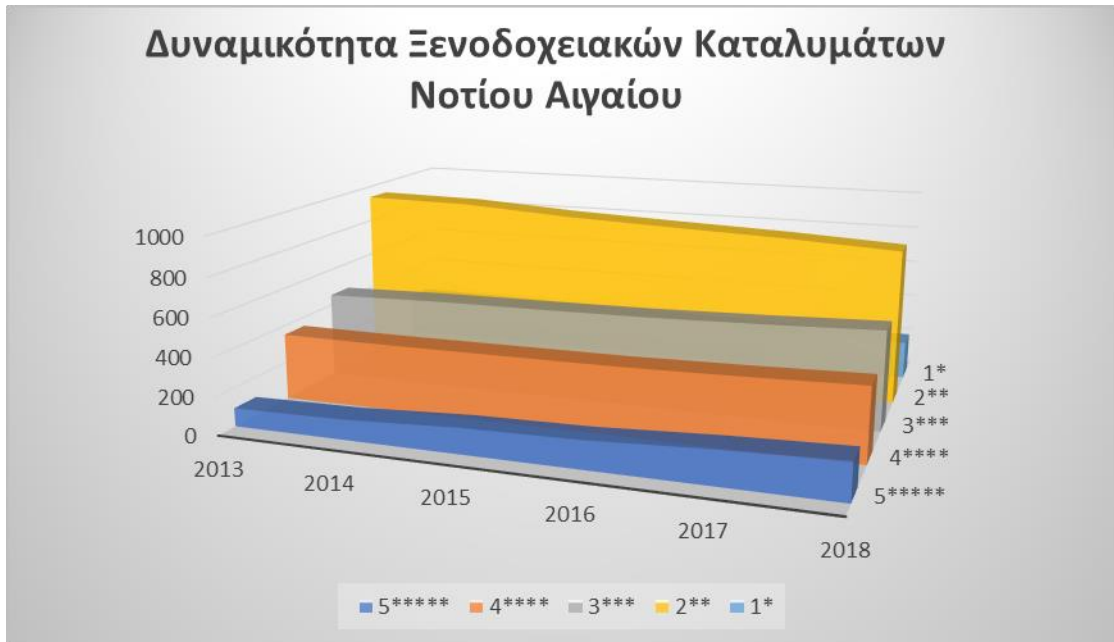
Διάγραμμα 6: Διαχρονική Εξέλιξη Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου και Δωδεκανήσου 2013-2018
 Πηγή: Επεξεργασμέν Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ



Διάγραμμα 7: Διαχρονική Εξέλιξη Κλινών Νοτίου Αιγαίου και Δωδεκανήσου 2013-2018
 Πηγή: Επεξεργασμέν Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ



Διάγραμμα 8: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων κατά κατηγορία 2013-2018
 Πηγή: Επεξεργασμέν Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ



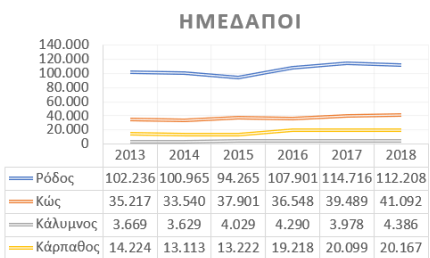
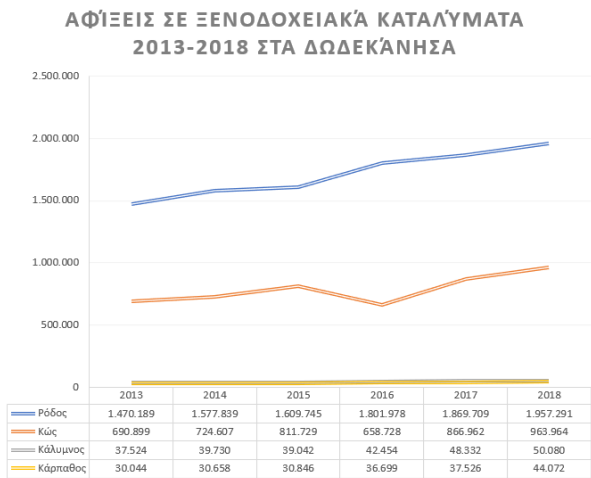
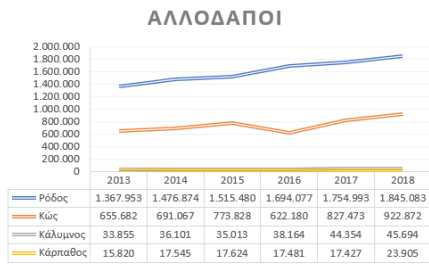
Διάγραμμα 9: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Νοτίου Αιγαίου κατά κατηγορία 2013-2018

Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ

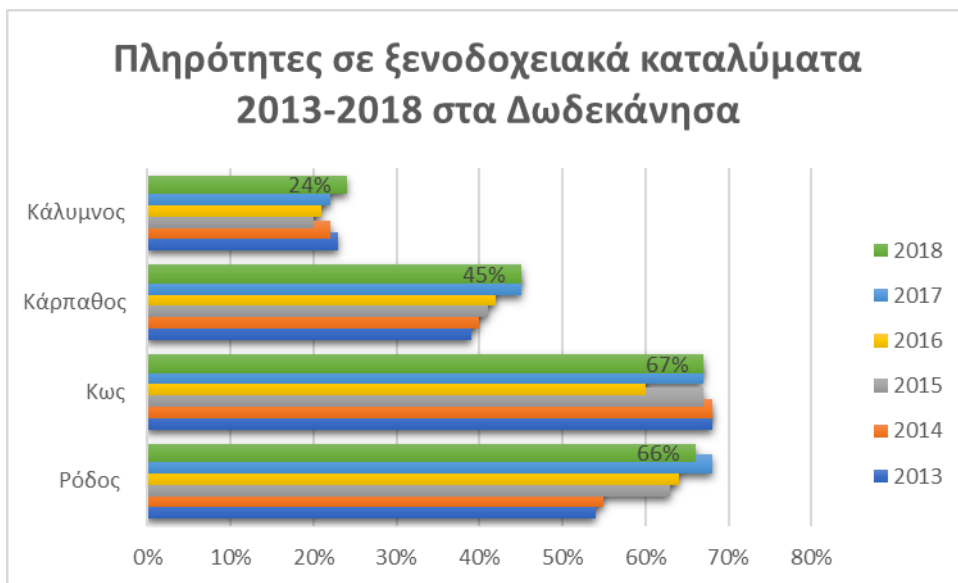


Διάγραμμα 10: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Δωδεκανήσου κατά κατηγορία 2013-2018

Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ



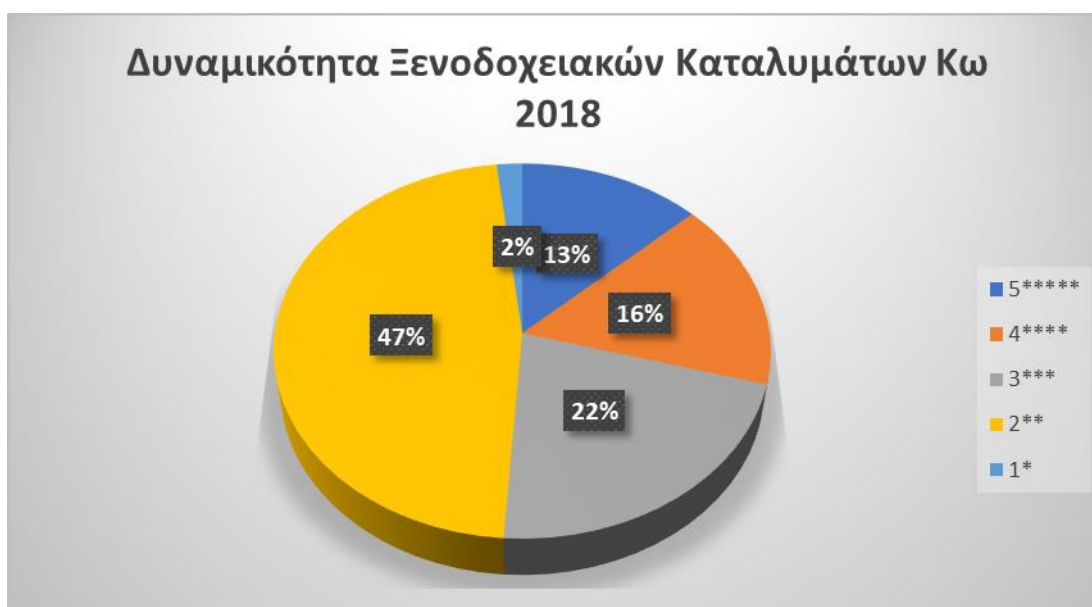
Διάγραμμα 11: Αφίξεις σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα
 Πηγή: Επεξεργασμένα Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ



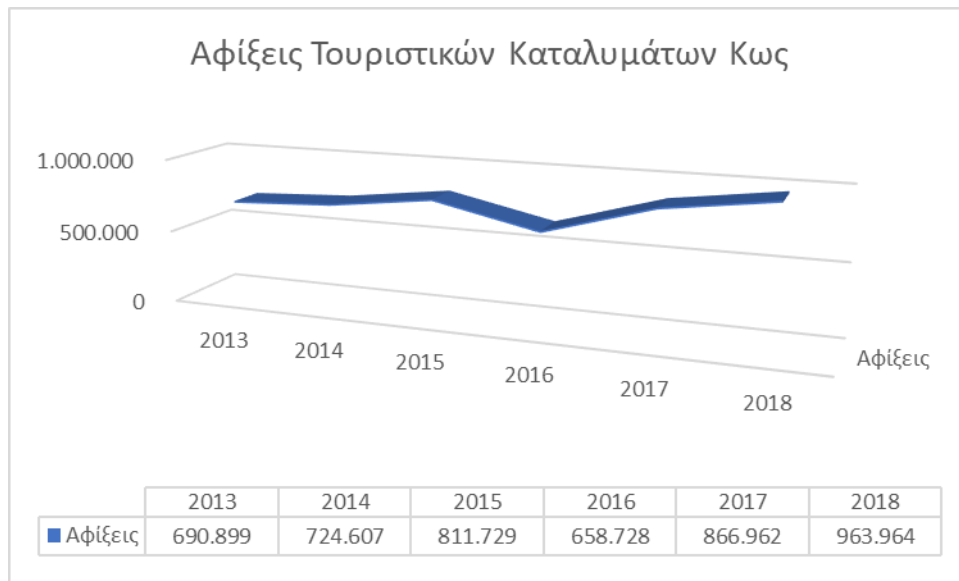
Διάγραμμα 12: Πληρότητες σε ξενοδοχειακά καταλύματα 2013-2018 στα Δωδεκάνησα
 Πηγή: INSETE Intelligence 2019



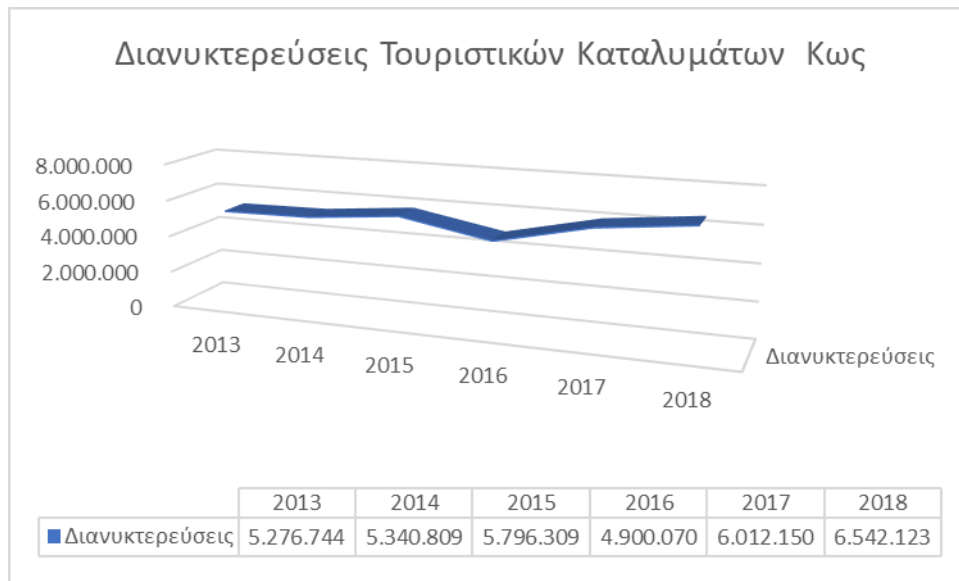
Διάγραμμα 13: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Κω κατά κατηγορία 2015-2018
 Πηγή: Επεξεργασμάν Στοιχεία για την παρούσα μελέτη από την ΕΛΣΤΑΤ



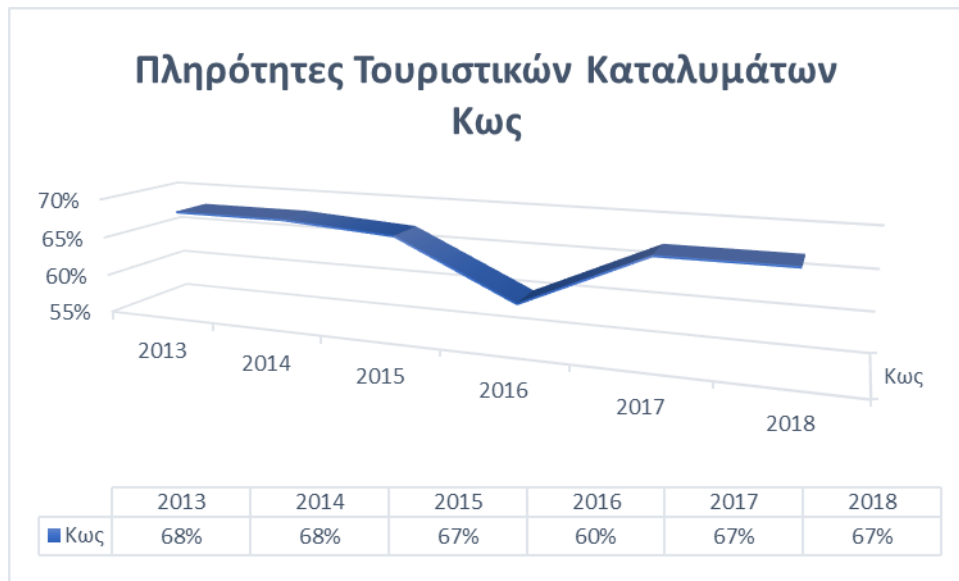
Διάγραμμα 14: Δυναμικότητα Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων Κω κατά κατηγορία 2018
 Πηγή: INSETE Intelligence 2019



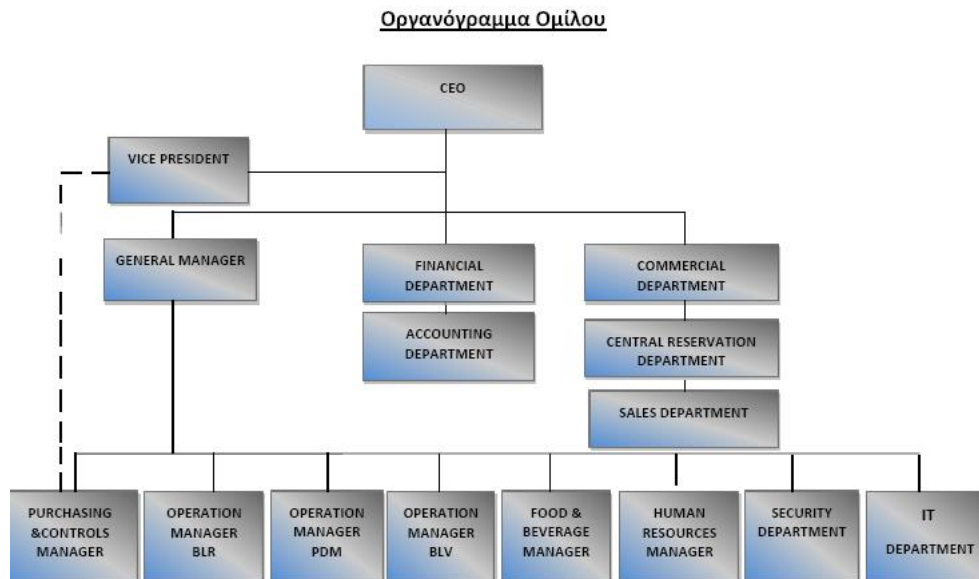
Διάγραμμα 15: Αφίξεις Τουριστικών Καταλυμάτων Κω για 2013-2018
 Πηγή: INSETE Intelligence 2019



Διάγραμμα 16: Διανυκτερεύσεις Τουριστικών Καταλυμάτων Κως για 2013-2018
 Πηγή: INSETE Intelligence 2019



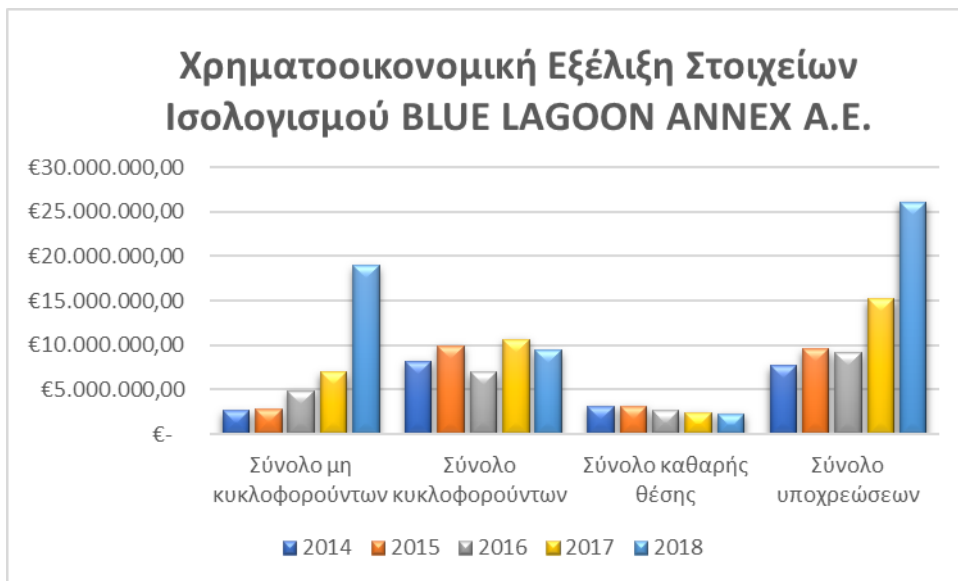
Διάγραμμα 17: Πληρότητες Τουριστικών Καταλυμάτων Κως για 2013-2018
 Πηγή: INSETE Intelligence 2019



Διάγραμμα 18: Οργανόγραμμα Ομίλου
 Πηγή: Επιχειρηματικό Σχέδιο Blue Lagoon Group 2016



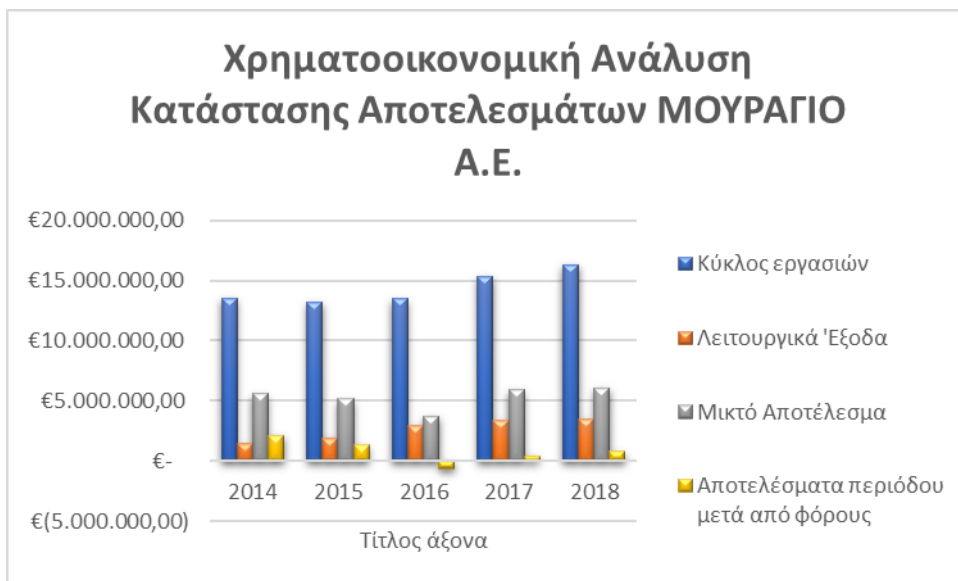
Διάγραμμα 19: Διαχρονική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018



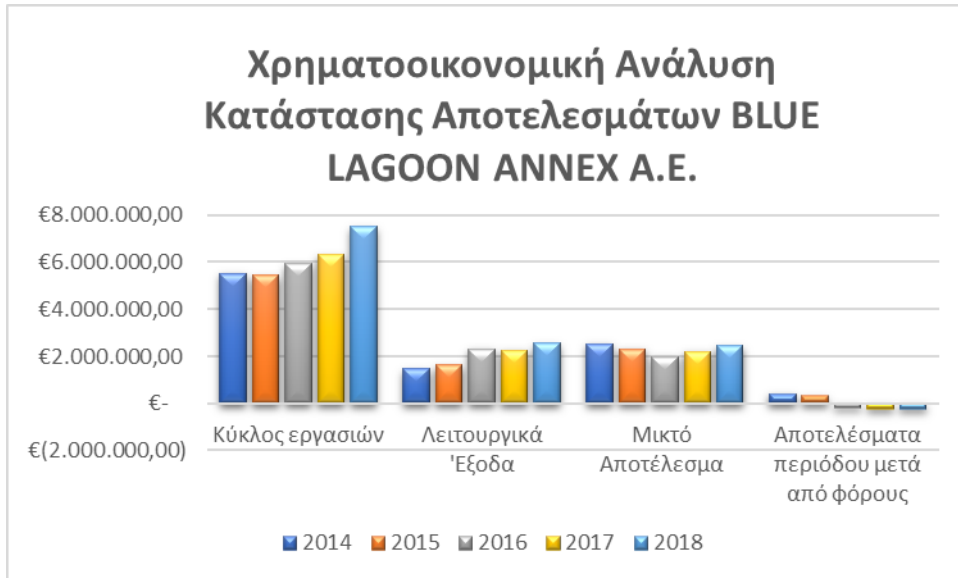
Διάγραμμα 20: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018



Διάγραμμα 21: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ισολογισμών ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018



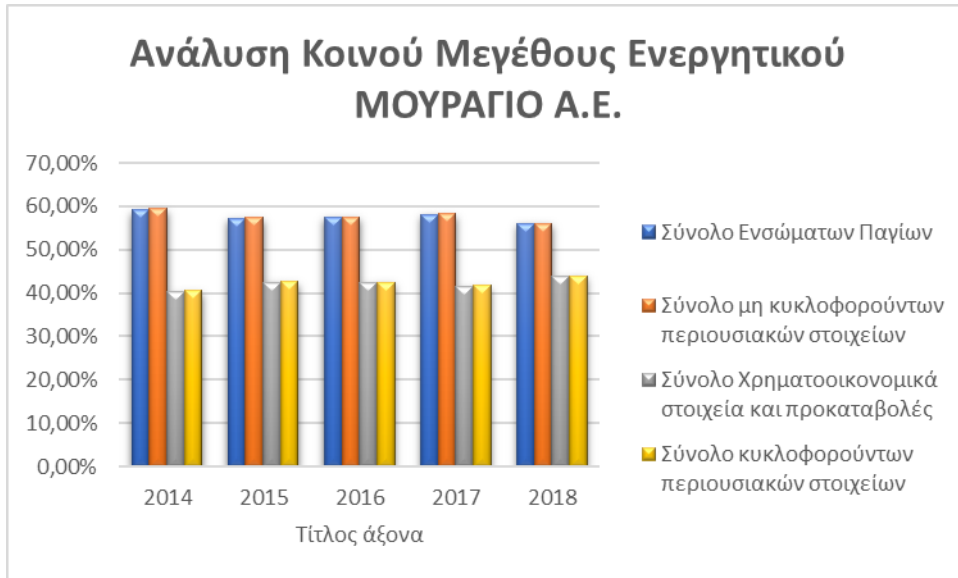
Διάγραμμα 22: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018



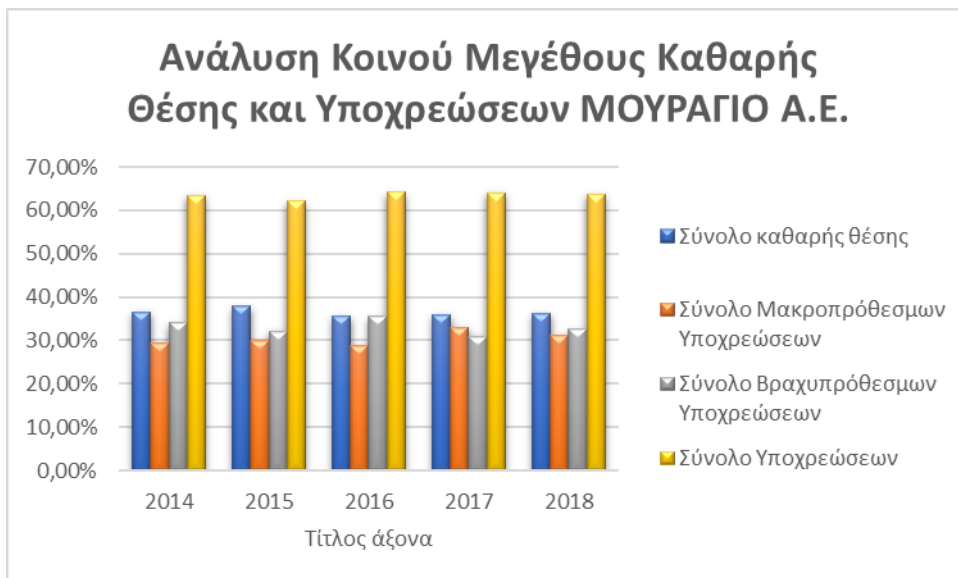
Διάγραμμα 23: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018



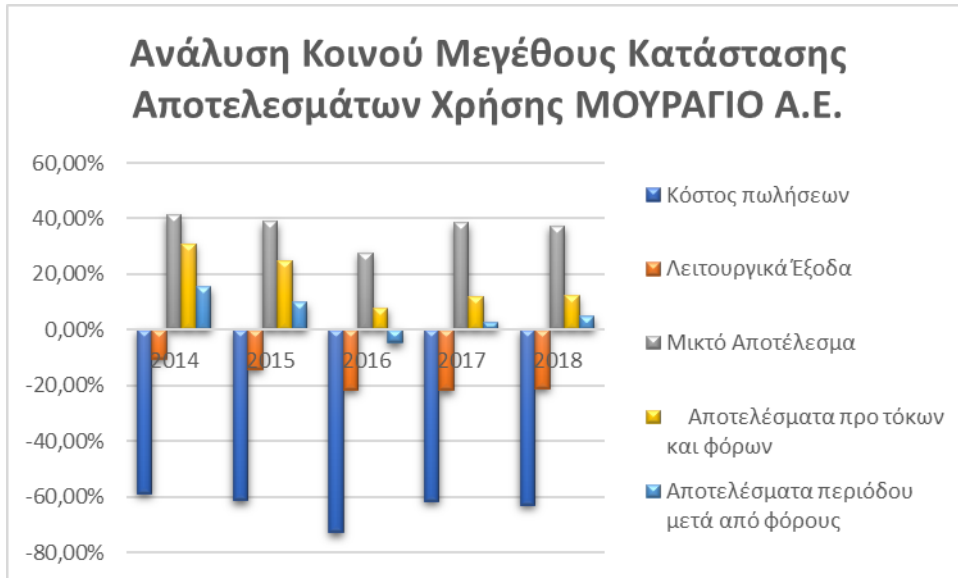
Διάγραμμα 24: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ ΑΕ 2014-2018



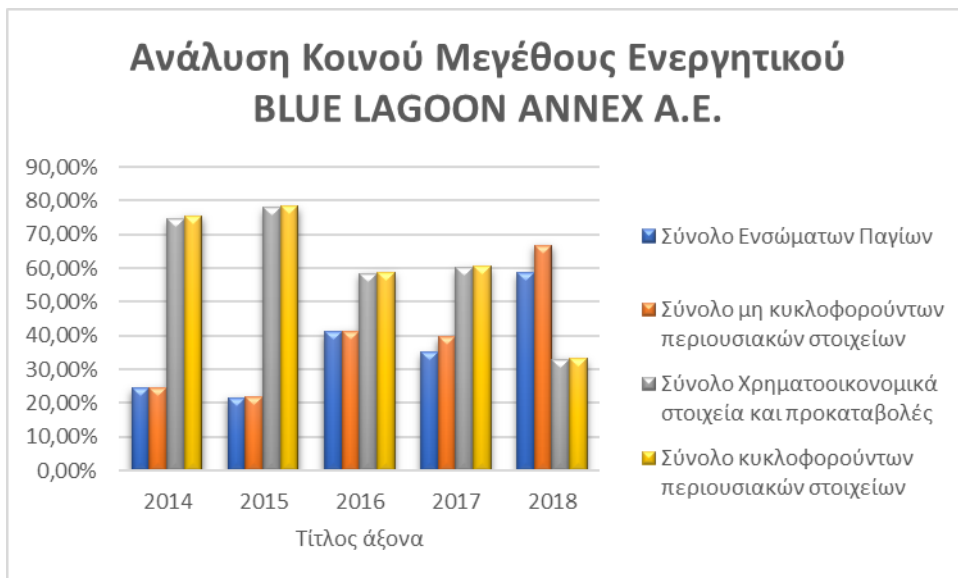
Διάγραμμα 25: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018



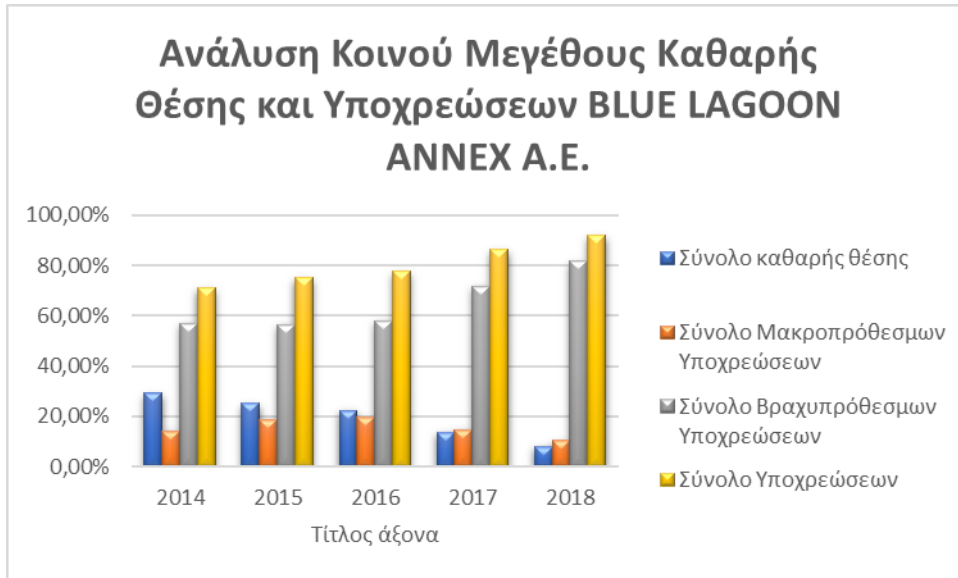
Διάγραμμα 26: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018



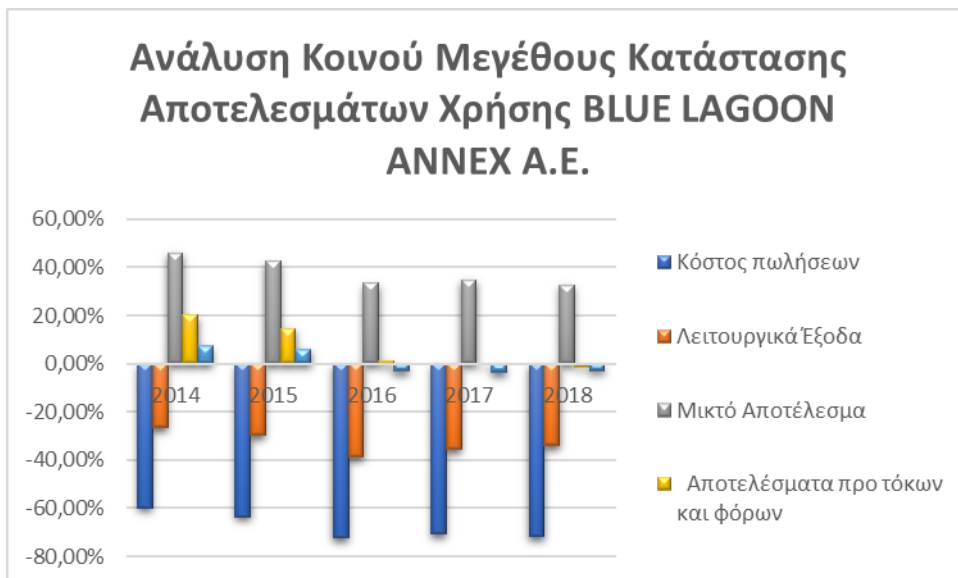
Διάγραμμα 27: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Κατάστασεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΜΟΥΡΑΓΙΟ ΑΕ 2014-2018



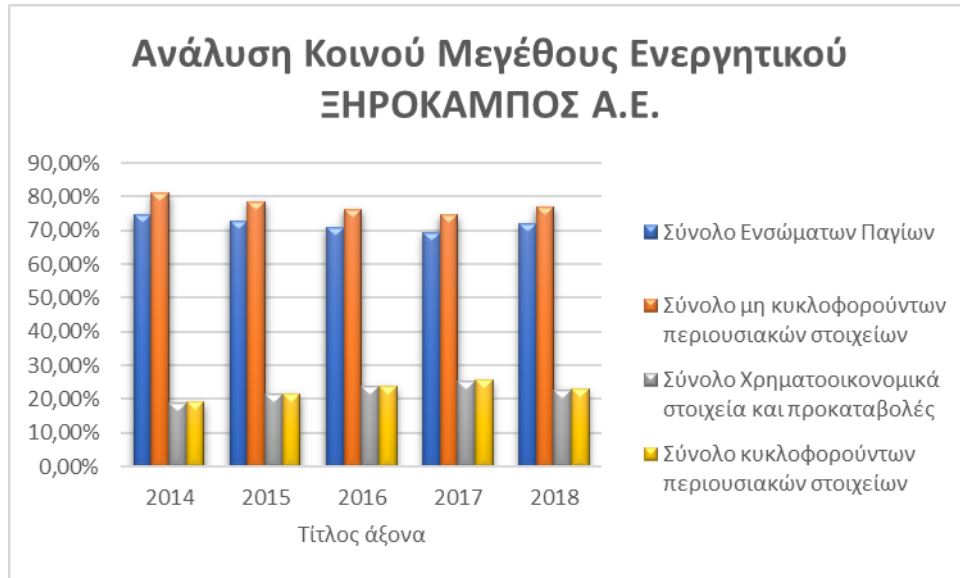
Διάγραμμα 28: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού BLUE LAGOON ANNEX ΑΕ 2014-2018



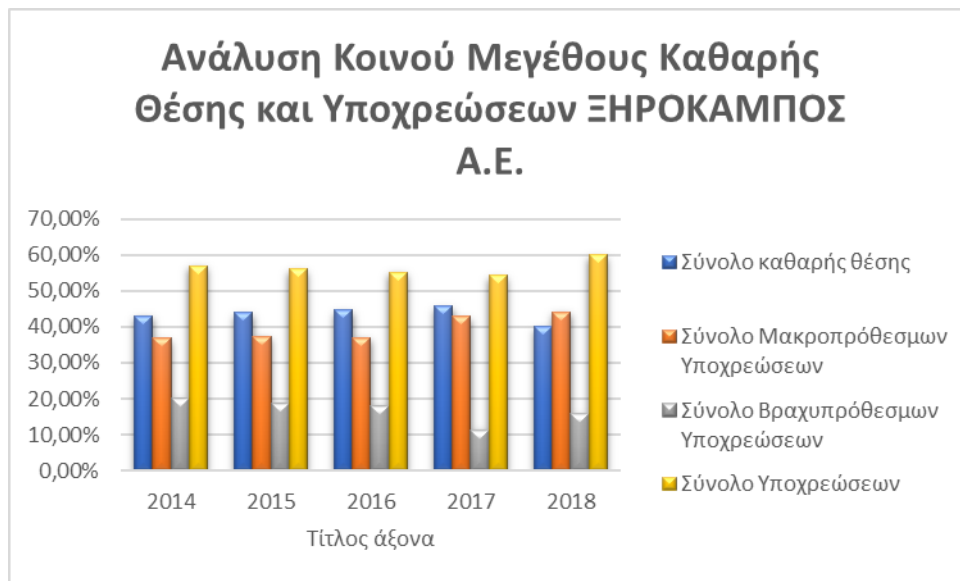
Διάγραμμα 29: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018



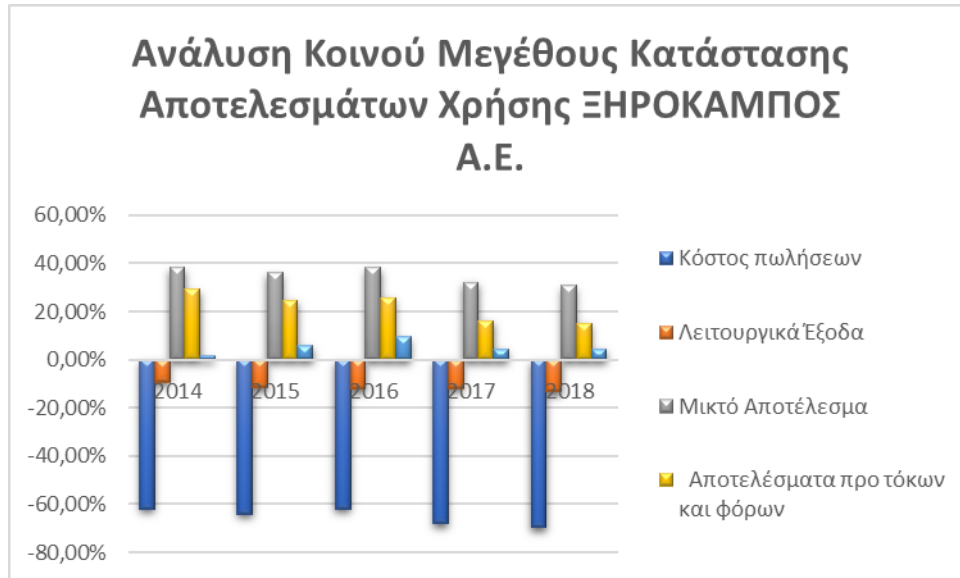
Διάγραμμα 30: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης BLUE LAGOON ANNEX AE 2014-2018



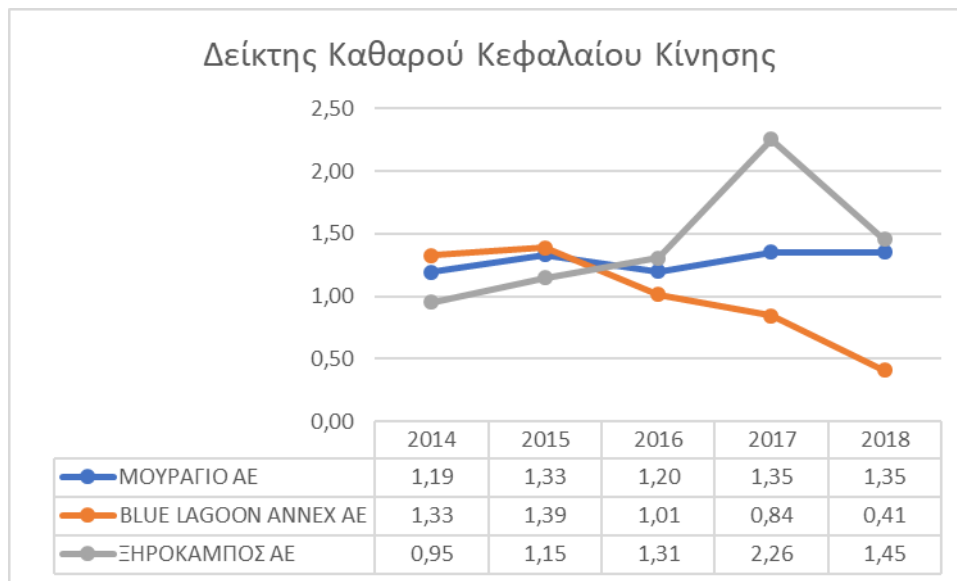
Διάγραμμα 31: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.2014-2018



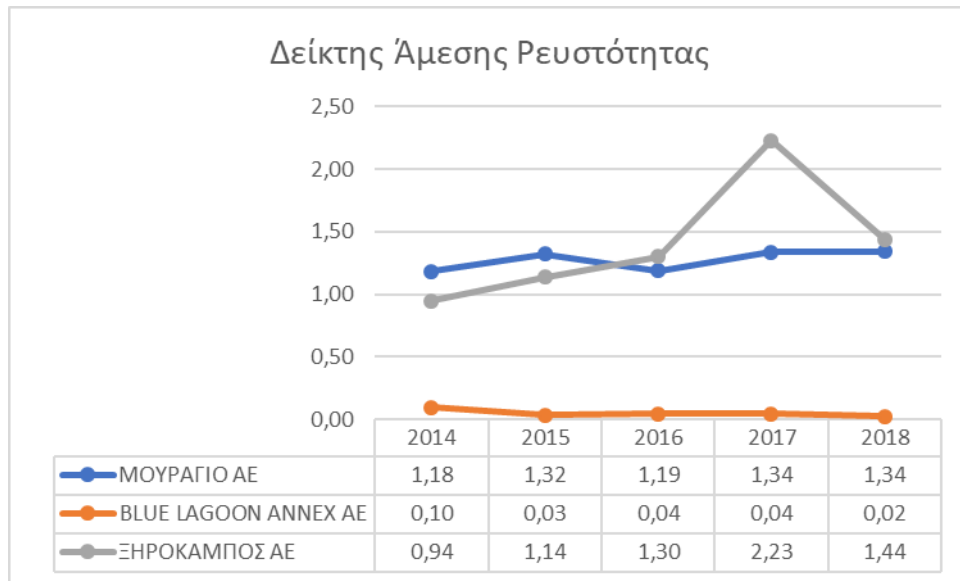
Διάγραμμα 32: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε. 2014-2018



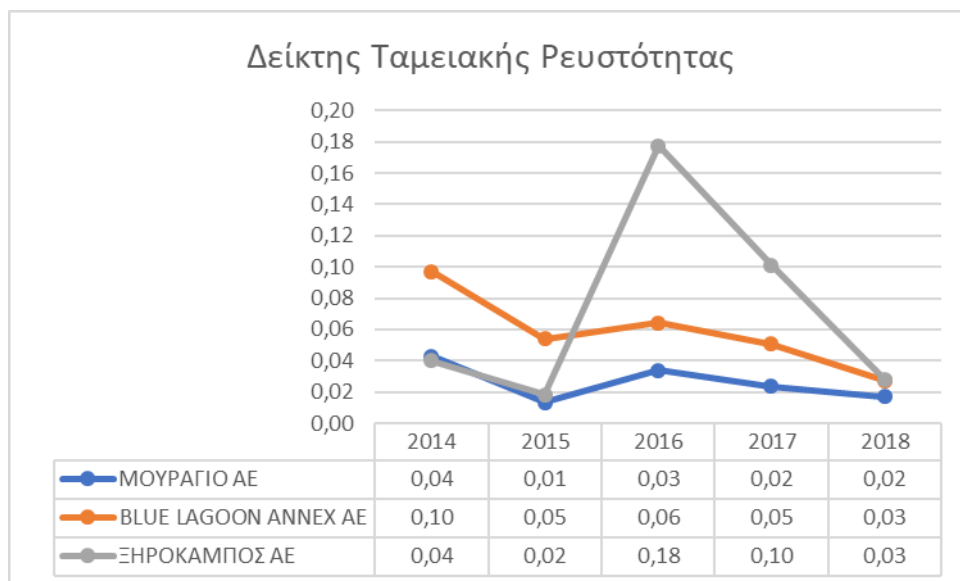
Διάγραμμα 33: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης ΞΗΡΟΚΑΜΠΟΣ Α.Ε.



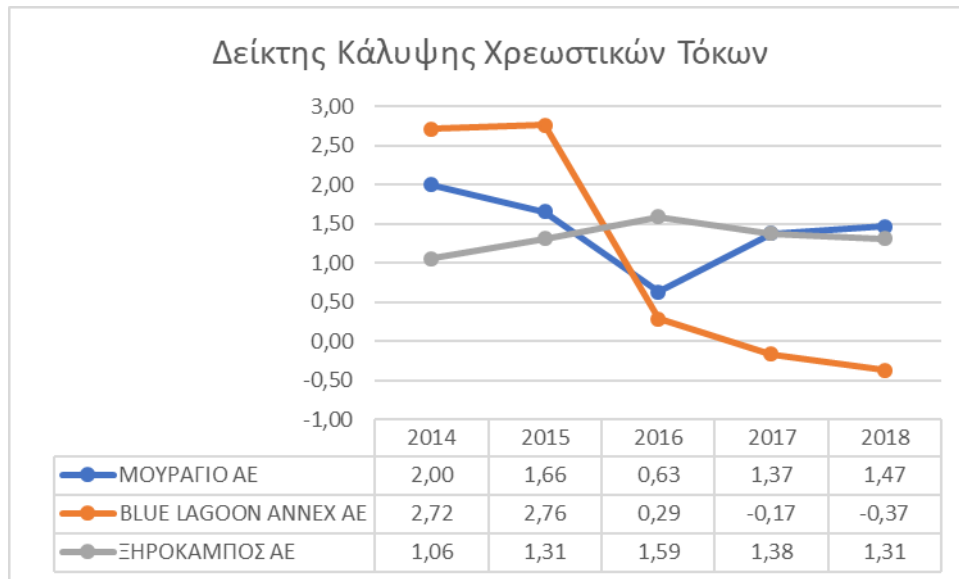
Διάγραμμα 34: Δείκτες Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018



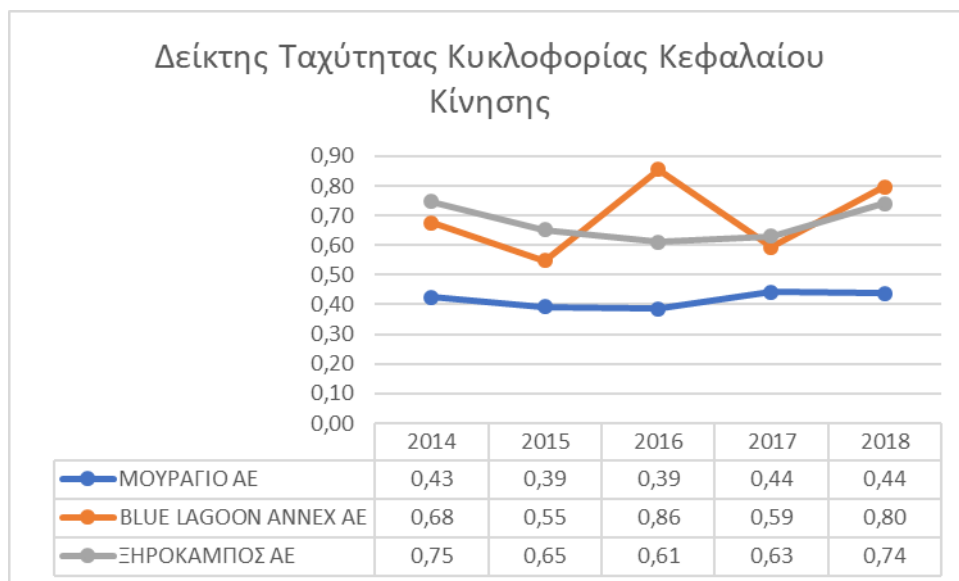
Διάγραμμα 35: Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας 2014-2018



Διάγραμμα 36: Δείκτες Ταμειακής Ρευστότητας 2014-2018



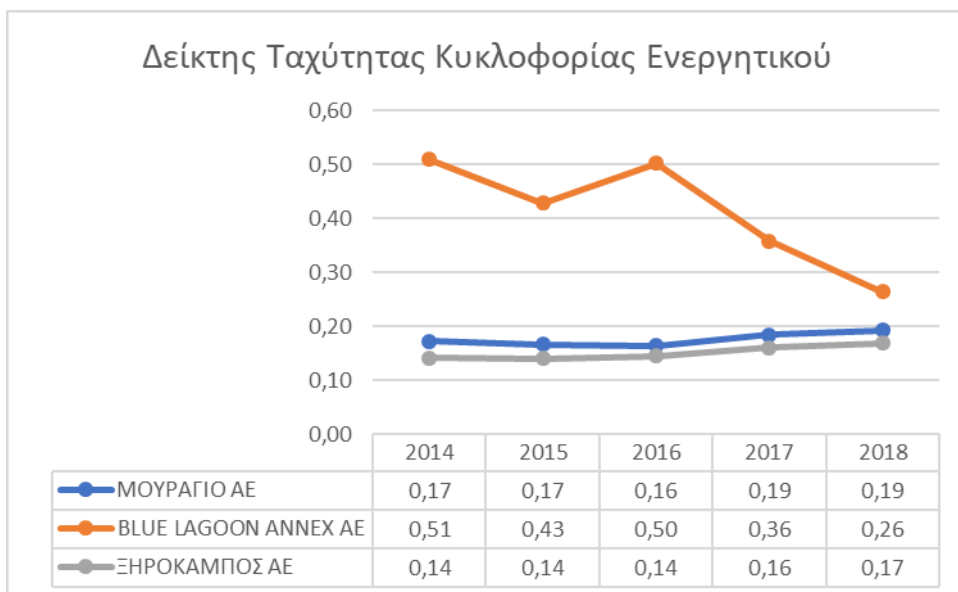
Διάγραμμα 37: Δείκτες Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων 2014-2018



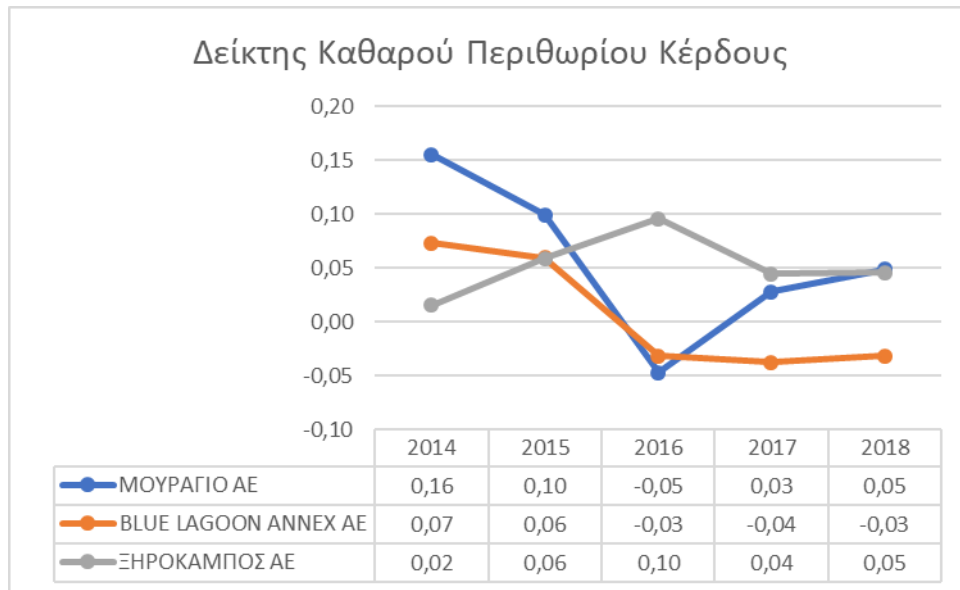
Διάγραμμα 38: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018



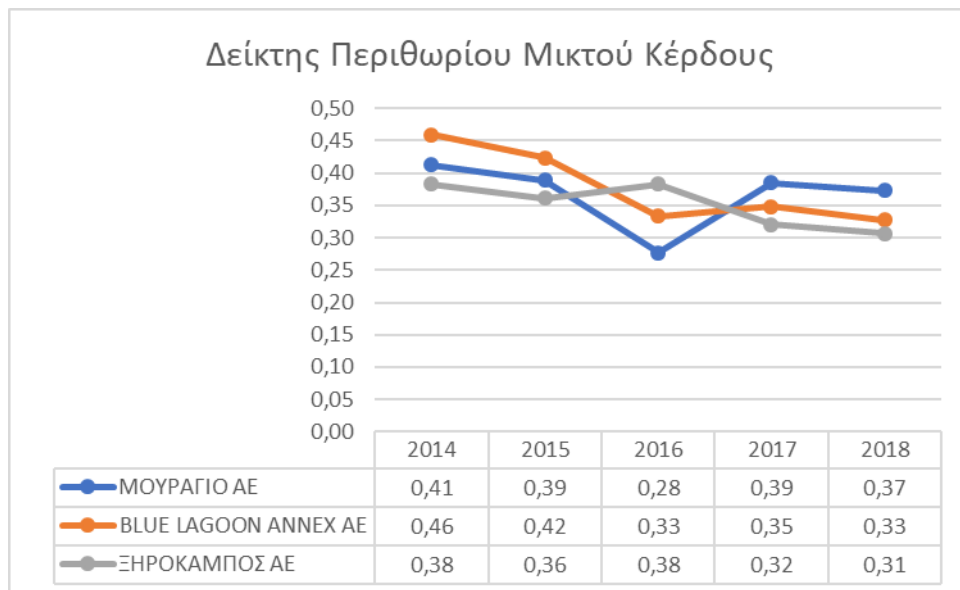
Διάγραμμα 39: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού 2014-2018



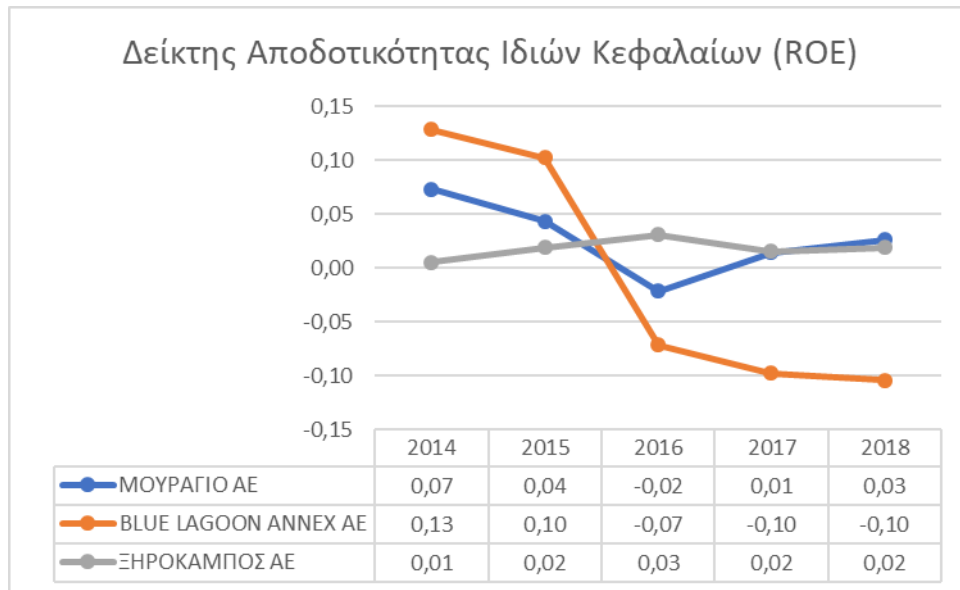
Διάγραμμα 40: Δείκτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2014-2018



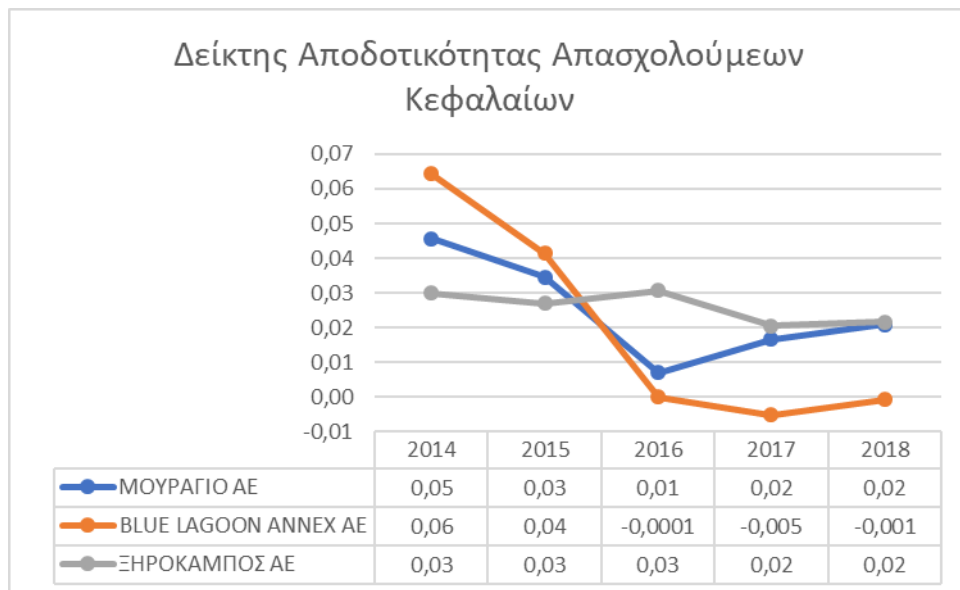
Διάγραμμα 41: Δείκτες Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους 2014-2018



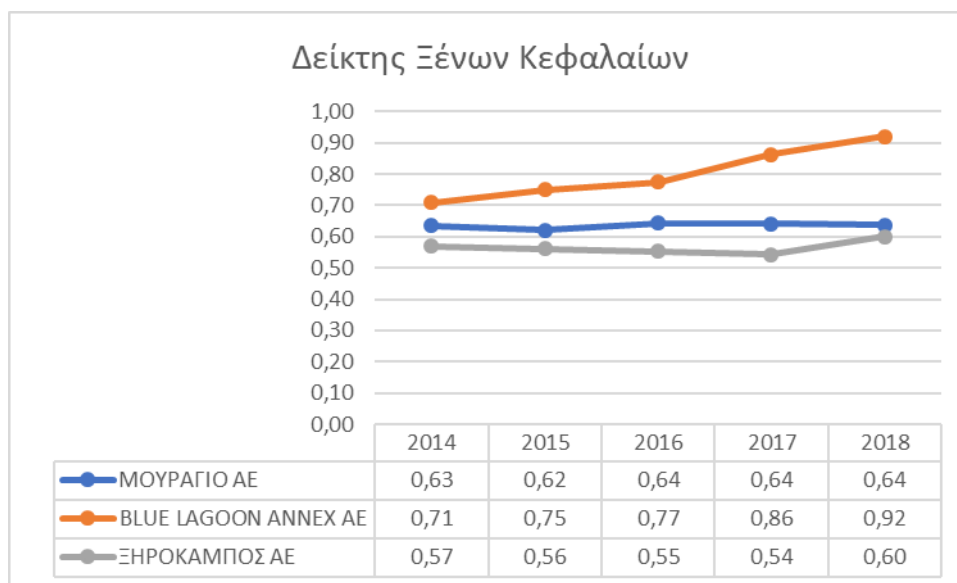
Διάγραμμα 42: Δείκτες Περιθωρίου Μικτού Κέρδους 2014-2018



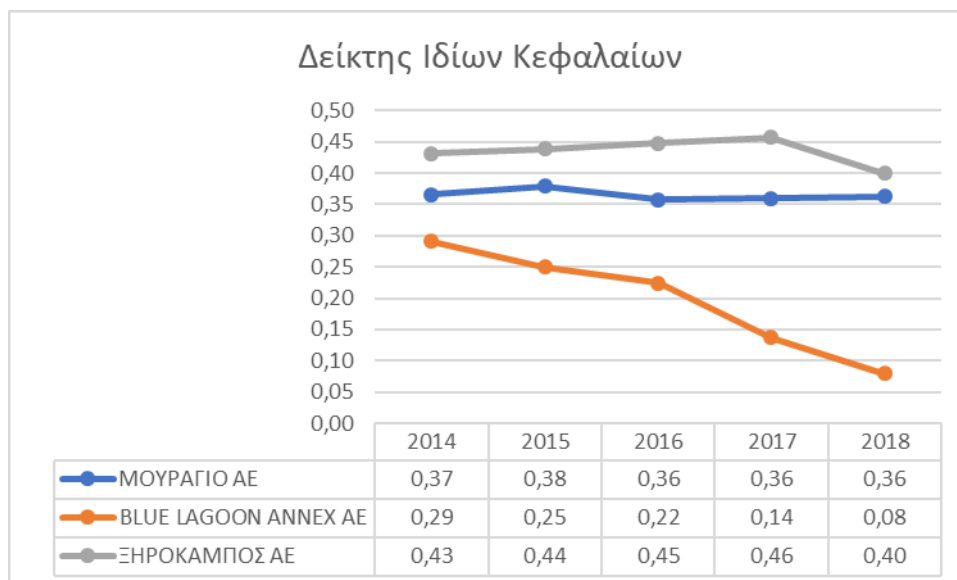
Διάγραμμα 43: Δείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE) 2014-2018



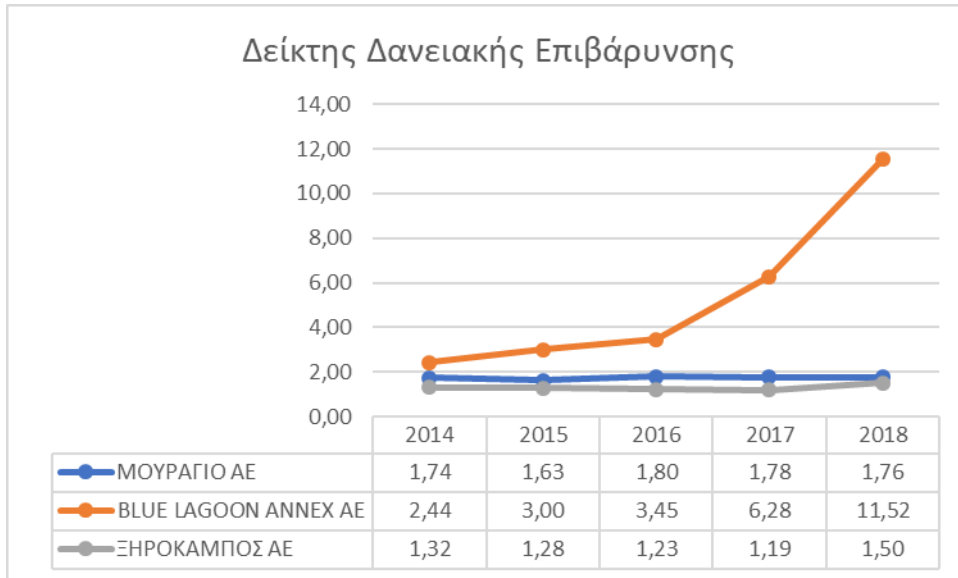
Διάγραμμα 44: Δείκτες Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων 2014-2018



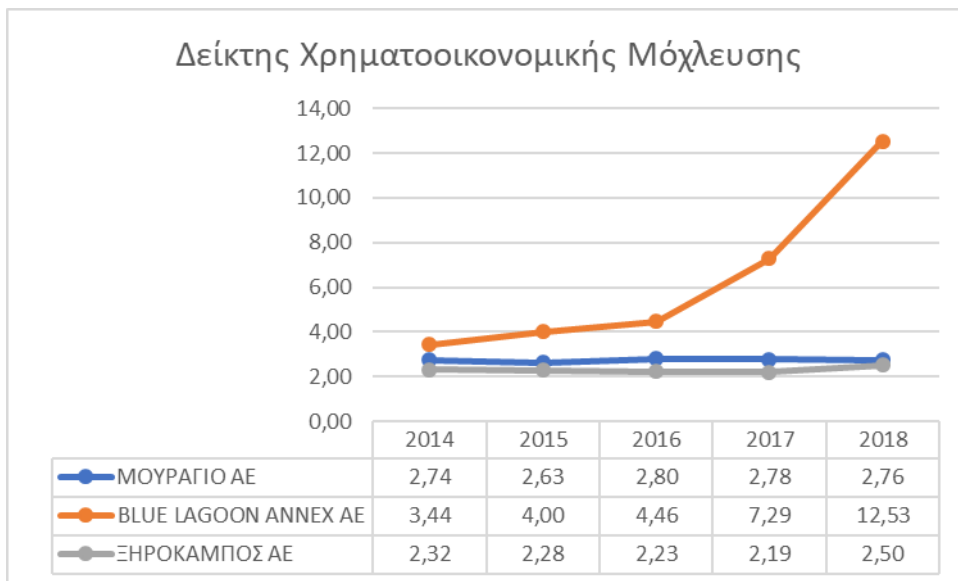
Διάγραμμα 45: Δείκτης Ξένων Κεφαλαίων 2014-2018



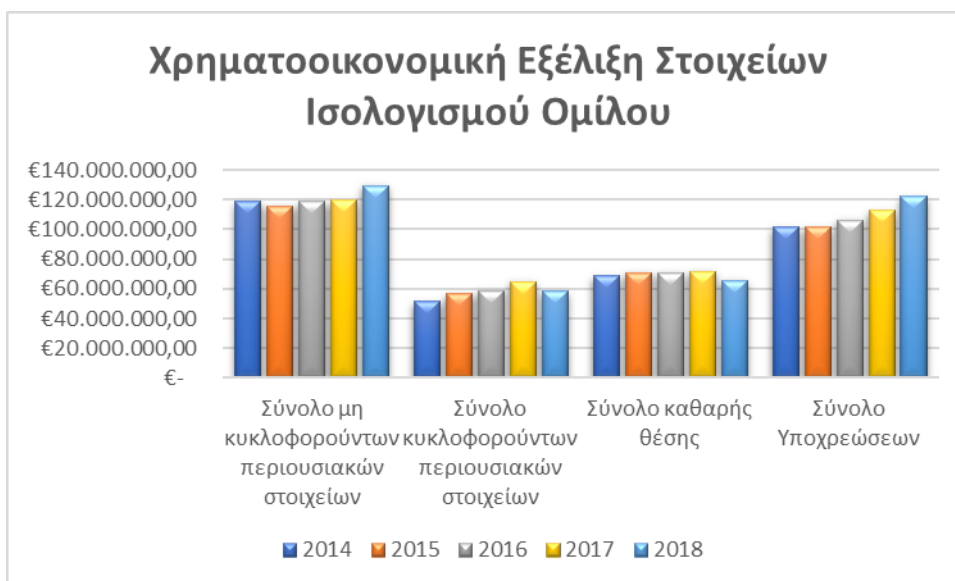
Διάγραμμα 46: Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2018



Διάγραμμα 47: Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



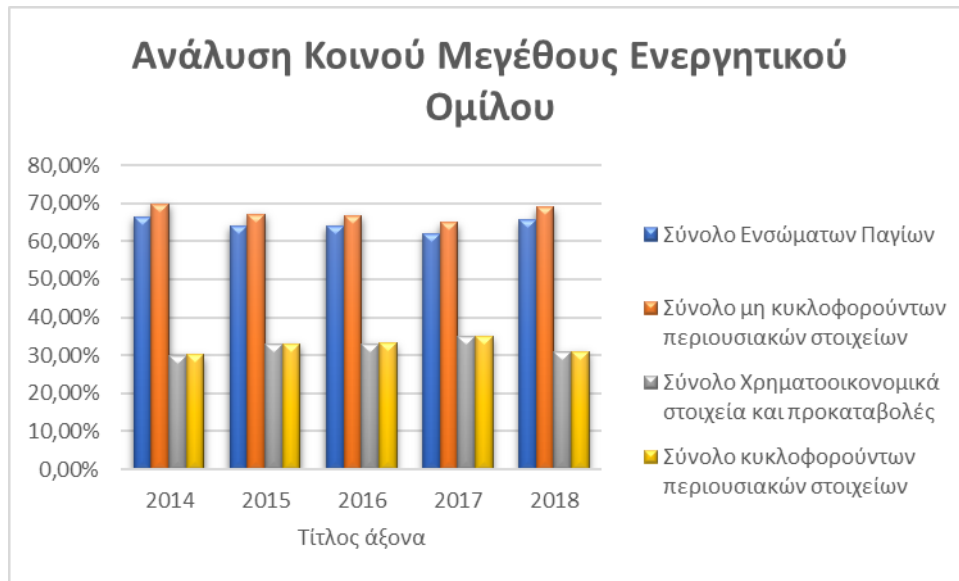
Διάγραμμα 48: Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



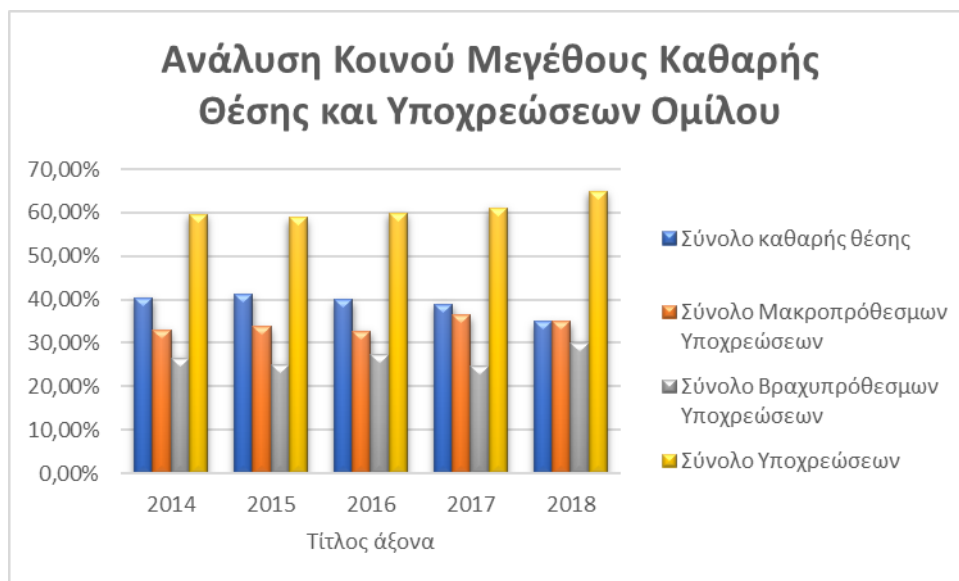
Διάγραμμα 49: Χρηματοοικονομική Εξέλιξη Στοιχείων Ενοποιημένων Ισολογισμών 2014-2018



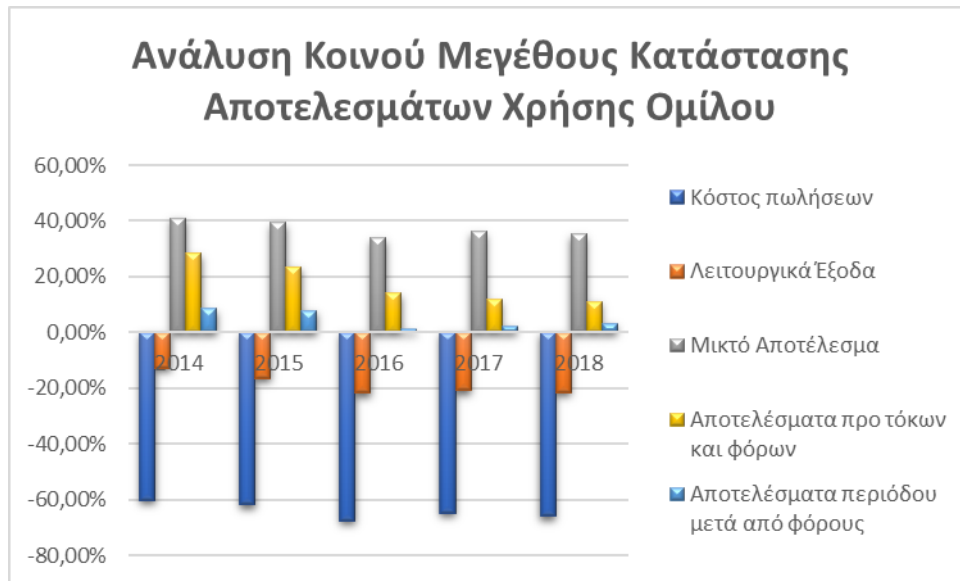
Διάγραμμα 50: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2014-2018



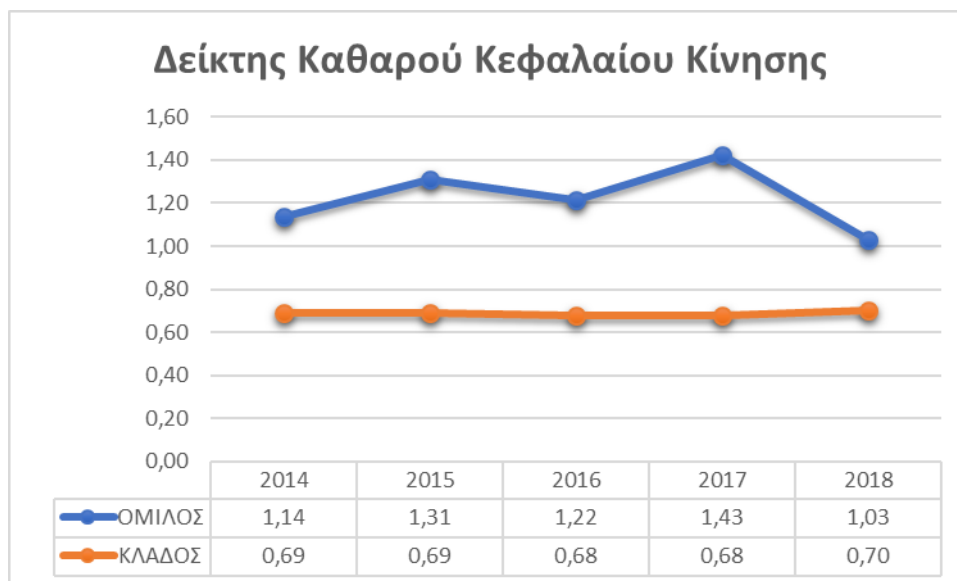
Διάγραμμα 51: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένου Ενεργητικού 2014-2018



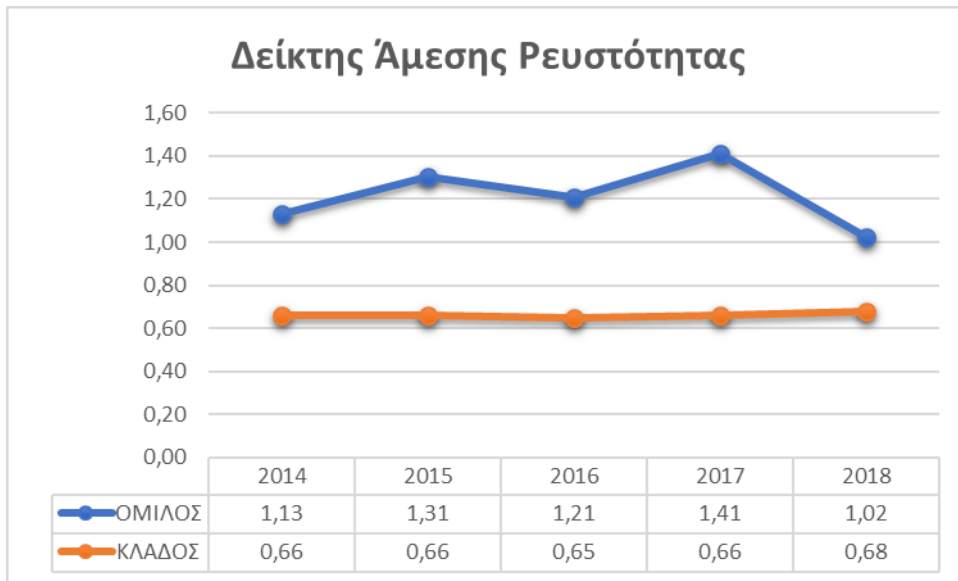
Διάγραμμα 52: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένης Καθαρής Θέσης & Υποχρεώσεων 2013-2017



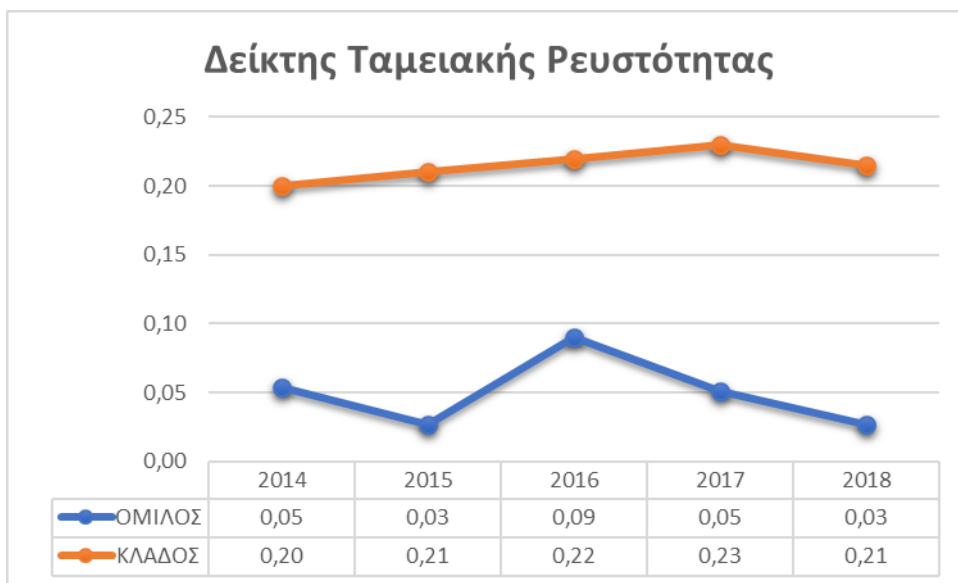
Διάγραμμα 53: Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης 2013-2017



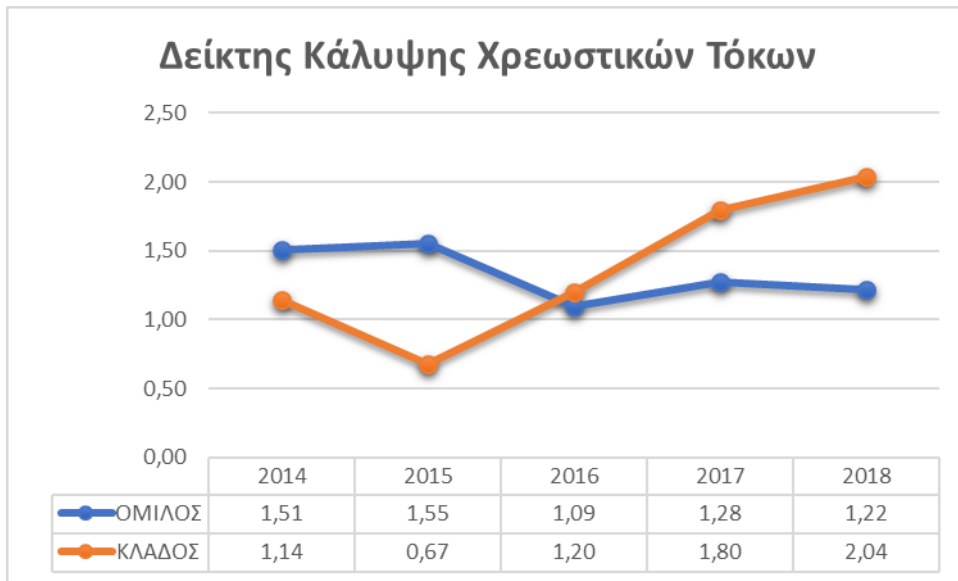
Διάγραμμα 54: Δείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018



Διάγραμμα 55: Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας 2014-2018



Διάγραμμα 56: Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2014-2018



Διάγραμμα 57: Δείκτες Κάλυψης Χρεωστικών Τόκων



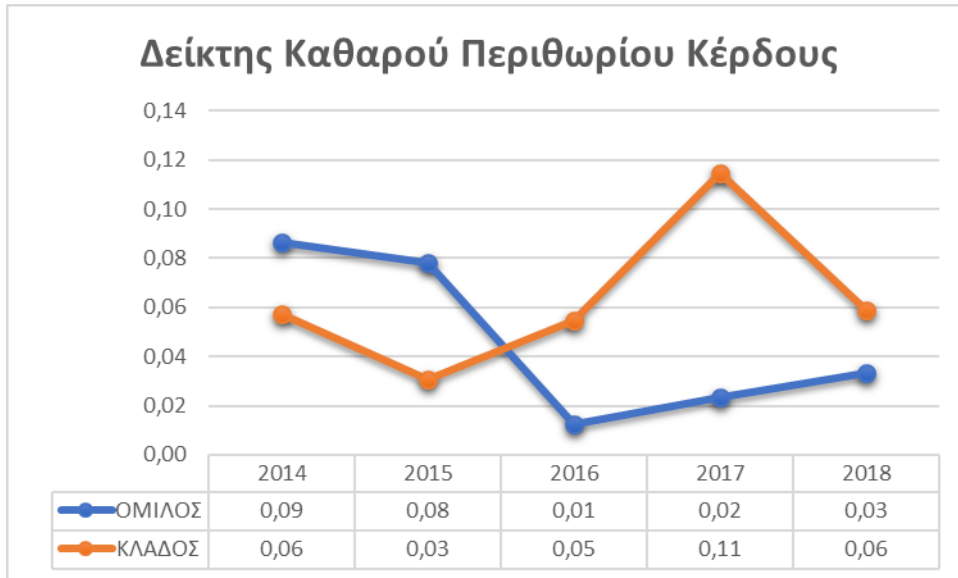
Διάγραμμα 58: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης 2014-2018



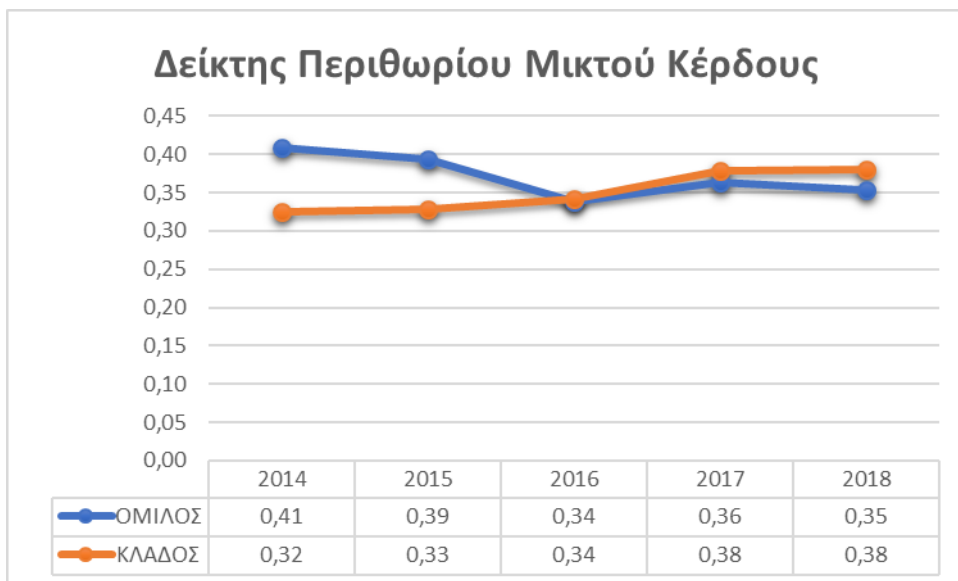
Διάγραμμα 59: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού 2014-2018



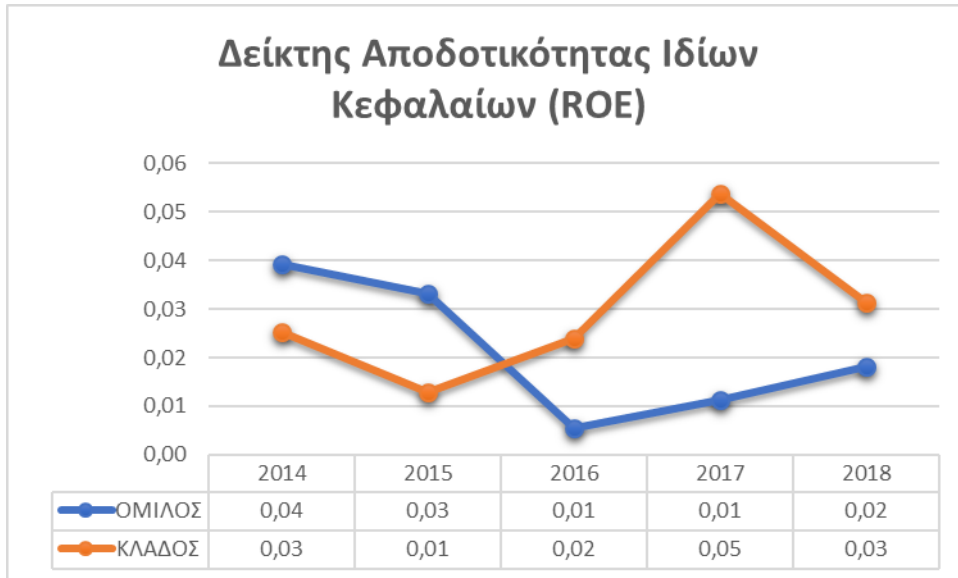
Διάγραμμα 60: Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2014-2018



Διάγραμμα 61: Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους 2014-2018



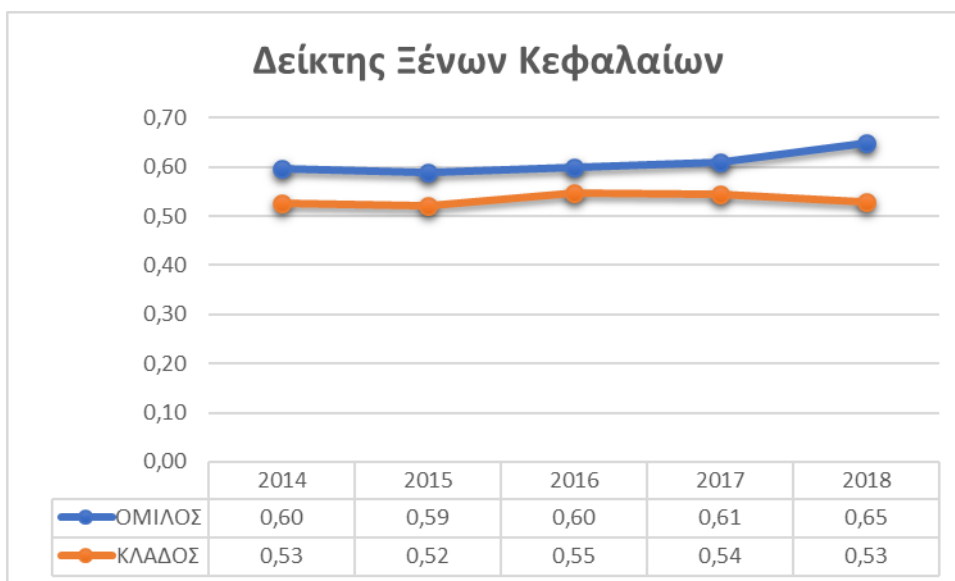
Διάγραμμα 62: Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους



Διάγραμμα 63: Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)



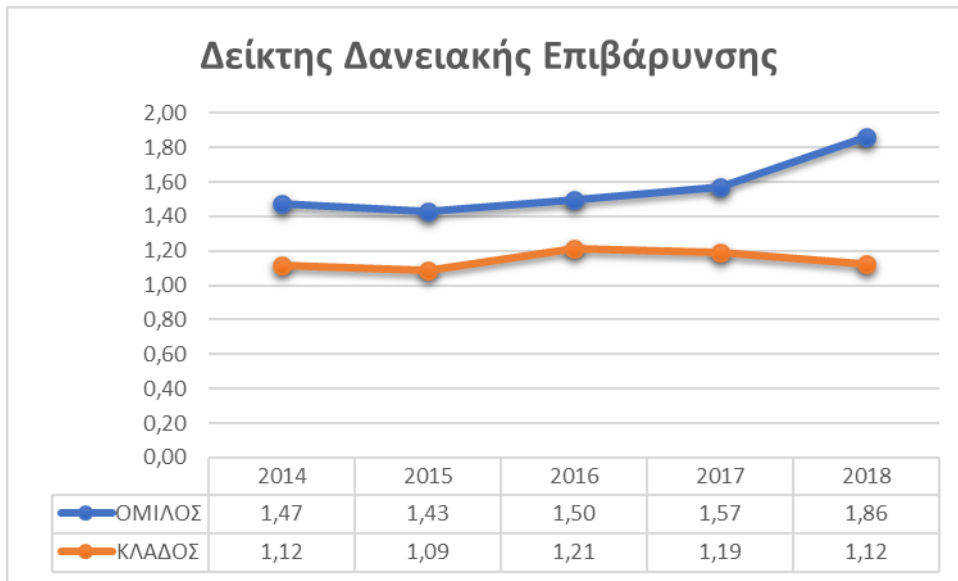
Διάγραμμα 64: Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων



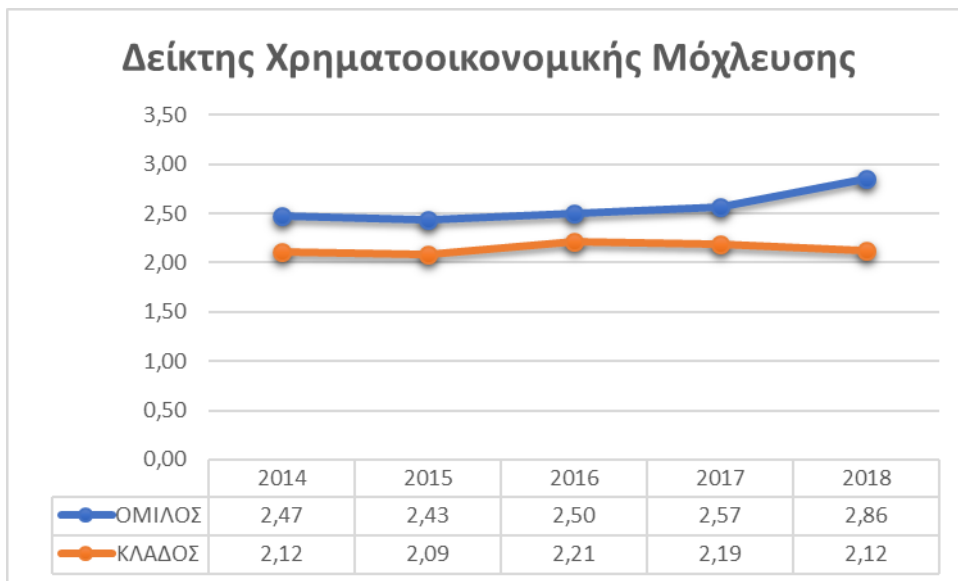
Διάγραμμα 65: Δείκτες Ξένων Κεφαλαίων 2014-2018



Διάγραμμα 66: Δείκτες Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2018



Διάγραμμα 67: Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης 2014-2018



Διάγραμμα 68: Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2014-2018