



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΣΤΕΛΕΧΗ (Ε-ΜΒΑ)

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Ιωάννα Σ. Καρύδα

2008

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ
ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ
ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.**

Ιωάννα Σ. Καρύδα

Πτυχιούχος Κοινωνιολόγος Παντείου Πανεπιστημίου Αθηνών

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη Διοίκηση
Επιχειρήσεων για Στελέχη (Executive MBA)**

**ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**

2008

Αφιερώνω τη μελέτη αυτή στους γονείς μου, την αδερφή μου και το Γιώργο ως ελάχιστη ένδειξη της μεγάλης μου ευγνωμοσύνης για τις ώρες που τους στέρησα να είμαι μαζί τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	i
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ	ii
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	iv
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
1.1 Αντικείμενο της εργασίας	1
1.2 Σκοπός της εργασίας.....	1
1.3 Συνοπτική περιγραφή της εργασίας.....	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	4
2.1 Εταιρικό Προφίλ.....	4
2.2 Ιστορική Αναδρομή.....	6
2.3 Σκοπός και Αποστολή της Εταιρείας.....	8
2.4 Εταιρική Διακυβέρνηση.....	9
2.5 Εσωτερική Δομή.....	10
2.6 Ο Όμιλος.....	11
2.7 Συνοπτική Οικονομική Εικόνα.....	28
2.8 Εταιρικό Χαρτοφυλάκιο.....	29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Ο ΚΛΑΔΟΣ	32
3.1 Γενική Ανασκόπηση της Ελληνικής Οικονομίας.....	32
3.2 Γενική Ανασκόπηση του Τουριστικού Κλάδου	33
3.3 Ιστορική Εξέλιξη του Κλάδου	45
3.4 Στατιστικά Στοιχεία.....	55
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	64
4.1 Συνοπτική Αναφορά Αριθμοδεικτών	64
4.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios).....	65
4.3 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας (Solvency Ratios).....	68
4.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)	69
4.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)	74
4.6 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διαρθρώσεως (Capital Structure Ratios) ...	76
4.7 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας	79
4.8 Αριθμοδείκτες Χρηματοδότησης Ενεργητικού.....	79
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑ Α.Ε. ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	82
5.1 Δεδομένα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	82
5.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios).....	83
5.3 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας (Solvency Ratios).....	86

5.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios).....	90
5.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios).....	100
5.6 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διαρθρώσεως (Capital Structure Ratios) .	104
5.7 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας	106
5.8 Αριθμοδείκτες Χρηματοδότησης Ενεργητικού.....	108
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	112
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	124
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	127
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β - ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	138

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω το Δάσκαλο και πνευματικό μου «πατέρα», καθηγητή κ. Χρήστο Καζαντζή, στον οποίο οφείλεται κατά ένα πολύ μεγάλο βαθμό η υλοποίηση της παρούσας εργασίας. Η ουσιαστική και με μεγάλη δεξιότητα καθοδήγησή του κατά τη διάρκεια της έρευνας, καθώς επίσης και η ηθική του συμπαράσταση που μου παρείχε, με βοήθησαν τα μέγιστα στην ολοκλήρωσή της. Επίσης ευχαριστώ ιδιαίτερα τους αγαπητούς φίλους του Τμήματος Μισθώσεων και Παραχωρήσεων της ΕΤΑ Α.Ε. για το ενδιαφέρον και την έμπρακτη υποστήριξη τους με την παροχή στοιχείων και διευκρινίσεων κατά τη διάρκεια εκπόνησης της παρούσας διπλωματικής εργασίας.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 – Συνοπτική Οικονομική Εικόνα για τα έτη 2001-2008	28
Πίνακας 2 – Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών στον τομέα Τουρισμού	57
Πίνακας 3 – Τα Βασικά Μεγέθη του Τουρισμού: 2002-2003 (σε χιλ. €).....	59
Πίνακας 4 – Οι Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Τουρισμού: 2002-2003...	59
Πίνακας 5 – Μεριδία των 5 κυριότερων αγορών για τον ελληνικό τουρισμό.....	63
Πίνακας 6 – Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	83
Πίνακας 7 – Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	84
Πίνακας 8 – Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	85
Πίνακας 9 – Αριθμοδείκτης Καλύψεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	86
Πίνακας 10 – Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων.....	87
Πίνακας 11 – Αριθμοδείκτης Καλύψεως Μερισμάτων	89
Πίνακας 12 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	90
Πίνακας 13 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών	91
Πίνακας 14 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων.....	92
Πίνακας 15 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού.....	93
Πίνακας 16 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.....	94
Πίνακας 17 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού	95

Πίνακας 18 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Διαθεσίμων.....	96
Πίνακας 19 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	97
Πίνακας 20 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών.....	98
Πίνακας 21 – Αριθμοδείκτης Μέσης Περιόδου Διατήρησης Αποθεμάτων	99
Πίνακας 22 – Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	100
Πίνακας 23 – Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους.....	101
Πίνακας 24 – Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	102
Πίνακας 25 – Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	103
Πίνακας 26 – Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων.....	104
Πίνακας 27 – Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας -Α.....	106
Πίνακας 28 – Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας - Β	106
Πίνακας 29 – Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΚΜΔ..	108
Πίνακας 30 – Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλ. ενεργητικού με ΚΜΔ.....	109
Πίνακας 31 – Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΙΚ	110

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1: Εταιρείες Ομίλου της ETA Α.Ε.	11
Διάγραμμα 2: Διαχρονική Εξέλιξη του Τουριστικού Κλάδου (2000-2007)	53
Διάγραμμα 3: Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Τουρισμού... 57	
Διάγραμμα 4: Έρευνα Kara Research, Απρίλιος 2007	60
Διάγραμμα 5: Έρευνα Kara Research, Απρίλιος 2007	61
Διάγραμμα 6: Έρευνα Kara Research, Απρίλιος 2007	61
Διάγραμμα 7: Έρευνα Kara Research, Απρίλιος 2007	62
Διάγραμμα 8: Μερίδια Αγοράς Ελλάδα 2000 και Στόχοι 2010.....	62
Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	83
Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	84
Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	85
Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης Καλύψεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων..	86
Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων	88
Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτης Καλύψεως Μερισμάτων.....	89
Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	90
Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών	91
Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	92

Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού ..	93
Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	94
Διάγραμμα 20: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού	95
Διάγραμμα 21: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Διαθεσίμων	96
Διάγραμμα 22: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	97
Διάγραμμα 23: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών	98
Διάγραμμα 24: Αριθμοδείκτης Μέσης Περιόδου Διατήρησης Αποθεμάτων	99
Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	100
Διάγραμμα 26: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	101
Διάγραμμα 27: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	102
Διάγραμμα 28: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	103
Διάγραμμα 29: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	105
Διάγραμμα 30: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας - Α	106
Διάγραμμα 31: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας - Β	107
Διάγραμμα 32: Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΚΜΔ	108
Διάγραμμα 33: Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλ. ενεργητικού με ΚΜΔ ..	109
Διάγραμμα 34: Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΙΚ	110

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Αντικείμενο της εργασίας

Η παρούσα εργασία αποτελεί μια προσπάθεια ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της Εταιρείας Τουριστικής Ανάπτυξης Α.Ε. με τη χρήση κατάλληλων αριθμοδεικτών. Η ανάλυση βασίζεται στα δεδομένα των λογιστικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης, Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων) για την περίοδο 2004-2007 όπως αυτά είχαν δημοσιευθεί τα αντίστοιχα έτη. Η Εταιρεία Τουριστικής Ανάπτυξης Α.Ε., εφεξής «ΕΤΑ Α.Ε.» ή «Εταιρεία», δραστηριοποιείται στον Τουριστικό κλάδο και λειτουργεί χάριν του δημοσίου συμφέροντος κατά τους κανόνες της ιδιωτικής οικονομίας. Η επιχείρηση ανήκει κατά 100% στο ελληνικό κράτος και αναφέρεται στο πρόσφατα ιδρυθέν Υπουργείου Τουρισμού.

1.2 Σκοπός της εργασίας

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η αξιολόγηση των επιδόσεων της ΕΤΑ Α.Ε. με τη χρήση αριθμοδεικτών καθώς και η εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων. Ο σκοπός αυτός θα επιτευχθεί μέσω μελέτης της οικονομικής

αυτονομίας, της ρευστότητας και της αποδοτικότητας της εταιρείας για τη συγκεκριμένη τετραετία καθώς και της τάσης των μεγεθών στο προαναφερθεί διάστημα. Επίσης θα χρησιμοποιηθούν συγκριτικά οικονομικά μεγέθη των αναφερόμενων ετών και αναλύσεις κονδυλίων. Τέλος, θα προσπαθήσουμε να βγάλουμε σχετικά συμπεράσματα ώστε να παρουσιάσουμε μια ολοκληρωμένη οικονομική εικόνα της εταιρείας με στόχο την περιγραφή και τη στοιχειοθέτηση της εξέλιξής της.

1.3 Συνοπτική περιγραφή της εργασίας

Η διάρθρωση της παρούσας εργασίας χωρίζεται στο θεωρητικό και στο πρακτικό της μέρος. Αναλυτικά τα θέματα τα οποία μελετώνται στο κάθε κεφάλαιο παρουσιάζονται ακολούθως:

Στο πρώτο κεφάλαιο που είναι η εισαγωγή, περιλαμβάνεται το αντικείμενο, ο σκοπός και η συνοπτική περιγραφή της παρούσας διπλωματικής εργασίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση της ETA A.E. μέσα από το εταιρικό της προφίλ και τη συνοπτική ιστορική αναδρομή της. Επίσης, αναφέρονται ο σκοπός και η αποστολή της εταιρείας, η Εταιρική Διακυβέρνηση και η εσωτερική της διάρθρωση. Τέλος, παρουσιάζεται ο όμιλος, μια συνοπτική οικονομική εικόνα και το εταιρικό της χαρτοφυλάκιο.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται μια γενική ανασκόπηση της Ελληνικής Οικονομίας και του Τουριστικού Κλάδου. Επίσης γίνεται παρουσίαση της ιστορικής εξέλιξης του κλάδου και στατιστικών στοιχείων αυτού.

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρατίθεται η θεωρία αριθμοδεικτών και αναλυτική περιγραφή των χρησιμοποιούμενων αριθμοδεικτών με τον αντίστοιχο τρόπο υπολογισμού του καθενός. Οι κατηγορίες αριθμοδεικτών που περιγράφονται είναι οι εξής: Ρευστότητας, Βιωσιμότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Κεφαλαιακής Διαρθρώσεως, Παγιοποίησης Περιουσίας και Χρηματοδότησης Ενεργητικού.

Στο πέμπτο κεφάλαιο ακολουθεί η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της ΕΤΑ Α.Ε. με τη χρήση των παραπάνω αριθμοδεικτών. Επίσης, εκτός από τα αριθμητικά αποτελέσματα του κάθε δείκτη παρατίθενται και σχετικοί πίνακες και διαγράμματα. Τέλος, ο κάθε αριθμοδείκτης συνοδεύεται από αντίστοιχα συνοπτικά συμπεράσματα και παρατηρήσεις.

Συνοψίζοντας, στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα τελικά συμπεράσματα και οι προσωπικές εκτιμήσεις που απορρέουν από την εν λόγω ανάλυση των αριθμοδεικτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

2.1 Εταιρικό Προφίλ

Σύμφωνα με το άρθρο 12 του ν. 2636/98 [ΦΕΚ/Α/198], συστήθηκε ανώνυμη εταιρία με την επωνυμία «Ανώνυμη Εταιρία Αξιοποίησης Περιουσίας Ε.Ο.Τ.», με έδρα, που ορίσθηκε με το καταστατικό της, το Δήμο Αθηναίων, η οποία λειτουργεί χάριν του δημοσίου συμφέροντος κατά τους κανόνες της ιδιωτικής οικονομίας και διέπεται από τις διατάξεις του Ν. 2190/1920, όπως αυτός κάθε φορά ισχύει, η διάρκεια δε αυτής ορίσθηκε σε τριάντα (30) έτη από την έναρξη ισχύος του άνω νόμου. Η άνω εταιρία, μετονομάσθηκε αρχικά σε «Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα ΑΕ», με το άρθρο 9 παρ. 4 του ν. 2837/2000 [ΦΕΚ 178 Α], και σε ήδη σε «Εταιρεία Τουριστικής Ανάπτυξης Α.Ε» με το άρθρο 2 παρ. 1 του Ν. 3270/2004.

Κατ' άρθρο 13 παρ. 1 περ. β' του ν. 2636/98 [ΦΕΚ/Α/198/27.8.1998], όπως τούτο αντικαταστάθηκε με το άρθρο 9 παρ. 6 του ν. 2837/2000 [ΦΕΚ/Α/178/3.8.2000], η ΕΤΑ Α.Ε. έχει αυτοδικαίως, από την έναρξη ισχύος της άνω διάταξης [δηλαδή από την δημοσίευση του άνω νόμου στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, βλ. Άρθρο 16 ν. 2837/2000, ήτοι από της 3.8.2000], τη διοίκηση, διαχείριση και εκμετάλλευση της περιουσίας και των επιχειρηματικών μονάδων

του Ε.Ο.Τ., όπως προσδιορίζονται στο άνω άρθρο, δικαιούμενη να ενεργεί κάθε πράξη διαχείρισεως και διαθέσεως για δικό της λογαριασμό και στο όνομα της.

Κατά το άρθρο 13 του ν 2636/98, όπως αντικαταστάθηκε με το άρθρο 9 παρ. 6 του ν. 2837/2000 [1] ως περιουσία του ΕΟΤ νοούνται τα εξής περιουσιακά στοιχεία, ήτοι τα κάθε είδους κινητά και ακίνητα πράγματα, συμπεριλαμβανομένου και του εξοπλισμού, τα οποία ανήκουν κατά κυριότητα στον Ε.Ο.Τ. ή τελούν υπό τη διοίκηση και διαχείριση αυτού ή έχουν μισθωθεί από αυτόν ή βρίσκονται στην εκμετάλλευση του με οποιαδήποτε άλλη νομική μορφή και [2] ως επιχειρηματικές μονάδες του ΕΟΤ νοούνται οι τουριστικές μονάδες αυτού και ιδίως οι ξενοδοχειακές και οι μονάδες των ιαματικών πηγών των επιχειρήσεων Καζίνο Πάρνηθας και Κέρκυρας, των τουριστικών περιπτέρων, των ακτών, των τουριστικών λιμένων, καταφυγίων και αγκυροβολίων τουριστικών σκαφών, των χιονοδρομικών κέντρων, των σταθμών θαλαμηγών, των σπηλαίων, των τουριστικών καταστημάτων και εγκαταστάσεων εν γένει και μέσων τουριστικής εξυπηρέτησης κάθε φύσης, οι οποίες ανήκουν κατά κυριότητα στον ΕΟΤ, ή τελούν υπό τη διοίκηση και διαχείριση αυτού ή έχουν μισθωθεί από αυτόν ή βρίσκονται στην εκμετάλλευση του με οποιαδήποτε άλλη νομική μορφή.

Το κράτος είναι ο κύριος ιδιοκτήτης του τουριστικού πλούτου ενώ το χαρτοφυλάκιο, το οποίο διαχειρίζεται από την ΕΤΑ, απαριθμεί πάνω από 350 πάγια στοιχεία τα οποία είναι διασκορπισμένα σε όλη την Ελλάδα και καλύπτουν μια συνολική περιοχή περίπου 70εκ τ.μ. αποτελούμενη από εμπορικές μονάδες όπως, καζίνο, μαρίνες, ξενοδοχεία, οργανωμένες παραλίες,

φυσικές πηγές, κάμπινγκ, κέντρο σκι, γήπεδο του γκολφ, κ.λπ. καθώς και άλλες μη αναπτυγμένες περιοχές.

Η ΕΤΑ Α.Ε. ανάπτυξης τουρισμού (πρώην Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα Α.Ε.) ιδρύθηκε το 1998 (με το Ν. 2636/1998 ως επιχείρηση για την ανάπτυξη της τουριστικής ιδιοκτησίας και μετονομάστηκε έπειτα σε Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα Α.Ε, με το Ν. 2837/2000 και τελικά σε Εταιρεία Τουριστικής Ανάπτυξης, με το Ν. 3270/2004) με σκοπό να γίνει ο «βραχίονας διαχείρισης» της κρατικής τουριστικής περιουσίας.

Η επιχείρηση ανήκει κατά 100% στο ελληνικό κράτος και αναφέρεται στο πρόσφατα ιδρυθέν Υπουργείου Τουρισμού.

Η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 41714/06/Β/98/41, έχει ως έδρα το Δήμο Αθήνας (οδός Βουλής 7 - 10562) και η διεύθυνση της στο διαδίκτυο είναι www.tourismdevelopment.gr. Η διάρκεια της εταιρείας έχει ορισθεί σε ενενήντα εννέα έτη (99) από την έναρξη ισχύος του Ν.2636/1998 ήτοι από 27 Αυγούστου 1998.

2.2 Ιστορική Αναδρομή

Τα σημαντικότερα γεγονότα που σηματοδότησαν την εξέλιξη της Εταιρίας από την ίδρυσή της το 1998 αναφέρονται ακολούθως:

Από τις αρχές του 20^{ου} αιώνα, καθώς το Ελληνικό Δημόσιο αντιλήφθηκε τόσο τη σημαντική θέση της χώρας ως τουριστικού προορισμού όσο και την ιδιαίτερη επίδραση της τουριστικής βιομηχανίας στην εθνική οικονομία, έχει πραγματοποιηθεί σειρά κρατικών ενεργειών με σκοπό την αξιοποίηση και την ολοκληρωμένη και συντονισμένη εκμετάλλευση του εγχώριου τουριστικού προϊόντος. Αρχικά δημιουργήθηκε η Γενική Γραμματεία Τουρισμού, ενώ στη συνέχεια ιδρύθηκε ο Ελληνικός Οργανισμός Τουρισμού (Ε.Ο.Τ.) ως Ν.Π.Δ.Δ.

Με την ίδρυση του Ε.Ο.Τ., δημιουργήθηκε ο φορέας στον οποίο συγκεντρώθηκε η Δημόσια τουριστική περιουσία. Η περιουσία αυτή περιλαμβάνει μεταξύ άλλων ιαματικές πηγές, ξενοδοχεία, κάμπινγκ, τουριστικούς λιμένες, καζίνο, χιονοδρομικά κέντρα καθώς και μεγάλες οικοπεδικές εκτάσεις προοριζόμενες για τουριστική ανάπτυξη. Τα δικαιώματα του Ε.Ο.Τ. σε αυτή την περιουσία διαχωρίζονται σε δικαιώματα κυριότητας, νομής και κατοχής και σε δικαιώματα διοίκησης και διαχείρισης όσον αφορά σε τμήματα της Δημόσιας περιουσίας όπως αιγιαλοί, αρχαιολογικοί χώροι και δημόσια δάση. Εν συνεχεία, η αξιοποίηση και η εκμετάλλευση της Δημόσιας τουριστικής περιουσίας επιτυγχάνεται μέσω αυτοδιαχειριζόμενων από τον Ε.Ο.Τ. μονάδων ή εκμισθώσεων ή παραχωρήσεων σε ιδιώτες και σε λοιπά Ν.Π.Δ.Δ., ενώ υπάρχουν και περιουσιακά στοιχεία, κυρίως οικοπεδικές εκτάσεις, επί των οποίων δεν υφίσταται καμία εκμετάλλευση.

Με την εισαγωγή στην Ελλάδα –στις αρχές της δεκαετίας του 1990 – της πολιτικής των αποκρατικοποιήσεων καθώς και με την ένταση του ανταγωνισμού στην παγκόσμια τουριστική βιομηχανία, αναπτύσσεται η ανάγκη αναδιάρθρωσης και εκσυγχρονισμού των φορέων που είναι υπεύθυνοι για την

ανάπτυξη του Ελληνικού τουρισμού ώστε να μπορέσουν να λειτουργήσουν πιο αποτελεσματικά. Για το λόγο αυτό, ιδρύεται η ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα Α.Ε., με μοναδικό αρχικώς μέτοχο το Ελληνικό δημόσιο, με σκοπό τη διοίκηση, διαχείριση και αξιοποίηση της περιουσίας και των επιχειρηματικών μονάδων του Ε.Ο.Τ.

2.3 Σκοπός και Αποστολή της Εταιρείας

Αποστολή του εθνικού φορέα ΕΤΑ Α.Ε. είναι να γίνει ο «βραχίονας διαχείρισης» της κρατικής τουριστικής περιουσίας, δηλαδή η διαχείριση ακινήτων και περιουσιακών στοιχείων ώστε να ενεργεί μεταξύ του δημόσιου του ιδιωτικού τομέα προκειμένου να βεβαιωθεί η βέλτιστη ανάπτυξη ιδιοκτησίας, συμβάλλοντας έτσι στην επίτευξη των τουριστικών στόχων

Σκοπός της Εταιρείας σήμερα είναι η ανάπτυξη και εφαρμογή πολιτικών διαχείρισης και διοίκησης που θα καταστήσουν τις προσφερόμενες από αυτήν τουριστικές υπηρεσίες και προϊόντα ανταγωνιστικά. Στρατηγικός της στόχος είναι η αξιοποίηση της Δημόσιας τουριστικής περιουσίας με καθαρά ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια.

Το κύριο πεδίο του δραστηριότητας της εταιρείας είναι να ρυθμιστεί και να διαχειριστεί η κρατική ιδιοκτησία τουρισμού εξασφαλίζοντας τη βέλτιστη ανάπτυξη μέσω των σύγχρονων οικονομικών τεχνικών που προωθούν τις

συμπράξεις μεταξύ του κράτους και του ιδιωτικού τομέα (Στρατηγική Ιδιωτικό-Δημόσιο).

2.4 Εταιρική Διακυβέρνηση

Σκοπός της Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι η ανάπτυξη και εφαρμογή πολιτικών διαχείρισης και διοίκησης που θα καταστήσουν τις προσφερόμενες από αυτήν τουριστικές υπηρεσίες και προϊόντα ανταγωνιστικά. Στρατηγικός της στόχος είναι η αξιοποίηση της Δημόσιας τουριστικής περιουσίας με καθαρά ιδιωτικοοικονομικά κριτήρια.

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Το Δ.Σ. της ΕΤΑ Α.Ε. απαρτίζεται από 9 μέλη εκ των οποίων τα 4 μέλη είναι εκτελεστικά και τα 5 μη εκτελεστικά.

Η σύνθεση του **Διοικητικού Συμβουλίου** της ΕΤΑ Α.Ε. έχει ως εξής:

Πέτρος – Παύλος Αλιβιζάτος Πρόεδρος

Χαράλαμπος Κοκκώσης Διευθύνων Σύμβουλος

Ελευθέριος Μπούλιας Εκτελεστικό μέλος

Ιωάννης Παπαδόπουλος Εκτελεστικό μέλος

Νικόλαος Τζήμας Μη εκτελεστικό μέλος

Λεωνίδας Κορρές Μη εκτελεστικό μέλος

Νικόλαος Γιαννουλέλης Μη εκτελεστικό μέλος

Κωνσταντίνος Γεωργίου Μη εκτελεστικό μέλος

Κωνσταντίνος – Πολυχρόνης Τίγκας Μη εκτελεστικό μέλος

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 18η Οκτωβρίου 2010.

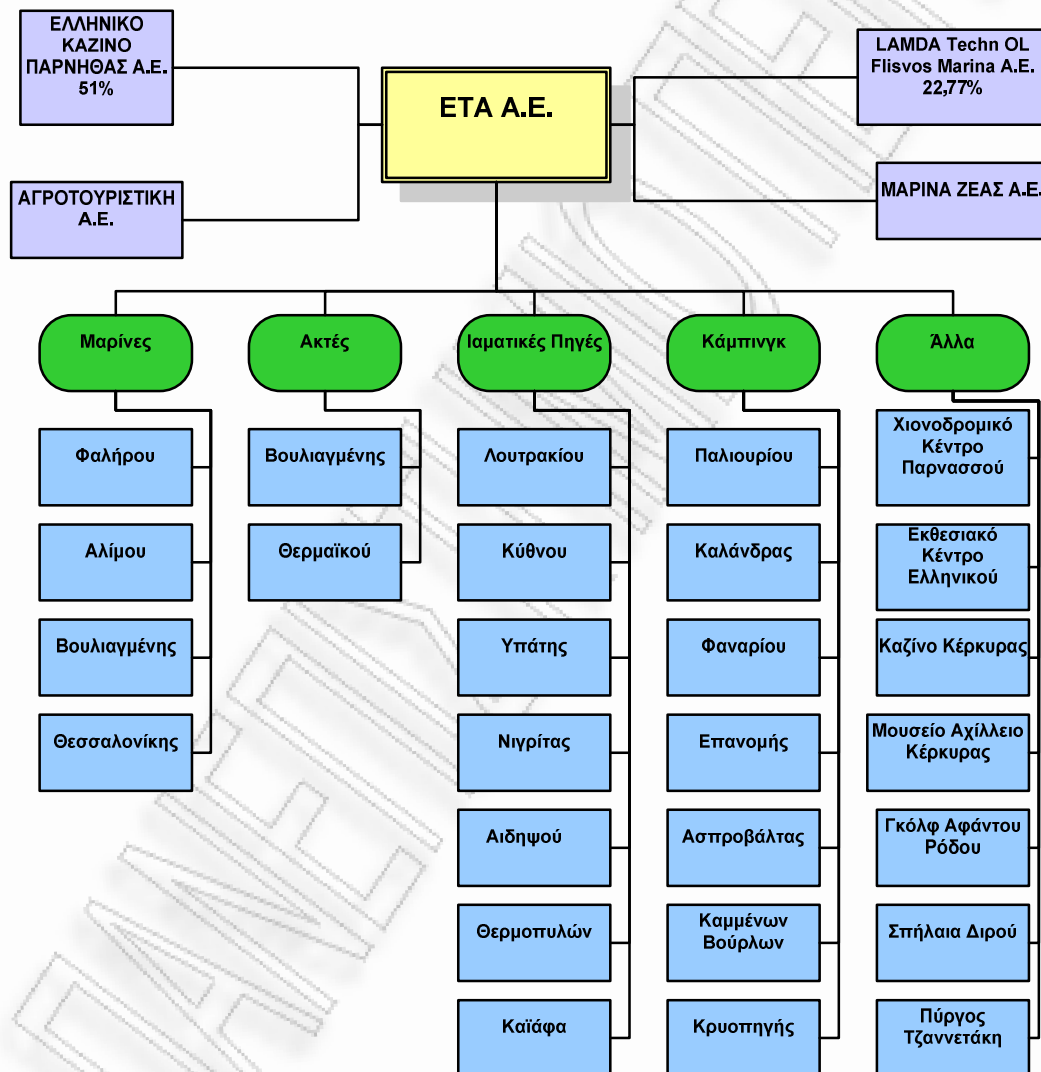
2.5 Εσωτερική Δομή

Η διοίκηση της επιχείρησης διαιρείται μεταξύ έξι τμημάτων που αναλαμβάνουν τις καθημερινές διαδικασίες της επιχείρησης. Η εξειδίκευση, η προσωπική εμπειρία, η αφοσίωση και η επάρκεια του προσωπικού αποτελούν τα πιο πολύτιμα προϊόντα για την ανάπτυξη της ΕΤΑ. Η χρησιμοποίηση των εξειδικευμένων δεξιοτήτων των 500 υπαλλήλων της εξυπηρετεί για περισσότερο από τέσσερα έτη τώρα την αποστολή της για να οργανώσει ορθολογικά το την ακίνητη περιουσία του ελληνικού κράτους με την πρόσθετη εστίαση στον τομέα του τουρισμού:

- Τμήμα Λειτουργιών & Ανάπτυξης
- Τμήμα Τεχνικών Υπηρεσιών
- Τμήμα Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Διοίκησης Ανθρωπίνων Πόρων
- Νομική Υπηρεσία

2.6 Ο Όμιλος

Η ETA A.E. αποτελείται από το Κεντρικό κατάστημα καθώς και 27 επιμέρους υποκαταστήματά. Επίσης στον Όμιλο συγκαταλέγονται και τέσσερις ακόμα εταιρείες όπως εμφανίζονται στο παρακάτω διάγραμμα.



Διάγραμμα 1: Εταιρείες Ομίλου της ETA A.E.

Υποκαταστήματα

Παρακάτω αναφέρονται ενδεικτικά μερικά από τα υποκαταστήματα της ΕΤΑ Α.Ε.

Ο **Τουριστικός Λιμένας Φαλήρου** αποτελεί μια από τις πιο σύγχρονες Μαρίνες της Νοτιοανατολικής Μεσογείου. Η παροχή υπηρεσιών υψηλών προδιαγραφών αποτελεί βασική επιδίωξη της Μαρίνας καθιστώντας την επάξιο ανταγωνιστή των αντίστοιχων λιμένων της Αττικής αλλά και των Μαρίνων στη Λεκάνη της Μεσογείου.

Η Μαρίνα Φαλήρου εξυπηρετεί θαλαμηγούς και σκάφη αναψυχής. Η λιμενική υποδομή της διαθέτει μεγάλα βάθη κοντά στις προβλήτες τα οποία κυμαίνονται μεταξύ 5 και 6 μέτρων. Έτσι ευνοείται η υποδοχή σκαφών με ιδιαίτερες προδιαγραφές. Η Μαρίνα διαθέτει δυναμικότητα ελλιμενισμού 232 σκαφών μήκους έως και 130 μέτρα.

Η Μαρίνα βρίσκεται σε απόσταση 6 χλμ. από το κέντρο της Αθήνας, 4 χλμ. από το κέντρο του Πειραιά, 24 χλμ. από το Αεροδρόμιο Ελ. Βενιζέλος και 4 χλμ. από τον σιδηροδρομικό σταθμό Πειραιά.

Διαθέτει άμεση πρόσβαση στα αστικά κέντρα μέσω ανισόπεδων κόμβων και δρόμων ταχείας κυκλοφορίας, ενώ εξυπηρετείται από πυκνό δίκτυο αστικών συγκοινωνιών (Τραμ, Μετρό, Αστικά λεωφορεία). Συγκεκριμένα απέχει περίπου 500 μέτρα από τη στάση μετρό "Φάληρο", 100-200 μέτρα από το Τράμ και τις στάσεις των λεωφορείων προς Αθήνα, Πειραιά, Νότια Προάστια και Αεροδρόμιο.

Η παροχή υπηρεσιών δικτύου γίνεται μέσω pillar των 2 έως 4 θέσεων. Μέσω αυτών γίνεται η παροχή ρεύματος, τηλεφώνου και νερού. Τα pillars είναι φωτιζόμενα για χρήση και τη νύχτα και διαθέτουν μετρητές για κατανάλωση ρεύματος και νερού.

Ειδικά για σκάφη μικρότερα των 15 μέτρων για την διευκόλυνση των χρηστών οι χρεώσεις των καταναλώσεων γίνονται ηλεκτρονικά, μέσω των pillars, με τη χρήση προπληρωμένων καρτών.

Η Μαρίνα διαθέτει από τα πλέον σύγχρονα συστήματα συλλογής και διαχείρισης αποβλήτων των ελλιμενιζομένων σκαφών που λειτουργούν με τεχνολογία κενού. Έτσι η πλειοψηφία των σκαφών εξυπηρετείται στην θέση ελλιμενισμού της για την αποκομιδή των αποβλήτων.

Η **Μαρίνα Αλίμου** είναι σίγουρα η πλέον δημοφιλής ελληνική μαρίνα. Με χερσαίο χώρο συνολικής έκτασης 171.030 τ.μ., θαλάσσιο χώρο 250.000 τ.μ. και λιμενοβραχίονες μήκους 1.170 μ., είναι μια από τις μεγαλύτερες μαρίνες της Ελλάδας με 1000 μόνιμες θέσεις σκαφών εκ των οποίων 50 θέσεις για μεγάλες θαλαμηγούς άνω των 25 μέτρων.

Κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους οι άνεμοι πνέουν βόρειοι, με ανάλογη ένταση ανά εποχή, που φθάνουν συνήθως τα 6 Μποφόρ μέγιστο.

Η Μαρίνα βρίσκεται Νοτιοδυτικά της Αθήνας 15 χλμ. από το κέντρο της πόλης, 8 χλμ. Νότια του Λιμανιού του Πειραιά και 30 χλμ. από Διεθνές Αεροδρόμιο Ελ. Βενιζέλος. Εξυπηρετείται από ένα πυκνό δίκτυο συγκοινωνιών από Τραμ, Λεωφορείων και Ταξί, με στάσεις 500 μέτρα από τη Μαρίνα.

Η Μαρίνα διαθέτει περί τις 1000 μόνιμες θέσεις για σκάφη μέχρι 40 μέτρα. Το μέγιστο βάθος της Μαρίνας είναι 6.5 μέτρα.

Στον Παρνασσό λειτουργεί από Δεκέμβριο έως αρχές Μαΐου, σε υψόμετρο 1.600-2.250 μέτρα, στις τοποθεσίες Κελάρια και Φτερόλακκα, το **Χιονοδρομικό Κέντρο Παρνασσού**, το μεγαλύτερο και αρτιότερα οργανωμένο χιονοδρομικό κέντρο της χώρας μας.

Η κατασκευή του Κέντρου ξεκίνησε το 1975 και ολοκληρώθηκε το 1976, οπότε και άρχισαν να λειτουργούν οι εγκαταστάσεις της Φτερόλακκας. Το 1981 ολοκληρώθηκε η κατασκευή των εγκαταστάσεων και στα Κελάρια , ενώ το 1987-1988 μπήκε σε λειτουργία ο "Ερμής", ο συνδεδετικός αναβατήρας μεταξύ της Φτερόλακκας και των Κελαριών. Το 1993 προστέθηκε ο πρώτος εναέριος τετραθέσιος αναβατήρας αποσυμπλεκόμενης τεχνολογίας στην Ελλάδα, ο σύγχρονος " Ηρακλής ", στη θέση Κελάρια 1950.

Συνολικά οι κύριοι αναβατήρες που λειτουργούν είναι 13:

Έξι εναέριοι - έξι συρόμενοι και μία τετραθέσια τηλεκαμπίνα. Για τους αρχάριους, διατίθενται και 3 baby lifts εκμάθησης, που βοηθούν αποτελεσματικά τον κάθε χιονοδρόμο στα πρώτα του βήματα. Το Κέντρο διαθέτει 18 πίστες, 8 χιονοδρομικές διαδρομές, 9 μονοπάτια και τρεις μίνι πίστες αρχαρίων όλων συνολικού μήκους 35 χιλιομέτρων. Οι πίστες είναι μήκους κατάβασης από 120 μ. έως 3,5 χλμ. για αρχάριους, μέσους και καλούς χιονοδρόμους. Για τους λάτρεις της περιπέτειας, υπάρχουν 12 εκτός πίστας "μαύρες" διαδρομές με πραγματικά βαθύ χιόνι και πολλή-πολλή αδρεναλίνη. Το

Κέντρο διακρίνεται για τα υψηλά επίπεδα ασφαλείας στις εγκαταστάσεις, τα μηχανήματα και την εν γένει καλή λειτουργία του.

Το κέντρο διαθέτει 18 πίστες, 8 χιονοδρομικές διαδρομές, 2 κύριους δρόμους επικοινωνίας με τους κάτω σταθμούς, 7 συνδετικά μονοπάτια και 3 mini πίστες αρχαρίων με baby lift, συνολικού μήκους περίπου 35 Km, οι οποίες αρχίζουν από τα 1640μ. και φτάνουν έως τα 2260μ. υψόμετρο. Το επιμέρους μήκος τους κυμαίνεται από 120 μ. έως 3,5 χλμ., σε όλους τους βαθμούς δυσκολίας και για όλα τα επίπεδα, ενώ για τους λάτρεις της περιπέτειας υπάρχουν και αρκετές εκτός πίστας "μαύρες" διαδρομές με πραγματικά βαθύ χιόνι και πολλή-πολλή αδρεναλίνη. Δύο από τις πίστες μας, οι Νο6 Ηνίοχος & Νο2 Βάκχος, είναι πιστοποιημένες από την διεθνή ομοσπονδία χιονοδρομίας (F.I.S Homologation) για την διοργάνωση αγώνων.

Το Χιονοδρομικό Κέντρο Παρνασσού, πρωταγωνιστεί στις προτιμήσεις των χιονοδρόμων, καθώς βρίσκεται πολύ κοντά στην Αθήνα, την Λαμία και την Πάτρα και οι εγκαταστάσεις, του επιτρέπουν την εξυπηρέτηση μεγάλου αριθμού επισκεπτών και χιονοδρόμων. Στο Κέντρο λειτουργούν δύο καφετερίες-chalet και εστιατόριο, σχολές εκμάθησης σκι και snowboard, καταστήματα ενοικίασης χιονοδρομικού εξοπλισμού, καθώς και υπηρεσία φύλαξης με παιδική χαρά για τους μικρούς επισκέπτες. Από εφέτος, λειτουργεί για πρώτη φορά στην θέση Κελάρια 1750, κατάστημα συντήρησης για σκι και snowboard, με τα πλέον εξελιγμένα τεχνολογικά μηχανήματα.

Το Χιονοδρομικό Κέντρο Παρνασσού, στα πλαίσια της εξασφάλισης των καλύτερων δυνατών υπηρεσιών προς τους επισκέπτες του, ανέθεσε την

ασφάλιση τους στην εξειδικευμένη ασφαλιστική εταιρία σε προγράμματα υγείας, LA VIE ASSURANCE, εταιρία του ΟΜΙΛΟΥ 'ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ', του μεγαλύτερου Ιδιωτικού Ομίλου Παροχής Υπηρεσιών Υγείας της χώρας.

Γκολφ Αφάντου Ρόδου: Στην κατάφυτη περιοχή του Αφάντου της Ρόδου, έχει δημιουργηθεί το ομώνυμο γήπεδο γκολφ 18 τρυπών, έκτασης 6800 γιάρδων, σχεδιασμένο από τον διάσημο αρχιτέκτονα Donald Harradine το 1973.

Οι εγκαταστάσεις λειτουργούν καθ'όλη τη διάρκεια του χρόνου προκειμένου να υποδεχθούν τους γκόλφερς από κάθε γωνιά του κόσμου.

Το **Καζίνο της Κέρκυρας** είναι το πρώτο μεταπολεμικό καζίνο που λειτούργησε στον Ελλαδικό χώρο. Ξεκίνησε τη λειτουργία του το 1962 στο ιστορικό κτίριο του Αχίλλειου, στα πλαίσια εικοσαετούς μίσθωσης σε εταιρεία γερμανικών συμφερόντων από την ελληνική κυβέρνηση. Η εταιρεία ανέλαβε την επιδιόρθωση και τη συντήρηση του Αχίλλειου και επανασυνέλεξε πολλά από τα χαμένα και πωληθέντα αντικείμενα και έργα τέχνης που το κοσμούσαν.

Το 1988 αποφασίστηκε από τη διοίκηση του Ε.Ο.Τ. η μεταστέγαση του Καζίνο στο ξενοδοχείο Corfu Holiday Palace με σκοπό την προσέλκυση υψηλής στάθμης παικτών. Το 1991 το Καζίνο λειτούργησε παράλληλα στους χώρους του ξενοδοχείου και του Αχίλλειου, μετά από ενέργειες των κατοίκων του Γαστουρίου, ενώ ένα χρόνο αργότερα συνέχισε τη λειτουργία του αποκλειστικά στους χώρους του ξενοδοχείου.

Το 2000 η διαχείριση και τα περιουσιακά στοιχεία του Καζίνο της Κέρκυρας περιήλθαν στην "Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα".

Το Καζίνο της Κέρκυρας λειτουργεί στο ξενοδοχείο Corfu Holiday Palace, σε ειδικά διαμορφωμένους χώρους συνολικής επιφάνειας 900 τ.μ., με καθαρό χώρο παιγνίων 620 τ.μ., ενώ διατίθεται αποκλειστικά για τους παίκτες του καζίνου χώρος στάθμευσης επιφάνειας 280 τ.μ.

Οι επισκέπτες του Καζίνο πρέπει να έχουν συμπληρώσει το 23ο έτος της ηλικίας τους και είναι απαραίτητη η προσκόμιση δελτίου αστυνομικής ταυτότητας ή έγκυρου διαβατηρίου.

Το Καζίνο της Κέρκυρας προσφέρει στους επισκέπτες του ποικιλία παιχνιδιών. Συγκεκριμένα λειτουργούν: 50 slot machines, 10 τραπέζια αμερικάνικης ρουλέτας, 4 τραπέζια για Blackjack και 1 τραπέζι για πόκερ. Λειτουργεί όλο το χρόνο, καθημερινά, από τις 20:00 το βράδυ μέχρι τις 03:00 μετά τα μεσάνυχτα. Τα slot machines λειτουργούν καθ' όλη της διάρκειας λειτουργίας του καζίνου, ενώ τα τραπέζια ανοίγουν για το κοινό στις 7:00 το απόγευμα. Η προσέλευση του κοινού ξεκινά μετά τις 7 και η κίνηση κορυφώνεται μετά τα μεσάνυχτα.

Το Καζίνο Κέρκυρας λειτουργεί σήμερα στο Ξενοδοχείο Corfu Holiday Palace, το οποίο βρίσκεται στην περιοχή Κανόνι, 4 χιλιόμετρα από το κέντρο της πόλης της Κέρκυρας και το λιμάνι και 2,5 από το αεροδρόμιο.

Το Κανόνι είναι ένα από τα πιο γνωστά αξιοθέατα της Κέρκυρας και μια τοποθεσία μοναδικής ομορφιάς. Βρίσκεται στα νότια της πόλης, στην άκρη της ομώνυμου χερσονήσου και είναι γνωστό για τη θέα που προσφέρει στον επισκέπτη. Μπροστά του βρίσκεται το νησάκι με το μοναστήρι της Παναγίας των Βλαχερνών και το τοπίο συμπληρώνει το Ποντικονήσι, με την μονή του Παντοκράτορα. Η περιοχή Κανόνι και συγκεκριμένα η πλατεία που υπάρχει στο

τέλος του δρόμου, είναι μια από τις ωραιότερες τοποθεσίες του νησιού, με υπέροχη θέα, που ως ένα βαθμό αποτελεί σήμα κατατεθέν της Κέρκυρας και το καλοκαίρι συμπληρώνει πλήθος επισκεπτών.

Λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες του ομίλου

Η **ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.** ιδρύθηκε το 2001 ως Ανώνυμη Εταιρία δημοσίου συμφέροντος, προκειμένου να συμβάλει ενεργά στη διαμόρφωση μιας εναλλακτικής πρότασης στην προϊούσα κρίση του μαζικού τουρισμού, με την καθιέρωση ενός νέου, σύγχρονου τουριστικού προϊόντος.

Πλειοψηφικός μέτοχος είναι η Εταιρία Τουριστικής Ανάπτυξης (ΕΤΑ), η οποία εποπτεύεται από το Υπουργείο Τουριστικής Ανάπτυξης.

Η Ελλάδα, μια χώρα με εξαιρετικά πολύμορφο φυσικό περιβάλλον και με μακρά αγροτική παράδοση, παρουσιάζει τεράστια πλεονεκτήματα όσον αφορά την αγροτουριστική αξιοποίηση. Αν και τα τελευταία χρόνια έχουν παρατηρηθεί αρκετές προσπάθειες προς την κατεύθυνση της αγροτουριστικής ανάπτυξης, οι απόπειρες αυτές υπήρξαν μεμονωμένες, ελάχιστα προβεβλημένες και δεν συνέβαλαν στη δημιουργία ενός εθνικού αγροτουριστικού προϊόντος.

Γενικός στόχος της Εταιρείας είναι να ανταποκριθεί στις σημερινές απαιτήσεις για ολοκληρωμένη πολιτική ανάπτυξης και διαχείρισης του πλαισίου ανάπτυξης και προώθησης του αγροτουρισμού στην Ελλάδα.

Να αποτελέσει, δηλαδή, το μοχλό ανάδειξης και ανάπτυξης της «άλλης Ελλάδας», δημιουργώντας ένα εθνικό πλαίσιο αναφοράς σε θέματα αγροτουρισμού.

Οι επιμέρους σκοποί της Εταιρείας είναι:

- Να προσφέρει περισσότερη γνώση γύρω από την δυναμική του αγροτουρισμού και να ελκύσει δυνητικούς επενδυτές να στραφούν σε αυτό τον τομέα, καθοδηγώντας υπεύθυνα και αποτελεσματικά τα βήματα τους με την παροχή πληροφοριών και πρακτικών συμβουλών.
- Να αναβαθμίσει τις έννοιες «αγροτουρισμός» και «εναλλακτικές μορφές τουρισμού», που, παρά την ευρεία χρήση τους, καταλήγουν συχνά σε άστοχες εφαρμογές.
- Να καθιερώσει τον αγροτουρισμό ως ένα αναγνωρίσιμο ποιοτικό τουριστικό προϊόν ήπιας ανάπτυξης, με υψηλές προδιαγραφές στην παροχή υπηρεσιών.
- Να ενισχύσει τη δυναμική της ελληνικής υπαίθρου μέσα από την ανάπτυξη του αγροτουρισμού και τη συμβολή του στην διατήρηση του φυσικού περιβάλλοντος, του πολιτισμού, της παράδοσης, με τελικό στόχο την ενίσχυση των τοπικών οικονομιών και κοινωνιών.
- Να εξασφαλίσει τις κατάλληλες συνθήκες για τη δημιουργία υγιών ανταγωνιστικών επιχειρήσεων.

- Να παρέχει πληροφορίες και πρακτικές συμβουλές στους δυνητικούς επισκέπτες για την επιλογή του ταξιδιωτικού προορισμού τους.

Για την επίτευξη των στόχων της, η ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ έχει σχεδιάσει και υλοποιεί ένα ολοκληρωμένο Πρόγραμμα Δράσης, το οποίο συνεχώς εμπλουτίζει και επικαιροποιεί.

Στο πλαίσιο αυτό, η ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ως δυναμικός και ευέλικτος βραχίονας του Υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης, είναι σε θέση να παίξει ρόλο-κλειδί στην όλη προσπάθεια για μια βιώσιμη περιφερειακή ανάπτυξη, στην οποία η σημερινή κυβέρνηση αποδίδει πρωτεύουσα σημασία..

Οι στόχοι της εταιρείας για τη δημιουργία ενός σύγχρονου, ανταγωνιστικού τουριστικού προϊόντος ήπιας μορφής στην ελληνική ύπαιθρο είναι οι εξής:

Καταγραφή: Να καταγράψει και να αξιολογήσει την υπάρχουσα κατάσταση σε υποδομές και πόρους, προκειμένου να διαπιστωθούν τα πλεονεκτήματα, οι ευκαιρίες αλλά και οι ανάγκες τόσο σε οργανωτικό όσο και σε θεσμικό επίπεδο.

Προβολή: Να προβάλλει με τους πλέον σύγχρονους μηχανισμούς, το αγροτουριστικό προϊόν της χώρας, δίνοντας την ευκαιρία στους επιχειρηματίες του χώρου να αποκτήσουν επαφή με το ευρύ φάσμα της τουριστικής ζήτησης τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Ενημέρωση: Να ενημερώσει και να κατατοπίσει όλους όσους ενδιαφέρονται για την ανάπτυξη των εναλλακτικών μορφών τουρισμού στην ύπαιθρο, είτε

πρόκειται για ταξιδιώτες είτε για επιχειρηματίες που ενδιαφέρονται να δραστηριοποιηθούν στον τομέα αυτό.

Πρωώθηση της ποιότητας: Αναγνωρίζοντας τη σημασία της ποιότητας σε σχέση με την ανταγωνιστικότητα των τουριστικών υπηρεσιών, και ιδιαίτερα όταν πρόκειται για μικρές επιχειρήσεις σε σχετικά άγνωστους προορισμούς, η ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ στοχεύει στην όσο το δυνατόν ευρύτερη διάδοση της πιστοποίησης της ποιότητας, ως ένα από τα σημαντικότερα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα του τουριστικού προϊόντος της Ελληνικής υπαίθρου.

Υποστήριξη: Να παρέχει την απαιτούμενη στήριξη στους δυνητικούς επενδυτές, όσον αφορά στις ευκαιρίες ενίσχυσης που παρουσιάζονται, αλλά και τον τρόπο με τον οποίο οι μελλοντικές επενδύσεις θα καταστούν βιώσιμες και ανταγωνιστικές στον ανερχόμενο τόμεα των εναλλακτικών μορφών τουρισμού στην Ελλάδα.

Εκπαίδευση: Λαμβάνοντας υπ' όψιν τις ανάγκες των τοπικών κοινωνιών και τη ζήτηση της αγοράς, η ΑΓΡΟΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ δημιουργεί μια ολοκληρωμένη εκπαιδευτική πρόταση για τους εμπλεκόμενους στον τουρισμό στην ύπαιθρο, κάθε ηλικίας και ειδικότητας, έτσι ώστε να δημιουργηθούν σχέσεις και δίκτυα ικανά να συνδέσουν την εκπαίδευση με την απασχόληση.

Θεσμικό πλαίσιο: Να προωθήσει τις θεσμικές αλλαγές που είναι απαραίτητες στη χώρα μας ώστε ο Αγροτουρισμός και οι εναλλακτικές μορφές τουρισμού να ενταχθούν σε ένα εξειδικευμένο νομικό πλαίσιο το οποίο θα ενσωματώνει τις ιδιαιτερότητές τους, θα αντικατοπτρίζει τον πολυδιάστατο χαρακτήρα τους και θα διευκολύνει την ανάπτυξη της επιχειρηματικότητας σε αυτόν τον τομέα.

Το **ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΚΑΖΙΝΟ ΠΑΡΝΗΘΑΣ Α.Ε** (Mont Parnes) ιδρύθηκε στα μέσα της δεκαετίας του '60 και είναι το πρώτο καζίνο που ιδρύεται στην Ελλάδα. Η πρόσβαση διευκολύνεται από τον εναέριο σιδηρόδρομο στον πρόποδα του βουνού. Η ιδιοκτησία περιλαμβάνει το ξενοδοχείο Mont Parnes με μια ικανότητα 233 κρεβατιών και το ξενοδοχείο ΞΕΝΙΑ ικανότητας 200 κρεβατιών. Το ξενοδοχείο ΞΕΝΙΑ πρόκειται να ανακαινιστεί εκ νέου με την περάτωση του προγράμματος επένδυσης στρατηγικού επενδυτή.

Το καζίνο στην Πάρνηθας βρίσκεται στις εγκαταστάσεις του Mont Parnes. Τα παιχνίδια που διαθέτει είναι 53 τραπέζια με Ρουλέτες, Black Jack, Πόκερ και Punto Banco. Διαθέτει 509 slot machines (κερματομηχανές).

Το Regency Casino Mont Parnes βρίσκεται σε μια από τις ομορφότερες τοποθεσίες του νομού Αττικής, στην κορυφή του Εθνικού Δρυμού της Πάρνηθας, σε υψόμετρο 1055 μ. κι έχει ήδη ιστορία 44 χρόνων στο χώρο της αναψυχής.

Το Μάιο του 2003, έπειτα από διεθνή διαγωνισμό, η Hyatt Regency Ξενοδοχειακή & Τουριστική (Ελλάς) ΑΕ σε κοινοπραξία με την Ελληνική Τεχνοδομική απέκτησε το 49% του Mont Parnes και ανέλαβε εξ ολοκλήρου τη διαχείριση του συγκροτήματος. Η Hyatt, διεθνής ξενοδοχειακός κολοσσός, δραστηριοποιείται επίσης στη Θεσσαλονίκη με το Regency Casino Thessaloniki και το ξενοδοχείο Hyatt Regency Thessaloniki και στην Αθήνα με τη Μεγάλη Βρετανία.

Σήμερα, το Regency Casino Mont Parnes, μετά την ολοκλήρωση της προσωρινής ανακαίνισης ύψους €11.000.000, διαθέτει νέους χώρους

παιχνιδιών, νέο εστιατόριο υψηλών προδιαγραφών, νέο καφέ-μπαρ καθώς και ιδιωτική αίθουσα για τα μέλη του. Επίσης, όλοι οι κοινόχρηστοι χώροι έχουν ανακαινιστεί και διακοσμηθεί με τα έργα τέχνης ανεκτίμητης αξίας τα οποία βρέθηκαν στις εγκαταστάσεις του και συντηρήθηκαν από την Εταιρία.

Στο καζίνο της Πάρνηθας έχει εγκαινιαστεί το καινούργιο τηλεφερικό συνεχούς ροής καθώς και το υπόγειο και το υπαίθριο πάρκινγκ.

Η **LAMDA TechnOL Flisvos Marina A.E.** (LTFM) ιδρύθηκε το 2002 με σκοπό την ανάπτυξη και ανάπτυξη της Μαρίνας Φλοίσβου ώστε να προσφέρει εγκαταστάσεις και υπηρεσίες υψηλής ποιότητας για σκάφη αναψυχής και μεγάλες θαλαμηγούς απ' όλον τον κόσμο.

Για πρώτη φορά στην Ελλάδα, μια ανώτερης κλίμακας μαρίνα λειτουργεί σύμφωνα με τις υψηλότερες διεθνείς προδιαγραφές, εξυπηρετώντας τις ιδιαίτερες ανάγκες των μεγάλων σκαφών αναψυχής.

Σήμερα, στην Μαρίνα Φλοίσβου έχει ολοκληρωθεί η δημιουργία εγκαταστάσεων σε έκταση 3.800 τ.μ. που περιλαμβάνει χρήσεις αναψυχής (αναψυκτήρια / εστιατόρια) και εμπορικές χρήσεις.

Όραμα της εταιρείας είναι η καθιέρωση της Μαρίνας Φλοίσβου ως ο ιδανικότερος προορισμός για σκάφη αναψυχής και πολυτελείς θαλαμηγούς στην Ανατολική Μεσόγειο, καθώς και η ανάδειξη των χώρων αναψυχής, εστίασης και εμπορικών καταστημάτων, ως σημείο συνάντησης για κάθε απαιτητικό επισκέπτη: «Δέσμευσή μας είναι η παροχή υπηρεσιών ποιότητας σε ένα χώρο υψηλών προδιαγραφών, με ασφάλεια και σεβασμό στο περιβάλλον».

Σε ένα ελκυστικό περιβάλλον δίπλα στη θάλασσα οι ιδιοκτήτες των σκαφών αλλά και οι κάτοικοι της πόλης, απολαμβάνουν μια σειρά από εμπορικές και ψυχαγωγικές δραστηριότητες.

Η εταιρεία LAMDA TechnOL Flisvos Marina ιδρύθηκε το 2002 με σκοπό την ανάπτυξη, αναβάθμιση και διαχείριση της Μαρίνας Φλοίσβου για 40 χρόνια, προκειμένου να καταστεί διεθνώς ανταγωνιστική μαρίνα ελλιμενισμού θαλαμηγών και mega-yachts και αποτελεί κοινοπραξία των εταιρειών LAMDA TechnOL Flisvos Holding A.E (LTFH) (77,23%) και της Εταιρείας Τουριστικής Ανάπτυξης (ETA A.E. - 22,77%). Στο πλαίσιο αυτό, η Μαρίνα Φλοίσβου εξυπηρέτησε τις ανάγκες ελλιμενισμού των VIP θαλαμηγών κατά τη διάρκεια των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004.

Η κοινοπραξία LAMDA TechnOL Flisvos Holding, αποτελεί το επενδυτικό σχήμα (μεταξύ LAMDA Development (www.lamda-development.net): 45%, Τεχνικής Ολυμπιακής (www.techol.gr): 30%, Πόρτο Καρράς:5% (www.portocarras.com), Island Global Yachting: 10% (www.igymarinas.com), ALFA OCEAN Developments: 9%) που έχει συμβληθεί με την ETA (www.tourism-development.gr) μέσω της Σύμβασης Μίσθωσης και Παραχώρησης Δικαιωμάτων Εκμετάλλευσης της Μαρίνας Φλοίσβου και έχει αναλάβει - μέσω της συμμετοχής της στη θυγατρική της εταιρεία LTFM - την ανάπτυξη, λειτουργία, συντήρηση και εκμετάλλευση των λιμενικών και χερσαίων εγκαταστάσεων της Μαρίνας Φλοίσβου.

Το 2002 με την παραχώρηση 40 χρόνων κατόπιν διαγωνισμού, η LAMDA TechnOL Flisvos Marina ανέλαβε να αναπτύξει, αναβαθμίσει και να διαχειριστεί τη Μαρίνα του Φλοίσβου.

Όραμα της εταιρείας είναι η καθιέρωση της Μαρίνας Φλοίσβου ως τον ιδανικότερο προορισμό για σκάφη αναψυχής και πολυτελείς θαλαμηγούς στην Ανατολική Μεσόγειο, καθώς και η ανάδειξη των χώρων αναψυχής, εστίασης και εμπορικών καταστημάτων, ως σημείο συνάντησης για κάθε απαιτητικό επισκέπτη. Δέσμευσή είναι η παροχή υπηρεσιών ποιότητας σε ένα χώρο υψηλών προδιαγραφών, με ασφάλεια και σεβασμό στο περιβάλλον.

Οι Ολυμπιακοί Αγώνες του 2004 στην Αθήνα αποτέλεσαν ιδανική ευκαιρία για τη Μαρίνα Φλοίσβου να μοιραστεί τα μεσογειακά θαύματα της Ελλάδας με τον υπόλοιπο κόσμο.

Κατά τη διάρκεια των Ολυμπιακών Αγώνων, περισσότερα από 35 VIP σκάφη αναψυχής και μεγάλες θαλαμηγοί απ' όλη την υφήλιο γιόρτασαν το μεγαλύτερο αθλητικό γεγονός του κόσμου μέσα στην ασφάλεια και την άνεση του λιμανιού.

Η Μαρίνα Φλοίσβου επιλέχθηκε ως Μαρίνα Ολυμπιακής Φιλοξενίας VIP θαλαμηγών για την ασφάλεια και την δυνατότητα απομόνωσης, καθώς επίσης και για τις υψηλής ποιότητας εγκαταστάσεις και υπηρεσίες.

Η εγγύτητα της Μαρίνας στις σπουδαιότερες Ολυμπιακές εγκαταστάσεις κατά μήκος της παραλίας του Φαλήρου, καθώς επίσης και στο κέντρο της Αθήνας - απόσταση μόνο 10 λεπτών - επέτρεψε στους καλεσμένους μας να ταξιδέψουν

με ταχύτητα και ασφάλεια στα Ολυμπιακά δρώμενα και να απολαύσουν τη διαμονή τους στην Αθήνα.

Μόλις 6 χλμ. από το κέντρο της Αθήνας - μια πόλη που συνδυάζει μοναδικά το αρχαίο με το σύγχρονο - η Μαρίνα Φλοίσβου προσφέρει στους πελάτες της εύκολη πρόσβαση σε πολλά πολιτιστικά δρώμενα και τρόπους ψυχαγωγίας που προσφέρει η ανανεωμένη Ολυμπιακή πόλη. Ο πρόσφατα κατασκευασμένος περιφερειακός της Αθήνας και το εκτενές και μοντέρνο δίκτυο δημόσιων συγκοινωνιών επιτρέπει εύκολη και άνετη μετάβαση στο Αρχαιολογικό Μουσείο, καθώς και περιηγήσεις στην Ακρόπολη, σε ιστορικά μέρη, μνημεία και μουσεία.

Η Μαρίνα Φλοίσβου παρέχει μια ποικιλία δυνατοτήτων απόλαυσης και χαλάρωσης, ενώ οι φανατικοί της άθλησης μπορούν να χαρούν το τρέξιμο, το περπάτημα και την ποδηλασία σε ένα ήρεμο και φιλόξενο περιβάλλον.

Μια διεθνής προσφορά για τη μακροπρόθεσμη μίσθωση της **MAPINA ZEAS A.E.** προωθήθηκε τον Αύγουστο του 2001 με σκοπό την ενίσχυση της μαρίνας μέσα στην πόλη του Πειραιά. Η επιχείρηση θα στήριζε μια συμμετοχή ύψους 25% που θα ανελάμβανε τη διαχείριση της μαρίνας. Στην τελική φάση της προσφοράς, υποβλήθηκαν 4 κοινοπρακτικές δεσμευτικές προσφορές από επιχειρήσεις-ηγέτες στον τομέα των κατασκευών, του θαλάσσιου τουρισμού και της βιομηχανίας ελεύθερου χρόνου. Η σύμβαση ιδιωτικοποίησης ανατέθηκε στις 23.12.2002 συνομολογώντας για επενδύσεις εκσυγχρονισμού ύψους 10.5εκ € στις ήδη υπάρχουσες υποδομές της μαρίνας. Η αμοιβή ανήλθε σε € 3.9mn ενώ η τα έσοδα από τη μίσθωση ανήλθαν σε επίπεδο επιχείρησης σε € 16.7εκ. Η

ΕΤΑ κρατά αυτήν την περίοδο ένα μερίδιο ύψους 25% του μετοχικού κεφαλαίου αξίας € 4.7 εκ.

Οι κυριότερες δραστηριότητες του ομίλου των εταιρειών είναι.

- Η διοίκηση, διαχείριση, αξιοποίηση και εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων και επιχειρηματικών μονάδων του Ε.Ο.Τ. όπως αυτά κατά νόμο προσδιορίζονται, των περιουσιακών στοιχείων που της ανήκουν κατά κυριότητα και κάθε άλλου περιουσιακού στοιχείου που έχει παραχωρηθεί στην εταιρεία κατά διοίκηση και διαχείριση.
- Η ανάπτυξη των ειδικών μορφών τουρισμού και η προώθηση έργων ειδικής τουριστικής υποδομής σύμφωνα με τους στόχους του Υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης.
- Η παροχή υπηρεσιών αξιοποίησης περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται για τουριστική ή άλλη εκμετάλλευση.
- Η απόκτηση, ανάπτυξη, διαχείριση, ανέγερση, αξιοποίηση και διάθεση πάσης φύσεως ακινήτων.
- Η οργάνωση και συντονισμός της ανάπτυξης επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στο τομέα του αγροτουρισμού καθώς και η προβολή και προώθηση αυτών των δραστηριοτήτων με απώτερο σκοπό την προώθηση της τουριστικής επιχειρηματικότητας στην Ελληνική ύπαιθρο.

2.7 Συνοπτική Οικονομική Εικόνα

Τα έσοδα προ φόρων (8.4εκ. €) υπερτερούσαν το 2006 σε σχέση με τα επίπεδα του περασμένου χρόνου (8.1εκ. €). Η εταιρική μεταρρύθμιση παρήγαγε τα αναμενόμενα αποτελέσματα με τη λειτουργούσα αποδοτικότητα της επιχείρησης (EBITDA) που ενισχύθηκε από τα επίπεδα του 2005, ενώ η εταιρική ρευστότητα ενισχυμένη περαιτέρω στηρίζουν έναν υγιή ισολογισμό. Οι νομικές υποθέσεις απαίτησαν τις προβλέψεις να παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα (9.3εκ €) μέσα στο έτος 2006, χωρίς επιρροή των εταιρικών όρων αποδοτικότητας ή ταμειακών ροών. Οι προοπτικές για το 2007 - χωρίς να ερμηνεύονται σύμφωνα με το αναγγελθέν πρόγραμμα ιδιωτικοποίησης της επιχείρησης - στρέφονται στη συνεχή και υγιή χρηματοοικονομική απόδοση του 2006.

Πίνακας 1 – Συνοπτική Οικονομική Εικόνα για τα έτη 2001-2008

Economic Data (in Euros)*	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Turnover (net)	95.323.962	114.628.375	59.806.540	39.470.467	41.566.044	43.595.559
EDITBA	37.644.659	47.849.679	13.102.875	9.899.007	13.150.063	14.590.934
EDITBA Margin (%)	39.5%	41.7%	21.9%	25.1%	31.6%	33.5%
EBT	36.459.250	43.459.265	30.983.388	-13.475.124	8.093.381	8.345.599
EBT Margin (%)	38.2%	37.9%	51.8%	-34.1%	19.5%	19.1%
Annual Total Provisions	20.541	21.965	0	8.148.895	6.422.411	9.307.059
Dividend	7.630.227	11.544.000	11.772.150	0	2.832.683	1.968.871
Cash as of 31.12	15.452.178	17.622.247	52.426.253	4.283.386	21.076.009	34.901.385
Total Assets	374.073.522	421.009.460	410.799.488	376.891.802	389.393.162	402.638.975
Shareholders' Equity	315.012.148	356.142.379	360.305.874	349.172.858	354.433.555	358.685.678

2.8 Εταιρικό Χαρτοφυλάκιο

Οι κύριες δραστηριότητες της ΕΤΑ Α.Ε. είναι

α) Διαχείριση Ακίνητης Περιουσίας

Η διαχείριση των ακινήτων περιλαμβάνει:

- Διαχείριση Γης
- Διαχείριση Επιχειρηματικών Μονάδων
- Διαχείριση Συμβάσεων Μισθώσεων
- Συμμετοχή σε Κεφάλαια

β) Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας

Οι Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Διαχείρισης Ακίνητης Περιουσίας περιλαμβάνουν:

- Την Ανάπτυξη της Τουριστικής Περιουσίας και,
- Συμβουλευτικές Υπηρεσίες Διαχείρισης Κρατικής Περιουσίας.

Χαρτοφυλάκιο ιδιοκτησίας της ΕΤΑ Α.Ε.

Το εταιρικό χαρτοφυλάκιο της κρατικής ιδιοκτησίας απαριθμεί περισσότερα από 350 περιουσιακά στοιχεία, που διασκορπίζονται στις στρατηγικές θέσεις μοναδικών πλεονεκτημάτων (φυσική ομορφιά, λιγοστοί φυσικοί πόροι, ιστορική

και πολιτιστική αξία, κ.λπ.) σε όλη την Ελλάδα, τα οποία καλύπτουν μια συνολική περιοχή 70εκ sq.m.

Μερικά από αυτά τα ακίνητα αντιπροσωπεύουν τις υποδομές τουρισμού που αναπτύσσονται από την ελληνική εθνική οργάνωση τουρισμού κατά τις δεκαετίες του '60 και του '70. Αυτές οι υποδομές ήταν νέες για τα δεδομένα, οι οποίες απεικόνιζαν το αρχιτεκτονικό όραμα του εμπνευσμένου νου. Ήταν οι πρώτες οργανωμένες υποδομές τουρισμού που δημιουργήθηκαν στη μεταπολεμική Ελλάδα, σχεδόν μονοπωλιακής φύσης, οι οποίες μετά από μια περίοδο άνθισης, έχασαν την ελκυστικότητά τους, παρουσιάζοντας μια απογοητευτική και λυπητερή εικόνα εγκατάλειψης και συσσώρευσης απωλειών.

Οι κρατικές επιχειρηματικές μονάδες χαρακτηρίστηκαν από την ποικιλομορφία των προϊόντων τουρισμού που προσέφεραν, όπως φαίνεται και στον παρακάτω κατάλογο:

- ΞΕΝΙΑ (Λαγονησίου, Ναυπλίου, Κυλλήνης, Βυτίνας, Τσαγκαράδας, Καλαμπάκας, Άνδρου, Σερρών, Ουρανούπολης, Κύθνου, Υπάτης, Αραχώβης, Πηλίου κ.λ.π.),
- Μαρίνες (Φαλήρου, Αλίμου, Ζέας, Φλοίσβου, Βουλιαγμένης, Κέρκυρας και Θεσσαλονίκης),
- Οργανωμένες Παραλίες (1η και 2η οργανωμένη παραλία Βούλας, Βάρκιζας, Αλίμου, Βουλιαγμένης, Αγίας Τριάδος Θερμαϊκού, Μπάτη Καβάλας),

- Οργανωμένες Περιοχές Κατασκήνωσης-Κάμπινγκ (Φαναρίου, Παλιουρίου, Σκωτίνας Πιερίας, Καμένων Βούρλων, Ασπροβάλτας, Επανομής, Καλάνδρας και Κρυσπηγής),
- Ιαματικών Πηγών και Health SPA εγκαταστάσεις (Αιδηψού Θερμοπυλών, Κύθνου, Νιγρίτας, Λουτρακίου, Πλατύστομου, Υπάτης, Καϊάφα και Μεθάνων),
- Τουριστικά Περίπτερα (Μαραθώνα, Λυκαβηττού, Φιλίππων Καβάλας, Πλαταμώνα, Λούρου, Ζαγοράς, Μυκηνών και Δελφών),
- Καζίνο (Πάρνηθας και Κέρκυρας),
- Άλλα μοναδικά ακίνητα και εκτάσεις (γήπεδο του γκολφ στο Άφαντο Ρόδου, Χιονοδρομικό Κέντρο Παρνασσού, Σπήλαια Διρού, Μουσείο Αχίλλειο Κέρκυρας, Μουσείο Πύργου Τζανετάκη, τηλεφερίκ Λυκαβηττού κ.λπ.).

Επιπλέον, η κύρια δυνατότητα ανάπτυξης της ΕΤΑ βρίσκεται στο χαρτοφυλάκιο δικαιωμάτων ανάπτυξης στις ανεκμετάλλετες περιοχές τουρισμού του ιδιαίτερων μεγέθους και των προοπτικών, όπως περιοχές στη Αττική, στη Χαλκιδική, την Πελοπόννησο, στα Καμένα Βούρλα, κ.λπ. Η ανάπτυξη αυτών των ακινήτων συσχετίζεται άμεσα με την ανάπτυξη των σύγχρονων υποδομών τουρισμού, υπογραμμίζοντας το στρατηγικό ρόλο της εταιρείας στην ανάπτυξη του τουρισμού. Η ΕΤΑ Α.Ε. διαχειρίζεται επίσης περίπου 180 μακροπρόθεσμες συμβάσεις μισθώσεων για τα ξενοδοχεία, τουριστικά περίπτερα, καταστήματα στις ολυμπιακές πύλες καθώς και άλλα καταστήματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Ο ΚΛΑΔΟΣ

3.1 Γενική Ανασκόπηση της Ελληνικής Οικονομίας

Η μεταβολή των μακροοικονομικών μεγεθών της χώρας κατά την τετραετία 2004-2007 φαίνεται παρακάτω.

- Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ ανήλθε το 2006 σε 4,3% έναντι αρχικής πρόβλεψης για αύξηση 3,8%. Μάλιστα τα 2/3 αυτής της αύξησης στηρίζονται στις επενδύσεις και τις εξαγωγές. Για το 2007, το Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν για την Ελλάδα αναμένεται να αυξηθεί κατά 3,9%, ενώ το έλλειμμα του προϋπολογισμού θα περιοριστεί στο 2,4% του ΑΕΠ από 7,8% του ΑΕΠ το 2004.
- Το δημόσιο έλλειμμα από το 7,8% του ΑΕΠ το 2004 μειώθηκε στο 2,6% το 2006, και συνεχίζει να μειώνεται, με τον πιο ήπιο τρόπο.
- Τον κατά κεφαλήν ΑΕΠ σε μονάδες αγοραστικής δύναμης, από το 75,3% του μέσου όρου το 2004, έφτασε στο 83%.
- Η ανεργία από 11,3% το πρώτο τρίμηνο 2004 περιορίστηκε στο 8,3% στο τρίτο τρίμηνο του 2006.
- Οι συνολικές επενδύσεις αυξήθηκαν κατά 10,4% στο πρώτο εξάμηνο του 2006, έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2005.

- Οι άμεσες ξένες επενδύσεις αυξήθηκαν κατά 305% την περίοδο Ιανουαρίου-Αυγούστου 2006.
- Οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 20% το πρώτο 8μηνο του 2006.
- Το δημόσιο χρέος την περίοδο 2004-2007 αυξήθηκε από 182 δισ. ευρώ σε 235 δισ. ευρώ.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα μειώθηκε από 8% το 2004, ώστε να διαμορφωθεί το 2006 και το 2007 κάτω από το όριο του 3% του ΑΕΠ, για πρώτη φορά από την ένταξη της Ελλάδας στην ΟΝΕ.
- Ο ετήσιος πληθωρισμός διαμορφώθηκε στο 3,3%, 2,9%, 2,7% και 4,1% των ετών 2006, 2005, 2004 και 2003. Είναι δηλαδή στα χαμηλότερα επίπεδα της τελευταίας πενταετίας. Επιπλέον, ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός διαμορφώθηκε 3,5%, 3,1%, 3,2%, και 3,6% των ετών 2006, 2005, 2004 και 2003. Είναι δηλαδή και ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός στα χαμηλότερα επίπεδα της τελευταίας πενταετίας. Σε μέσα επίπεδα, το πρώτο τρίμηνο του 2007 ο πληθωρισμός είναι 2,67%, έναντι 3,8% το αντίστοιχο τρίμηνο του 2003.

3.2 Γενική Ανασκόπηση του Τουριστικού Κλάδου

Η ΕΤΑ Α.Ε. δραστηριοποιείται στον Τουριστικό κλάδο. Μερικές από τις πιο πρόσφατες εξελίξεις του κλάδου αναφέρονται παρακάτω.

Πρόσφατες Τουριστικές Εξελίξεις

Από απόψεως αριθμού αφίξεων η τρέχουσα τουριστική περίοδος είχε ικανοποιητική επίδοση. Με βάση τα μέχρι το Σεπτέμβριο του 2007 δεδομένα, ο συνολικός ρυθμός αφίξεων αλλοδαπών τουριστών με όλα τα μέσα συγκοινωνίας εκτιμάται ότι θα κυμανθεί στο διάστημα 5,5%-6,0%. Ωστόσο, σε όρους συναλλαγματικών εισπράξεων, αλλά και από άλλων απόψεων, οι εξελίξεις αφήνουν μια κάπως πικρή γεύση.

(α) Ο αριθμός των αφίξεων μπορεί *prima facie* να είναι ικανοποιητικός, σε συγκριτικούς όμως όρους τόσο σε σχέση με τις ανταγωνίστριες χώρες, όσο και σε σχέση με την επίδοση του παγκόσμιου τουρισμού, είναι απλώς ανεκτός. Ο μεν ρυθμός αυξήσεως του παγκόσμιου τουρισμού αναθεωρήθηκε πρόσφατα από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Τουρισμού (ΠΟΤ) σε 6%, αντί αρχικής προβλέψεως 4,0%, οι δε κύριες ανταγωνίστριες χώρες πραγματοποίησαν αφίξεις υψηλότερες του 6%. Εξάλλου, η επίδοση της Ευρώπης εκτιμάται σε 5,8%, με όλες τις άλλες μείζονες περιοχές να κινούνται με ρυθμούς υψηλότερους του 6% (με εξαίρεση την Αμερική). Ομοίως, οι χώρες της Ν. Ευρώπης και οι Μεσογειακές, που είναι και οι κύριες ανταγωνίστριες της Ελλάδος στον τουριστικό τομέα, προβλέπεται να επιτύχουν συνολικά ρυθμό 8,3%!

(β) Ο ασυνήθης, σε σύγκριση με τις αφίξεις, χαμηλός ρυθμός αυξήσεως των συναλλαγματικών εισπράξεων, πιθανότατα εκφράζει διαρθρωτική μεταβολή και χρήζει διερευνήσεως ως προς τα αίτιά του. Ενδέχεται τα αίτια να είναι πολυπαραγοντικά, εκκινούντα από την μείωση των διανυκτερεύσεων ανά άφιξη

και εξικνούμενα μέχρι το ρόλο του all inclusive, της ποιότητας των καταλυματικών υποδομών και των προτιμήσεων των τουριστών.

(γ) Ο ρόλος της μεταβολής της συνθέσεως των αλλοδαπών τουριστών από απόψεως προελεύσεως. Ασφαλώς δεν μπορεί να αποκλεισθεί η πιθανότητα η διάσταση της συγκριτικής επιδόσεως αφίξεων-εισπράξεων να είναι τυχαία. Εν πάση περιπτώσει, οι υπάρχουσες ενδείξεις υπαγορεύουν την ανάγκη έγκαιρης μελέτης εντοπισμού των αιτίων και αντιμετώπισεως αυτών ενόψει της επιδεινούμενης εικόνας του ισοζυγίου εξωτερικών συναλλαγών.

(δ) Φαίνεται να διαμορφώνεται τάση, ελπίζομε προσωρινή, πολωτικής εξελίξεως στη διάρθρωση των προορισμών. Περιφερειακώς έχει γίνει διακριτή η αυξανόμενη προτίμηση των δύο μεγάλων αστικών τουριστικών προορισμών, η περιθωριοποίηση μεγάλου και “προσφιλούς” κατά το παρελθόν προορισμού (Ιόνια Νησιά) αλλά και υστέρηση των δύο μεγάλων περιφερειακών προορισμών (Κρήτη, Δωδεκάνησος).

Εν συνόψει, υπάρχει πρόβλημα, στο οποίο οφείλομε να εγκύψομε εγκαίρως. Η καλή επίδοση του τουριστικού τομέα τρεχόντως, τουλάχιστον σε όρους αφίξεων, δεν πρέπει επ’ ουδενί να εκληφθεί ή ερμηνευθεί ότι σηματοδοτεί αλλαγή τάσεως που λειτουργεί ως αυτόματος πιλότος. Η εξέλιξη της ανακάμψεως που άρχισε το 2005 και συνεχίζεται, αν και με προβλήματα, υποδεικνύει την κατεύθυνση που πρέπει να ακολουθήσει η τουριστική πολιτική της χώρας, ώστε τα πρόσφατα επιτεύγματα να καταστούν στέρεες βάσεις για την περαιτέρω πορεία. Η συνέχιση της ανοδικής πορείας προϋποθέτει συνέχιση της προσπάθειας που έχει μέχρι τώρα καταβληθεί και επέκταση αυτής

συμμέτρως και στην ποιότητα των υποδομών και του γενικότερου τουριστικού περιβάλλοντος, εντός του οποίου ο επισκέπτης αναζητεί την αναψυχή, την γνωριμία με την διαχρονική πολιτισμική ταυτότητα και το πολυδιάστατο φυσικό κάλλος της χώρας.[1]

Παρακάτω μπορούμε να δούμε τα συγκριτικά πλεονεκτήματα του Τουριστικού κλάδου για την Ελληνική Οικονομία

Κλαδικά Συγκριτικά Πλεονεκτήματα της Ελληνικής Οικονομίας

Μια χώρα, όπως η Ελλάδα, με μικρή ανοικτή οικονομία είναι ιδιαίτερα ευάλωτη στις επιδράσεις της διεθνούς οικονομικής πραγματικότητας. Για να αντιμετωπίσει τις αυξανόμενες πιέσεις από τον εντεινόμενο διεθνή ανταγωνισμό, την απελευθέρωση των αγορών αγαθών, κεφαλαίων και υπηρεσιών και, γενικότερα, από την παγκοσμιοποίηση των αγορών, πρέπει να δημιουργήσει και να αναπτύξει μια παραγωγική βάση, που θα της επιτρέψει να ανταποκριθεί με επιτυχία και διάρκεια στις παγκόσμιες αυτές προκλήσεις.

Οι συνθήκες, μέσα στις οποίες πρέπει να λειτουργήσει η ελληνική οικονομία περικλείουν αυξημένους κινδύνους, αλλά και σημαντικές ευκαιρίες. Μικρές, όμως, οικονομίες, όπως η ελληνική, δεν έχουν απεριόριστη δυνατότητα επιλογής από τις δυνητικά προσφερόμενες ευκαιρίες. Έτσι, είναι υποχρεωμένες να επιλέξουν την ανάπτυξη τομέων και κλάδων, στους οποίους έχουν ή μπορούν να αναπτύξουν κάποιο συγκριτικό πλεονέκτημα. Η Ελλάδα, λοιπόν, της οποίας η εξάρτηση από το εξωτερικό εμπόριο υπερβαίνει το 30%, οφείλει να αναπτύξει κλάδους με σαφή εξαγωγικό προσανατολισμό, αν επιθυμεί διατηρήσιμη αναπτυξιακή πορεία.

Προκύπτει, επομένως, η ανάγκη επιλογής προϊόντων, στην παραγωγή των οποίων ενδείκνυται η εξειδίκευση. Η αξιοποίηση, δηλαδή, δυνατοτήτων που θα είναι ανθεκτικές στο διεθνή ανταγωνισμό και θα απευθύνονται σε μια μεγάλη και αυξανόμενη αγορά, με ελαστική ζήτηση για το προϊόν της. Ως αξιόπιστος δείκτης για την επιλογή των ανταγωνιστικών κλάδων μπορούν να χρησιμοποιηθούν τα σχετικά συναλλαγματικά ισοζύγια, στα οποία αποτυπώνεται η θετική ή η αρνητική επίδοση του αντίστοιχου κλάδου.

Κατά την εικοσαετία 1960-80 ενώ ο μέσος ετήσιος ρυθμός αναπτύξεως του τουρισμού ήταν περίπου διπλάσιος από τον αντίστοιχο της βιομηχανίας, την επόμενη 20ετία (1980-2000) γίνεται 12πλάσιος. Παράλληλα, ο αγροτικός τομέας φθίνει συνεχώς και την τελευταία 20ετία καταγράφει αρνητικούς ρυθμούς αναπτύξεως. Η αναπτυξιακή πορεία των τριών αυτών κλάδων της ελληνικής οικονομίας αποτυπώνεται και στα αντίστοιχα ισοζύγια, όπου φαίνεται η διαχρονική ελλειμματικότητα της βιομηχανίας, η φθίνουσα πορεία και η ελλειμματική εξέλιξη του αγροτικού τομέα, καθώς και η αναπτυξιακή δυναμική του τουριστικού τομέα, ο οποίος καταγράφει σημαντικό πλεόνασμα. Η εξέλιξη αυτή καθίσταται ακόμη πιο εμφανής, αν ληφθούν υπόψη και τα μερίδια των τραπεζικών χρηματοδοτήσεων, αλλά και των αναπτυξιακών νόμων, που έχουν αποκομίσει τα τελευταία χρόνια οι τομείς αυτοί, με τη βιομηχανία να καρπώνεται τη μερίδα του λέοντος. Παρά δε τη μεροληπτική σε βάρος του τουρισμού χρηματοδότηση, η συμβολή του τουρισμού στο ΑΕΠ παρουσιάζει συνεχή αύξηση και περίπου έχει 10πλασιαστεί τα τελευταία 40 χρόνια, ενώ της βιομηχανίας – και κυρίως της γεωργίας – συρρικνώνεται.

Τέλος, η ελληνική εμπορική ναυτιλία παρουσιάζει αναπτυξιακή δυναμική ανάλογη με αυτή του τουρισμού, αφού κατά την περίοδο 1965-2000 ο ελληνόκτητος στόλος αυξήθηκε 5 φορές έναντι 3 του παγκόσμιου και αύξησε, έτσι, το μερίδιό του στον παγκόσμιο από 11,% σε 15,2%. Η εισροή ναυτιλιακού συναλλάγματος καλύπτει το 46% του ελλείμματος του βιομηχανικού ισοζυγίου και το ποσοστό του ΑΕΠ που παράγεται άμεσα ή έμμεσα από αυτό είναι της τάξεως του 7%. Η δυνητική αναπτυξιακή ικανότητα της ναυτιλίας είναι πολύ μεγαλύτερη, αν ληφθεί υπόψη και το ποσοστό της ελληνόκτητης ναυτιλίας που λειτουργεί υπό ξένη σημαία 68% έναντι 48% για τον υπόλοιπο κόσμο, και ως εκ τούτου πρέπει να αποτελέσει μια από τις πρώτες προτεραιότητες στη χάραξη της αναπτυξιακής πολιτικής.

Οι προβλέψεις του Παγκόσμιου Οργανισμού Τουρισμού (ΠΟΤ) για την πορεία του παγκόσμιου διεθνούς τουρισμού μέχρι το 2020 είναι ιδιαίτερα αισιόδοξες. Ο ρυθμός αύξησεως του παγκόσμιου διεθνούς τουρισμού εκτιμάται ότι θα είναι 4% μέχρι το 2010 και 4,5% για την επόμενη δεκαετία μέχρι το 2020. Η Ελλάδα μπορεί να επιτύχει τέτοιους ρυθμούς αναπτύξεως για τον τουρισμό της, αν ακολουθήσει δε οικονομική πολιτική που να ανταποκρίνεται στις σύγχρονες εξελίξεις μπορεί να επιτύχει ακόμη υψηλότερους ρυθμούς. Την ίδια θετική πορεία αναμένεται ότι θα ακολουθήσουν και οι συναλλαγματικές εισπράξεις από τον τουρισμό με ανάλογες θετικές επιδράσεις στο πλεόνασμα του συναλλαγματικού ισοζυγίου.

Από τα βασικότερα μέτρα για την αύξηση της τουριστικής ζήτησεως στη χώρα μας πρέπει να είναι η κατάλληλη αξιοποίηση του θετικού κλίματος που δημιούργησε η Ολυμπιάδα, αλλιώς η αισιοδοξία που προκάλεσε πολύ γρήγορα

θα εξανεμισθεί και τα αποτελέσματα θα είναι βραχύβια. Παράλληλα, πρέπει να υπάρξει έγκαιρη και αποτελεσματική προβολή και διαφήμιση της τουριστικής Ελλάδας με έμφαση σε τρεις άξονες: α) ήλιος – θάλασσα, β) τουρισμός πόλεων – τρίτης ηλικίας και γ) θαλάσσιος τουρισμός (ειδικές υποδομές). Από τις λοιπές υποδομές ξεχωρίζει ο συνεδριακός τουρισμός. Ως προς δε τις ειδικές υποδομές, αυτές πρέπει να αναπτυχθούν με πεδίο αναφοράς τον εγχώριο τουρισμό.

Επιπλέον, οι προσπάθειες της χώρας μας για την προσέλκυση τουριστών πρέπει να στραφούν αφενός προς τις παραδοσιακές υπερπόντιες χώρες προελεύσεως με έντονο ελληνικό στοιχείο και αφετέρου προς την αξιοποίηση των πολυάνθρωπων και οικονομικά ανερχόμενων χωρών της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών, καθώς και χωρών της Ανατ. και Ν. Α. Ασίας. Τέλος, σημαντική πρέπει να είναι και η παρέμβαση Πολιτείας, Κράτους και Τοπικής Αυτοδιοίκησης για την εξάλειψη δυσφημιστικών φαινομένων για την τουριστική Ελλάδα με στόχο τη βελτίωση της ποιότητας και την αντιστοιχία των τιμών στις προσφερόμενες υπηρεσίες.

Από την πλευρά της προσφοράς προτεραιότητα έχει η διάθεση πόρων για την αναβάθμιση των υποδομών και υπερδομών και την αναβάθμιση των κλινών – και συνεπώς της ποιότητας – που αφορούν σε ενοικιαζόμενα δωμάτια και ξενοδοχεία από Γ΄ - Ε΄ κατηγορίας. Στις κατηγορίες αυτές (που ήδη αποτελούν το 70% του συνολικού δυναμικού κλινών) πρέπει να μην ενθαρρύνεται η περαιτέρω επέκτασή τους. Αντιθέτως, ενδείκνυται λελογισμένη ενθάρρυνση δημιουργίας νέων κλινών μόνο στις ανώτερες κατηγορίες και αλυσίδες επώνυμου προϊόντος.

Από περιφερειακής απόψεως, η δημιουργία τουριστικής υποδομής και η θέσπιση κινήτρων πρέπει να επικεντρωθεί σε 1-2 παραθαλάσσιες περιοχές της μη νησιωτικής Ελλάδας. Τέλος, πρέπει να δοθεί έμφαση στην απεξάρτηση του ελληνικού τουρισμού από 2-3 χώρες προελεύσεως και εκμετάλλευση νέων χωρών προελεύσεως τουριστικών ροών που σήμερα έχουν μικρή σημασία, αλλά διαθέτουν μεγάλη δυναμική αναπτύξεως.

Ιδιαίτερο βάρος, τέλος, πρέπει να δοθεί και στην εμπορική ναυτιλία, η οποία αποτελεί τον άλλο αναπτυξιακό πόλο της χώρας μας – ίσως όχι στον ίδιο βαθμό με τον τουρισμό – με σαφή εξαγωγικό προσανατολισμό. Η ένταξη, συνεπώς, της ναυτιλίας στις άμεσες προτεραιότητες της αναπτυξιακής πολιτικής αποτελεί ύψιστο καθήκον της Πολιτείας, λόγω της δυνητικής της ικανότητας να αυξήσει σημαντικά την εισροή συναλλάγματος με θετικές επιπτώσεις στο ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Για το λόγο αυτό πρέπει να αρθούν σημαντικά εμπόδια που αφορούν τη ναυπηγική και ναυπηγοεπισκευαστική βιομηχανία, τη χρηματοασφαλιστική υποδομή και άλλους θεσμούς, όπως το νηογνώμονα, τη δειψησία και τα δικαστήρια με αρμοδιότητες για τη ναυτιλία. Σε σχέση δε με τον Πειραιά και τα κατά καιρούς εξαγγελόμενα περί μετατροπής του σε διεθνές ναυτιλιακό κέντρο, και μάλιστα με κυβερνητικές συμπεριφορές και πολιτικές αποτρεπτικές, αποτελούν επιεικώς μεγαλοστομίες. Ο Πειραιάς ποτέ δεν θα μπορέσει να ανταγωνισθεί τα καθιερωμένα διεθνή ναυτιλιακά κέντρα, όπως είναι το Λονδίνο. Μπορούν, όμως, να γίνουν πολλά άλλα πράγματα με συνεργασία των αρμοδίων ναυτιλιακών φορέων, που είναι και οι μόνοι που γνωρίζουν, ποια είναι τα αίτια που στρέφουν την προτίμηση των κεφαλαίων και άλλων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων τους κατά κύριο λόγο προς άλλες χώρες.[2]

Σε τροχιά βελτίωσης έσοδα και κέρδη για τον κλάδο.

Ενίσχυση αφίξεων - συναλλάγματος και το 2006

Το 2006 συνεχίστηκαν οι υψηλές επιδόσεις του προηγούμενου έτους για τον ελληνικό τουρισμό, με τις συνολικές αφίξεις τουριστών να αυξάνονται κατά 7,7%, επίδοση σημαντικά υψηλότερη συγκριτικά με το αντίστοιχο ποσοστό του παγκόσμιου τουρισμού (4,5%), αλλά και των μεσογειακών, άμεσα ανταγωνιστριών, χωρών, ενώ κατά 5,1% ενισχύθηκαν και οι συναλλαγματικές εισπράξεις. Σύμφωνα με ανάλυση της Hellastat A.E. η αναστροφή του φθίνοντος τουριστικού ρεύματος των ετών 2001-2004 αποδίδεται στη διεθνή διαφημιστική προβολή της χώρας με αφετηρία τους Ολυμπιακούς Αγώνες, αλλά και στη γενικότερη αναβάθμιση του ελληνικού τουριστικού προϊόντος, με αιχμή τον ξενοδοχειακό κλάδο (επενδύσεις για αναβάθμιση υποδομών, δημιουργία νέων ξενοδοχειακών μονάδων, allinclusive υπηρεσίες από ορισμένες επιχειρήσεις).

Για το τρέχον έτος, το Ινστιτούτο Τουριστικών Ερευνών και Προβλέψεων (ΙΤΕΠ) προβλέπει ότι θα διατηρηθεί η θετική πορεία της τουριστικής κίνησης, οριοθετώντας το ποσοστό αύξησης των αφίξεων στο 67%. Η αισιοδοξία αυτή πηγάζει από τον αναβαθμισμένο «χαρακτήρα» του εγχώριου τουριστικού προϊόντος, αλλά και το ευνοϊκό διεθνές κλίμα (θετικές οικονομικές συνθήκες στις δυτικοευρωπαϊκές χώρες, προσέλκυση τουριστών από χώρες της Ανατολικής Ευρώπης αλλά και περαιτέρω υποχώρηση των τουριστικών επιδόσεων της Τουρκίας –μείωση αφίξεων κατά 8,7% το 2006).

Στα μεγαλύτερα αεροδρόμια της χώρας οι αφίξεις από το εξωτερικό κινήθηκαν με εξαιρετικούς ρυθμούς για το δωδεκάμηνο του 2006, με δημοφιλέστερους προορισμούς την Κρήτη (+10,2%) και τα Δωδεκάνησα (+9,6%), σύμφωνα με στοιχεία της Υπηρεσίας Πολιτικής Αεροπορίας (ΥΠΑ). Σημαντικά βελτιωμένη παρουσιάστηκε και η κίνηση στα νησιά του Βορείου Αιγαίου (+10,7%), ενώ θετικοί ρυθμοί διαμορφώθηκαν και σε Βόρειο Ελλάδα (+5,2%), Αθήνα (επίσης +5,2%) και Κυκλάδες (+3,8%, σημαντική επιβράδυνση ωστόσο σε σχέση με το 2005). Αντιθέτως, σε χαμηλά επίπεδα κινήθηκε η μεταβολή αφίξεων στα Ιόνια Νησιά (+2,1%), ενώ υποχώρησε στην Πελοπόννησο (8,8%).

Προεξέχων ο ρόλος και του εσωτερικού τουρισμού

Στην ανάλυση της Hellastat γίνεται ιδιαίτερη αναφορά στη συνεισφορά της εσωτερικής τουριστικής κίνησης στη διαμόρφωση της συνολικής εικόνας του ελληνικού τουρισμού. Το πρόγραμμα προβολής «Μένουμε Ελλάδα» φαίνεται να αποδίδει καρπούς, καθώς –βάσει ανακοίνωσης του ΙΤΕΠ ο αριθμός των αφίξεων το 2005, όταν και ξεκίνησε η εφαρμογή του προγράμματος, αυξήθηκε κατά 29,3%, έναντι μέσου ρυθμού μεταβολής +4% για την περίοδο 2000-2004. Παρομοίως, ο αριθμός των διανυκτερεύσεων κατά το 2005 αυξήθηκε κατά 34,4%, ενώ ο ετήσιος ρυθμός μεταβολής κατά το 2000-2004 διαμορφώθηκε στο αρνητικό 2,3%.

Χωροταξικό σχέδιο και παραθεριστική κατοικία

Το Χωροταξικό Σχέδιο για τον Τουρισμό καθορίζει ορισμένες προϋποθέσεις, κάτω από τις οποίες θα ασκείται η τουριστική ανάπτυξη και δραστηριότητα. Οι σημαντικότερες διατάξεις αφορούν στην ελάχιστη απόσταση που πρέπει να

τηρείται κατά την κατασκευή νέων κτισμάτων σε παράκτιους χώρους και νησιά, τη δημιουργία τουριστικών κατοικιών όπου θα παρέχονται νέες μορφές τουρισμού, την κατασκευή τουριστικών χωριών και ξενοδοχείων 4 και 5 αστέρων σε αναπτυσσόμενες και αναπτυσσόμενες περιοχές, αλλά και νησιά, δημιουργία μικρών μονάδων σε νησιά περιορισμένης γεωγραφικής έκτασης κλπ.

Καθοριστικό παράγοντα για την περαιτέρω βελτίωση του ελληνικού τουριστικού προϊόντος αποτελεί η ανάπτυξη της τουριστικής παραθεριστικής κατοικίας, τομέας στον οποίο η Ελλάδα έχει μέχρι στιγμής υστερήσει, λόγω ανεπαρκούς νομοθετικού πλαισίου (μόλις πρόσφατα δημοσιοποιήθηκε το νέο νομοσχέδιο). Οι δυσκολίες που παρατηρούνται σε νομοθετικό και χωροταξικό επίπεδο έχουν καταστήσει εξαιρετικά δυσχερή την υλοποίηση επενδύσεων για την ανάπτυξη σύνθετων τουριστικών υποδομών. Ωστόσο, την παρούσα περίοδο ήδη έχουν κατατεθεί πάνω από 20 προτάσεις, κυρίως από αλλοδαπούς ομίλους επιχειρήσεων, για τη δημιουργία εγκαταστάσεων στις οποίες θα περιέχονται τουριστικές κατοικίες.

Τα αποτελέσματα του 2006

Σύμφωνα με δείγμα άνω των 800 ισολογισμών του 2006 που επεξεργάστηκε η Hellastat, η μέση αύξηση των εσόδων το 2006 εκτιμάται σε 8,4%, με 3 στις 4 επιχειρήσεις να κινούνται ανοδικά έναντι του 2005. Η επίδοση αυτή είναι βελτιωμένη έναντι τόσο του 2005 (2 στις 3 επιχειρήσεις του δείγματος με αύξηση των πωλήσεων) αλλά πολύ περισσότερο της περιόδου 2004 / 2003 όπου μόλις 1 στις 2 πέτυχε ανάκαμψη των εσόδων.

Σε επιχειρηματικό επίπεδο, η βελτίωση της εικόνας του τουρισμού αποδίδεται κυρίως στις εταιρείες που διαχειρίζονται πολυτελείς ξενοδοχειακές μονάδες, οι οποίες τα τελευταία χρόνια υλοποίησαν σημαντικές επενδύσεις αναβάθμισης υπηρεσιών, κατασκευής νέων μονάδων και ανάπτυξης εναλλακτικών μορφών τουρισμού. Αυτό γίνεται ορατό και από τα αποτελέσματα 44 επιχειρήσεων του δείγματος με έσοδα κατά το 2006 μεγαλύτερα των € 10 εκ., όπου ο μέσος ρυθμός ανάπτυξης διαμορφώνεται σε 11%, αρκετά υψηλότερα σε σύγκριση με τη μέση ετήσια αύξηση κατά 8,2% την 3ετία 2006 / 2004. Στο ίδιο δείγμα, μόλις 3 επιχειρήσεις εμφανίζουν πτώση του κύκλου εργασιών.

Σε επίπεδο λειτουργικών κερδών, οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις βελτιώνονται κατά 12,6% το 2006, έναντι 9,7% στο δείγμα. Αγκάθι για τον κλάδο παραμένει το υψηλό ποσοστό των ζημιογόνων επιχειρήσεων (το 47% του δείγματος), ωστόσο το καθαρό προ φόρων περιθώριο βελτιώνεται στο 1% από 0,6% το 2005 (επιχειρήσεις με έσοδα άνω των € 10 εκ.), ενώ βελτίωση παρατηρείται και στο σύνολο του δείγματος, στο 0,9% το 2006 από 0,4% το 2005.

Η μέση τιμή του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού διαμορφώνεται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, στο 40% επί των πωλήσεων, αν και η χρήση του δεν είναι ιδιαίτερα διαδεδομένη (η 1 στις 3 επιχειρήσεις). Η ικανότητα κάλυψης των τόκων από τα λειτουργικά κέρδη είναι επαρκής (14 φορές κατά μέσο όρο αν και το 50% των επιχειρήσεων έχει τιμή κάτω από τις 4,5 φορές), ενώ η συνολική δανειακή επιβάρυνση είναι χαμηλή, στο 34%. [3]

3.3 Ιστορική Εξέλιξη του Κλάδου

Τουρισμός και Τουριστικό Μοντέλο

Από το 1995 μέχρι και το έτος των Ολυμπιακών το 2004, οι τουριστικές εισπράξεις από το εξωτερικό παρουσίασαν εντυπωσιακή άνοδο στην Ελλάδα, αφού αυξήθηκαν σωρευτικά κατά 134,4% πάνω από τον πληθωρισμό, έναντι 44% αντίστοιχης αύξησης της συνολικής εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας (ή ΑΕΠ). Ως αποτέλεσμα, οι τουριστικές εισπράξεις από το εξωτερικό έφτασαν το 2004 στο 6,2% του ΑΕΠ από 3,5% το 1995, ενώ ο λόγος των εισπράξεων από ξένους τουρίστες στην Ελλάδα προς τα αντίστοιχα έξοδα των Ελλήνων τουριστών στο εξωτερικό αυξήθηκε από 3,1 το 1995 στο 4,5 το 2004.

Στοιχείο αισιοδοξίας για τη συνέχιση της δυναμικής πορείας του τουρισμού στη χώρα μας αποτελεί το γεγονός ότι ο τουρισμός τείνει να γίνει αγαθό πολυτελείας, που σημαίνει ότι όσο το παγκόσμιο βιοτικό επίπεδο αυξάνεται, οι τουριστικές δαπάνες αυξάνονται με ακόμα μεγαλύτερους ρυθμούς. Στη δεκαετία του 1980 οι εισπράξεις των χωρών της υφηλίου από τον εισερχόμενο τουρισμό αποτελούσαν το 1% της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας και σήμερα, που το παγκόσμιο βιοτικό επίπεδο είναι πολύ υψηλότερο, αποτελούν το 1,5%.

Στην Ελλάδα παρατηρείται το ίδιο φαινόμενο: για κάθε ποσοστιαία μονάδα αύξησης του συνολικού εισοδήματος των ελληνικών νοικοκυριών, οι δαπάνες τουρισμού-αναψυχής αυξάνονται πάνω από μία ποσοστιαία μονάδα, κατά 1,6%. Κατά συνέπεια, με τη διαρκή αύξηση του ελληνικού και του παγκόσμιου

βιοτικού επιπέδου, ο εγχώριος και δυνητικά ο εισαγόμενος τουρισμός θα αποκτήσει όλο και μεγαλύτερο ειδικό βάρος στην ελληνική οικονομία.

Η συνέχιση της προηγούμενης δυναμικής πορείας των τουριστικών εισπράξεων δεν είναι, όμως, δεδομένη. Δεν αρκεί μόνον η εξωγενής αύξηση της παγκόσμιας ζήτησης για τουριστικές υπηρεσίες. Απαιτείται και η ανάλογη βελτίωση των προσφερόμενων τουριστικών υπηρεσιών.

Σήμερα, ο ανταγωνισμός από αναδυόμενους μεσογειακούς προορισμούς είναι έντονος, ιδιαίτερα σε επίπεδο τιμών. Ως αποτέλεσμα, το παγκόσμιο μερίδιο της Ελλάδας στις αφίξεις τουριστών έχει μειωθεί τα τελευταία δύο χρόνια, παρά την αίγλη που απέκτησε η χώρα μας λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων και τα υπέρογκα έξοδα με τα οποία οι Αγώνες επιβάρυναν τον κρατικό προϋπολογισμό και που βελτίωσαν τις τουριστικές μας υποδομές.

Το παγκόσμιο μερίδιο στις αφίξεις μειώθηκε από 1,9% το 2003 πριν τους Ολυμπιακούς Αγώνες, σε 1,6% το 2005. Όμως, το μερίδιο στις εισπράξεις την ίδια περίοδο, από το 2003 στο 2005, έχει παραμείνει σταθερό, περίπου στο 2%, γεγονός που δείχνει ότι οι Αγώνες είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση της παροχής λιγότερων μεν, αλλά ποιοτικότερων τουριστικών υπηρεσιών. Άλλωστε, η αύξηση λίγο πριν τους Ολυμπιακούς Αγώνες του αριθμού των κλινών σε ξενοδοχειακές μονάδες 5 αστέρων ήταν μεγάλη.

Το κύριο λοιπόν ερώτημα για την Ελλάδα είναι αν θα συνεχίσει να προσφέρει τις διαρκώς βελτιωμένες ποιοτικά τουριστικές υπηρεσίες που απαιτούνται στο σύγχρονο ανταγωνιστικό περιβάλλον ώστε να προσελκύει ένα σταθερό ή και αυξανόμενο μερίδιο της διαρκώς διογκούμενης παγκόσμιας τουριστικής

δραστηριότητας. Για παράδειγμα, ο ξενοδοχειακός κλάδος στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται από υπέρ-προσφορά και χαμηλό βαθμό χρήσης των κλινών. Στη χώρα μας αντιστοιχούν 6.169 ξενοδοχειακές κλίνες ανά 100 χιλιάδες κατοίκους, δύο περίπου φορές περισσότερες απ' ό,τι στην Ιταλία, τρεις φορές απ' ό,τι στην Πορτογαλία και δέκα φορές απ' ό,τι στην Τουρκία. Μάλιστα, ο ετήσιος βαθμός χρήσης των κλινών αυτών έχει μειωθεί από το 21% το 2000 στο 16% το 2005. Η έντονη εποχικότητα του σημερινού τουρισμού στην Ελλάδα και η χαμηλή χρήση των ξενοδοχειακών κλινών αφήνουν περιθώρια σημαντικής μεγέθυνσης του τουρισμού. Όμως, για να γίνει κάτι τέτοιο απαιτείται συντονισμένη προσπάθεια από όλους τους φορείς, επέκταση του τουριστικού προϊόντος πέραν του κλασικού «ήλιος, θάλασσα», καθώς και μακρόχρονη στρατηγική από την Πολιτεία.

Η σημαντική αυτή πορεία του Ελληνικού τουρισμού έχει επίπτωση και στο μοντέλο ανάπτυξης του τουρισμού στην Ελλάδα όπου τα μεγέθη είναι εξίσου σημαντικά και τείνουν να ελέγχονται συγκεντρωτικά από τους μεγάλους τουριστικούς ομίλους όπως η TUI η οποία από το 2006 ήδη αντιπροσώπευε το 26% το εισερχόμενου τουρισμού στην Ελλάδα. Σημαντικό είναι να αναφερθεί ότι σε ό,τι αφορά τον τομέα των αερομεταφορών το 75% των τουριστών που έρχονται στην Ελλάδα από την Δυτική Ευρώπη έρχονται με πτήσεις charter των μεγάλων Δυτικών τουριστικών ομίλων.

Βιώσιμη Ανάπτυξη και Τουρισμός

Τα τελευταία τριάντα χρόνια η βιώσιμη ανάπτυξη σαν επιθυμητός πολιτικός στόχος έχει σταδιακά αναρριχηθεί στην κύρια πολιτική ατζέντα των

κυβερνήσεων και των οργανισμών, κυρίως μέσα από τις Διεθνείς Διασκέψεις του ΟΗΕ. Η προστασία του περιβάλλοντος και η βιωσιμότητα έχουν πλέον εισαχθεί σε όλες τις εκφάνσεις των οικονομικών δραστηριοτήτων.

« Η βιώσιμη ανάπτυξη καλύπτει τις ανάγκες του παρόντος χωρίς να διακυβεύει την ικανότητα των μελλοντικών γενεών να καλύπτουν τις δικές τους ανάγκες» (Gro Harlem Brundtland - WCED 1987, Our Common Future, σελ.43).

Την ίδια στιγμή υπάρχει ευαισθητοποίηση σε παγκόσμιο επίπεδο για την σπουδαιότητα και τις επιπτώσεις της κλιματικής αλλαγής. Παρατηρείται μια άνευ προηγουμένου κινητοποίηση όλων των παραγόντων που εμπλέκονται από τις κυβερνήσεις μέχρι τις ΜΚΟ και τις επιχειρήσεις.

Αυτό γίνεται ολοένα και πιο αισθητό και σε κλάδους που δεν θεωρούνταν σημαντικοί άμεσοι ρυπαντές και όπου υπήρχε ένας σχετικός εφησυχασμός, όπως δηλαδή η τουριστική βιομηχανία (άμεσα και έμμεσα). Είναι πλέον ξεκάθαρο ότι ο τουρισμός αν και μπορεί να είναι μια απάντηση σε οικονομικά προβλήματα, συγχρόνως μπορεί να αποτελέσει πηγή ρύπανσης, εξάντλησης των φυσικών πόρων, δημιουργίας κοινωνικών εντάσεων και ανισοροπιών, ενώ η τουριστική ανάπτυξη χωρίς σχεδιασμό πάνω στους άξονες της βιωσιμότητας μπορεί να δημιουργήσει μοντέλα τουρισμού με αρνητικές περιβαλλοντικές, κοινωνικές και εν τέλει, οικονομικές επιπτώσεις. Συγχρόνως, ο κλάδος πρέπει να έχει την ικανότητα και να είναι σε ετοιμότητα να αντιμετωπίσει τις μελλοντικές αρνητικές συνέπειες της κλιματικής αλλαγής και της εξάντλησης των φυσικών πόρων, ιδιαίτερα του νερού και των μη ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Το μεγάλο μερίδιο που έχει ο τουρισμός σαν οικονομική δραστηριότητα και επομένως η τεράστια διάσταση που έχει η προοπτική βιώσιμης ανάπτυξης στον τουρισμό τεκμηριώνεται από ορισμένα στοιχεία που προκύπτουν από τη σχετική βιβλιογραφία.

- Αποτελεί το 10% της συνολική παγκόσμιας δραστηριότητας (UNEP).
- Αποτελεί το 4% του ΑΕΠ της Ευρωπαϊκής Ένωσης και 12% των συνολικών θέσεων εργασίας 2
- Έχει αυξηθεί διεθνώς 25 % τα τελευταία 10 χρόνια (UNEP).
- Επέφερε έσοδα 134 δισεκατομμύρια δολάρια διεθνώς το 2002 (Plan Bleu - UNEP)
- Στη Μεσόγειο προβλέπεται ότι οι επισκέπτες θα αυξηθούν στα 396 εκατομμύρια το 2025, από τα 228 εκατομμύρια που ήταν το 2002. (Plan Bleu - UNEP)
- Εκπομπές CO₂ από τον τουρισμό είναι ισοδύναμες με το 5 % των συνολικών παγκόσμιων εκπομπών CO₂. (UNEP)
- Προβλέπεται ότι μέχρι το 2035 ο τουρισμός παγκοσμίως θα αυξηθεί κατά 179% και άρα θα αυξηθούν οι εκπομπές CO₂ κατά 152%. Οι εκπομπές από τον τουρισμό θα γίνουν οι τριπλάσιες από τις σημερινές. (UNEP)

- Σε πολλές περιοχές παρατηρείται εξάντληση των υδάτινων πόρων λόγω της μεγάλης εισροής τουριστών και έχουν τεθεί και θέματα “moratorium” - καθορισμός του μέγιστου αριθμού κλινών, σε νησιά όπως τα Κανάρια.

Δεδομένου ότι το τουριστικό προϊόν εξαρτάται άμεσα από την ποιότητα του φυσικού και πολιτιστικού περιβάλλοντος στο οποίο αναπτύσσεται, η βιώσιμη ανάπτυξη και ο υπεύθυνος τουρισμός αποτελεί όχι μόνο μονόδρομο αλλά και αποτελεί την μόνη έξυπνη επιχειρηματική κίνηση για το μέλλον.

Νέες Τεχνολογίες και Συστήματα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης & Πληροφόρησης

Μπροστά στις νέες προκλήσεις, τα νέα μοντέλα που επιβάλλουν τα αποτελέσματα της έρευνας και της καινοτομίας στον χώρο των διοικητικών επιστημών και των τεχνολογιών του περιβάλλοντος, προσφέρουν λύσεις και κατευθυντήριες γραμμές για την αντιμετώπιση σχετικών προβλημάτων. Η επιστήμη έχει αναδείξει πιο «καθαρές» τεχνολογίες που επιτυγχάνουν μεταξύ άλλων: εξοικονόμηση και πιο βέλτιστη χρήση της ενέργειας, παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές, τεχνολογίες με μειωμένες εκπομπές βλαβερών αερίων, εξοικονόμησης νερού, αποτελεσματικής διαχείρισης αποβλήτων, ανακύκλωσης υλικών, προϊόντα σχεδιασμένα με βάση την ανάλυση κύκλου ζωής και άλλα.

Παράλληλα, τα συστήματα περιβαλλοντικής διαχείρισης (ΣΠΔ) και τα συστήματα ποιότητας, έχουν εισάγει στο παραδοσιακό μοντέλο διαχείρισης και διοίκησης τις έννοιες της βιωσιμότητας, της βέλτιστης χρήσης των διαθέσιμων

φυσικών πόρων, τις διαχείρισης των περιβαλλοντικών επιπτώσεων, της συνεχούς βελτίωσης, της επιμόρφωσης και συμμετοχής των εργαζομένων.

Η Κοινωνία της Πληροφορίας μπορεί να υποστηρίξει στόχους περιβαλλοντικούς και βιώσιμης ανάπτυξης με πολλούς τρόπους με την δημιουργία δομικών στοιχείων για να μπει η αρχή της βιωσιμότητας σε εφαρμογή.

Στα πλαίσια της ανάπτυξης της Κοινωνία της Πληροφορίας, έχουν λάβει χώρα πολλές πρωτοβουλίες που συνδέουν τις τεχνολογίες διαχείρισης με πληροφοριακές εφαρμογές με σκοπό την χρήση και διανομή της πληροφορίας που συλλέγουν προς ερευνητική ή και εφαρμοσμένη χρήση.

Τέτοιες εφαρμογές για παράδειγμα είναι οι εφαρμογές όπως: Συστήματα Γεωγραφικής Πληροφόρησης, Συστήματα Χαρτογράφησης, Συστήματα Παρακολούθησης συγκεκριμένων περιοχών ή στοιχείων σε κάποια περιοχή καθώς και άλλα. Όλα τα παραπάνω θα δώσουν τα κατάλληλα εργαλεία και τις πληροφορίες που θα διευκολύνουν τον βιώσιμο τουριστικό σχεδιασμό, την καλύτερη και πιο εμπειριστατωμένη εφαρμογή ΣΠΔ και χρήση των νέων τεχνολογιών προστασίας περιβάλλοντος.

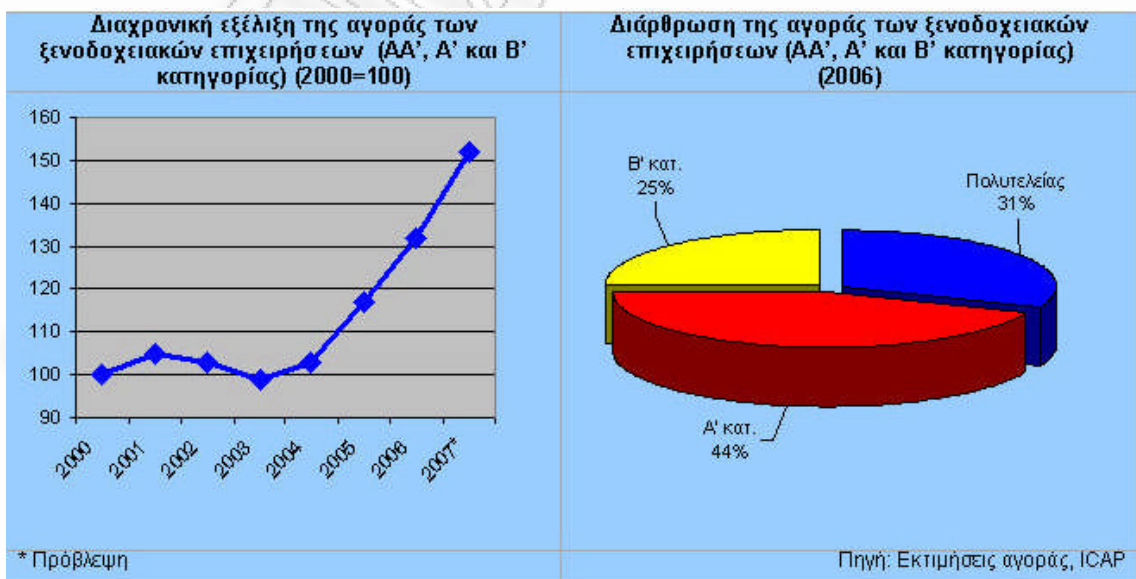
Παράλληλα, σημαντικά έργα και ερευνητικές εφαρμογές έχουν χρηματοδοτηθεί από το πρόγραμμα Τεχνολογίες Κοινωνίας της Πληροφορίας (IST) του 6ου Προγράμματος Πλαισίου στο πεδίο περιβαλλοντικών εφαρμογών που εστιάζονται σε διαχείριση περιβαλλοντικού κινδύνου από φυσικές καταστροφές, βιομηχανικά ατυχήματα και προβλήματα ασφάλειας πολιτών. [4]

Ο εισερχόμενος τουρισμός και συγκεκριμένα οι αλλοδαποί τουρίστες οι οποίοι επισκέπτονται τη χώρα μας κυρίως τους θερινούς μήνες για παραθερισμό, αποτελεί τον κύριο τροφοδότη των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων στην Ελλάδα. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας, το έτος 2006 αφίχθησαν στην Ελλάδα 17,3 εκατ. αλλοδαποί τουρίστες, ενώ σε όλα τα ξενοδοχειακά καταλύματα πραγματοποιήθηκαν 57,8 εκατ. Διανυκτερεύσεις, εκ των οποίων το 75% περίπου πραγματοποιήθηκε από αλλοδαπούς. Σχετικά με το ύψος των τουριστικών εισπράξεων για τη χώρα μας, το 2006 διαμορφώθηκε σε €11.357 εκ.

Σε ολόκληρη τη χώρα, λειτούργησαν 9.111 ξενοδοχειακές μονάδες με 693.252 κλίνες, το δε μεγαλύτερο μερίδιο όσον αφορά το συνολικό πληθυσμό των ξενοδοχείων, κατέχουν τα Γ' κατηγορίας με 4.460 μονάδες. Από πλευράς γεωγραφικής κατανομής, στην περιφέρεια της Κρήτης συγκεντρώνεται ο μεγαλύτερος αριθμός ξενοδοχειακών κλινών με μερίδιο 21% επί του συνόλου των κλινών για το 2006 και ακολουθούν τα Δωδεκάνησα (μερίδιο 17%) και η Μακεδονία (μερίδιο 14%).

Το συνολικό μέγεθος της αγοράς (σε αξία) των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων (ΑΑ', Α' και Β' κατηγορίας) παρουσίασε διαχρονική αύξηση κατά την περίοδο 1998–2006 με μέσο ετήσιο ρυθμό 5,8%. Ειδικότερα, μειωμένη εμφανίζεται η αγορά το 2002 και 2003 λόγω της μείωσης των αφίξεων των αλλοδαπών τουριστών στη χώρα, ενώ κατά το 2004 οι απώλειες στα ξενοδοχεία Α' και Β' κατηγορίας λόγω της μείωσης της τουριστικής κίνησης, αντισταθμίστηκαν από την αύξηση στα έσοδα των ξενοδοχείων Πολυτελείας η οποία συνδέεται άμεσα με τους Ολυμπιακούς Αγώνες της Αθήνας. Από το 2005 και μετά η αύξηση του

τουριστικού ρεύματος προς τη χώρα σε συνδυασμό με την αύξηση και του αριθμού των διανυκτερεύσεων, οδήγησαν σε άνοδο του μεγέθους της αγοράς. Ειδικότερα κατά κατηγορία, το μέγεθος αγοράς των ξενοδοχειακών μονάδων Πολυτελείας παρουσιάζει ποσοστιαία αύξηση της τάξης του 22% την περίοδο 2006/05, ενώ το μέγεθος αγοράς των μονάδων Α' κατηγορίας εμφανίζεται αυξημένο κατά 12% περίπου. Σχετικά με τα ξενοδοχεία Β' κατηγορίας, το μέγεθος της συγκεκριμένης αγοράς σημείωσε αύξηση της τάξης του 6%. Αναφορικά με την ποσοστιαία συμμετοχή της κάθε κατηγορίας στο σύνολο της υπό εξέταση αγοράς, το έτος 2006 οι μονάδες Α' κατηγορίας αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μερίδιο (44% περίπου) και ακολουθούν οι μονάδες Πολυτελείας που αντιπροσωπεύουν το 31% περίπου της αγοράς και τα ξενοδοχεία Β' κατηγορίας με μερίδιο 25%. Για το 2007, το συνολικό μέγεθος της αγοράς εκτιμάται ότι κινήθηκε επίσης ανοδικά σε σχέση με το 2006 (αύξηση της τάξης του 15%), λόγω κυρίως της συνεχιζόμενης αύξησης της τουριστικής κίνησης προς τη χώρα μας.



Διάγραμμα 2: Διαχρονική Εξέλιξη του Τουριστικού Κλάδου (2000-2007)

Στα πλαίσια της συγκεκριμένης μελέτης έγινε εκτεταμένη στρωματοποιημένη (κατά κατηγορία και γεωγραφική περιφέρεια) χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων του κλάδου βάσει επιλεγμένων αριθμοδεικτών. Επίσης, συντάχθη ομαδοποιημένος ισολογισμός από 105 επιχειρήσεις που εκμεταλλεύονται ξενοδοχεία Πολυτελείας, από 512 επιχειρήσεις με ξενοδοχεία Α' κατηγορίας και 428 επιχειρήσεις ξενοδοχείων Β' κατηγορίας, για τις χρήσεις 2005 και 2006. Όπως προέκυψε από την εν λόγω ανάλυση, τα ξενοδοχεία Β' κατηγορίας εμφάνισαν την μεγαλύτερη αύξηση ενεργητικού (12% περίπου), ενώ τα ξενοδοχεία Α' κατηγορίας την μεγαλύτερη αύξηση ιδίων κεφαλαίων (περίπου 12%) το 2006 σε σχέση με το 2005. Επίσης, τη μεγαλύτερη αύξηση στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους (της τάξης του 23%) εμφάνισαν τα ξενοδοχεία πολυτελείας, ενώ όσον αφορά τα αποτελέσματα χρήσης, τα συγκροτήματα Πολυτελείας παρουσίασαν τη μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων (14%), τα δε συγκροτήματα Β' κατηγορίας ήταν τα μόνα που εμφάνισαν κέρδη.

Η συγκέντρωση της τουριστικής προσφοράς σε συγκεκριμένες γεωγραφικές περιφέρειες της χώρας, η έντονη εποχικότητα της ζήτησης, η ανεπάρκεια σε υποστηρικτικές δομές καθώς και η εξάρτηση των ελληνικών τουριστικών επιχειρήσεων από τους μεγάλους διεθνείς τουριστικούς οργανισμούς, αποτελούν ορισμένα από τα σημαντικότερα χρόνια διαρθρωτικής φύσης προβλήματα του ελληνικού τουριστικού προϊόντος.

Μια νέα αναπτυξιακή δυναμική στον κλάδο αναμένεται να προσδώσει ο αρμονικός συνδυασμός του real estate με την ξενοδοχειακή βιομηχανία. Πρόκειται για «Σύνθετα Αναπτυξιακά Προγράμματα» τα οποία θα αποτελέσουν

το νέο μοντέλο τουριστικής ανάπτυξης για την ερχόμενη 20ετία. Στην ουσία, πρόκειται για επιχειρηματικά σχέδια άρρηκτα συνδεδεμένα με την ανέγερση πολυτελών ξενοδοχείων, παραθεριστικών κατοικιών και εγκαταστάσεων ειδικής τουριστικής υποδομής. Επίσης, οι προοπτικές που ανοίγονται για την ελληνική τουριστική αγορά, έχουν αναθερμάνει το ενδιαφέρον για επενδύσεις στην Ελλάδα αρκετών ξένων ισχυρών ξενοδοχειακών ομίλων.

Η νέα εθνική στρατηγική για τον ελληνικό τουρισμό, συνοψίζεται επιγραμματικά στον εκσυγχρονισμό του τουριστικού προϊόντος, στην αναβάθμιση των κορεσμένων τουριστικά περιοχών καθώς και στην συστηματική προβολή της χώρας σε ολόκληρο τον κόσμο.[5]

3.4 Στατιστικά Στοιχεία

Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Τουρισμού

Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Τουρισμού είναι ένας νέος βραχυχρόνιος δείκτης που καταρτίζεται ανά τρίμηνο σε εφαρμογή του Κανονισμού (ΕΚ) 1165/1998 του Συμβουλίου και του Κανονισμού (ΕΚ) 1158/2005 του Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου που τροποποιεί και συμπληρώνει τον αρχικό Κανονισμό 1165/98. Ο δείκτης κύκλου εργασιών στον Τομέα Τουρισμού είναι δείκτης του οικονομικού κύκλου της επιχείρησης και παρουσιάζει την εξέλιξη της αγοράς υπηρεσιών. Στόχος του δείκτη είναι η μέτρηση της δραστηριότητας του ερευνώμενου τομέα στην αγορά, σε όρους αξίας. Ο κύκλος εργασιών περιλαμβάνει τα συνολικά ποσά που τιμολογήθηκαν

από την επιχείρηση κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, και τα οποία αντιστοιχούν σε πωλήσεις υπηρεσιών που παρασχέθηκαν σε τρίτους, ενώ δεν περιλαμβάνονται: ο ΦΠΑ, άλλοι συναφείς εκπτώσιμοι φόροι, επιδοτήσεις λειτουργίας και λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης. Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Τουρισμού καλύπτει το σύνολο της χώρας και καταρτίζεται για τον κλάδο 55, που περιλαμβάνει τις ομάδες: 551 (ξενοδοχεία), 552 (εγκαταστάσεις κατασκήνωσης και άλλες επιχειρήσεις παροχής καταλύματος), 553 (εστιατόρια), 554 (μπαρ) και 555 (καντίνες και τροφοδοσία με τρόφιμα) της στατιστικής ταξινόμησης NACE rev. 1.1.

Ανάλυση ετήσιων μεταβολών

Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον τομέα Τουρισμού του Γ' τριμήνου 2007, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Γ' τριμήνου 2006, παρουσίασε αύξηση 3,7%, έναντι αύξησης 1,4% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση της αντίστοιχης περιόδου του έτους 2006 προς το 2005.

Ανάλυση τριμηνιαίων μεταβολών

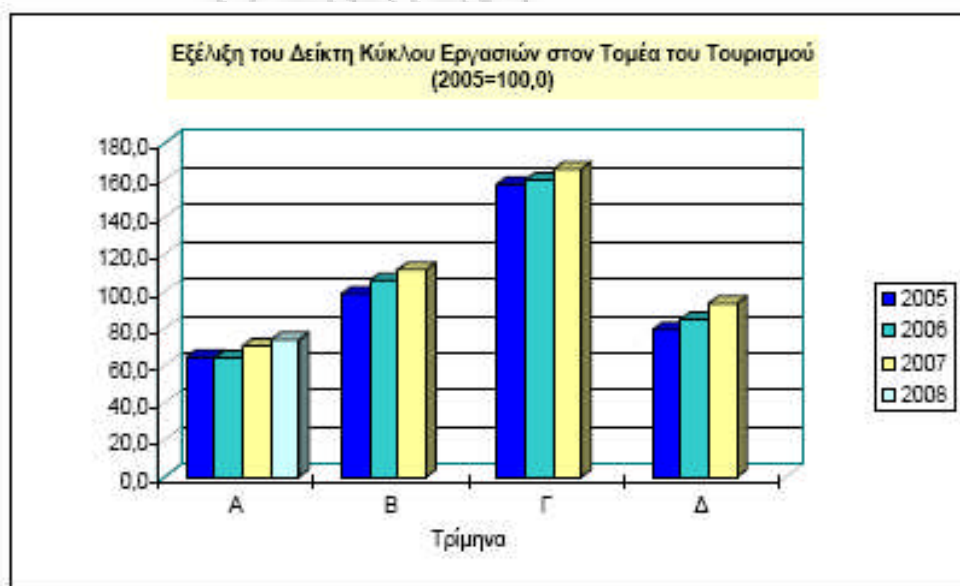
Ο Δείκτης Κύκλου Εργασιών στον τομέα Τουρισμού του Γ' τριμήνου 2007, σε σύγκριση με τον αντίστοιχο δείκτη του Β' τριμήνου 2007, παρουσίασε αύξηση 48,5%, έναντι αύξησης 51,0% που σημειώθηκε κατά τη σύγκριση της αντίστοιχης περιόδου του έτους 2006, καταδεικνύοντας την έντονη εποχικότητα του κλάδου.

Στον πίνακα και το διάγραμμα που ακολουθεί εμφανίζεται η διαχρονική εξέλιξη του τριμηνιαίου δείκτη από το Α' τρίμηνο 2005 έως και το Γ' τρίμηνο 2007, σύμφωνα με στατιστικά στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος:

Πίνακας 2 – Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών στον τομέα Τουρισμού

Έτος - Τρίμηνο	Δείκτης	Ετήσια μεταβολή (%)	Τριμηνιαία μεταβολή (%)
2005	A	64,5	—
	B	98,6	52,8
	Γ	157,7	60,0
	Δ	79,1	-49,8
Μέσος ετήσιος		100	
2006	A	64,1	-0,7
	B	105,9	7,4
	Γ	159,9	1,4
	Δ	84,9	7,3
Μέσος ετήσιος		103,7	3,7
2007	A	70,5	10,1
	B	111,6	5,4
	Γ	165,8	3,7
	Δ	93,5	10,1
Μέσος ετήσιος		110,4	6,5
2008	A	73,9	4,8
			-21,0

(Ξενοδοχεία και Εστιατόρια - διορθωμένα στοιχεία, ως προς τον πραγματικό αριθμό εργασιμων ημερών - 2005=100,0)



Διάγραμμα 3: Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών στον Τομέα Τουρισμού

Η Πορεία του Τουρισμού (ICAP)

Παρ' ότι τα επίσημα στατιστικά δεδομένα για το 2003 δεν είναι ακόμα διαθέσιμα, υπάρχουν ενδείξεις ότι υπήρξε μείωση των αφίξεων αλλοδαπών τουριστών. Όπως και να έχει το θέμα, το 2003 δεν φαίνεται ότι ήταν ευνοϊκό για τις επιχειρήσεις του τομέα. Από την επεξεργασία και ανάλυση των οικονομικών αποτελεσμάτων 4.168 επιχειρήσεων που έχουν δημοσιεύσει ισολογισμό και τα δύο τελευταία έτη προκύπτει ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν με χαμηλό ρυθμό, 3,1%• επιπλέον, η κατά πολύ ταχύτερη αύξηση του κόστους οδήγησε σε κάμψη των μικτών κερδών κατά 7,6% και σε απότομη κάμψη του μικτού περιθωρίου, από 25,4% σε 22,8%. Περαιτέρω, η σημαντική διεύρυνση των λοιπών λειτουργικών εξόδων οδήγησε σε δραματική μείωση των λειτουργικών κερδών• περιορίστηκαν από €129 εκ. το 2002 σε €16 εκ. το 2003. Έτσι, παρά την κάποια βελτίωση του μη λειτουργικού αποτελέσματος, τα προ φόρου κέρδη συρρικνώθηκαν από €108 εκ. σε μόλις €4 εκ. Η μείωση αυτή των κερδών σε σημαντικό βαθμό οφείλεται στην επιδείνωση των οικονομικών αποτελεσμάτων τεσσάρων μεγάλων ξενοδοχειακών μονάδων και μίας εταιρείας ενοικίασης αυτοκινήτων όλες υπέστησαν ζημιές υψηλότερες των €4 εκ.

Από πλευράς κεφαλαίων και χρηματοδότησης παρατηρείται ότι το ενεργητικό διευρύνθηκε κατά 9,1% και έφθασε τα €10,2 δισ. Η αύξηση αυτή οφείλεται σχεδόν αποκλειστικά από τα καθαρά πάγια• χρηματοδοτήθηκε δε σχεδόν αποκλειστικά από υποχρεώσεις και δη βραχυπρόθεσμες. Εξ αιτίας τούτου, η σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια αυξήθηκε από 1,0 σε 1,1.

Τα ξενοδοχεία αποτελούν το σημαντικότερο κλάδο του τομέα. Το μερίδιό τους επί του ενεργητικού ήταν 82,1%, επί των πωλήσεων 63,9%, ενώ ήταν ο μόνος ζημιογόνος κλάδος με αρνητικό καθαρό αποτέλεσμα €15,1 εκ.

Πίνακας 3 – Τα Βασικά Μεγέθη του Τουρισμού: 2002-2003 (σε χιλ. €)

Μέγεθος	2002	2003	% Μεταβολή
Καθαρά Πάγια	7.088.328	7.824.027	10,4
Κυκλοφορούν	2.215.298	2.330.830	5,2
Ενεργητικό	9.303.626	10.154.857	9,1
Υποχρεώσεις	4.537.854	5.313.993	17,1
Ίδια Κεφάλαια	4.765.772	4.840.864	1,6
Πωλήσεις	3.448.146	3.555.729	3,1
Κόστος Πωληθέντων	2.571.412	2.745.239	6,8
Μικτό Αποτέλεσμα	877.116	810.619	-7,6
Λοιπά Λειτουργικά Έσοδα	83.831	89.300	6,5
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	147.781	152.972	3,5
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	683.751	731.277	7,0
Λειτουργικό Αποτέλεσμα	129.415	15.670	-87,9
Μη Λειτουργικά Έσοδα	110.699	121.618	9,9
Μη Λειτουργικά Έξοδα	77.105	71.902	-6,7
Μη Λειτουργικό Αποτέλεσμα	33.594	49.716	48,0
Προ Φόρου Αποτέλεσμα	107.949	4.319	-96,0
Επιχειρήσεις	4.168	4.168	-

Πίνακας 4 – Οι Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες Τουρισμού: 2002-2003

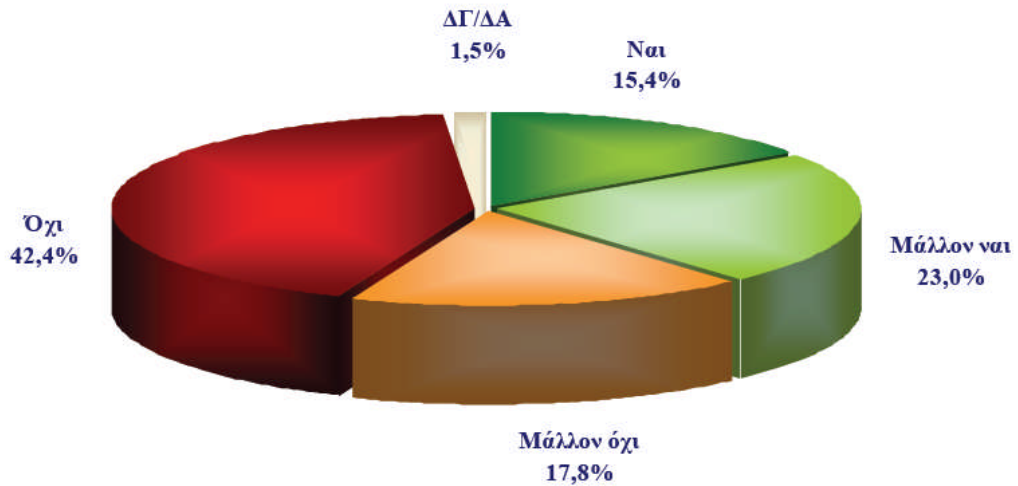
Δείκτης	2002	2003
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (%)	2,3	0,1
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)	25,4	22,8
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)	3,7	0,4
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)	3,1	0,1
Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια	1,0	1,1
Γενική Ρευστότητα	0,9	0,8
Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων (ημέρες)	100	105
Μέσος Χρόνος Εξόφλησης Προμηθευτών (ημέρες)	154	156

Σύμφωνα με έρευνα της KAPA Research τον Απρίλιο του 2007, μια περιληπτική εικόνα των Ελλήνων για τον Τουρισμό φαίνεται στα παρακάτω διαγράμματα.



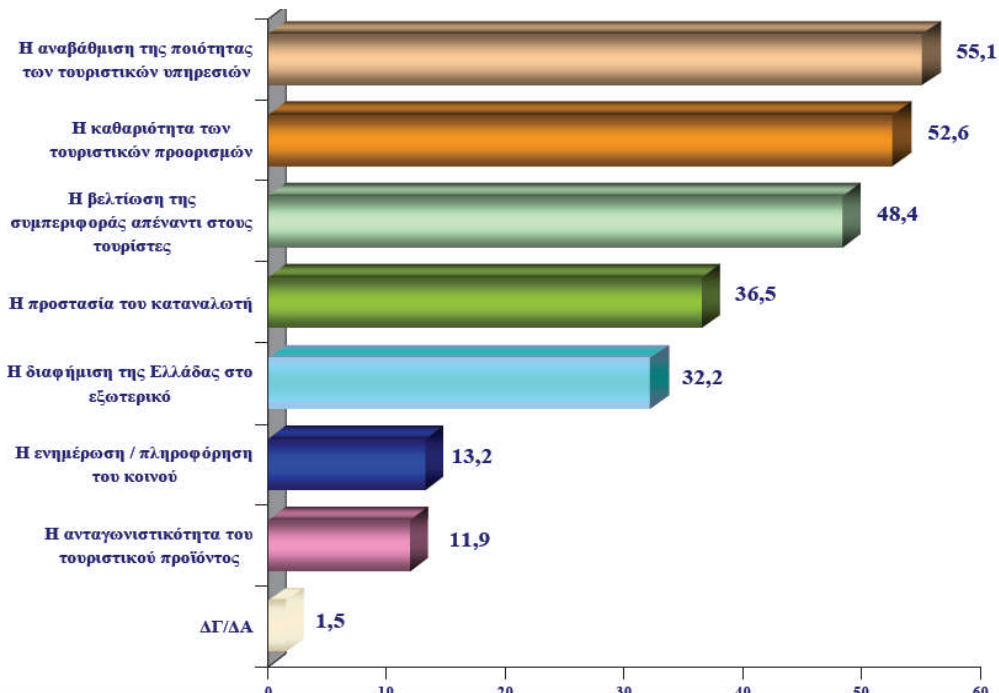
Διάγραμμα 4: Έρευνα Kapa Research, Απρίλιος 2007

Πιστεύετε ότι ο πολιτισμός και η παράδοση αξιοποιούνται ικανοποιητικά για την ανάπτυξη του Τουρισμού στην Ελλάδα;



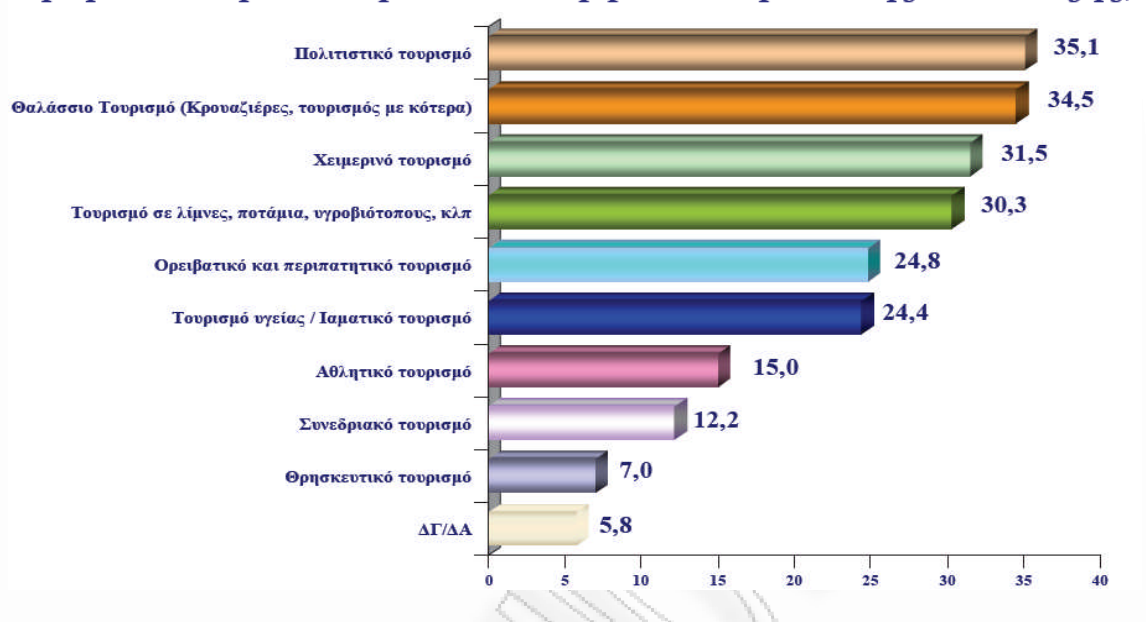
Διάγραμμα 5: Έρευνα Kara Research, Απρίλιος 2007

Ποιες θα πρέπει να είναι κατά τη γνώμη σας οι τρεις βασικές προτεραιότητες του Υπουργείου Τουριστικής Ανάπτυξης;



Διάγραμμα 6: Έρευνα Kara Research, Απρίλιος 2007

Σε ποιες από τις παρακάτω εναλλακτικές μορφές τουρισμού, πιστεύετε ότι θα πρέπει να δώσει προτεραιότητα και να προβάλλει περισσότερο το Υπουργείο Τουριστικής Ανάπτυξης;



Διάγραμμα 7: Έρευνα Καρα Research, Απρίλιος 2007

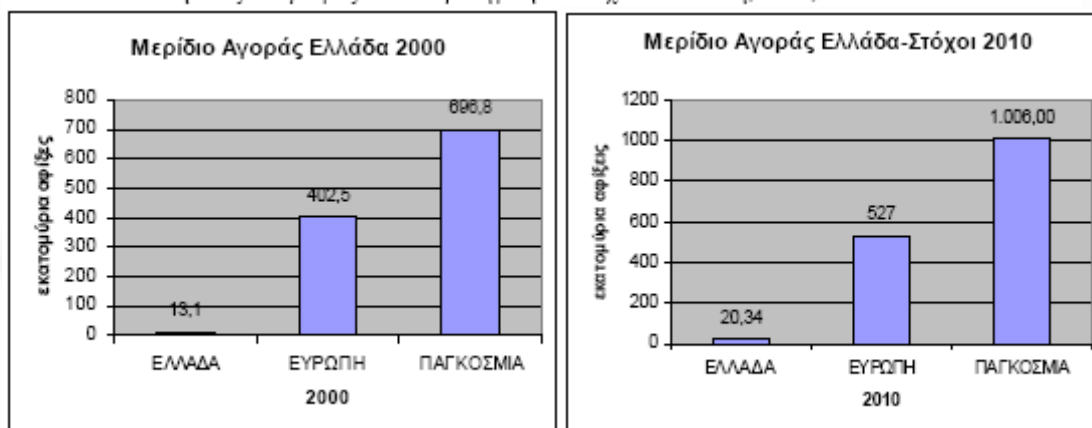
Τέλος σύμφωνα με στοιχεία της **Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος**:

Μερίδια Αγοράς Ελλάδα 2000 & Στόχοι 2010

	ΕΥΡΩΠΗ	ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΕΡΙΔΙΟ ΕΛΛΑΔΑΣ	
	σε εκατομμύρια αφίξεις			ευρωπαϊκό	παγκόσμιο
2000	402,50	696,80	13,10	3,25%	1,88%
2010	527,00	1.006,00	20,34	3,86%	2,02%

Πηγή: WTO (2002).

Στο: Ελληνικός Τουρισμός 2010 Στρατηγική & Στόχοι Β' Έκδοση, 2003, ΣΕΤΕ.



Διάγραμμα 8: Μερίδια Αγοράς Ελλάδα 2000 και Στόχοι 2010

Πίνακας 5 – Μεριδία των 5 κυριότερων αγορών για τον ελληνικό τουρισμό

Έτος	Μ. Βρετανία		Γερμανία		Γαλλία		Ολλανδία		Ιταλία		Σύνολο	Σύνολο Αφίξεων (χωρίς Αλβανούς)	Σύνολο
	Αφίξεις	Μερίδιο	Αφίξεις	Μερίδιο	Αφίξεις	Μερίδιο	Αφίξεις	Μερίδιο	Αφίξεις	Μερίδιο	5 αγορών		Μεριδίων 5 αγορών
2000	2.772.256	22,40%	2.395.185	19,35%	602.353	4,87%	655.285	5,29%	823.245	6,65%	7.248.324	12.378.282	58,56%
2001	2.932.342	22,52%	2.345.440	18,02%	726.816	5,58%	715.926	5,50%	889.925	6,84%	7.610.449	13.019.202	58,46%
2002	2.858.360	22,12%	2.510.849	19,43%	735.568	5,69%	721.413	5,58%	805.008	6,23%	7.631.198	12.924.261	59,05%
2003	3.008.382	23,41%	2.267.063	17,64%	714.821	5,56%	635.882	4,95%	865.730	6,74%	7.491.878	12.850.835	58,30%
2004	2.869.737	23,68%	2.189.222	18,06%	621.407	5,13%	611.990	5,05%	898.208	7,41%	7.190.564	12.118.693	59,33%
2005	2.718.721	20,46%	2.241.942	16,87%	676.658	5,09%	666.287	5,01%	1.128.506	8,49%	7.432.114	13.287.266	55,93%
2006	2.615.836	18,11%	2.267.961	15,70%	712.131	4,93%	782.154	5,41%	1.187.598	8,22%	7.565.680	14.447.528	52,37%
Δ 2000-2006		-4,29%		-3,65%		0,06%		0,12%		1,57%	317.356	2.069.246	-6,19%

Πηγή: ΣΕΤΕ, επεξεργασία στοιχείων από ΕΣΥΕ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 Συνοπτική Αναφορά Αριθμοδεικτών

Μια από τις πιο διαδεδομένες μεθόδους ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων, πραγματοποιείται μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών. Με τους αριθμοδείκτες μπορούμε να αποκομίσουμε πληροφορίες οικονομικής σημασίας που οδηγούν σε χρήσιμα συμπεράσματα. Αυτά μπορεί να είναι τα εξής:

- Η ικανότητα της εταιρείας να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω ρευστοποίησης των κυκλοφοριακών περιουσιακών της.
- Η ικανότητα της εταιρείας να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους τόκους των δανείων που της έχουν χορηγηθεί μέσω των κερδών της.
- Η ικανότητα της εταιρείας να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πραγματοποιεί έσοδα από τις πωλήσεις της.
- Την ικανότητα της εταιρείας να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να πραγματοποιεί κέρδη, και τέλος,
- Η ικανότητα της εταιρείας να επιλέγει τους πόρους μέσω των οποίων θα χρηματοδοτήσει τα περιουσιακά της στοιχεία.

Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται στις παρακάτω κατηγορίες:

1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)
2. Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας (Solvency Ratios)
3. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)
4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)
5. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διαρθρώσεως (Capital Structure Ratios)
6. Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας
7. Αριθμοδείκτες Χρηματοδότησης Ενεργητικού

4.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Με τον όρο ρευστότητα, εννοούμε την ικανότητα της εταιρείας να ρευστοποιεί τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Με αυτό τον τρόπο, η εταιρεία με επαρκή ρευστότητα είναι σε θέση να εκμεταλλεύεται διάφορες ευκαιρίες, όπως η αγορά εμπορευμάτων σε προνομιακές τιμές, ή η πληρωμή προμηθευτών σε περιόδους εκπτώσεων την οποία παρέχουν οι προμηθευτές. Δηλαδή η επαρκής ρευστότητα έχει θετική επίδραση στα κέρδη της εταιρείας. Όμως η ύπαρξη μεγάλης ρευστότητας που προέρχεται από υπερβολική

τοποθέτηση κεφαλαίων σε κυκλοφοριακά στοιχεία σε συνδυασμό με χαμηλές επενδύσεις σε πάγια παραγωγικά στοιχεία, (μηχανήματα, νέες τεχνολογίες), μπορεί να οδηγήσει σε μια μείωση της παραγωγικότητας, όπως συμβαίνει και με την άλλη περίπτωση της χαμηλής ρευστότητας, της ανταγωνιστικότητας, και κατά συνέπεια της κερδοφορίας μιας εταιρείας. Έτσι η διοίκηση κάθε εταιρείας θα πρέπει να αποφασίζει για το μέγιστο ύψος ρευστότητας. Με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών ρευστότητας, οι οποίοι υπολογίζονται από τις περιοδικές λογιστικές καταστάσεις, μπορούμε να εξαγάγουμε συμπεράσματα για το βαθμό ρευστότητας της κάθε εταιρείας.

Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης
2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

4.2.1 Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

Ο αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης δείχνει την ικανότητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δείχνει γενικότερα, την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και την απορρόφηση τυχόν ζημιών στα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της εταιρείας.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

$$\frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

4.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας, (διαθέσιμα, χρεόγραφα, απαιτήσεις), να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Για να έχει μια εταιρεία ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας πρέπει ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας να είναι περίπου ίσος με τη μονάδα. Όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε, στον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας δεν υπάρχουν αποθέματα, λύνοντας έτσι τα προβλήματα που δημιουργούνται από τον αριθμοδείκτη κεφαλαίου κινήσεως.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού - Αποθέματα / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

4.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας εταιρείας να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες, μέσω των ρευστών διαθεσίμων.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

4.3 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας (Solvency Ratios)

Οι αριθμοδείκτες βιωσιμότητας εκφράζουν τη δυνατότητα της εταιρείας να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τους τόκους των δανείων που της έχουν χορηγηθεί μέσω των κερδών της.

Οι πιο κοινοί αριθμοδείκτες βιωσιμότητας είναι οι ακόλουθοι:

1. Αριθμοδείκτης καλύψεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
2. Αριθμοδείκτης καλύψεως χρεωστικών τόκων
3. Αριθμοδείκτης καλύψεως μερισμάτων

4.3.1 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εκφράζει την ικανότητα της εταιρείας να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω των κερδών που έχει αποκτήσει από τις δραστηριότητες της πριν την πληρωμή των χρεωστικών τόκων και του φόρου εισοδήματος.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Κέρδη προ Τόκων & Φόρων / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

4.3.2 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως χρεωστικών τόκων εκφράζει την ικανότητα της εταιρείας να εξυπηρετεί τους χρεωστικούς τόκους μέσω των κερδών που έχει αποκτήσει από τις δραστηριότητες της πριν την πληρωμή των χρεωστικών τόκων και του φόρου εισοδήματος.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Κέρδη προ Τόκων & Φόρων / Χρεωστικοί Τόκοι

4.3.3 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Μερισμάτων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως μερισμάτων εκφράζει την σχέση ανάμεσα στα καθαρά κέρδη και τα μερίσματα της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη η τιμή του αριθμοδείκτη τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρά κέρδη / Μερίσματα

4.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Η ανάλυση δραστηριότητας μιας εταιρείας αναφέρεται στο βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων και ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση όσο και ολόκληρο το κύκλωμα που συναλλάσσεται με αυτή. Γενικά, η

αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων από μια εταιρεία έχει θετικές επιδράσεις στην οικονομική της κατάσταση.

Πολύτιμη πληροφόρηση παίρνουμε τόσο από τους παρακάτω αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων
2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας πληρωμής προμηθευτών
3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού
5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού
6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας συνόλου ενεργητικού
7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας διαθεσίμων,

όσο και από «αντίστροφους» αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας:

8. Μέση περίοδος είσπραξης απαιτήσεων
9. Μέση περίοδος πληρωμής προμηθευτών
10. Μέση περίοδος διατήρησης αποθεμάτων

4.4.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι συνολικές απαιτήσεις μιας εταιρείας κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρές Πωλήσεις / Απαιτήσεις

4.4.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας πληρωμής προμηθευτών δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο πληρώνονται οι προμηθευτές μιας εταιρείας κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Κόστος Πωληθέντων / Προμηθευτές

4.4.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρείας κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Κόστος Πωληθέντων / Αποθέματα

4.4.4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρές Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό

4.4.5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Χαμηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αναποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

4.4.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Χαμηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αναποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

4.4.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Διαθεσίμων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας διαθεσίμων εκφράζεται από το λόγο των καθαρών πωλήσεων προς το σύνολο των διαθεσίμων και αντανακλά τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος.

Συγκεκριμένα ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρές Πωλήσεις / Διαθέσιμα

4.4.8. Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων

Ένας άλλος τρόπος για να πραγματοποιηθεί η ανάλυση της συχνότητας με την οποία μια εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις, είναι ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου εισπράξεως.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

365 / «Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων»

ή

Απαιτήσεις Χ 365 μέρες / Καθαρές πωλήσεις

4.4.9. Μέση Περίοδος Πληρωμής Προμηθευτών

Ένας άλλος τρόπος για να πραγματοποιηθεί η ανάλυση της συχνότητας με την οποία μια εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της, είναι ο αριθμοδείκτης μέσης περιόδου πληρωμής προμηθευτών.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

365 / «Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών»

ή

Προμηθευτές Χ 365 μέρες / Κόστος Πωληθέντων

4.4.10. Μέση Περίοδος Διατήρησης Αποθεμάτων

Ένας άλλος τρόπος να πραγματοποιηθεί η ανάλυση της κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι ο υπολογισμός της μέσης περιόδου διατήρησης αποθεμάτων.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

$365 / \text{«Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων»}$

ή

$\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ μέρες} / \text{Κόστος Πωληθέντων}$

4.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Η αποδοτικότητα μιας εταιρείας αναφέρεται στην ικανότητα της να δημιουργεί κέρδη από τις διάφορες δραστηριότητες και ενδιαφέρει άμεσα τόσο τη διοίκηση όσο και ολόκληρο το κύκλωμα που συναλλάσσεται με αυτήν, όπως τους πιστωτές, τους μετόχους, τους προμηθευτές, τους εργαζόμενους. Οι διάφοροι πιστωτές και προμηθευτές ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα της εταιρείας να πραγματοποιεί κέρδη μέσα από τις δραστηριότητες της και να εξυπηρετεί με αυτό τον τρόπο τις υποχρεώσεις της προς αυτούς. Τέλος, οι εργαζόμενοι ενδιαφέρονται διότι οι αυξήσεις των αμοιβών που επιζητούν είναι ανάλογες με την αύξηση της αποδοτικότητας της εταιρείας. Η διοίκηση της ενδιαφέρεται για την αποδοτικότητα της καθώς αμείβεται με βάση τις επιτεύξεις μέσα από τα κέρδη της.

Σημαντικά συμπεράσματα μπορούμε να λάβουμε όσον αφορά την αποδοτικότητα για την εταιρεία από την εξαγωγή των παρακάτω αριθμοδεικτών:

1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους
2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

4.5.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, εκφράζει την ικανότητα μιας εταιρείας να πραγματοποιεί μικτά κέρδη από τις πωλήσεις ώστε να καλύπτει με αυτό τον τρόπο τα λοιπά λειτουργικά της έξοδα και να πραγματοποιεί ικανοποιητικά καθαρά κέρδη.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Μικτό Κέρδος / Καθαρές Πωλήσεις

4.5.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους εκφράζει την ικανότητα της εταιρείας να πραγματοποιεί καθαρά κέρδη προς τους ιδιοκτήτες – κοινούς μετόχους μέσα από τις πωλήσεις.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

4.5.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού είναι ένα μέτρο της κερδοφόρας δυναμικότητας του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρά Κέρδη / Ενεργητικό

4.5.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένα μέτρο της κερδοφόρας δυναμικότητας των ιδίων κεφαλαίων μιας εταιρείας. Με άλλα λόγια αυτός ο αριθμοδείκτης παρέχει ενδείξεις για την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

4.6 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διαρθρώσεως (Capital Structure Ratios)

Ο όρος διάρθρωση κεφαλαίων αναφέρεται στη μορφή των κεφαλαίων, ιδίων (κοινές και προνομιούχες μετοχές), και ξένων (βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) με τα οποία χρηματοδοτούνται μόνιμα τα

περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας. Αντίθετα ο όρος χρηματοοικονομική διάρθρωση αναφέρεται απλά στη μορφή των ιδίων και ξένων κεφαλαίων με τα οποία χρηματοδοτούνται τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας. Η ανάλυση διάρθρωσεως κεφαλαίων μιας εταιρείας κατ' αρχήν προσφέρει πληροφορίες σχετικά με τις πηγές χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας. Παράλληλα εξετάζει την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και να προσφέρει το μέγιστο βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της. Η ανάλυση κεφαλαιακής διάρθρωσεως εξετάζει την επίδραση που έχει ο τρόπος χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας στο κόστος κεφαλαίου τα κέρδη και την αξία της.

Πολύτιμα λοιπόν συμπεράσματα μπορούμε να λάβουμε από τον υπολογισμό των παρακάτω αριθμοδεικτών:

1. Δανειακός Αριθμοδείκτης
2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων
3. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

4.6.1. Δανειακός Αριθμοδείκτης

Ο δανειακός αριθμοδείκτης που εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί με ξένα κεφάλαια.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια

4.6.2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων εκφράζει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας που έχει χρηματοδοτηθεί με ίδια κεφάλαια. Ένας μεγάλος αριθμοδείκτης δηλώνει ασφάλεια προς τους πιστωτές ή προς άλλους συναλλασσομένους με την εταιρεία καθώς δείχνει ότι η τελευταία καταφέρνει να αποπληρώσει τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της από δικά της περιουσιακά στοιχεία.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Ίδια Κεφάλαια / Ενεργητικό

4.6.3. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης εκφράζει τη σχέση ανάμεσα στα ξένα και ίδια κεφάλαια με τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί περισσότερο με ξένα κεφάλαια από ότι με ίδια κεφάλαια. Παράλληλα παρέχει ενδείξεις σχετικά με πιθανή ανεπάρκεια των ιδίων κεφαλαίων να αποπληρώσουν τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την χρήση ξένων κεφαλαίων όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες. Μια συνεχή ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη θα έδειχνε τάσεις υπερδανεισμού.

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια

4.7 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας εκφράζει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος τότε η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως «εντάσεως πάγιας περιουσίας», αλλιώς ως «κυκλοφοριακής εντάσεως» ή «εντάσεως εργασίας».

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Πάγιο / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Πάγιο / Σύνολο Ενεργητικού

Η διαφορά με του με τον προηγούμενο δείκτη είναι ότι εκφράζει το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1/2 τότε η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως «εντάσεως πάγιας περιουσίας», αλλιώς ως «κυκλοφοριακής εντάσεως» ή «εντάσεως εργασίας».

4.8 Αριθμοδείκτες Χρηματοδότησης Ενεργητικού

Στην κατηγορία αυτή ανήκουν οι κάτωθι αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας
2. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας
3. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια

4.8.1. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

Σύμφωνα με τις αρχές σωστής χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Απασχοληθέντα Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό

4.8.2. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

Επιπλέον, μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομικής άποψης σαν πάγιο ενεργητικό, έτσι το μέρος αυτό πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

4.8.3. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια

Τέλος, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Ο βαθμός επίτευξης αυτής της αρχής μπορεί να ελεγχθεί με τον παρακάτω δείκτη:

Ο τρόπος υπολογισμού του αριθμοδείκτη είναι:

Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑ Α.Ε. ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Ακολουθεί χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας ΕΤΑ Α.Ε., η οποία ανήκει στον κλάδο Τουρισμού, για τα έτη 2004–2007.

5.1 Δεδομένα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η Λογιστική Ανάλυση καταρτίστηκε με βάση τα ακόλουθα στοιχεία:

- Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΤΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2004, 2005, 2006 και 2007
- Καταστάσεις Αποτελεσμάτων της ΕΤΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2004, 2005, 2006 και 2007
- Πίνακες Διάθεσης Αποτελεσμάτων της ΕΤΑ Α.Ε. για τις χρήσεις 2004, 2005, 2006 και 2007

Τα ανωτέρω δεδομένα για την τετραετία 2004–2007 παρατίθενται στα ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ Α και Β.

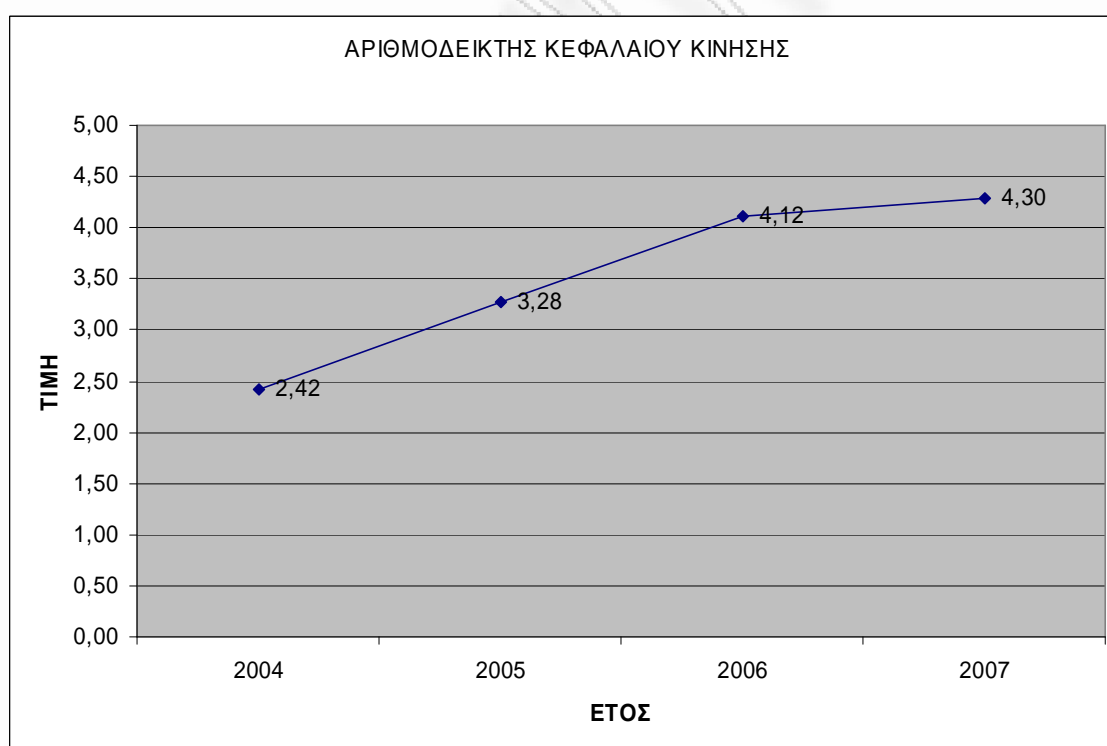
5.2 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

5.2.1 Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Πίνακας 6 – Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	2,42	3,28	4,12	4,30



Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

Όσον αφορά τη ρευστότητα της ΕΤΑ Α.Ε. και δεδομένου ότι ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης της επιχείρησης είναι σταθερά μεγαλύτερος από το 2 και μάλιστα αυξανόμενος κατά τα έτη 2005-2006 ενώ το 2007 παραμένει κοντά στο

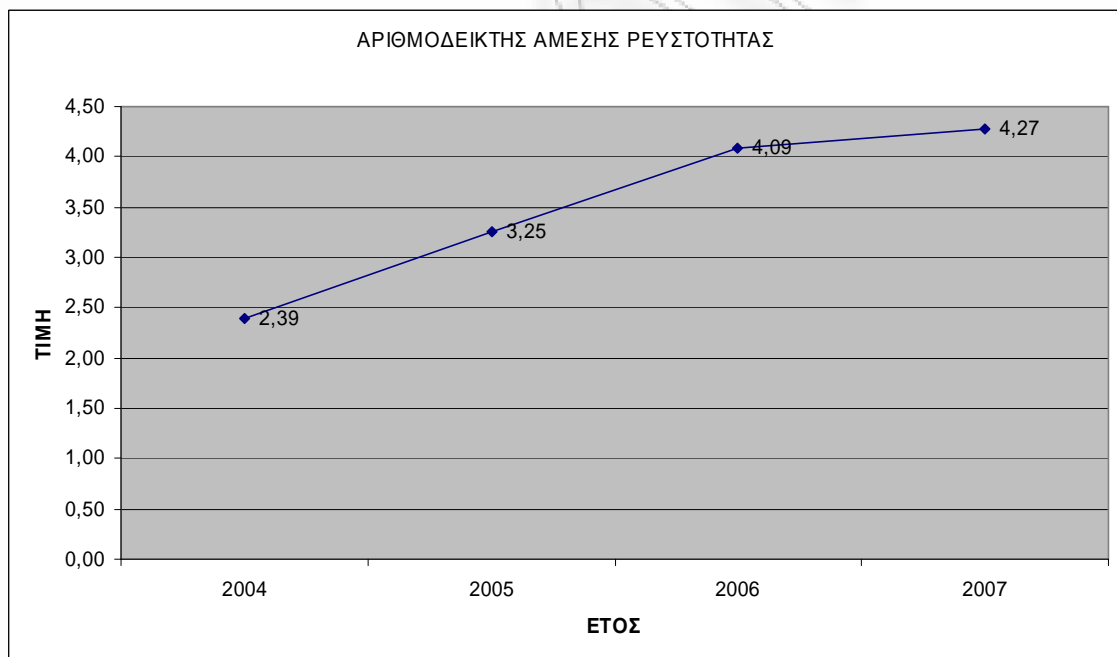
4 μπορούμε να συμπεράνουμε ότι έχει την ικανότητά να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

5.2.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού - Αποθέματα/ Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Πίνακας 7 – Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,39	3,25	4,09	4,27



Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Σύμφωνα με το δείκτη της άμεσης ρευστότητας η ETA A.E. μπορεί να καλύψει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης, καθώς ο δείκτης της άμεσης ρευστότητας της επιχείρησης είναι μεγαλύτερος από 2 αυτό μπορεί να μας οδηγήσει στο συμπέρασμα ότι η υψηλή ρευστότητα που διατηρεί η επιχείρηση είναι πιθανόν να αποβαίνει σε βάρος της αποδοτικότητάς της,

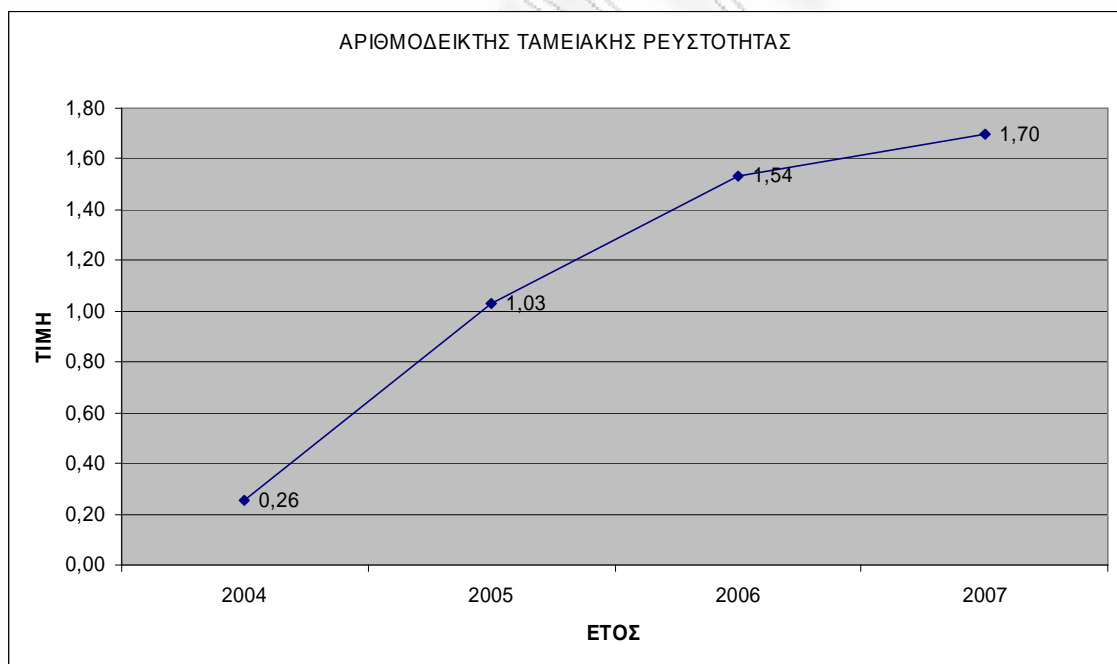
εφόσον ένα σημαντικό τμήμα του ενεργητικού παραμένει αχρησιμοποίητο και δεν επενδύεται προς όφελος της επιχείρησης.

5.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Πίνακας 8 – Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,26	1,03	1,54	1,70



Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Η τιμή του αριθμοδείκτη αυξάνεται σταδιακά από 0,26 το 2004 για να καταλήξει στο 1,7 το 2007. Σημειώνεται ότι η παραπάνω σχέση, με μικρή ίσως εξαίρεση το 2004, δείχνει την επάρκεια διαθεσίμων της επιχείρησης και αποδεικνύει το γεγονός ότι διασφαλίζεται και μελλοντικά η επάρκεια των διαθεσίμων της, διατηρώντας τον κίνδυνο ρευστότητας σε χαμηλά επίπεδα.

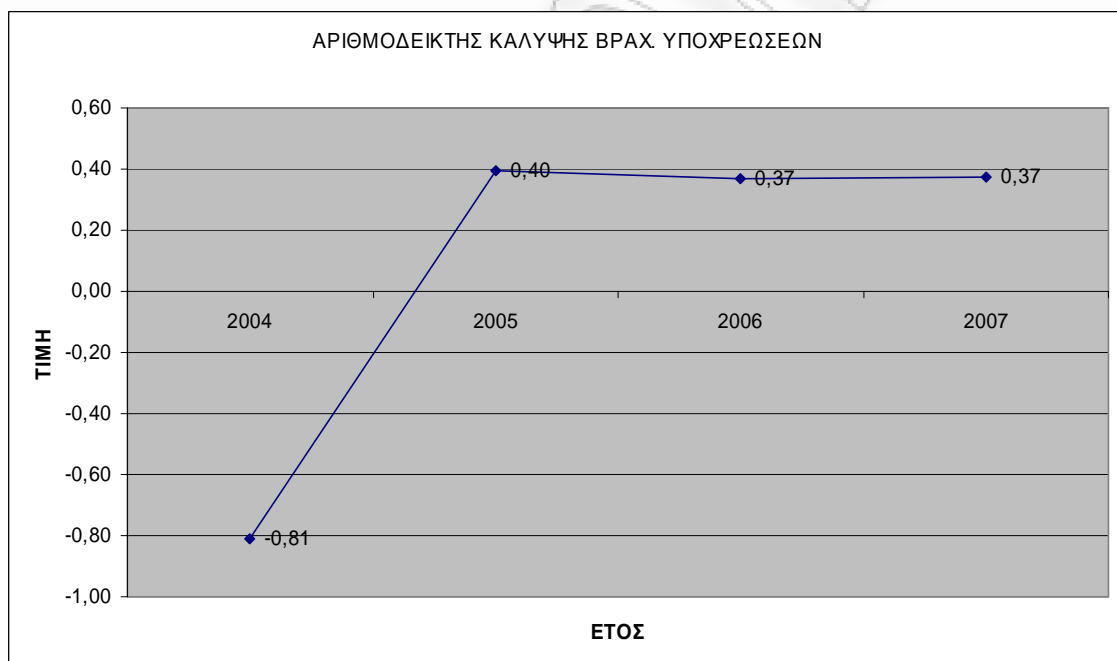
5.3 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας (Solvency Ratios)

5.3.1 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Κέρδη προ Τόκων & Φόρων / Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Πίνακας 9 – Αριθμοδείκτης Καλύψεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	-0,81	0,40	0,37	0,37



Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης Καλύψεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Αν και επισήμως η βέλτιστη τιμή δεν έχει οριστεί, μπορούμε να κατανοήσουμε ότι αν ο αριθμοδείκτης είναι 1 τότε προφανώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι ίσες των κερδών προ τόκων και φόρων. Με βάση τις τιμές του αριθμοδείκτη για την ΕΤΑ Α.Ε. μπορούμε να συμπεράνουμε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι σχεδόν διπλάσιες των κερδών προ τόκων και φόρων, τουλάχιστον για τα έτη 2005-2007, όπου ο

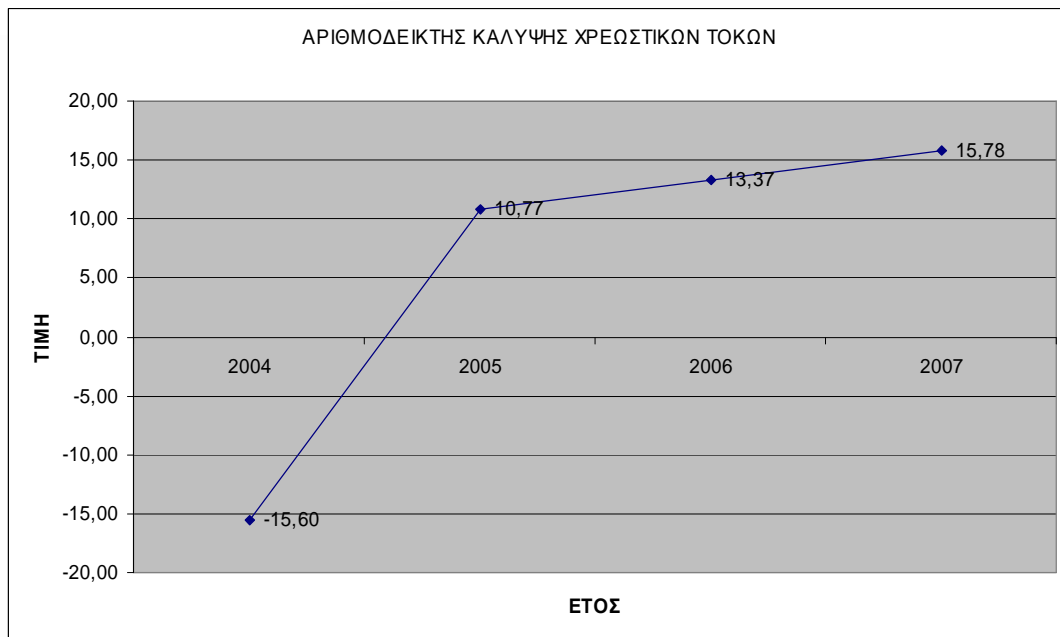
δείκτης κυμαίνεται στο 0,40 με 0,37 κάτι το οποίο δεν προσφέρει μεγάλο περιθώριο ασφάλειας στους πιστωτές της. Αντίθετα, όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε η τιμή του αριθμοδείκτη κατά το 2004 είναι στο -0,81 γεγονός που οφείλεται κυρίως στο ότι τα καθαρά κέρδη της χρήσης 2004 ήταν ιδιαίτερα βεβαρημένα με έξοδα προηγούμενων χρήσεων και προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους (αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία). Επιπλέον, τα έτη 2005-2007 τα έσοδα από συμμετοχές (μερίσματα μετοχών από το Ελληνικό Καζίνο Πάρνηθας) συνέβαλλαν στην αύξηση των κερδών της επιχείρησης ενώ ταυτόχρονα μειώθηκαν σημαντικά τα έξοδα προηγούμενων χρήσεων και οι προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους.

5.3.2 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων

Κέρδη προ Τόκων & Φόρων / Χρεωστικοί Τόκοι

Πίνακας 10 – Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡ. ΤΟΚΩΝ	-	15,60	10,77	13,37
			15,78	



Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων

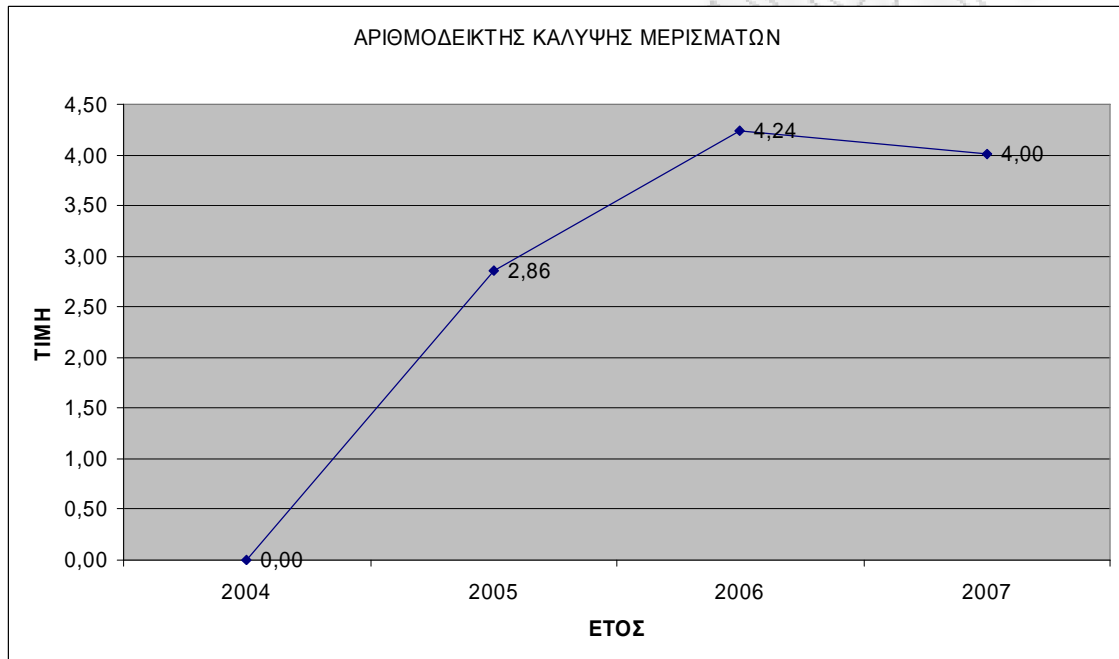
Από τον παραπάνω πίνακα βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης είναι σημαντικά αυξημένος τα έτη 2005-2007 σε σχέση με το 2004 γεγονός που οφείλεται επίσης στο ότι τα καθαρά κέρδη της χρήσης 2004 ήταν ιδιαίτερα βεβαρημένα με έξοδα προηγούμενων χρήσεων και προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους. Με εξαίρεση το 2004 η θέση της εταιρείας από πλευράς βιωσιμότητας είναι αρκετά ικανοποιητική. Να σημειωθεί ότι λόγω της ιδιαίτερης φύσης των δραστηριοτήτων της ΕΤΑ Α.Ε. και όσον αφορά στις μισθώσεις τουριστικών ακινήτων η εταιρεία αναλαμβάνει σημαντικές υποχρεώσεις πληρωμής χρεωστικών τόκων λόγω των προμηθειών εγγυήσεων καλής εκτέλεσης συμβάσεων με τους μισθωτές, γεγονός που δικαιολογεί το ύψος της τιμής του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη.

5.3.3 Αριθμοδείκτης Καλύψεως Μερισμάτων

Καθαρά κέρδη / Μερίσματα

Πίνακας 11 – Αριθμοδείκτης Καλύψεως Μερισμάτων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	0,00	2,86	4,24	4,00



Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτης Καλύψεως Μερισμάτων

Με εξαίρεση το έτος 2004 όπου η εταιρεία δεν μοίρασε μερίσματα καθώς δεν πραγματοποίησε κέρδη, τα έτη 2005-2007 ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων της ΕΤΑ Α.Ε. κυμαίνεται από 2,8 έως 4,2 που σημαίνει ότι τα μερίσματα αποτελούν περίπου το 25% έως 35% των καθαρών κερδών, γεγονός το οποίο δείχνει την αύξουσα πορεία της εταιρείας αλλά και την εξασφάλιση της ικανότητάς της να πληρώνει μερίσματα.

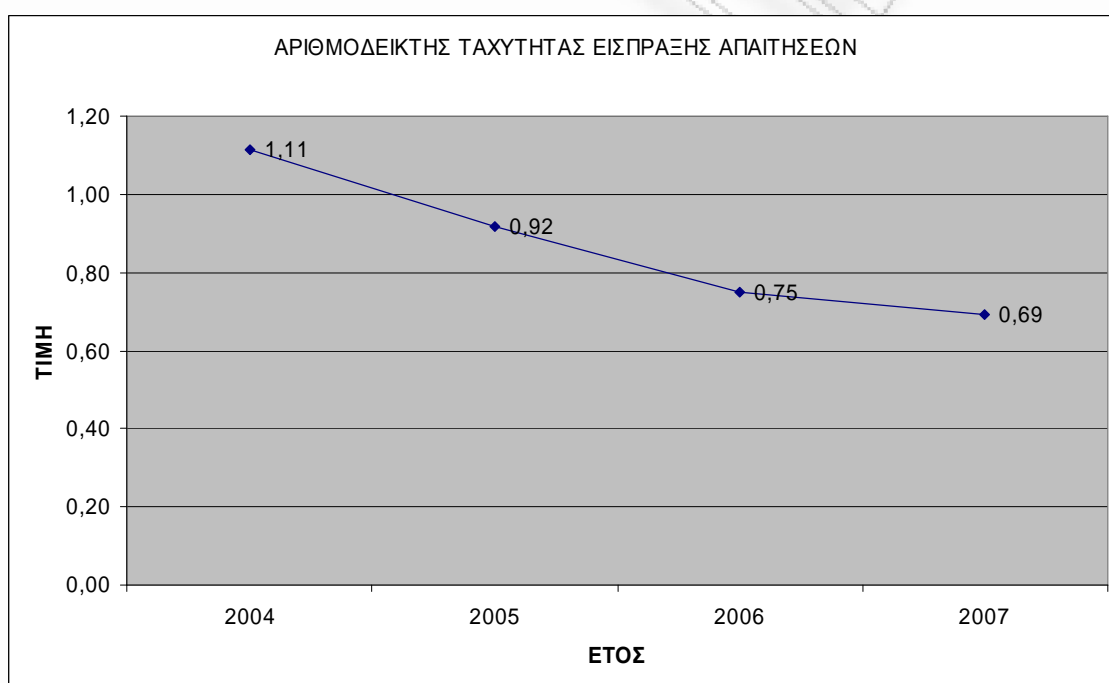
5.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

5.4.1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Καθαρές Πωλήσεις / Απαιτήσεις

Πίνακας 12 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ. ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,11	0,92	0,75	0,69



Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

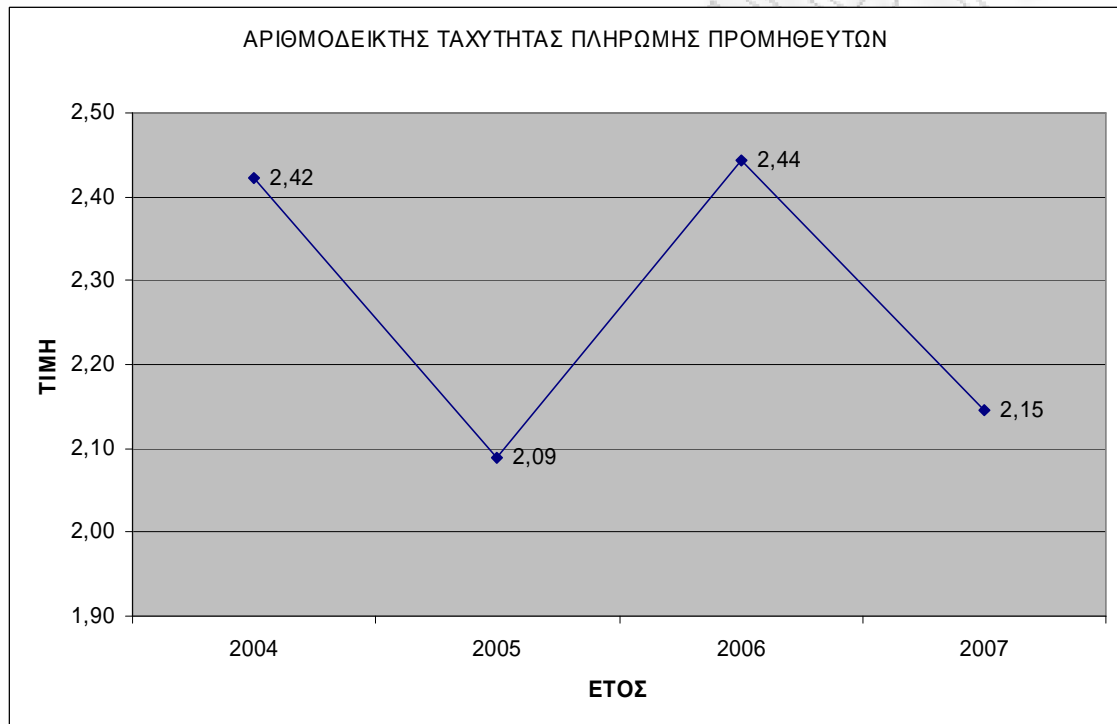
Όπως βλέπουμε ο αριθμοδείκτης εμφανίζει τιμές 1,11 το 2004 οι οποίες φθίνουν κατά τα επόμενα έτη 2005-2007 για να καταλήξουν στο 0,69. Το γεγονός αυτό μας δείχνει τη ραγδαία αύξηση των απαιτήσεων της επιχείρησης σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της το οποίο φανερώνει την αδυναμία της εταιρείας να εισπράττει επαρκώς τις απαιτήσεις της κατά τη διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης.

5.4.2. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών

Κόστος Πωληθέντων / Προμηθευτές

Πίνακας 13 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ. ΠΛΗΡ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	2,42	2,09	2,44	2,15



Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών

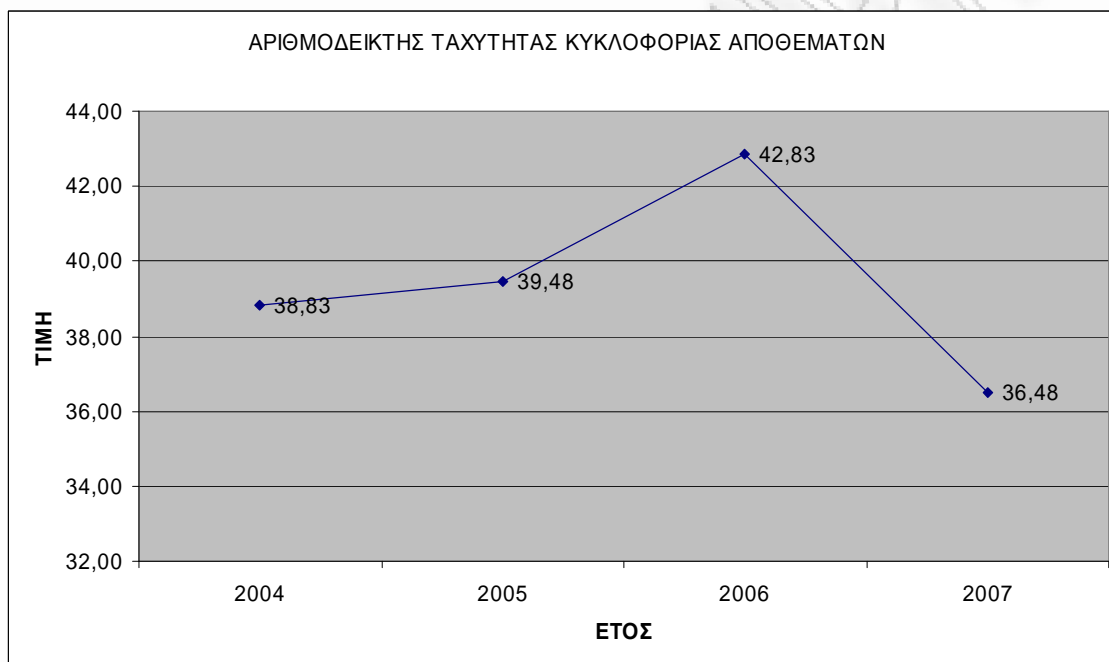
Παρατηρούμε ότι όλα τα έτη ο δείκτης παρουσιάζει τιμές της τάξεως 2,09 έως και 2,44. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία εξοφλεί τους προμηθευτές της 2 φορές πιο γρήγορα από ότι προμηθεύεται και αναλώνει.

5.4.3. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Κόστος Πωληθέντων / Αποθέματα

Πίνακας 14 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	38,83	39,48	42,83	36,48



Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Οι πολύ μεγάλες τιμές μας δείχνουν ότι η εταιρεία λειτουργεί αποτελεσματικά και χρησιμοποιεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία για την πραγματοποίηση των υπηρεσιών, διατηρώντας το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζεται. Επίσης οι πολύ υψηλές τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούν να εξηγηθούν και από την φύση της δραστηριότητας της ETA Α.Ε., καθώς ο κύριος όγκος εμπορικής δραστηριότητας της αναφέρεται σε μισθώματα τουριστικών και λοιπών ακινήτων τα οποία δεν απαιτούν την ύπαρξη αποθεμάτων και για τις οποίες δεν εφαρμόζεται ο παραδοσιακός όρος της «παραγγελίας», ή της τήρησης αποθεμάτων. Τα αποθέματα που υπάρχουν στη διάθεση της αφορούν

κυρίως τον εξοπλισμό του Χιονοδρομικού Κέντρου Παρνασσού, και ελάχιστα του Γκόλφ Αφάντου Ρόδου και των μαρινών.

5.4.4. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού

Καθαρές Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό

Πίνακας 15 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ.	0,12	0,14	0,15	0,15



Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιου Ενεργητικού

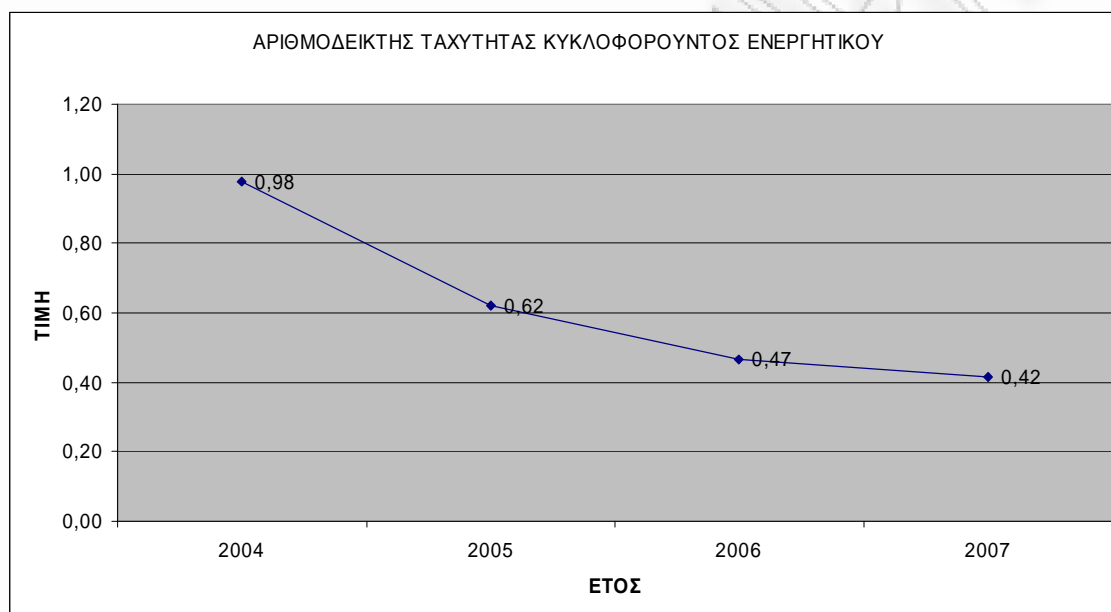
Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι κοντά στο μηδέν δείχνοντας ότι για την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από τις πωλήσεις. Το γεγονός αυτό μπορεί να εξηγηθεί αφενός από το ότι το μεγαλύτερο μέρος του πάγιου ενεργητικού αποτελείται από τις ασώματες ακινητοποιήσεις και ιδιαίτερα τα δικαιώματα χρήσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και αφετέρου από το ότι η εταιρεία έχει στην κατοχή της πολύ μεγάλη σχολάζουσα περιουσία.

5.4.5. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Καθαρές Πωλήσεις / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Πίνακας 16 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝ.	0,98	0,62	0,47	0,42



Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

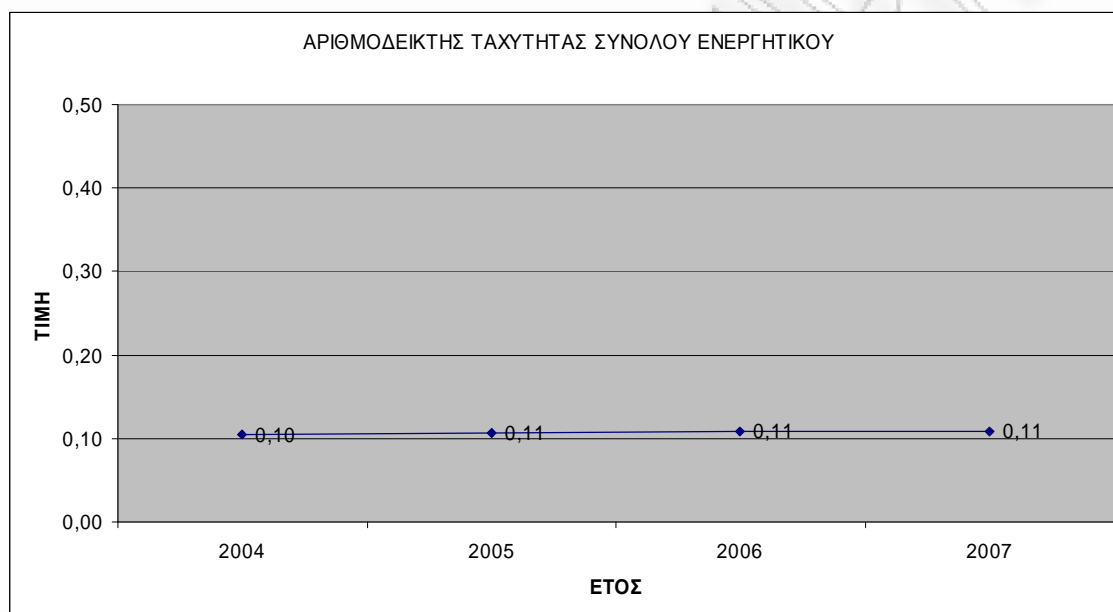
Θεωρητικά τα κέρδη των επιχειρήσεων εξαρτώνται άμεσα από τα κυκλοφορούντα κεφάλαιά τους, όμως όπως φαίνεται από το διάγραμμα ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της ΕΤΑ Α.Ε. παρουσιάζει μια φθίνουσα πορεία από την τιμή 1 περίπου για το έτος 2004 στο 0,5 το 2007. Το γεγονός αυτό σημαίνει τη μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας και την μείωση –έστω και προσωρινή- της συνολικής αποδοτικότητας της επιχείρησης. Έτσι όπως αναφέραμε και στον παραπάνω δείκτη ταχύτητας του πάγιου ενεργητικού φαίνεται ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά ούτε το κυκλοφορούν ενεργητικό για να πραγματοποιεί πωλήσεις.

5.4.6. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

Πίνακας 17 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ. ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓ.	0,10	0,11	0,11	0,11



Διάγραμμα 20: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Συνόλου Ενεργητικού

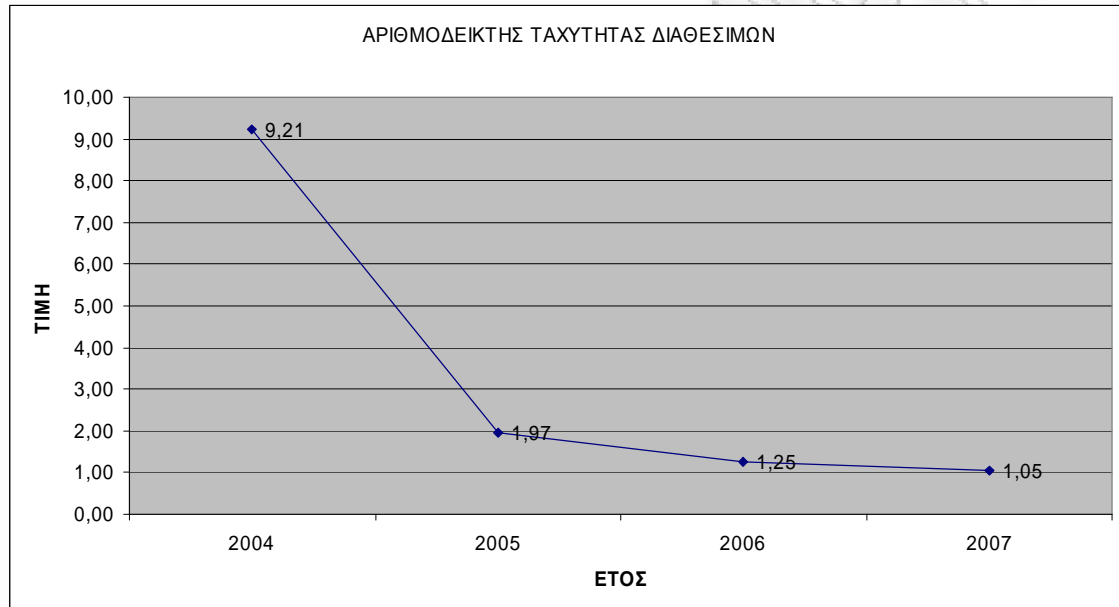
Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι κοντά στο μηδέν δείχνοντας ότι για την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά ούτε τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία ούτε το κυκλοφορούν ενεργητικό προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα από τις πωλήσεις. Το γεγονός αυτό μπορεί να εξηγηθεί αφενός από το ότι το μεγαλύτερο μέρος του πάγιου ενεργητικού αποτελείται από τις ασώματες ακινητοποιήσεις και ιδιαίτερα τα δικαιώματα χρήσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και αφετέρου από το ότι η εταιρεία έχει στην κατοχή της πολύ μεγάλη σχολάζουσα περιουσία.

5.4.7. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Διαθεσίμων

Καθαρές Πωλήσεις / Διαθέσιμα

Πίνακας 18 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Διαθεσίμων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧ. ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	9,21	1,97	1,25	1,05



Διάγραμμα 21: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Διαθεσίμων

Από τον παραπάνω πίνακα τιμών του δείκτη παρατηρούμε ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων της ETA A.E. εκφρασμένη σε συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στη χρήση, παρουσιάζει σημαντική πτώση μετά το 2004 και στη συνέχεια παρατηρείται μια σταθεροποιητική τάση. Ειδικά το 2007 η τιμή του δείκτη είναι πολύ κοντά στη μονάδα που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποίησε τα διαθέσιμα σε επενδύσεις ώστε να επιτύχει αύξηση των πωλήσεων.

5.4.8. Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων

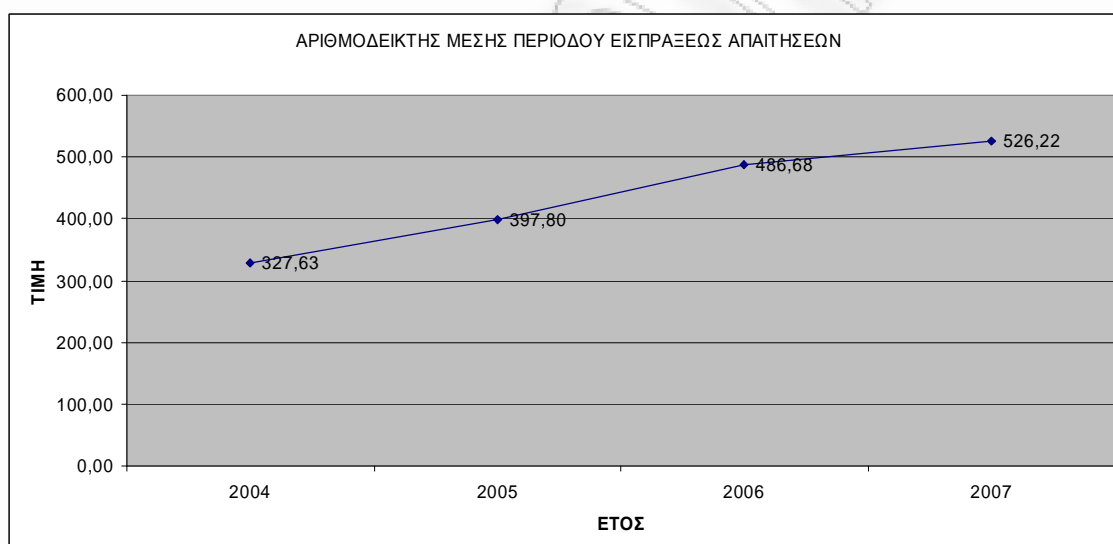
365 / «Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων»

ή

Απαιτήσεις Χ 365 μέρες / Καθαρές πωλήσεις

Πίνακας 19 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΜΕΣΗΣ ΠΕΡ. ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	327,63	397,80	486,68	526,22



Διάγραμμα 22: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Όπως βλέπουμε ο αριθμοδείκτης εμφανίζει ανοδικές τιμές με τη μέση περίοδο είσπραξης απαιτήσεων για την ΕΤΑ Α.Ε. να ξεκινά το 2004 από τις 328 ημέρες δηλαδή σχεδόν ένα έτος και να φτάνει το 2007 τις 526 δηλαδή σχεδόν ενάμιση έτος. Το γεγονός αυτό μας δείχνει τη ραγδαία αύξηση των απαιτήσεων της επιχείρησης σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της το οποίο φανερώνει την αδυναμία της εταιρείας να εισπράττει επαρκώς τις απαιτήσεις της κατά τη διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης.

5.4.9. Μέση Περίοδος Πληρωμής Προμηθευτών

365 / «Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών»

ή

Προμηθευτές Χ 365 μέρες / Κόστος Πωληθέντων

Πίνακας 20 – Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΜΕΣΗΣ ΠΕΡ. ΠΛΗΡ. ΠΡΟΜΗΘ.	150,69	174,73	149,37	170,06



Διάγραμμα 23: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών

Παρατηρούμε ότι η ΕΤΑ Α.Ε. έχει μεγάλη μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων η οποία κατά μέσο όρο στην τετραετία είναι στις 161 ημέρες, δηλαδή εξοφλεί τους προμηθευτές της περίπου 2 φορές το χρόνο .

5.4.10. Μέση Περίοδος Διατήρησης Αποθεμάτων

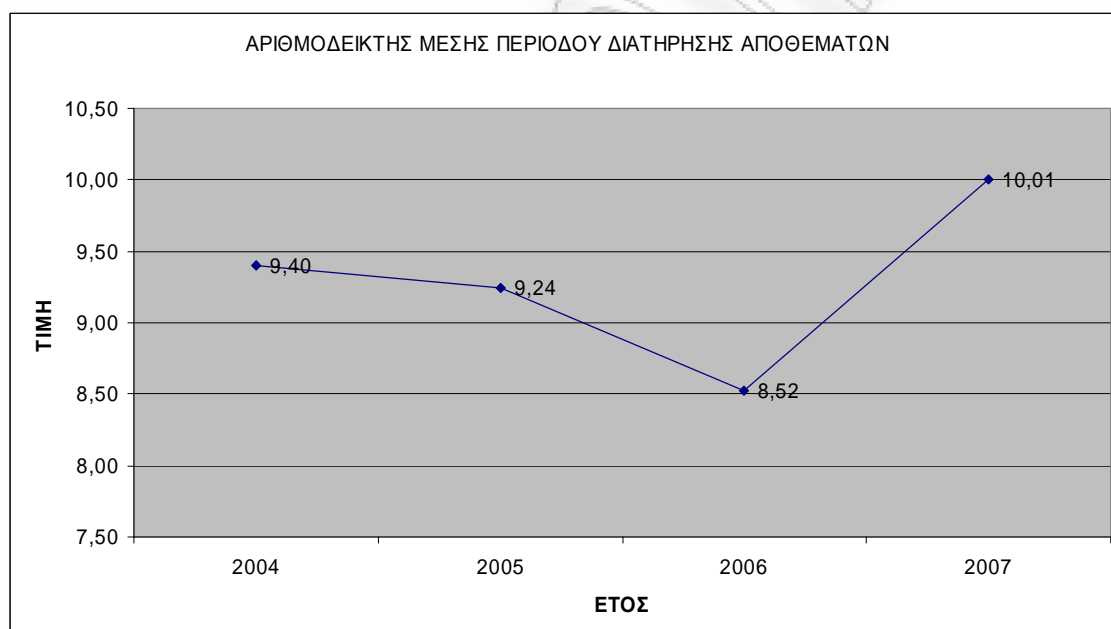
365 / «Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων»

ή

Αποθέματα Χ 365 μέρες / Κόστος Πωληθέντων

Πίνακας 21 – Αριθμοδείκτης Μέσης Περιόδου Διατήρησης Αποθεμάτων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΜΕΣΗΣ ΠΕΡ. ΔΙΑΤΗΡ. ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	9,40	9,24	8,52	10,01



Διάγραμμα 24: Αριθμοδείκτης Μέσης Περιόδου Διατήρησης Αποθεμάτων

Η μέση περίοδος διατήρησης αποθεμάτων όπως βλέπουμε από τον πίνακα, για την τετραετία 2004-2007, είναι σταθερή κοντά στις 9 με 10 ημέρες το οποίο σημαίνει ότι διατηρεί το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζεται. Οι πολύ χαμηλές τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μπορούν να εξηγηθούν και από την φύση της δραστηριότητας της ETA Α.Ε., καθώς ο κύριος όγκος εμπορικής

δραστηριότητας της αναφέρεται σε μισθώματα τουριστικών και λοιπών ακινήτων τα οποία δεν απαιτούν την ύπαρξη αποθεμάτων ή την τήρηση αυτών.

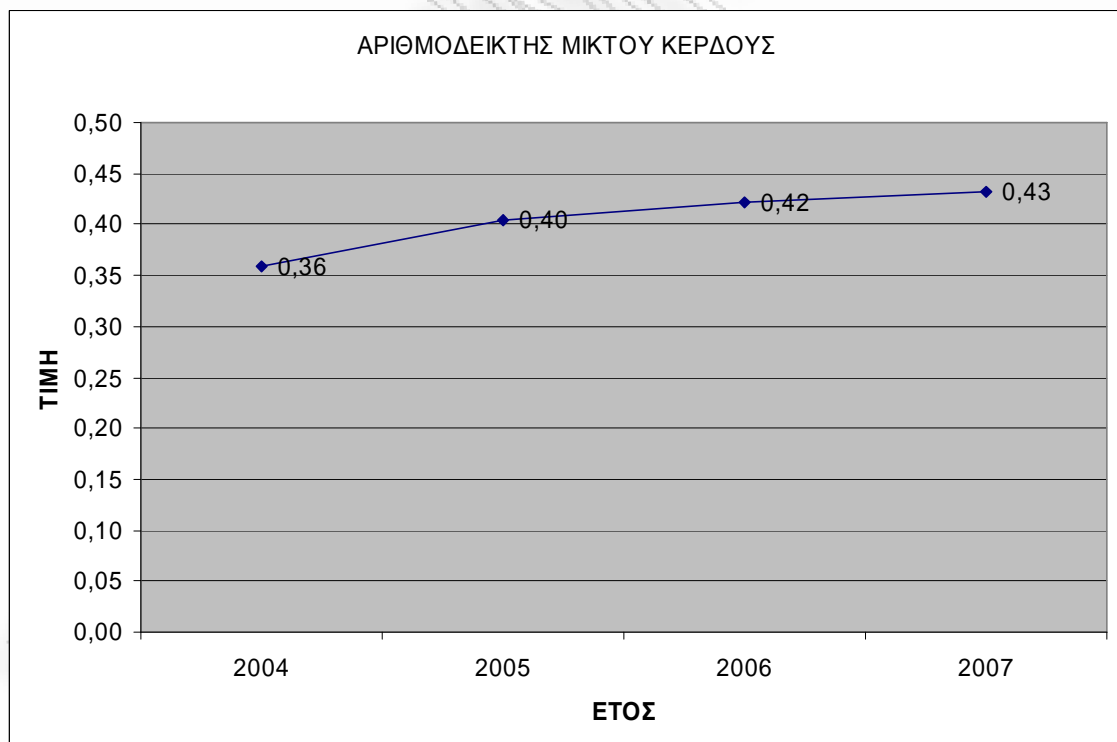
5.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

5.5.1. Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Μικτό Κέρδος / Καθαρές Πωλήσεις

Πίνακας 22 – Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,36	0,40	0,42	0,43



Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους

Όπως φαίνεται από το διάγραμμα και τις τιμές του παραπάνω πίνακα το μικρό περιθώριο κέρδους της επιχείρησης έχει μια ελαφρά ανοδική πορεία από 0,36

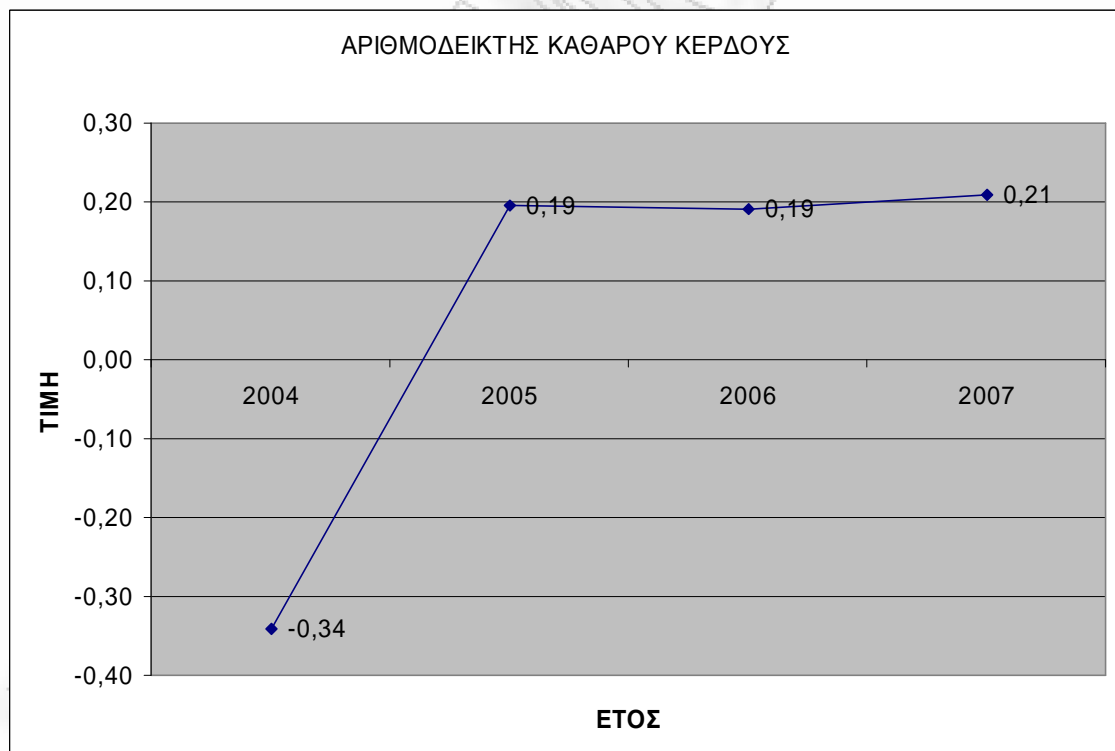
το 2004 σε 0,43 το 2007. Σαν γενικό συμπέρασμα θα μπορούσαμε να πούμε ότι παρόλο που το μικτό περιθώριο κέρδους κυμαίνεται στην περιοχή του 40% επί των καθαρών πωλήσεων, γίνονται σταδιακά προσπάθειες αύξησής του.

5.5.2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Καθαρά Κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις

Πίνακας 23 – Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,34	0,19	0,19	0,21



Διάγραμμα 26: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Από το διάγραμμα παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης για τη χρήση 2004 κινήθηκε σε αρνητικά επίπεδα της τάξεως του -0,34 εξαιτίας των αρνητικών αποτελεσμάτων της χρήσης τα οποία οφείλονται στις αυξημένες επισφάλειες και

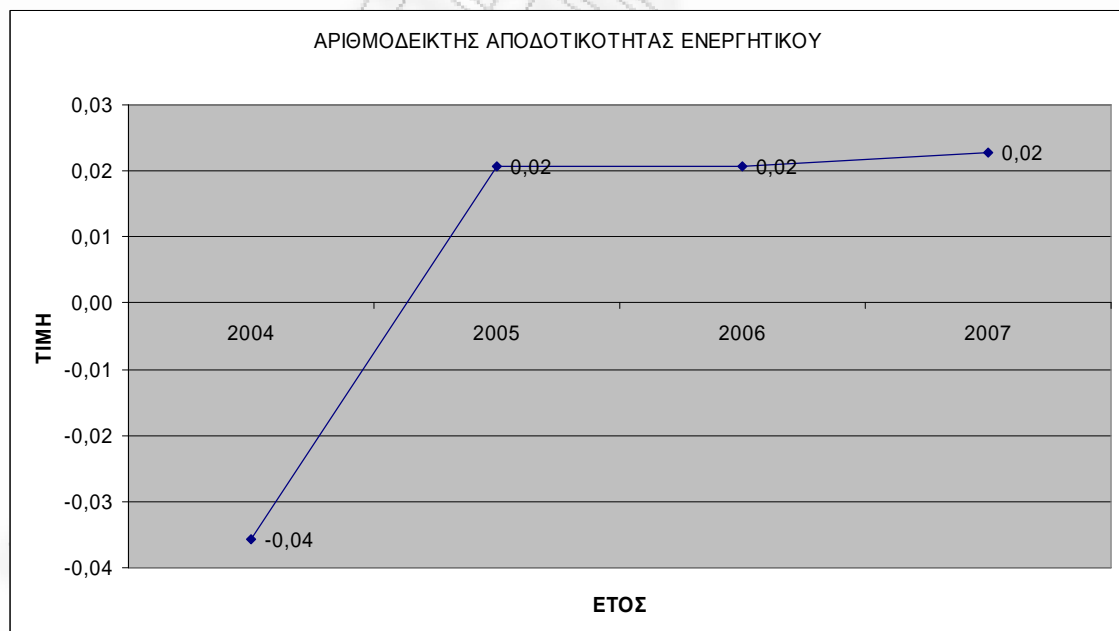
στις προβλέψεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Στα επόμενα έτη, δηλαδή την τριετία 2005-2007, φαίνεται να κινείται σταθερά στο 0,20. Σε συνδυασμό με την σχετικά ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, πιθανόν αυτό να οφείλεται στη μείωση του ποσοστού του κόστους πωληθέντων επί των πωλήσεων της εταιρείας.

5.5.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Καθαρά Κέρδη / Ενεργητικό

Πίνακας 24 – Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-0,04	0,02	0,02	0,02



Διάγραμμα 27: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι κοντά στο μηδέν δείχνοντας ότι για την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά

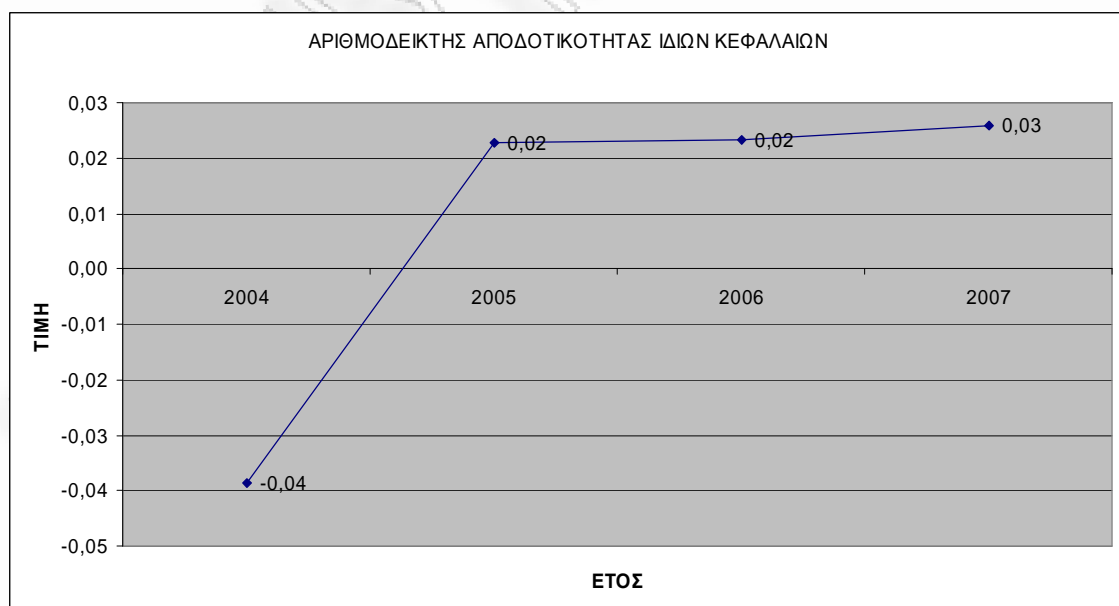
ούτε τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία ούτε το κυκλοφορούν ενεργητικό προκειμένου να πραγματοποιεί έσοδα και κατά συνέπεια κέρδη από τις πωλήσεις. Το γεγονός αυτό μπορεί να εξηγηθεί αφενός από το ότι το μεγαλύτερο μέρος του πάγιου ενεργητικού αποτελείται από τις ασώματες ακινητοποιήσεις και ιδιαίτερα τα δικαιώματα χρήσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και αφετέρου από το ότι η εταιρεία έχει στην κατοχή της πολύ μεγάλη σχολάζουσα περιουσία.

5.5.4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια

Πίνακας 25 – Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,04	0,02	0,02	0,03



Διάγραμμα 28: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Παρά το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια παραμένουν στα ίδια σχετικά επίπεδα, η εταιρεία κατάφερε να ανακάμψει από τις αρνητικές τιμές του 2004. Βέβαια το ότι την τριετία 2005-2007 η τιμή του δείκτη είναι ελάχιστα πάνω από το μηδέν σημαίνει ότι η εταιρεία δεν χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια προκειμένου να πραγματοποιεί κέρδη

5.6 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διαρθρώσεως (Capital Structure Ratios)

5.6.1. Δανειακός Αριθμοδείκτης

Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια / Απασχοληθέντα Κεφάλαια

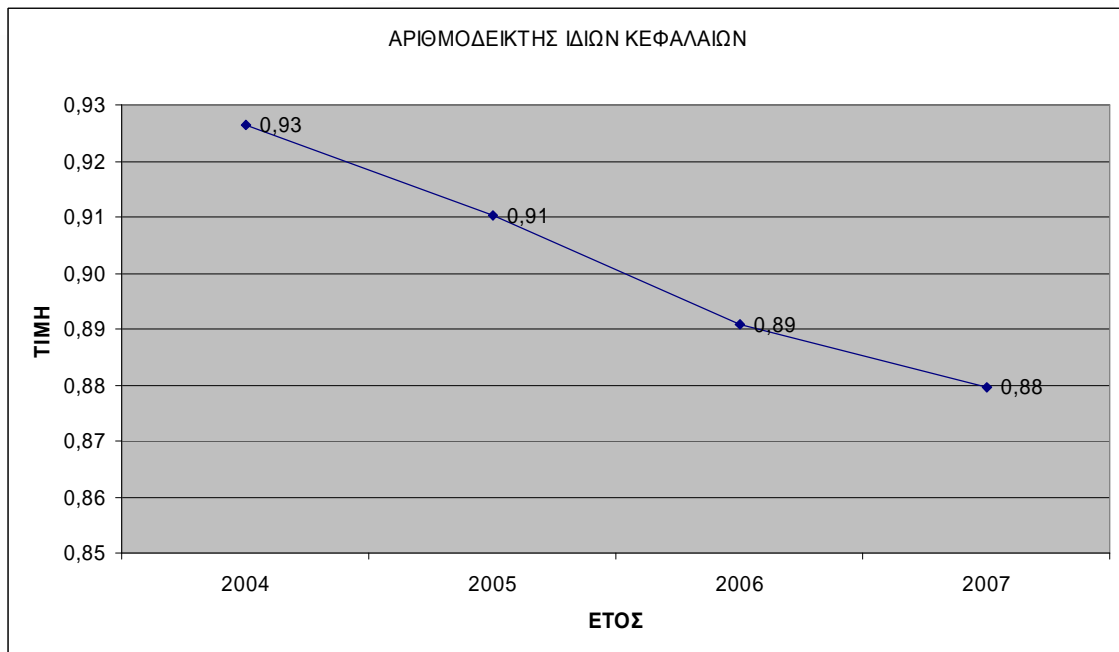
Ο δείκτης έχει μηδενικές τιμές καθώς η εταιρεία δεν έχει ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

5.6.2. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Ίδια Κεφάλαια / Ενεργητικό

Πίνακας 26 – Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,93	0,91	0,89	0,88



Διάγραμμα 29: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων

Οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι αρκετά υψηλές το οποίο δείχνει ότι η τελευταία καταφέρνει να αποπληρώσει τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της από δικά της περιουσιακά στοιχεία και παρέχει μεγάλο βαθμό ασφάλειας προς τους πιστωτές ή προς άλλους συναλλασσομένους με την εταιρεία σχετικά με πιθανές μελλοντικές ζημιές από την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης τους. Η μικρή πτωτική τάση στις τιμές του αριθμοδείκτη εξηγείται από το γεγονός ότι μετά το 2004 αυξάνονται με γρηγορότερους ρυθμούς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι λοιπές προβλέψεις επισφαλών χρεωστών υποκαταστημάτων, καθώς και τα αποθεματικά κεφάλαια.

5.6.3. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια

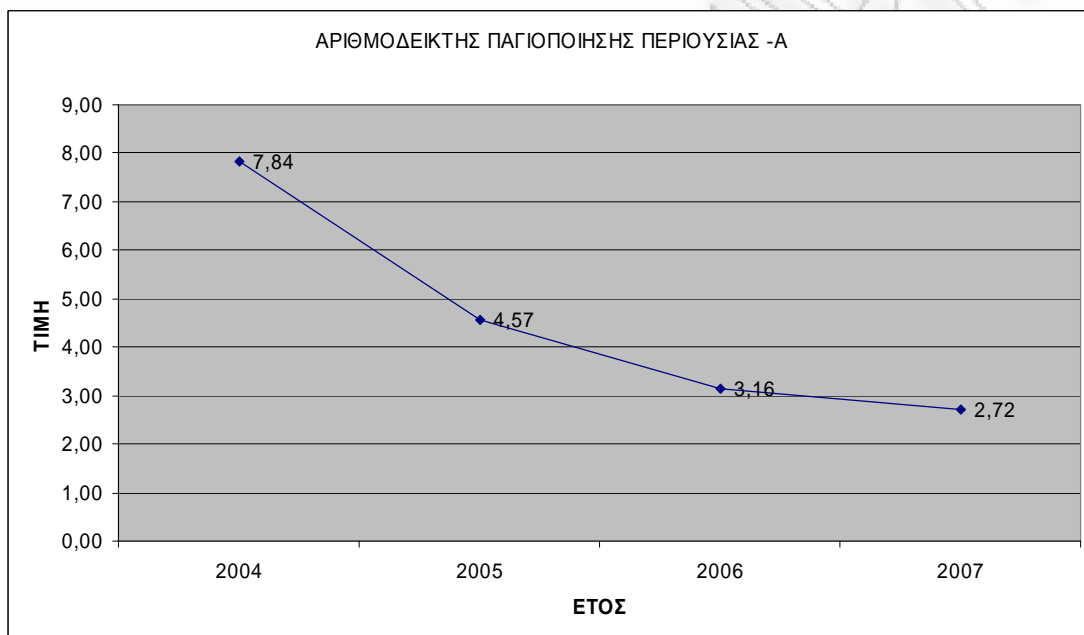
Ο δείκτης έχει μηδενικές τιμές καθώς η εταιρεία δεν έχει ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

5.7 Αριθμοδείκτες Παγιοποίησης Περιουσίας

Πάγιο / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Πίνακας 27 – Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας -Α

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ -Α	7,84	4,57	3,16	2,72



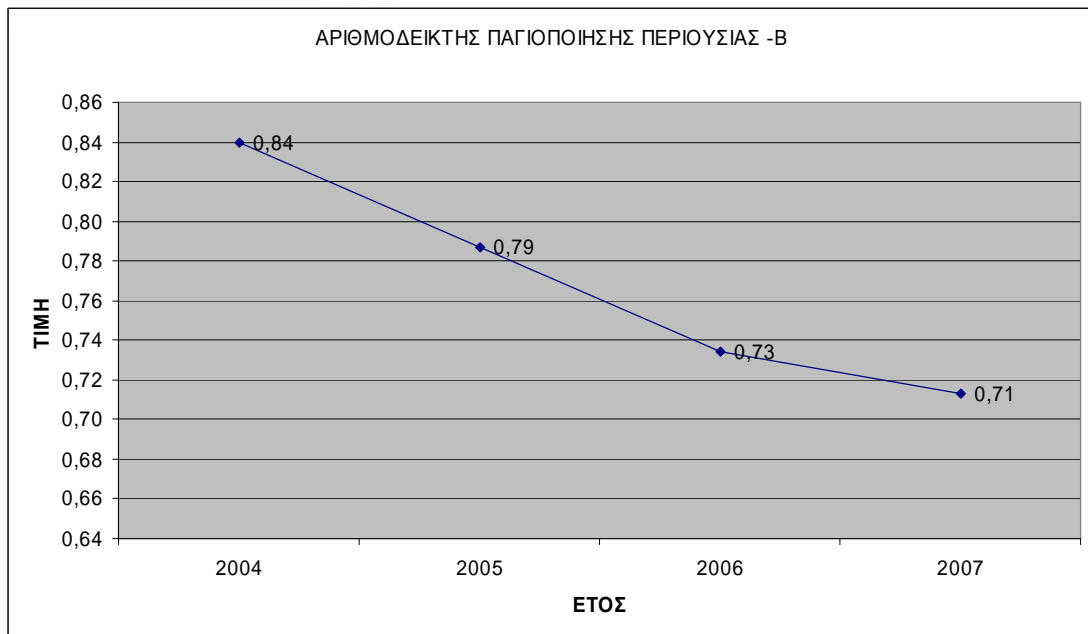
Διάγραμμα 30: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας - Α

και

Πάγιο / Σύνολο Ενεργητικού

Πίνακας 28 – Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας - Β

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ -Β	0,84	0,79	0,73	0,71



Διάγραμμα 31: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας - Β

Η διαφορά των δύο δεικτών είναι ότι ο δεύτερος εκφράζει το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό επί του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 0,5 τότε η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως «εντάσεως πάγιας περιουσίας», αλλιώς ως «κυκλοφοριακής εντάσεως» ή «εντάσεως εργασίας».

Ο πρώτος δείκτης παγιοποίησης περιουσίας (Α) παραμένει σημαντικά μεγαλύτερος της μονάδας κατά τη διάρκεια του 2004 (7,84), ενώ σταδιακά παρουσιάζει μια καθοδική πορεία τα επόμενα έτη για να φτάσει τελικά στο 2,72 το 2007. Παρόλα αυτά, είναι φανερό ότι η εταιρεία είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας (capital intensive). Η μείωση στα πάγια της επιχείρησης αφορά κυρίως στις προκαταβολές κτήσεως κυριότητας περιουσίας ΕΟΤ.

Ταυτόχρονα, ο δεύτερος δείκτης παγιοποίησης περιουσίας (Β) για τα έτη 2004-2007 είναι μεγαλύτερος του 0,5 γεγονός που επαληθεύει ότι η εταιρεία είναι εντάσεως πάγιας περιουσίας.

5.8 Αριθμοδείκτες Χρηματοδότησης Ενεργητικού

5.8.1. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

Απασχοληθέντα Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό

Πίνακας 29 – Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΚΜΔ

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΧΡΗΜ/ΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦ. ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	1,10	1,16	1,21	1,23



Διάγραμμα 32: Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΚΜΔ

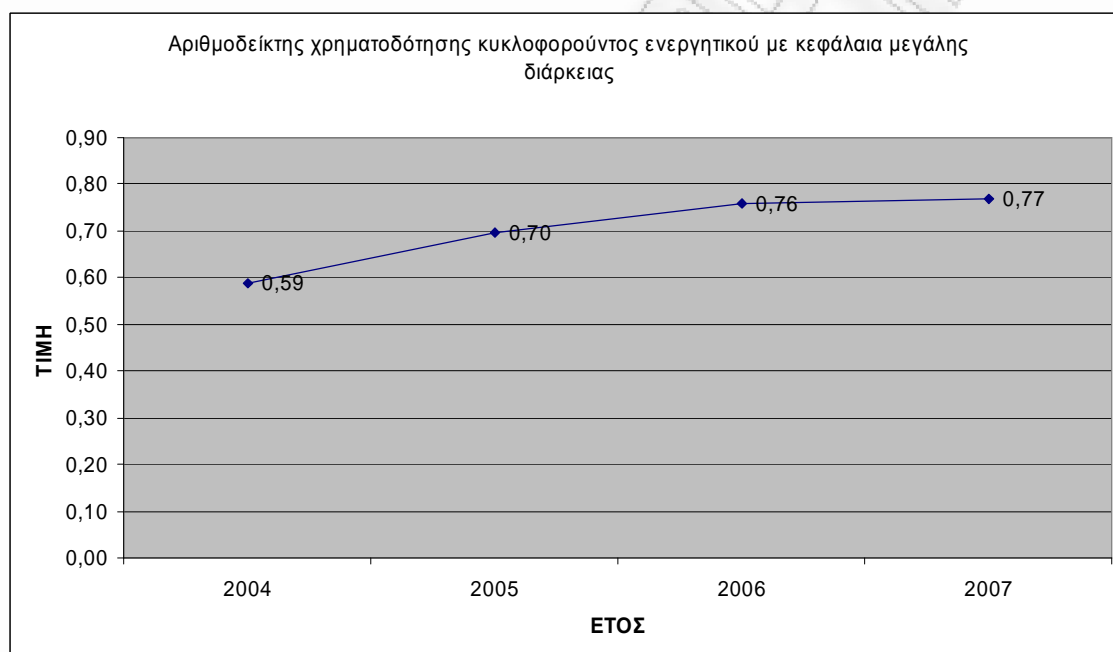
Καθώς η εταιρεία δεν έχει καθόλου ξένα κεφάλαια, τα απασχοληθέντα κεφάλαιά της αποτελούνται αποκλειστικά από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, οπότε ο δείκτης αυτός συμπίπτει με τον δείκτη χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια που εξετάζεται στη συνέχεια.

5.8.2. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας

Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης / Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Πίνακας 30 – Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλ. ενεργητικού με ΚΜΔ

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΧΡΗΜ/ΣΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦ. ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	0,59	0,70	0,76	0,77



Διάγραμμα 33: Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλ. ενεργητικού με ΚΜΔ

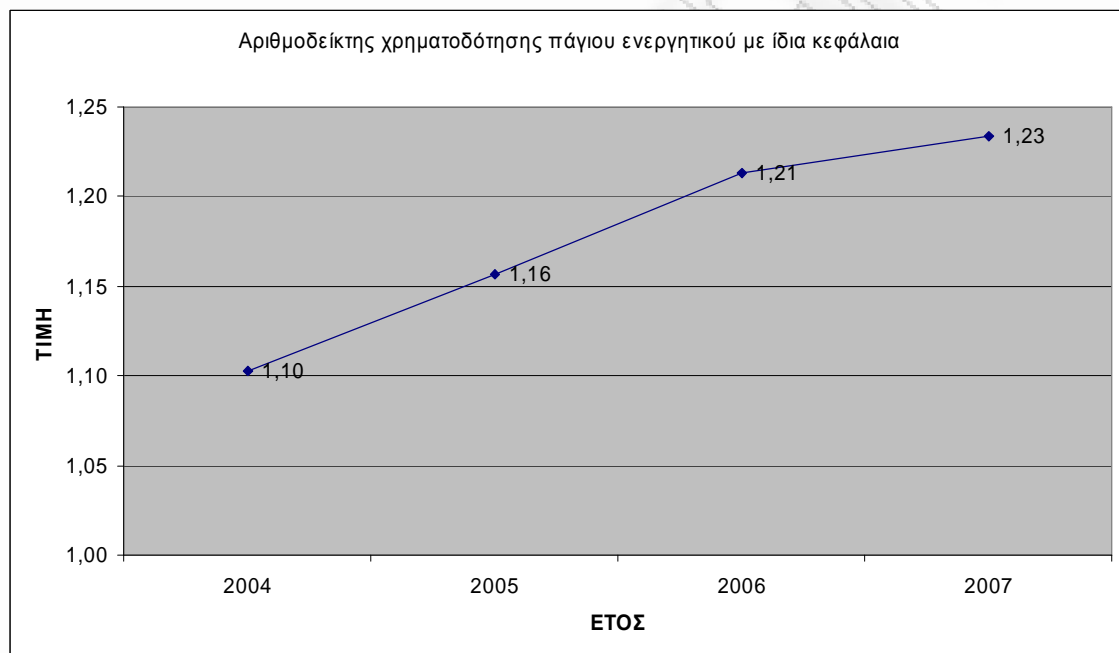
Καθώς -από χρηματοοικονομική άποψη- μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται σαν πάγιο ενεργητικό, παρατηρούμε από το διάγραμμα ότι η επιχείρηση διατηρεί μια θετική και αυξητική πορεία κατά την τετραετία (από 0,59% το 2004 σε 0,77% το 2007), γεγονός το οποίο εξηγεί ότι το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης (κυκλοφορούν ενεργητικό μείον βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) χρηματοδοτείται επαρκώς με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

5.8.3. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια

Ίδια Κεφάλαια / Πάγιο Ενεργητικό

Πίνακας 31 – Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΙΚ

	2004	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜ. ΧΡΗΜ/ΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ Ι.Κ.	1,10	1,16	1,21	1,23



Διάγραμμα 34: Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με ΙΚ

Όπως προκύπτει από το διάγραμμα, και αυτός ο δείκτης επαληθεύει ότι το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις της επιχείρησης –αν και συντηρητικά- χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Όπως και στον αριθμοδείκτη χρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, η αύξουσα πορεία που παρουσιάζει ο δείκτης, όπως φαίνεται και στο σχετικό διάγραμμα υποδηλώνει ότι το πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης χρηματοδοτείται επαρκώς από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης διατηρώντας

έτσι το δείκτη θετικό και σημειώνοντας άνοδο κατά την τετραετία που εξετάζουμε (1,10 το 2004 έναντι 1,23 το 2007).

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Όπως αναφέρθηκε στο εισαγωγικό κεφάλαιο, αντικειμενικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων για την ΕΤΑ Α.Ε. με τη χρήση αριθμοδεικτών για την υπό εξέταση περίοδο (2004-2007), χωρίς να παραγνωρίζονται σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα πριν τη συγκεκριμένη περίοδο και έχουν επηρεάσει σημαντικά (θετικά ή αρνητικά) τα αποτελέσματα της εν λόγω Εταιρείας.

Πριν προβούμε στα σχετικά συμπεράσματα μας για το σύνολο της Εταιρείας, θα ήταν χρήσιμο να αναφέρουμε πληροφοριακά τους κυριότερους λόγους οι οποίοι οδήγησαν την Εταιρεία σε ζημίες κατά τη χρήση 2004 και δε θα πρέπει να αγνοηθούν προκειμένου να γίνει μια πιο έγκυρη και τεκμηριωμένη ανάλυση.

Πιο συγκεκριμένα, οι ζημίες που παρουσιάστηκαν στη χρήση 2004 οφείλονται σε μια σειρά γεγονότων όπως το ότι στη χρήση 2003 περιλαμβάνονται και τα αποτελέσματα από τη λειτουργία του Υποκαταστήματος Καζίνο Πάρνηθας, κατά την περίοδο 01.01 – 30.04.2003, με συνέπεια την εμφάνιση στην κλειόμενη χρήση του 2004 μείωσης του Κύκλου Εργασιών (προ και μετά Δικαιωμάτων Ελληνικού Δημοσίου) και περαιτέρω των Λειτουργικών και προ φόρων Κερδών της Εταιρείας (περίπου € 6 εκ κατά το πρώτο τετράμηνο). Επιπλέον, όσον αφορά τα αποτελέσματα της χρήσης 2004, τα χρηματοοικονομικά έσοδα το 2003 ήταν ιδιαίτερα αυξημένα λόγω της ενσωμάτωσης του καθαρού αποτελέσματος από την πώληση ποσοστού 49% των μετοχών της εταιρίας και

της εκμετάλλευσης του Καζίνο Πάρνηθας (ΕΚΠ) στα χρηματοοικονομικά έσοδα, ύψους € 25,5 εκατ. Επιπρόσθετα, η εταιρία στη χρήση 2004, συμμορφούμενη με την παρ.1 του Αρ. 26 του Ν2238/94 της Φορολογίας Εισοδήματος και της από 15/11/2002 Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών, δε λόγισε πρόβλεψη εσόδου εγγυημένου στην πενταετία, από την συμμετοχή της στη θυγατρική εταιρία Ελληνικό Καζίνο Πάρνηθας επιδρώντας στη μείωση των εν λόγω εσόδων κατά 8,3 εκ €. σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Επίσης, το 2004, παρά τη μείωση του κύκλου εργασιών και τη σημαντική μείωση του κόστους μισθοδοσίας, τα λειτουργικά έξοδα παρέμειναν σταθερά ως αποτέλεσμα των αυξημένων οργανωτικών απαιτήσεων της εταιρίας από αναληφθείσες υποχρεώσεις στα πλαίσια της Ολυμπιακής προετοιμασίας καθώς και της άκαρπης διαδικασίας εισαγωγής της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Όσον αφορά την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων το 2004 κατά € 0,86 εκ, αυτή οφείλεται σε αυξημένες προμήθειες εγγυητικών επιστολών που προήλθαν κυρίως από συμβατική υποχρέωση της εταιρίας με την ΕΚΠ, καθώς και στο γεγονός ότι πραγματοποιήθηκε πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών σε συνδεδεμένες εταιρίες (Αγροτουριστική, Γενική Τουριστική, Ελληνικό Καζίνο Κέρκυρας) που επέδρασε αρνητικά στα αποτελέσματα κατά € 0,9 εκατ.

Η αύξηση των ανόργανων εξόδων της χρήσης 2004, οφείλεται κυρίως στις αυξημένες προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες, κυρίως λόγω πρόβλεψης κατά 100%, παγωμένων χρεωστικών υπολοίπων προ της 31/12/2003 πελατών - ελλιμενιζομένων στη Μαρίνα Αλίμου, καθώς και διαφόρων άλλων μισθωτών μετά την εκτίμηση εισπραξιμότητας των υπολοίπων αυτών που έγινε με τις

Νομικές Υπηρεσίες της Εταιρίας. Επίσης στα έξοδα προηγούμενης χρήσης κυρίως λόγω του γεγονότος ότι η εταιρία στην παρούσα χρήση, συμμορφούμενη με την παρ.1 του Αρθ. 26 του Ν2238/94 της Φορολογίας Εισοδήματος και της από 15/11/2002 Σύμβασης Μεταβίβασης Μετοχών, αντιλόγησε το μη εισπραχθέν μέρος της πρόβλεψης εσόδου εγγυημένου στην πενταετία, χρήσης 2003, επιδρώντας στην αύξηση των ζημιών της τρέχουσας χρήσης κατά € 2,8 εκ. Επιπλέον, λόγω της διαγραφής υπολοίπων χρεωστών (Παπαργυρόπουλος, ΠΑΠ Hotel) και μέρους του επιβαλλόμενου από την Κτηματική Υπηρεσία Πειραιά (ΚΥΔ) υψηλότατου μισθώματος, για παραχώρηση απλής χρήσης αιγιαλού, σε χώρο παρακείμενο της Ακτής Αλίμου.

Τα παραπάνω γεγονότα είχαν σημαντική επίδραση στα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας για την κλειόμενη χρήση 2004. Οι λόγοι μείωσης των ταμειακών διαθεσίμων κατά το έτος 2004 οφείλονται κυρίως στην αποπληρωμή φόρων εισοδήματος και μερισμάτων χρήσης 2003, συνολικού ύψους € 26 εκατ. και στην ολοκλήρωση της Μαρίνας ΣΕΦ, του προγράμματος ανάπλασης Μεθοριακών Σταθμών και άλλων μικρότερης κλίμακας έργων, ποσού € 10,9 εκατ.

Κατά τα έτη 2005-2007 παρατηρούμε αντιστροφή του αρνητικού αποτελέσματος καθώς τα γεγονότα του παρελθόντος όπως περιγράφονται ανωτέρω, δεν επαναλαμβάνονται και στις επόμενες χρήσεις οδηγώντας την Εταιρεία να σημειώσει κέρδη.

Η χρήση 2005 χαρακτηρίζεται από δύο κύρια γεγονότα: Την αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρείας σε λειτουργικό επίπεδο και την πολιτική εξυγίανσης

των εταιρικών δραστηριοτήτων της, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και τις λογιστικές αρχές. Η προσπάθεια της διοίκησης για αποτελεσματικότερη διαχείριση των ιδίων εκμεταλλεύσεων της Εταιρείας απέδωσε καρπούς βελτιώνοντας τη λειτουργική της κερδοφορία κατά 33% σε σχέση με το 2004 παρά τη διόγκωση των εμπλοκών σε μείζονες συμβάσεις του παρελθόντος, όπου συγκράτησαν τόσο την κερδοφορία της Εταιρείας όσο και τα ταμειακά της διαθέσιμα.

Περαιτέρω, η Εταιρεία βελτίωσε σημαντικά τα θεμελιώδη οικονομικά της μεγέθη το 2005 σε σχέση με την προηγούμενη διετία καθόσον η λειτουργική κερδοφορία (προ αποσβέσεων) της Εταιρείας ανήλθε το 2005 σε ποσοστό 31,6% του Κύκλου Εργασιών έναντι ποσοστού 25% το 2004 και 21,9% το 2003, αντίστοιχα. Περαιτέρω, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η χρήση 2003 περιελάμβανε και ποσό ύψους € 26 εκατομμυρίων ως έκτακτο έσοδο από την πώληση του 49% της εταιρείας ΕΚΠ, η καθαρή κερδοφορία της Εταιρείας βελτιώθηκε σημαντικά το 2005. Αυτό επιτεύχθηκε σε συνδυασμό με την εξυγίανση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της Εταιρείας αφού, κατά τη διετία 2004 και 2005 σχηματίστηκαν αποθεματικά προβλέψεων εκτάκτων κινδύνων, για επισφαλείς πελάτες και μείωσης συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρείες συνολικού ύψους € 13,2 εκατ. Με τον τρόπο αυτό, οι Οικονομικές Καταστάσεις αντικατοπτρίζουν πλέον την ακριβοδίκαιη οικονομική κατάσταση της Εταιρείας.

Επιπλέον, η προσπάθεια της διοίκησης για αποτελεσματικότερη διαχείριση των ιδίων εκμεταλλεύσεων της Εταιρείας κατά τη χρήση 2006 απέδωσε καρπούς βελτιώνοντας τη λειτουργική της κερδοφορία (EBITDA) κατά 11% σε σχέση με το 2005 παρά τις συνεχιζόμενες εμπλοκές σε μείζονες συμβάσεις του

παρελθόντος, οι οποίες επιδρούν συσταλτικά τόσο στην κερδοφορία της Εταιρείας όσο και στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της. Η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της Εταιρείας κατά τη χρήση 2005 κατά € 17 εκατ. προέρχεται κυρίως από τη λειτουργική της κερδοφορία (προ αποσβέσεων), ύψους € 13 εκατ., σε συνδυασμό με την εισροή μερισμάτων από την θυγατρική εταιρεία ΕΚΠ ύψους € 10 εκατ. και την καθαρή αύξηση του κεφαλαίου κίνησης κατά € 1 εκατ., που υπερκάλυψαν (α) την εκροή προτεινόμενου μερίσματος ποσού € 3 εκατ. και (β) τις αυξημένες δαπάνες σε πάγιες εγκαταστάσεις (κυρίως των εκμεταλλεύσεων Μαρίνα Φαλήρου, Ακτή Βουλιαγμένης, Μαρίνα Αλίμου, Χ.Κ. Παρνασσού και Καζίνο Κέρκυρας) και σε έξοδα πολυετούς απόσβεσης (κυρίως αμοιβές Χρηματοοικονομικών Συμβούλων του Κεντρικού Καταστήματος), ύψους € 4 εκατ.

Το 2005, η λειτουργική κερδοφορία της Εταιρείας σταθεροποιείται, παρά τις αυξημένες κατά ποσοστό 71% Προβλέψεις Ενδεχομένων Κινδύνων και Υποτίμησης Συμμετοχών. Τούτο καταδεικνύει ότι η κερδοφορία, για δεύτερη συνεχή χρονιά, δε στηρίζεται σε περιστασιακά έσοδα (όπως συνέβη το 2003 με το τίμημα της πώλησης της «ΕΚΠ ΑΕ»), αλλά έχει θεμελιωθεί σε πραγματική βελτίωση της λειτουργικής απόδοσης της Εταιρείας (κατά περίπου 11% από το 2005 και 47,4% από το 2004 και 116% από το 2003) μέσω της εξυγίανσης των εταιρικών δραστηριοτήτων.

Οι κυριότεροι παράγοντες της εμφάνισης των ως άνω αποτελεσμάτων σε λειτουργικό επίπεδο κατά την κλειόμενη χρήση 2006 σε σχέση με τη χρήση 2005 περιγράφονται παρακάτω:

- Η αύξηση των εσόδων από εκμεταλλεύσεις κατά το 2006 κατά € 1,1 εκατ. οφείλεται, κυρίως στην άνοδο των Μαρινών υπό τη διαχείριση της ETA ΑΕ κατά € 0,7 εκατ. (όπου τη μεγαλύτερη αύξηση σημείωσε ο κύκλος εργασιών της Μαρίνας Φαλήρου ύψους € 0,6 εκατ.) και των λοιπών εκμεταλλεύσεων της Εταιρείας (κάμπινγκ, μουσεία-σπήλαια, γκολφ, κλπ.) κατά € 0,7 εκατ., γεγονός που υπερέκλυσε τη μείωση του κύκλου εργασιών του Καζίνο Κέρκυρας και του Χιονοδρομικού Κέντρου Παρνασσού, συνολικού ποσού € 0,3 εκατ.
- Η αύξηση των εσόδων από μισθώσεις κατά το 2006 σε σχέση με το 2005 οφείλεται κυρίως σε αύξηση των σχετικών εσόδων του Κεντρικού κατά ποσό € 0,89 εκατ.
- Το λειτουργικό κόστος κατά την κλειόμενη χρήση 2006 διατηρήθηκε στα επίπεδα της χρήσης 2005 σε ύψος € 40 εκατ., ως συνέπεια της πολιτικής εξορθολογισμού των λειτουργικών δραστηριοτήτων και σταθεροποίησης των δαπανών τόσο των εκμεταλλεύσεων όσο και του Κεντρικού Καταστήματος της Εταιρείας.
- Η αύξηση του λειτουργικού κέρδους κατά τη χρήση 2006 κατά € 1,7 εκατ. σε σχέση με τη χρήση 2005 οφείλεται στην καθαρή αύξηση των λειτουργικών εσόδων κατά € 2,1 εκατ. (άνοδος του καθαρού κύκλου εργασιών κατά € 2,03 εκατ. πλέον αύξησης των άλλων εσόδων εκμετάλλευσης κατά € 0,05 εκατ.), σε συνδυασμό με την οριακή αύξηση των λειτουργικών δαπανών (μετά του Δικαιώματος Δημοσίου και συμπεριλαμβανομένων των αποσβέσεων) κατά € 0,4 εκατ.

Τέλος, η χρήση 2007 χαρακτηρίζεται από τα εξής σημαντικά γεγονότα όπως:

- Η προώθηση διαγωνιστικών διαδικασιών αξιοποίησης των ακινήτων Αφάντου Ρόδου, Αλυκών Αναβύσσου, των Ξενία Θάσου, Τσαγκαράδας, Βυτίνας και Σκιάθου και της Μαρίνας Φαλήρου (ΣΕΦ), ενώ ξεκίνησε και η διαδικασία πώλησης του 100% των μετοχών της θυγατρικής εταιρείας «Ελληνικό Καζίνο Κέρκυρας ΑΕ». Ειδικότερα, ολοκληρώθηκε η Α΄ φάση του διαγωνισμού για τα ακίνητα Αφάντου Ρόδου, Αλυκών Αναβύσσου, Ξενία Βυτίνας και Σκιάθου, ενώ αναδείχθηκε προσωρινός Ανάδοχος για τη Μαρίνα Φαλήρου (ΣΕΦ), καθώς και για το Ξενία Τσαγκαράδας. Η Α΄ φάση του διαγωνισμού για το Καζίνο της Κέρκυρας, ολοκληρώθηκε εντός του μηνός Ιανουαρίου 2008.
- Ο επανασχεδιασμός της λειτουργίας του Χιονοδρομικού Κέντρου Παρνασσού και η ολοκλήρωση της διαδικασίας ανάδειξης Αναδόχου για τη συντήρηση και λειτουργία του, ενώ ξεκίνησε και η αναβάθμιση των εγκαταστάσεων του Υποκαταστήματος.

Κατόπιν της αναφοράς στις σημαντικότερες αιτίες των αποτελεσμάτων της χρήσης 2004 και στα γεγονότα που μεσολάβησαν κατά τις χρήσεις 2005-2007 που επηρέασαν τα αποτελέσματα των κλειόμενων χρήσεων, θα αναφερθούμε στην ανάλυση των θεμελιωδών αριθμοδεικτών για την Εταιρεία κατά την περίοδο που εξετάζουμε.

Πιο συγκεκριμένα, παρατηρήσαμε ότι παρόλο που η αποδοτικότητά της ΕΤΑ Α.Ε. δεν αγγίζει τα επιθυμητά επίπεδα σε σχέση πάντοτε με τους διαθέσιμους πόρους της, η Εταιρεία έχει δυναμική και σημαντικές προοπτικές εξέλιξης.

Το πρώτο θετικό στοιχείο που διαγνώστηκε είναι ότι η Εταιρεία διαθέτει οικονομική αυτονομία, με τα ίδια κεφάλαιά της να συμμετέχουν κατά απόλυτο ποσοστό στο συνολικό κεφάλαιό της, χωρίς να υπάρχει είσοδος ξένων βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων υπό μορφής δανείων.

Με βάση τις διαχρονικές τιμές του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι φανερό ότι η Εταιρεία υιοθετεί ελαστική πιστωτική πολιτική με αποτέλεσμα να παρουσιάζει αυξημένη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων της τάξεως άνω των 300 ημερών. Αυτό επιδρά αρνητικά στην κυκλοφορία των διαθεσίμων της μέσα στην κάθε χρήση η οποία φαίνεται να είναι από περιορισμένη έως αμελητέα με αποτέλεσμα η Εταιρεία να εξασθενεί η δυνατότητα χρησιμοποίησης των διαθεσίμων της με σκοπό νέες επενδύσεις ή άλλες βελτιώσεις.

Αντιθέτως, με βάση τον αριθμοδείκτη εξόφλησης των υποχρεώσεών της, παρατηρούμε ότι αυτός κυμαίνεται σε λογικά επίπεδα καθώς η πολιτική πληρωμών είναι να εξοφλούνται άμεσα οι υποχρεώσεις της. Το αποτέλεσμα των παραπάνω είναι ότι δεν επιτυγχάνεται ισορροπία μεταξύ απαιτήσεων και υποχρεώσεων με συνέπεια τη μη αποτελεσματική χρησιμοποίηση και κυκλοφορία των διαθεσίμων ανά τις χρήσεις.

Στη συνέχεια, όσον αφορά τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, παρατηρείται ότι οι τιμές του κυμαίνονται σε λογικά επίπεδα δεδομένου βέβαια της φύσης των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Άλλωστε, στην περίπτωση της ΕΤΑ Α.Ε., η αποθεματοποίηση θα επιδρούσε αρνητικά στην αποδοτικότητα της αφού θα δεσμεύονταν χρήματα για την απόκτηση και

διαχείριση αποθεμάτων καθώς επίσης θα αυξάνονταν το κόστος συντήρησης αυτών.

Το σημαντικότερο συμπέρασμα προκύπτει από την ανάλυσή του αριθμοδείκτη κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού και αφορά στη διαχείριση του πάγιου περιουσιακού στοιχείου της.

Πιο συγκεκριμένα, συμπεραίνεται ότι εφόσον η Εταιρεία διαχειρίζεται και αξιοποιεί την περιουσία του ΕΟΤ, το πάγιο ενεργητικό της θα είναι εύλογα επιβαρημένο με ενσώματες και ασώματες κινητοποιήσεις. Παρόλα αυτά όμως, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού φανερώνει την αδυναμία της επιχείρησης να εκμεταλλευτεί και να αξιοποιήσει τους πόρους της με αποτελεσματικότητα. Το παραπάνω γίνεται εμφανές από τη σχέση των καθαρών πωλήσεων και του πάγιου ενεργητικού. Επιπλέον, σημαντική επίδραση στο εν λόγω αποτέλεσμα αποτελεί το γεγονός ότι το πάγιο ενεργητικό της Εταιρείας απαρτίζεται κατά ένα μεγάλο μέρος από τις ασώματες ακινητοποιήσεις οι οποίες αφορούν στα δικαιώματα χρήσης ενσώματων περιουσιακών στοιχείων τα οποία παραμένουν σε αδράνεια ή αφορούν σχολάζουσα περιουσία.

Στο σημείο αυτό, θεωρείται χρήσιμο να σημειωθεί ότι, από το σύνολο των 371 ακινήτων ιδιοκτησίας Ε.Ο.Τ., που ήδη διαχειρίζεται η Ε.Τ.Α., το μεγαλύτερο μέρος αυτών αποκτήθηκε με αναγκαστική απαλλοτρίωση. Όπως έχει προκύψει από τα στοιχεία των ακινήτων, στα περισσότερα των απαλλοτριωθέντων υπέρ του Ε.Ο.Τ. ακίνητα, δεν έχουν γίνει μέχρι σήμερα σοβαρά έργα εκπλήρωσης του σκοπού της απαλλοτρίωσης με αποτέλεσμα, οι πρώην ιδιοκτήτες τους να

ζητούν δικαστικά την ανάκληση των απαλλοτριώσεων και την επιστροφή σε αυτούς των πρώην ιδιοκτησιών τους. Ήδη ορισμένες αιτήσεις αναφορικά με τμήματα των ακινήτων της Αναβύσσου και του Παλιουρίου Χαλκιδικής έχουν γίνει δεκτές από την Ολομέλεια του ΣτΕ, ενώ εκκρεμούν και άλλες αιτήσεις πρώην ιδιοκτητών όχι μόνο για τα παραπάνω ακίνητα αλλά και για άλλα (Νέα Φωκαία, Κρυσπηγή, Καλά Νερά Ν. Μαγνησίας, Επανομή Ν. Θεσσαλονίκης, Φανάρι Ν. Κομοτηνής, Αγιά Ν. Πατρών, Αφάντου Ν. Ρόδου).

Τέλος, σύμφωνα με τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την ανωτέρω ανάλυση, εκτιμάται ότι η Εταιρεία θα πρέπει να αναλάβει δράση προκειμένου για τη βέλτιστη αποδοτικότητά της και τη συνέχιση της κερδοφορίας της σε όλα τα επίπεδα. Η επίτευξη αυτού θέτει ως επιτακτική την ανάγκη για αποτελεσματική διαχείριση και αξιοποίηση των πόρων της, με στόχο τη βελτίωση και μεγιστοποίηση της αποδοτικότητας, τον ταυτόχρονο επαναπροσδιορισμό και αναβάθμιση των επιμέρους δραστηριοτήτων της και την κατάλληλη εκμετάλλευση των διατιθέμενων πηγών της μέσα από τη δημιουργία επενδυτικού κλίματος. Άλλωστε, βασική επιδίωξη της Διοίκησης της Εταιρείας αποτελεί η αξιοποίηση της τουριστικής περιουσίας σύμφωνα με τους στόχους της τουριστικής πολιτικής και της ανάπτυξης της χώρας, η ανάδειξη της τουριστικής κληρονομιάς και του φυσικού περιβάλλοντος αλλά και η ανάληψη δράσεων κοινωνικής εταιρικής ευθύνης.

Σε ότι αφορά τα οικονομικά αποτελέσματα, η πορεία της Εταιρείας την επόμενη τριετία (2008 – 2010) αναμένεται αυξητική, με την καθαρή της κερδοφορία να αναμένεται να ενισχυθεί σημαντικά από την επίτευξη των στόχων που αφορούν στα έσοδα από την υλοποίηση του προγράμματος αξιοποίησης των ακινήτων

της Εταιρείας με την ολοκλήρωση της Β' Φάσης των εν εξελίξει διαγωνισμών αξιοποίησης, την καλύτερη διαχείριση των απαιτήσεων της έναντι τρίτων, την ενδεχόμενη χρηματοδότηση έργων από το ΕΣΠΑ, και την αποδοτικότερη οργάνωση και διαχείριση των Υποκαταστημάτων της.

Συνοψίζοντας και σύμφωνα με την Έκθεση Διαχείρισης της ΕΤΑ Α.Ε., σε ότι αφορά τα σχεδιαζόμενα έργα για τη χρήση του 2008, η Εταιρεία έχει ως στόχο:

- να ολοκληρώσει τις εν εξελίξει διαγωνιστικές διαδικασίες,
- να προωθήσει τις διαδικασίες αξιοποίησης και άλλων ακινήτων,
- να ολοκληρώσει τις μελέτες των έργων που τελούν υπό ένταξη στο ΕΣΠΑ, καθώς και να προκηρύξει την εκτέλεση των έργων,
- να ενσωματώσει στα έργα της την περιβαλλοντική διάσταση, σχεδιάζοντας και υλοποιώντας «πράσινες πολιτικές». Η εταιρία έχει ήδη δρομολογήσει την εκπόνηση μελετών για τη δημιουργία eco-camping, eco- golf, eco – marina,
- να εφαρμόσει πιο οργανωμένα τη συντήρηση, διατήρηση και ανάδειξη ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, που δεν προορίζονται για αξιοποίηση με τοποθέτηση ιδιωτικών επενδύσεων,
- να επιλύσει, κατά το δυνατό και στο πλαίσιο των αρμοδιοτήτων της, υφιστάμενες και χρονίζουσες εκκρεμότητες αδειοδότησης έργων παραχωρηθέντων περιουσιακών στοιχείων.

Στον τομέα της οργάνωσης και αποδοτικότητας των υπηρεσιών, η Εταιρεία προτίθεται να εφαρμόσει σύστημα διοίκησης – διαχείρισης έργων (project management), καθώς και να ενισχυθεί με εξειδικευμένο προσωπικό, αλλά και να αναδιοργανώσει το υφιστάμενο. Επίσης, κρίνεται σκόπιμη η σύνταξη νέου Κανονισμού Αναθέσεων της ΕΤΑ Α.Ε., ο οποίος αφενός θα διασφαλίζει τη συμβατότητα των διαδικασιών με τις αρχές των δημοσίων συμβάσεων, αφετέρου θα επιτρέπει τη λελογισμένη αλλά αναγκαία ευελιξία και αποτελεσματικότητα που χρειάζεται μια ανώνυμη εταιρεία. Στον τομέα της προβολής και ανάδειξης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία πρόκειται να αναλάβει δράσεις βελτίωσης της εταιρικής ταυτότητας με εικαστικές παρεμβάσεις σε καίρια Υποκαταστήματα όπως το ΧΚ Παρνασσού, την Ακτή Βουλιαγμένης και τη Μαρίνα Αλίμου.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΞΕΝΗ

1. Financial Statement Analysis: Theory, Application and Interpretation, Leopold A. Bernstein, 4th Edition, Irwin 1989
2. Managerial Accounting, Garrison-Noreen-Brewer, 11th Edition Mc Graw Hill

ΕΛΛΗΝΙΚΗ

1. Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός, Γεώργιος Π. Αρτίκης, Interbooks 2003
2. Χρηματοοικονομική Λογιστική – Τόμος Α' & Β' , Γεώργιος Στ. Αληφαντής, Έκδοση ΠΑΜΙΣΟΣ, Αθήνα 2004.

ΔΙΚΤΥΑΚΟΙ ΤΟΠΟΙ

www.tourismdevelopment.gr

http://www.icap.gr/services/consulting/financial_studies/finrep_kladikes_base_gr_17183.asp

<http://www.ebusinessforum.gr/teams/teamsall/view/inner/index.php?language=en&ctn=118&moduleid=-1&label=0>

<http://www.faliro-marina.gr/>

<http://www.alimos-marina.gr/>

<http://www.faliro-marina.gr/>

<http://www.parnassos-ski.gr/>

<http://www.afandougolfcourse.com/>

www.ypan.gr

<http://epp.eurostat.ec.europa.eu>

ΑΡΘΡΟΓΡΑΦΙΑ

[1] *Ινστιτούτο Τουριστικών Ερευνών και Προβλέψεων, Ελληνική Οικονομία και Τουρισμός, Τεύχος 24, 14 Νοεμβρίου 2007*

[2] *Ινστιτούτο Τουριστικών Ερευνών και Προβλέψεων, Κλαδικά Συγκριτικά Πλεονεκτήματα της Ελληνικής Οικονομίας, 15 Σεπτεμβρίου 2004*

[3] *HELLASTAT, Σε τροχιά βελτίωσης έσοδα και κέρδη για τον κλάδο, Ιούνιος 2007*

[4] *Νέες Τεχνολογίες και Συστήματα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης & Βιώσιμης Ανάπτυξης στον Τουρισμό, e-business forum, 2007*

[5] *Κλαδικές μελέτες ICAP, Έκδοση Λ', Οκτώβριος 2007*

Το παραπάνω κείμενο στηρίζεται αποκλειστικά σε στοιχεία που έχει δημοσιοποιήσει η εταιρεία και βρίσκονται διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της, σε στοιχεία της ΕΣΥΕ και σε δημοσιεύματα του τύπου. Οι όποιες εκτιμήσεις είτε είναι προσωπικές είτε στηρίζονται σε δημοσιεύματα του τύπου και δεν αντανakλούν εσωτερική πληροφόρηση. Το κείμενο προορίζεται αποκλειστικά για ακαδημαϊκή χρήση στα πλαίσια εκπόνησης διπλωματικής εργασίας.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.		
ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ		
Βουλής 7 - Αθήνα 10562 Τηλ. 210 3339759		
Α.Φ.Μ. 094537454 Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών		
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41714 / 06 / Β / 98 / 41		
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσά κλειομένης χρήσεως <u>2004</u>	Ποσά προηγούμενης χρήσεως <u>2003</u>
	€	€
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσεως	19.718.804,53	33.193.928,98
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	0,00	29.935.055,44
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		-3.148.936,25
Αποθεματικά προς διάθεση Σύνολο	19.718.804,53	59.980.048,17
Μείον:		
1. Φόρος εισοδήματος		11.898.808,62
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		48.081.239,55
Κέρδη προς διάθεση ή Ζημίες εις νέο		
1. Τακτικό αποθεματικό		904.619,69
2. Πρώτο μέρισμα		11.772.150,00
3. Πρόσθετο μέρισμα		
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά		
6. Αφορολόγητα αποθεματικά		
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα		
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο		
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου		0,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	19.718.804,53	12.676.769,69

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2004

6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2004) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41714/06/Β/98/41

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003		
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	<u>31.431.014,81</u>	<u>12.228.798,04</u>	<u>19.202.216,77</u>	<u>22.226.764,14</u>	<u>7.256.575,02</u>	<u>14.970.189,12</u>
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
<i>I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις</i>						
4. Προκαταβολές κτήσεως ασύμμετρων ακινητοποιήσεων	5.430.722,31	0,00	5.430.722,31	2.499.323,65	0,00	2.499.323,65
5. Λοιπές ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	<u>235.161.622,32</u>	<u>7.613.067,62</u>	<u>227.548.554,70</u>	<u>247.564.286,91</u>	<u>5.027.948,07</u>	<u>242.536.338,84</u>
	<u>240.592.344,63</u>	<u>7.613.067,62</u>	<u>232.979.277,01</u>	<u>250.063.610,56</u>	<u>5.027.948,07</u>	<u>245.035.662,49</u>
<i>II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</i>						
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	15.509.730,74	0,00	15.509.730,74	2.347.000,00	0,00	2.347.000,00
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	30.080.717,42	1.866.541,71	28.214.175,71	9.996.781,90	751.190,56	9.245.591,34
4. Μηχανήματα-τεχν.εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	2.302.098,65	604.475,00	1.697.623,65	1.315.337,50	409.023,16	906.314,34
5. Μεταφορικά μέσα	566.825,37	178.738,32	388.087,05	536.405,66	121.890,38	414.515,28
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	4.635.859,66	1.338.835,72	3.297.023,94	4.530.769,56	1.071.745,48	3.459.024,08
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	728.588,45	0,00	728.588,45	6.102.175,34	0,00	6.102.175,34
	<u>53.823.820,29</u>	<u>3.988.590,75</u>	<u>49.835.229,54</u>	<u>24.828.469,96</u>	<u>2.353.849,58</u>	<u>22.474.620,38</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+II)	<u>294.416.164,92</u>	<u>11.601.658,37</u>	<u>282.814.506,55</u>	<u>274.892.080,52</u>	<u>7.381.797,65</u>	<u>267.510.282,87</u>
<i>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. Χρημ. Απαιτήσεις</i>						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		34.563.192,11			31.160.267,11	
Μειών : Προβλέψεις για υπομνήσεις		<u>897.439,18</u>	<u>33.665.752,93</u>		<u>0,00</u>	<u>31.160.267,11</u>
			<u>74.341,51</u>		<u>1.395.556,38</u>	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			<u>33.740.094,44</u>		<u>32.555.823,49</u>	
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+II+III)			<u>316.554.600,99</u>		<u>300.066.106,36</u>	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
<i>I. Αποθέματα</i>						
1. Εμπορεύματα			22.760,64			15.340,41
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή			1.168,75			1.423,48
4. Πρώτες & βοηθ. Ύλες-Αναλώσιμα			<u>627.115,37</u>			<u>637.093,07</u>
			<u>651.044,76</u>			<u>653.856,96</u>
<i>II. Απαιτήσεις</i>						
1. Πελάτες		28.990.090,99			26.654.863,62	
Μειών : Προβλέψεις		<u>11.333.969,91</u>	<u>17.656.121,08</u>		<u>5.159.948,21</u>	<u>21.494.915,41</u>
3α. Επιταγές εισπρακτέες			50.269,96			67.842,87
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες και χρεώστες		16.134.782,05			16.089.274,20	
Μειών : Προβλέψεις		<u>13.394.849,70</u>	<u>2.739.932,35</u>		<u>13.484.908,35</u>	<u>2.604.365,85</u>
11. Χρεώστες διάφοροι			14.972.473,18			12.673.634,65
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκατ. & πιστώσεων			<u>10.750,24</u>			<u>13.235,01</u>
<i>III. Χρεόγραφα</i>						
3. Λοιπά χρεόγραφα			3.000.545,00			51.206.552,93
<i>IV. Διαθέσιμα</i>						
1. Ταμείο		528.784,33			491.821,48	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		<u>754.056,52</u>	<u>1.282.840,85</u>		<u>727.878,58</u>	<u>1.219.700,06</u>
Σύνολο κυκλοφ/ντος ενεργητικού (Δ+II+ΔIII+ΔIV)			<u>40.363.977,42</u>			<u>89.934.103,74</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Εξόδα επόμενων χρήσεων			312.413,27		160.438,95	
2. Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα			<u>458.593,50</u>		<u>5.668.650,00</u>	
			<u>771.006,77</u>		<u>5.829.088,95</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>376.891.801,95</u>		<u>410.799.488,17</u>	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			471.485,48		315.743,42	
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			213.677.799,34		<u>235.175.926,56</u>	
			<u>214.149.284,82</u>		<u>235.491.669,98</u>	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003	
	Αξία	Αποσβέσεις	Αξία	Αποσβέσεις
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
<i>I. Κεφάλαιο μετοχικό</i>				
1. Καταβλημένο (120.740.000 ονομαστ. μτχ. * 2,50 ευρώ)				
	<u>301.850.000,00</u>		<u>301.850.000,00</u>	
<i>III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις</i>				
	<u>118.340,00</u>		<u>0,00</u>	
<i>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</i>				
1. Τακτικό αποθεματικό	3.669.934,11		3.669.934,11	
3. Ειδικά αποθεματικά	21.192.682,75		18.968.914,50	
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	<u>2.623.096,11</u>		<u>2.623.096,11</u>	
	<u>27.485.712,97</u>		<u>25.261.944,72</u>	
<i>V. Αποτελέσματα εις νέο</i>				
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	<u>19.718.804,53</u>		<u>33.193.928,98</u>	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+AV)	<u>349.172.857,50</u>		<u>360.305.873,70</u>	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις γιά αποζημίωση προσωπικού	1.138.201,14		800.000,00	
2. Λοιπές προβλέψεις	<u>9.033.352,72</u>		<u>8.267.056,59</u>	
	<u>10.171.553,86</u>		<u>9.067.056,59</u>	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>				
1. Προμηθευτές	10.436.209,44		8.665.392,02	
4. Προκαταβολές πελατών	999.115,02		392.499,06	
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	3.425.689,25		14.836.048,46	
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	645.893,07		809.190,36	
10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00		14.772.150,00	
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>1.138.527,06</u>		<u>342.293,84</u>	
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	<u>16.645.433,84</u>		<u>39.817.573,74</u>	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Εσοδα επόμενων χρήσεων	455.140,74		1.390.018,10	
2. Εξόδα χρήσεως δουλευμένα	<u>446.816,01</u>		<u>218.966,04</u>	
	<u>901.956,75</u>		<u>1.608.984,14</u>	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>376.891.801,95</u>		<u>410.799.488,17</u>	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ				
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσιών, στοιχείων	471.485,48		315.743,42	
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	213.677.799,34		<u>235.175.926,56</u>	
	<u>214.149.284,82</u>		<u>235.491.669,98</u>	

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- Σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 3270/2004 (ΦΕΚ 187/11.10.2004), η εταιρεία προέβη σε αλλαγή επωνυμίας από «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σε «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» ο δε διακριτικός τίτλος παράμεινε ο ίδιος «ΕΤΑ ΑΕ».
- Με βάση τις διατάξεις του Ν.2065/1992 έγινε στην παρούσα χρήση αναπροσαρμογή της αξίας κτήσεως των κτιρίων, εξαιτίας της οποίας η αξία κτήσεως των κτιρίων αυξήθηκε κατά Ευρώ 122 000,00 και των συσσωρευμένων αποσβέσεών τους κατά Ευρώ 3 660,00 , η δε προκύπτουσα διαφορά αναπροσαρμογής ποσού Ευρώ 118 340,00 καταχωρήθηκε στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων του παθητικού Α/III/2 «Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων». Οι αποσβέσεις των κτιρίων της χρήσεως 2004 υπολογίσθηκαν στην αναπροσαρμοζόμενη αξία και είναι μεγαλύτερες από εκείνες που θα προέκυπταν αν δεν είχε γίνει η αναπροσαρμογή κατά Ευρώ 1 830,00
- Στην παρούσα χρήση έγινε εκτίμηση της μεταβίβασης νylής κυριότητας των ακινήτων που μεταβιβάσθηκαν κατά κυριότητα από τον Ε.Ο.Τ. στην «ΕΤΑ ΑΕ», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 49 του Ν.3220/2004, η δε προκύψασα διαφορά ποσού Ευρώ 2 223 768,25 καταχωρήθηκε στο κονδύλι του παθητικού Α/IV/5 «Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων». Περισσότερες πληροφορίες παρατίθενται στο προσάρτημα.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

6η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2004) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41714/06/Β/98/41

		Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2004		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2003	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		22.484.138,40		53.521.728,00	
Έσοδα εκμεταλλεύσεων		<u>18.102.650,64</u>	40.586.789,04	<u>15.065.590,24</u>	68.587.318,24
Έσοδα από μισθώματα			1.116.321,94		8.780.777,88
Μείον :	Συμμετοχή Ε.Ο.Τ.		39.470.467,10		59.806.540,36
Καθαρός κύκλος εργασιών			<u>25.278.360,43</u>		<u>33.398.759,58</u>
Μείον :	Κόστος πωλήσεων		14.192.106,67		26.407.780,78
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			<u>739.034,10</u>		<u>394.050,31</u>
Πλέον :	1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		14.931.140,77		26.801.831,09
Σύνολο					
ΜΕΙΟΝ :	1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.931.908,96		7.238.187,75	
	3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.680.515,42		6.946.165,63	
	4. Κόστος υποαποσολήσεως-αδράνειας	0,00	<u>14.612.424,38</u>	<u>8.684.759,98</u>	<u>22.869.113,35</u>
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			318.716,39		3.932.717,74
ΠΛΕΟΝ (ή μείον) :					
	1. Έσοδα συμμετοχών	2.856.339,09		5.668.650,00	
	2. Έσοδα χρεογράφων	673.860,52		1.372.125,69	
	3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών	0,00		25.484.741,97	
	4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	907.149,24	4.437.348,85	348.403,41	32.873.921,07
Μείον :					
	1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	897.439,18			
	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	864.034,70	1.761.473,88	<u>90.460,34</u>	<u>32.783.460,73</u>
Ολικά αποτελέσματα (ζημίες) κέρδη εκμεταλλεύσεως			<u>2.675.874,97</u>		<u>32.783.460,73</u>
II. ΠΛΕΟΝ (ή μείον) : Έκτακτα αποτελέσματα			2.994.591,36		36.716.178,47
	1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	399.016,68		181.798,99	
	2. Έκτακτα κέρδη	695.662,51		183.678,60	
	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	158.466,76		374.635,07	
	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσ.	45.224,86	1.298.370,81	<u>3.224.262,62</u>	3.964.375,28
Μείον :					
	1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	1.325.378,38		6.774.554,20	
	2. Έκτακτες ζημίες	52.833,72		2.184,45	
	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	9.514.119,88		2.920.427,00	9.697.165,65
	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	6.875.754,64	17.768.086,62	0,00	0,00
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (ζημίες) κέρδη			(16.469.715,81)		0,00
ΜΕΙΟΝ :			(13.475.124,45)		30.983.388,10
	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων	9.580.290,75		9.170.157,23	
	Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	<u>9.580.290,75</u>	0,00	9.170.157,23	0,00
	ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημίες) κέρδη ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων				<u>30.983.388,10</u>

ΑΘΗΝΑ, 30 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2005

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΠΕΡΛΙΓΚΑΣ

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΖΑΧΑΡΟΠΟΥΛΟΣ

ΑΓΓΕΛΟΣ Β. ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΑΤΟΣ

Α.Δ.Τ.Ι 380107

Α.Δ.Τ.Κ 044545

Α.Δ.Τ. Χ 155296

Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α' Τάξης: 30936

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2005)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	<u>Ποσά κλειόμενης περιόδου 2005</u>			<u>Ποσά χρήσης 2004</u>		
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	33.110.369,90	17.365.063,67	15.745.306,23	31.431.014,81	12.228.798,04	19.202.216,77
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
<i>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</i>						
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα						
4. Προκαταβολές κτήσεως ασώματων αν	544.200,31	0,00	544.200,31	5.430.722,31	0,00	5.430.722,31
5. Λοιπές ανώματες ακινητοποιήσεις	235.015.167,32	10.337.607,18	224.677.560,14	235.161.622,32	7.613.067,62	227.548.554,70
	235.559.367,63	10.337.607,18	225.221.760,45	240.592.344,63	7.613.067,62	232.979.277,01
<i>III. Ενσώματες ακινητοποιήσεις</i>						
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	15.509.730,74	0,00	15.509.730,74	15.509.730,74	0,00	15.509.730,74
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	32.103.684,74	3.580.498,78	28.523.185,96	30.080.717,42	1.866.541,71	28.214.175,71
4. Μηχανήματα-τεχν.εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	2.451.785,96	888.600,29	1.563.185,67	2.302.098,65	604.475,00	1.697.623,65
5. Μεταφορικά μέσα	571.023,84	239.050,30	331.973,54	566.825,37	178.738,32	388.087,05
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5.048.634,69	1.609.537,55	3.439.097,14	4.635.859,66	1.338.835,72	3.297.023,94
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	252.258,54	0,00	252.258,54	728.588,45	0,00	728.588,45
	55.937.118,51	6.317.686,92	49.619.431,59	53.823.820,29	3.988.590,75	49.835.229,54
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓII)	291.496.486,14	16.655.294,10	274.841.192,04	294.416.164,92	11.601.658,37	282.814.506,55
<i>III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. Χρημ. Απαιτήσεις</i>						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		34.563.192,11			34.563.192,11	
Μείον : Προβλέψεις για υπομνήσεις		3.094.498,85	31.468.693,26		897.439,18	33.665.752,93
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			73.408,53			74.341,51
			31.542.101,79			33.740.094,44
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)			306.383.293,83			316.554.600,99
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
<i>I. Αποθέματα</i>						
1. Εμπορεύματα			21.841,25			22.760,64
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή			0,00			1.168,75
4. Πρώτες & βοηθ. Ύλες-Αναλώσιμα			606.302,77			627.115,37
			628.144,02			651.044,76
<i>II. Απαιτήσεις</i>						
1. Πελάτες		38.490.643,30			28.990.090,99	
Μείον : Προβλέψεις		10.185.975,24	28.304.668,06		11.333.969,91	17.656.121,08
3α. Επιταγές εισπρακτέες			197.607,48			50.269,96
10. Επισημαίνεις-επίδοκοι πελάτες καί χρεώστες		18.413.194,46			16.134.782,05	
Μείον : Προβλέψεις		14.417.025,59	3.996.168,87		13.394.849,70	2.739.932,35
11. Χρεώστες διάφοροι			12.798.651,35			14.972.473,18
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκατ.& πιστώσεων			4.724,24			10.750,24
			45.301.820,00			35.429.546,81
<i>III. Χρεόγραφα</i>						
3. Λοιπά χρεόγραφα			19.028.483,20			3.000.545,00
<i>IV. Διαθέσιμα</i>						
1. Ταμείο		545.181,15			528.784,33	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		1.502.345,08	2.047.526,23		754.056,52	1.282.840,85
Σύνολο κυκλοφ/ντος ενεργητικού (Δ+ΔII+ΔIII+ΔIV)			67.005.973,45			40.363.977,42
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			23.406,40		312.413,27	
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			205.068,42		458.593,50	
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί			30.113,59		771.006,77	
			258.588,41			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			389.393.161,92			376.891.801,95
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			138.741,53		471.485,48	
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			177.410.036,01		213.677.799,34	
			177.548.777,54		214.149.284,82	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	<u>Ποσά κλειόμενης περιόδου 2005</u>	<u>Ποσά 31 Δεκεμβρίου 2004</u>
	A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
<i>I. Κεφάλαιο μεταχικό</i>		
1. Καταβλημένο (120.740.000 ονομαστ. μτχ. * 2,50 ευρώ)	301.850.000,00	301.850.000,00
<i>III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις</i>	118.340,00	118.340,00
<i>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</i>		
1. Τακτικό αποθεματικό	4.074.934,11	3.669.934,11
3. Ειδικά αποθεματικά	21.192.682,75	21.192.682,75
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	2.623.096,11	2.623.096,11
	27.890.712,97	27.485.712,97
<i>V. Αποτελέσματα εις νέο</i>	19.313.804,53	19.718.804,53
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (A+All+AlV+AV)	349.172.857,50	349.172.857,50
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1.285.252,94	1.138.201,14
2. Λοιπές προβλέψεις	10.977.638,55	9.033.352,72
	12.262.891,49	10.171.553,86
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
1. Προμηθευτές	11.871.894,23	10.436.209,44
2α. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
4. Προκαταβολές πελατών	1.610.639,69	999.115,02
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	2.252.785,66	3.425.689,25
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	748.026,16	645.893,07
10. Μερίσματα πληρωτέα	0,00	0,00
11. Πιστωτές διάφοροι	1.100.749,31	1.138.527,06
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	17.584.095,05	16.645.433,84
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	1.624.691,37	455.140,74
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	655.245,81	446.816,01
	2.279.937,18	901.956,75
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	381.299.781,22	376.891.801,95
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσ. στοιχείων	138.741,53	471.485,48
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	177.410.036,01	213.677.799,34
	177.548.777,54	214.149.284,82

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

	Ποσά κλειόμενης περιόδου 2005		Ποσά 31 Δεκεμβρίου 2004	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)				
Έσοδα εκμεταλλεύσεων	23.480.297,41		22.484.138,40	
Έσοδα από μισθώματα	17.802.085,52	42.664.981,30	18.102.650,64	40.586.789,04
<u>Μείον:</u> Συμμετοχή Ε.Ο.Τ.		1.098.936,81		1.116.321,94
Καθαρός κύκλος εργασιών		41.566.044,49		39.470.467,10
<u>Μείον:</u> Κόστος πωλήσεων		24.799.805,19		25.278.360,43
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές) εκμεταλλεύσεως		16.766.239,30		14.192.106,67
<u>Πλέον:</u> 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		0,00		739.034,10
Σύνολο		17.087.609,27		14.931.140,77
ΜΕΙΟΝ :				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.625.058,94		8.931.908,96	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.498.638,06		5.680.515,42	
4. Κόστος υποαπασχολήσεως-αδράνειας	0,00	14.123.697,00	0,00	14.612.424,38
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές) εκμεταλλεύσεως		2.963.912,27		318.716,39
ΠΑΛΕΟΝ (ή μείον) :				
1. Έσοδα συμμετοχών	10.675.206,70		2.856.339,09	
2. Έσοδα χρεογράφων	285.110,56		673.860,52	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών	0,00		0,00	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	70.873,15	11.031.190,41	907.149,24	4.437.348,85
Μείον :				
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	2.223.166,99		897.439,18	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	4.926,57	2.228.093,56	864.034,70	1.761.473,88
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές) εκμεταλλεύσεως		11.021.134,81		2.994.591,36
II. ΠΑΛΕΟΝ (η μείον) : Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	940.198,63		399.016,68	
2. Έκτακτα κέρδη	48.991,96		695.662,51	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	344.885,98		158.466,76	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσ.	1.335.181,03	2.669.257,60	45.224,86	1.298.370,81
Μείον :				
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	41.869,48		1.325.378,38	
2. Έκτακτες ζημιές	25.088,99		52.833,72	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	2.371.596,41		9.514.119,88	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	3.158.456,83	5.597.011,71	6.875.754,64	17.768.086,62
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές)			8.093.380,70	(16.469.715,81)
ΜΕΙΟΝ :				(13.475.124,45)
Σύνολο αποσβέσεων πάγων στοιχείων	10.186.150,97		9.580.290,75	
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	10.186.150,97	0,00	9.580.290,75	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη / ζημιές)				
ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		8.093.380,70		(13.475.124,45)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

Βουλής 7 - Αθήνα 10562 Τηλ. 210 3339759

Α.Φ.Μ. 094537454 Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41714 / 06 / Β / 98 / 41

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομένης χρήσεως <u>2005</u>	Ποσά προηγούμενης χρήσεως <u>2004</u>
	€	€
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσεως	8.093.380,70	-13.475.124,45
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	19.718.804,53	33.193.928,98
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		
Αποθεματικά προς διάθεση		
Σύνολο	27.812.185,23	19.718.804,53
Μείον:		
1. Φόρος εισοδήματος		
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		
Κέρδη προς διάθεση	27.812.185,23	19.718.804,53
ή		
Ζημίες εις νέο		
1. Τακτικό αποθεματικό	405.000,00	
2. Πρώτο μέρος	2.832.683,25	
3. Πρόσθετο μέρος		
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά		
6. Αφορολόγητα αποθεματικά		
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα		
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο		
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου		
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	24.574.501,99	19.718.804,53
	27.812.185,23	19.718.804,53

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.
ΔΙΟΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006
8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2006) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41714/06/Β/98/41

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία			
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	34.894.110,91	22.167.905,44	12.726.205,47	33.110.369,90	17.365.063,67	15.745.306,23	<i>I. Κεφάλαιο μετοχικό</i>		
							1. Καταβλημένο	301.850.000,00	301.850.000,00
							(120.740.000 ονομ. μετοχές * Ευρώ 2,50)		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							<i>III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις</i>	118.340,00	118.340,00
<i>I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις</i>							<i>IV. Αποθεματικά κεφάλαια</i>		
4. Προκαταβολές κτήσεως ασύμμετρων ακινητοποιήσεων	544.200,31	0,00	544.200,31	544.200,31	0,00	544.200,31	1. Τακτικό αποθεματικό	4.374.934,11	4.074.934,11
5. Λοιπές ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	234.138.209,59	13.111.217,83	221.026.991,76	235.015.167,32	10.337.607,18	224.677.560,14	3. Ειδικό αποθεματικό	20.315.725,02	21.192.682,75
	234.682.409,90	13.111.217,83	221.571.192,07	235.559.367,63	10.337.607,18	225.221.760,45	5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	2.623.096,11	2.623.096,11
<i>II. Ενσύμμετρες ακινητοποιήσεις</i>								27.313.755,24	27.890.712,97
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	15.877.730,74	0,00	15.877.730,74	15.509.730,74	0,00	15.509.730,74	<i>V. Αποτελέσματα εις νέο</i>		
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	27.505.979,66	4.956.170,45	22.549.809,21	32.103.684,74	3.580.498,78	28.523.185,96	Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	29.403.582,67	24.574.501,99
4. Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	2.517.349,32	1.174.406,17	1.342.943,15	2.451.785,96	888.600,29	1.563.185,67			
5. Μεταφορικά μέσα	701.250,77	301.228,02	400.022,75	571.023,84	239.050,30	331.973,54			
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5.309.255,56	1.876.105,78	3.433.149,78	5.048.634,69	1.609.537,55	3.439.097,14			
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	262.258,89	0,00	262.258,89	252.258,54	0,00	252.258,54			
	52.173.824,94	8.307.910,42	43.865.914,52	55.937.118,51	6.317.686,92	49.619.431,59			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ1+Γ2)	286.856.234,84	21.419.128,25	265.437.106,59	291.496.486,14	16.655.294,10	274.841.192,04			
<i>III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρ. Χρημ. Απαιτήσεις</i>							Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α1+Α3+Α4+Α5)	358.685.677,91	354.433.554,96
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		34.363.192,11			34.363.192,11				
Μείον Προβλέψεις για υποτιμήσεις		4.343.921,14	30.019.270,97		3.094.498,85	31.268.693,26			
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			273.141,07			273.141,07			
			30.292.412,04			31.542.101,79			
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ1+Γ2+Γ3)			295.729.518,63			306.383.293,83			
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
<i>I. Αποθέματα</i>							1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από υπηρεσία	1.251.395,56	1.285.252,94
1. Εμπορεύματα			23.664,55			21.841,25	2. Λοιπές προβλέψεις	17.733.883,76	10.977.638,55
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα και Υπολείμματα			961,66			0,00		12.262.891,49	
4. Πρότεες & βοθη. Ύλες-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας			564.047,76			606.302,77			
			588.673,97			628.144,02			
<i>II. Απαιτήσεις</i>							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Πελάτες	43.302.375,46					21.841,25	<i>II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>		
Μείον : Προβλέψεις		8.461.871,20	34.840.504,26		38.490.643,30	10.319.320,60	1. Προμηθευτές	10.319.320,60	11.871.894,23
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)			1.187.115,38			2.132.923,87	4. Προκαταβολές πελατών	1.610.639,69	2.252.785,66
10. Επισφαλείς-επιδικοί πελάτες και χρεώστες	18.954.900,46				18.413.194,46	3.513.305,35	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	842.070,98	748.026,16
Μείον : Προβλέψεις		14.954.281,29	4.000.619,17		14.417.025,59	10.185.975,24	10. Μερίσματα πληρωτέα	4.801.554,69	2.832.683,25
11. Χρεώστες διάφοροι			18.088.652,62			197.607,48	11. Πιστωτές διάφοροι	1.126.319,07	1.100.749,31
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			11.964,61			3.996.168,87	Σύνολο υποχρεώσεων (Γ4)	22.735.494,57	20.416.778,30
			58.128.856,04			12.798.651,35			
<i>III. Χρεόγραφα</i>						4.724,24	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3. Λοιπά χρεόγραφα			31.654.107,98			45.301.820,00	1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	1.160.071,88	1.624.691,37
							2. Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	1.072.451,53	655.245,81
								2.232.523,41	2.279.937,18
<i>IV. Διαθέσιμα</i>									
1. Ταμείο			780.228,97			545.181,15			
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.467.047,92			1.502.345,08			
			3.247.276,89			2.047.526,23			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ1+Δ2+Δ3+Δ4)			93.618.914,88			67.005.973,45			
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			180.401,23			23.406,40			
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			383.934,99			205.068,42			
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί ενεργητικού			0,00			30.113,59			
			564.336,22			258.588,41			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E)			402.638.975,20			389.393.161,92	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ)	402.638.975,20	389.393.161,92
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			104.319,53			138.741,53	1. Δικαιούχοι αλλότρων περιουσ. στοιχείων	104.319,53	138.741,53
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εργασιών & εμπράγματων ασφαλειών			174.481.636,48			177.410.036,01	2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εργασιών & εμπράγματων ασφαλειών	174.481.636,48	177.410.036,01
			174.585.956,01			177.548.777,54		177.548.777,54	

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ :

Από σύνολο 371 ακινήτων ιδιοκτησίας ΕΟΤ που διαχειρίζεται η ΕΤΑ ΑΕ, το μεγαλύτερο μέρος αποκτήθηκε κατά το παρελθόν με αναγκαστική απαλλοτρίωση προς το σκοπό της τουριστικής αξιοποίησης αυτών. Σε αρκετά ακίνητα μέχρι σήμερα δεν έχουν γίνει έργα εκκλήρωσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

31 ης Δεκεμβρίου 2006 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2006)

Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006

Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πολ/ήσας)					
Έσοδα εκμεταλλεύσεων	24.568.584,55	44.671.811,08	23.480.297,41		
Έσοδα από μισθώματα	20.103.226,53		19.184.683,89	42.664.981,30	
Μείον: Συμμετοχή Ε.Ο.Τ.		1.076.252,50		1.098.936,81	
Καθαρός κύκλος εργασιών		43.595.558,58		41.566.044,49	
Μείον: Κόστος πωλήσεων		25.215.563,14		24.799.805,19	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		18.379.995,44		16.766.239,30	
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		375.839,39		321.369,97	
Σύνολο		18.755.834,83		17.087.609,27	
ΜΕΙΟΝ 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	8.893.386,23		8.625.058,94		
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5.194.201,03	14.087.587,25	5.498.638,06	14.123.697,00	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		4.668.247,57		2.963.912,27	
ΠΑΘΕΟΝ (ή μείον):					
1. Έσοδα συμμετοχών	12.839.099,64		10.675.206,70		
2. Έσοδα χρεογράφων	720.428,24		285.110,56		
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	17.390,38	13.630.918,26	17.220,57	11.031.537,83	
Μείον:					
1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών & χρεογράφων	1.249.422,29		2.223.166,99		
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	624.366,63	1.873.788,92	751.148,30	2.974.315,29	8.057.222,54
Οικιά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως					11.021.134,81
II. ΠΑΘΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	122.971,03		940.198,63		
2. Έκτακτα κέρδη	68.995,89		48.991,96		
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	109.097,93		344.885,98		
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.523.009,16	2.824.074,01	1.335.181,03	2.669.257,60	
Μείον:					
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	87.605,64		41.869,48		
2. Έκτακτες ζημιές	2.975,96		25.088,99		
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	2.783.284,59		2.371.596,41		
4. Προβλέψεις γιά έκτακτους κινδύνους	7.948.925,60	10.822.791,79	3.158.456,83	5.597.011,71	(2.927.754,11)
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)					8.093.380,70
ΜΕΙΟΝ:					
Σύνολο αποσβέσεων πάγων στοιχείων	10.003.786,12			10.186.150,97	
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	9.922.686,12	(81.100,00)		10.186.150,97	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ κέρδη (ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		8.345.559,13			8.093.380,70

Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	8.345.559,13	8.093.380,70
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	24.574.501,99	19.718.804,53
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		
Σύνολο	32.920.061,12	27.812.185,23
ΜΕΙΟΝ: 1. Φόρος εισοδήματος	1.247.607,00	0,00
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		
Κέρδη προς διάθεση	31.672.454,12	27.812.185,23
1. Τακτικό αποθεματικό	300.000,00	405.000,00
2. Πρώτο μέρος	1.968.871,44	2.832.683,25
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	29.403.582,67	24.574.501,99
	31.672.454,12	27.812.185,23

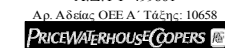
Αθήνα, 5 Μαρτίου 2007

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.
ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΟΝΑΥΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Χ 080058

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΖΑΧΑΡΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ.Κ 044545

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
& ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΑΓΓΕΛΟΣ Β. ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΑΤΟΣ
Α.Δ.Τ. Χ 155296
Αρ. Αδείας ΟΕΕ Α' Τάξης: 30936

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΟΥΡΑΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ
Α.Δ.Τ.Ρ 499601



Αρ. Αδείας Γραφείου 181

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ-ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους Μετόχους της ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗ – ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ Ε.Ο.Τ. (η «Εταιρεία»), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2006, την

κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημα για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή. **Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις:** Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Εταιρική Νομοθεσία. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με τη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, που οφείλονται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων οι οποίες είναι εύλογες για την περίπτωση. **Ευθύνη Ελεγκτή:** Δίχως μια ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον ελεγχό μας. Με εξάρτηση τα θέματα που περιγράφονται στο κεφάλαιο Βάση Έκθεσης με εξάρτηση, διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι ενσωματωμένα με τα Διεθνή Πρότυπα της Διεθνούς Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωση μας, με απαιτήσεις ηθικής δεοντολογίας και σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την ασκόκιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες. Ο έλεγχός περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη του το σύστημα εσωτερικού ελέγχου, σχετικά με τη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για την περίπτωση και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης. **Βάση Έκθεσης με εξάρτηση:** Όπως αναφέρεται στην παράγραφο 12 (στ) του Προσαρτήματος, η Εταιρεία διαχειρίζεται ακίνητα, τα οποία έχουν περιέλθει στην κυριότητα της με Πράξεις Υπουργικού Συμβουλίου (Π.Υ.Σ.). Η αναπόσπαστη αξία των ακινήτων αυτών, πλέον των δικαιωμάτων χρήσης ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 28 εκατομμύρια περίπου. Κατά των ακινήτων αυτών έχουν ασκηθεί αιτήσεις ακρόασης, ενόψει του Σ.τ.Ε. και ήδη κατά τη διάρκεια της χρήσης ανακλήθηκε μία Π.Υ.Σ., με συνέπεια το ακίνητο αυτό να επανέλθει στην κυριότητα του Ε.Ο.Τ.. Η Διοίκηση της Εταιρείας και η Νομική της υπηρεσία πιθανολογούν την ευδοκίμηση των λοιπών αιτήσεων ακρόασης, γεγονός, που θα έχει ως συνέπεια την απόλυτη της κυριότητας των αντίστοιχων ακινήτων χωρίς όμως να επηρεάζεται η διοίκηση διαχείριση και εκμετάλλευση αυτών. Λόγω της αβεβαιότητας της εξέλιξης των αιτήσεων ακρόασης, η επίδραση επί των Οικονομικών Καταστάσεων, στην περίπτωση της απόλυσης των ακινήτων αυτών δεν έχει προσδιοριστεί και θα εξαρτηθεί από την εκτίμηση των αντίστοιχων δικαιωμάτων εκμετάλλευσης, διοίκησης και διαχείρισης αυτών. Στις Λοιπές Ασύμμετες Ακινήτοποιησεις, περιλαμβάνονται δικαιώματα χρήσης χωρίς συννομιακή αξία ΕΥΡΩ 6,7 εκατομμυρίων περίπου. Τα δικαιώματα αυτά είχαν εκτιμηθεί στο παρελθόν, πάνω στη βάση της διαχείρισης των εσόδων, από τους αντίστοιχους μεθοριακούς σταθμούς. Με βάση το άρθρο 47, παρ.5α του Ν. 3498/2006, η διοίκηση, διαχείριση και εκμετάλλευση των σταθμών αυτών ανατίθεται πλέον στις αρμόδιες Περιφέρειες. Παράλληλα, σύμφωνα με το άρθρο 5δ του ίδιου Νόμου, οι αρμόδιες Περιφέρειες θα αποδίδουν στην Εταιρεία, ποσό 10% επί των ετήσιων ακαθάρτων μισθωμάτων για τα ακίνητα που υφίσταντο την 24 Οκτωβρίου 2006. Δεν έχει προσδιοριστεί η μεταβολή της αξίας των δικαιωμάτων χρήσης, που θα προκύψει από την αλλαγή που επέφερε ο παραπάνω αναφερθείς Νόμος, με συνέπεια να μην είναι ειρικός ο προσδιορισμός της αντίστοιχης επίδρασης επί των Οικονομικών Καταστάσεων. **Γνώμη με εξάρτηση:** Κατά τη γνώμη μας, με εξάρτηση τις επιπτώσεις τυχόν προσαρμογών που ενδεχόμενα θα καθίσταντο αναγκασίες αν είχαμε διασφάλιση εύλογη βεβαιότητα σχετικά με τα θέματα που περιγράφονται στο κεφάλαιο Βάση Έκθεσης με εξάρτηση, οι Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβώς την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Εταιρική Νομοθεσία. **Θέματα ήμφορσης:** Χωρίς να διατυπώνουμε επιφυλάξεις προς τα συμπεράσματα των ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στα εξής: Για το μεγαλύτερο μέρος των ακινήτων, πρώην ιδιοκτησίας Ε.Ο.Τ., τα οποία αποκτήθηκαν κατά το παρελθόν με αναγκαστικές απαλλοτριώσεις, προς το σκοπό της τουριστικής αξιοποίησης αυτών, των οποίων τη διοίκηση, διαχείριση και εκμετάλλευση έχει η Εταιρεία, δεν έχουν πραγματοποιηθεί μέχρι σήμερα τα έργα αξιοποίησης προς εκτέλεση του σκοπού της απαλλοτρίωσης, με συνέπεια οι πρώην ιδιοκτήτες τους να αυτοί δικαστικά την ανάκληση των απαλλοτριώσεων και την επιστροφή σε αυτούς των πρώην ιδιοκτησιών τους. Ήδη, ορισμένες από τις αιτήσεις για ανάκληση των απαλλοτριώσεων έχουν γίνει δεκτές από την ολιμέλεια του Σ.τ.Ε. Η Διοίκηση της Εταιρείας και Νομική της Υπηρεσία εκτιμούν ότι, αν δεν επιστραφούν άμεσα τα έργα αξιοποίησης των ως άνω ακινήτων, η Εταιρεία θα υποχρεωθεί να επιστρέψει στους πρώην ιδιοκτήτες, τα αντίστοιχα ακίνητα, ενώ παράλληλα θα αποσβεσθεί η διοίκηση, διαχείριση και εκμετάλλευση αυτών. Οι Οικονομικές Καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν σχετική πρόβλεψη, για τυχόν απομείωση στοιχείου του Ενεργητικού και της αντίστοιχης επίδρασης επί του Ειδικού Αποθεματικού που έχει σχηματισθεί για το σκοπό αυτό και το οποίο εμφανίζεται στα Ίδια Κεφάλαια, για το ενδεχόμενο της απόλυσης των ακινήτων αυτών. Στην παράγραφο 7 (γ) του Προσαρτήματος, επί των Οικονομικών Καταστάσεων, όπου αναφέρεται ότι οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας δεν έχουν εξεταστεί από τις αρχές για τις χρήσεις 2003 έως και 2006 με συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις, για τις χρήσεις αυτές, να μην έχουν καταστεί οριστικές. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο. Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνέπεια με τις Οικονομικές Καταστάσεις.

Αθήνα, 12 Μαρτίου 2007
KPMG Κυριάκου Ορκοτά Ελεγκτές Α.Ε.

KPMG Κυριάκου Ορκοτά Ελεγκτές Α.Ε.
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή

Μιχαήλ Κόκκινος, Ορκοτάς Ελεγκτής Λογιστής
Α.Μ. ΣΟΕΑ 12701

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31 ής ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
9 η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2007)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης περιόδου 2007			Ποσά χρήσης 2006			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης περιόδου 2007	Ποσά 31 Δεκεμβρίου 2006
	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	34.906.424,80	24.916.464,99	9.989.959,81	34.894.110,91	22.167.905,44	12.726.205,47	I. Κεφάλαιο μετοχικό		
							1. Καταβλημένο	301.850.000,00	301.850.000,00
							(120.740.000 ονομαστ. μτχ. * 2,50 ευρώ)		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις	118.340,00	118.340,00
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις							IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα									
4. Προκαταβολές κτήσεως ασύμμετρων ακινητοποιήσ.	544.200,31	0,00	544.200,31	544.200,31	0,00	544.200,31			
5. Λοιπές ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	248.352.499,32	15.299.087,38	233.053.411,94	234.138.209,59	13.111.217,83	221.026.991,76			
	248.896.699,63	15.299.087,38	233.597.612,25	234.682.409,90	13.111.217,83	221.571.192,07			
II. Ενσύμμετρες ακινητοποιήσεις									
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	4.669.000,00	0,00	4.669.000,00	15.877.730,74	0,00	15.877.730,74	1. Τακτικό αποθεματικό	4.730.834,11	4.374.934,11
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	29.145.929,57	6.602.018,14	22.543.911,43	27.505.979,66	4.956.170,45	22.549.809,21	3. Ειδικά αποθεματικά	23.557.977,44	20.315.725,02
4. Μηχανήματα-τεχν.εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	2.581.742,87	1.473.332,49	1.108.410,38	2.517.349,32	1.174.406,17	1.342.943,15	5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	2.623.096,11	2.623.096,11
5. Μεταφορικά μέσα	734.754,36	377.407,73	357.346,63	701.250,77	301.228,02	400.022,75		27.313.755,24	
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	5.684.128,61	2.179.550,25	3.504.578,36	5.309.255,56	1.876.105,78	3.433.149,78			
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	252.258,54	0,00	252.258,54	262.258,89	0,00	262.258,89	V. Αποτελέσματα εις νέο	33.750.445,53	29.403.582,67
	43.067.813,95	10.632.308,61	32.435.505,34	52.173.824,94	8.307.910,42	43.865.914,52			
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γ+ΓII)	291.964.513,58	25.931.395,99	266.033.117,59	286.856.234,84	21.419.128,25	265.437.106,59		33.750.445,53	29.403.582,67
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρ. Χρημ. Απαιτήσεις								33.750.445,53	29.403.582,67
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		33.471.465,39			34.363.192,11		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIII+ΑIV+ΑV)	366.630.693,19	358.685.677,91
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		2.574.419,09	30.897.046,30		4.343.921,14	30.019.270,97	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			288.743,07			273.141,07	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	987.651,69	1.251.395,56
			31.185.789,37			30.292.412,04	2. Λοιπές προβλέψεις	22.178.237,40	17.733.883,76
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (Γ+ΓII+ΓIII)			297.218.906,96			295.729.518,63		23.165.889,09	18.985.279,32
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Αποθέματα							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Εμπορεύματα			10.808,43			23.664,55	1. Προμηθευτές	12.039.916,54	10.319.320,60
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή			2.899,01			961,66	2α. Επιταγές πληρωτέες	0,00	0,00
4. Πρώτες & βοηθ. Ύλες-Αναλώσιμα			694.631,64			564.047,76	4. Προκαταβολές πελατών	1.661.717,73	2.132.923,87
			708.339,08			588.673,97	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	4.692.800,01	3.513.305,35
II. Απαιτήσεις							6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	824.069,92	842.070,98
1. Πελάτες		53.233.474,99			43.302.375,46		10. Μερίσματα πληρωτέα	5.202.683,25	4.801.554,69
Μείον: Προβλέψεις		12.583.106,29	40.650.368,70		8.461.871,20	34.840.504,26	11. Πιστωτές διάφοροι	1.040.196,26	1.126.319,07
3α. Επιταγές εισπρακτέες			906.719,60			1.187.115,38	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓII)	25.461.383,71	22.735.494,57
10. Επισφαλείς-επίδοκοι πελάτες και χρεώστες		19.037.657,94			18.954.900,46				
Μείον: Προβλέψεις		16.538.499,67	2.499.158,27		14.954.281,29	4.000.619,17			
11. Χρεώστες διάφοροι			21.465.878,29			18.088.652,62			
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκατ. & πιστώσεων			14.202,27			11.964,61			
			65.536.327,13			58.128.856,04			
III. Χρεόγραφα									
3. Λοιπά χρεόγραφα			37.355.968,61			31.654.107,98			
IV. Διαθέσιμα									
1. Ταμείο		512.538,90			780.228,97				
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		5.290.034,80	5.802.573,70		2.467.047,92	3.247.276,89			
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			109.403.208,52			93.618.914,88			
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			67.051,97			180.401,23	1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	825.404,31	1.160.071,88
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			111.525,16			383.934,99	2. Έξοδα χρήσεως δουλεμμένα	707.282,13	1.072.451,53
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί			0,00			0,00			
			178.577,13			564.336,22		1.532.686,44	2.232.523,41
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			416.790.652,42			402.638.975,20	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	416.790.652,42	402.638.975,20
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ							ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			104.319,53			104.319,53	1. Δικαιούχοι αλλότριων περιουσ. στοιχείων	104.319,53	104.319,53
2. Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			155.007.159,65			174.481.636,48	2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	155.007.159,65	174.481.636,48
			155.111.479,18			174.585.956,01		155.111.479,18	174.585.956,01

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2007) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41714/06/Β/98/41

			Ποσά κλειόμενης περιόδου 2007		Ποσά 31 Δεκεμβρίου 2006
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)					
Έσοδα εκμεταλλεύσεων		26.556.891,04		24.568.584,55	
Έσοδα από μισθώματα		20.121.272,86	46.678.163,90	20.103.226,53	44.671.811,08
<u>Μείον :</u>	Συμμετοχή Ε.Ο.Τ.		1.220.590,94		1.076.252,50
Καθαρός κύκλος εργασιών			45.457.572,96		43.595.558,58
<u>Μείον :</u>	Κόστος πωλήσεων		25.840.681,28		25.215.563,14
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές) εκμεταλλεύσεως			19.616.891,68		18.379.995,44
<u>Πλέον :</u>	1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		476.573,10		375.839,39
Σύνολο			20.093.464,78		18.755.834,83
ΜΕΙΟΝ :					
	1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	9.318.160,49		8.893.386,23	
	3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4.908.475,70		5.194.201,03	
	4. Κόστος υποαπασχολήσεως-αδράνειας	0,00	14.226.636,19	0,00	14.087.587,25
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές) εκμεταλλεύσεως			5.866.828,59		4.668.247,57
ΠΑΛΕΟΝ (ή μείον) :					
	1. Έσοδα συμμετοχών	12.521.728,94		12.839.099,64	
	2. Έσοδα χρεογράφων	1.558.990,78		720.428,24	
	3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών	0,00		0,00	
	4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	124.035,34	14.204.755,06	71.390,38	13.630.918,26
Μείον :					
	1. Προβλέψεις υποτιμήσεως συμμετοχών ε	42.392,03		1.249.422,29	
	3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	601.261,14	643.653,17	13.561.101,89	1.873.788,92
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές) εκμεταλλεύσεως			19.427.930,48		16.425.376,91
II. ΠΑΛΕΟΝ (η μείον) : Έκτακτα αποτελέσματα					
	1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	32.582,57		122.971,03	
	2. Έκτακτα κέρδη	284.341,40		68.995,89	
	3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	272.018,11		109.097,93	
	4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ. χρήσ.	1.612.522,49	2.201.464,57	2.523.009,16	2.824.074,01
Μείον :					
	1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	194.514,92		87.605,64	
	2. Έκτακτες ζημιές	214.760,43		2.975,96	
	3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	979.013,86		2.783.284,59	
	4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	10.752.226,27	12.140.515,48	(9.939.050,91)	7.948.925,60
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη / ζημιές)			9.488.879,57		8.426.659,13
ΜΕΙΟΝ :					
	Σύνολο αποσβέσεων πάγιων στοιχείων		8.533.607,09		10.003.786,12
	Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		8.533.607,09	0,00	9.922.686,12
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη / ζημιές)					(81.100,00)
ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			9.488.879,57		8.345.559,13

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε.

ΔΙΟΙΚΗΣΗ-ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ & ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ ΕΟΤ

Βουλής 7 - Αθήνα 10562 Τηλ. 210 3339759

Α.Φ.Μ. 094537454 Δ.Ο.Υ. ΦΑΕΕ Αθηνών

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 41714 / 06 / Β / 98 / 41

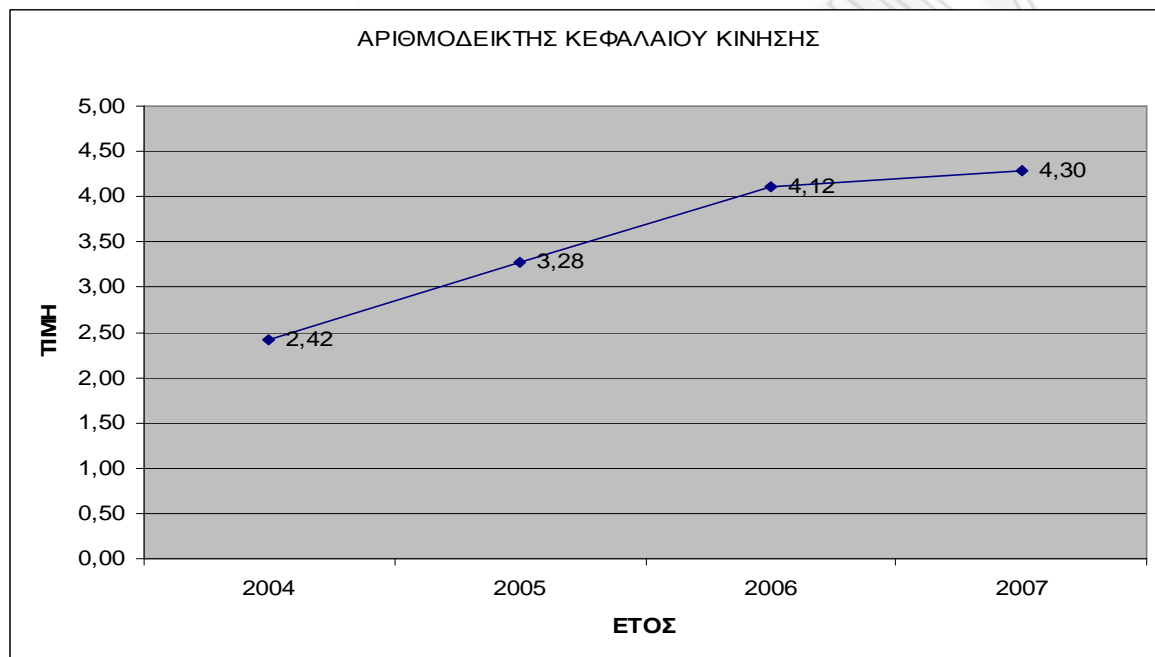
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομένης χρήσεως <u>2007</u>	Ποσά προηγούμενης χρήσεως <u>2006</u>
	€	€
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημίες) χρήσεως	9.488.879,57	8.345.559,13
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών ή ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	29.403.582,67	24.574.501,99
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων		
Αποθεματικά προς διάθεση		
Σύνολο	38.892.462,24	32.920.061,12
Μείον:		
1. Φόρος εισοδήματος	2.416.116,71	1.247.607,00
2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι		
Κέρδη προς διάθεση	36.476.345,53	31.672.454,12
ή		
Ζημίες εις νέο		
1. Τακτικό αποθεματικό	355.900,00	300.000,00
2. Πρώτο μέρος	2.370.000,00	1.968.871,44
3. Πρόσθετο μέρος		
5. Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά		
6. Αφορολόγητα αποθεματικά		
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα		
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο		
7. Αμοιβές από ποσοστά μελών διοικητικού συμβουλίου		
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	33.750.445,53	29.403.582,67
	36.476.345,53	31.672.454,12

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β - ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

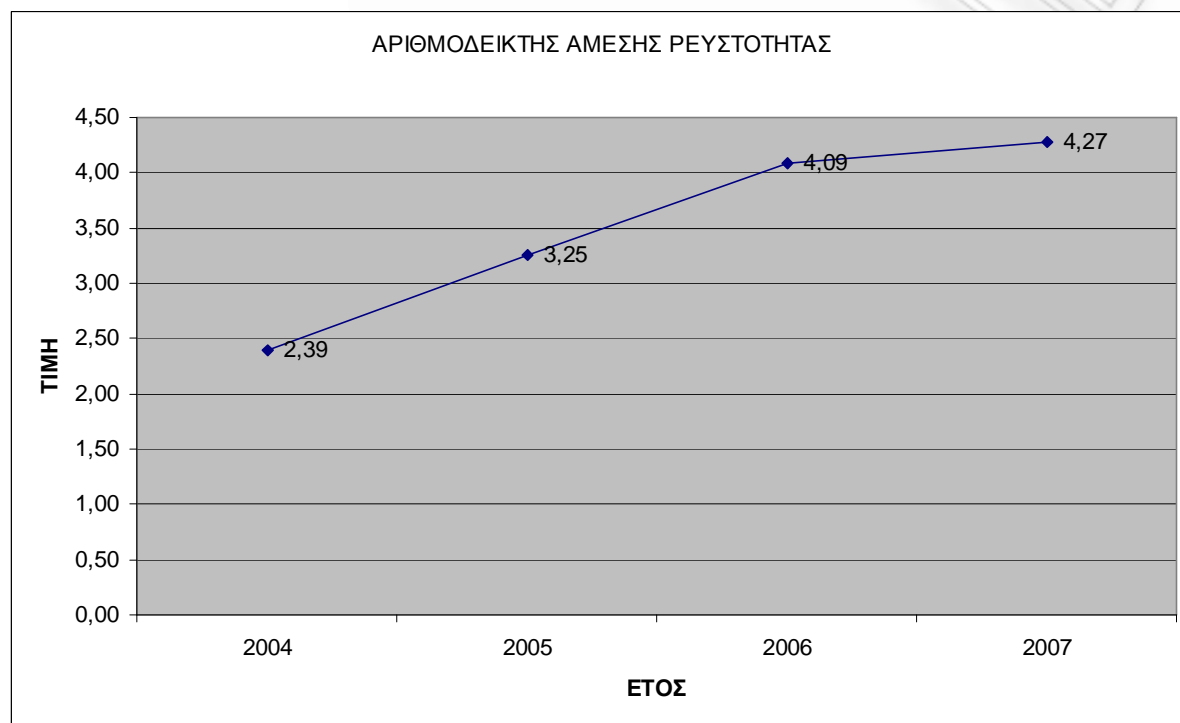
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	40.363.977	67.005.973	93.618.915	109.403.209
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.645.434	20.416.778	22.735.495	25.461.384
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	2,42	3,28	4,12	4,30



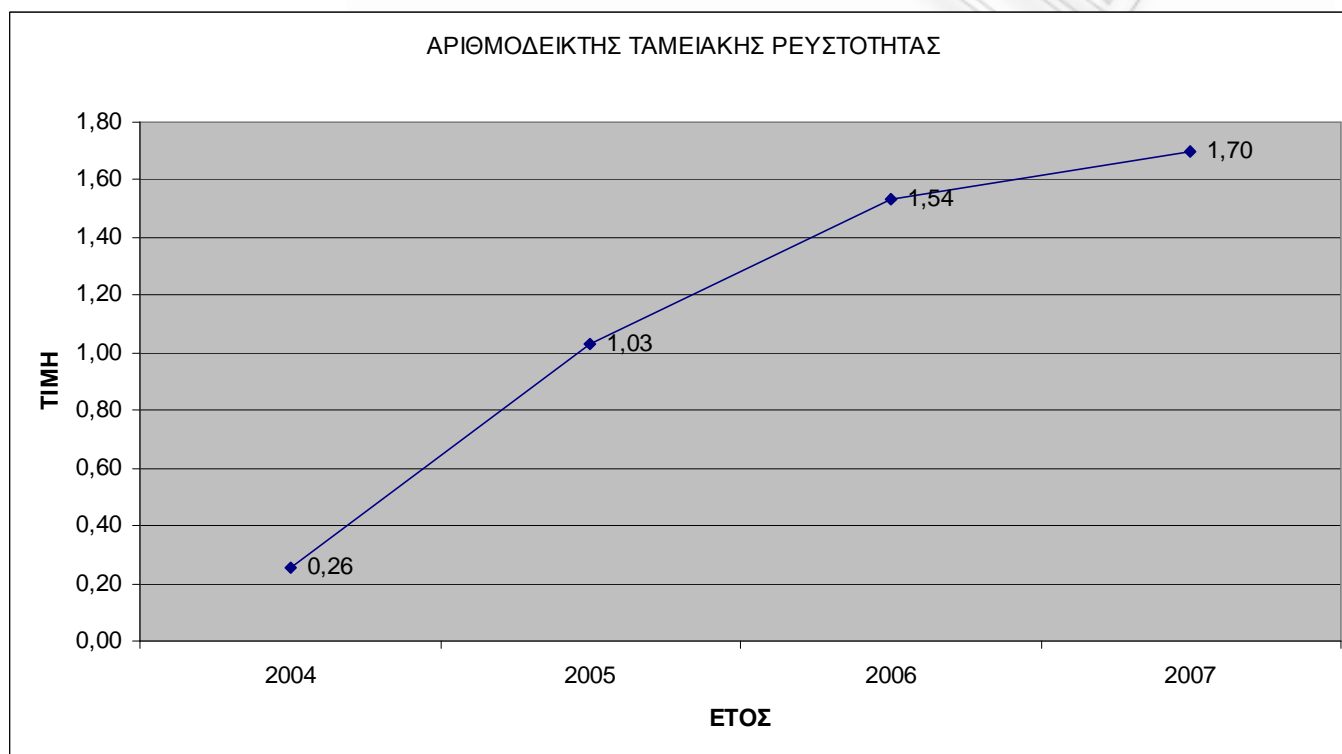
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού - Αποθέματα	39.712.933	66.377.829	93.030.241	108.694.869
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.645.434	20.416.778	22.735.495	25.461.384
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2,39	3,25	4,09	4,27



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Διαθέσιμα και Ταμειακά Ισοδύναμα	4.283.386	21.076.009	34.901.385	43.158.542
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.645.434	20.416.778	22.735.495	25.461.384
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,26	1,03	1,54	1,70



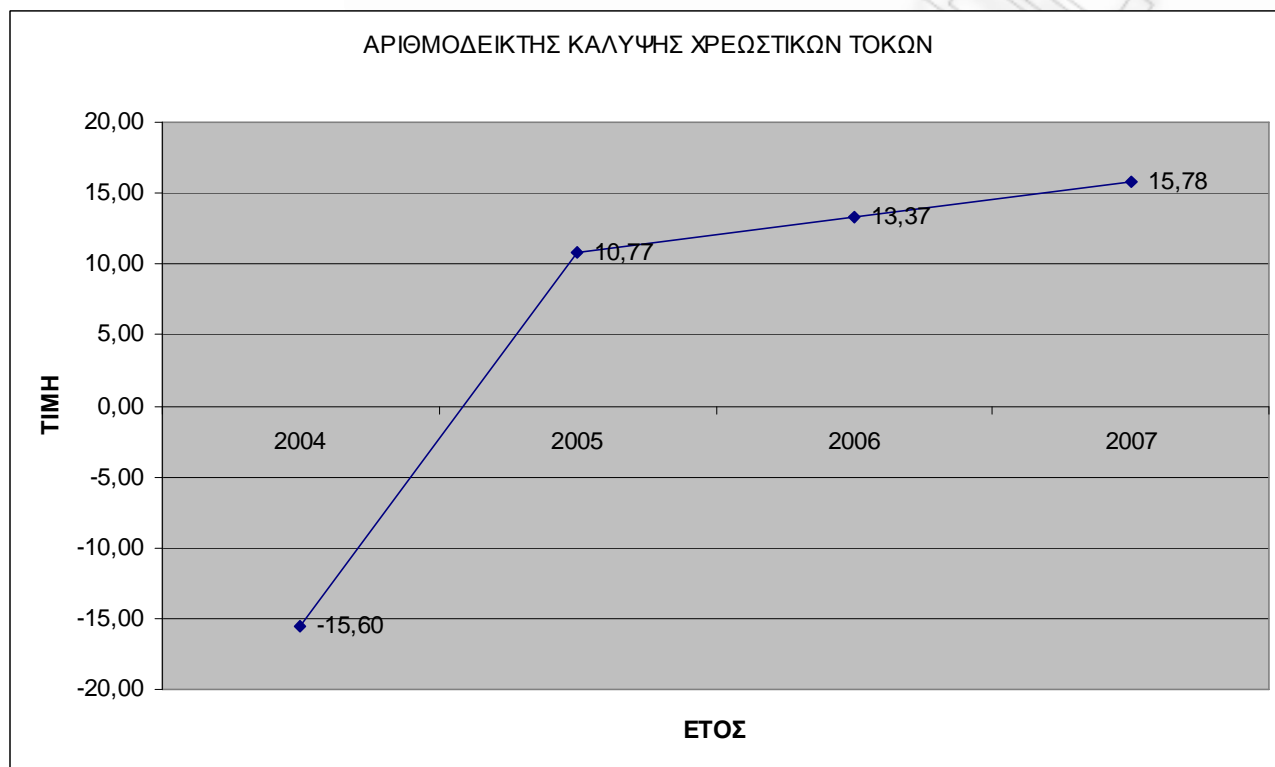
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	-13.475.124	8.093.381	8.345.559	9.488.880
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16.645.434	20.416.778	22.735.495	25.461.384
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-0,81	0,40	0,37	0,37



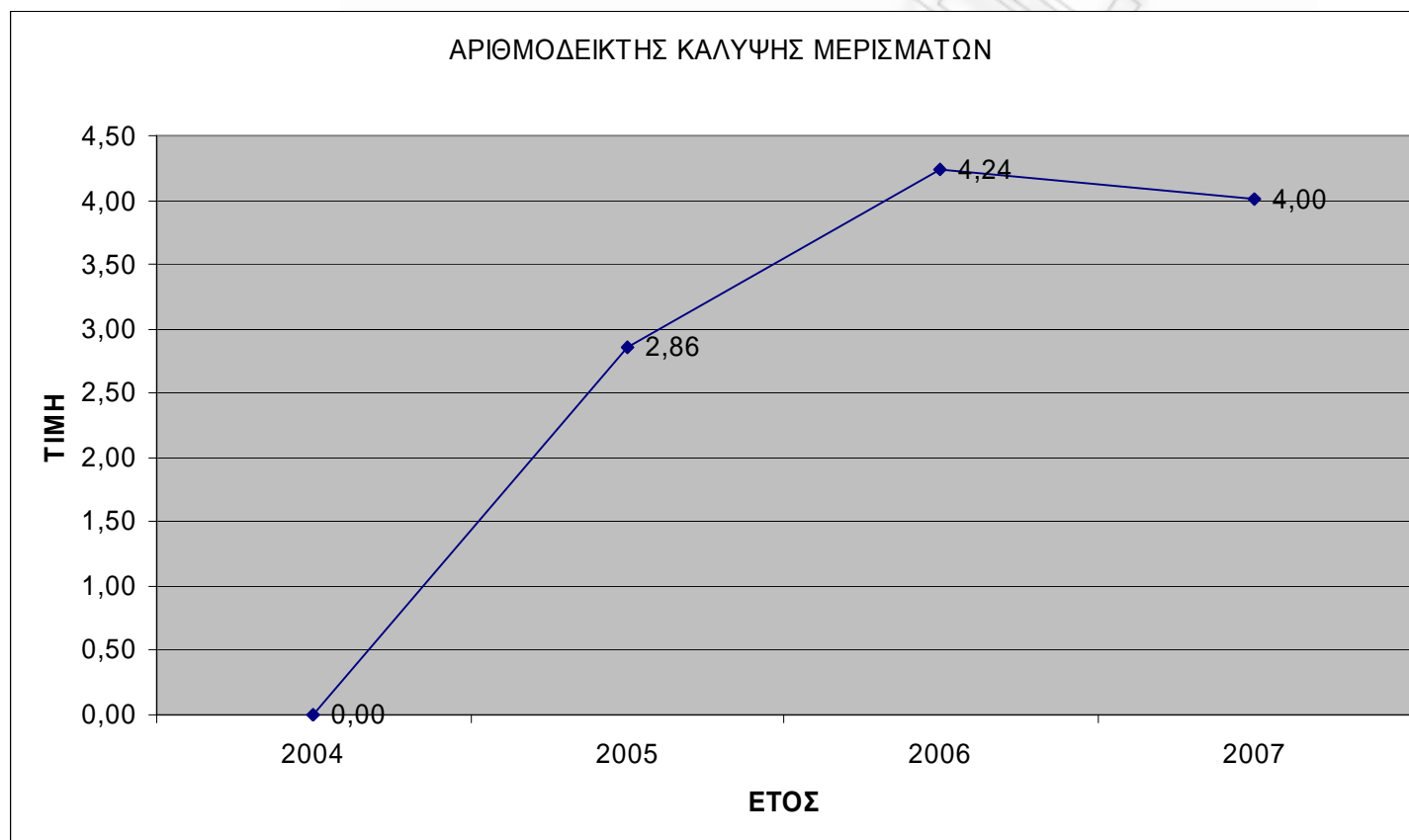
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Κέρδη προ Τόκων και Φόρων	-13.475.124	8.093.381	8.345.559	9.488.880
Χρεωστικοί Τόκοι	864.035	751.148	624.367	601.261
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ	-15,60	10,77	13,37	15,78



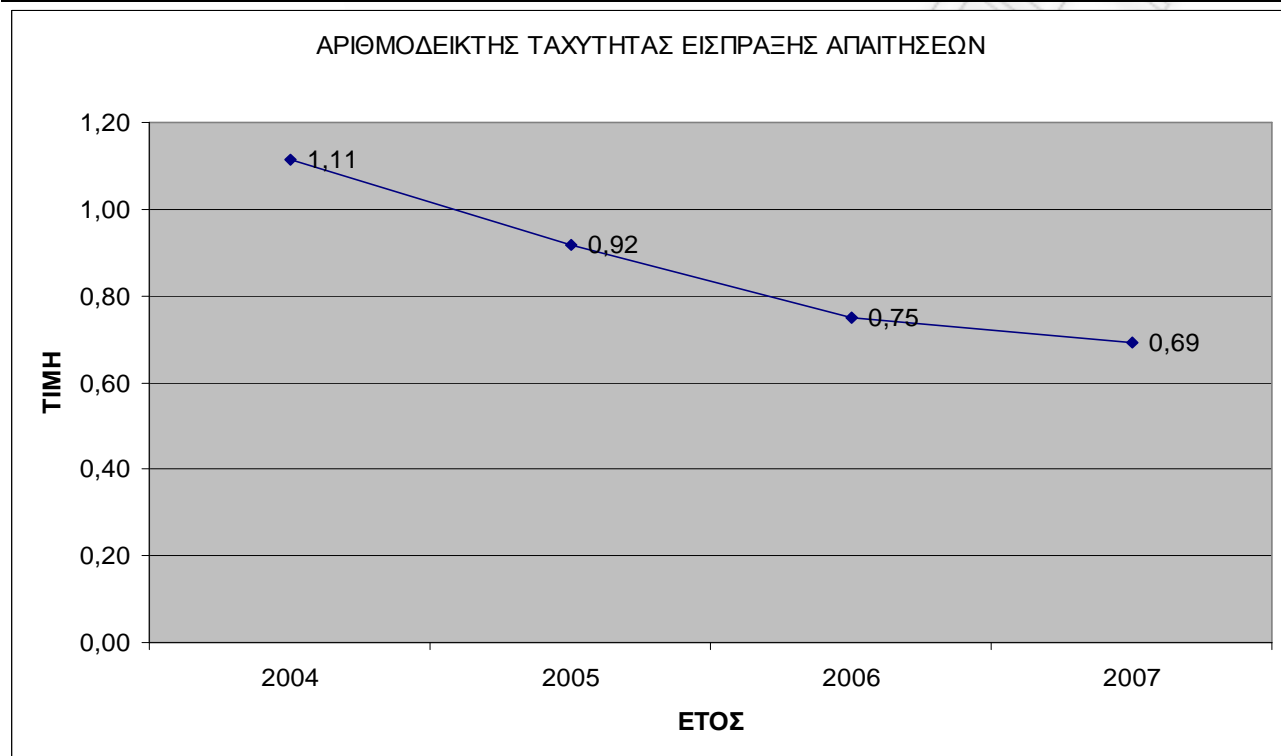
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρά κέρδη	-13.475.124	8.093.381	8.345.559	9.488.880
Μερίσματα	-	2.832.683	1.968.871	2.370.000
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	0,00	2,86	4,24	4,00



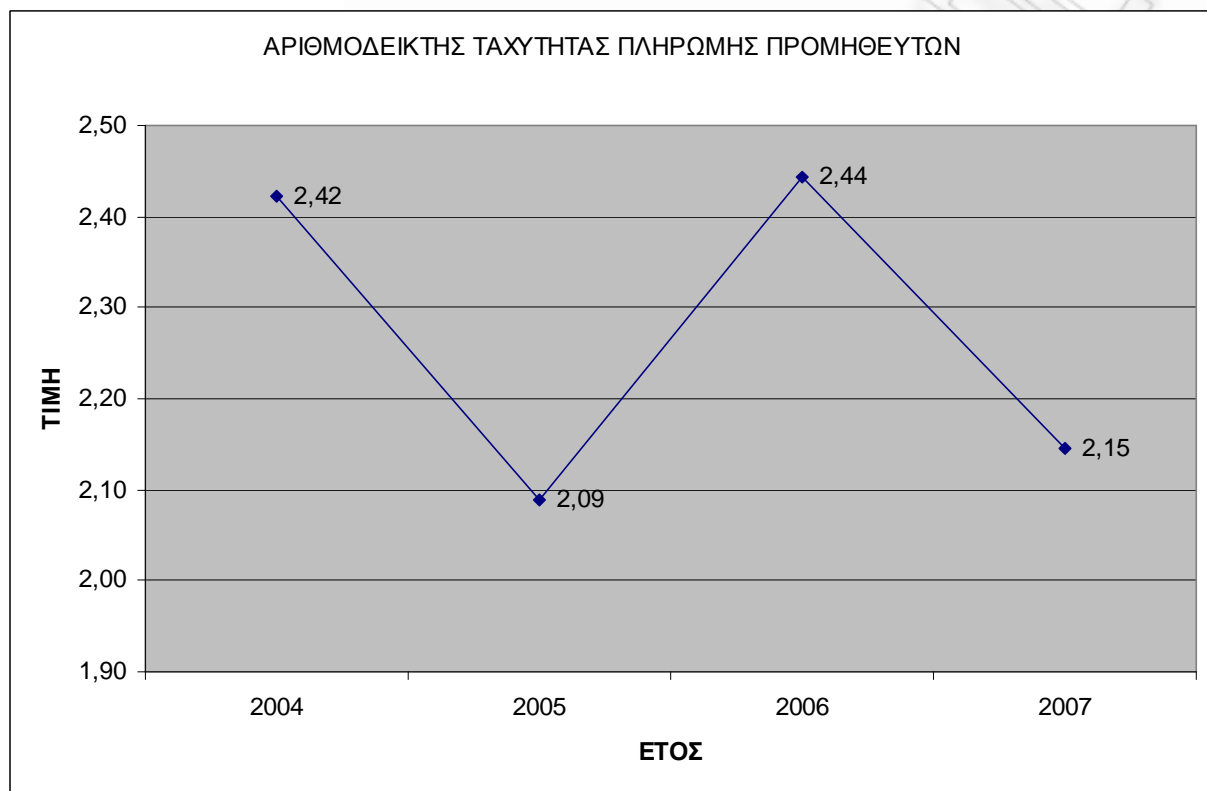
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρές πωλήσεις	39.470.467	41.566.044	43.595.559	45.457.573
Απαιτήσεις	35.429.547	45.301.820	58.128.856	65.536.327
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,11	0,92	0,75	0,69



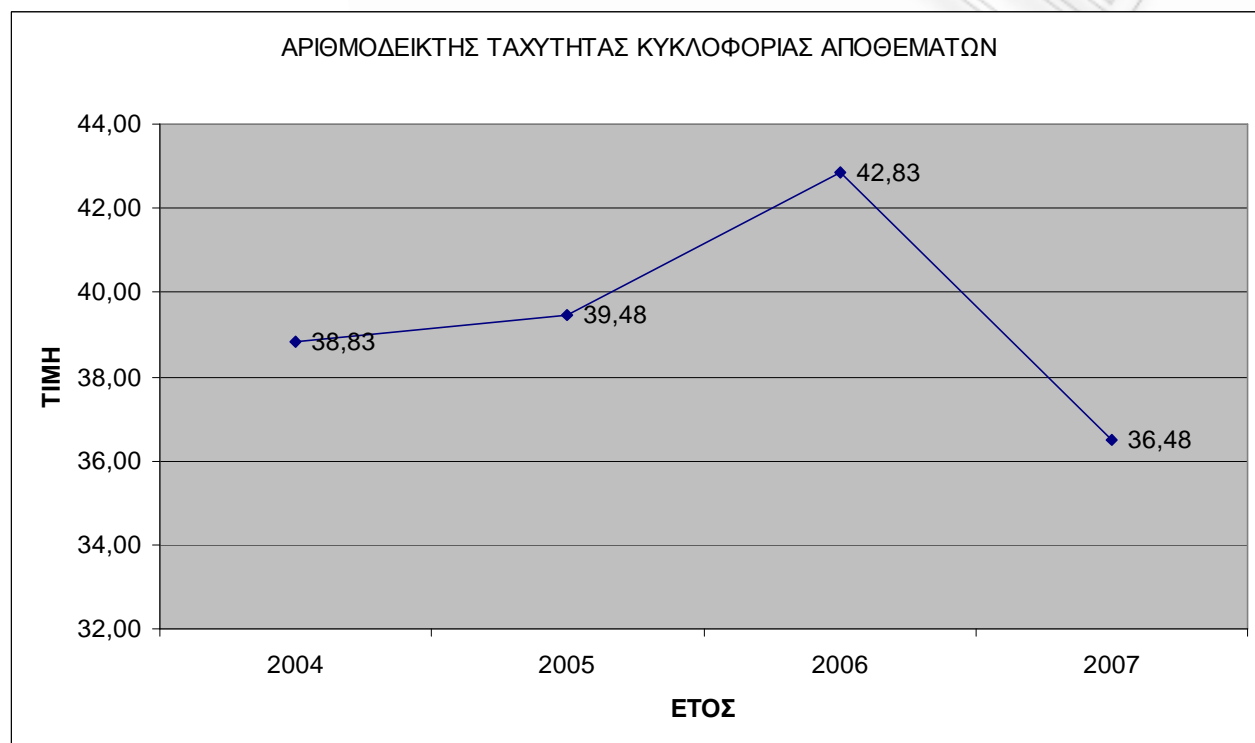
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Κόστος Πωληθέντων	25.278.360	24.799.805	25.215.563	25.840.681
Προμηθευτές	10.436.209	11.871.894	10.319.321	12.039.917
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	2,42	2,09	2,44	2,15



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Κόστος Πωληθέντων	25.278.360	24.799.805	25.215.563	25.840.681
Αποθέματα	651.045	628.144	588.674	708.339
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	38,83	39,48	42,83	36,48



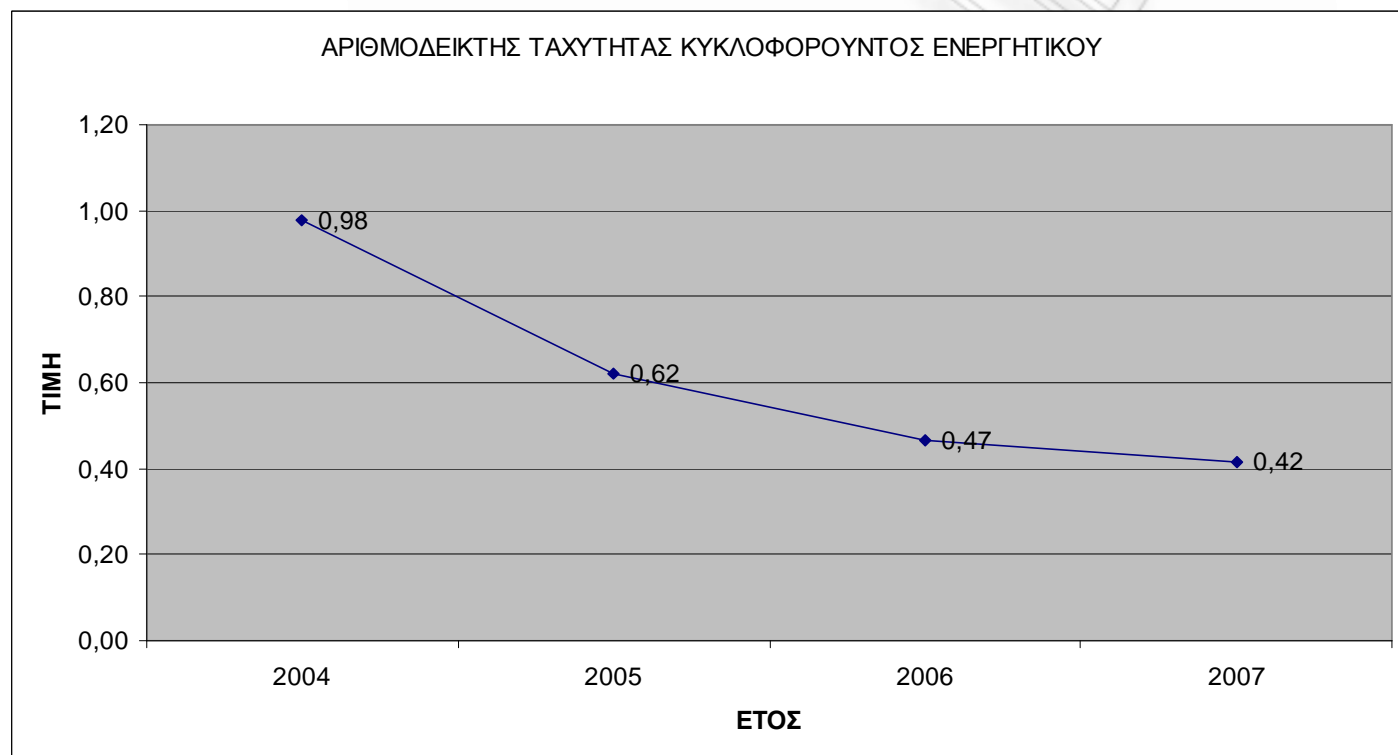
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρές Πωλήσεις	39.470.467	41.566.044	43.595.559	45.457.573
Πάγιο Ενεργητικό	316.554.601	306.383.294	295.729.519	297.218.907
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,12	0,14	0,15	0,15



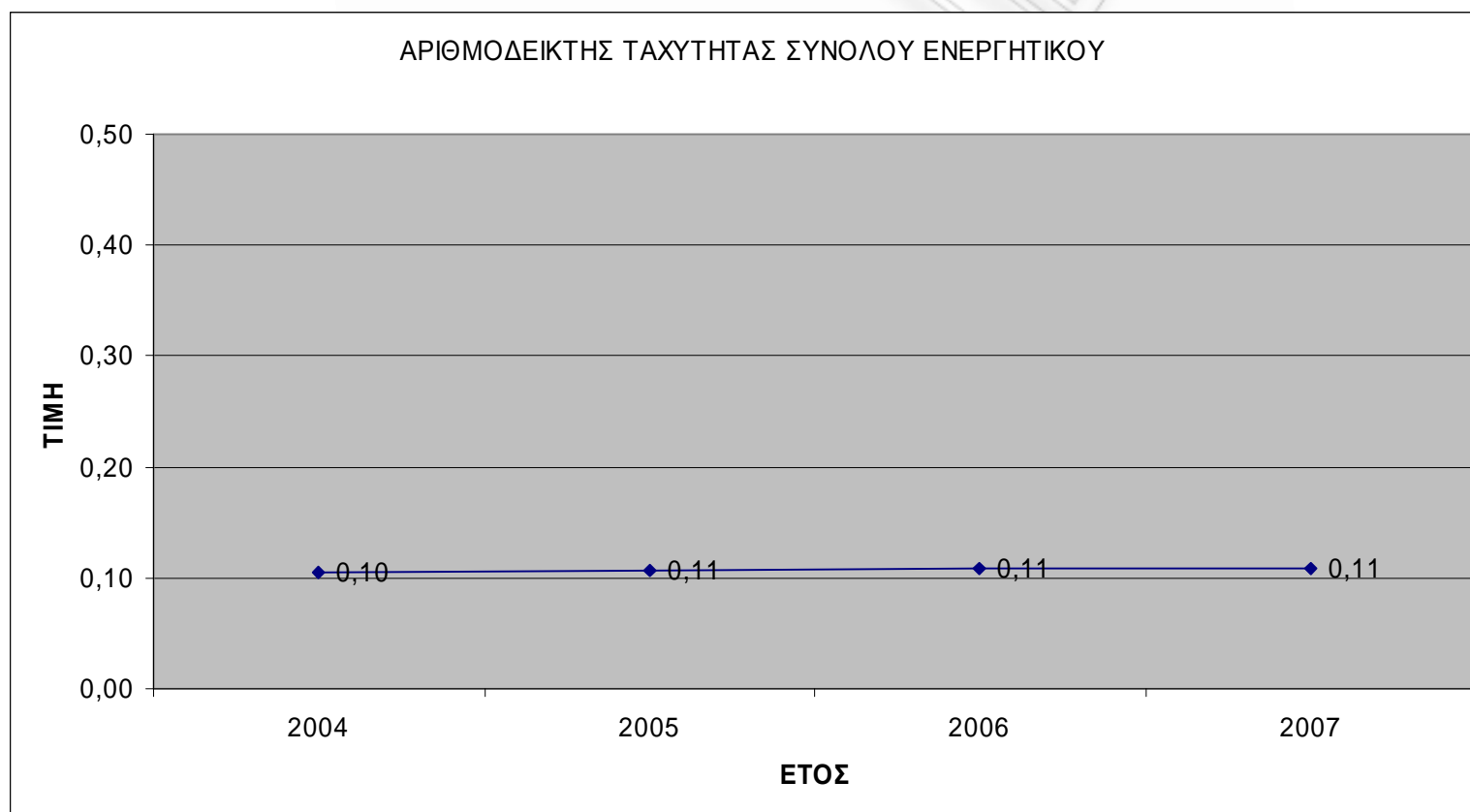
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρές Πωλήσεις	39.470.467	41.566.044	43.595.559	45.457.573
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	40.363.977	67.005.973	93.618.915	109.403.209
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,98	0,62	0,47	0,42



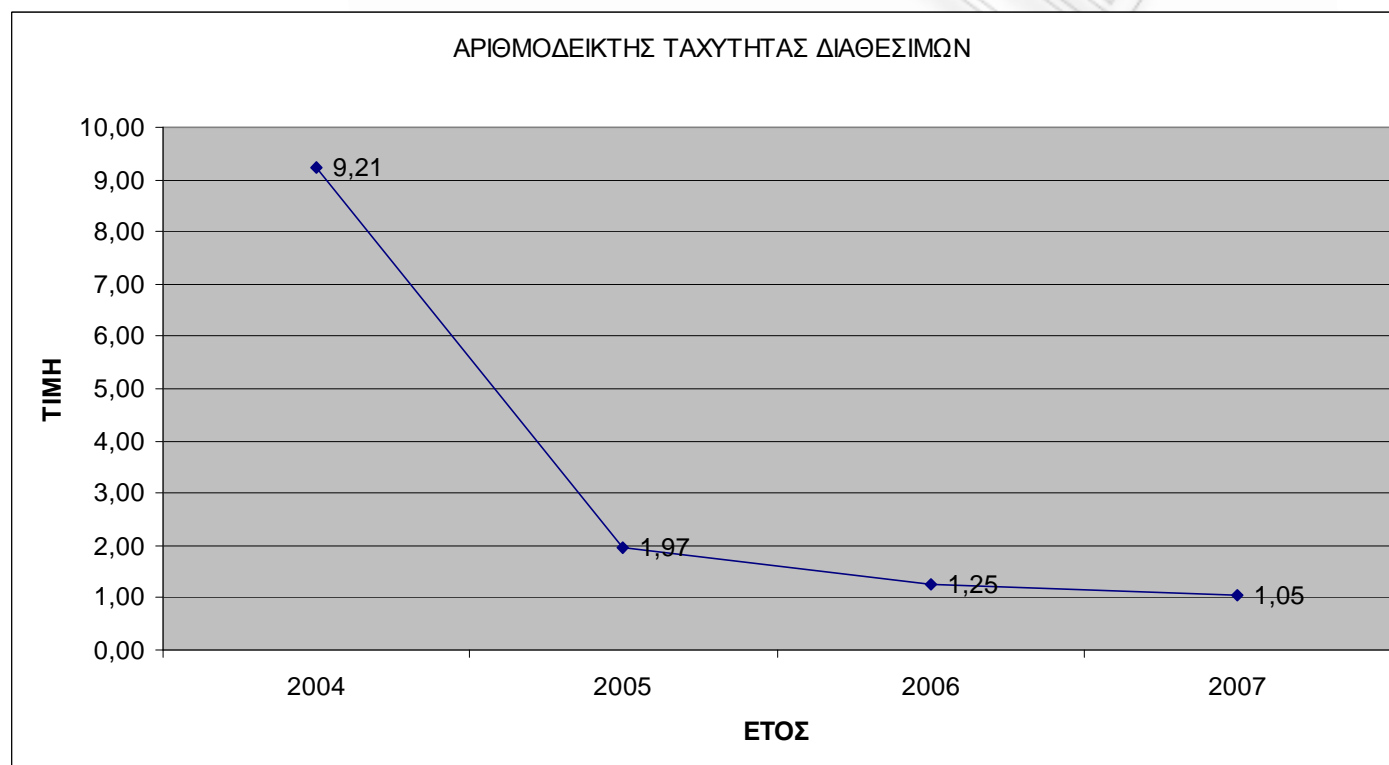
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρές Πωλήσεις	39.470.467	41.566.044	43.595.559	45.457.573
Σύνολο Ενεργητικού	376.891.802	389.393.162	402.638.975	416.790.652
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,10	0,11	0,11	0,11



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρές Πωλήσεις	39.470.467	41.566.044	43.595.559	45.457.573
Διαθέσιμα	4.283.386	21.076.009	34.901.385	43.158.542
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	9,21	1,97	1,25	1,05

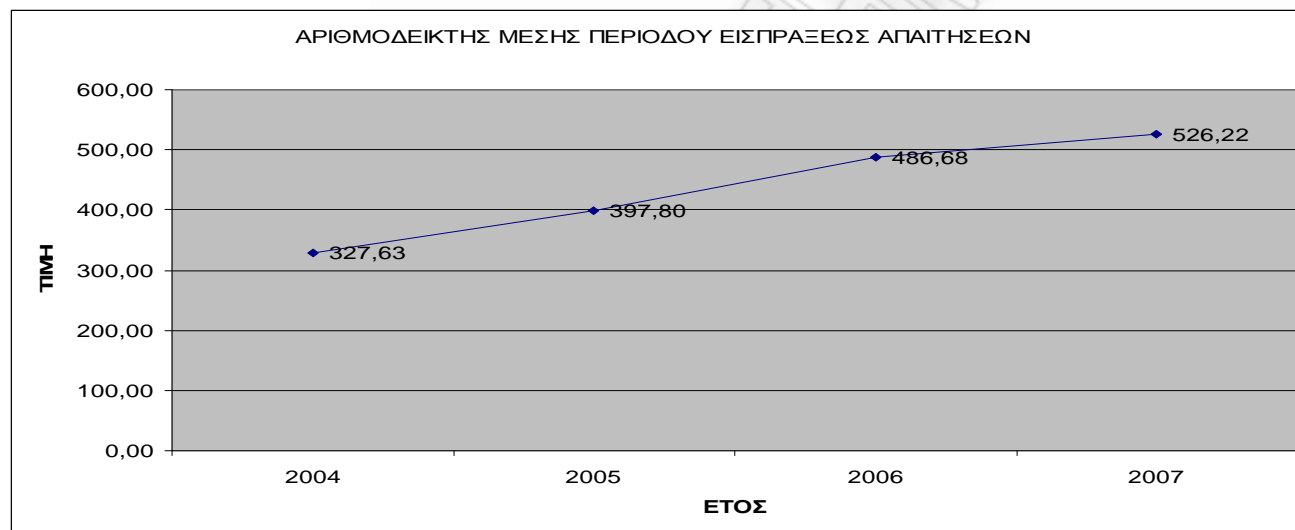


ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Τιμή (365 ημέρες)	365	365	365	365
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	1,11	0,92	0,75	0,69
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	327,63	397,80	486,68	526,22

ή

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Απαιτήσεις * 365	12.931.784.586	16.535.164.300	21.217.032.455	23.920.759.404
Καθαρές Πωλήσεις	39.470.467,10	41.566.044,49	43.595.558,58	45.457.572,96
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	327,63	397,80	486,68	526,22

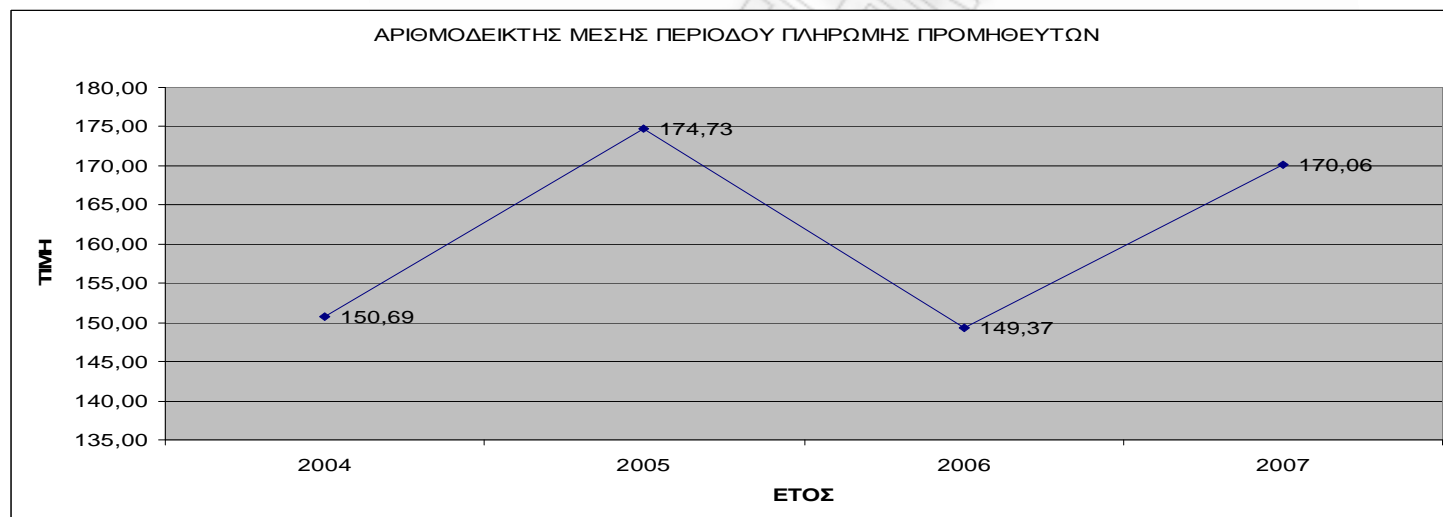


ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Τιμή (365 ημέρες)	365	365	365	365
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Πληρωμής Προμηθευτών	2,42	2,09	2,44	2,15
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	150,69	174,73	149,37	170,06

ή

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Προμηθευτές * 365	3.809.216.446	4.333.241.394	3.766.552.019	4.394.569.537
Κόστος Πωληθέντων	25.278.360,43	24.799.805,19	25.215.563,14	25.840.681,28
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ	150,69	174,73	149,37	170,06

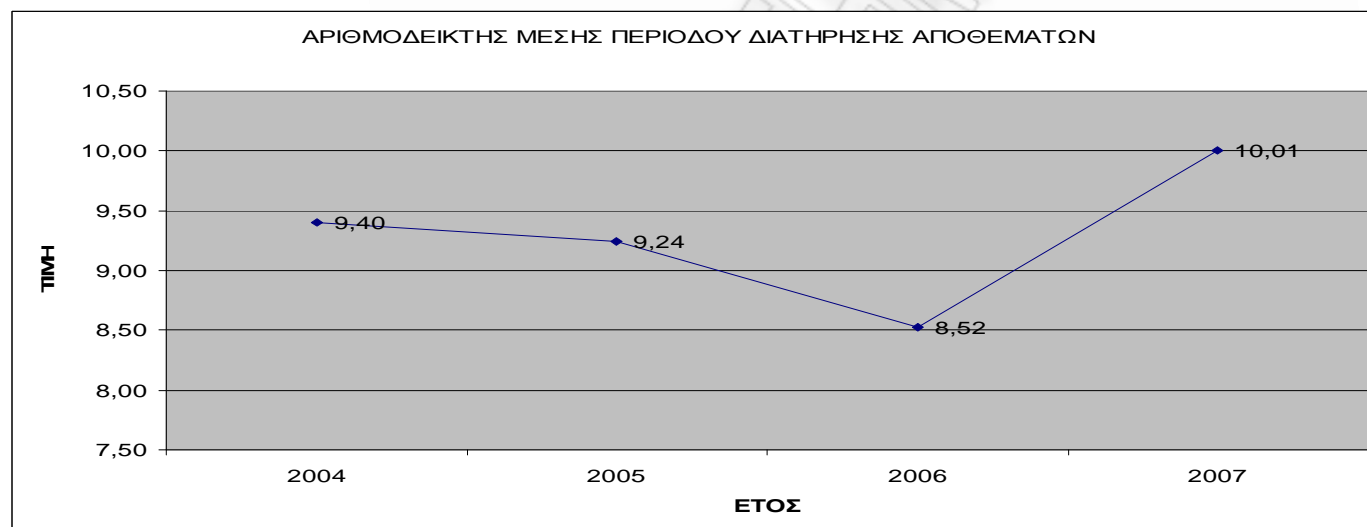


ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Τιμή (365 ημέρες)	365	365	365	365
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	38,83	39,48	42,83	36,48
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	9,40	9,24	8,52	10,01

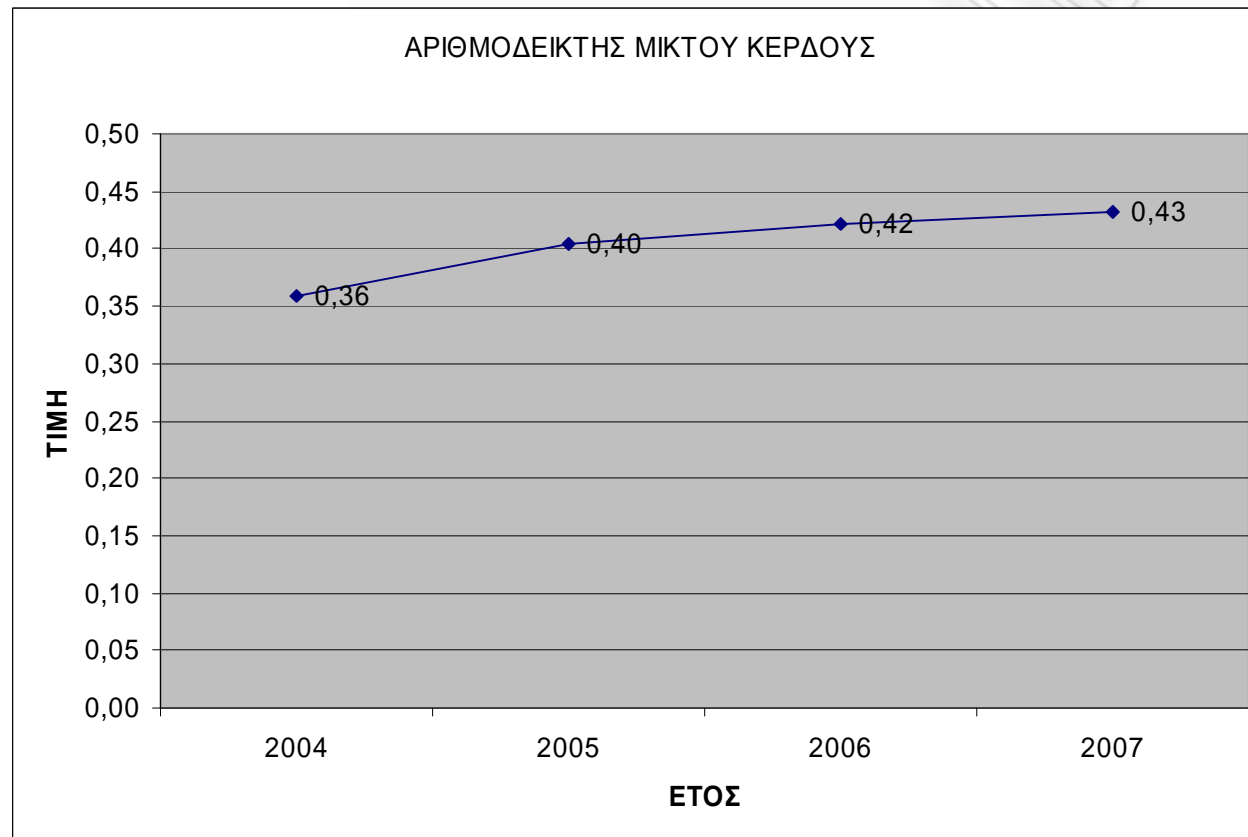
ή

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Αποθέματα *365	237.631.337	229.272.567	214.865.999	258.543.763
Κόστος Πωληθέντων	25.278.360,43	24.799.805,19	25.215.563,14	25.840.681,28
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΔΙΑΤΗΡΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	9,40	9,24	8,52	10,01



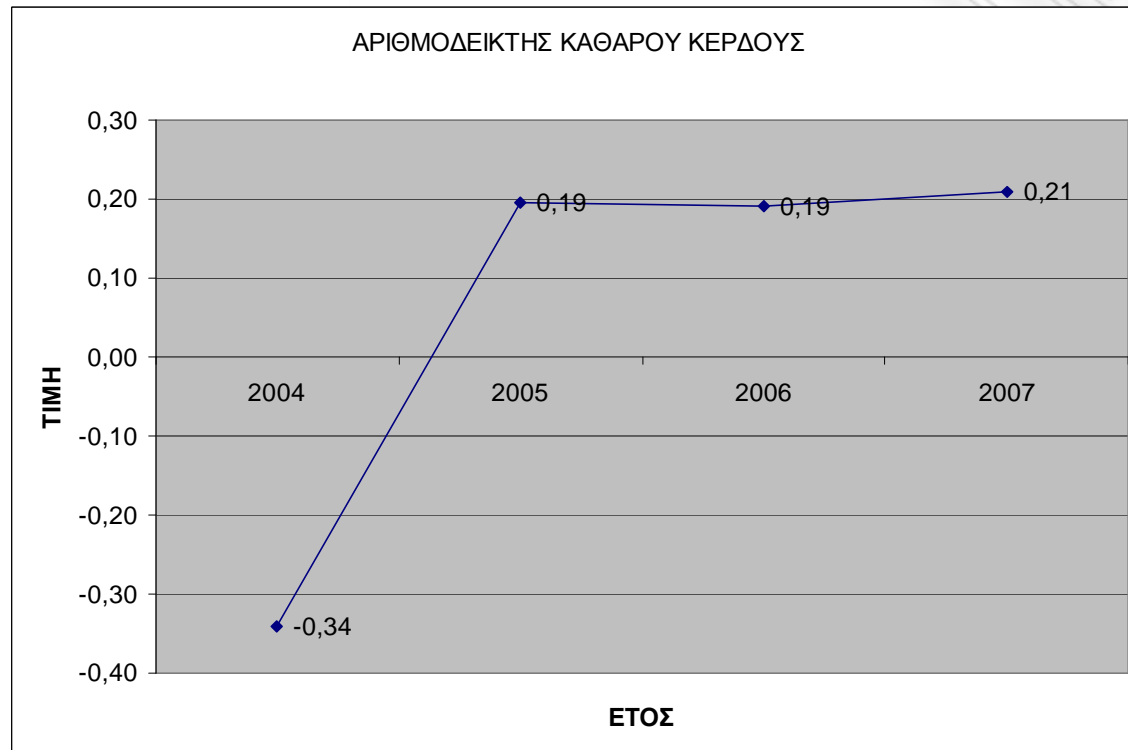
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Μικτό Κέρδος	14.192.107	16.766.239	18.379.995	19.616.892
Καθαρές Πωλήσεις	39.470.467	41.566.044	43.595.559	45.457.573
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,36	0,40	0,42	0,43



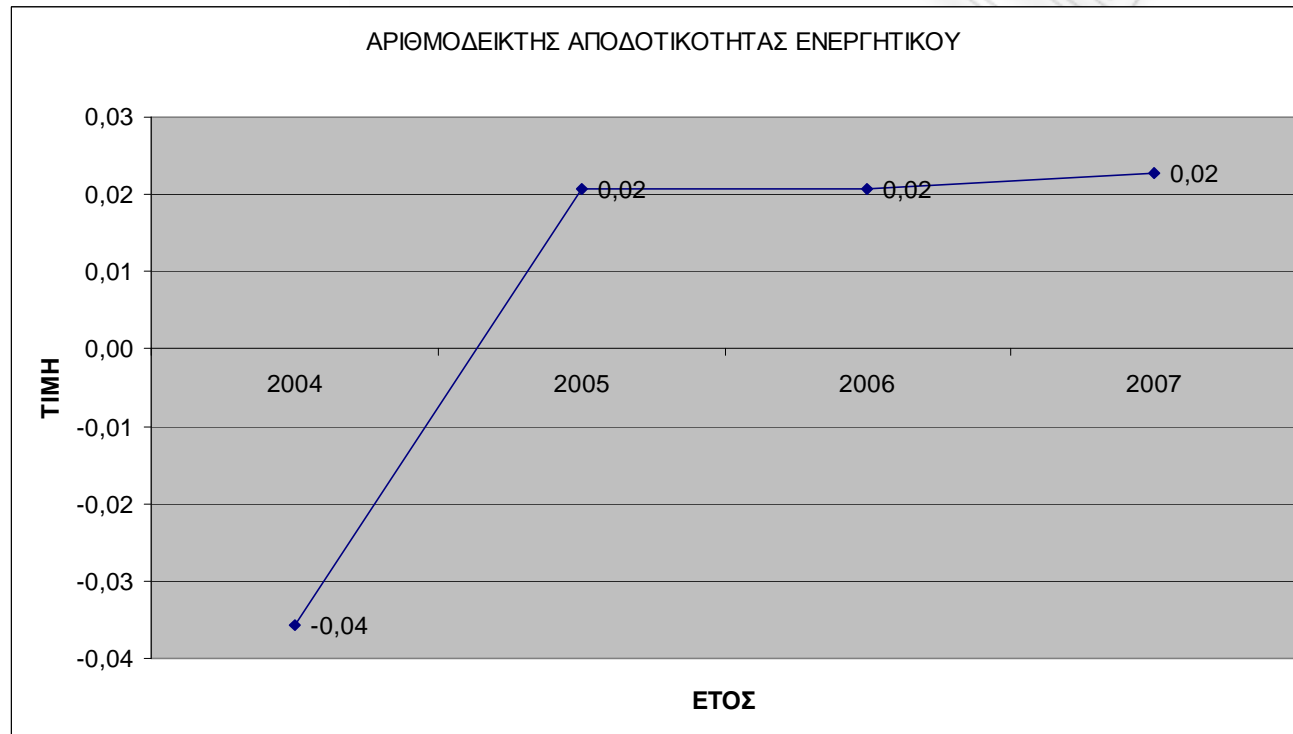
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	-13.475.124	8.093.381	8.345.559	9.488.880
Καθαρές Πωλήσεις	39.470.467	41.566.044	43.595.559	45.457.573
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-0,3414	0,1947	0,1914	0,2087



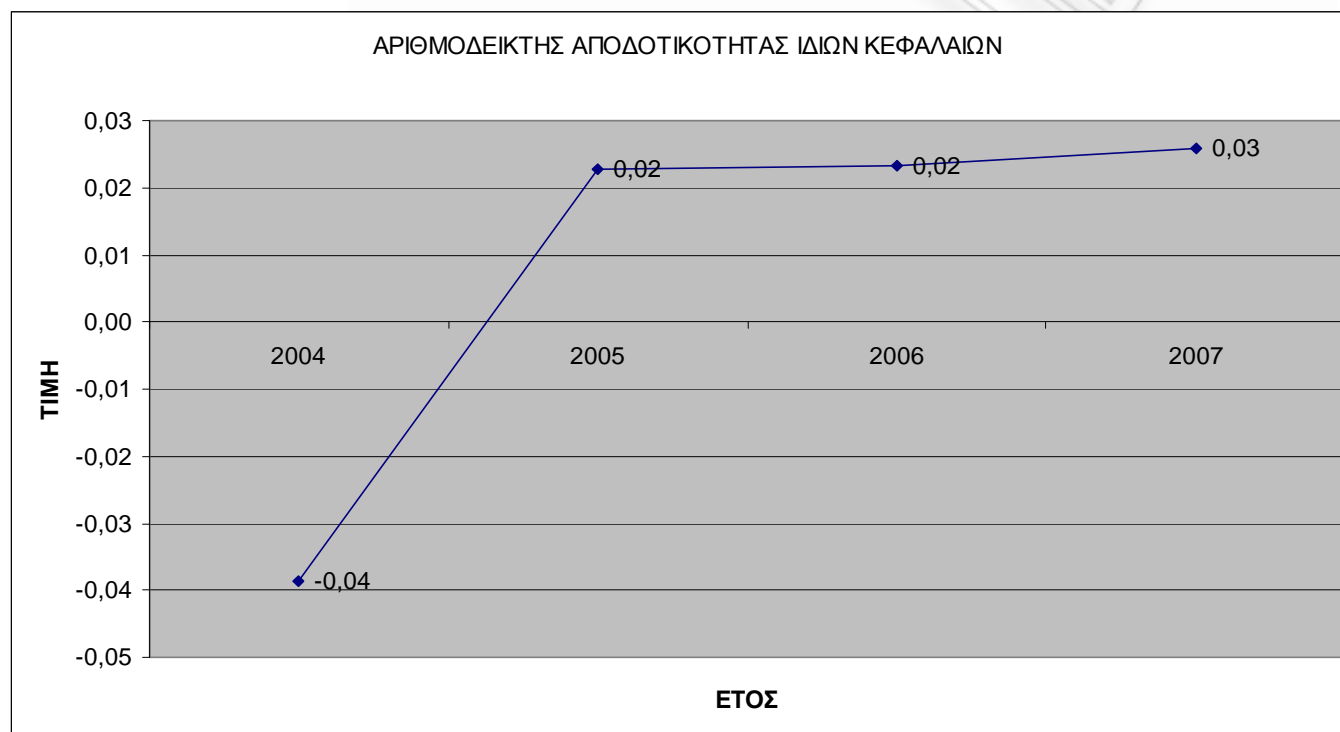
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	-13.475.124	8.093.381	8.345.559	9.488.880
Ενεργητικό	376.891.802	389.393.162	402.638.975	416.790.652
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-0,04	0,02	0,02	0,02



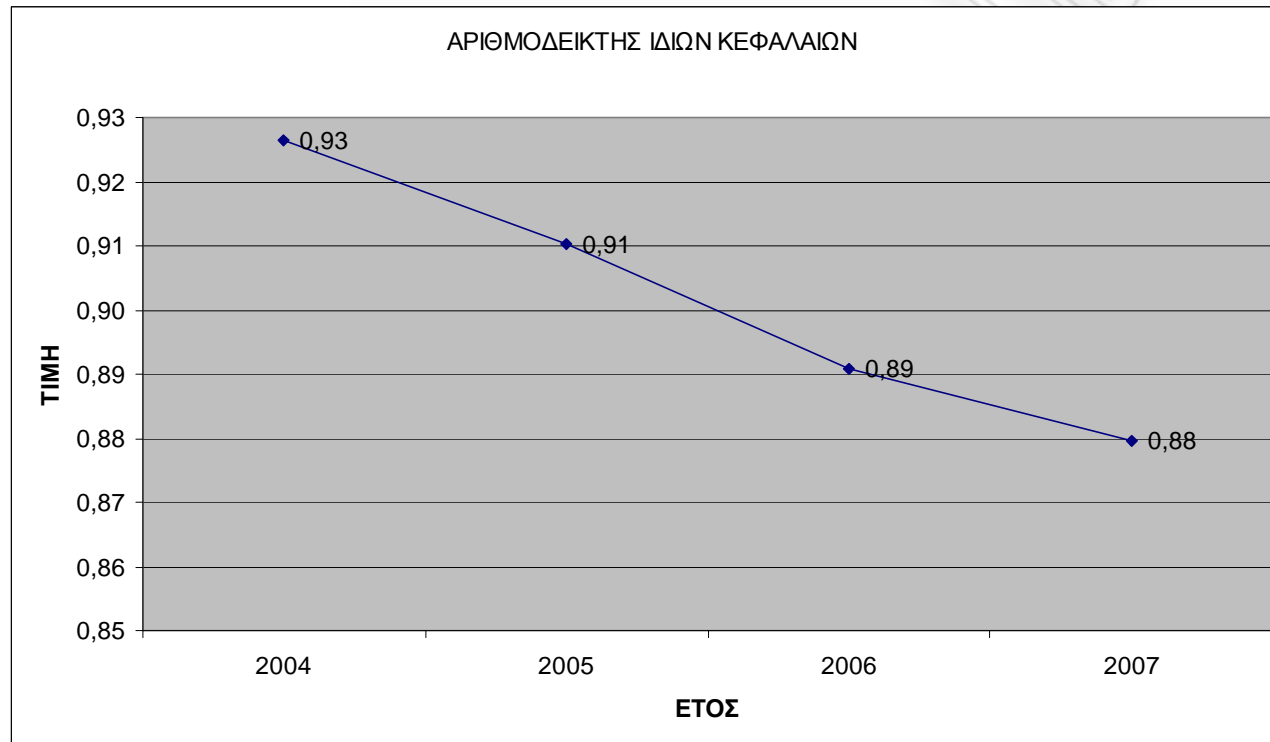
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	-13.475.124	8.093.381	8.345.559	9.488.880
Ίδια Κεφάλαια	349.172.858	354.433.555	358.685.678	366.630.693
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-0,04	0,02	0,02	0,03



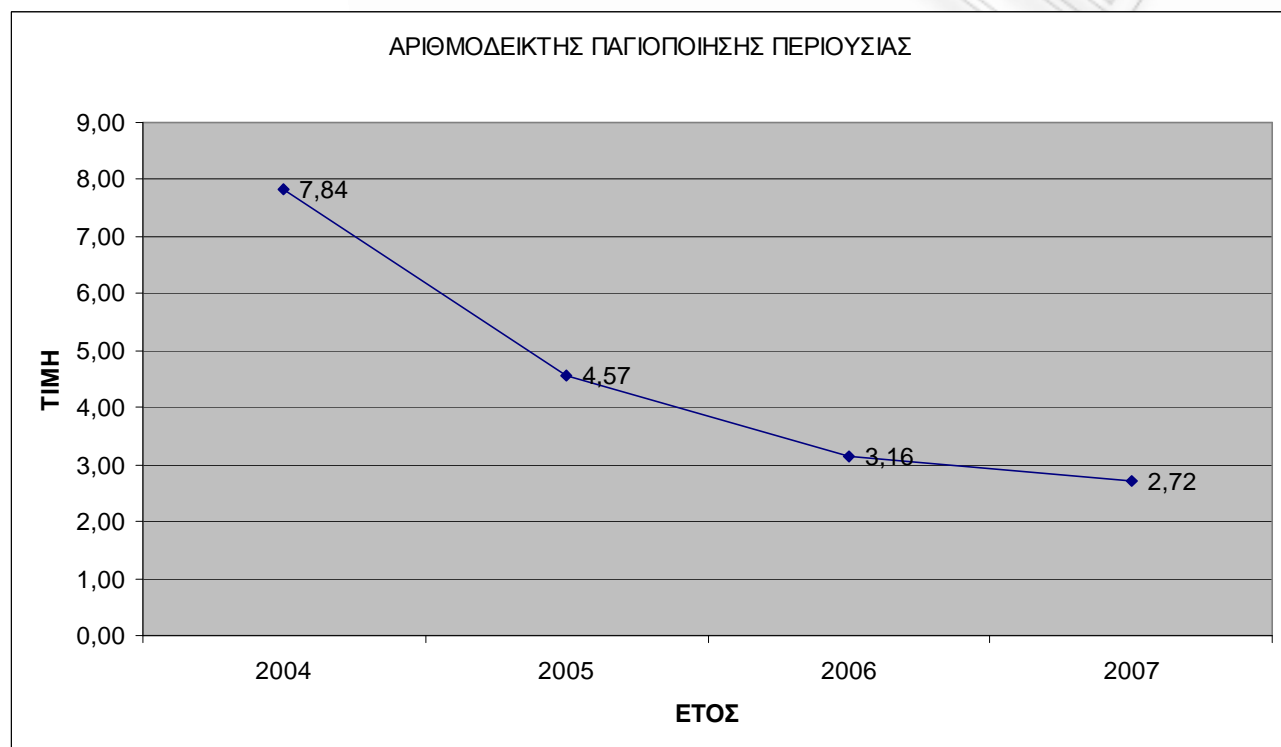
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Ίδια Κεφάλαια	349.172.858	354.433.555	358.685.678	366.630.693
Ενεργητικό	376.891.802	389.393.162	402.638.975	416.790.652
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,93	0,91	0,89	0,88



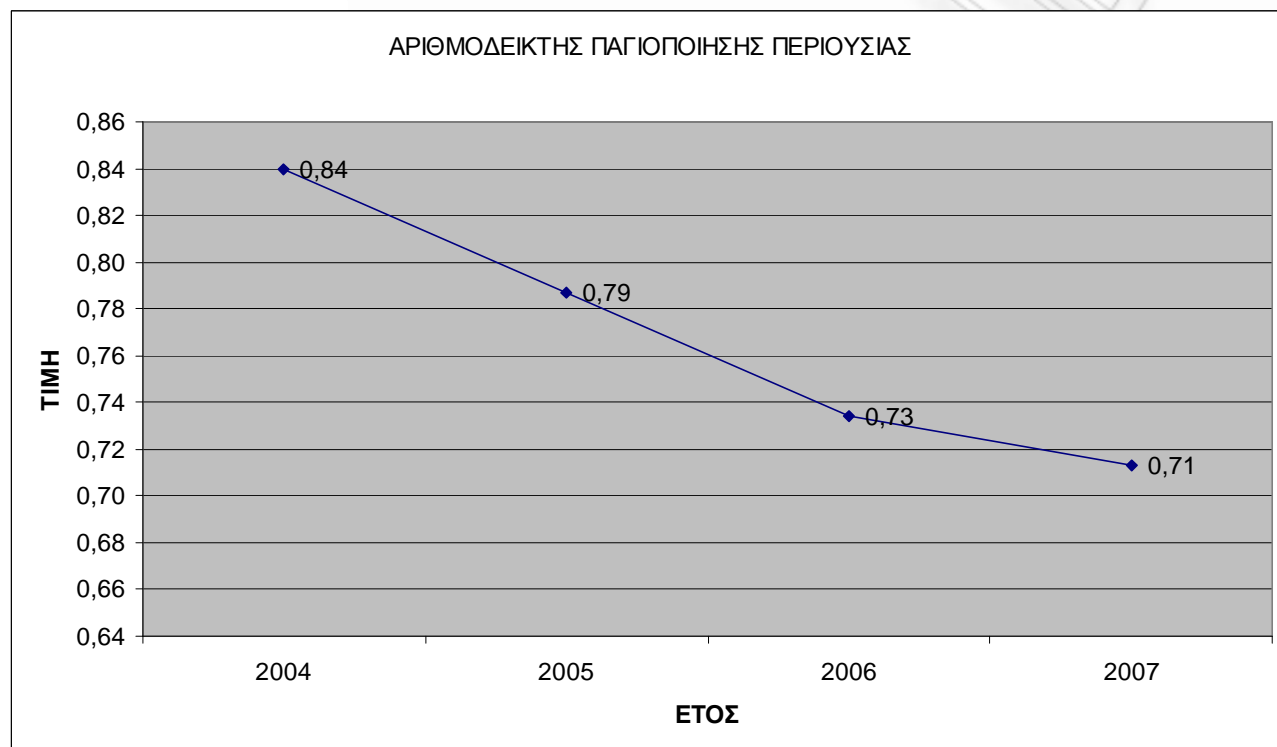
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Πάγιο ενεργητικό	316.554.601	306.383.294	295.729.519	297.218.907
Κυκλοφορούν ενεργητικό	40.363.977	67.005.973	93.618.915	109.403.209
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	7,84	4,57	3,16	2,72



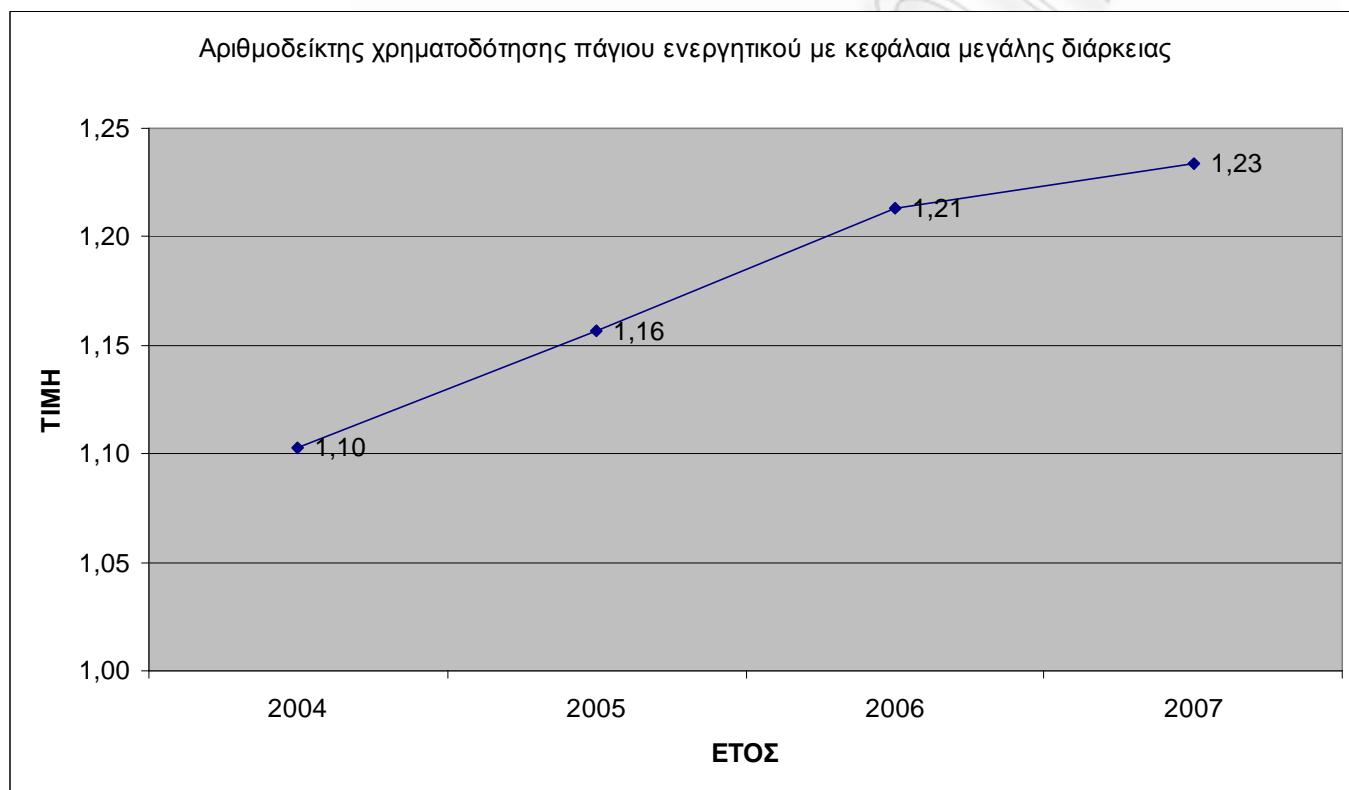
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Πάγιο ενεργητικό	316.554.601	306.383.294	295.729.519	297.218.907
Σύνολο Ενεργητικού	376.891.802	389.393.162	402.638.975	416.790.652
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ	0,84	0,79	0,73	0,71



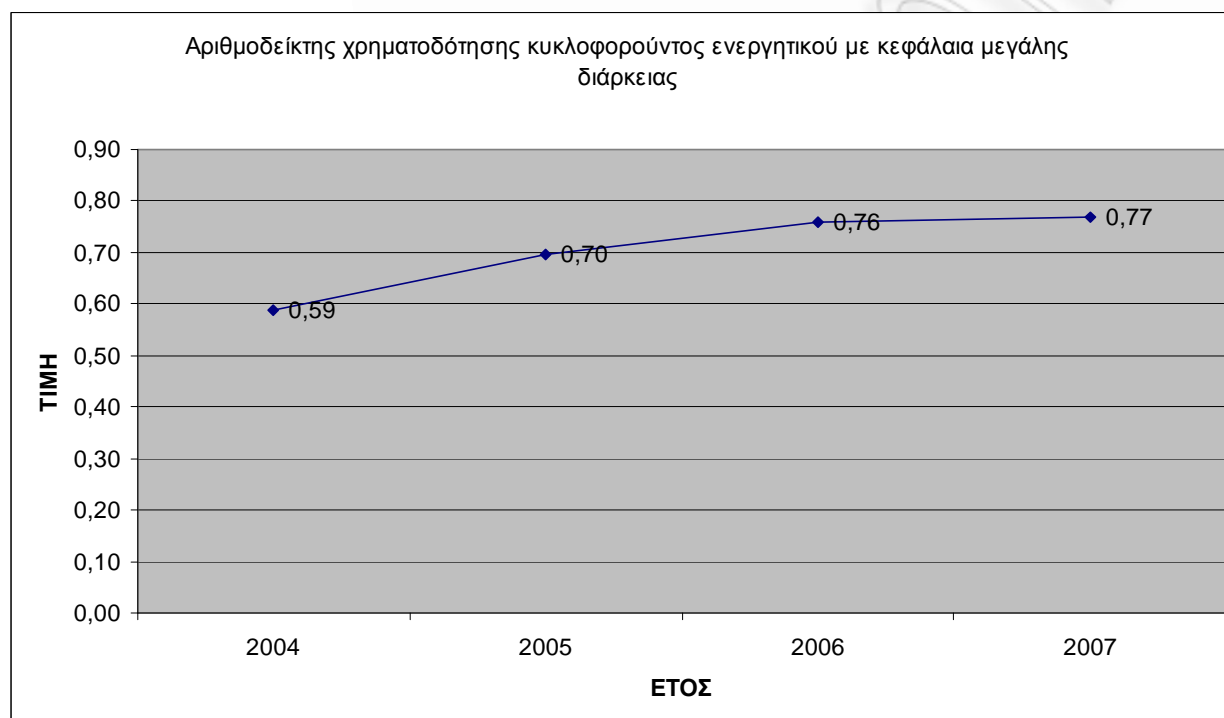
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	349.172.858	354.433.555	358.685.678	366.630.693
Πάγιο ενεργητικό	316.554.601	306.383.294	295.729.519	297.218.907
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	1,10	1,16	1,21	1,23



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	23.718.544	46.589.195	70.883.420	83.941.825
Κυκλοφορούν ενεργητικό	40.363.977	67.005.973	93.618.915	109.403.209
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	0,59	0,70	0,76	0,77



ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

(Ποσά σε €)	2004	2005	2006	2007
Ίδια Κεφάλαια	349.172.858	354.433.555	358.685.678	366.630.693
Πάγιο Ενεργητικό	316.554.601	306.383.294	295.729.519	297.218.907
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,10	1,16	1,21	1,23

