



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
UNIVERSITY OF PIRAEUS

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
MBA – TOURISM MANAGEMENT

«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ
B & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ»

Φοιτητής: Γεωργαράς Πάυλος
Επιβλέπων Καθηγητής: Γεώργιος Παπαναστασόπουλος

ΠΕΙΡΑΙΑΣ, 2023

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

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

«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ του ΟΜΙΛΟΥ Β&Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΣΤΕΕ»

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

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

Υπογραφή Μεταπτυχιακού Φοιτητή

Ονοματεπώνυμο

ΓΕΩΡΓΙΑΣ ΠΑΥΛΟΣ



ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Αρχικά, θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου προς τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Γεώργιο Παπαναστασόπουλο για τη συνεργασία που είχαμε κατά την εκπόνηση της παρούσας διπλωματικής εργασίας, ενώ παράλληλα, θα ήθελα να ευχαριστήσω και τα μέλη της οικογένειάς μου για την ψυχολογική στήριξη που μου προσέφεραν κατά τη διάρκεια της συγγραφής.



ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	2
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ	5
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ	7
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	9
1.1 Σκοπός	9
1.2 Μεθοδολογία	9
1.3 Συμπεράσματα	10
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	11
2.1 Η τουριστική βιομηχανία στην Ελλάδα	11
2.2 Ο ξενοδοχειακός κλάδος στην Ελλάδα	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ	14
3.1 Δομή Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας	14
3.2 Παρουσίαση ξενοδοχείων που ανήκουν στον όμιλο	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ	18
4.1 Αριθμοδείκτες	18
Δείκτες ρευστότητας	18
Δείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	21
Δείκτες αποδοτικότητας	24
Δείκτες εξόδων	26
4.2 Εξέλιξη αριθμοδεικτών	27
4.3 Χρηματοοικονομικές μεταβολές	28
Κεφάλαιο κίνησης	28
Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων	29
4.4 Ανάλυση ισολογισμού	29
Ισολογισμοί	30
Αποτελέσματα χρήσης	31
Κεφάλαιο κίνησης	31
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ	34
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΕΠΙΛΟΓΟΣ	35
Συμπεράσματα	35
Περιορισμοί και προτάσεις για μελλοντική έρευνα	38
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	39

Ελληνική	39
Ξένη	40
Διαδικτυακές πηγές	41
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	43
Πίνακες	43
Γραφήματα	80

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1: Συμβολή του τουρισμού στο ΑΕΠ	43
Πίνακας 2: Κατανομή εσόδων από τον τουρισμό στις περιφέρειες	43
Πίνακας 3: Αφίξεις μη κατοίκων από το εξωτερικό ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)	44
Πίνακας 4: Διανυκτερεύσεις μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)	44
Πίνακας 5: Μέση κατά κεφαλή δαπάνη ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)	45
Πίνακας 6: Μέση διάρκεια παραμονής ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)	45
Πίνακας 7: Κατανομή των απασχολούμενων ανά περιφέρεια, 2020	46
Πίνακας 8: Ξενοδοχειακό δυναμικό Ελλάδας, 2021	46
Πίνακας 9: GRI ξενοδοχείων Ελλάδας και ανταγωνιστών	47
Πίνακας 10: Ξενοδοχειακό δυναμικό της περιφέρειας Δυτικής Ελλάδας	47
Πίνακας 11: Πληρότητα ξενοδοχειακών καταλυμάτων στην Ελλάδα (2018-2019)	48
Πίνακας 12: Αφίξεις ημεδαπών και αλλοδαπών σε καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου Ιανουάριος-Σεπτέμβριος (2021)	48
Πίνακας 13: 2. Διανυκτερεύσεις ημεδαπών και αλλοδαπών σε καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου Ιανουάριος-Σεπτέμβριος (2021)	49
Πίνακας 14: Δείκτης γενικής ρευστότητας	49
Πίνακας 15: Δείκτης άμεσης ρευστότητας	49
Πίνακας 16: Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	49
Πίνακας 17: Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	50
Πίνακας 18: Δείκτης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων	50
Πίνακας 19: Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	50
Πίνακας 20: Δείκτης της περιόδου ανανέωσης αποθεμάτων	50
Πίνακας 21: Δείκτης περιόδου εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων	50
Πίνακας 22: Δείκτης εμπορικού κύκλου	50
Πίνακας 23: Δείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια	51
Πίνακας 24: Δείκτης σύνθεσης περιουσιακών στοιχείων στην ανάλυση φερεγγυότητας	51
Πίνακας 25: Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις υποχρεώσεις	51
Πίνακας 26: Δείκτης των συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια	51
Πίνακας 27: Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	51
Πίνακας 28: Δείκτης κάλυψης τόκων	51
Πίνακας 29: Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων	52
Πίνακας 30: Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης	52
Πίνακας 31: Δείκτης διάρκειας εξόφλησης επενδύσεων	52
Πίνακας 32: Δείκτης ιδίων προς ξένων κεφαλαίων	52
Πίνακας 33: Δείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια	52
Πίνακας 34: Δείκτης μικτού κέρδους	52
Πίνακας 35: Δείκτης κόστους πωληθέντων	53
Πίνακας 36: Δείκτης καθαρού περιθωρίου	53
Πίνακας 37: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού	53
Πίνακας 38: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	53

Πίνακας 39: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίων κίνησης	53
Πίνακας 40: Δείκτης καθαρού κέρδους	53
Πίνακας 41: Δείκτης αποδοτικότητας του συνολικού κεφαλαίου	54
Πίνακας 42: Δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού	54
Πίνακας 43: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή εξίσωση DuPont	54
Πίνακας 44: Δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού	54
Πίνακας 45: Δείκτης μικτού περιθωρίου	54
Πίνακας 46: Δείκτης μεταβολής πωλήσεων	54
Πίνακας 47: Δείκτης εξόδων λειτουργίας	55
Πίνακας 48: Δείκτης λειτουργικών εξόδων	55
Πίνακας 49: Δείκτης εξόδων λειτουργίας προς τις πωλήσεις	55
Πίνακας 50: Εξέλιξη δεικτών ρευστότητας 2015-2019	56
Πίνακας 51: Εξέλιξη δεικτών κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας 2015-2019	57
Πίνακας 52: Εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας 2015-2019	60
Πίνακας 53: Εξέλιξη δεικτών εξόδων 2015-2019	62
Πίνακας 54: Συγκεντρωτικός ισολογισμός 2019	62
Πίνακας 55: Πλήρης ισολογισμός 2019	63
Πίνακας 56: Διάρθρωση ισολογισμού	65
Πίνακας 57: Διάρθρωση ισολογισμού σε ποσοστά	67
Πίνακας 58: Εξέλιξη ισολογισμού (μεταβολές) 2015-2019	69
Πίνακας 59: Εξέλιξη ισολογισμού (μεταβολές σε ποσοστά) 2015-2019	71
Πίνακας 60: Αποτελέσματα χρήσης 2019	73
Πίνακας 61: Εξέλιξη αποτελεσμάτων χρήσης 2015-2019	74
Πίνακας 62: Εξέλιξη αποτελεσμάτων χρήσης (μεταβολές) 2015-2019	75
Πίνακας 63: Εξέλιξη αποτελεσμάτων χρήσης (μεταβολές σε ποσοστά) 2015-2019	76
Πίνακας 64: Εξέλιξη ιδίων κεφαλαίων 2018-2019	77
Πίνακας 65: Κεφάλαιο κίνησης 2015-2019	77
Πίνακας 66: Κεφάλαιο κίνησης (μεταβολές) 2015-2019	77
Πίνακας 67: Κεφάλαιο κίνησης (μεταβολές σε ποσοστά) 2015-2019	78
Πίνακας 68: Εξέλιξη τάσεων βασικών οικονομικών μεγεθών	78
Πίνακας 69: Νεκρό σημείο και ανάλυση ευαισθησίας 2015-2019	79

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΓΡΑΦΗΜΑΤΩΝ

Γράφημα 1: Οργανόγραμμα Β & Σ Φλώρος ΑΞΤΕΕ	14
Γράφημα 2: Σύνολο ενεργητικού 2015-2019	80
Γράφημα 3: Σύνολο παθητικού 2015-2019	80
Γράφημα 4: Πάγια στοιχεία ενεργητικού 2015-2019	81
Γράφημα 5: Αποθέματα ενεργητικού 2015-2019	81
Γράφημα 6: Απαιτήσεις ενεργητικού 2015-2019	82
Γράφημα 7: Διαθέσιμα ενεργητικού 2015-2019	82
Γράφημα 8: Ίδια κεφάλαια παθητικού 2015-2019	83
Γράφημα 9: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παθητικού 2015-2019	83
Γράφημα 10: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παθητικού 2015-2019	84
Γράφημα 11: Πωλήσεις 2015-2019	84
Γράφημα 12: Κόστος Πωλήσεων προ αποσβέσεων	85
Γράφημα 13: Μικτά κέρδη/ζημιές με αποσβέσεις 2015-2019	85
Γράφημα 14: Κόστος πωληθέντων χωρίς τις αποσβέσεις 2015-2019	86

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση και αξιολόγηση του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ, ο οποίος αποτελείται από τρία ξενοδοχεία τα οποία βρίσκονται στον νομό Αιτωλοακαρνανίας και συγκεκριμένα στην περιοχή του Αγρινίου και στην Αμφιλοχία. Σημαντικό είναι να αναφερθεί πως παρόλο που ξεκίνησε ως μια μικρή επιχείρηση, έχει πλέον καταφέρει να αποτελείται από τρία μεγάλα πολυτελή καταλύματα κατηγορίας 3*.

Για να μπορέσει να επιτευχθεί η ανάλυση επιλέχθηκε η μέθοδος του συγκριτικού χαρακτήρα για τα έτη 2015-2019. Αρχικά, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες ανά κατηγορία όπως της ρευστότητας, της αποδοτικότητας, της κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας, των εξόδων κλπ. Στη συνέχεια γίνεται επισκόπηση του ισολογισμού και των μεταβολών του και τέλος απεικονίζονται διαγραμματικά τα σημαντικότερα στοιχεία της εταιρείας όπως το πάγιο ενεργητικό, το παθητικό, οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι πωλήσεις, το νεκρό σημείο κλπ.

Το βασικότερο συμπέρασμα της εργασίας είναι το γεγονός ότι ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ είναι επικερδής και ότι διαθέτει μια υγιή χρηματοοικονομική κατάσταση. Αυτό είναι σημαντικό τόσο για την επιχείρηση όσο και για το σύνολο του κλάδου, καθώς αποτελεί δείγμα της σημαντικότητας του ξενοδοχειακού τομέα και της ανάπτυξής του στην Ελλάδα.

Τέλος, να αναφερθεί πως η παρούσα εργασία αποτελεί μέρος της βιβλιογραφίας και μπορεί να βοηθήσει τους αναγνώστες, τόσο τους ερευνητές όσο και τους άμεσα ενδιαφερόμενους του Ομίλου ή τους επενδυτές στο να εντοπίσουν τα συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική κατάστασή της επιχείρησης και να μπορέσουν να πάρουν αποφάσεις για τη πορεία της στο μέλλον.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Σκοπός

Η εν λόγω διπλωματική εργασία έχει ως υπόβαθρο την ακαδημαϊκή βιβλιογραφία που ασχολείται με το πεδίο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και αφορά το πλαίσιο της χρηματοοικονομικής μελέτης του ξενοδοχειακού ομίλου Β & Σ Φλώρος ΑΞΤΕΕ. Ειδικότερα, ο συγκεκριμένος όμιλος αποτελείται από τρία ξενοδοχεία που βρίσκονται στην πόλη του Αγρινίου και στις γύρω περιοχές.

Επιπροσθέτως, σύμφωνα με την ερευνητική και επιστημονική κοινότητα ο τομέας του τουρισμού αποτελεί έναν από τους βασικότερους πυλώνες που επηρεάζουν την ελληνική οικονομία, αλλά και έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες που αφορά την ελληνική κοινωνία. Για αυτό το λόγο, λοιπόν, η συγκεκριμένη διπλωματική εργασία στοχεύει στην ανάδειξη της βάσης της χρηματοοικονομικής ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης, αλλά και των χρηματοοικονομικών δεικτών του ξενοδοχειακού Ομίλου Β & Σ Φλώρος ΑΞΤΕΕ κατά την χρονική περίοδο 2015 – 2019.

Ο κυριότερος σκοπός της εργασίας είναι να προσδιοριστούν, να προβλεφθούν και να αξιολογηθούν οι οικονομικές συνθήκες και η απόδοση του Ομίλου Β & Σ Φλώρος ΑΞΤΕΕ. Μια τέτοια ανάλυση είναι εξαιρετικά χρήσιμη και μπορεί να αποτελέσει ένδειξη μιας σωστής μελέτης του ξενοδοχειακού κλάδου, να εντοπιστούν τα σημεία στα οποία απαιτείται περισσότερη προσοχή και βελτίωση, ενώ ταυτόχρονα αντικατοπτρίζεται η εικόνα των ξενοδοχειακών εταιρειών στην Ελλάδα. Εξάλλου, σύμφωνα με τους Thrassou et al. (2014), η οικονομική λειτουργία των καταλυμάτων πρέπει να αναπροσαρμόζεται συνέχεια, ώστε να είναι ενισχυμένη η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητά τους.

1.2 Μεθοδολογία

Συνεχίζοντας, αξίζει να αναφερθεί ότι η μεθοδολογία που ακολουθεί η παρούσα διπλωματική εργασία είναι η συγκριτική, καθώς εξετάζει τον οικονομικό τομέα του ομίλου την περίοδο 2015 έως 2019. Πρώτα έγινε ανάλυση των αριθμοδεικτών με τη βοήθεια των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων του οργανισμού και της χρήσης

δεδομένων από βιβλιογραφικά επιστημονικά συγγράμματα και άρθρα, στη συνέχεια μελετήθηκε ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης του Ομίλου.

1.3 Συμπεράσματα

Το βασικότερο συμπέρασμα της παρούσας ανάλυσης είναι πως η πορεία του οργανισμού είναι ανοδική τα τελευταία χρόνια και από ότι φαίνεται θα συνεχίσει να είναι. Το γεγονός ότι ο κλάδος του τουρισμού είναι αρκετά ανεπτυγμένος στην Ελλάδα και ότι η χώρα υποδέχεται κάθε χρόνο εκατομμύρια επισκέπτες σίγουρα παίζει σημαντικό ρόλο. Επιπροσθέτως, τα 3 ξενοδοχεία του Ομίλου Β & Σ Φλώρος ΑΕΤΕΕ είναι από τα μεγαλύτερα και όπως φάνηκε και από τα πιο επικερδείς της περιοχής του Αγρινίου. Πιο συγκεκριμένα, η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες και τρέχουσες υποχρεώσεις αλλά και τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα. Επιπλέον, οι εισπράξεις όπως και οι δείκτες ρευστότητας είναι αυξημένοι και σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο. Παρ' όλα αυτά, ότι η εταιρεία διατηρεί χαμηλά αποθέματα, αν και δεν δημιουργούν πρόβλημα στη ρευστότητα. Αντιθέτως, σε αναλογικό βαθμό είναι χαμηλότερα από τη μεταβολή των πωλήσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

2.1 Η τουριστική βιομηχανία στην Ελλάδα

Ο κλάδος του τουρισμού είναι ένας από τους σημαντικότερους στην Ελλάδα, καθώς συμβάλλει σε μεγάλο βαθμό στην ανάπτυξη της χώρας, τόσο σε οικονομικό όσο και σε πολιτιστικό επίπεδο. Επιπροσθέτως, βοηθά στην οικονομική ανάκαμψη, στη μείωση της ανεργίας και στην προσέλκυση επενδύσεων. Δυστυχώς, το ξέσπασμα της πανδημίας του COVID-19 το 2020 είχε ως αποτέλεσμα τη λήψη μέτρων για την αποφυγή εξάπλωσης του ιού, εκ των οποίων ένα από αυτά ήταν ο περιορισμός των μετακινήσεων από χώρα σε χώρα για αρκετό χρονικό διάστημα. Έτσι, αυτό με τη σειρά του επέφερε μια σημαντική μείωση στις παγκόσμιες τουριστικές τάσεις και γενικότερα στην τουριστική κίνηση, ιδιαίτερα τις χρονιές 2020-2021 (Vourdoubas, 2020). Παρ' όλα αυτά, παρά τις δυσμενείς συνέπειες της πανδημίας, από το καλοκαίρι του 2021 μέχρι και το 2022 ο τουρισμός ξεκίνησε σταδιακά να ανακάμπτει.

Οι ωφέλειες της εν λόγω βιομηχανίας είναι αρκετές και μάλιστα σε πολλούς τομείς, όπως είναι το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών, το ΑΕΠ, η απασχόληση κ.α. Μάλιστα, σύμφωνα με το Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών (2014), για κάθε 1 ευρώ (€) τουριστικών δαπανών, δημιουργείται πρόσθετη οικονομική δραστηριότητα ύψους 1,5 ευρώ (€) και αύξηση του ΑΕΠ ύψους 2,5 ευρώ (€). Έτσι, σύμφωνα με το ΙΝΣΕΤΕ (2022), στον πίνακα 1 παρουσιάζεται η συμβολή του τουρισμού στο ΑΕΠ για τα έτη 2015-2021, όπου φαίνεται πως το 2019 ο τουρισμός αποτελούσε το 33,4% του ΑΕΠ και το 2021 το 19,1%. Όσον αφορά τα έσοδα, το σύνολό τους για το 2021 ήταν στα 10,65 δισ.€ με το 30,2% από αυτά να προέρχεται από τα νησιά του Νοτίου Αιγαίου, το 23,2% από την Κρήτη και το 14,2% από την Αττική (πίνακας 2).

Ακόμα, να αναφερθεί ότι οι συνολικές αφίξεις στην Ελλάδα για το 2021 ανήλθαν στους 14,7 εκατ. επισκέπτες (πίνακας 3), παρουσιάζοντας μια μείωση κατά 53,1% σε σχέση με το 2019, γεγονός που οφείλεται στις επιπτώσεις της πανδημίας (ΙΝΣΕΤΕ, 2021). Οι διανυκτερεύσεις των μη κατοίκων άγγιξαν τους 131,3 εκατ. τουρίστες το 2021 έναντι τους 232,4 εκατ. το 2019 (πίνακας 4). Επιπροσθέτως, η μέση κατά κεφαλή δαπάνη ανήλθε στα 702€ το 2021, η οποία αυξήθηκε σε σχέση με το 2019 που ήταν στα 564€ (πίνακας 5). Όσο για τη μέση διάρκεια παραμονής, το 2021 ήταν στις 8,9 ημέρες, ενώ το 2019 ήταν στις 7,4 ημέρες (πίνακας 6).

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ο τουρισμός επηρεάζει το ισοζύγιο τρεχουσών συναλλαγών. Συγκεκριμένα, το Δεκέμβριο του 2021, το έλλειμμα αυξήθηκε σε σχέση με τον αντίστοιχο μήνα του 2020, λόγω της επιδείνωσης του ισοζυγίου αγαθών. Ακόμα, το πλεόνασμα του ισοζυγίου υπηρεσιών διπλασιάστηκε εξαιτίας της βελτίωσης όλων των επιμέρους ισοζυγίων (ταξιδιωτικού, μεταφορών και λοιπών υπηρεσιών). Συγκεκριμένα, υπήρξε σημαντική αύξηση στους μη κατοίκους ταξιδιώτες και στις εισπράξεις (κατά 294% και 406,9% αντίστοιχα), ενώ το πλεόνασμα του ισοζυγίου μεταφορών αυξήθηκε λόγω της βελτίωσης στο πλεόνασμα των θαλάσσιων μεταφορών (ΤτΕ, 2022). Επίσης, στο ισοζύγιο πρωτογενών εισοδημάτων καταγράφηκε πλεόνασμα, ενώ το 2020 υπήρχε έλλειμμα. Αυτό συνέβη κυρίως επειδή μειώθηκαν οι καθαρές πληρωμές για τόκους, μερίσματα και κέρδη και υπερδιπλασιάστηκαν τα δευτερογενή εισοδήματα.

Φυσικά ο τουρισμός επηρεάζει θετικά και τον τομέα της απασχόλησης και συμβάλλει στη μείωση της ανεργίας, ιδιαίτερα τα έτη της οικονομικής κρίσης. Συγκεκριμένα, η απασχόληση στα καταλύματα και στην εστίαση αυξήθηκε κατά 16,2% τα έτη 2011-2020, ενώ στους υπόλοιπους κλάδους μειώθηκε κατά 6% (ΙΝΣΕΤΕ, 2022). Οι απασχολούμενοι του κλάδου “Δραστηριότητες παροχής υπηρεσιών καταλύματος και εστίαση” το 2020 ήταν 343,6 χιλ., σημειώνοντας μια αύξηση 16,2% σε σύγκριση με το 2011. Όσον αφορά τις περιφέρειες (πίνακας 7), το 2020 παρατηρήθηκε ότι οι περισσότεροι απασχολούμενοι καταγράφηκαν στην Αττική (32,9%) και στην Κεντρική Μακεδονία (13,3%) και ακολούθησαν οι περιφέρειες της Κρήτης (8,9%) και του Νοτίου Αιγαίου (7,9%).

2.2 Ο ξενοδοχειακός κλάδος στην Ελλάδα

Ο ξενοδοχειακός κλάδος αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα στοιχεία του τουρισμού. Ως ξενοδοχείο ορίζεται μια εγκατάσταση στην οποία διαμένουν τακτικά ή περιστασιακά για τη διανυκτέρευσή τους οι επισκέπτες. Διακρίνονται σε κατηγορίες ανάλογα με το μέγεθός τους, ενώ στον όρο “ξενοδοχείο” περιλαμβάνονται τα ενοικιαζόμενα δωμάτια, τα μοτέλ, οι λέσχες διαμονής και όποιο κατάλυμα προσφέρει τέτοιου είδους υπηρεσίες (Tahiri et al., 2021).

Σύμφωνα με το Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο Ελλάδος, το 2021 καταγράφηκαν στη χώρα συνολικά 10.098 μονάδες, 441.536 δωμάτια και 879.255 κλίνες (πίνακας 8). Τα περισσότερα καταλύματα παρουσιάζονται στις περιφέρειες του Νοτίου Αιγαίου (2.239), στην Κρήτη (1.644), στην Κεντρική Μακεδονία (1.171), στα Ιόνια Νησιά

(1.000) και στην Αττική (698). Παρατηρεί κανείς ότι ο αριθμός των ξενοδοχείων στην Ελλάδα είναι αρκετά μεγάλος, γεγονός που φανερώνει το μέγεθος των τουριστικών δραστηριοτήτων στη χώρα, ενώ μάλιστα σύμφωνα με το ΙΝΣΕΤΕ (2022), ο κλάδος των ξενοδοχείων συμβάλει ετησίως στο 3,5% του ΑΕΠ.

Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζει ο πίνακας 9 στον οποίο καταγράφονται οι γενικοί δείκτες ικανοποίησης των τουριστών (GRI) για τα ξενοδοχεία ανά μήνα για την Ελλάδα και τους ανταγωνιστές της για το 2019, όπου φαίνεται πως βρίσκεται στην πρώτη θέση με μέσο όρο 87,1%. Στη δεύτερη θέση είναι η Κροατία με 85,5%, στην τρίτη θέση η Κύπρος με 85,3% και στην τέταρτη θέση η Ισπανία με 85%.

Όσον αφορά τη δυναμικότητα των ξενοδοχείων τα περισσότερα καταλύματα στην Ελλάδα ανήκουν στις κατηγορίες των 2* και των 3*. Στην περιφέρεια της Δυτικής Ελλάδας, όπου βρίσκονται τα ξενοδοχεία του Ομίλου Β & Σ Φλώρος ΑΞΤΕΕ, έχουν καταγραφεί συνολικά 276 μονάδες, ενώ συγκεκριμένα στην ενότητα Αιτωλοακαρνανίας υπάρχουν 80 μονάδες (ΞΕΕ, 2022). Από τα 80, τα 39 ανήκουν στην κατηγορία 3*, τα 23 στην κατηγορία των 2*, τα 11 στην κατηγορία του 1*, τα 6 στην κατηγορία των 4* και ένα στην κατηγορία των 5* (πίνακας 10).

Η πληρότητα στα ξενοδοχειακά καταλύματα στην Ελλάδα το 2019 ήταν 48,7% και το 2021 ήταν 54%. Στον πίνακα 11 παρουσιάζονται τα ποσοστά πληρότητας ανά μήνα για τα έτη 2018 και 2019, όπου παρατηρήθηκε ότι τα μεγαλύτερα σημειώθηκαν τους θερινούς μήνες, και συγκεκριμένα από τον Ιούνιο ως και τον Σεπτέμβριο. Η περιφέρεια της Δυτικής Ελλάδας είχε πληρότητα 36% το 2019, ενώ τη θερινή περίοδο του 2021 τα ποσοστά έφτασαν το 90% (ΙΝΣΕΤΕ, 2022). Τέλος, στους πίνακες 12 και 13 καταγράφονται οι αφίξεις και οι διανυκτερεύσεις ημεδαπών και αλλοδαπών για τους μήνες Ιανουάριο-Σεπτέμβριο του έτους 2021 (ΕΛΣΤΑΤ, 2022). Στις αφίξεις παρατηρήθηκε πως η πλειοψηφία των τουριστών επισκέφθηκε την Ελλάδα τον Ιούλιο και τον Αύγουστο (3,7 εκατ. επισκέπτες και 4,4 εκατ. επισκέπτες αντίστοιχα). Στις διανυκτερεύσεις οι περισσότεροι τουρίστες σημειώθηκαν επίσης τους μήνες Ιούλιο, Αύγουστο και Σεπτέμβριο (16,7 εκατ. διανυκτερεύσεις, 20,3 εκατ. διανυκτερεύσεις και 14,9 εκατ. διανυκτερεύσεις αντίστοιχα).

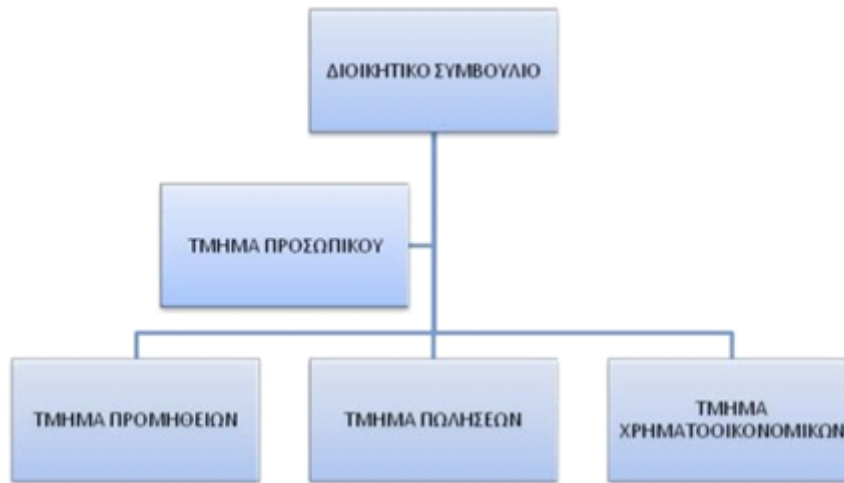
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ

Ο όμιλος Β & Σ Φλώρος ΑΕΤΕΕ αποτελείται από τρία ξενοδοχεία που βρίσκονται στον νομό Αιτωλοακαρνανίας και συγκεκριμένα στην περιοχή του Αγρινίου και στην Αμφιλοχία. Ειδικότερα, ο εν λόγω όμιλος παρέχει υψηλό επίπεδο τόσο στο σύνολο των υπηρεσιών του, όσο και των τιμών του, καθώς έχει δεσμευτεί να παρέχει ένα πλήθος ποιοτικής μορφής υπηρεσιών στον εκάστοτε επισκέπτη του. Αν και ξεκίνησε ως μια μικρή επιχείρηση, σήμερα εντάσσει στο εσωτερικό της τρία ιδιόκτητα ξενοδοχεία.

3.1 Δομή Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρείας

Η εταιρεία διοικείται από τριμελές Διοικητικό Συμβούλιο το οποίο εκλέγεται από Γενική Συνέλευση των Μετόχων με 5ετή θητεία. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της εταιρείας και συνέρχεται συνήθως μία φορά το χρόνο, δηλαδή κάθε Σεπτέμβριο (Τακτική Γενική Συνέλευση όπως απαιτεί η εμπορική νομοθεσία) για την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων, είσοδο – έξοδο μετόχων, εκλογή ελεγκτών και άλλα. θέματα. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει συνήθως μία φορά το μήνα και τηρούνται πρακτικά όπως και στη Γενική Συνέλευση. Το οργανόγραμμα της εταιρείας έχει ως ακολούθως:

Γράφημα 1: Οργανόγραμμα Β & Σ Φλώρος ΑΞΤΕΕ



Το Διοικητικό Συμβούλιο για την πενταετία 2015 – 2020 απαρτίζεται ως εξής:

Πρόεδρος: Φλώρος Σπυρίδων του Βασιλείου

Αντιπρόεδρος: Φλώρου Νίκη του Βασιλείου

Διευθύνων Σύμβουλος: Φλώρος Σπυρίδων του Βασιλείου

Μέλος: Φλώρου Αθηνά του Κωνσταντίνου

Μέλος: Κορέτση Ανθή του Κωνσταντίνου

Εργασιακά θέματα

Η Εταιρεία *B & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ* σέβεται τις Διεθνείς Αρχές Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων που συμπεριλαμβάνονται στη Διεθνή Διακήρυξη για τα Ανθρώπινα Δικαιώματα του Οργανισμού Ηνωμένων Εθνών και ειδικότερα μεταξύ άλλων τις αρχές της ίσης μεταχείρισης, του σεβασμού των ανθρωπίνων δικαιωμάτων, της διαφορετικότητας, της παροχής ίσων ευκαιριών προς όλους τους εργαζόμενους της και της αποφυγής χρήσης παιδικής ή καταναγκαστικής εργασίας.

Η διασφάλιση των ανθρωπίνων δικαιωμάτων αποτελεί βασικό ζήτημα για την εταιρεία με γνώμονα τη διασφάλιση της ισοτιμίας, της ίσης μεταχείρισης κάθε πελάτη και αποτρέπει κάθε είδους ρατσιστική συμπεριφορά. Επιπλέον, η Εταιρεία φροντίζει για την διασφάλιση των κατάλληλων συνθηκών εργασίας και για την τήρηση των βασικών κανόνων υγείας και ασφάλειας με στόχο τη διατήρηση ενός ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας χωρίς κίνδυνο εργατικού ατυχήματος.

Επιχειρηματικό μοντέλο

Η εταιρεία έχει στρατηγικά επιλέξει να λειτουργεί με τρόπο υπεύθυνο και να αναλαμβάνει τις ευθύνες για τις όποιες επιπτώσεις έχει η λειτουργία της έναντι των οντοτήτων που απευθύνεται και επηρεάζει. Στο πλαίσιο αυτό υλοποιούνται συστηματικά με το ισχύον νομικό και κανονιστικό πλαίσιο, μια σειρά από δράσεις, με στόχο: Την εύρυθμη λειτουργία της εταιρείας με σεβασμό στο περιβάλλον, στους εργαζόμενους, στους πελάτες, στους προμηθευτές, στους συνεργάτες της, στις τοπικές κοινωνίες και στις κρατικές αρχές γενικότερα. Οι αξίες της εταιρείας αποτυπώνονται στις λέξεις:

- «Ακεραιότητα» καθώς ενεργεί με ειλικρίνεια και σεβασμό στις ανάγκες των πελατών της
- «Σεβασμός στον άνθρωπο» καθώς είναι η κινητήρια δύναμη της επιτυχίας της. Η εταιρεία συμπεριφέρεται στο προσωπικό με σεβασμό και κυρίως με αξιοπρέπεια
- «Υψηλές επιδόσεις» με συνεχή βελτίωση της απόδοσής της, μελετώντας προσεκτικά τα αποτελέσματα και φροντίζοντας να μη διακυβεύει ποτέ την ακεραιότητά της και το σεβασμό προς τον άνθρωπο
- «Ομαδικότητα» καθώς μοιράζεται γνώσεις, ιδέες και εμπειρίες
- «Εμπιστοσύνη» στους συναλλασσόμενους της προκειμένου να επιτύχει τα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα

3.2 Παρουσίαση ξενοδοχείων που ανήκουν στον όμιλο

Το Premier Agrinio Heart Hotel απέχει 850μ. από το κέντρο της πόλης του Αγρινίου ενώ οι επιλογές δωματίων στο εν λόγω ξενοδοχείου περιλαμβάνουν τα εξής: Σουίτα, δίκλινο, τρίκλινο και μονόκλινο.

Επίσης, το Premier Agrinio Heart Hotel απέχει 47χλμ. από το Καρπενήσι και 44χλμ. από τη Ναύπακτο, με το πλησιέστερο αεροδρόμιο να είναι το αεροδρόμιο του Αράξου, στα 70χλμ. Οι παρεχόμενες υπηρεσίες του διακρίνονται στις παρακάτω (<http://www.agriniopremier.gr/>) : Το τμήμα υποδοχής του ξενοδοχείου λειτουργεί όλο το 24ωρο, υπάρχει δωρεάν ασύρματο internet στα δωμάτια και σε όλους τους

κοινόχρηστους χώρους, κοινόχρηστος υπολογιστής με δυνατότητα παροχής laptop, υπηρεσία αφύπνισης, πρωινό, Pay TV & Movie Channels, δορυφορική τηλεόραση, υπηρεσία πλυσίματος, σιδερώματος και στεγνού καθαρίσματος και δωρεάν χώρος στάθμευσης.

Το επόμενο ξενοδοχείο που ανήκει στον Όμιλο είναι το Imperial Agrinio Hotel, το οποίο βρίσκεται σε μια ασφαλή και εύκολα προσβάσιμη περιοχή κοντά στο εμπορικό κέντρο της πόλης του Αγρινίου. Προσφέρει εξαιρετική κομβική σύνδεση προς όλα τα αξιοθέατα της πόλης και προς όλες τις βασικές εμπορικές περιοχές και τις επιχειρήσεις. Επίσης, το Imperial Agrinio Hotel απέχει 35χλμ. από την παραλία της Αμφιλοχίας και από το Μεσολόγγι, ενώ υπάρχει δωρεάν ιδιωτικός χώρος στάθμευσης στις εγκαταστάσεις. Το ξενοδοχείο αποτελείται από 59 δωμάτια: 1 Royal Suite, 4 Junior Suites, 44 Standard (μονόκλινα και δίκλινα), 10 τρίκλινα. Ακόμα, παρέχονται οι εξής υπηρεσίες (<https://www.agrinioimperial.gr/gr/>) : Το τμήμα υποδοχής του ξενοδοχείου λειτουργεί όλο το 24ωρο, παρέχεται δωρεάν ασύρματο internet στα δωμάτια και σε όλους τους κοινόχρηστους χώρους χωρίς χρέωση, διατίθεται πλούσιο πρωινό σε buffet αμερικανικού τύπου, το εστιατόριο λειτουργεί a la carte για γεύμα και δείπνο εξασφαλίζοντας γευστική απόλαυση σε ένα ευχάριστο περιβάλλον, υπάρχει bar, το room service είναι διαθέσιμο από τις 07:00 έως τις 23:00, παρέχεται δωρεάν χρήση Η/Υ με πρόσβαση στο internet στο lobby του ξενοδοχείου, διατίθενται 3 αίθουσες εκδηλώσεων 250τμ., οι οποίες διαθέτουν όλο τον απαραίτητο οπτικοακουστικό εξοπλισμό και μπορούν να φιλοξενήσουν από μικρές συναντήσεις μέχρι μεγάλα συνέδρια ή/και εκδηλώσεις, ο χώρος στάθμευσης είναι δωρεάν, διατίθεται πρόσβαση σε ΑΜΕΑ με ειδικά διαμορφωμένα δωμάτια, γραμματειακή υποστήριξη, υπηρεσία αφύπνισης και παροχή συνδρομητικής τηλεόρασης στα δωμάτια και στους κοινόχρηστους χώρους.

Τέλος, το τρίτο ξενοδοχείο που ανήκει στον όμιλο Β & Σ Φλώρος ΑΕΤΕΕ είναι το Oscar Hotel, το οποίο βρίσκεται στην πόλη της Αμφιλοχίας, η οποία απέχει 56 χλμ. από το νησί της Λευκάδας και διαθέτει 33 πολυτελή και άνετα δωμάτια: Economy δίκλινο, δίκλινο, τρίκλινο, μονόκλινο, economy μονόκλινο, τετράκλινο με θέα τη θάλασσα και νυφική σουίτα. Επιπλέον προσφέρονται οι εξής υπηρεσίες (<https://oscar-hotel.gr/>): Δωρεάν πρόσβαση στο διαδίκτυο όπως και χώρος στάθμευσης, το τμήμα υποδοχής του ξενοδοχείου λειτουργεί όλο το 24ωρο, παρέχεται πλούσιο πρωινό με δυνατότητα σερβιρίσματος πρωινού στο δωμάτιο ενώ τα δωμάτια διαθέτουν κλιματισμό, θέρμανση και παράθυρα με ηχομόνωση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ

4.1 Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι πολύ σημαντικοί για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης. Πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δυο μεγεθών που μπορούν να παρασταθούν είτε σαν λόγος αυτών, είτε σαν εκατοστιαία αναλογία αυτών (Κυριαζόπουλος, 2012). Επιπλέον, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών μπορεί να προσδιοριστεί η επιχειρηματική δράση ενός οργανισμού και να επεξηγηθούν τα αποτελέσματα αλλά και ο βαθμός απόδοσης της εταιρείας σε διάφορες δραστηριότητες. Σύμφωνα με τους Groppelli & Nikbaht (2000), η ανάλυση των αριθμοδεικτών γίνεται με σκοπό να προσδιοριστεί η πραγματική θέση της οικονομικής μονάδας, η αποδοτικότητα των τμημάτων της αλλά και του κλάδου στον οποίο ανήκει. Σε γενικές γραμμές η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ενός οργανισμού αποτελείται από τα εξής παρακάτω (Subramanyam, 2014):

- Πιστωτική ανάλυση
 - ο Ρευστότητα
 - ο Κεφαλαιακή Διάρθρωση και φερεγγυότητα
- Αποδοτικότητα
 - ο Αποδόσεις επενδυμένων κεφαλαίων
 - ο Περιθώρια κέρδους
 - ο Αποτελεσματική διαχείριση
- Επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Έτσι, παρακάτω θα παρουσιαστούν αρχικά οι αριθμοδείκτες ρευστότητας του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ για το έτος 2019, οι οποίοι φανερώνουν τη σχέση μεταξύ των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και του κυκλοφορούντος ενεργητικού (Subramanyam, 2014).

Δείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης **γενικής ρευστότητας** μετράει το περίσσειμα των ρευστών κεφαλαίων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Σύμφωνα με τον Νιάρχο (2004), υπολογίζεται εάν διαιρεθεί ο μέσος όρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού). Το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Τιμή του δείκτη γύρω στο 2 κρίνεται επιθυμητή. Στην προκειμένη περίπτωση το αποτέλεσμα είναι **1,55 άρα το περιθώριο ασφαλείας είναι ικανοποιητικό (πίνακας 14)**.

Ο δείκτης **άμεσης ρευστότητας** δείχνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Αφαιρούνται τα αποθέματα διότι αφενός παρουσιάζουν μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων τη μικρότερη ρευστότητα, αφετέρου από την ρευστοποίηση των αποθεμάτων είναι πολύ πιθανό να προκύψει ζημιά. Τιμή του δείκτη μεγαλύτερη του 1 κρίνεται επιθυμητή. Σύμφωνα με τους Βασιλείου και Ηρειώτη (2009), υπολογίζεται εάν διαιρεθεί ο μέσος όρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφού αφαιρεθούν τα αποθέματα (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού). Στην περίπτωση του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ η τιμή είναι **1,32 που είναι ικανοποιητική (πίνακας 15)**.

Ο δείκτης **ταμειακής ρευστότητας** δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της (Κάντζος, 2002). Η τιμή του δείκτη είναι συνήθως μικρότερη του 1. Ακόμα και οι τράπεζες δεν εμφανίζουν ταμιακή ρευστότητα μεγαλύτερη της μονάδας. Επίσης, υπολογίζεται εάν διαιρεθεί ο μέσος όρος των διαθεσίμων, με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού). Στην προκειμένη περίπτωση ο δείκτης είναι **0,86 που αποτελεί πολύ ικανοποιητική τιμή (πίνακας 16)**.

Ο δείκτης **κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων** υπολογίζεται με τη διαίρεση των πωλήσεων με το μέσο όρο των απαιτήσεων (Κάντζος, 2002). Επίσης, δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της. Η τιμή του δείκτη για να είναι ικανοποιητική πρέπει να είναι αρκετά μεγαλύτερη της μονάδας

αλλά εξαρτάται και από τον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση. Ο δείκτης Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ υπολογίστηκε στο **18,24 που αποτελεί μια αρκετά ικανοποιητική τιμή (πίνακας 17).**

Ο δείκτης της **περιόδου είσπραξης απαιτήσεων** υπολογίζεται εάν το αποτέλεσμα του πολλαπλασιασμού του μέσου όρου των απαιτήσεων με τις 365 ημέρες, διαιρεθεί με τις ετήσιες πωλήσεις της επιχείρησης (Subramanyam, 2014). Πιο αναλυτικά, δείχνει σε πόσες ημέρες η εταιρεία περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από την στιγμή που πραγματοποιηθούν οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, άρα μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων, καλύτερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων και μικρότερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις. Όπως φαίνεται και στον πίνακα 5, οι ημέρες που χρειάζεται ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ για να εισπράξει τις απαιτήσεις της είναι **20,01 (πίνακας 18).**

Ο δείκτης **κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων** μετράει τον μέσο ρυθμό ταχύτητας με τον οποίο τα αποθέματα εισέρχονται και εξέρχονται από την επιχείρηση. Δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση ξεπούλησε τα εμπορεύματα της και έπρεπε να ξαναγεμίσει τις αποθήκες της μέσα σε ένα οικονομικό έτος (Σαριαννίδης, 2015). Υψηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να αποτελεί ένδειξη επιτυχούς διαχείρισης των αποθεμάτων και καλής ταμειακής θέσης της επιχείρησης, ενώ χαμηλή πιθανόν ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα γίνεται με αργούς ρυθμούς, που έχει σαν αποτέλεσμα την δέσμευση κεφαλαίων στα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις (Eddey, 2001). Να αναφερθεί ακόμα ότι η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να διατηρεί υψηλή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο υπολογισμός της γίνεται με τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων και το μέσο όρο των αποθεμάτων. Στην προκειμένη περίπτωση ο Όμιλος ανανέωσε τα αποθέματά του **11,9 φορές μέσα στο έτος (πίνακας 19).**

Ο δείκτης της **περιόδου ανανέωσης αποθεμάτων** υπολογίζεται εάν το γινόμενο του πολλαπλασιασμού του μέσου όρου αποθεμάτων επί 365 ημέρες διαιρεθεί με το κόστος πωληθέντων (Subramanyam, 2014). Πιο αναλυτικά, μετρά πόσες ημέρες παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση από την αγορά έως την πώληση. Ως κόστος πωληθέντων νοείται το κόστος των εμπορευμάτων που έχουν πωληθεί κατά τη διάρκεια μιας περιόδου και αποτελεί έξοδο της λογιστικής μονάδας (Ναούμ, 1994). Στις βιομηχανικές επιχειρήσεις που κάνουν και την εμπορία των προϊόντων που παράγουν, ο κύκλος διαρκεί πιο πολλές ημέρες από την αγορά μέχρι την πώληση των αποθεμάτων εφόσον μεσολαβεί η φάση της βιομηχανοποίησης. Για αυτό το περιθώριο κέρδους μιας βιομηχανικής μονάδας θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο από αυτό μιας εμπορικής μονάδας για να καλύψει την καθυστέρηση λόγω βιομηχανοποίησης, αλλά και την επένδυση κεφαλαίων σε αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλικών. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη και με την προϋπόθεση ότι δεν γίνεται αναγκαστική ρευστοποίηση, τόσο μεγαλύτερος θα είναι ο βαθμός ρευστότητας της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση, μικραίνει ο βαθμός

ρευστότητάς της. Ο μέσος όρος των ημερών που χρειάζεται η επιχείρηση για να μένουν τα αποθέματα εκεί είναι **30,68 (πίνακας 20)**.

Όσον αφορά το δείκτη της **περιόδου εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων**, αυτός μπορεί να υπολογιστεί εάν το γινόμενο του πολλαπλασιασμού του μέσου όρου των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων επί 365 ημέρες διαιρεθεί με το κόστος πωληθέντων αφού αφαιρεθούν από αυτό οι αποσβέσεις (Subramanyam, 2014). Ακόμα, να σημειωθεί ότι δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση πληρώνει τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της. Σε συνδυασμό με τις ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων της από τους πελάτες της γίνεται φανερό η διαμορφούμενη ρευστότητα της επιχείρησης αλλά και η πιστοληπτική της ικανότητα. Εάν η εταιρεία παρακολουθεί στενά την περίοδο πληρωμής των υποχρεώσεων της, τότε προσπαθεί να έχει ισορροπία ανάμεσα στην ανάγκη να έχει ταμιακά διαθέσιμα και να κρατά ευχαριστημένους τους προμηθευτές της. Εάν ο χρόνος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερος από τον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων, τότε η επιχείρηση έχει δημιουργήσει μια πηγή χρηματοδότησης που αποτελεί μια αποτελεσματική χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων. Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ βρέθηκε ότι οι απαιτούμενες ημέρες για την πληρωμή των βραχυπρόθεσμων πιστωτών της είναι **132,26** όπως φαίνεται και στον **πίνακα 21**.

Ο επόμενος δείκτης είναι αυτός του **εμπορικού κύκλου** ο οποίος δίνει ένα μέτρο συναφές με τον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας, έχει όμως επιπρόσθετα το πλεονέκτημα ότι η διαφορά μεταξύ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και περιουσιακών στοιχείων άμεσα ρευστοποιήσιμων, σχετίζεται με την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κεφάλαιο κίνησης από τις εργασίες της. Οι μικρότερες τιμές του δείκτη είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες γιατί σημαίνει μικρότερο χρονικό διάστημα για την κάλυψη των υποχρεώσεων (Subramanyam, 2014). Να σημειωθεί ότι ο δείκτης δεν υπολογίζεται εάν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης είναι μικρότερες από τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία άμεσης ρευστότητας (κυκλοφορούν – αποθέματα). Στην περίπτωση αυτή η τιμή του δείκτη θα είναι αρνητική. Υπολογίζεται εάν από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αφαιρεθούν τα αμέσως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία και η διαφορά αυτή διαιρεθεί με το γινόμενο του καθαρού κεφαλαίου κίνησης από τις εργασίες της επιχείρησης επί 365 ημέρες. Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι το άθροισμα των καθαρών κερδών μετά από φόρους συν τις αποσβέσεις της χρήσης. Στην περίπτωση του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ μπορεί να υπολογιστεί ο δείκτης των ημερών κάλυψης και τελικά προέκυψε πως είναι **18,61 ημέρες (πίνακας 22)**.

Δείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Οι δείκτες αυτοί βοηθούν στο να εντοπιστεί αν η επιχείρηση είναι βιώσιμη. Έτσι, ακολουθεί η ανάλυση των εν λόγω δεικτών για τον Όμιλο Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ.

Ο αριθμοδείκτης της **των συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια** υπολογίζεται με τη διαίρεση του συνόλου των υποχρεώσεων (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες) και του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων. Ακόμα, δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης (Subramanyam, 2014). Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της εταιρείας για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης. Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει τιμή δείκτη υπερχρέωσης **41,06% που είναι πολύ ικανοποιητική (πίνακας 23)**.

Ο επόμενος δείκτης είναι αυτός της **σύνθεσης περιουσιακών στοιχείων στην ανάλυση φερεγγυότητας** ο οποίος υπολογίζεται με τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων με την καθαρή αξία των παγίων (Subramanyam, 2014). Χρησιμοποιείται στον προσδιορισμό του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης. Μια αυξητική τάση της τιμής του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επέκταση του κεφαλαιουχικού εξοπλισμού της επιχείρησης έχει χρηματοδοτηθεί περισσότερο από ίδιο κεφάλαιο παρά από δανειακά κεφάλαια (Αρτίκης, 2003). Επιπλέον, ο δείκτης αυτός μετράει την σχέση μεταξύ λειτουργικών μη κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων και ιδίων κεφαλαίων. Στην προκειμένη περίπτωση ο δείκτης χρηματοδότησης παγίων είναι **74,52% που έχει αυξητική τάση άρα ο κεφαλαιουχικός εξοπλισμός της εταιρείας χρηματοδοτείται περισσότερο από τα ίδια κεφάλαια (πίνακας 24)**.

Ο δείκτης **κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις υποχρεώσεις** δείχνει τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός είναι μια ένδειξη της μακροχρόνιας ρευστότητας της επιχείρησης. Τιμές μεγαλύτερες του 1 σημαίνουν ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία υπερκαλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Ο υπολογισμός του γίνεται με τη διαίρεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων και των μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού και παθητικού (Καλαντώνης, 2012). Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει **0,17 που είναι μικρότερη του 1, άρα τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία δεν υπερκαλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις (πίνακας 25)**.

Ο δείκτης **των συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια** δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση (Subramanyam, 2014). Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης και υπολογίζεται με τη διαίρεση του συνόλου των δανείων της εταιρείας με το σύνολο του ενεργητικού. Στην συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης είναι **29,11 που θεωρείται ικανοποιητικός (πίνακας 26)**.

Ο δείκτης **παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** δείχνει την σχέση των παγίων με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Φανερώνει σε κάποιο μέτρο την

ασφάλεια των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από την ρευστοποίηση των παγίων. Επίσης, φανερώνει σε ποιο βαθμό μπορεί η εταιρεία να αντλήσει επιπρόσθετα ξένα κεφάλαια με την ίδια εξασφάλιση (Καλαντώνης, 2012). Τιμές μεγαλύτερες του 1 είναι προτιμότερες τόσο για του φορείς της επιχείρησης που δείχνει ότι μπορούν να πάρουν επιπρόσθετα ξένα κεφάλαια, όσο και για μακροπρόθεσμους πιστωτές ότι τα κεφάλαια τους έχουν επαρκή εξασφάλιση. Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει δείκτη **3,8 που είναι πολύ ικανοποιητικός (πίνακας 27)**.

Στη συνέχεια εξετάζεται ο δείκτης **κάλυψης τόκων** όπου μετράει τον βαθμό στον οποίο τα κέρδη της επιχείρησης μπορούν να μειωθούν, χωρίς αυτό να προκαλέσει οποιοδήποτε πρόβλημα στο να ικανοποιήσει την επιβάρυνση από τους ετήσιους τόκους. Υπολογίζεται με τη διαίρεση των κερδών προ τόκων και φόρων με τα έξοδα των τόκων. Στον Όμιλο Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ είναι **8,62 (πίνακας 28)**.

Ο δείκτης **κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων** υπολογίζεται με τη διαίρεση των κερδών προ τόκων και φόρων με τα ετήσια χρηματοοικονομικά έξοδα. Δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να δημιουργεί έσοδα τέτοια που να έχει τη δυνατότητα να πληρώνει εκτός από όλα τα λειτουργικά έξοδα και τα χρηματοοικονομικά έξοδα (Νιάρχος, 2004). Στον Όμιλο η τιμή είναι επίσης **8,62 (πίνακας 29)**.

Στη συνέχεια ακολουθεί ο δείκτης **της χρηματοοικονομικής μόχλευσης** που υπολογίζεται με τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια. Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων προς αυτή του συνόλου των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί στην επιχείρηση. Η κεφαλαιακή ή χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική, όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων (Subramanyam, 2014). Εάν ο δείκτης είναι > 1 , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής για την επιχείρηση. Εάν ο δείκτης είναι < 1 , τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Εάν ο δείκτης είναι $= 1$, τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική και δεν υπάρχει ωφέλεια για την επιχείρηση. Ο Όμιλος έχει **1,51 δηλαδή πάνω από 1 άρα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων (βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) είναι θετική και επωφελής για τα κέρδη της εταιρείας (πίνακας 30)**.

Ο δείκτης **διάρκειας εξόφλησης επενδύσεων** δείχνει την χρονική διάρκεια κατά την οποία το σύνολο των επενδύσεων μιας επιχείρησης σε πάγια θα αποδεσμευθεί με την μορφή κερδών και αποσβέσεων. Όσο μεγαλύτερος είναι δείκτης αυτός, τόσο περισσότερος χρόνος χρειάζεται μέχρι να εξοφληθούν τα πάγια με εισροές μόνο από τη δραστηριότητα της επιχείρησης. Υπολογίζεται με τη διαίρεση της καθαρής αξίας των παγίων με την ταμειακή ροή (Gibson, 1995). Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει τιμή δείκτη **47,17 που είναι ικανοποιητική (πίνακας 31)**.

Στη συνέχεια θα αναλυθεί ο δείκτης **ιδίων προς ξένων κεφαλαίων** ο οποίος υπολογίζεται με τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων με τα δανειακά κεφάλαια (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Εάν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1, τότε οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Στον Όμιλο ο δείκτης είναι **2,44** ο οποίος δείχνει ότι η εταιρεία παρέχει ασφάλεια στους πιστωτές (πίνακας 32).

Τέλος, ο δείκτης **των συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια** υπολογίζεται με τη διαίρεση των μακροπρόθεσμων δανειακών κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια (Subramanyam, 2014). Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τα ίδια κεφάλαια αυτής σε ποσοστό. Στον Όμιλο Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ η τιμή του δείκτη αυτού είναι **35,32%** που είναι επιθυμητός (πίνακας 33).

Δείκτες αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας εκφράζουν την ικανότητα μιας εταιρείας να μπορεί να δημιουργήσει κέρδη, να εξεταστεί πόσο αποτελεσματική είναι η λειτουργία της και αν τα κέρδη είναι ικανοποιητικά (Διακομιχάλης, 2015). Ακόμα, οι δείκτες αυτοί υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις του οργανισμού κατά τη διάρκεια μιας χρήσης, είτε με βάση τα επενδυμένα κεφάλαιά του κατά τη διάρκεια μιας ή περισσοτέρων χρήσεων (Γκίκας, 2002). Έτσι, παρακάτω θα παρουσιαστούν οι δείκτες αποδοτικότητας του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ.

Πρώτα θα αναλυθεί ο δείκτης του **μικτού κέρδους** ο οποίος είναι σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις, διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους. Μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη, όταν έχει μεγάλο ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως της αφήνει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί (Garrison et al., 2010). Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές ενώ ένας χαμηλός δείκτης δείχνει το αντίθετο (Ξανθάκης & Αλεξιάκης, 2006). Για να υπολογιστεί διαιρούνται τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως με τις πωλήσεις μιας χρήσης. Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει δείκτη μικτού κέρδους **54,59%** που είναι αρκετά ικανοποιητικός (πίνακας 34).

Στη συνέχεια ακολουθεί ο δείκτης του **κόστους πωληθέντων** που υπολογίζεται με τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων και τις πωλήσεις. Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων με τις πωλήσεις και

μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων (Νιάρχος, 2004). Στην προκειμένη περίπτωση ο δείκτης αυτός είναι **45,41% που είναι επιθυμητός (πίνακας 35)**.

Ακολουθεί ο δείκτης του **καθαρού περιθωρίου** που υπολογίζεται εάν διαιρεθεί το ποσοστό μεταβολής των μερικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ τόκων και φόρων με το ποσοστό μεταβολής των πωλήσεων (Νιάρχος, 2004). Ακόμα, χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της λειτουργικής μόχλευσης η οποία αναφέρεται στον βαθμό χρησιμοποίησης στοιχείων σταθερού κόστους (π.χ. πάγια) σε σχέση με στοιχεία του μεταβλητού κόστους (π.χ. εργατικά) σε μια επιχείρηση με στόχο την πρόβλεψη μελλοντικών διακυμάνσεων των κερδών σε σχέση με πιθανές διακυμάνσεις στον όγκο πωλήσεων. Στη συγκεκριμένη περίπτωση το ποσοστό είναι **3,16% (πίνακας 36)**.

Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού** εκτιμά την εντατικότητα με την οποία χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία για να επιτύχει τους στόχους πωλήσεων της (Brealey et al., 2011). Ένας υψηλός δείκτης εκμετάλλευσης ενεργητικού σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Ουσιαστικά φαίνεται εάν υπάρχει υπερ-επένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της. Μπορεί να υπολογιστεί με τη διαίρεση των πωλήσεων μιας χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της ίδιας χρήσης για να πετύχει τις πωλήσεις της. Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει τιμή δείκτη **0,23 ο οποίος θεωρείται χαμηλός, άρα τα περιουσιακά στοιχεία του δεν χρησιμοποιούνται εντατικά (πίνακας 37)**.

Ύστερα, εξετάζεται ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων** που πρόκειται για το πηλίκο της διαίρεσης των πωλήσεων της χρήσης με τον μέσο όρο του συνόλου του παγίου ενεργητικού που χρησιμοποίησε η επιχείρηση στην χρήση (Νιάρχος, 2004). Επίσης, να σημειωθεί ότι δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του εάν υπάρχει υπερ-επένδυση σε πάγια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του δείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερ-επένδυση κεφαλαίων σε πάγια σε σχέση με την δυνατότητα της επιχείρησης για πωλήσεις. Στον Όμιλο αυτή η τιμή βρέθηκε ότι είναι **0,21 που είναι επίσης χαμηλή (πίνακας 38)**.

Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίων κίνησης** δείχνει πόσα ευρώ καθαρών πωλήσεων πραγματοποιεί η επιχείρηση για κάθε ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης που δεν χρηματοδοτήθηκε από τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές (Νιάρχος, 2004). Ένας υψηλός δείκτης είναι δυνατόν να αντικατοπτρίζει μια έλλειψη καθαρού κεφαλαίου κίνησης και μια χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων ή της ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων. Μια χαμηλή τιμή του

δείκτη είναι δυνατό να είναι αποτέλεσμα ενός πλεονάσματος του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, τοποθετημένου σε προσωρινές επενδύσεις. Στην εν λόγω επιχείρηση ο δείκτης είναι **24,55 (πίνακας 39)**.

Στον δείκτη **καθαρού κέρδους** φαίνεται το ποσοστό καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρεθούν τα καθαρά κέρδη μετά από τους φόρους με τις πωλήσεις μιας χρήσης. Ο Όμιλος B & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει **9,22% όπως φαίνεται και στον πίνακα 40, που είναι ικανοποιητικός**.

Με τον δείκτη **αποδοτικότητας του συνολικού κεφαλαίου** φαίνεται η αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Υπολογίζεται όταν διαιρεθούν τα καθαρά κέρδη και τα χρηματοοικονομικά έξοδα με το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων στην χρήση (Νιάρχος, 2004). Η επιχείρηση που μελετάται έχει **2,28% (πίνακας 41)**.

Όσον αφορά το δείκτη **αποδοτικότητας του ενεργητικού**, αυτός μπορεί να υπολογιστεί αν διαιρεθούν τα καθαρά κέρδη μετά τους φόρους με το σύνολο του ενεργητικού. Έτσι, μετριέται η απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων σε έναν οργανισμό. Η τιμή στον Όμιλο είναι **1,8% (πίνακας 42)**.

Η **αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων ή εξίσωση DuPont** είναι σημαντική, διότι δείχνει την σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού κέρδους μιας επιχείρησης και βοηθά να ανακαλυφθούν πιθανοί τρόποι, με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων. Επίσης, σύμφωνα με τους Focsan et al. (2015), παρέχει μια εικόνα πιο ολοκληρωμένη για τη χρηματοοικονομική υγεία και την παρουσία μιας επιχείρησης, σε σύγκριση με το δείκτη ROE που οι πληροφορίες είναι περισσότερο περιορισμένες. Μπορεί να μελετηθεί εάν υπολογιστεί το πηλίκο της διαίρεσης των πωλήσεων δια του συνόλου του ενεργητικού, με το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών προ τόκων και φόρων με τις πωλήσεις. Η επιχείρηση που μελετάται έχει απόδοση επενδύσεων στο **2,28% όπου είναι μεν θετικός αλλά όχι υψηλός, άρα θα μπορούσε να αυξήσει περισσότερο το περιθώριο κέρδους της (πίνακας 43)**.

Ο δείκτης της **αποδοτικότητας του ενεργητικού** δείχνει την αναλογία των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προς το σύνολο του ενεργητικού, δηλαδή μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (Νιάρχος, 2004). Υπολογίζεται εάν διαιρεθούν τα καθαρά κέρδη προ χρηματοοικονομικών εξόδων και φόρων με το σύνολο του ενεργητικού. Ο Όμιλος έχει επίσης **2,28% (πίνακας 44)**.

Ο δείκτης του **μικτού περιθωρίου** δείχνει την αποτελεσματικότητα των πωλήσεων και κατά επέκταση της επιχείρησης. Μπορεί να υπολογιστεί εάν διαιρεθούν τα μικτά κέρδη με τις πωλήσεις (Νιάρχος, 2004). Ο Όμιλος B & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει **11,67% που είναι σχετικά καλή τιμή (πίνακας 45)**.

Ακολουθεί ο δείκτης **μεταβολής πωλήσεων** και δείχνει την μεταβολή των πωλήσεων της τρέχουσας από την προηγούμενη χρήση. Η εν λόγω επιχείρηση έχει **25,33%** (πίνακας 46)

Δείκτες εξόδων

Ακολουθεί η ανάλυση των δεικτών εξόδων για τον Όμιλο B & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ. Αρχικά, παρουσιάζεται αυτός των **εξόδων λειτουργίας** που εκφράζει την σχέση που υπάρχει ανάμεσα στα έξοδα λειτουργίας της επιχείρησης και στις πωλήσεις που πραγματοποιεί. Επίσης, φανερώνει τη δυνατότητα της διοίκησης της επιχείρησης να διαμορφώνει τα έξοδα της ανάλογα με τις πωλήσεις της. Μπορεί να υπολογιστεί εάν διαιρεθούν τα έξοδα λειτουργίας (διοίκησης + έρευνας + διάθεσης) με τις πωλήσεις της χρήσης. Ο Όμιλος B & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει τιμή δείκτη **44,36%** (πίνακας 47).

Ο δείκτης **λειτουργικών εξόδων** υπολογίζεται με τη διαίρεση του κόστους λειτουργίας (έξοδα λειτουργίας + κόστος πωληθέντων) και των πωλήσεων της χρήσης. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο δείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχείρησης, διότι το ποσοστό λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε σημείο τέτοιο που πιθανόν να μην φθάνει για να εξυπηρετήσει τα χρηματοοικονομικά και τα άλλα έξοδα της επιχείρησης. Στον Όμιλο η τιμή είναι **89,77%** που θεωρείται **αρκετά μεγάλη** (πίνακας 48).

Τέλος, ακολουθεί ο δείκτης **των εξόδων λειτουργίας προς τις πωλήσεις** που δείχνει τη σχέση του συνολικού κόστους εκμετάλλευσης (πλην έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων) με τις πωλήσεις και εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων το οποίο απορροφά το συνολικό κόστος εκμετάλλευσης (Νιάρχος, 2004). Με τον δείκτη αυτό υπάρχει σαφής ένδειξη του εάν μια επιχείρηση έχει την ικανότητα να δημιουργεί κέρδη. Ο υπολογισμός της γίνεται με τη διαίρεση του αθροίσματος κόστους πωληθέντων και των οργανικών εξόδων (διοίκηση + διάθεση + έρευνα + χρηματοοικονομικά) με τις πωλήσεις. Ο Όμιλος B & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ έχει τιμή **0,91** (πίνακας 49).

4.2 Εξέλιξη αριθμοδεικτών



Στη συγκεκριμένη ενότητα θα γίνει παρουσίαση της εξέλιξης των αριθμοδεικτών του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ για τα έτη 2015-2019. Να σημειωθεί ότι οι αριθμοδείκτες αναδεικνύουν τη σχέση ανάμεσα στα διάφορα μεγέθη των χρηματοοικονομικών αναφορών με αριθμητικούς όρους (Φράγκος, 2016). Έτσι, ο πίνακας 50 παρουσιάζει την εξέλιξη των δεικτών ρευστότητας όπου φαίνεται πως το 2019 οι αριθμοδείκτες έχουν τιμές παραπάνω από τη μονάδα, γεγονός που δείχνει πως η επιχείρηση είναι ικανή να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων αλλά και των διαθέσιμών της.

Στον πίνακα 51 παρουσιάζεται η εξέλιξη των αριθμοδεικτών της κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας για τα έτη 2015-2019. Σε γενικές γραμμές η χρηματοοικονομική εικόνα του Ομίλου είναι καλή, αν και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης έχει αυξηθεί το 2019 σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια άρα υπάρχει το ενδεχόμενο το περιθώριο ασφαλείας για τους πιστωτές να μειωθεί. Ο δείκτης κεφαλαιακής μόχλευσης παρουσιάζει μείωση, ενώ του μακροπρόθεσμου δανεισμού προς τα ίδια κεφάλαια σημαντική αύξηση λόγω του δανείων της εταιρείας.

Ο πίνακας 52 δείχνει την εξέλιξη των δεικτών αποδοτικότητας για τα έτη 2015-2019 όπου του μικτού κέρδους μειώνεται λόγω του ότι οι πωλήσεις μειώνονται αναλογικά λιγότερο σε σχέση με τη μείωση των μικτών κερδών. Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων αυξήθηκε, όπως και η εκμετάλλευση των κεφαλαίων κίνησης αλλά και η απόδοση επενδύσεων.

Όσον αφορά τους δείκτες εξόδων (πίνακας 53) τα έξοδα λειτουργίας μειώθηκαν όπως και τα λειτουργικά ή οργανικά έξοδα.

4.3 Χρηματοοικονομικές μεταβολές

Οι χρηματοοικονομικές μεταβολές αφορούν τη μελέτη του κεφαλαίου κίνησης και τις πηγές και τις χρήσεις των κεφαλαίων. Έτσι παρακάτω παρουσιάζονται τα βασικότερα συμπεράσματα των παραπάνω στοιχείων όσον αφορά τον Όμιλο Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ για το έτος 2019.

Κεφάλαιο κίνησης

Το συνολικό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης στην μελετώμενη χρήση είναι 241.092,75€. Αποτελεί το 24,91% του κύκλου εργασιών, ενώ στην προηγούμενη χρήση αποτελούσε το 32,70% του κύκλου εργασιών. Σε σχέση με την προηγούμενη χρήση παρατηρήθηκε ότι μειώθηκε κατά 11.393,24, δηλαδή σε ποσοστό 4,51%.

Σε στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν έχουν τοποθετηθεί ίδια κεφάλαια της επιχείρησης όπως έγινε και στην προηγούμενη χρήση. Από την άλλη πλευρά, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης στην μελετώμενη χρήση είναι 39.427,57€, και αποτελεί το 4,07% του κύκλου εργασιών.

Όσον αφορά την μελετώμενη χρήση, η επιχείρηση κινεί τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια αλλά και με μακροπρόθεσμα. Στην προηγούμενη χρήση ήταν 135.690,13€ και αποτελούσε το 17,57% του κύκλου εργασιών. Η μεταβολή του καθαρού κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με την προηγούμενη χρήση μειώθηκε κατά 96.262,56€ δηλαδή σε ποσοστό 70,94%.

Η αυτοχρηματοδότηση (cash-flow) στη μελετώμενη χρήση ανήλθε σε 89.185,34€, δηλαδή σε ποσοστό 9,22% του κύκλου εργασιών, ενώ στην προηγούμενη χρήση ήταν 47.130,43€ ή 6,10% του κύκλου εργασιών. Επιπλέον, η αυτοχρηματοδότηση στην μελετώμενη χρήση είναι 89.185,34€, ενώ στην προηγούμενη χρήση ήταν 47.130,43€.

Πηγές και χρήσεις κεφαλαίων

Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ είχε σύνολο χρήσεων κεφαλαίων 1.659.015,92€ εκ των οποίων τα 1.582.653,32€ χρησιμοποιήθηκαν σε μακροπρόθεσμα στοιχεία και αποτελούν το 95,40% του συνόλου των χρήσεων. Για τη μείωση μακροπροθέσμων στοιχείων αξίας 9.203,93€ που αποτελούν το 0,58% των μακροπροθέσμων στοιχείων των χρήσεων και το 0,55% του συνόλου των χρήσεων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 9.203,93€ (0,58%) των μακροπροθέσμων στοιχείων των χρήσεων και κατά 0,55% του συνόλου των χρήσεων.

Από τα 1.659.015,92€ των συνολικών χρήσεων κεφαλαίων, τα 59.107,05€ χρησιμοποιήθηκαν σε βραχυπρόθεσμα στοιχεία και αποτελούν το 3,56% των χρήσεων. Πιο αναλυτικά για την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού χρησιμοποιήθηκαν 56.692,79€ και αποτελούν το 95,92% των βραχυπροθέσμων στοιχείων των χρήσεων και το 3,42% του συνόλου των χρήσεων. Επίσης, χρησιμοποιήθηκαν για τη μείωση βραχυπρόθεσμων στοιχείων 2.414,26€ τα οποία αποτελούν το 4,08% των μακροπροθέσμων στοιχείων των χρήσεων και το 0,15% του συνόλου των χρήσεων.

4.4 Ανάλυση ισολογισμού

Παρακάτω θα παρουσιαστεί η εξέλιξη των βασικών οικονομικών μεγεθών του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ καθώς και η ανάλυση των ισολογισμών για τα έτη 2015-2019.

Αρχικά, να αναφερθεί πως οι πωλήσεις της επιχείρησης αυξάνονται με ρυθμό 6,63% και τα αποθέματα με μέσο ρυθμό 64,77%. Επιπλέον, ο μέσος ρυθμός αύξησης των πωλήσεων είναι μικρότερος από τον μέσο ρυθμό αύξησης των αποθεμάτων. Έτσι συμπεραίνεται ότι η εταιρεία αυξάνει τα αποθέματα της περισσότερο από ότι αυξάνει τις πωλήσεις της. Ακόμα, οι απαιτήσεις αυξάνονται με μέσο ρυθμό 8,24%, ενώ ο μέσος ρυθμός αύξησης των πωλήσεων είναι μικρότερος από τον μέσο ρυθμό αύξησης των απαιτήσεων. Φαίνεται λοιπόν πως η εταιρεία για να εξυπηρετήσει την αύξηση των πωλήσεών της δίνει μεγαλύτερες πιστώσεις στους πελάτες της. Επιπροσθέτως, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται με μέσο ρυθμό 24,19% και ο μέσος ρυθμός αύξησης των πωλήσεων είναι μικρότερος από τον μέσο ρυθμό αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τέλος, παρατηρήθηκε ότι τα κέρδη προ φόρων αυξάνονται με μέσο ρυθμό 21%.

Ισολογισμοί

Ο πίνακας 54 παρουσιάζει τον συγκεντρωτικό ισολογισμό για τα έτη 2018 και 2019 και στον πίνακα 51 παρουσιάζεται ο τελικός ισολογισμός. Σύμφωνα με τον Αληφαντή (2008), στον ισολογισμό απεικονίζεται η οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα και αποτελείται από το ενεργητικό, το παθητικό και τα ίδια κεφάλαια. Έτσι στην παρούσα επιχείρηση το πάγιο ενεργητικό το 2019 αυξήθηκε σε σχέση με το 2018, όπως και τα αποθέματα, λόγω των ακινήτων που αγόρασε ο Όμιλος. Το γράφημα 2 δείχνει το σύνολο του ενεργητικού για την περίοδο 2015-2019 και τα γραφήματα 4-7 ορισμένα από τα στοιχεία που το απαρτίζουν όπως τα πάγια, τα αποθέματα, οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα, όπου και παρατηρήθηκε αύξηση σε όλα για το 2019.

Από την άλλη πλευρά, το σύνολο κυκλοφορούντων μειώθηκε λόγω της μείωσης των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων. Οι βραχυπρόθεσμες εμπορικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν όπως και οι λοιποί φόροι και τέλη (πίνακας 55). Το σύνολο του παθητικού

παρουσιάζεται στο γράφημα 3 το οποίο και αυξήθηκε το 2019, ενώ τα γραφήματα 8-10 δείχνουν τα ίδια κεφάλαια, τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τα οποία και σημείωσαν αύξηση.

Ακολουθεί η διάρθρωση του ισολογισμού για τον Όμιλο Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ για τα έτη 2015-2019 σε ποσά και έπειτα σε ποσοστά στους πίνακες 56 και 57. Στη συνέχεια θα παρουσιαστούν οι μεταβολές στην εξέλιξη του ισολογισμού για τα έτη 2015-2019 σε ποσά και σε ποσοστά (πίνακες 58 και 59). Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού το 2018-2019 αυξήθηκε κατά 50,14% και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων κατά 16,08%. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σημείωσε επίσης αύξηση κατά 72,66%, ενώ το γενικό σύνολο του παθητικού κατά 46,07%.

Ακόμα, επισημαίνεται ότι οι πωλήσεις το 2019 αυξήθηκαν σε σχέση με τα προηγούμενα έτη όπως και κατά συνέπεια το κόστος πωλήσεων πριν τις αποσβέσεις (γραφήματα 11 και 12). Όπως είναι λογικό τα μικτά κέρδη/ζημιές προ αποσβέσεων αυξήθηκαν τα τελευταία χρόνια αλλά το 2019 ήταν μειωμένες σε σχέση με το 2015 (γράφημα 13). Το κόστος πωλήσεων χωρίς τις αποσβέσεις το 2019 αυξήθηκε αρκετά όπως φαίνεται και στο διάγραμμα 14. Τα μικτά κέρδη/ζημιές χωρίς τις αποσβέσεις αυξήθηκαν το 2019 αλλά η μεγαλύτερη αύξηση σημειώθηκε το 2015 για τη περίοδο που μελετάται. Επίσης, τα κέρδη προ φόρων παρουσιάζουν διακυμάνσεις καθώς το 2016 σημείωσαν τη μεγαλύτερη αύξηση, μειώθηκαν σημαντικά το 2017 και το 2019 αυξήθηκαν ξανά (γράφημα 16).

Αποτελέσματα χρήσης

Στους πίνακες 60 και 61 παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης για τα έτη 2018 και 2019 και η εξέλιξή τους για τα έτη 2015-2019 αντίστοιχα του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ. Τα λειτουργικά έξοδα φαίνεται πως αυξήθηκαν το 2019 σε σχέση με το 2018 όπως και τα αποτελέσματα προ φόρων λόγω της αύξησης των χρεωστικών τόκων και των συναφών εξόδων. Σε σχέση με το 2015, το 2019 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε αλλά αυξήθηκαν οι πιστωτικοί και χρεωστικοί τόκοι.

Οι πίνακες 62 και 63 δείχνουν την εξέλιξη των αποτελεσμάτων χρήσης σε ποσά και σε ποσοστά. Την περίοδο 2015-2016 ο καθαρός κύκλος εργασιών παρουσίασε αρνητικό αποτέλεσμα όπως και το 2017-2018, ενώ την περίοδο 2018-2019 αυξήθηκε αρκετά. Το ίδιο παρατηρήθηκε και στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Γενικά, είναι εμφανές ότι οι μεταβολές το 2018-2019 παρουσίασαν θετικό πρόσημο, σε αντίθεση με τις προηγούμενες περιόδους.

Κεφάλαιο κίνησης

Σε αυτή την υποενότητα θα παρουσιαστούν οι μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και του κεφαλαίου κίνησης για τα έτη 2015-2019 για τον Όμιλο Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ. Έτσι, ο πίνακας 64 δείχνει την εξέλιξη των ιδίων κεφαλαίων (2018-2019) όπου το 2019 σημείωσε σημαντική αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος, λόγω των αποθεμάτων, των κερδών εις νέο αλλά και του εκδιδόμενου κεφαλαίου. Οι πίνακες 65-67 παρουσιάζουν το καθαρό κεφάλαιο κίνησης σε ποσά, μεταβολές και ποσοστά αντίστοιχα, το οποίο σημείωσε μείωση το 2019 σε σχέση με το 2015 λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αλλά και του αρνητικού πρόσημου του συνολικού κεφαλαίου κίνησης.

Στη συνέχεια ο πίνακας 68 παρουσιάζει την εξέλιξη των τάσεων στα βασικά οικονομικά μεγέθη του Ομίλου. Το καθαρό κέρδος (μετά φόρων) σημείωσε αύξηση το 2019 αν και το 2017 παρουσίασε μια μείωση. Επιπλέον, τα πάγια, τα αποθέματα, οι απαιτήσεις και τα διαθέσιμα αυξήθηκαν το 2019, όπως και τα χρηματοοικονομικά έξοδα αλλά και οι πωλήσεις.

Έπειτα θα παρουσιαστούν συμπερασματικά τα στοιχεία του ισολογισμού του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΞΤΕΕ για το έτος 2019.

Ρευστότητα

Η γενική ρευστότητα (1,55) της επιχείρησης κρίνεται ικανοποιητική. Φαίνεται πως είναι σε θέση να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις των πιστωτών της και διατηρεί επαρκές κεφάλαιο κινήσεως. Δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει πρόβλημα η πιστοληπτική διαβάθμιση από τρίτους.

Όσον αφορά την άμεση ρευστότητα (1,32) είναι ικανοποιητική. Φαίνεται να υπάρχει περιθώριο ασφαλείας για τη Διοίκηση, ώστε να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει πιθανή ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Βέβαια θα πρέπει να ερευνηθεί μήπως υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις που δύσκολα θα εισπραχθούν.

Επιπλέον, να σημειωθεί ότι η επιχείρηση διατηρεί χαμηλά αποθέματα, αν και δεν δημιουργούν πρόβλημα στη ρευστότητα. Αντιθέτως, αναλογικά είναι χαμηλότερα από τη μεταβολή των πωλήσεων. Θα πρέπει λοιπόν να ελεγχθεί μήπως υπάρχουν ελλείψεις εμπορευμάτων και χαθούν πωλήσεις.

Κυκλοφοριακή ταχύτητα

Για την κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρατηρήθηκε ότι οι απαιτήσεις εισπράττονται σε σύντομο χρονικό διάστημα (Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = 18,24).

Από τον αριθμοδείκτη του μέσου χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων φαίνεται πως η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (20,01 ημέρες) είναι μεταξύ 0 και 30 ημέρες συνεπάγεται, δηλαδή, ότι είναι άριστη.

Όσον αφορά την ύπαρξη της κυκλοφοριακής ταχύτητας φαίνεται πως τα αποθέματα ρευστοποιούνται ικανοποιητικά και παραμένουν στην αποθήκη της επιχείρησης 30,7 ημέρες.

Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης καθαρής θέσης δείχνει ότι το 70,89% της συνολικής επένδυσης σε περιουσιακά στοιχεία έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της επιχείρησης και το υπόλοιπο 29,1 % από τους πιστωτές της. Η θέση της επιχείρησης είναι ασφαλής.

Στον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων (κυκλοφορούν ενεργητικό) φάνηκε ότι τα κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία δεν καλύπτουν το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας επιχείρησης είναι σημαντικό να μελετηθεί και το νεκρό σημείο. Το νεκρό σημείο ορίζεται ως το ύψος των πωλήσεων που απαιτείται για να μπορέσει μια εταιρεία να καλύψει τα έξοδά της, δηλαδή να μη σημειώνει κέρδη ή ζημιές (Μάνος, 2009).

Από τον πίνακα 69, φαίνεται ότι η επιχείρηση το 2015 ήταν παραγωγική, αφού παρουσίασε λειτουργικά κέρδη 72959,63€. Όμως, από το 2016 έως και το 2017 παρουσίασε λειτουργικές ζημιές ύψους 156.820€ και 17.926,59€ αντίστοιχα, το οποίο απεικονίζεται και στο γράφημα 18. Παρ' όλα αυτά, από το 2018 και έπειτα η αρνητική αυτή πορεία αντιστράφηκε και η εταιρεία παρουσίασε το 2018 λειτουργικά κέρδη ύψους 61.551,26€ και το 2019 ύψους 125.801,65€. Σε αυτό συνετέλεσε τόσο η μείωση των σταθερών λειτουργικών δαπανών σε σχέση με τα προηγούμενα δύο χρόνια, όσο και η αύξηση των πωλήσεων. Παρακάτω ακολουθεί αναλυτικά ο υπολογισμός των λειτουργικών κερδών ανά έτος του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ.

Κέρδος 2015: $773583,45 - (281870,49 + 418753,33) = 72959,63\text{€}$

Κέρδος 2016: $710084,35 - (368141,97 + 498762,38) = -156820,00\text{€}$

Κέρδος 2017: $798598,17 - (282406,53 + 534115,23) = -17926,59\text{€}$

Κέρδος 2018: $789706,95 - (218775,00 + 509380,69) = 61551,26\text{€}$

Κέρδος 2019: $981643,66 - (236611,38 + 619230,63) = 125801,65\text{€}$

Να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η μελέτη του Νεκρού Σημείου της επιχείρησης είναι απαραίτητη τόσο για τα όσα μελετώνται στην παρούσα εργασία, όσο και στα όσα θα αναφερθούν σε τυχόν επόμενη, όπου η χρησιμοποίηση του Νεκρού Σημείου μπορεί να οδηγήσει σε πολύ σοβαρές αναλύσεις ευαισθησίας της επιχείρησης, αλλά και στην συνακόλουθη λήψη ορθολογικότερων αποφάσεων της διοίκησης σε πολλά θέματα, όπως είναι η τιμολόγηση των προϊόντων και των υπηρεσιών με ελεγχόμενο αποτέλεσμα κλπ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6: ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Συμπεράσματα

Αρχικά να αναφερθεί πως η παρούσα εργασία έχει ως βασικό σκοπό της την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ. Για να μπορέσει αυτό να πραγματοποιηθεί επιλέχθηκαν 5 χρόνια λειτουργίας του και συγκεκριμένα από το 2015 μέχρι και το 2019. Δεν προτιμήθηκαν οι δυο τελευταίες χρονιές, καθώς η επιδημία του κορονοϊού που ξεκίνησε το 2020 επηρέασε τη χρηματοοικονομική κατάσταση, όπως έγινε και με τις περισσότερες επιχειρήσεις στον κόσμο, οπότε τα αποτελέσματα θα έπρεπε να αναλυθούν με διαφορετικό τρόπο και δεν θα ήταν συγκρίσιμα.

Μια χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να καθορίσει την οικονομική κατάσταση ενός οργανισμού και να προσδιορίσει τη σταθερότητά του. Βέβαια δεν αποτελεί το μόνο εργαλείο για τη μελέτη της υγείας μιας επιχείρησης αλλά είναι ένα από τα σημαντικότερα (Groppelli & Nikbakht, 2000). Επιπλέον, τα αποτελέσματα χρησιμοποιούνται από όλους τους ενδιαφερόμενους που συμμετέχουν στη λήψη αποφάσεων για την πορεία της εταιρείας, όπως είναι οι μέτοχοι και οι επενδυτές. Να σημειωθεί ότι οι επενδυτές δείχνουν μεγάλο ενδιαφέρον για τη κεφαλαιακή δομή μιας επιχείρησης, ώστε να εξακριβωθούν οι επιρροές της στα κέρδη αλλά και ο βαθμός κινδύνου (Αθιανός & Κωνσταντινούδης, 2004).

Έτσι, για τον Όμιλο Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ παρατηρήθηκε ότι οι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν μια καλή εικόνα και ιδιαίτερα το 2019 οι τιμές τους ήταν στα επιθυμητά όρια. Ιδιαίτερα αυτές της γενικής ρευστότητας και της ταμειακής ρευστότητας, γεγονός θετικό καθώς θα μπορούν να αντιμετωπιστούν τυχόν

μελλοντικές οικονομικές δυσκολίες αλλά και να εκμεταλλευτεί ευκαιρίες για επένδυση. Παρ' όλα αυτά, ο δείκτης μικτού κέρδους σημείωσε μια μείωση σε σχέση με το 2015, ενώ ο δείκτης κόστους πωληθέντων αυξήθηκε. Σημαντικός είναι και ο αριθμοδείκτης του καθαρού κέρδους ο οποίος αυξήθηκε αρκετά το 2019, που σημαίνει ότι οι πωλήσεις του Ομίλου έχουν αποδώσει και υπάρχει κερδοφορία.

Όσον αφορά τις πωλήσεις, αυτές ανήλθαν σε 967.798,24€ και αυξήθηκαν κατά 195.598,92€, δηλαδή σε ποσοστό 25,33% μέσα σε 1 χρόνο. Επιπλέον, οι εισπράξεις από την κανονική δραστηριότητα της επιχείρησης διαμορφώθηκαν σε 967.798,24€ και οι εισπράξεις των πωλήσεων της χρήσης από την κανονική δραστηριότητα της επιχείρησης αποτέλεσαν το 100%. Επιπροσθέτως, το κόστος πωληθέντων (με ενσωματωμένες αποσβέσεις) της χρήσης αποτελεί το 45,41% του κύκλου εργασιών της επιχείρησης και αυξήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 0,37 ποσοστιαίες μονάδες. Όσο για το κόστος πωληθέντων (χωρίς αποσβέσεις) της χρήσης, αυτό αποτελεί το 45,41% του κύκλου εργασιών και αυξήθηκε σε σχέση με το προηγούμενο έτος επίσης κατά 0,37%.

Τα μικτά αποτελέσματα ανήλθαν σε 528.361,10 € δηλαδή σε 54,59% του κύκλου εργασιών. Σε σχέση με το 2018 μειώθηκαν κατά 0,37% και η μείωση προήλθε από την αύξηση του κόστους πωληθέντων ως ποσοστό επί των πωλήσεων. Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης ανήλθαν σε 13.845,42€ τα οποία μειώθηκαν από την προηγούμενη χρήση κατά 3.662,21€. Όσον αφορά τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης αυτά ανήλθαν σε 429.363,21€ (44,36%) του κύκλου εργασιών και σε σχέση με το 2018 αυξήθηκαν κατά 12,44% αλλά μειώθηκαν κατά 5,09% στο ποσοστό επί των πωλήσεων.

Ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ είχε κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων που ανήλθαν σε 112.966,84€ ή 11,7% του κύκλου εργασιών, σημειώνοντας αύξηση σε σχέση με το 2018 κατά 3,54%. Τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων αποτέλεσαν το 11,66% και αυξήθηκαν το 2019 κατά 3,54% σε σχέση με το προηγούμενος έτος. Επίσης, τα διάφορα άλλα έσοδα ανήλθαν σε 140,24% παρουσιάζοντας μια μικρή μείωση από το 2018. Τα καθαρά κέρδη χρήσεως προς διάθεση ανήλθαν σε 89.185,34€, δηλαδή 9,22% των πωλήσεων της τρέχουσας χρήσης, ενώ το καθαρό εισόδημα αυξήθηκε κατά 89,23%, γεγονός που δείχνει την έντονη κερδοφορία του Ομίλου. Ακόμα, να σημειωθεί ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα αποτέλεσαν το 1,35% του κύκλου εργασιών και σε σχέση με την προηγούμενη χρήση αυξήθηκαν αρκετά, κατά 220,33% ενώ σε ποσοστό επί των πωλήσεων ήταν 0,82%.

Στα βραχυπρόθεσμα στοιχεία χρήσης, το κυκλοφορούν ενεργητικό στο τέλος της μελετώμενης χρήσης ανέρχεται σε 241.092,75€ και αποτελεί το 24,91% του κύκλου εργασιών, ενώ το 2018 αποτελούσε το 32,70% του κύκλου εργασιών. Οι απαιτήσεις ανέρχονται σε 55.798,44€ και αποτελούν το 23,14% του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το 5,77% του κύκλου εργασιών. Σημαντικό είναι ότι εισπράττονται σε 20 ημέρες, ενώ στην προηγούμενη χρήση ήταν 23 ημέρες. Ακόμα, τα αποθέματα της μελετώμενης χρήσης ήταν 43.975,82€ και αποτελούν το 18,24% του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το 4,54% του κύκλου εργασιών. Επίσης, η

επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματα της κάθε 30,68 ημέρες, ενώ στην προηγούμενη χρήση ανακύκλωνε κάθε 25 ημέρες, γεγονός που φανερώνει πως δεν υπάρχει θέμα αποθεματοποίησης. Όσο για τα κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας, αυτά ανέρχονται σε 197.116,93€, αποτελώντας το 81,76% του κυκλοφορούντος ενεργητικού και το 20,37% του κύκλου εργασιών. Να σημειωθεί ότι σε σχέση με την προηγούμενη χρήση μειώθηκαν κατά 11,44%. Επιπροσθέτως, τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων της μελετώμενης χρήσης ανέρχονται σε 102.912,32€ και αποτελούν το 10,63% του κύκλου εργασιών, ενώ σε σχέση με το 2018 μειώθηκαν κατά 39,82%.

Τα υπόλοιπα στοιχεία βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ανέρχονται σε 201.665,18€ και αποτελούν το 20,84% του κύκλου εργασιών, ενώ στην προηγούμενη χρήση αποτελούσαν το 15,13% του κύκλου εργασιών. Επίσης, μέσα στην χρήση οι βραχυπρόθεσμες πιστώσεις προς την επιχείρηση ανανεώνονταν κάθε 132 ημέρες. Οι προμηθευτές και οι λοιποί πληρωτέοι λογαριασμοί βραχυπρόθεσμοι στο τέλος της μελετώμενης χρήσης ανέρχονται σε 85.271,45€ και αποτελούν το 42,28% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ακόμα, οι αγορές της χρήσης ανήλθαν σε 453.513,17€ και αποτελούν το 46,86% των πωλήσεων και το 103,20% του κόστους πωληθέντων (χωρίς αποσβέσεις). Οι πληρωμές των αγορών για την κανονική δραστηριότητα της επιχείρησης ανήλθαν σε 484.950,31€ και οι προμηθευτές και οι λοιποί πληρωτέοι λογαριασμοί βραχυπρόθεσμοι αυξήθηκαν κατά 58,40%.

Στα μακροπρόθεσμα στοιχεία, η καθαρή αξία του πάγιου ενεργητικού είναι 4.711.568,97€ και αποτελεί το 95,13% του ενεργητικού, ενώ στην προηγούμενη χρήση αποτελούσε το 92,55% του ενεργητικού. Επιπλέον, ο Όμιλος αύξησε τα πάγια του κατά 1.573.449,39€ (50,14%). Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης στην μελετώμενη χρήση είναι 3.510.963,34€ και αποτελούν το 70,89% των συνολικών κεφαλαίων. Φαίνεται δηλαδή πως αυξήθηκαν από την προηγούμενη χρήση κατά 486.390,08€, σε ποσοστό 16,08%. Όσον αφορά τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, αυτές είναι 1.240.033,20€ και αποτελούν το 25,04% του παθητικού και το 86,01% των συνολικών υποχρεώσεων, ενώ το 2018 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούσαν το 7,35% του παθητικού και το 68,09% των συνολικών υποχρεώσεων. Επίσης, ο έντοκος μακροπρόθεσμος δανεισμός είναι 1.000.000,68€ και αποτελεί, όπως είναι λογικό, το 80,64% των συνολικών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Σε αυτό το σημείο να σημειωθεί ότι προκειμένου οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες να θεωρηθούν χρήσιμες και να μπορέσουν να συμμετέχουν στη λήψη αποφάσεων από τη διοίκηση θα πρέπει να είναι συναφείς, αξιόπιστες, συγκρίσιμες, κατανοητές και να έχουν συνοχή (Tinkelman, 2015). Στην προκειμένη περίπτωση φαίνεται πως ο Όμιλος Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ παρουσιάζει ανοδική πορεία και είναι από τους πιο κερδοφόρους στο ξενοδοχειακό κλάδο. Η ρευστότητά του και η αποδοτικότητά του είναι αρκετά καλή όπως και η ανανέωση των αποθεμάτων του αλλά και ο χρόνος εξόφλησης των υποχρεώσεων. Σε γενικές γραμμές, μια επιχείρηση που έχει υψηλή προοπτική ανάπτυξης συνηθίζει να διατηρεί υψηλούς δείκτες

ρευστότητας ώστε να μπορεί να προβεί σε επενδύσεις και να διασφαλίσει υψηλές ταμειακές ροές και χαμηλότερο δανεισμό (Opler et al., 1999). Επίσης, και ο ισολογισμός παρουσίασε μια πολύ καλή εικόνα, καθώς το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε το 2019 όπως και τα ίδια κεφάλαια. Δεδομένου ότι στην περιοχή στην οποία βρίσκονται τα ξενοδοχεία ο τουρισμός δεν κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα με άλλες περιοχές όπως είναι τα νησιά του Νοτίου Αιγαίου, η Αττική και η Κεντρική Μακεδονία, φάνηκε πως τα έσοδα και γενικά η απόδοσή του Ομίλου είναι αρκετά ικανοποιητική.

Περιορισμοί και προτάσεις για μελλοντική έρευνα

Αρχικά να σημειωθεί ότι η πανδημία του κορονοϊού επηρέασε τη λειτουργία πολλών επιχειρήσεων τόσο στην Ελλάδα όσο και στις περισσότερες χώρες του κόσμου. Συνεπώς, μια χρηματοοικονομική ανάλυση για την περίοδο 2020-2022 θα έπρεπε να γίνει με διαφορετικό τρόπο και διαφορετική προσέγγιση, αν επιθυμούσε ο ερευνητής να διεξαχθούν συμπεράσματα για αυτή την περίοδο, κάτι που στην παρούσα έρευνα δεν πραγματοποιήθηκε.

Επίσης, η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποκαλύπτει αριθμητικά στοιχεία και όχι ποιοτικά, ενώ μια σωστή μελέτη τους περιλαμβάνει τη σύγκριση των τιμών μεταξύ ανταγωνιστών στον ίδιο κλάδο. Επιπροσθέτως, ένα βασικό μειονέκτημα της παρούσας εργασίας είναι ότι η ανάλυση είναι ελλιπής, καθώς δεν αρκεί η μελέτη των χρηματοοικονομικών δεικτών για να μπορέσει να σχηματιστεί μια ολοκληρωμένη άποψη για τη χρηματοοικονομική κατάσταση του Ομίλου, ενώ ταυτόχρονα απαιτείται και εμπειρία από τον ερευνητή.

Όσον αφορά τις προτάσεις για μελλοντική έρευνα, θα ήταν ενδιαφέρον στο μέλλον να πραγματοποιηθεί μια σύγκριση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων του Ομίλου Β & Σ ΦΛΩΡΟΣ ΑΕΤΕΕ μεταξύ των περιόδων πριν της πανδημίας και μετά από αυτή. Ακόμα, σε μελλοντική έρευνα θα ήταν χρήσιμο να γίνει συσχέτιση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με παράγοντες όπως του ανταγωνισμού και της ικανοποίησης των επισκεπτών, αλλά και να μελετηθεί μεγαλύτερο χρονικό διάστημα ώστε να εξεταστεί αν τα αποτελέσματα θα ήταν διαφορετικά. Τέλος, θα μπορούσε να γίνει οικονομετρική ανάλυση σε έρευνα που θα περιλάμβανε περισσότερες ξενοδοχειακές μονάδες με τη χρήση μεταβλητών όπως το μέγεθος των καταλυμάτων,

τους εργαζομένους και το βαθμό εξωστρέφειας, προκειμένου να διεξαχθούν παραπάνω συμπεράσματα για τα εξεταζόμενα ξενοδοχεία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

Αθιανός, Α. Σ., Κωνσταντινούδης, Κ. (2004). *Αποτίμηση και αξιολόγηση επενδύσεων και επιχειρήσεων*. Εκδόσεις-Βιβλιοδεσίες: Σάββας Ηλιάδης

Αληφαντής, Σ.Γ. (2008). *Χρηματοοικονομική Λογιστική Α' Τόμος*. Εκδόσεις: ΠΑΜΙΣΟΣ

Αρτίκης, Π. Γ. (2003). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός*. Εκδόσεις: Interbooks. Αθήνα

Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2009). *Αρχές Χρηματοοικονομικής Λογιστικής*. Εκδόσεις: Rosili. Αθήνα

Γκίκας, Δ. Χ. (2002). *Η Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων*. Εκδόσεις Γ. Μπένου. Αθήνα

Διακομιχάλης, Μ. (2015). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων: Εισαγωγικές έννοιες, Ανοιχτά Ακαδημαϊκά Μαθήματα*. Πανεπιστήμιο Ιωαννίνων

Ελληνική Στατιστική Αρχή. (2022). *Αφίξεις και διανυκτερεύσεις σε καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου, συλλογικά καταλύματα σύντομης διαμονής και κάμπινγκ*. Δελτίο τύπου. Πειραιάς



Καλαντώνης, Π. (2012). *Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων – Ενότητα 4: Χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες (Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας)*. Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων. Ανώτατο Τεχνολογικό Ίδρυμα Πειραιά

Κάντζος, Κ. (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Interbooks. Αθήνα

Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Ερευνών. (2014). *Οικονομικές Εξελίξεις*. 72-76

Κυριαζόπουλος, Γ. (2012). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων – Ενότητα 2: Ανάλυση αριθμοδεικτών*. Τμήμα λογιστικής και χρηματοοικονομικής. Ανώτατο Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Δυτικής Μακεδονίας

Μάνος, Δ.Β. (2009). *Μέθοδοι Ποσοτικής Ανάλυσης*. Εκδόσεις: Ζήτη

Ναούμ, Β.Χ. (1994). *Εισαγωγή στη χρηματοοικονομική λογιστική*. Β' Έκδοση Βελτιωμένη. Κεντρικά βιβλιοπωλεία μεγάλων πόλεων. Αθήνα

Νιάρχος, Ν.Α. (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Εκδόσεις: Σταμούλης. Αθήνα

Ξανθάκης, Μ., Αλεξάκης, Χ. (2006). *Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων*. Εκδόσεις: Σταμούλη Α.Ε

Παπαναστασόπουλος, Γ. (2019). *Σημειώσεις του μαθήματος “Διοικητική λογιστική”*, MBA – Tourism Management, Πανεπιστήμιο Πειραιά

Σαριαννίδης, Ν. (2015). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. Τεχνολογικό Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Δυτικής Μακεδονίας

Φράγκος, Χ.Κ. (2000). *Μέθοδοι αξιολόγησης επενδύσεων & χρηματοοικονομικής διοίκησης: Εισαγωγή στις μελέτες σκοπιμότητας*. Εκδόσεις: Χ. Φράγκος

Subramanyam, R.K. (2014). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*. (επιμ.) Γ. Χαρδούβελης, Γ. Παπαναστασόπουλος, Δ. Τζελέπης, Κ. Κοσμίδου. Nicosia, Cyprus: Broken Hill, Εκδόσεις: Πασχαλίδης

Ξένη



Brealey, A.R., Myers, C.S., Allen, F. (2011). *Principles of Corporate Finance*. 10th Edition. McGraw-Hill Irwin. New York

De Franco, G., Kothari, S.P., Verdi, R.S. (2011). *The benefits of financial statement comparability*. Journal of Accounting Research, 49(4), pp.895-931

Eddey, M. (2001). *Accounting for Corporate Combinations and Associations*. Prentice Hall

Gibson, H.C. (1995). *Financial Statement Analysis: Using Financial Accounting Information*. 7th Edition. South-Western College Pub

Groppelli, A., Nikbakht, E. (2000). *Finance*. Barrons Educational Series

Focsan, E.I., Miron, V. C. I., Jeler, I. (2015). *Du Pont Analysis in The Production and Preservation of Meat*. Annals - Economy Series. Constantin Brancusi University. Faculty of Economics, 1 pp. 140-146

Garrison, H.R., Noreen, W.E., Brewer, C.P. (2010). *Managerial Accounting*. The McGrawHill Companies Inc. 13th Edition.

Groppelli, A., Nikbakht, E. (2000). *Finance*. Barrons Educational Series

Opler, T., Pinkowitz, L., Stulz, R., Williamson, R. (1999). *The determinants and implications of corporate cash holdings*. Journal of Financial Economics, 52(1), pp.3-46

Tahiri, A., Kovaçi, I., Lekiqi, B., Rexhepi, A. (2021). *Tourism and Hotel Industry: Definition, Concepts and Development–The Case of Kosovo*. Quality-Access to Success, 22(182), 110-115

Thrassou, A., Vrontis, D., Bresciani, S. (2014). *Strategic reflexivity in the hotel industry—a value-based analysis*. World Review of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development

Thinkelman, P.D. (2015). *Introductory Accounting – A measurement Approach for Managers*. 1st Edition. Routledge. New York

Vourdoubas, J. (2020). *An Appraisal of Over-tourism on the Island of Crete, Greece*

Διαδικτυακές πηγές

ΙΝΣΕΤΕ. (2020). Περιφέρεια Αττικής – Ετήσια έκθεση ανταγωνιστικότητας και διαρθρωτικής προσαρμογής στον τομέα του τουρισμού για το έτος 2019. URL: https://insete.gr/wp-content/uploads/2020/05/20-12_Attica.pdf

ΙΝΣΕΤΕ. (2022). Η συμβολή του τουρισμού στην ελληνική οικονομία. URL: <https://insete.gr/bi/%ce%b7-%cf%83%cf%85%ce%bc%ce%b2%ce%bf%ce%bb%ce%ae-%cf%84%ce%bf%cf%85-%cf%84%ce%bf%cf%85%cf%81%ce%b9%cf%83%ce%bc%ce%bf%cf%8d-%cf%83%cf%84%ce%b7%ce%bd-%ce%b5%ce%bb%ce%bb%ce%b7%ce%bd%ce%b9%ce%ba%ce%ae/>

Ξενοδοχειακό Επιμελητήριο Ελλάδος (ΞΕΕ). (2022). Ξενοδοχειακό Δυναμικό της χώρας. URL: <https://www.grhotels.gr/category/epicheirimatiki-enimerosi/statistika/>

Τράπεζα της Ελλάδος (ΤτΕ). (2022). Ισοζύγιο Πληρωμών: Δεκέμβριος 2021. Δελτία τύπου. URL: <https://www.bankofgreece.gr/enimerosi/grafeio-typoy/anazhthsh-enhmerwsewn/enhmerwseis?announcement=8499a196-c696-4701-9694-06facf29984a>

<https://oscar-hotel.gr/>

<https://www.agrinioimperial.gr/gr/>

<http://www.agriniopremier.gr/>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πίνακες

Πίνακας 1: Συμβολή του τουρισμού στο ΑΕΠ

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Εισερχόμενος Τουρισμός	14.126	13.207	14.202	15.653	17.680	4.310	10.420
Μεταφορές και Κρουαζιέρα	1.559	1.627	2.104	2.365	2.647	642	1.221
Εγχώρια Δαπάνη (*)	1.879	2.854	2.692	3.125	2.777	1.409	1.545
Άμεση Συμβολή Τουρισμού στο ΑΕΠ	17.564	17.688	18.999	21.143	23.104	6.361	13.186
Ως ποσοστό του ΑΕΠ	10,0%	10,0%	10,5%	11,4%	12,6%	3,8%	7,2%
Συνολική Συμβολή Τουρισμού στο ΑΕΠ (**)	46.545	46.872	50.347	56.030	61.227	16.855	34.944
Ως ποσοστό του ΑΕΠ	26,4%	26,6%	27,9%	30,3%	33,4%	10,2%	19,1%
ΑΕΠ	176.312	176.488	180.218	184.714	183.250	165.326	182.830

Πίνακας 2: Κατανομή εσόδων από τον τουρισμό στις περιφέρειες

Περιφέρεια	2017	2018	2019	2020	2021
Αν. Μακ/νία & Θράκη	2,0%	2,1%	2,5%	2,1%	1,3%
Αττική	14,7%	14,6%	14,7%	17,7%	14,2%
Βόρειο Αιγαίο	1,2%	1,0%	0,9%	0,6%	0,7%
Δυτική Ελλάδα	1,1%	1,4%	1,5%	1,6%	1,2%
Δυτική Μακεδονία	0,3%	0,4%	0,4%	0,6%	0,4%
Ήπειρος	1,5%	1,4%	1,5%	1,9%	1,2%
Θεσσαλία	2,0%	1,7%	2,0%	2,0%	1,7%
Ιόνια Νησιά	12,5%	10,8%	10,8%	10,4%	12,6%
Κεντρική Μακεδονία	13,0%	14,5%	12,7%	9,6%	9,8%
Κρήτη	23,0%	20,0%	20,4%	20,0%	23,2%
Νότιο Αιγαίο	25,7%	28,2%	29,3%	29,2%	30,2%
Πελοπόννησος	2,2%	2,7%	2,4%	3,1%	2,4%
Στερεά Ελλάδα	0,8%	1,2%	1,0%	1,4%	1,1%

Πίνακας 3: Αφίξεις μη κατοίκων από το εξωτερικό ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)

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

Πίνακας 4: Διανυκτερεύσεις μη κατοίκων στην Ελλάδα ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)

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

Πίνακας 5: Μέση κατά κεφαλή δαπάνη ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)

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

Πίνακας 6: Μέση διάρκεια παραμονής ανά χώρα προέλευσης (2010-2021)

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

Πίνακας 7: Κατανομή των απασχολούμενων ανά περιφέρεια, 2020

	Κατανομή των απασχολούμενων ανά Περιφέρεια και ανά κλάδο δραστηριότητας, 2020				
	Καταλύματα	Εστίαση	Καταλύματα και Εστίαση	Λοιποί κλάδοι	Σύνολο Απασχολούμενων
Αττική	12.067	100.902	112.969	1.358.742	1.471.711
Κεντρική Μακεδονία	5.672	39.892	45.564	593.255	638.820
Θεσσαλία	1.929	17.394	19.323	232.748	252.071
Κρήτη	12.203	18.245	30.447	201.046	231.493
Δυτική Ελλάδα	948	14.466	15.414	201.202	216.616
Πελοπόννησος	6.808	14.095	20.903	193.027	213.930
Αν. Μακεδονία & Θράκη	2.615	11.523	14.138	189.456	203.593
Στερεά Ελλάδα	2.294	14.238	16.532	172.321	188.853
Νότιο Αιγαίο	15.610	11.526	27.136	90.500	117.636
Ήπειρος	1.357	9.594	10.951	97.801	108.753
Δυτική Μακεδονία	435	6.472	6.907	80.209	87.116
Βόρειο Αιγαίο	1.566	7.152	8.717	64.096	72.813
Ιόνια Νησιά	6.690	7.943	14.633	57.441	72.074
Σύνολο	70.193	273.443	343.635	3.531.844	3.875.479

Πίνακας 8: Ξενοδοχειακό δυναμικό Ελλάδας, 2021

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ		5*	4*	3*	2*	1*	Γενικό άθροισμα
ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΑΚΗΣ	Μονάδες	14	32	120	151	67	384
	Δωμάτια	1.308	1.968	3.799	3.121	1.014	11.210
	Κλίνες	2.715	4.123	7.498	6.097	1.985	22.418
ΑΤΤΙΚΗΣ	Μονάδες	47	139	159	241	112	698
	Δωμάτια	7.536	10.195	7.024	7.290	2.322	34.367
	Κλίνες	14.604	19.717	13.261	13.461	4.944	65.987
ΒΟΡΕΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ	Μονάδες	7	33	139	162	42	383
	Δωμάτια	819	1.797	4.821	3.822	651	11.910
	Κλίνες	1.667	3.453	9.261	7.183	1.247	22.811
ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ	Μονάδες	6	43	108	95	24	276
	Δωμάτια	1.488	2.610	3.284	2.260	295	9.937
	Κλίνες	3.186	5.207	6.242	4.355	578	19.568
ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	Μονάδες	4	16	59	34	11	124
	Δωμάτια	99	369	1.388	714	239	2.809
	Κλίνες	219	802	2.976	1.576	792	6.365
ΗΠΕΙΡΟΥ	Μονάδες	17	99	172	129	21	438
	Δωμάτια	1.478	1.719	3.377	2.233	353	9.160
	Κλίνες	3.127	3.671	6.863	4.351	704	18.716
ΘΕΣΣΑΛΙΑΣ	Μονάδες	29	123	141	187	70	550
	Δωμάτια	1.479	3.946	3.781	4.182	1.255	14.643
	Κλίνες	3.045	7.909	7.456	8.079	2.698	29.187
ΙΟΝΙΩΝ ΝΗΣΩΝ	Μονάδες	69	170	267	421	73	1.000
	Δωμάτια	10.211	13.191	14.444	12.908	1.510	52.264
	Κλίνες	21.237	26.172	28.533	24.921	2.945	103.808
ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	Μονάδες	62	137	290	313	369	1.171
	Δωμάτια	9.786	10.664	10.139	8.120	7.852	46.561
	Κλίνες	20.564	21.481	20.736	16.150	15.728	94.659
ΚΡΗΤΗΣ	Μονάδες	149	345	412	565	173	1.644
	Δωμάτια	25.130	33.076	17.894	18.315	4.132	98.547
	Κλίνες	53.452	65.817	33.890	32.790	7.979	193.928
ΝΟΤΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ	Μονάδες	259	435	576	775	194	2.239
	Δωμάτια	34.479	36.584	21.643	19.583	2.998	115.287
	Κλίνες	72.520	74.426	42.529	37.665	5.903	233.043
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ	Μονάδες	29	144	237	209	62	681
	Δωμάτια	2.843	5.127	6.367	4.637	808	19.782
	Κλίνες	6.104	10.246	12.621	8.805	1.579	39.355
ΣΤΕΡΕΑΣ ΕΛΛΑΔΑΣ	Μονάδες	8	51	158	237	56	510
	Δωμάτια	686	3.709	4.396	5.339	929	15.059
	Κλίνες	1.519	7.542	8.520	10.082	1.747	29.410
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΚΡΑΤΕΙΑΣ	Μονάδες	700	1.767	2.838	3.519	1.274	10.098
	Δωμάτια	97.342	124.955	102.357	92.524	24.358	441.536
	Κλίνες	203.959	250.566	200.386	175.515	48.829	879.255

Πίνακας 9: GRI ξενοδοχείων Ελλάδας και ανταγωνιστών

2019	Ελλάδα	Τουρκία	Ιταλία	Γαλλία	Ισπανία	Κύπρος	Κροατία
Ιανουάριος	86,4%	81,6%	84,1%	80,2%	84,8%	84,6%	84,5%
Φεβρουάριος	86,7%	82,2%	84,3%	80,2%	84,9%	85,2%	84,8%
Μάρτιος	86,8%	82,7%	84,3%	79,9%	84,9%	85,5%	85,3%
Απρίλιος	86,7%	82,8%	83,6%	79,4%	84,8%	85,3%	85,9%
Μάιος	87,3%	83,2%	84,1%	80,3%	85,5%	86,0%	85,7%
Ιούνιος	87,9%	83,5%	84,1%	78,6%	85,3%	86,3%	85,1%
Ιούλιος	87,7%	82,6%	84,5%	78,8%	85,0%	85,7%	85,3%
Αύγουστος	86,9%	81,1%	84,4%	77,8%	84,4%	84,4%	84,8%
Σεπτέμβριος	86,9%	80,8%	84,0%	77,8%	84,6%	84,7%	85,3%
Οκτώβριος	87,2%	81,4%	83,5%	77,9%	84,7%	85,2%	86,0%
Νοέμβριος	87,2%	82,3%	84,3%	78,4%	85,0%	85,0%	86,6%
Δεκέμβριος	87,4%	83,1%	84,7%	79,0%	85,5%	85,9%	86,9%
Μέσος Όρος	87,1%	82,3%	84,2%	79,0%	85,0%	85,3%	85,5%

Πίνακας 10: Ξενοδοχειακό δυναμικό της περιφέρειας Δυτικής Ελλάδας

		2021					Γενικό
		5*	4*	3*	2*	1*	άθροισμα
ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ ΑΙΤΩΛΟΑΚΑΡΝΑΝΙΑΣ	Μονάδες	1	6	39	23	11	80
	Δωμάτια	17	354	1.100	474	127	2.072
	Κλίνες	40	780	2.095	912	247	4.074
ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ ΑΧΑΪΑΣ	Μονάδες	1	23	42	38	6	110
	Δωμάτια	10	1.390	1.479	866	81	3.826
	Κλίνες	19	2.711	2.810	1.675	152	7.367
ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΚΗ ΕΝΟΤΗΤΑ ΗΛΕΙΑΣ	Μονάδες	4	14	27	34	7	86
	Δωμάτια	1.461	866	705	920	87	4.039
	Κλίνες	3.127	1.716	1.337	1.768	179	8.127
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑΣ	Μονάδες	6	43	108	95	24	276
	Δωμάτια	1.488	2.610	3.284	2.260	295	9.937
	Κλίνες	3.186	5.207	6.242	4.355	578	19.568

Πίνακας 11: Πληρότητα ξενοδοχειακών καταλυμάτων στην Ελλάδα (2018-2019)

	2018	2019
Ετήσια πληρότητα	50,6	48,7
Ιανουάριος	18,3	16,8
Φεβρουάριος	20,8	18,4
Μάρτιος	22,6	21,5
Απρίλιος	24,5	26,8
Μάιος	50,9	45,9
Ιούνιος	67,3	65
Ιούλιος	75,1	72,9
Αύγουστος	77,2	76
Σεπτέμβριος	65,5	63,5
Οκτώβριος	37,8	35,5
Νοέμβριος	17,6	16,9
Δεκέμβριος	20	18,7

Πίνακας 12: . Αφίξεις ημεδαπών και αλλοδαπών σε καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου
 Ιανουάριος-Σεπτέμβριος (2021)

Περίοδος αναφοράς	2021				
	Σύνολο	Καταλύματα Ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ		Συλλογικά καταλύματα σύντομης διαμονής	
		Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Ημεδαποί	Αλλοδαποί
Ιαν- Σεπτ	14.814.331	3.416.251	8.615.922	936.115	1.846.043
Ιανουάριος	146.591	109.080	25.972	9.443	2.096
Φεβρουάριος	169.046	129.441	27.373	10.102	2.130
Μάρτιος	207.799	151.404	40.554	12.970	2.871
Απρίλιος	193.278	132.099	46.981	11.198	3.000
Μάιος	605.147	223.465	309.627	27.995	44.060
Ιούνιος	1.921.447	526.610	1.046.371	125.346	223.120
Ιούλιος	3.765.280	709.521	2.308.141	242.101	505.517
Αύγουστος	4.438.395	872.542	2.577.946	373.255	614.652
Σεπτέμβριος	3.367.348	562.089	2.232.957	123.705	448.597

Πίνακας 13: 2. Διανυκτερεύσεις ημεδαπών και αλλοδαπών σε καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου
 Ιανουάριος-Σεπτέμβριος (2021)

Περίοδος αναφοράς	2021				
	Σύνολο	Καταλύματα Ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ		Συλλογικά καταλύματα σύντομης διαμονής	
		Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Ημεδαποί	Αλλοδαποί
Ιαν- Σεπτ	63.066.300	9.041.693	41.093.982	3.177.274	9.753.351
Ιανουάριος	380.183	235.584	98.112	38.522	7.965
Φεβρουάριος	408.460	268.794	99.391	33.490	6.785
Μάρτιος	509.539	323.592	127.147	48.113	10.687
Απρίλιος	591.166	365.839	172.082	39.659	13.586
Μάιος	1.883.756	442.526	1.179.392	73.440	188.398
Ιούνιος	7.273.925	1.181.750	4.616.560	370.356	1.105.259
Ιούλιος	16.705.834	2.060.063	11.114.783	881.936	2.649.052
Αύγουστος	20.317.996	2.865.201	12.855.053	1.257.280	3.340.462
Σεπτέμβριος	14.995.441	1.298.344	10.831.462	434.478	2.431.157

Πίνακας 14: Δείκτης γενικής ρευστότητας

Δείκτης γενικής ρευστότητας	
Κυκλοφορούν ενεργητικό Μ. Ο. /Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Μ. Ο	1,55

Πίνακας 15: Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Δείκτης άμεσης ρευστότητας	
(Κυκλοφορούν ενεργ. - Απόθεμα) Μ. Ο. /Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μ. Ο.	1,32

Πίνακας 16: Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	
Διαθέσιμα Μ. Ο. /Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Μ. Ο.	0,86

Πίνακας 17: Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Δείκτης ανακύκλωσης απαιτήσεων	
Ετήσιες Πωλήσεις /Απαιτήσεις Μ. Ο.	18,24

Πίνακας 18: Δείκτης περιόδου είσπραξης απαιτήσεων

Δείκτης μέσου χρόνου είσπραξης απαιτήσεων	
(Απαιτήσεις Μ. Ο. * 365 ημέρες) /Ετήσιες Πωλήσεις	20,01

Πίνακας 19: Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων

Δείκτης ανακύκλωσης αποθεμάτων	
Κόστος πωληθέντων /Αποθέματα Μ. Ο.	11,9

Πίνακας 20: Δείκτης της περιόδου ανανέωσης αποθεμάτων

Δείκτης μέσου χρόνου παραμονής αποθεμάτων	
(Μέσα αποθέματα*365 ημέρες) /Κόστος πωληθέντων	30,68

Πίνακας 21: Δείκτης περιόδου εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων

Δείκτης χρόνου εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων	
(Μ. Ο. Βραχυχρόνιων υποχρεώσεων * 365 ημέρες) / (Κόστος πωληθέντων - Αποσβέσεις)	132,26

Πίνακας 22: Δείκτης εμπορικού κύκλου

Δείκτης ημερών κάλυψης	
((Βραχυπρ. υποχρ. - (Κυκλοφορούν Ενεργ. - Αποθέματα)) / (Κεφ. Κίν. από τις εργασίες της Επιχείρησης) * 365 ημέρες	18,61

Πίνακας 23: Δείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια

Δείκτης υπερχρέωσης	
Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια (%)	41,06

Πίνακας 24: Δείκτης σύνθεσης περιουσιακών στοιχείων στην ανάλυση φερεγγυότητας

Δείκτης χρηματοδότησης παγίων	
Ίδια κεφάλαια / Καθαρή αξία παγίων (%)	74,52

Πίνακας 25: Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις υποχρεώσεις

Δείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις υποχρεώσεις	
Κυκλοφορούν ενεργητικό / Σύνολο υποχρεώσεων	0,17

Πίνακας 26: Δείκτης των συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς τα συνολικά κεφάλαια

Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης	
Δανειακές υποχρεώσεις / Σύνολο ενεργητικού (%)	29,11

Πίνακας 27: Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Καθαρή αξία παγίων /Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,8

Πίνακας 28: Δείκτης κάλυψης τόκων

Δείκτης κάλυψης τόκων	
Κέρδη προ φόρων & τόκων /Εξοδα τόκων	8,62

Πίνακας 29: Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων

Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων	
Κέρδη προ τόκων & φόρων /Ετήσια χρηματοοικονομικά έξοδα	8,62

Πίνακας 30: Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης

Δείκτης περιθωρίου κεφαλαιακής μόχλευσης	
Ίδια κεφάλαια/ Συνολικά κεφάλαια (%)	1,51

Πίνακας 31: Δείκτης διάρκειας εξόφλησης επενδύσεων

Δείκτης διάρκειας εξόφλησης επενδύσεων	
Καθαρά πάγια /Ταμιακή ροή	47,17

Πίνακας 32: Δείκτης ιδίων προς ξένων κεφαλαίων

Δείκτης ιδίων προς ξένων κεφαλαίων	
Ίδια κεφάλαια /Ξένα κεφάλαια	2,44

Πίνακας 33: Δείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια

Δείκτης μακροπρόθεσμου δανεισμού προς ίδια κεφάλαια	
Μακροπρόθεσμες δανειακά κεφάλαια /Ιδία κεφάλαια %	35,32

Πίνακας 34: Δείκτης μικτού κέρδους

Δείκτης μικτού κέρδους	
(Πωλήσεις - Κόστος πωληθέντων) / Πωλήσεις (%)	54,59

Πίνακας 35: Δείκτης κόστους πωληθέντων

Δείκτης κόστους πωληθέντων	
Κόστος πωληθέντων / Πωλήσεις (%)	45,41

Πίνακας 36: Δείκτης καθαρού περιθωρίου

Δείκτης αποτελεσματικότητας λειτουργικής μόχλευσης	
% μεταβολής αποτελεσμάτων προ τόκων και φόρων /% μεταβολής πωλήσεων	3,16

Πίνακας 37: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού

Δείκτης εκμετάλλευσης ενεργητικού ή όγκου πωλήσεων	
Πωλήσεις /Σύνολο ενεργητικού Μ. Ο.	0,23

Πίνακας 38: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Δείκτης εκμετάλλευσης παγίων	
Πωλήσεις /Πάγιο ενεργητικό καθαρό χρήσης Μ. Ο.	0,21

Πίνακας 39: Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας κεφαλαίων κίνησης

Δείκτης εκμετάλλευσης κεφαλαίων κίνησης	
Καθαρές πωλήσεις /Καθαρό κεφάλαιο κίνησης	24,55

Πίνακας 40: Δείκτης καθαρού κέρδους

Δείκτης καθαρού κέρδους	
Κέρδη μετά από φόρους /Πωλήσεις (%)	9,22

Πίνακας 41: Δείκτης αποδοτικότητας του συνολικού κεφαλαίου

Δείκτης αποδοτικότητας του συνολικού κεφαλαίου	
(Καθαρά κέρδη + Χρηματοοικονομικά έξοδα) /Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια (%)	2,28

Πίνακας 42: Δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού

Δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού	
Κέρδη μετά από φόρους /Σύνολο ενεργητικού (%)	1,8

Πίνακας 43: Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων ή εξίσωση DuPont

Δείκτης απόδοσης επενδύσεων ή εξίσωση DuPont	
$100 * (\text{Πωλήσεις} / \text{Συν. Ενεργ.}) * (\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων} / \text{Πωλήσεις})$	2,28

Πίνακας 44: Δείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού

Δείκτης απόδοσης λειτουργίας	
Κέρδη προ τόκων και φόρων /Σύνολο ενεργητικού (%)	2,28

Πίνακας 45: Δείκτης μικτού περιθωρίου

Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων	
Μικτά κέρδη /Πωλήσεις (%)	11,67

Πίνακας 46: Δείκτης μεταβολής πωλήσεων

Δείκτης μεταβολής πωλήσεων	
(Πωλήσεις τρέχουσας - προηγούμενης) /πωλήσεις προηγούμενης χρήσης %	25,33

Πίνακας 47: Δείκτης εξόδων λειτουργίας

Δείκτης εξόδων λειτουργίας	
Έξοδα λειτουργίας /Καθαρές πωλήσεις (%)	44,36

Πίνακας 48: Δείκτης λειτουργικών εξόδων

Δείκτης λειτουργικών ή οργανικών εξόδων	
Κόστος λειτουργίας / Καθαρές πωλήσεις (%)	89,77

Πίνακας 49: Δείκτης εξόδων λειτουργίας προς τις πωλήσεις

Δείκτης εκμετάλλευσης	
(Κόστος πωληθέντων + Οργανικά έξοδα) /καθαρές πωλήσεις	0,91

Πίνακας 50: Εξέλιξη δεικτών ρευστότητας 2015-2019

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2015	2016	2017	2018	2019
Γενικής ρευστότητας	3,48	2,56	1,64	1,84	1,55
Κυκλοφορούν ενεργητικό Μ. Ο./ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Μ. Ο					
Άμεσης ρευστότητας	3,41	2,45	1,49	1,63	1,32
(Κυκλοφορούν ενεργ. - Απόθεμα)Μ. Ο./ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μ. Ο.					
Ταμιακής ρευστότητας	2,68	1,58	0,75	1,15	0,86
Διαθέσιμα Μ. Ο./ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Μ. Ο.					
Ανακύκλωσης απαιτήσεων	24,95	8,71	9,93	15,47	18,24
Ετήσιες Πωλήσεις/ Απαιτήσεις Μ. Ο.					
Μέσος χρόνος είσπραξης απαιτήσεων	14,63	41,90	36,74	23,59	20,01
(Απαιτήσεις Μ. Ο. * 365 ημέρες)/ Ετήσιες Πωλήσεις					
Ανακύκλωση αποθεμάτων	71,67	33,95	21,83	14,38	11,90
Κόστος Πωληθέντων/ Αποθέματα Μ. Ο.					
Μέσος χρόνος παραμονής αποθεμάτων	5,09	10,75	16,72	25,38	30,68
(Μέσα αποθέματα * 365 ημέρες)/ Κόστος πωληθέντων					
Χρόνος εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων	72,37	101,14	109,71	119,12	132,26
(Μ. Ο. Βραχυχρονίων υποχρεώσεων *3 65 ημέρες)/ (Κόστος πωληθέντων - Αποσβέσεις)					

(επισφαλείς + Επίδικες απαιτήσεις)/ Σύνολο Απαιτήσεων (%)					
Ημερών κάλυψης	0,00	0,00	0,00	0,00	18,61
((Βραχυπρ. υποχρ. -(Κυκλοφορούν Ενεργ. -Αποθέματα))/(Κεφ. Κίν. από τις εργασίες της Επιχείρησης)) * 365 ημέρες					
Χρονική κάλυψη υποχρεώσεων σε μετρητά	3,59	5,61	7,43	4,47	9,48
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που λήγουν σε 30 ημέρες / Διαθεσιμότητα μετρητών σε 30 ημέρες					

Πίνακας 51: Εξέλιξη δεικτών κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας 2015-2019

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	2015	2016	2017	2018	2019
Σχέσεων κεφαλαίων (Αυτονομίας)	84,29	89,82	88,85	89,20	70,89
Ίδια Κεφάλαια/ συνολικά Κεφάλαια					
Υπερχρέωσης (Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια)	18,65	11,34	12,55	12,10	41,06
Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια (%)					
Χρηματοδότησης παγίων	93,20	95,78	93,46	96,38	74,52
Ίδια Κεφάλαια/ Καθαρή αξία παγίων(%)					
Κυκλοφορούντος ενεργητικού προς υποχρεώσεις	0,61	0,61	0,44	0,69	0,17
Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Σύνολο Υποχρεώσεων					
Δανειακής επιβάρυνσης	15,71	10,18	11,15	10,80	29,11

Δανειακές Υποχρεώσεις/ Σύνολο Ενεργητικού (%)					
Παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6,97	13,97	12,09	12,59	3,80
Καθαρή αξία παγίων/ Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Πάγια προς σύνολο παθητικού	0,90	0,94	0,95	0,93	0,95
Καθαρή αξία παγίων/ Σύνολο Παθητικού					
Κάλυψης τόκων	4,53	24,91	-6,88	15,35	8,62
Κέρδη προ τόκων & Φόρων/ Τόκοι					
Ανανέωση πάγιου εξοπλισμού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις περιόδου/ Μεταβολή Παγίων περιόδου Μ. Ο. προ αποσβέσεων					
Κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων	4,53	24,91	-6,88	15,35	8,62
Κέρδη προ τόκων & Φόρων/ Ετήσια χρηματοοικονομικά Έξοδα					
Απόδοσης συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων	0,02	0,04	-0,01	0,02	0,02
(Κέρδη προ φόρων + χρηματοοικονομικά έξοδα)/ Σύνολο Παθητικού					
Απόδοσης ιδίων κεφαλαίων	1,79	4,43	-0,81	1,94	2,84
Καθαρά αποτελ. προ φόρων/ Ίδια Κεφάλαια (%)					

Περιθώριο κεφαλαιακής μόχλευσης	237,29	112,31	119,24	112,93	151,56
Αποδοτικότητα Ιδίων/ Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων (%)					
Διάρκεια εξόφλησης επενδύσεων	59,87	23,58	-132,78	53,48	47,17
Καθαρά πάγια/ Ταμιακή ροή					
Ίδια προς ξένα	5,36	8,82	7,97	8,26	2,44
Ίδια Κεφάλαια/ Ξένα Κεφάλαια					
Μακροπρόθεσμοι δανεισμού προς ίδια κεφάλαια	15,38	7,47	8,85	8,24	35,32
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις/ Ίδια κεφάλαια %					

Πίνακας 52: Εξέλιξη δεικτών αποδοτικότητας 2015-2019

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2015	2016	2017	2018	2019
Μικτού κέρδους	71,44	51,92	54,42	54,97	54,59
(Πωλήσεις - Κόστος Πωληθέντων)/ Πωλήσεις (%)					
Κόστους πωληθέντων	28,56	48,08	45,58	45,03	45,41
Κόστος Πωληθέντων/ Πωλήσεις (%)					
Λειτουργικών κερδών προς πωλήσεις	1,68	-5,60	-6,87	3,49	7,77
Λειτουργικά κέρδη/ Πωλήσεις (%)					
Αποτελεσματικότητας κεφαλαιακής μόχλευσης	0,00	1,45	1,03	0,86	0,88
%μεταβολής καθαρών κερδών/ % μεταβολής αποτελεσμάτων προ τόκων και φόρων					
Αποτελεσματικότητας λειτουργικής μόχλευσης	0,00	-16,77	-11,20	933,31	3,16
% μεταβολής αποτελεσμάτων προ τόκων και φόρων/ % μεταβολής πωλήσεων					
Εκμετάλλευση ενεργητικού ή όγκου πωλήσεων	0,49	0,23	0,25	0,23	0,23

Πωλήσεις/ Σύνολο Ενεργητικού Μ. Ο.					
Εκμετάλλευσης παγίων	0,27	0,25	0,24	0,25	0,21
Πωλήσεις/ Πάγιο Ενεργητικό καθαρό χρήσης Μ. Ο.					
Εκμετάλλευσης κεφαλαίων κίνησης	3,56	8,65	14,07	5,69	24,55
Καθαρές Πωλήσεις/ Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης					
Καθαρού κέρδους	5,03	15,75	-3,89	6,10	9,22
Κέρδη μετά από φόρους/ Πωλήσεις (%)					
Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων	1,94	4,14	-0,63	1,85	2,28
(καθαρά. Κέρδη + Χρηματοοικονομικά έξοδα)/ Συνολικά Κεφάλαια (ίδια + υποχρεώσεις) %					
Αποδοτικότητας ενεργητικού	1,22	3,75	-0,90	1,39	1,80
Κέρδη μετά από φόρους/ Σύνολο Ενεργητικού (%)					
Απόδοση επενδύσεων (Εξίσωση DuPont)	1,94	4,14	-0,63	1,85	2,28
100*(Πωλήσεις/ Συν. Ενεργ.)*(Κέρδη προ τόκων και φόρων / Πωλήσεις)					
Απόδοσης λειτουργίας	1,94	4,14	-0,63	1,85	2,28
Κέρδη προ τόκων και φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού (%)					
Δείκτης πρόβλεψης ζημιών	38,12	35,90	32,64	32,53	29,08
Πρόβλεψη ζημιών/ Σύνολο απαιτήσεων %					
Δείκτης περιθωρίου πωλήσεων	7,99	17,38	-2,70	8,13	11,67
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών εξόδων και φόρων/ Πωλήσεις (%)					
Πωλήσεις προς μέσο ύψος απαιτήσεων	24,95	8,71	9,93	15,47	18,24

Πωλήσεις/ Απαιτήσεις Μ. Ο. %					
Μεταβολή πωλήσεων %	0,00	-6,21	10,46	-0,43	25,33
(Πωλήσεις τρέχουσας - προηγούμενης)/πωλήσεις προηγούμενης χρήσης %					

Πίνακας 53: Εξέλιξη δεικτών εξόδων 2015-2019

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΟΔΩΝ	2015	2016	2017	2018	2019
Εξόδων λειτουργίας	66,80	55,89	60,11	49,45	44,36
Έξοδα Λειτουργίας/ Πωλήσεις Καθαρές (%)					
Λειτουργικών ή οργανικών εξόδων	95,36	103,97	105,68	94,48	89,77
Κόστος Λειτουργίας/ Πωλήσεις Καθαρές (%)					
Δείκτης εκμετάλλευσης	0,97	1,05	1,06	0,95	0,91
(Κόστος Πωληθέντων + Οργανικά έξοδα)/ καθαρές πωλήσεις					

Πίνακας 54: Συγκεντρωτικός ισολογισμός 2019

Ενεργητικό	2019	2018
Πάγιο ενεργητικό	4.711.568,97	3.138.119,58

Κυκλοφορούν ενεργητικό	241.092,75	252.485,99
Γενικό σύνολο ενεργητικού	4.952.661,72	3.390.605,57
Παθητικό	2019	2018
Ίδια κεφάλαια	3.510.963,34	3.024.573,26
Υποχρεώσεις	1.441.698,38	366.032,31
Γενικό σύνολο παθητικού	4.952.661,72	3.390.605,57

Πίνακας 55: Πλήρης ισολογισμός 2019

	2019	2018
<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>		
<u>Ενσωματωμένα πάγια</u>		
Ακίνητα	4.258.525,62	2.746.239,53
Μηχανολογικός εξοπλισμός	46.421,41	63.676,96
Λοιπός εξοπλισμός	286.764,95	208.346,10
Σύνολο	4.591.711,98	3.018.262,59
<u>Άυλα πάγια στοιχεία</u>		
Λοιπά άυλα	0,03	0,03
Σύνολο	0,03	0,03
<u>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</u>		
Λοιποί συμμετοχικοί τίτλοι	119.856,96	119.856,96
Σύνολο	119.856,96	119.856,96
Σύνολο μη κυκλοφορούντων	4.711.568,97	3.138.119,58
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>		
<u>Αποθέματα</u>		
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά	39.850,52	27.774,34
Λοιπά Αποθέματα	4.125,30	2.125,45
Σύνολο	43.975,82	29.899,79

<u>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</u>		
Εμπορικές απαιτήσεις	55.798,44	43.266,29
Λοιπές απαιτήσεις	5.448,19	1.593,92
Προπληρωμένα έξοδα	32.957,98	6.727,64
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	102.912,32	170.998,35
Σύνολο	197.116,93	222.586,20
Σύνολο κυκλοφορούντων	241.092,75	252.485,99
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.952.661,72	3.390.605,57
<u>Καθαρή θέση</u>		
<u>Καταβληθέντα κεφάλαια</u>		
Κεφάλαιο	2.473.000,00	2.473.000,00
Καταθέσεις ιδιοκτητών	400.000,00	0
Σύνολο	2.873.000,00	2.473.000,00
<u>Διαφορές εύλογης αξίας</u>		
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων	367.398,45	367.398,45
Σύνολο	367.398,45	367.398,45
<u>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</u>		
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	16.053,70	13.697,18
Αφορολόγητα αποθεματικά	17.833,35	20.628,61
Αποτελέσματα εις νέο	236.677,84	149.849,02
Σύνολο	270.564,89	184.174,81
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	3.510.963,34	3.024.573,26
<u>Υποχρεώσεις</u>		
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>		
Δάνεια	1.000.000,68	0
Κρατικές επιχορηγήσεις	230.587,48	241.637,64
<u>Προβλέψεις</u>		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	9.445,04	7.598,81
Σύνολο	9.445,04	7.598,81
Σύνολο	1.240.033,20	249.236,45

<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>		
Εμπορικές υποχρεώσεις	85.271,45	53.834,31
Φόρος εισοδήματος	2.234,72	4.648,98
Λοιποί φόροι και τέλη	51.940,14	36.946,10
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης	19.733,06	10.244,08
Λοιπές υποχρεώσεις	35.703,27	4.645,27
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	6.782,54	6.477,12
Σύνολο	201.665,18	116.795,86
Σύνολο υποχρεώσεων	1.441.698,38	366.032,31
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ, ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4.952.661,72	3.390.605,57

Πίνακας 56: Διάρθρωση ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
<u>Πάγιο ενεργητικό</u>					
Ενσώματα πάγια	2.534.231,65	2.434.849,37	3.069.251,60	3.018.262,59	4.591.711,98
Αυλα πάγια στοιχεία	135.671,38	207.852,15	0,03	0,03	0,03
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	119.856,96	119.856,96	119.856,96	119.856,96	119.856,96
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.789.759,99	2.762.558,48	3.189.108,59	3.138.119,58	4.711.568,97
<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u>					
Αποθέματα	5.965,61	13.918,48	18.464,80	29.899,79	43.975,82
Εμπορικές απαιτήσεις	40.647,90	41.035,28	51.971,80	43.266,29	55.798,44
Λοιπές απαιτήσεις	19.349,32	60.161,49	2.970,61	1.593,92	5.448,19
Προπληρωμένα έξοδα	1.688,37	0,00	1.698,97	6.727,64	32.957,98
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	227.509,94	68.314,66	90.180,25	170.998,35	102.912,32

ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	295.161,14	183.429,91	165.286,43	252.485,99	241.092,75
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.084.921,13	2.945.988,39	3.354.395,02	3.390.605,57	4.952.661,72
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
<u>Ίδια κεφάλαια</u>					
Εκδοθέν Κεφάλαιο	2.473.000,00	2.473.000,00	2.473.000,00	2.473.000,00	2.873.000,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	127.126,18	173.011,28	507.390,30	551.573,26	637.963,34
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2.600.126,18	2.646.011,28	2.980.390,30	3.024.573,26	3.510.963,34
<u>Υποχρεώσεις</u>					
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
Έντοκα Δάνεια	206.728,85	20.744,39	0,00	0,00	1.000.000,68
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	193.296,20	176.935,87	263.825,32	249.236,45	240.032,52
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	400.025,05	197.680,26	263.825,32	249.236,45	1.240.033,20
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
Τρέχων Φόρος	906,67	0,00	753,60	4.648,98	2.234,72
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ. Βραχυπρ.	59.863,20	39.174,27	54.092,64	53.834,31	85.271,45
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	24.000,03	63.122,58	55.333,19	58.312,57	114.159,01
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	84.769,90	102.296,85	110.179,43	116.795,86	201.665,18

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	484.794,95	299.977,11	374.004,75	366.032,31	1.441.698,38
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.084.921,13	2.945.988,39	3.354.395,05	3.390.605,57	4.952.661,72

Πίνακας 57: Διάρθρωση ισολογισμού σε ποσοστά

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
<u>Πάγιο ενεργητικό</u>					
Ενσώματα πάγια	82,15	82,65	91,50	89,02	92,71
Άυλα πάγια στοιχεία	4,40	7,06	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	3,89	4,07	3,57	3,53	2,42
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	90,43	93,77	95,07	92,55	95,13
<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u>					
Αποθέματα	0,19	0,47	0,55	0,88	0,89
Εμπορικές απαιτήσεις	1,32	1,39	1,55	1,28	1,13
Λοιπές απαιτήσεις	0,63	2,04	0,09	0,05	0,11
Προπληρωμένα έξοδα	0,05	0,00	0,05	0,20	0,67

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7,37	2,32	2,69	5,04	2,08
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	9,57	6,23	4,93	7,45	4,87
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100	100	100	100	100
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
<u>Ίδια κεφάλαια</u>					
Εκδοθέν Κεφάλαιο	0	0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	4,12	5,87	15,13	16,27	12,88
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	84,29	89,82	88,85	89,20	70,89
<u>Υποχρεώσεις</u>					
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
Έντοκα Δάνεια	6,70	0,70	0,00	0,00	20,19
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6,27	6,01	7,87	7,35	4,85
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	12,97	6,71	7,87	7,35	25,04
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>					
Τρέχων Φόρος	0,03	0,00	0,02	0,14	0,05
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ. Βραχυπρ.	1,94	1,33	1,61	1,59	1,72
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	0,78	2,14	1,65	1,72	2,31

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,75	3,47	3,28	3,44	4,07
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	15,71	10,18	11,15	10,80	29,11
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Πίνακας 58: Εξέλιξη ισολογισμού (μεταβολές) 2015-2019

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
<u>Πάγιο ενεργητικό</u>				
Ενσώματα πάγια	-99.382,28	634.402,23	-50.989,01	1.573.449,39
Άυλα πάγια στοιχεία	72.180,77	-207.852,12	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-27.201,51	426.550,11	-50.989,01	1.573.449,39
<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u>				
Αποθέματα	7.952,87	4.546,32	11.434,99	14.076,03
Εμπορικές απαιτήσεις	387,38	10.936,52	-8.705,51	12.532,15
Λοιπές απαιτήσεις	40.812,17	-57.190,88	-1.376,69	3.854,27

Προπληρωμένα έξοδα	-1.688,37	1.698,97	5.028,67	26.230,34
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-159.195,28	21.865,59	80.818,10	-68.086,03
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-111.731,23	-18.143,48	87.199,56	-11.393,24
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-138.932,74	408.406,63	36.210,55	1.562.056,15

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
<u>Ίδια κεφάλαια</u>				
Εκδοθέν Κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	400.000,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	45.885,10	334.379,02	44.182,96	86.390,08
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	45.885,10	334.379,02	44.182,96	486.390,08
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Έντοκα Δάνεια	-185.984,46	-20.744,39	0,00	1.000.000,68
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-16.360,33	86.889,45	-14.588,87	-9.203,93
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-202.344,79	66.145,06	-14.588,87	990.796,75
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Έντοκα Δάνεια, Βραχυπρόθεσμα	0,00	0,00	0,00	0,00
Τρέχων Φόρος	-906,67	753,60	3.895,38	-2.414,26
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ. Βραχυπρ.	-20.688,93	14.918,37	-258,33	31.437,14
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	39.122,55	-7.789,39	2.979,38	55.846,44

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	17.526,95	7.882,58	6.616,43	84.869,32
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-184.817,84	74.027,64	-7.972,44	1.075.666,07
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-138.932,74	408.406,66	36.210,52	1.562.056,15

Πίνακας 59: Εξέλιξη ισολογισμού (μεταβολές σε ποσοστά) 2015-2019

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
<u>Πάγιο ενεργητικό</u>				
Ενσώματα πάγια	-3,92	26,06	-1,66	52,13
Άυλα πάγια στοιχεία	53,20	-100,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-0,98	15,44	-1,60	50,14
<u>Κυκλοφορούν ενεργητικό</u>				
Αποθέματα	133,31	32,66	61,93	47,08
Εμπορικές απαιτήσεις	0,95	26,65	-16,75	28,97
Λοιπές απαιτήσεις	210,92	-95,06	-46,34	241,81

Προπληρωμένα έξοδα	-100,00	0,00	295,98	389,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-69,97	32,01	89,62	-39,82
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-37,85	-9,89	52,76	-4,51
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-4,50	13,86	1,08	46,07

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
<u>Ίδια κεφάλαια</u>				
Εκδοθέν Κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	16,17
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων	36,09	193,27	8,71	15,66
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,76	12,64	1,48	16,08
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Έντοκα Δάνεια	-89,97	-100,00	0,00	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-8,46	49,11	-5,53	-3,69
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-50,58	33,46	-5,53	397,53
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Έντοκα Δάνεια, Βραχυπρόθεσμα	0,00	0,00	0,00	0,00
Τρέχων Φόρος	-100,00	0,00	516,90	-51,93
Προμηθευτές & Λοιποί Πληρωτέοι Λογαρ. Βραχυπρ.	-34,56	38,08	-0,48	58,40
Λοιπές Υποχρεώσεις, Βραχυπρόθεσμες	163,01	-12,34	5,38	95,77

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20,68	7,71	6,01	72,66
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-38,12	24,68	-2,13	293,87
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	-4,50	13,86	1,08	46,07

Πίνακας 60: Αποτελέσματα χρήσης 2019

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	967.798,24	772.199,32
Κόστος Πωλήσεων	439.437,14	347.728,52
Μικτό αποτέλεσμα	528.361,10	424.470,80
Λοιπά συνήθη έσοδα	13.845,42	17.507,63
Λειτουργικά έξοδα	429.363,21	381.865,44
Έξοδα διοίκησης	105.795,90	94.752,48
Έξοδα διάθεσης	317.268,61	285.403,34

Λοιπά έξοδα και ζημίες	6.298,70	1.709,62
Έσοδα (Έξοδα) από επενδύσεις	123,53	2.648,55
Λοιπά έσοδα και κέρδη	123,53	2.648,55
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	112.966,84	62.761,54
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	16,71	2,23
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	13.098,59	4.089,05
Αποτελέσματα προ φόρων	99.884,96	58.674,72
Φόροι Εισοδήματος	10.699,62	11.544,29
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	89.185,34	47.130,43

Πίνακας 61: Εξέλιξη αποτελεσμάτων χρήσης 2015-2019

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	748.511,30	702.059,85	775.517,08	772.199,32	967.798,24
Κόστος Πωλήσεων	213.763,62	337.549,85	353.443,31	347.728,52	439.437,14
Μικτό αποτέλεσμα	534.747,68	364.510,00	422.073,77	424.470,80	528.361,10
Λοιπά συνήθη έσοδα	25.072,15	8.024,50	23.081,09	17.507,63	13.845,42
<u>Λειτουργικά έξοδα</u>					
Έξοδα διοίκησης	145.127,50	115.589,04	113.459,58	94.752,48	105.795,90
Έξοδα διάθεσης	351.928,43	276.189,44	315.960,00	285.403,34	317.268,61

Λοιπά έξοδα και ζημιές	2.985,38	593,98	36.705,99	1.709,62	6.298,70
Έσοδα (Έξοδα) από επενδύσεις	22,31	141.880,68	0,00	2.648,55	123,53
Κέρδη και ζημιές από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	22,31	141.880,57	0,00	2.648,55	123,53
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	59.800,83	122.042,72	-20.970,71	62.761,54	112.966,84
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	2,01	0,29	0,42	2,23	16,71
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	13.205,43	4.898,93	3.047,54	4.089,05	13.098,59
Αποτελέσματα προ φόρων	46.597,41	117.144,08	-24.017,83	58.674,72	99.884,96
Φόροι Εισοδήματος	8.951,76	6.541,84	6.167,09	11.544,29	10.699,62
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	37.645,65	110.602,24	-30.184,92	47.130,43	89.185,34

Πίνακας 62: Εξέλιξη αποτελεσμάτων χρήσης (μεταβολές) 2015-2019

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	-46.451,45	73.457,23	-3.317,76	195.598,92
Κόστος Πωλήσεων	123.786,23	15.893,46	-5.714,79	91.708,62
Μικτό αποτέλεσμα	-170.237,68	57.563,77	2.397,03	103.890,30
Λοιπά συνήθη έσοδα	-17.047,65	15.056,59	-5.573,46	-3.662,21
<u>Λειτουργικά έξοδα</u>				

Έξοδα διοίκησης	-29.538,46	-2.129,46	-18.707,10	11.043,42
Έξοδα διάθεσης	-75.738,99	39.770,56	-30.556,66	31.865,27
Λοιπά έξοδα και ζημίες	-2.391,40	36.112,01	-34.996,37	4.589,08
Έσοδα (Έξοδα) από επενδύσεις	141.858,37	-141.880,68	2.648,55	-2.525,02
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,11	-0,11	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	141.858,26	-141.880,57	2.648,55	-2.525,02
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	62.241,89	-143.013,43	83.732,25	50.205,30
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-1,72	0,13	1,81	14,48
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-8.306,50	-1.851,39	1.041,51	9.009,54
Αποτελέσματα προ φόρων	70.546,67	-141.161,91	82.692,55	41.210,24
Φόροι Εισοδήματος	-2.409,92	-374,75	5.377,20	-844,67
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	72.956,59	-140.787,16	77.315,35	42.054,91

Πίνακας 63: Εξέλιξη αποτελεσμάτων χρήσης (μεταβολές σε ποσοστά) 2015-2019

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
Κύκλος εργασιών (καθαρός)	-6,21	10,46	-0,43	25,33
Κόστος Πωλήσεων	57,91	4,71	-1,62	26,37
Μικτό αποτέλεσμα	-31,84	15,79	0,57	24,48

Λοιπά συνήθη έσοδα	-67,99	187,63	-24,15	-20,92
<u>Λειτουργικά έξοδα</u>				
Έξοδα διοίκησης	-20,35	-1,84	-16,49	11,66
Έξοδα διάθεσης	-21,52	14,40	-9,67	11,16
Λοιπά έξοδα και ζημίες	-80,10	6.079,67	-95,34	268,43
Έσοδα (Έξοδα) από επενδύσεις	635.851,05	-100,00	0,00	-95,34
Κέρδη και ζημίες από διάθεση μη κυκλοφορούντων στοιχείων	0,00	-100,00	0,00	0,00
Λοιπά έσοδα και κέρδη	635.850,56	-100,00	0,00	-95,34
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων	104,08	-117,18	-399,28	79,99
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-85,57	44,83	430,95	649,33
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-62,90	-37,79	34,18	220,33
Αποτελέσματα προ φόρων	151,40	-120,50	-344,30	70,24
Φόροι Εισοδήματος	-26,92	-5,73	87,19	-7,32
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους	193,80	-127,29	-256,14	89,23

Πίνακας 64: Εξέλιξη ιδίων κεφαλαίων 2018-2019

Περιγραφή	Τελικό 2019	Τελικό 2018
Μεταβολή στο Εκδοθέν Κεφάλαιο	400.000,00	0,00
Μεταβολή στα Αποθεματικά	86.390,08	44.182,96
Μεταβολή στις Ίδιες μετοχές	0,00	0,00
Μεταβολή στα Κέρδη εις νέο	86.828,82	47.130,43
Μεταβολή στο Εγγεγραμμένο Κεφάλαιο	0,00	0,00

Μεταβολή στα Δικαιώματα μειοψηφίας	0,00	0,00
ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	486.390,08	44.182,96

Πίνακας 65: Κεφάλαιο κίνησης 2015-2019

Τίτλοι στοιχείων	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
Συνολικό κεφάλαιο κίνησης	295.161,14	183.429,91	165.286,43	252.485,99	241.092,75
Μείον					
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	84.769,90	102.296,85	110.179,43	116.795,86	201.665,18
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	210.391,24	81.133,06	55.107,00	135.690,13	39.427,57

Πίνακας 66: Κεφάλαιο κίνησης (μεταβολές) 2015-2019

Τίτλοι στοιχείων	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
Συνολικό κεφάλαιο κίνησης	-111.731,23	-18.143,48	87.199,56	-11.393,24
Μείον				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.526,95	7.882,58	6.616,43	84.869,32
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-129.258,18	-26.026,06	80.583,13	-96.262,56

Πίνακας 67: Κεφάλαιο κίνησης (μεταβολές σε ποσοστά) 2015-2019

Τίτλοι στοιχείων	2015 - 2016	2016 - 2017	2017 - 2018	2018 - 2019
Συνολικό κεφάλαιο κίνησης	-37,85	-9,89	52,76	-4,51
Μείον				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20,68	7,71	6,01	72,66
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-61,44	-32,08	146,23	-70,94

Πίνακας 68: Εξέλιξη τάσεων βασικών οικονομικών μεγεθών

ΤΑΣΕΙΣ ΜΕΓΕΘΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	Τελικό 2015	Τελικό 201	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγια	100,00	99,02	114,31	112,49	168,89
Αποθέματα	100,00	233,31	309,52	501,20	737,16
Απαιτήσεις	100,00	100,95	127,86	106,44	137,27
Διαθέσιμα	100,00	30,03	39,64	75,16	45,23
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00	101,76	114,62	116,32	135,03
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	49,42	65,95	62,31	309,99
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100,00	120,68	129,97	137,78	237,90
ΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	100,00	93,79	103,61	103,16	129,30
Κόστος πωλήσεων	100,00	157,91	165,34	162,67	205,57
Μικτά Κέρδη/ Ζημίες χωρίς αποσβέσεις	100,00	68,16	78,93	79,38	98,81
Λειτουργικά έξοδα	100,00	78,47	93,22	76,37	85,87
Κέρδη (Ζημίες) προ Φόρων, Τόκων, Αποσβέσεων (Κ. Π. Τ. Φ. Α.)	100,00	204,08	-35,07	104,95	188,91
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100,00	37,10	23,08	30,96	99,19
Καθαρά Κέρδη Χρήσης (προ φόρων)	100,00	251,40	-51,54	125,92	214,36
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΑΟΣ (μετά από φόρους)	100,00	293,80	-80,18	125,19	236,91

Πίνακας 69: Νεκρό σημείο και ανάλυση ευαισθησίας 2015-2019

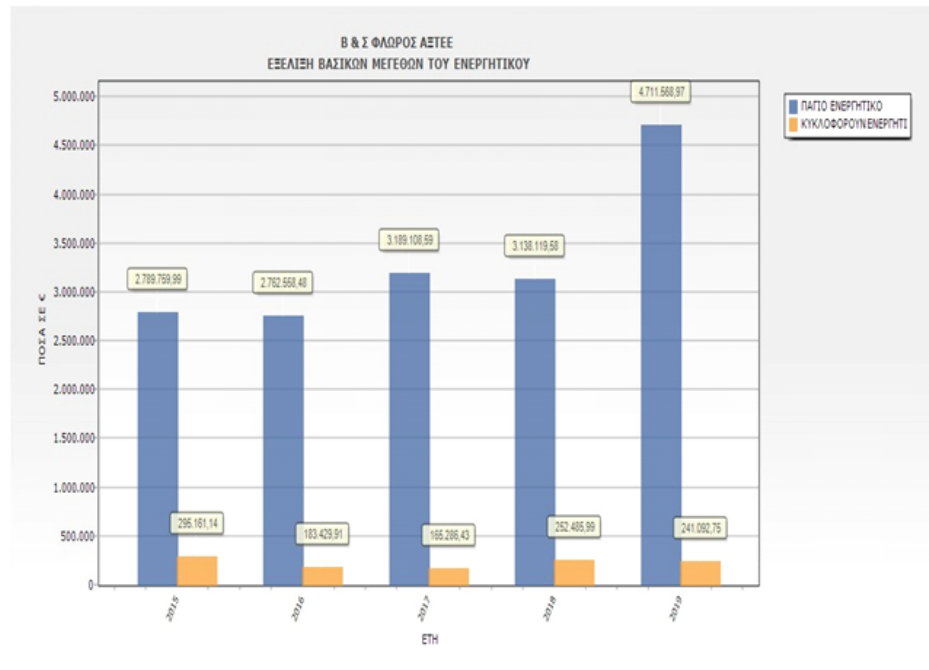
ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ (ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ)	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
Πωλήσεις (Π)	773.583,45	710.084,35	798.598,17	789.706,95	981.643,66

Σταθερές Λειτουργικές Δαπάνες (Σ)	281.870,49	368.141,97	282.406,53	218.775,00	236.611,38
Μεταβλητές Λειτουργικές Δαπάνες (Μ)	418.753,33	498.762,38	534.115,23	509.380,69	619.230,63
Νεκρό σημείο (εκμετάλλευσης) (Σ/ (Π-Μ)) %	79,44	174,21	106,78	78,04	65,29
Ανάλυση ευαισθησίας					
-Ως προς πωλήσεις	9,43	-22,08	-2,24	7,79	12,82
(1-(Σ+Μ)/Π) 100%					
-Ως προς Μεταβλητές Δαπάνες	17,42	-31,44	-3,36	12,08	20,32
((Π-Σ)/Μ -1) 100%					
Νεκρό σημείο (με έσοδα από επενδύσεις)	Τελικό 2015	Τελικό 2016	Τελικό 2017	Τελικό 2018	Τελικό 2019
Πωλήσεις (Π)	773.605,76	851.965,03	798.598,17	792.355,50	981.767,19
Σταθερές Δαπάνες (Σ)	281.870,49	368.141,97	282.406,53	218.775,00	236.611,38
Μεταβλητές Δαπάνες (Μ)	418.753,33	498.762,38	534.115,23	509.380,69	619.230,63
Νεκρό σημείο (με έσοδα από επενδύσεις) (Σ / (Π-Μ)) 100%	79,43	104,23	106,78	77,31	65,27
Ανάλυση ευαισθησίας					
-Ως προς πωλήσεις	9,43	-1,75	-2,24	8,10	12,83
(1-(Σ+Μ)/Π) 100%					
-Ως προς Μεταβλητές Δαπάνες	17,43	-3,00	-3,36	12,60	20,34

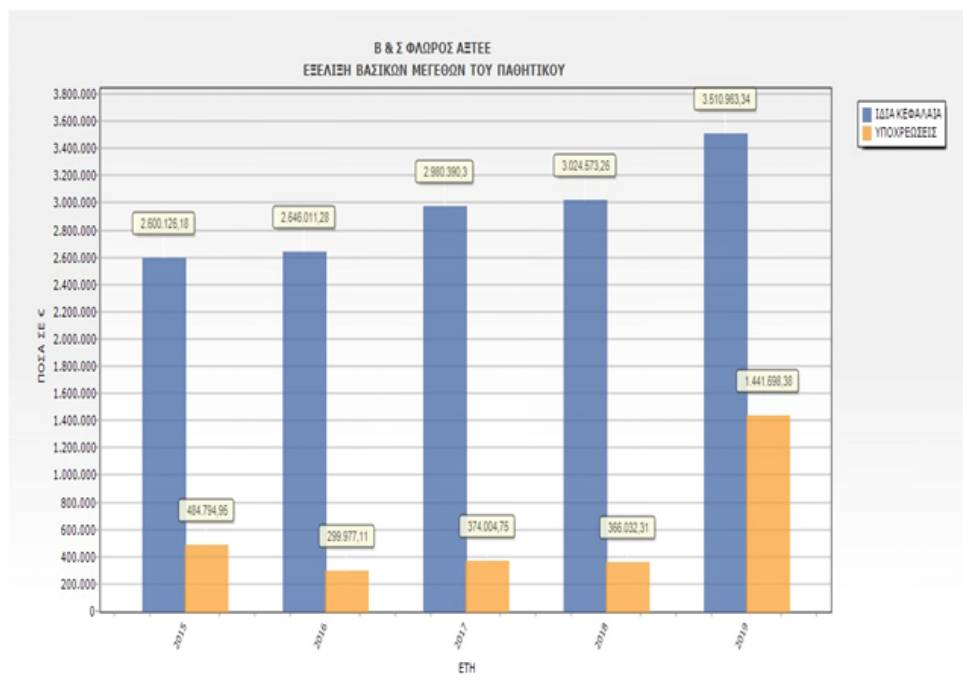
((Π-Σ)/Μ -1) 100%

Γραφήματα

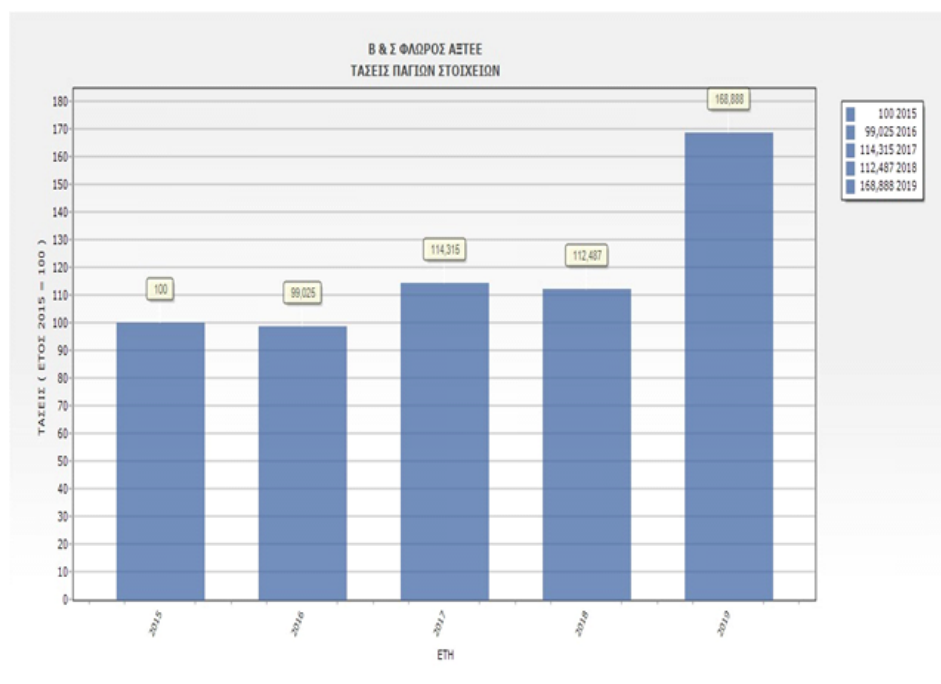
Γράφημα 2: Σύνολο ενεργητικού 2015-2019



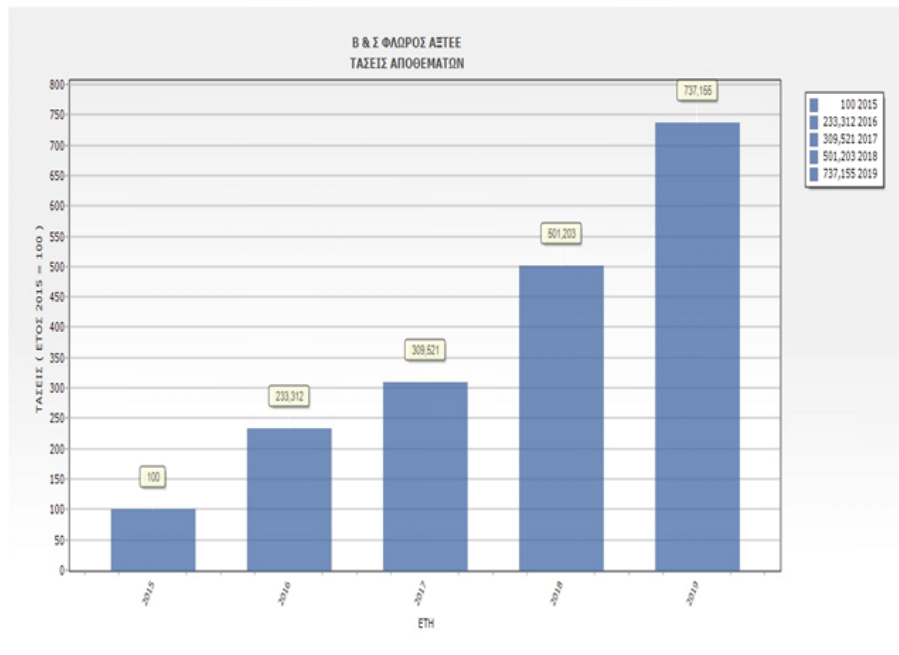
Γράφημα 3: Σύνολο παθητικού 2015-2019



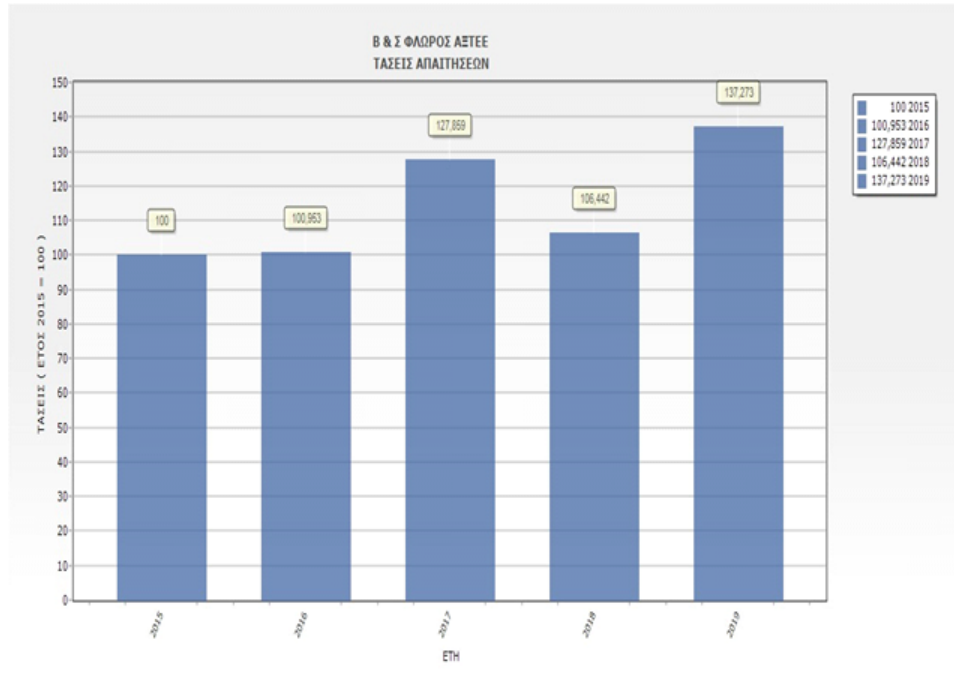
Γράφημα 4: Πάγια στοιχεία ενεργητικού 2015-2019



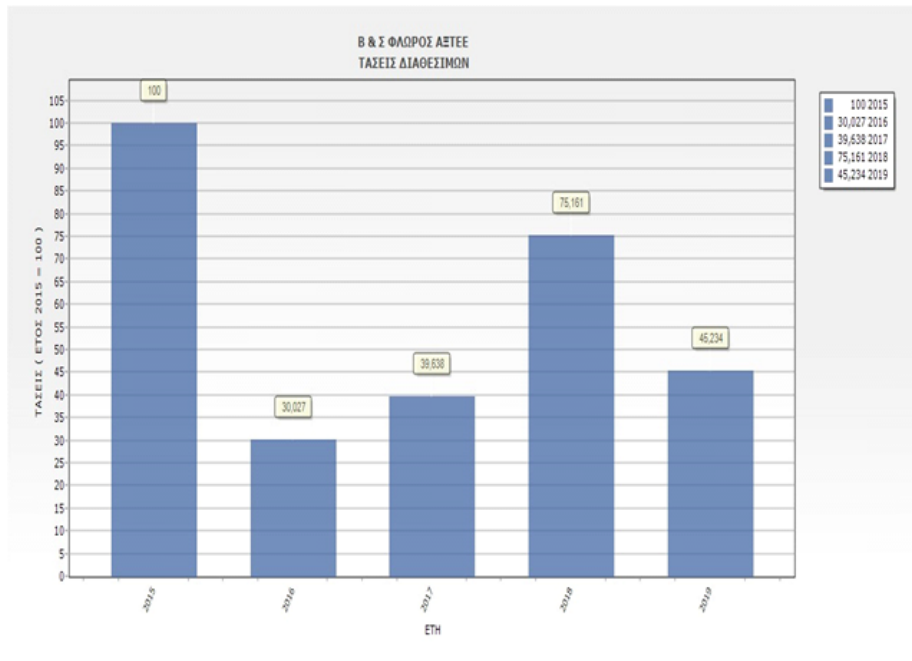
Γράφημα 5: Αποθέματα ενεργητικού 2015-2019



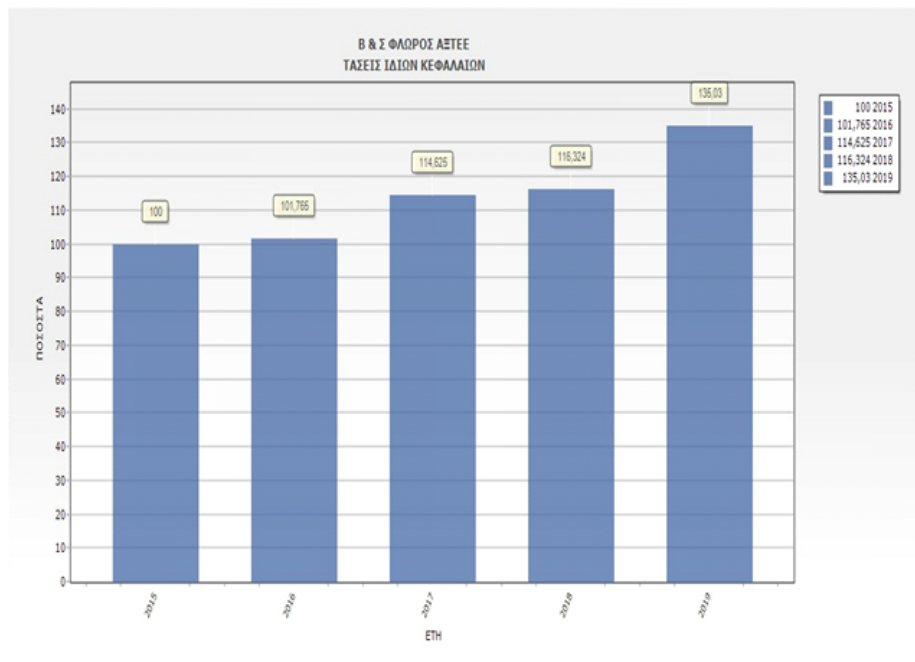
Γράφημα 6: Απαιτήσεις ενεργητικού 2015-2019



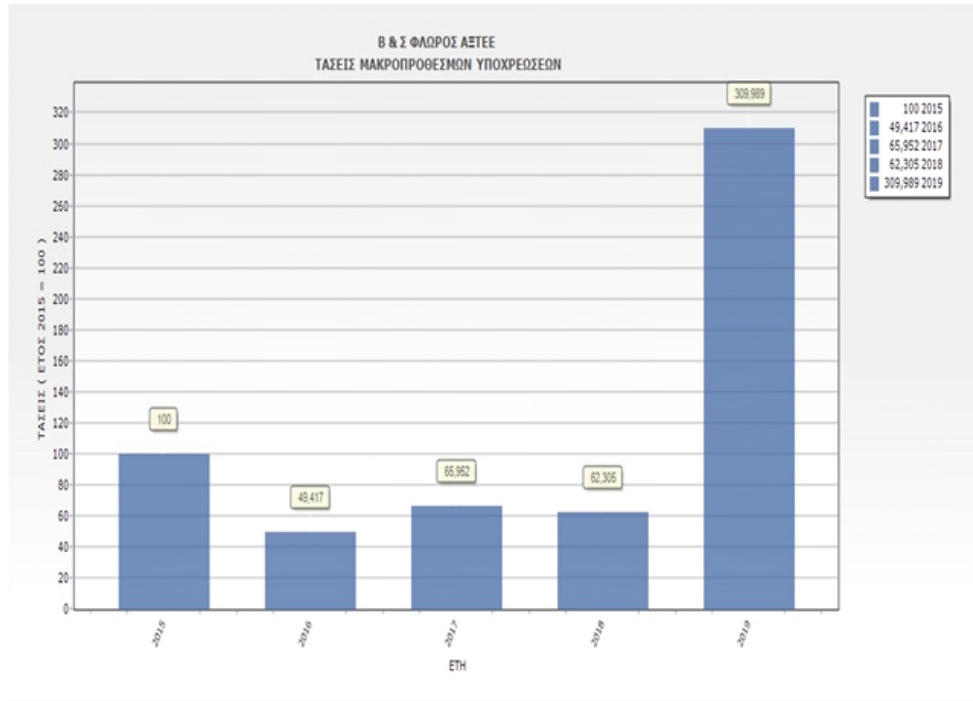
Γράφημα 7: Διαθέσιμα ενεργητικού 2015-2019



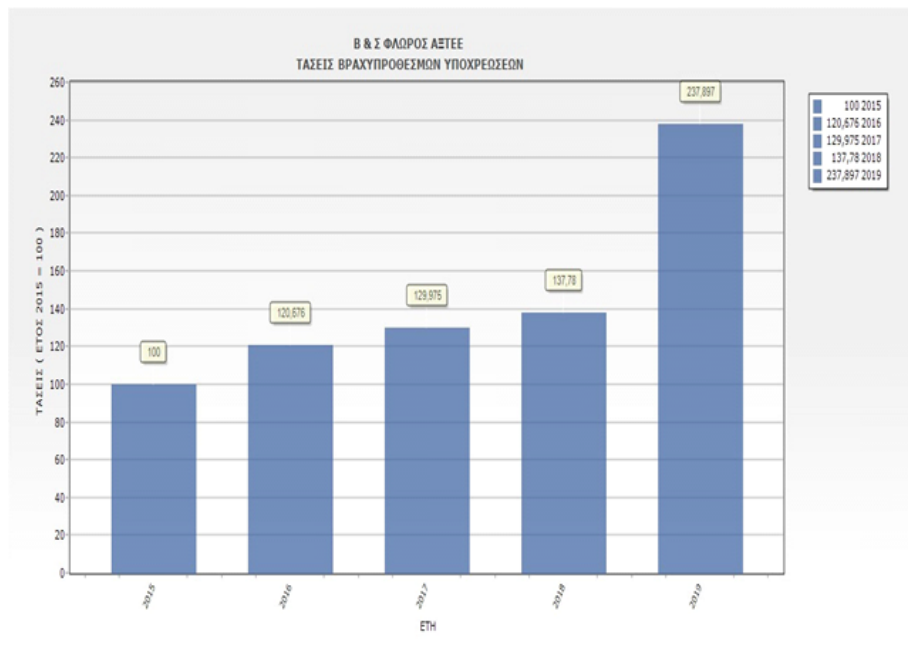
Γράφημα 8: Ίδια κεφάλαια παθητικού 2015-2019



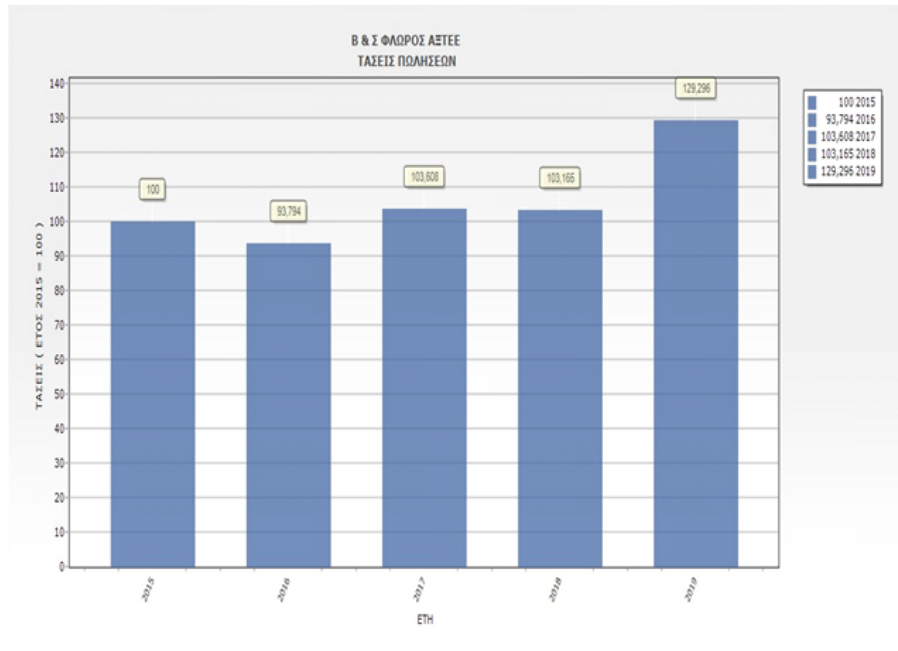
Γράφημα 9: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παθητικού 2015-2019



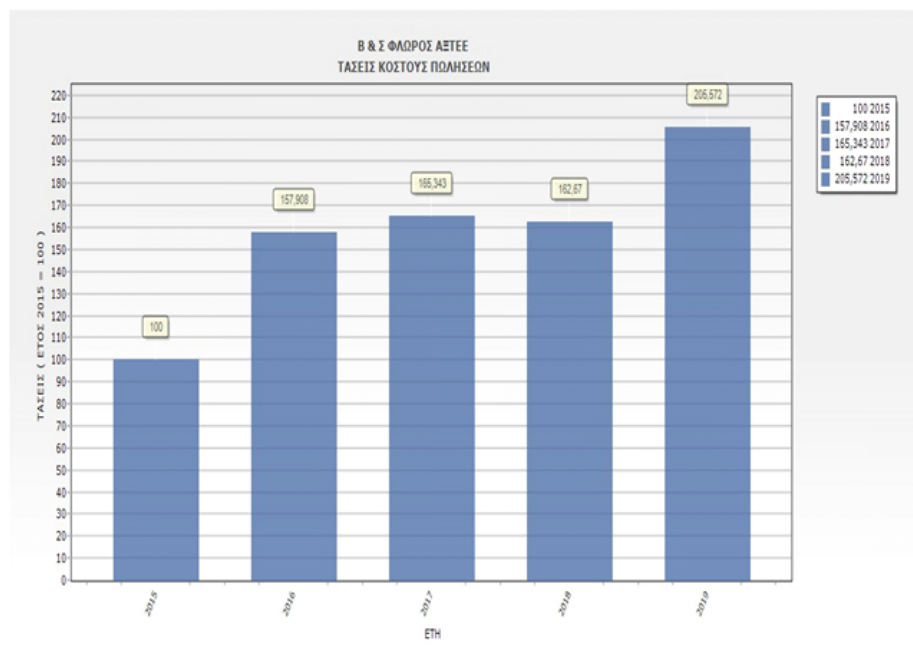
Γράφημα 10: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παθητικού 2015-2019



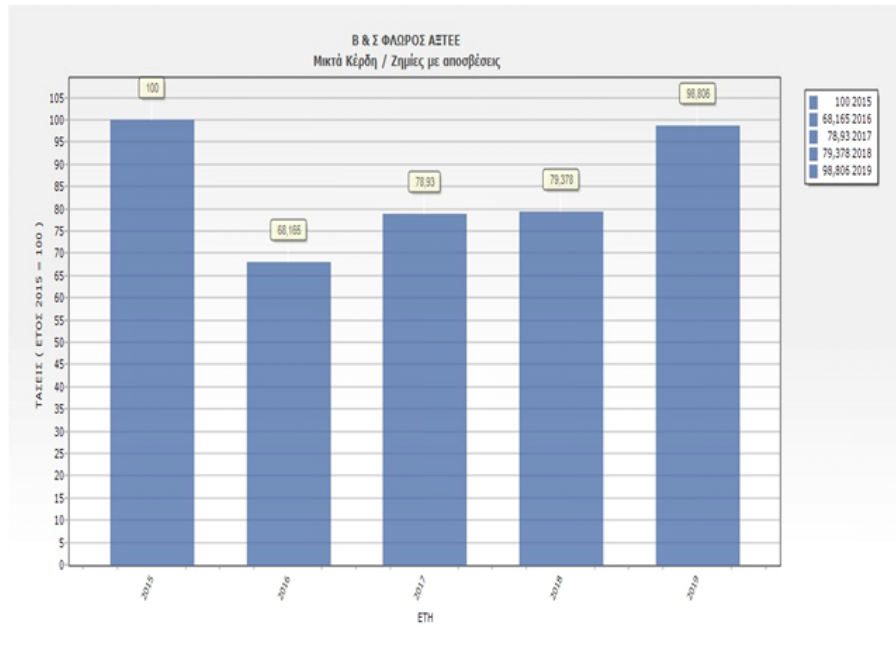
Γράφημα 11: Πωλήσεις 2015-2019



Γράφημα 12: Κόστος Πωλήσεων προ αποσβέσεων



Γράφημα 13: Μικτά κέρδη/ζημιές με αποσβέσεις 2015-2019



Γράφημα 14: Κόστος πωληθέντων χωρίς τις αποσβέσεις 2015-2019

