



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ
ΟΜΙΛΟΥ

ΛΥΧΟΥΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΜΗΛΙΤΣΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

ΠΡΕΒΕΖΑ, ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ, 2018



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΙΩΑΝΝΙΝΩΝ
ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ
ΟΜΙΛΟΥ

ΛΥΧΟΥΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΜΗΛΙΤΣΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ

ΠΡΕΒΕΖΑ, ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ, 2018

FINANCIAL ANALYSIS OF A HOTEL RESIDENTIAL GROUP

Εγκρίθηκε από τριμελή εξεταστική επιτροπή
Τόπος, Ημερομηνία

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗΣ

1. Επιβλέπων καθηγητής

Κωνσταντίνος, Μηλιτσόπουλος,

Λέκτορας

2. Μέλος επιτροπής

Κυπριωτέλης, Ευστράτιος ,

Λέκτορας

3. Μέλος επιτροπής

Παππάς, Θεόδωρος,

ΕΤΕΠ

Ο Προϊστάμενος του Τμήματος

Ναζάκης, Χαρίλαος,

Καθηγητής

Υπογραφή

© ΛΥΧΟΥΔΗΣ, ΙΩΑΝΝΗΣ 2018.

Με επιφύλαξη παντός δικαιώματος. All rights reserved.

Δήλωση μη λογοκλοπής

Δηλώνω υπεύθυνα και γνωρίζοντας τις κυρώσεις του Ν. 2121/1993 περί Πνευματικής Ιδιοκτησίας, ότι η παρούσα πτυχιακή εργασία είναι εξ ολοκλήρου αποτέλεσμα δικής μου ερευνητικής εργασίας, δεν αποτελεί προϊόν αντιγραφής ούτε προέρχεται από ανάθεση σε τρίτους. Όλες οι πηγές που χρησιμοποιήθηκαν (κάθε είδους, μορφής και προέλευσης) για τη συγγραφή της περιλαμβάνονται στη βιβλιογραφία.

Επίθετο, Όνομα

ΛΥΧΟΥΔΗΣ, ΙΩΑΝΝΗΣ

Υπογραφή

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Ευχαριστώ πολύ για τη στήριξη που μου παρείχαν σε όλη τη διάρκεια φοίτησης μου την οικογένεια μου και έτσι κατάφερα να συγγράψω τη πτυχιακή μου εργασία και έτσι να ολοκληρώσω το κύκλο των σπουδών μου στο τμήμα ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ.

Επίσης θερμές ευχαριστίες σε όλους του καθηγητές μου και τον επιβλέποντα καθηγητή της πτυχιακής μου εργασίας κ. Μηλιτσόπουλο, ο οποίος με βοήθησε να ολοκληρώσω ένα τόσο ενδιαφέρον και σημαντικό θέμα πτυχιακής εργασίας.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο τουρισμός αποτελεί σημαντικό παράγοντα της ελληνικής οικονομίας με επιπτώσεις πολιτιστικές, κοινωνικές και οικονομικές αφού συμβάλει στην άνοδο του επιπέδου διαβίωσης των τουριστικά ανεπτυγμένων περιοχών και κατ' επέκταση στην ευημερία των πολιτών. Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι να μελετηθεί η επίδοση ενός ξενοδοχειακού ομίλου. Η επιλογή της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. πραγματοποιήθηκε από τον Σύνδεσμο Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων. Στόχος της εργασίας είναι να πραγματοποιηθεί μια χρηματοοικονομική ανάλυση του εν λόγω ομίλου, με τη χρήση της μεθόδου των αριθμοδεικτών. Τα δεδομένα για την πραγματοποίηση αυτή αντλήθηκαν από τις δημοσιοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

Συνολικά η πτυχιακή εργασία, για να επιτευχθεί ο στόχος της, χωρίστηκε σε επτά κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο αναλύεται ο ξενοδοχειακός κλάδος και η πορεία του στην Ελλάδα, κυρίως από το 2008 και εξής. Επίσης μελετώνται οι επιδόσεις του κλάδου και παρατίθενται και τα χαρακτηριστικά του.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο ξενοδοχειακός όμιλος ΛΑΜΨΑ Α.Ε. Στα κεφάλαια τρίτο έως και έβδομο μελετώνται αντίστοιχα οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, δαπανών λειτουργίας και διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας και εξάγονται τα ανάλογα συμπεράσματα για την πορεία του ομίλου.

ΛΕΞΕΙΣ – ΚΛΕΙΔΙΑ: Χρηματοοικονομική ανάλυση, Αριθμοδείκτες, Ξενοδοχειακός όμιλος, ΛΑΜΨΑ Α.Ε., Οικονομικές καταστάσεις

ABSTRACT

Tourism is an important factor in the Greek economy with cultural, social and economic impacts, as it contributes to the rise in the living standards of the touristy developed areas and by extension to the welfare of the citizens. The purpose of this dissertation is to study the performance of a hotel group. The choice of HELLENIC HOTEL LAMPSA COMPANY SA was organized by the Association of Greek Tourist Enterprises. The aim of the work is to perform a financial analysis of this group using the index method. The data for this realization were derived from the Group's published financial statements.

Overall, the dissertation, in order to achieve its goal, was divided into seven chapters. The first chapter analyzes the hotel sector and its course in Greece, mainly from 2008 onwards. The performance of the industry is also being studied and its features are also listed.

The second chapter presents the hotel group LAMPSA SA. In chapters three to seven, the liquidity, activity, profitability, operating and capital structure and sustainability ratios, respectively, are studied and corresponding conclusions are drawn for the course of the group.

KEY- WORDS: Financial analysis, Indicators, Hotel group, LAMPSA A.E., Financial statements

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	vii
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	viii
ABSTRACT	ix
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	x
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ	xii
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	xiv
1 Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ.....	1
1.1 Η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	1
1.2 ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	2
1.3 Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	3
1.4 ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΤΟ 2016.....	9
2 Ο ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.».....	16
2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	16
2.2 ΟΙ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	18
2.3 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	19
2.4 ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	21
2.5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	23
3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	30
3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ	30
3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CURRENT RATIO).....	30
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (ACID TEST RATIO).....	35
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASH RATIO)	37
4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	39
4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ	39
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (RECEIVABLES TURNOVER RATIO)	39
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (TRADE CREDITORS TO PURCHASES RATIO).....	42

4.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ASSET TURNOVER RATIO)	45
4.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (OWNER'S EQUITY RURNOVER RATIO)	48
5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	50
5.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	50
5.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (GROSS PROFIT MARGIN)	51
5.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET PROFIT MARGIN)	53
5.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (THE DU PONT EQUATION)	55
5.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (RETURN ON NET WORTH)	57
5.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ (RATIO OF DEPRECIATION TO NET SALES).....	59
6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ.....	61
6.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	61
6.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (OPERATING RATIO)	61
6.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ (OPERATING EXPENSES TO NET SALES RATIO).....	63
6.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ (TRADING PROFIT TO WAGES)	65
6.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΟΙΒΩΝ ΠΡΟΣ ΜΕΣΟ ΑΡΙΘΜΟ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ (RATIO OF TOTAL WAGES TO AVERAGE NUMBER OF EMPLOYESS)	67
7	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	69
7.1	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	69
7.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (RATIO OF OWNER'S EQUITY TO TOTAL ASSETS).....	71
7.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ (RATIO OF OWNER'S EWUITY TO FIXED ASSETS)	73

7.4	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	75
7.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (RATIO OF FIXED ASSETS TO LONG TERM LIABILITIES).....	78
	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	80
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	84
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	85

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

	Πίνακας 1.4.1: Κατανομή Μέσης Πληρότητας που Πέτυχαν τα Ελληνικά Ξενοδοχεία το 2016..	9
	Πίνακας 2.4.1: Τα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017.....	24
	Πίνακας 3.2.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017.	33
	Πίνακας 3.3.1: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017 .	36
	Πίνακας 3.4.1: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017...	38
	Πίνακας 4.2.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017.....	41
	Πίνακας 4.3.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	44
	Πίνακας 4.4.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	46
	Πίνακας 4.5.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	49
	Πίνακας 5.2.1: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	52

Πίνακας 5.3.1: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	54
Πίνακας 5.4.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	56
Πίνακας 5.5.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	58
Πίνακας 5.6.1: Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις	60
Πίνακας 6.2.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017..	62
Πίνακας 6.3.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	64
Πίνακας 6.4.1: Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς αμοιβές απασχολούμενων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	66
Πίνακας 6.5.1: Αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολούμενων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	67
Πίνακας 7.2.1: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	72
Πίνακας 7.3.1: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς πάγια του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	74
Πίνακας 7.4.1: Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	76
Πίνακας 7.5.1: Αριθμοδείκτης Καθαρά Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	79

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1.3.1: Διαχρονική εξέλιξη Ξενοδοχειακού Δυναμικού 1990 – 2016	4
Διάγραμμα 1.3.2: Κατανομή Ξενοδοχείων με βάση την Κατηγορία, 1990-2016.....	5
Διάγραμμα 1.3.3: Κατανομή Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων με βάση το Μέγεθος, 2016	6
Διάγραμμα 1.3.4: Κατανομή Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων με βάση τους Μήνες Λειτουργίας τους, 2016.....	7
Διάγραμμα 1.3.5: Κατανομή Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων με βάση τη Δυναμικότητα, 2016 ..	7
Διάγραμμα 1.3.6: Συνολική και Μέση Δυναμικότητα ανά Διοικητική Περιφέρεια.....	8
Διάγραμμα 1.4.1: Εξέλιξη της Συνολικής Απασχόλησης στα Ξενοδοχεία ανά Περιφέρεια (Μάιος – Αύγουστος)	10
Διάγραμμα 1.4.2: Αφίξεις τουριστών σε ξενοδοχεία 2005-2016.....	11
Διάγραμμα 1.4.3: Διάρκεια διαμονής τουριστών εξωτερικού σε ξενοδοχεία 2005-2016.....	12
Διάγραμμα 1.4.4: Συνολικές διανυκτερεύσεις τουριστών σε ξενοδοχεία 2005-2016.....	12
Διάγραμμα 1.4.5: Αφίξεις τουριστών εξωτερικού σε ελληνικά ξενοδοχεία 2005-2016.....	13
Διάγραμμα 1.4.6: Πληρότητα ξενοδοχείων κατά τους μήνες λειτουργίας 2008-2016	14
Διάγραμμα 1.4.7: Πορεία βασικών μεγεθών ξενοδοχείων 2008-2015	15
Διάγραμμα 1.4.8: Περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας	15
Διάγραμμα 2.4.1: Τα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017	24
Διάγραμμα 2.4.2: Εξέλιξη του Συνόλου του Ενεργητικού του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017	25
Διάγραμμα 2.4.3: Εξέλιξη του Συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017	26
Διάγραμμα 2.4.4: Εξέλιξη του Συνόλου των Υποχρεώσεων του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017	27

Διάγραμμα 2.4.5: Εξέλιξη του Κύκλου Εργασιών του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017	28
Διάγραμμα 2.4.6: Εξέλιξη του Συνόλου εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017.....	29
Διάγραμμα 2.4.7: Εξέλιξη του Συνόλου των ταμειακών διαθέσιμων του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017.....	29
Διάγραμμα 3.2.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	34
Διάγραμμα 3.3.1: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	36
Διάγραμμα 3.4.1: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	38
Διάγραμμα 4.2.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	42
Διάγραμμα 4.3.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	44
Διάγραμμα 4.4.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	46
Διάγραμμα 4.5.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	49
Διάγραμμα 5.2.1: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	53
Διάγραμμα 5.3.1: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	55
Διάγραμμα 5.4.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017.....	56
Διάγραμμα 5.5.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	59

Διάγραμμα 5.6.1: Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις	60
Διάγραμμα 6.2.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	63
Διάγραμμα 6.3.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	65
Διάγραμμα 6.4.1: Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς αμοιβές απασχολούμενων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	66
Διάγραμμα 6.5.1: Αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολούμενων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	68
Διάγραμμα 7.2.1: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	72
Διάγραμμα 7.3.1: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς πάγια του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017.....	75
Διάγραμμα 7.4.1: Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017.....	77
Διάγραμμα 7.5.1: Αριθμοδείκτης Καθαρά Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017	79

1 Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

1.1 Η ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ

Όταν λέμε ξενοδοχείο εννοούμε μια οικονομική μονάδα η οποία προσφέρει φιλοξενία. Ένας ξενοδοχειακός όμιλος είναι η ένωση πολλών ξενοδοχείων ή η ίδρυσή τους κάτω από κοινή διεύθυνση. Το ξενοδοχείο μπορεί να λειτουργήσει είτε ως ανεξάρτητη μονάδα είτε ως τμήμα μιας μεγάλης ξενοδοχειακής εγκατάστασης. Το τελευταίο αυτό συμβαίνει όταν τα ξενοδοχεία αποτελούν μέρος μιας ξενοδοχειακής αλυσίδας ή αλλιώς ενός ομίλου.

Οι δραστηριότητες που αναλαμβάνει μια ξενοδοχειακή επιχείρηση εξαρτώνται κατά πολύ από (Σωτηριάδης, 1999):

1. Τον τύπο της ξενοδοχειακής επιχείρησης
2. Το είδος των πελατών που αυτή προσελκύει
3. Την τάξη που αυτή ανήκει
4. Το μέγεθος που αυτή έχει.

Σύμφωνα με τα παραπάνω τα τμήματα μιας ξενοδοχειακής επιχείρησης είναι τα εξής:

1. Επισιτιστικά τμήματα στα οποία ανήκουν τα εστιατόρια και τα μπαρ.
2. Οικονομικά τμήματα
3. Δωμάτια
4. Τεχνικό τμήμα το οποίο όμως δεν είναι απαραίτητο να διαθέτει η κάθε ξενοδοχειακή μονάδα
5. Τμήμα υπηρεσιών στο οποίο ανήκουν η πισίνα, τα spa, οι αθλητικές εγκαταστάσεις, εγκαταστάσεις προσωπικού, εμπορικά καταστήματα, χώροι παρκαρίσματος, διάφοροι κήποι.
6. Τμήματα υποστήριξης όπως είναι η ρεσεψιόν, το τμήμα συντήρησης, το λογιστήριο, το τμήμα πωλήσεως, το τμήμα μάρκετινγκ, το τμήμα δημοσίων σχέσεων, το τμήμα ελέγχου, το τμήμα αποθήκης.

1.2 ΤΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Τα χαρακτηριστικά του ξενοδοχειακού κλάδου είναι τα εξής (Σωτηριάδης, 1999):

1. Σταθερή δυναμικότητα δωματίων.
2. Φθαρτότητα.
3. Ασταθής ζήτηση.
4. Ένταση εργασίας.
5. Εγκαταστάσεις.
6. Μέγεθος
7. Παραγωγή και κατανάλωση.
8. Ένταση κεφαλαίου. Οι ξενοδοχειακές μονάδες αποδίδουν μεγάλο μέρος των επενδύσεών τους σε ακινητοποιήσεις μεγάλης κλίμακας.
9. Διάρθρωση εξόδων. Τα ξενοδοχεία έχουν κατά κανόνα υψηλά σταθερά έξοδα, ενώ αντίθετα έχουν χαμηλά μεταβλητά έξοδα.

Τα χαρακτηριστικά που διέπουν τους ξενοδοχειακούς όμιλους είναι:

1. μπορούν να προσαρμοστούν πολύ εύκολα στις εξελίξεις και τις τάσεις της κάθε κοινωνία και της κάθε εποχής
2. με την αύξηση του μεγέθους τους δημιουργούνται οικονομίες κλίμακας
3. κατ' αυτόν τον τρόπο αυξάνεται και η αξία της επιχείρησης
4. δίνεται η δυνατότητα εσωτερικής και εξωτερικής χρηματοδότησης
5. μέσω της κοινής στρατηγικής management και marketing υπάρχει μείωση των εξόδων τους.
6. μπορούν να ενταχθούν σε νέες αγορές πιο εύκολα
7. αυξάνεται κατά πολύ η διαπραγματευτική τους δύναμη καθώς έχουν τη δυνατότητα να αγοράζουν μεγάλες ποσότητες.

Ωστόσο, το πιο κοινό χαρακτηριστικό τους το οποίο αποτελεί και πόλο έλξης των πελατών τους είναι το όνομα που έχουν, το «brand». Αυτό το όνομα ξεκίνησε από τις ΗΠΑ με τον ξενοδοχειακό όμιλο Holiday Inn. Σήμερα υπάρχουν αρκετοί όμιλοι, ένας εκ των οποίων είναι και ο όμιλος «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» με τον οποίο θα ασχοληθούμε στην παρούσα πτυχιακή εργασία.

Μέχρι πριν το 2002 τα ξενοδοχεία χωρίζονταν στις εξής κατηγορίες:

1. Πολυτελείας
2. Α΄ τάξης
3. Β΄ τάξης
4. Γ΄ τάξης
5. Δ΄ τάξης και
6. Ε΄ τάξης.

Όμως με το Π.Δ. 43/2002 (ΦΕΚ 43/Α/7-3-2002) προτάθηκε τα ξενοδοχεία να χωρίζονται με αστέρια και όχι κατά τάξης. Έτσι υπάρχει πλέον η κλίμακα από 1 αστέρι έως 5 αστέρια στα οποία περιλαμβάνονται και κριτήρια ποιότητας των παρεχόμενων υπηρεσιών (Καρδαράκης, 2001).

Επίσης, ανάλογα με την περιοχή όπου είναι εγκατεστημένα τα ξενοδοχεία διακρίνονται σε:

1. Αστικά: όπου βρίσκονται μέσα στον αστικό χώρο και λειτουργούν όλο το χρόνο
2. Resorts: βρίσκονται σε παραθαλάσσιες περιοχές και λειτουργούν εποχιακά

Όσον αφορά το ιδιοκτησιακό καθεστώς των ξενοδοχείων, υπάρχουν δύο κατηγορίες:

1. Οι αμιγώς ελληνικές ξενοδοχειακές αλυσίδες.
2. Οι ξένες ξενοδοχειακές αλυσίδες.

1.3 Ο ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδος (ΞΕΕ) μέχρι το τέλος Δεκεμβρίου 2016 η χώρα μας διαθέτει 9.730 ξενοδοχειακές μονάδες συνολικής δυναμικότητας 788.553 κλινών. Οι αριθμοί αυτοί αποτελούν αποτύπωση της

στιγμής λήψης των δεδομένων, αφού το μητρώο των μελών του ΞΕΕ είναι δυναμικό και ανανεώνεται σε καθημερινή και συνεχή βάση.

Το 2016 το ξενοδοχειακό δυναμικό αυξήθηκε κατά 0,6% σε όρους δωματίων. Κατά την τελευταία 10ετία, το ξενοδοχειακό δυναμικό αυξήθηκε κατά 5,7% σε μονάδες και κατά 10,6% σε δωμάτια. Το μέσο μέγεθος των ξενοδοχείων σε επίπεδο χώρας για την περίοδο αυτή παρέμεινε σχετικά σταθερό, και κυμαίνεται από 40 έως 42 δωμάτια.

Παρά τη βαθιά και παρατεταμένη οικονομική κρίση, η ελληνική ξενοδοχία απέδειξε ότι αποτελεί ένα σταθερά θετικό παράγοντα για την αναστροφή του αρνητικού οικονομικού κλίματος και την ανάκαμψη της ελληνικής οικονομίας.

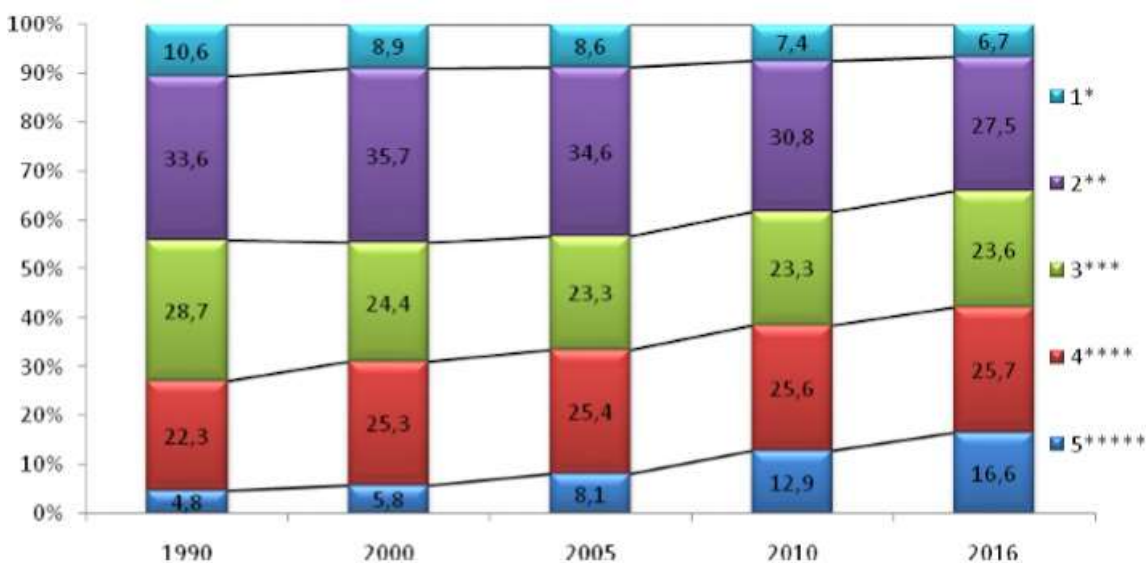


Διάγραμμα 1.3.1: Διαχρονική εξέλιξη Ξενοδοχειακού Δυναμικού 1990 – 2016

ΠΗΓΗ: ΞΕΕ, 2016.

Κατά την περίοδο 2000-2016, οι ξενοδοχειακές μονάδες αυξήθηκαν κατά 22,6%, ενώ σε όρους δωματίων η αύξηση αυτή ανέρχεται σε 31,7%. Επίσης, από τη σύγκριση της κατανομής των ξενοδοχείων με βάση την κατηγορία τους, προκύπτει ότι το ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας έχει αναβαθμιστεί θεαματικά:

1. τα ξενοδοχεία 5 αστέρων έχουν σχεδόν τετραπλασιαστεί και παράλληλα αύξησαν το μερίδιό τους στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό από 1% το 2000 σε 4,6% το 2016.
2. Τα ξενοδοχεία 4 αστέρων αυξήθηκαν το ίδιο διάστημα κατά 50% και τα ξενοδοχεία 3 αστέρων κατά 37%.
3. Αύξηση παρουσίασε το μερίδιό τους στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό, από 10% περίπου τα 4άστερα το 2000 σε 14,5% το 2016
4. Αύξηση παρουσίασε το μερίδιό τους στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό, από 18,6% τα 3στερα το 2000 σε 25,4% το 2016.
5. Τα ξενοδοχεία 2 και 1 αστεριού μειώθηκαν κατά 18% και 30%, αντίστοιχα, και ταυτόχρονα μειώθηκε και το μερίδιό τους στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας.

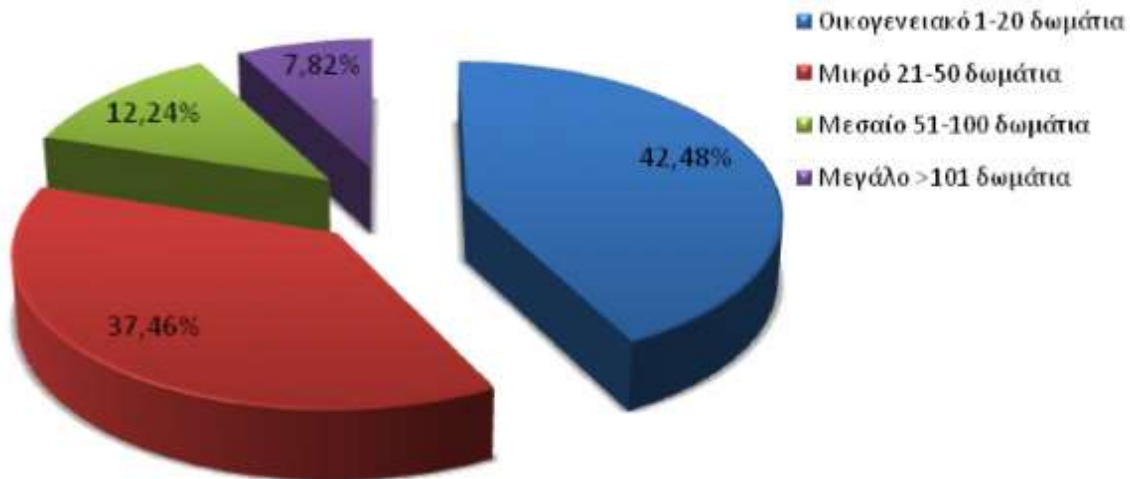


Διάγραμμα 1.3.2: Κατανομή Ξενοδοχείων με βάση την Κατηγορία, 1990-2016

ΠΗΓΗ: ΞΕΕ, 2016.

Η συνολική κατανομή των ξενοδοχείων ως προς το μέγεθος σε επίπεδο χώρας παρουσιάζει μια σχετική σταθερότητα και δεν έχει μεταβληθεί ουσιαστικά τα τελευταία τρία χρόνια. Από την κατανομή αυτή προκύπτει ότι περίπου το 80% των ξενοδοχειακών

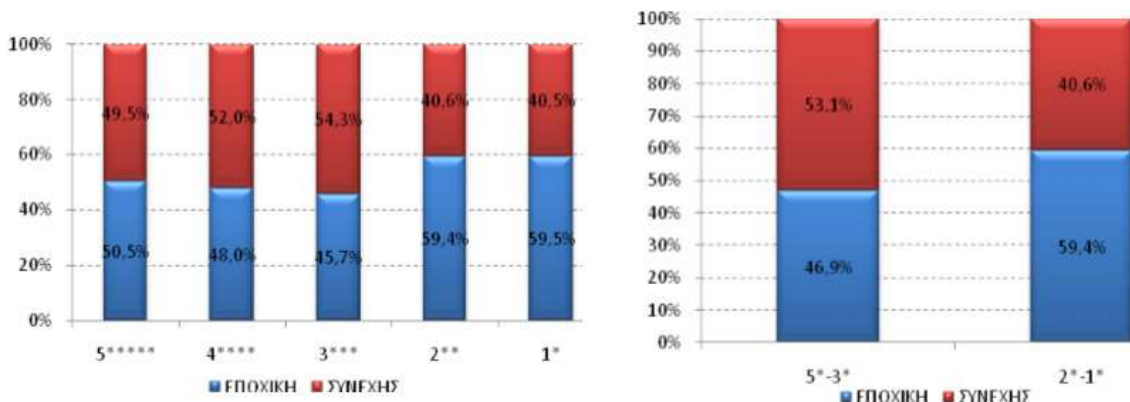
μονάδων αφορούν οικογενειακά ή μικρά ξενοδοχεία με δυναμικότητα μέχρι 50 δωμάτια. Η γενική αναβάθμιση, όμως, που παρατηρείται στο ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας, εμφανίζεται και στο αυξανόμενο ποσοστό των οικογενειακών ξενοδοχείων (1-20 δωμάτια) που ανήκουν στην κατηγορία των 5 αστέρων.



Διάγραμμα 1.3.3: Κατανομή Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων με βάση το Μέγεθος, 2016

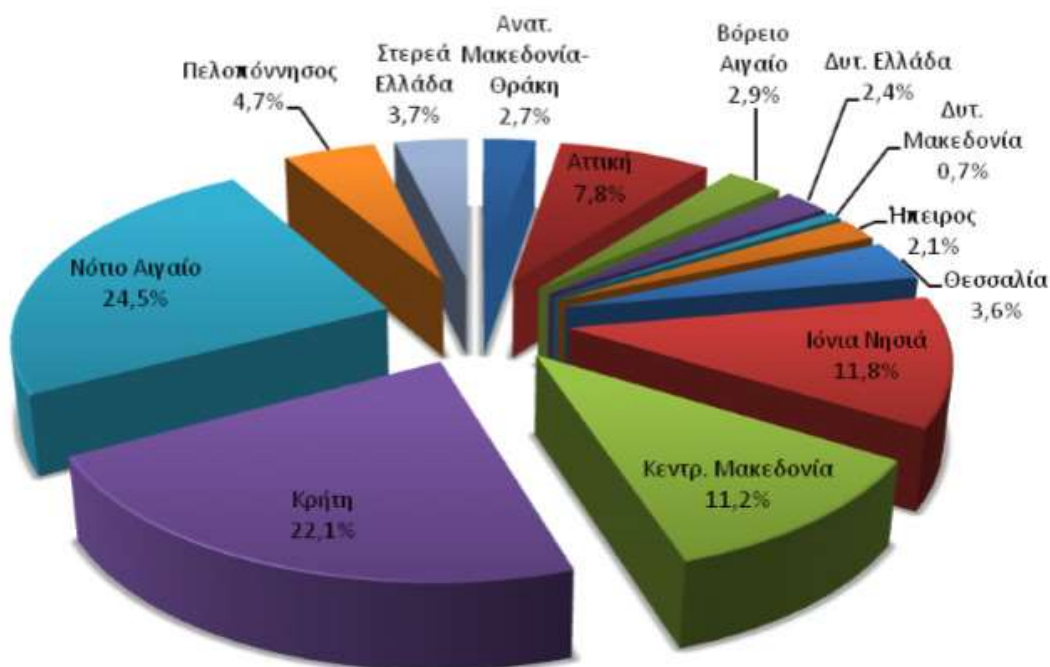
ΠΗΓΗ: ΞΕΕ, 2016.

Επίσης, το 2016, συνεχή λειτουργία καθ' όλη τη διάρκεια του έτους εμφανίζει το 46,1% των ξενοδοχείων της χώρας, έναντι 44% περίπου το 2009, ενώ εποχιακά λειτουργεί το 53,9% περίπου έναντι 56% το 2009. Σταθερά και διαχρονικά τα ξενοδοχεία 3 αστέρων έχουν τα υψηλότερα ποσοστά συνεχούς λειτουργίας.



Διάγραμμα 1.3.4: Κατανομή Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων με βάση τους Μήνες Λειτουργίας τους, 2016

ΠΗΓΗ: ΞΕΕ, 2016.

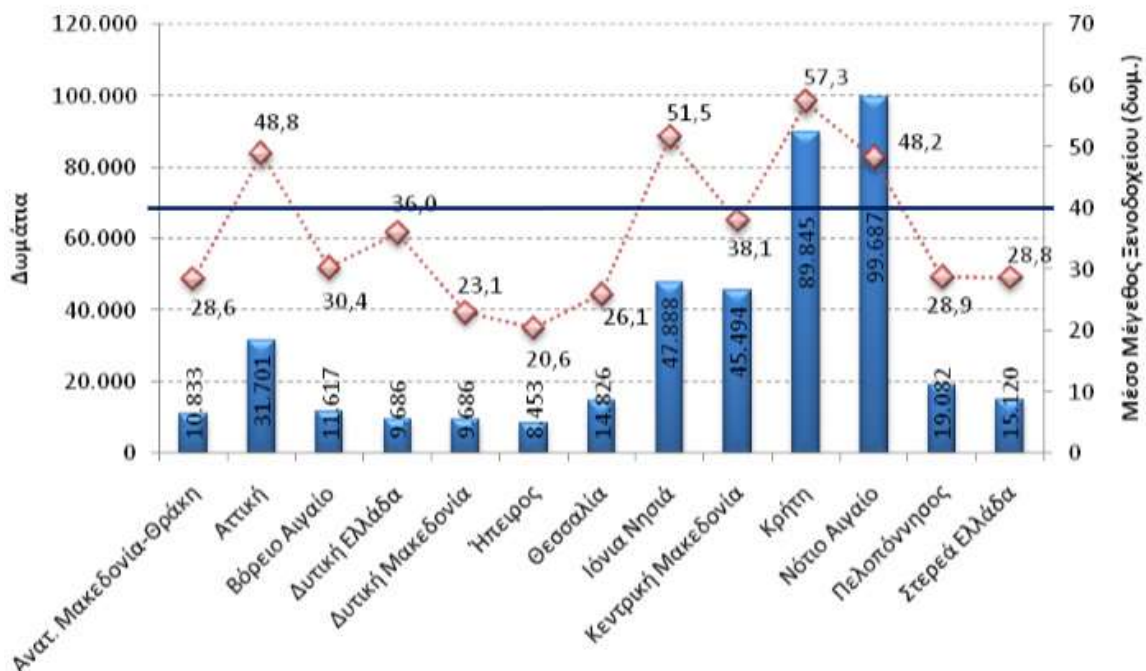


Διάγραμμα 1.3.5: Κατανομή Ξενοδοχειακών Καταλυμάτων με βάση τη Δυναμικότητα, 2016

ΠΗΓΗ: ΞΕΕ, 2016.

Όσον αφορά το ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας ανά διοικητική περιφέρεια με τον αριθμό των δωματίων και κλινών που αντιστοιχούν στις ξενοδοχειακές μονάδες, παρατηρώντας το παραπάνω διάγραμμα διαπιστώνεται ότι η Περιφέρεια του Νοτίου Αιγαίου (24,5%) και της Κρήτης (22,1%) παραμένουν οι δύο πρώτες περιοχές της χώρας ως προς τη συγκέντρωση του ξενοδοχειακού δυναμικού με βάση τα δωμάτια. Ακολουθούν οι Περιφέρειες των Ιονίων Νήσων (11,8%) και της Κεντρικής Μακεδονίας (11%).

Τα μεγαλύτερα ξενοδοχεία βρίσκονται στην Κρήτη με μέσο μέγεθος 57,3 δωμάτια και στα Ιόνια Νησιά με 51,5 δωμάτια. Ακολουθούν τα ξενοδοχεία της Αττικής (48,8 δωμάτια) και του Νοτίου Αιγαίου (48,2 δωμάτια). Αν όμως εξετάσουμε τις επιμέρους περιοχές του Νοτίου Αιγαίου, τότε τα ξενοδοχεία στα Δωδεκάνησα έχουν το μεγαλύτερο μέσο μέγεθος με 71,8 δωμάτια. Στις υπόλοιπες περιοχές της χώρας τα ξενοδοχεία έχουν μέγεθος μικρότερο από το μέσο όρο. Τα μικρότερα σε μέγεθος ξενοδοχεία βρίσκονται στην Ήπειρο (20,6 δωμάτια) και τη Δυτική Μακεδονία (23,1 δωμάτια), περιφέρειες οι οποίες υστερούν γενικά τουριστικά.



Διάγραμμα 1.3.6: Συνολική και Μέση Δυναμικότητα ανά Διοικητική Περιφέρεια.

ΠΗΓΗ: ΞΕΕ, 2016.

1.4 ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ ΤΟ 2016

Για το 2016, προκύπτει ότι περίπου το 95% των ξενοδοχείων πέτυχαν πληρότητες μέχρι 90% το Μάιο του 2016 και μόνο το 5% των ξενοδοχείων πέτυχε πληρότητες από 91%-100%. Αντίθετα, τον Αύγουστο το ποσοστό των ξενοδοχείων που πέτυχαν πληρότητες από 91%-100% ανέρχεται σε 43% περίπου.

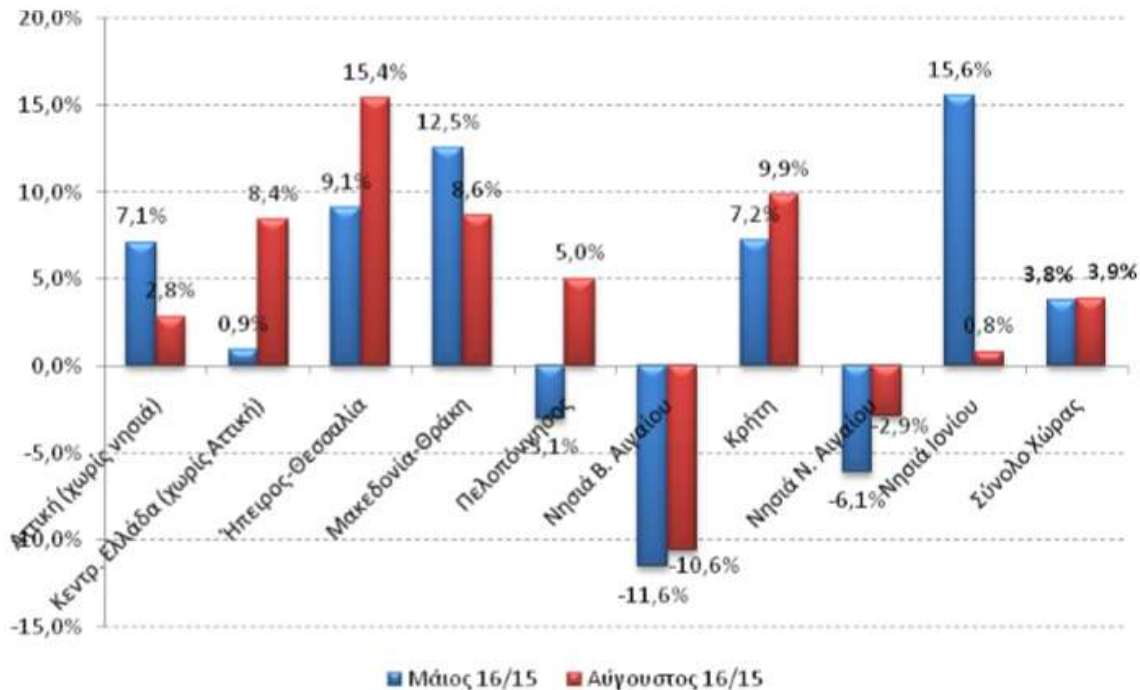
Ξενοδοχεία που επιτυγχάνουν:	Μάιος 2015		Μάιος 2016		Αύγουστος 2015		Αύγουστος 2016	
	% Ξενοδοχείων	Αθροιστική Κατάνομή (%)	% Ξενοδοχείων	Αθροιστική Κατάνομή (%)	% Ξενοδοχείων	Αθροιστική Κατάνομή (%)	% Ξενοδοχείων	Αθροιστική Κατάνομή (%)
Μέση πληρότητα <20%	26,7	26,7	25,6	25,6	4,0	4,0	2,1	2,1
Μέση πληρότητα 21-40%	20,2	46,8	19,8	45,4	5,8	9,8	6,7	8,8
Μέση πληρότητα 41-60%	21,4	68,2	18,7	64,1	7,6	17,4	8,6	17,4
Μέση πληρότητα 61-70%	8,5	76,7	11,1	75,2	6,0	23,4	6,9	24,3
Μέση πληρότητα 71-80%	9,3	85,9	11,0	86,2	10,7	34,2	10,3	34,6
Μέση πληρότητα 81-90%	9,2	95,1	9,0	95,2	21,4	55,5	22,4	57,0
Μέση πληρότητα 91-100%	4,9	100,0	4,8	100,0	44,5	100,0	43,0	100,0

Πίνακας 1.4.1: Κατανομή Μέσης Πληρότητας που Πέτυχαν τα Ελληνικά Ξενοδοχεία το 2016

ΠΗΓΗ: Μυλωνάς και Τζάκου-Λαμπροπούλου. (2017).

Στα ελληνικά ξενοδοχεία, το Μάιο του 2016 εργάζονταν 97.988 άτομα και τον Αύγουστο 144.390. Ανά περιφέρεια, η μεγαλύτερη μείωση σημειώθηκε στα ξενοδοχεία των νησιών του Βόριου και Νότιου Αιγαίου. Στις υπόλοιπες περιφέρειες η απασχόληση κατέγραψε θετικούς ρυθμούς μεταβολής. Στα ξενοδοχεία των νησιών του Ιονίου

σημειώθηκε η μεγαλύτερη αύξηση της απασχόλησης (15,6%) το Μάιο 2016/15, ενώ τον Αύγουστο 2016/15 η μεγαλύτερη αύξηση παρατηρήθηκε στα ξενοδοχεία της Ηπείρου-Θεσσαλίας, όπου γενικότερα ο τουρισμός το 2016 εμφανίζει ιδιαίτερα θετικές εξελίξεις. Σημαντική αύξηση της απασχόλησης κατέγραψαν επίσης τα ξενοδοχεία στην Κρήτη όταν τον Αύγουστο του 2015/14 η απασχόλησης είχε μειωθεί κατά 3,6%.



Διάγραμμα 1.4.1: Εξέλιξη της Συνολικής Απασχόλησης στα Ξενοδοχεία ανά Περιφέρεια (Μάιος – Αύγουστος)

ΠΗΓΗ: ΞΕΕ, 2016.

Οι αφίξεις τουριστών εξωτερικού στην Ελλάδα αυξήθηκαν κατά 65% την περίοδο 2010-2016, προσεγγίζοντας τα 25 εκατ. το 2016. Με το 60% αυτών να διαμένουν σε ξενοδοχεία, η δυναμική αυτή μεταφράστηκε σε αυξημένη ζήτηση για τον κλάδο των ξενοδοχείων, η οποία αντιστάθμισε πλήρως την πτώση της εσωτερικής ζήτησης (16% την περίοδο 2010-2016). Ως αποτέλεσμα, οι συνολικές αφίξεις τουριστών σε ελληνικά ξενοδοχεία αυξήθηκαν κατά 12% την περίοδο 2010-2016 – με τους ξένους

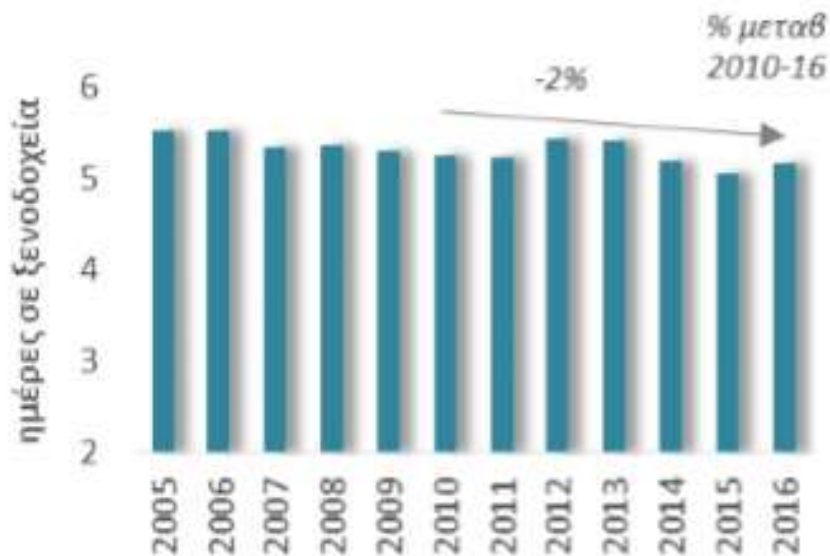
τουρίστες πλέον να καλύπτουν τα 2/3 των αφίξεων σε ελληνικά ξενοδοχεία (από 55% το 2010).



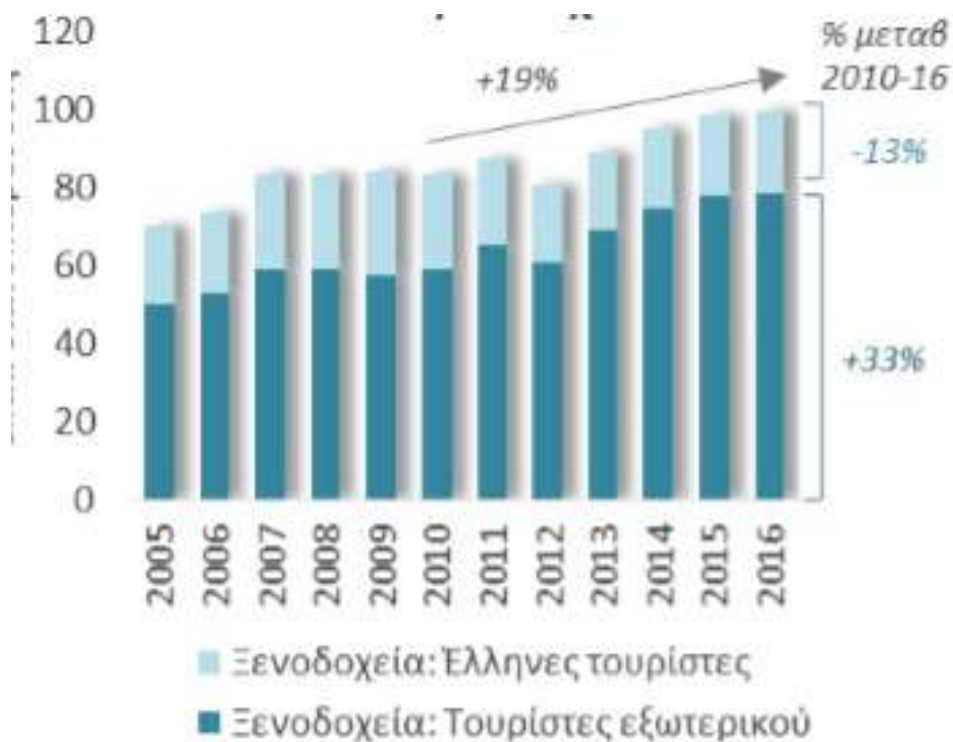
Διάγραμμα 1.4.2: Αφίξεις τουριστών σε ξενοδοχεία 2005-2016

ΠΗΓΗ: Μυλωνάς και Τζάκου-Λαμπροπούλου. (2017).

Καθώς η μέση διάρκεια διαμονής τουριστών εξωτερικού σε ελληνικά ξενοδοχεία μειώθηκε οριακά την περίοδο 2010-2016 (λόγω αυξημένης συνεισφοράς μεμονωμένων τουριστών έναντι οργανωμένων ταξιδιών μεγάλης διάρκειας διακοπών), οι διανυκτερεύσεις τουριστών εξωτερικού αυξήθηκαν κατά 33% την περίοδο 2010-2016 (έναντι αύξησης 35% σε όρους αφίξεων). Δεδομένης της αδύναμης εσωτερικής ζήτησης (η οποία καλύπτει το 19% των διανυκτερεύσεων), οι συνολικές διανυκτερεύσεις σε ελληνικά ξενοδοχεία αυξήθηκαν κατά 19% το διάστημα 2010-2016.



Διάγραμμα 1.4.3: Διάρκεια διαμονής τουριστών εξωτερικού σε ξενοδοχεία 2005-2016



Διάγραμμα 1.4.4: Συνολικές διανυκτερεύσεις τουριστών σε ξενοδοχεία 2005-2016

ΠΗΓΗ: Μυλωνάς και Τζάκου-Λαμπροπούλου. (2017).

Η αύξηση ζήτησης ξένων τουριστών φαίνεται να προήλθε αποκλειστικά από μεμονωμένους τουρίστες, οι οποίοι διπλασιάστηκαν στο διάστημα 2008-2016. Αντίθετα, οι κρατήσεις μέσω πρακτορείων μειώθηκαν κατά 20% - με τη συνεισφορά τους να μειώνεται σε 25% των αφίξεων το 2016, από 43% το 2008. Η εξέλιξη αυτή είναι σημαντική, καθώς οι μεμονωμένες κρατήσεις είναι πιο προσοδοφόρες, με τις δαπάνες ανά διανυκτέρευση να είναι 8% υψηλότερες κ.μ.ο. την τελευταία δεκαετία έναντι των κρατήσεων μέσω πρακτορείων- με τη διαφορά να αγγίζει το 20% το 2016.

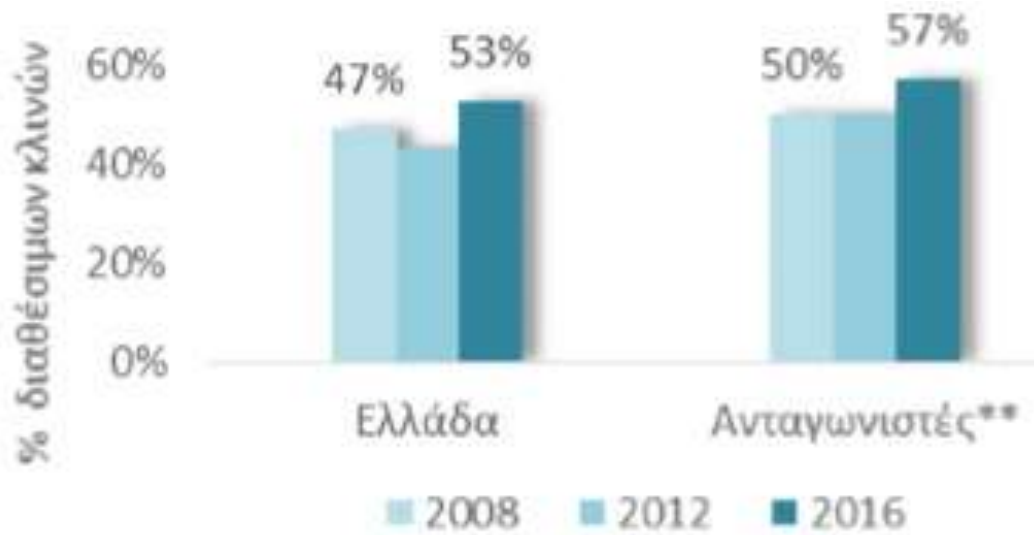


Διάγραμμα 1.4.5: Αφίξεις τουριστών εξωτερικού σε ελληνικά ξενοδοχεία 2005-2016

ΠΗΓΗ: Μυλωνάς και Τζάκου-Λαμπροπούλου. (2017).

Η πορεία της πληρότητας αντικατοπτρίστηκε στην πορεία των τιμών για μεμονωμένους τουρίστες (οι οποίοι καλύπτουν το 45% των διανυκτερεύσεων ξένων τουριστών στα ελληνικά ξενοδοχεία), οι οποίες (μετά από μία μείωση της τάξης του 14% την περίοδο 2008-2013) αυξήθηκαν κατά 23% την περίοδο 2013-2015. Ως αποτέλεσμα αυτής της ανόδου, οι τιμές στα ελληνικά ξενοδοχεία για την περίοδο υψηλής ζήτησης

ήταν περίπου 25% υψηλότερες έναντι των βασικών ανταγωνιστικών μεσογειακών προορισμών κατά την τελευταία τριετία (βάσει δεδομένων από διαδικτυακές κρατήσεις).

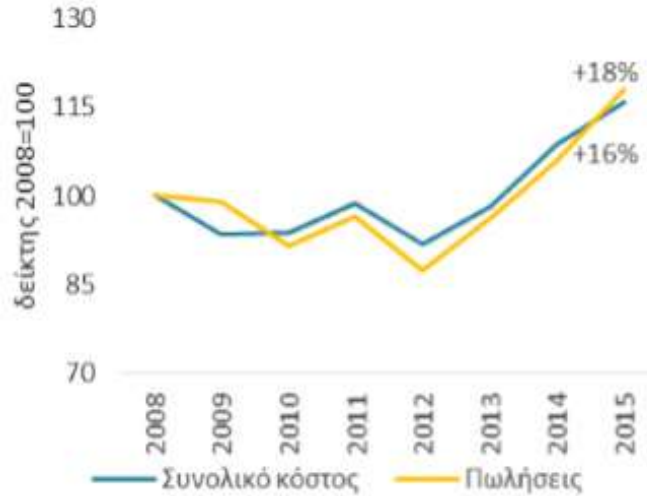


Διάγραμμα 1.4.6: Πληρότητα ξενοδοχείων κατά τους μήνες λειτουργίας 2008-2016

ΠΗΓΗ: Μυλωνάς και Τζάκου-Λαμπροπούλου. (2017).

Οι πωλήσεις των ελληνικών ξενοδοχείων αυξήθηκαν κατά 18% την περίοδο 2008-2015 αντανakλώντας μια αντίστοιχη αύξηση των διανυκτερεύσεων και τη σταθερότητα των τιμών (ανοδικών για τους μεμονωμένους τουρίστες και καθοδικών για τα πρακτορεία).

Το συνολικό κόστος λειτουργίας των ελληνικών ξενοδοχείων ακολούθησε μια σχεδόν αντίστοιχη πορεία με τις πωλήσεις, καθώς η ποιοτική αναβάθμιση των υπηρεσιών των ξενοδοχείων (που πέρα από επενδύσεις παγίων) οδήγησε και σε αύξηση του λειτουργικού κόστους για αγορά υπηρεσιών και αγαθών (58% την περίοδο 2008-2015) αντισταθμίστηκε μερικώς από τον περιορισμό του κόστους εργασίας.



Διάγραμμα 1.4.7: Πορεία βασικών μεγεθών ξενοδοχείων 2008-2015

ΠΗΓΗ: Μυλωνάς και Τζάκου-Λαμπροπούλου. (2017).

Υπό αυτά τα δεδομένα, το περιθώριο λειτουργικού κέρδους επανήλθε κατά την τελευταία τετραετία στα επίπεδα προ κρίσης (24% το 2015, από το χαμηλό 20% το 2010 και 25% το 2008) – αντικατοπτρίζοντας ωστόσο λειτουργία των ξενοδοχείων με χαμηλότερους μισθούς και υψηλότερη ποιότητα υπηρεσιών σε σχέση με τα προ κρίσης επίπεδα.



Διάγραμμα 1.4.8: Περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας

ΠΗΓΗ: Μυλωνάς και Τζάκου-Λαμπροπούλου. (2017).

2 Ο ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»

2.1 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρία «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» είναι ένας ελληνικός ξενοδοχειακός όμιλος που δραστηριοποιείται κυρίως στον ελλαδικό χώρο και είναι ίσως ο παλαιότερος στο χώρο της φιλοξενίας και του τουρισμού.

Το γνωστότερο ξενοδοχείο του ομίλου είναι η Μεγάλη Βρετανία η οποία ιδρύθηκε το 1878 από τους Κέντρο Σάββα και Λάμψα Στάθη, το οποίο στεγάστηκε σε ένα από τα αρχοντικά σπίτια της Αθήνας. Όταν το 1888 ο Κέντρος απεβίωσε, η πλήρη κυριότητα του ξενοδοχείου έρχεται στον Λάμψα, που ήταν παλιότερα σεφ του περίφημου Maison Doree του Παρισιού.

Το 1896 το ξενοδοχείο φιλοξενεί τη Διεθνή Ολυμπιακή Επιτροπή, τον βαρόνο Πιερ ντε Κουμπερτέν καθώς και όλους τους ξένους αθλητές που πήραν μέρος στους πρώτους σύγχρονους Ολυμπιακούς Αγώνες. Με τον τρόπο αυτό το ξενοδοχείο απέκτησε παγκόσμια φήμη.

Το 1919 η κυριότητα του ξενοδοχείου περνάει στο γαμπρό του Λάμψα, Θεόδωρο Πετρακόπουλο, που ιδρύει την ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. και προγραμματίζει την πρώτη μεγάλη ανακαίνιση και επέκτασή της.

Την εξαετία 1924 – 1930 κατασκευάζεται ένας ακόμα όροφος και έτσι το ξενοδοχείο γίνεται τετραώροφο. Στον όροφο αυτό περιλαμβάνεται η λαμπρή αίθουσα Salle des Fêtes, το σημερινό Grand Ballroom, που σχεδιάστηκε από τον Ελβετό αρχιτέκτονα Emil Vogt.

Κατά την περίοδο της κατοχής (1940-1944) το υπόγειο του κτιρίου μετατρέπεται σε Στρατηγείο όπου φιλοξενούνται το αρχηγείο του Ελληνικού Στρατού και το Αρχηγείο των Άγγλων και Νεοζηλανδών συμμάχων ως την κατάρρευση του μετώπου. Μετά την

κατάληψη των Αθηνών, η “Μεγάλη Βρετανία” επιτάσσεται από τα γερμανικά στρατεύματα και στο κτίριό της εγκαθίσταται το Αρχηγείο του Στρατού Κατοχής.

Την περίοδο 1956 – 1963 το ξενοδοχείο σταδιακά επεκτείνεται και ανακατασκευάζεται. Ο αρχικός του πυρήνας κατεδαφίζεται, το κτίριο επισκευάζεται εκ βάθρων, επεκτείνεται κατά τέσσερις ορόφους με σχέδια του αρχιτέκτονα Κωνσταντίνου Βουτσινά και ανακαινίζεται ριζικά.

Το 1991 οι ιδιοκτήτες του ξενοδοχείου, οικογένειες Πετρακόπουλου και Δοξιάδη πουλάνε το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών της εταιρίας στο διεθνή Όμιλο Ξενοδοχείων CIGA, ο οποίος το 1995 εξαγοράζεται από την αμερικανική πολυεθνική εταιρεία ξενοδοχείων SHERATON.

Το 1998 η SHERATON εξαγοράζεται από την πολυεθνική STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC, μία από τις κορυφαίες πολυεθνικές εταιρείες διαχείρισης και franchise ξενοδοχείων και τουριστικών θέρετρων στον κόσμο, η οποία διαχειρίζεται 850 ξενοδοχεία σε 95 χώρες, τα οποία απασχολούν 145.000 εργαζόμενους.

Το 1999 η STARWOOD πουλάει μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» αλλά διατηρεί τη διοίκηση του ξενοδοχείου.

Το 2000 ο όμιλος «REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» αποκτά τον έλεγχο της ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» και του ιστορικού ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρετανία».

Το 2001 αποφασίζεται η πλήρης ανακαίνιση και ο εκσυγχρονισμός του ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρετανία» το κόστος της οποίας ανήλθε στα 85.000.000 € και τελείωσε το 2003.

Το 2005 η «REGENCY ENTERTAINMENT ΨΥΧΑΓΩΓΙΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» πουλάει μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών το 20,1% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας στη «VENTURE ABILITY S.A.».

Το 2006 η ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» μέσω της θυγατρικής της κυπριακής εταιρίας «LUELLA ENTERPRISES COMPANY LTD»

αποκτά αντί του ποσού των 11.080.535,48€ το 51% των μετοχών του ξενοδοχείου «Hyatt Regency» στο Βελιγράδι, πραγματοποιώντας με τον τρόπο αυτό την πρώτη επένδυση στην ιστορία της που δεν σχετίζεται με το ξενοδοχείο «Μεγάλη Βρετανία».

Συνδυάζοντας τη μακρόχρονη παράδοση και την πολύτιμη εμπειρία της με την πιο σύγχρονη τεχνογνωσία, η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. έχει διευρύνει δυναμικά τους επιχειρηματικούς της ορίζοντες στο εσωτερικό και στο εξωτερικό, με την απόκτηση:

1. του πολυτελούς ξενοδοχείου “Hyatt Regency” στο Βελιγράδι,
2. του ιστορικού ξενοδοχείου Excelsior στο Βελιγράδι,
3. του 50% των μετοχών της ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου Sheraton Rhodes και
4. την αγορά έναντι 43 εκατομμυρίων από την Eurobank του ξενοδοχείου King George στην Πλατεία Συντάγματος.

Η ΛΑΜΨΑ Α.Ε. διατηρεί τους στόχους της για μια σειρά καίριων ανοιγμάτων στο χώρο της τουριστικής αγοράς και της αγοράς ακινήτων.

2.2 ΟΙ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Σήμερα οι θυγατρικές εταιρίες που απαρτίζουν τον Όμιλο Λάμψα Α.Ε. είναι οι εξής:

1. NORTH HAVEN LTD. Συστάθηκε σύμφωνα με τους νόμους του Χονγκ Κονγκ, όπου και έχει την έδρα της. Το μετοχικό κεφάλαιό της κατέχεται κατά 100% από τη LUELLA ENTERPRISES COMPANY LTD.
2. БЕОГРАДСКО МЕСОВИТО ПРЕДУЗЕЦЕ А.Д. Είναι μια ιδιωτική εταιρεία joint stock που συστάθηκε σύμφωνα με τους νόμους της Σερβίας στις 14.04.1989, με βασικούς μετόχους την εταιρεία NORTH HAVEN (με ποσοστό 51% επί της ιδιοκτησίας) και τέσσερις σέρβικες εταιρείες (με συνολικό ποσοστό 49% επί της ιδιοκτησίας). Έχει έδρα στο Βελιγράδι.

Κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η λειτουργία του ξενοδοχείου «Hyatt Regency» στο Βελιγράδι.

3. ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΑ ΘΕΡΕΤΡΑ Α.Ε. Είναι ελληνική εταιρία με έδρα της το Μαρούσι. ι έχει την έδρα της στην οδό Αγ. Κωνσταντίνου 49, Μαρούσι. Είναι η ιδιοκτήτρια εταιρία του Ξενοδοχείου «Sheraton Rhodes Resort».
4. .LUELLA ENTERPRISES COMPANY LTD. Συστάθηκε στην Κυπριακή Δημοκρατία το 2006, με έδρα τη Λευκωσία. Το ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε € 200.000 και διαιρείται σε 200.000 συνήθεις μετοχές, ονομαστικής αξίας € 1 η κάθε μία. Έχουν εκδοθεί 111.000 μετοχές της εταιρείας, ονομαστικής αξίας € 1 η κάθε μία, με αριθμούς 1001 έως 111.000, αμφοτέρων αριθμών συμπεριλαμβανομένων, οι οποίες έχουν παραχωρηθεί στην ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. σε τιμή παραχώρησης € 100 η κάθε μία (δηλαδή € 99 υπέρ το άρτιο) και ολικό ποσό παραχώρησης € 11.100.000.
5. EXCELSIOR BELGRADE SOCIATE OWNED. Το 2017 ο όμιλος ΛΑΜΨΑ υπέγραψε σύμβαση διαχείρισης για το συγκεκριμένο ξενοδοχείο του, με την εταιρεία Orbis S.A. του γαλλικού ομίλου Accor. Η διάρκεια της σύμβασης είναι δεκαετής με δικαίωμα ανανέωσης για 10 επιπλέον χρόνια.

2.3 ΣΤΟΧΟΙ ΚΑΙ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει σταθερά μια αποδοτική επιχειρηματική πολιτική, η οποία αποβλέπει στο δημιουργικό συνδυασμό της παράδοσης με την καινοτομία. Οι κύριοι στόχοι της εταιρείας, εναρμονισμένοι με τις αρχές αυτής της πολιτικής, αποβλέπουν:

1. στην ενίσχυση της θέσης της στον ξενοδοχειακό κλάδο και την αύξηση του μεριδίου της στην αγορά,

2. στη διατήρηση της ηγετικής θέσης του ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρεταννία» στον κλάδο των πολυτελών ξενοδοχείων της Ελλάδας και την ανάδειξή του σε ένα από τα κορυφαία πολυτελή ξενοδοχεία σε όλο τον κόσμο,
3. στη διεύρυνση της επιχειρηματικής παρουσίας της εταιρείας στο διεθνή τουριστικό χώρο, με αφετηρία την απόκτηση του πλειοψηφικού πακέτου μετοχών του ξενοδοχείου «Hyatt Regency» στο Βελιγράδι.
4. στην αναζήτηση νέων επενδυτικών ευκαιριών, με την είσοδο στις νέες αγορές των Βαλκανίων, την απόκτηση ή δημιουργία νέων ξενοδοχείων πόλεων (City Hotels) και την αξιοποίηση των δυνατοτήτων του Real Estate
5. στη συνεργασία με τους εθνικούς φορείς για την υποστήριξη της εθνικής στρατηγικής για τον τουρισμό και την προβολή της χώρας στο εξωτερικό
6. στη διαρκή απόδοση ουσιαστικής αξίας στους μετόχους, τους εργαζόμενους, αλλά και τους επισκέπτες των ξενοδοχείων της εταιρείας.

Για να πραγματοποιηθούν οι παραπάνω στόχοι η διοίκηση της εταιρίας ακολουθεί μια δυναμική και μεθοδική στρατηγική, προκειμένου να ανταποκριθεί στις αυξανόμενες απαιτήσεις του διαρκώς μεταβαλλόμενου τουριστικού κλάδου. Βασικές επιδιώξεις της επιχειρηματικής αυτής στρατηγικής είναι:

1. η περαιτέρω ενίσχυση της φήμης του ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρεταννία» και η παραμονή του στην κορυφή των Ξενοδοχείων Πολυτελείας της χώρας
2. η προώθηση του ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρεταννία» ως ιδανικού για incentives, στην ευρωπαϊκή και αμερικάνικη αγορά
3. η ενίσχυση της θέσης του ξενοδοχείου «Hyatt Regency» στο Βελιγράδι στην ανερχόμενη τουριστική αγορά των Βαλκανίων
4. η προσφορά ανταγωνιστικών παροχών για την κατηγορία των Ξενοδοχείων Πολυτελείας και για τις δύο αυτές τουριστικές μονάδες

5. η επέκταση του χαρτοφυλακίου των υπηρεσιών της εταιρείας με ποιοτικά και καινοτόμα προγράμματα φιλοξενίας
6. η ενίσχυση των σχέσεων με ένα ευρύ δίκτυο στρατηγικών συνεργατών (εταιρείες, αερογραμμές, γραφεία ταξιδείων κ.ά.)
7. η ορθή επιλογή, διαρκής εκπαίδευση και συνετή αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας.

2.4 ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η εταιρία αξιοποιεί τη μακρόχρονη της παράδοση και τη συνδυάζει δημιουργικά με την πιο σύγχρονη τεχνογνωσία στον τομέα του management. Ο συνδυασμός της πολύχρονης εμπειρίας και των νέων διοικητικών και λειτουργικών μεθόδων εφαρμόζεται στην ΛΑΜΨΑ Α.Ε. με αξιοσημείωτη επιτυχία και αντικατοπτρίζεται στην οργάνωση, την εσωτερική διάρθρωση και τον τρόπο λειτουργίας της.

Επικεφαλής της δομής είναι το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας που σύμφωνα με το καταστατικό της απαρτίζεται από 7 – 10 μέλη με τριετή θητεία. Αυτό διαμορφώνει τη στρατηγική και διαχειρίζεται την περιουσία της. Ωστόσο, η εταιρεία έχει αναπτύξει μια αποτελεσματική και ευέλικτη εσωτερική διάρθρωση που διευκολύνει την επικοινωνία των λειτουργικών της μονάδων και τη γρήγορη λήψη αποφάσεων. Παράλληλα, η εταιρεία έχει χαράξει μια αποδοτική πολιτική για τους εργαζομένους, επενδύοντας συνεχώς σε αυτούς, επιβραβεύοντας τις προσπάθειές τους και εξασφαλίζοντας ένα οργανωμένο, πλήρως εξοπλισμένο αλλά και ευχάριστο εργασιακό περιβάλλον.

Η εσωτερική διάρθρωση της εταιρείας εξυπηρετεί τις λειτουργικές και ενδοεπιχειρησιακές της ανάγκες, επιτρέποντας την κάθετη και οριζόντια επικοινωνία των τμημάτων, τη γρήγορη λήψη αποφάσεων, καθώς και τον προγραμματισμό και έλεγχο λειτουργίας του συστήματος χωρίς επικαλύψεις αρμοδιοτήτων και περιττές γραφειοκρατικές διαδικασίες. Η εταιρεία υποστηρίζεται λειτουργικά από:

1. Ευέλικτο και εξειδικευμένο ανώτατο management
2. Ενισχυμένο δίκτυο μηχανισμών διοικητικής πληροφόρησης και επικοινωνίας
3. Κώδικα Δεοντολογίας
4. Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας
5. Κανονισμό Εργασίας

Σήμερα απασχολεί συνολικά 492 υπαλλήλους σε όλους τους κλάδους των δραστηριοτήτων της, από τους οποίους:

1. 38 είναι κάτοχοι πανεπιστημιακών τίτλων,
2. 89 είναι απόφοιτοι Τ.Ε.Ι. και
3. 295 έχουν φοιτήσει σε τουριστικές σχολές.

Η δραστηριότητα του προσωπικού διέπεται από τον Εσωτερικό Κανονισμό Εργασίας της εταιρείας, ο οποίος έχει εγκριθεί από τον Ο.Μ.Ε.Δ. Όλοι οι εργαζόμενοι είναι ασφαλισμένοι με Ομαδικό Ασφαλιστήριο Συμβόλαιο. Η εταιρεία εφαρμόζει διεθνώς αναγνωρισμένα συστήματα διοίκησης ανθρώπινου δυναμικού, τα οποία περιλαμβάνουν:

1. Παροχή πολλαπλών δυνατοτήτων εκπαίδευσης και επιμόρφωσης στους εργαζόμενους.
2. Τακτική αξιολόγηση της απόδοσης των εργαζόμενων σε όλα τα επίπεδα.
3. Υποστήριξη προγραμμάτων που αποσκοπούν στην τακτική επικοινωνία τόσο ανάμεσα στη Διοίκηση και στο προσωπικό, όσο και ανάμεσα στους ίδιους τους εργαζόμενους.
4. Καταβολή ειδικών και έκτακτων παροχών (Ειδικό Πρόγραμμα Ιατροφαρμακευτικής Περίθαλψης, Ειδικό Συνταξιοδοτικό Πρόγραμμα, Καταβολή Χρηματικών Επιβραβεύσεων κ.ά.).
5. Συμμετοχή μελών του προσωπικού στην τακτική Επιτροπή Συνεργατών, με αντικείμενο:
 - την υιοθέτηση πρωτοπόρων προγραμμάτων,

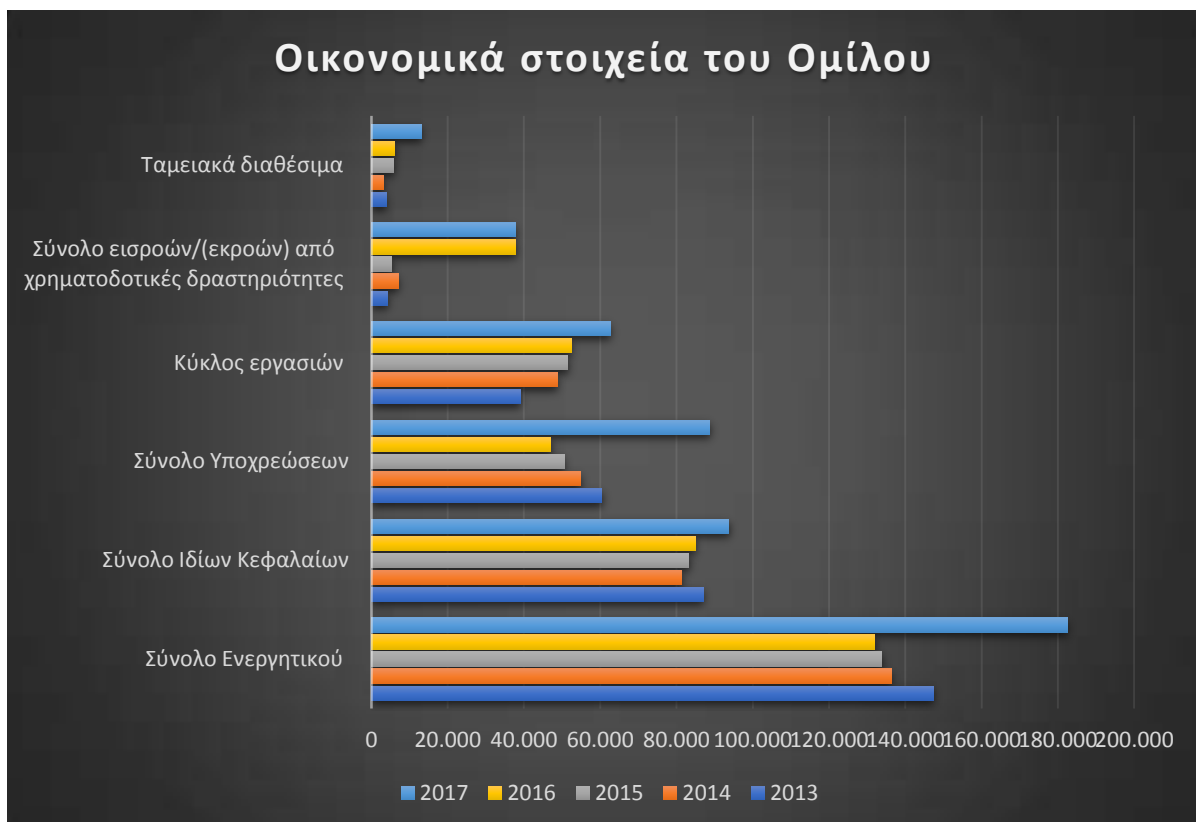
- το σχεδιασμό πρόσθετων παροχών και κινήτρων,
 - το συντονισμό όλων των επαγγελματικών δράσεων, καθώς και
 - την παροχή υλικών και ηθικών αμοιβών στους εργαζόμενους.
6. Επιλογή, από τα διευθυντικά στελέχη, του «Προϊστάμενου της Χρονιάς» (Manager Award), ο οποίος ανταμείβεται με πλούσια δώρα.
7. Δημιουργία «Τράπεζας Αίματος» στο Νοσοκομείο Παίδων Αγία Σοφία, για τις ανάγκες των συνεργατών του ξενοδοχείου και των οικογενειών τους.
8. Συμμετοχή στο πρόγραμμα «Starwood Associates Relief Fund», μια πρωτοβουλία της εταιρείας STARWOOD HOTELS & RESORTS-WORLDWIDE INC., με σκοπό την υποστήριξη των συνεργατών της που αντιμετωπίζουν προβλήματα λόγω φυσικών καταστροφών (χιονοπτώσεις, σεισμοί, καταιγίδες, κ.λπ.).
9. Διοργάνωση σειράς εκδηλώσεων για τους εργαζόμενους, όπως:
- το Ετήσιο Χριστουγεννιάτικο Παιδικό Πάρτι με τη συμμετοχή των παιδιών συνεργατών αλλά και παιδιών από το Παιδικό Χωριό S.O.S.
 - το Ετήσιο Πάρτι Συνεργατών
 - Beach Party
 - Παιδικοί Διαγωνισμοί Ζωγραφικής για τα παιδιά των συνεργατών κ.ά.

2.5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Τα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. αποτυπώνονται συνολικά στον παραπάνω πίνακα και το αντίστοιχο διάγραμμα σε χιλιάδες ευρώ.

	2013	2014	2015	2016	2017
Σύνολο Ενεργητικού	147.367	136.280	133.770	132.012	182.520
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	86.996	81.328	83.254	84.949	93.739
Σύνολο Υποχρεώσεων	60.371	54.952	50.516	47.062	88.781
Κύκλος εργασιών	39.063	48.693	51.522	52.380	62.731
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	4.274	7.077	5.350	37.831	37.718
Ταμειακά διαθέσιμα	3.947	3.058	5.770	6.176	13.084

Πίνακας 2.5.1: Τα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017



Διάγραμμα 2.5.1: Τα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017

Πιο αναλυτικά έχουμε τα εξής:



Διάγραμμα 2.5.2: Εξέλιξη του Συνόλου του Ενεργητικού του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017

- Διαπιστώνεται ότι το Σύνολο του Ενεργητικού έχει πτωτική πορεία από το 2013 έως και το 2016. Έτσι από 14.367 € έφτασε το 2016 στα 132.012 € σημειώνοντας πτώση κατά 15.355€. Όμως το 2017 είχαμε άνοδο του συνόλου του Ενεργητικού καθώς έφτασε τα 182.520 €, διαφορά σε σχέση με το 2016 κατά 50.508 €.
- Αναφορικά με το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. παρατηρούμε ότι το 2014 υπάρχει μια μείωση σε σχέση με το 2013 κατά 5.668€. Τα επόμενα όμως χρόνια υπάρχει αύξησή τους και μάλιστα το 2017 έφτασαν τα 93.739€. Αυτή η αύξηση το 2017 σε σχέση με το 2014 είναι της τάξης των 12.411€ ενώ η μεταβολή του 2017 σε σχέση με το 2013 είναι κατά 6.743€.



Διάγραμμα 2.5.3: Εξέλιξη του Συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017



Διάγραμμα 2.5.4: Εξέλιξη του Συνόλου των Υποχρεώσεων του Ομίλου ΛΑΜΨΑ

Α.Ε. 2013-2017

- Αντίθετα, το σύνολο των Υποχρεώσεων του Ομίλου έχει από το 2013 έως και το 2016 πτωτική πορεία. Από 60.371€ το 2013 έφτασε τα 47.062 το 2016, σημειώνοντας πτώση κατά 9.855€. Το 2017 όμως οι Συνολικές υποχρεώσεις του ομίλου έφτασαν τα 88.781€ σημειώνοντας άνοδο κατά 41.719€ σε σχέση με το 2016 και κατά 28.410€ σε σχέση με το 2013.



Διάγραμμα 2.5.5: Εξέλιξη του Κύκλου Εργασιών του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017

- Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου έχει όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο ανοδική πορεία. Έτσι, από 39.063€ το 2013 έφτασε το 2017 στα 62.731€, άνοδος κατά 23.668€.
- Άλλη πορεία έχει το σύνολο των εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Μέχρι και το 2014 υπήρχε άνοδος τους που σε σχέση με το 2013 ήταν της τάξης των 2.803€. Το 2015 όμως υπήρχε μείωσή τους κατά 1.727€. Το 2016 όμως υπήρχε μεγάλη άνοδος τους αφού έφτασε το σύνολο των εισροών/εκροών στα 37.831€, σημειώνοντας έτσι άνοδο κατά 32.481€ σε σχέση με το 2015. Τον επόμενο χρόνο υπήρχε οριακή μείωση κατά 113€.



Διάγραμμα 2.5.6: Εξέλιξη του Συνόλου εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017



Διάγραμμα 2.5.7: Εξέλιξη του Συνόλου των ταμειακών διαθέσιμων του Ομίλου ΛΑΜΨΑ Α.Ε. 2013-2017

- Τέλος, τα ταμειακά διαθέσιμα εμφανίζονται πτωτικά το 2014 σε σχέση με το 2013 κατά 889€, ανοδικά το 2015 σε σχέση με το 2014 κατά 2.712€. Από το 2016 και εξής έχουν ανοδική πορεία φτάνοντας μάλιστα το 2017

στα 13.084€. Η μεταβολή του 2017 σε σχέση με το 2013 είναι κατά 9.137€.

3 ΚΕΦΑΛΑΙΟ: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας περιγράφουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, κατάσταση η οποία ενδιαφέρει αφενός τη διοίκηση και αφετέρου τρίτους όπως πιστωτές, προμηθευτές και μετόχους. Ειδικά όμως για τη διοίκηση, η οικογένεια των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποκαλύπτει τον τρόπο με τον οποίο απασχολούνται τα κεφάλαια κινήσεώς της, αν τα κεφάλαια είναι επαρκή σε σχέση με τις εργασίες της, ή αν υπολείπονται από τα κανονικά οπότε υπάρχει πρόβλημα μετρητών. Επίσης, η διαχρονική παρακολούθησή τους επιτρέπει να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής της κατάστασης.

3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CURRENT RATIO)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ή έμμεσης ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και τα περιθώρια ασφάλειας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαραίτητων υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός ένας πιο χαμηλός δείκτης αν και αυτός είναι σε συνάρτηση κυρίως του

κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Ονομάζεται και αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης γιατί οι όροι του κλάσματος είναι τα συστατικά στοιχεία του κεφαλαίου κίνησης.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι εάν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Εάν συμβεί αυτό, η επιχείρηση θα έχει επιπτώσεις δυσμενείς για αυτήν, όπως είναι δυσφήμισή της, μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή, ή κήρυξη κατάστασης πτώχευσης (Νιάρχος, 2004). Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Γενική ή Έμμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} + \text{αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα χρηματικά διαθέσιμα και εκείνα τα στοιχεία, τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά μέσα σε ένα έτος, όπως εμπορεύσιμα χρεόγραφα, (απαιτήσεις, πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα κ.λπ.) αποθέματα και προκαταβολές προμηθευτών. Ακόμα περιλαμβάνονται και οι μεταβατικοί λογαριασμοί του ενεργητικού, γιατί άλλοι από αυτούς (έσοδα χρήσης εισπρακτέα, εκπτώσεις επί αγορών χρήσης υπό διακανονισμό) πρόκειται να γίνουν απαιτήσεις, άλλοι (αγορές υπό παραλαβή) πρόκειται να πάρουν τη μορφή αποθέματος και τέλος άλλοι (έξοδα επόμενων χρήσεων) αντιπροσωπεύουν πληρωμές που θα αποφευχθούν στο άμεσο μέλλον.

Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος είναι οι βραχύχρονες υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στη νέα χρήση. Συγκεκριμένα, περιλαμβάνονται οι προμηθευτές, τα γραμμάτια πληρωτέα, οι τράπεζες, οι προκαταβολές πελατών, οι υποχρεώσεις από φόρους-τέλη, οι ασφαλιστικοί οργανισμοί, οι οφειλές στο Ελληνικό Δημόσιο, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση, οι υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις, τα μερίσματα πληρωτέα και οι πιστωτές διάφοροι. Ακόμα, περιλαμβάνονται

και οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού, γιατί άλλοι από αυτούς (έξοδα χρήσης δουλευμένα, αγορές υπό τακτοποίηση, εκπτώσεις επί πωλήσεων υπό διακανονισμό) πρόκειται να γίνουν ή είναι υποχρεώσει και άλλοι (έσοδα επόμενων χρήσεων) αντιπροσωπεύουν είσπραξη που δεν θα πραγματοποιηθεί στο άμεσο μέλλον.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Εάν η ροή των κεφαλαίων είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλουμένων υποχρεώσεων, τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως.

Μια τιμή του αριθμοδείκτη μεγαλύτερη από τη μονάδα (>1) σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία από ότι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή ότι διαθέτει επαρκή ρευστότητα για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

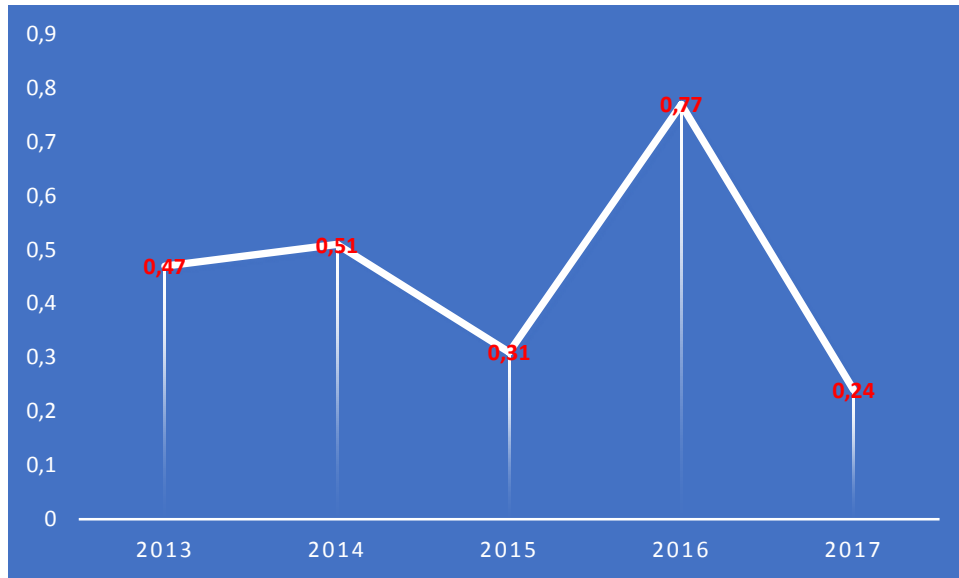
Μια τιμή μικρότερη από τη μονάδα (<1) σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι μεγαλύτερες από τα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Αυτό θεωρείται ως μια ένδειξη ότι η επιχείρηση θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

Μια τιμή ίση με τη μονάδα ($=1$) σημαίνει ισότητα ανάμεσα στο κυκλοφοριακό ενεργητικό και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Συνεπώς, η κατάσταση είναι οριακή. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφαλείας και κατά συνέπεια, τόσο μεγαλύτερη θα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Βέβαια, μια πολύ υψηλή τιμή του, δεν θεωρείται αποδεκτή γιατί αυτό θα σήμαινε ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό θα ήταν πολλαπλάσιο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Αυτό θα οδηγούσε σε υπερβάλλουσα ρευστότητα, και συνεπώς σε υπονόμευση της αποδοτικότητας. Έτσι, είναι καλό ο αριθμοδείκτης να ξεπερνά τη μονάδα αλλά ταυτόχρονα να μην υπερβαίνει το επίπεδο του 3,0 ή του 4,0 (Γεωργόπουλος, 2014).

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
2013	$\frac{3947+2289+860}{15105} = 0,47$
2014	$\frac{3057+2496+871}{12571} = 0,51$
2015	$\frac{5770+2343+1108}{12887} = 0,31$
2016	$\frac{7365+2776+1204}{14726} = 0,77$
2017	$\frac{13084+4175+1612}{78220} = 0,24$

Πίνακας 3.2.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»

2013-2017



Διάγραμμα 3.2.1: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

Από την ανάλυση του παραπάνω αριθμοδείκτη διαπιστώνεται ότι ο ξενοδοχειακός όμιλος «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» δεν έχει ικανοποιητική ρευστότητα καθώς και περιθώριο ασφαλείας και έτσι ίσως να μην μπορεί να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησής της επειδή η τιμή του δείκτη βρίσκεται όλα αυτά τα χρόνια κάτω από τη μονάδα. Επίσης, ο χαμηλός αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφοριακών της στοιχείων, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμά της στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή αντίθετα, η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεών της βρίσκεται στο ανώτατο δυνατό σημείο.

Επειδή όμως η τιμή του αριθμοδείκτη όλα αυτά τα χρόνια είναι μικρή αυτό επίσης σημαίνει ότι αρχίζει να αναπτύσσεται μία όχι και τόσο ευνοϊκή κατάσταση για αυτήν. Όμως υπάρχει και η περίπτωση αυτή η πτωτική πορεία να μη δείχνει δυσμενή οικονομική κατάσταση, αλλά να οφείλεται σε μια πιο ορθολογική χρησιμοποίηση του υπάρχοντος κεφαλαίου κινήσεώς της. Στην περίπτωση αυτή η επιχείρηση χρειάζεται σχετικά μικρότερο κυκλοφορούν ενεργητικό.

3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (ACID TEST RATIO)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας παρουσιάζει την εικόνα της επιχείρησης όσο αφορά τα μετρητά σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει. Επιπλέον μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Ειδική ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

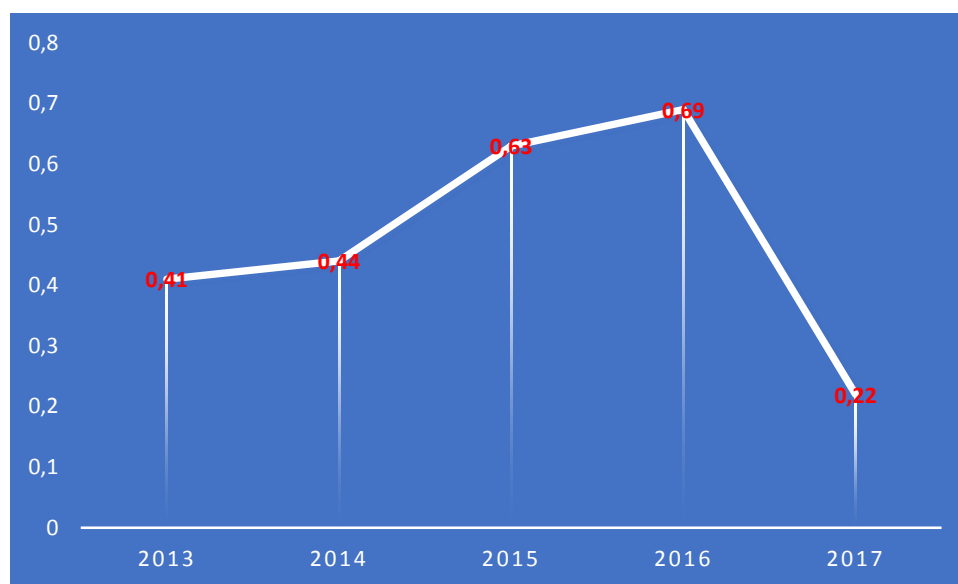
Οι επιθυμητές τιμές του δείκτη αυτού είναι γύρω στη μονάδα. Μια τιμή μεγαλύτερη από τη μονάδα (>1) σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μια τιμή ίση με την μονάδα (=1) σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι ίσα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μια τιμή μικρότερη από τη μονάδα (<1) σημαίνει ότι τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Από την ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαπιστώνεται ότι επειδή η τιμή του όλα αυτά τα χρόνια βρίσκεται κάτω της μονάδας, ο όμιλος αδυνατεί να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του καθώς τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του δεν είναι αρκετά για να καλύψουν τις τρέχουσες ανάγκες του.

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

2013	$\frac{3947+2289}{15105} = 0,41$
2014	$\frac{3057+2496}{12571} = 0,44$
2015	$\frac{5770+2343}{12887} = 0,63$
2016	$\frac{7365+2776}{14726} = 0,69$
2017	$\frac{13084+4175}{78220} = 0,22$

Πίνακας 3.3.1: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»
2013-2017



Διάγραμμα 3.3.1: Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»
2013-2017

Επίσης, από τη σύγκριση της γενικής και ειδικής ρευστότητας του ομίλου διαπιστώνεται ότι υπάρχει μια μικρή διαφορά ανάμεσα σε αυτούς τους δύο δείκτες. Πιο συγκεκριμένα η τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητας το 2013 και 2014 είναι πτωτική σε σχέση με τον δείκτη γενικής ρευστότητας, ενώ το 2015 ανοδική. Το 2016 και 2017 πάλι είναι πτωτική σε σχέση με το δείκτη γενικής ρευστότητας. Όμως, η πτώση αυτή είναι οριακή. Αυτό δείχνει ότι επειδή υπάρχει μικρή διαφορά μεταξύ αυτών των δύο αριθμοδεικτών συμπεραίνεται ότι υπάρχουν μικρά αποθέματα στον όμιλο.

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (CASH RATIO)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει εάν μια επιχείρηση έχει επάρκεια μετρητών ή όχι σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο:

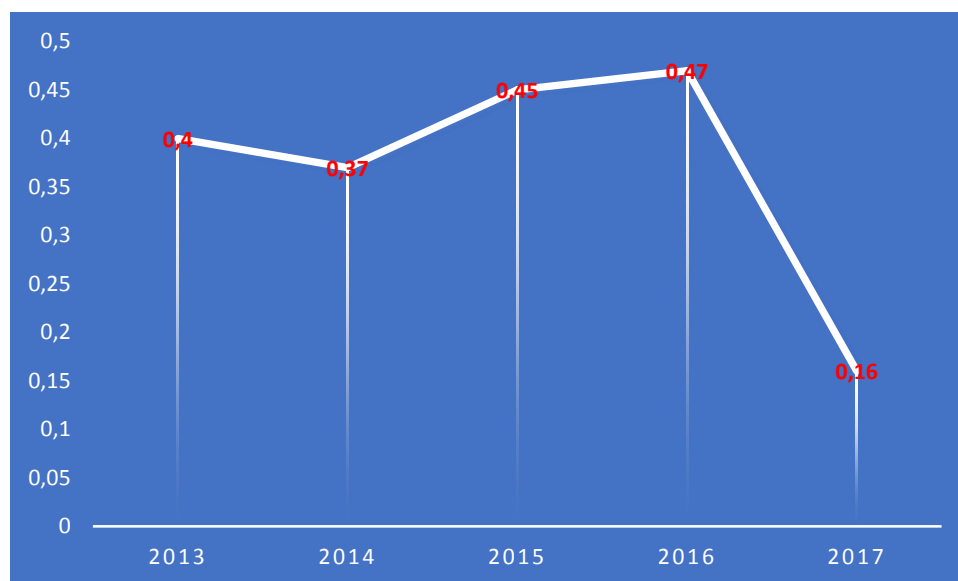
$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Στο Διαθέσιμο Ενεργητικό περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι καταθέσεις όψεως, οι επιταγές και τα εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και γενικά τα ισοδύναμα με τα μετρητά στοιχεία. Οι Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις προκύπτουν αν από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα δεδουλευμένα έξοδα αφαιρέσουμε τις προκαταβολές πελατών.

Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει κυρίως συγκριτική αξία. Προσφέρεται για διαχρονικές και για διεπιχειρησιακές συγκρίσεις. Μια φθίνουσα πορεία του σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ενώ αντίθετα μια ανοδική του τάση παρέχει ένδειξη βελτίωσης της ταμειακής ρευστότητας.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
2013	$\frac{6051}{15310} = 0,40$
2014	$\frac{4745}{12675} = 0,37$
2015	$\frac{5770}{12914} = 0,45$
2016	$\frac{7365}{15554} = 0,47$
2017	$\frac{13084}{80605} = 0,16$

Πίνακας 3.4.1: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»
2013-2017



Διάγραμμα 3.4.1: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»
2013-2017

Από την ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι η τιμή του δεν έχει φθίνουσα πορεία παρά μόνο το 2017 σε σχέση με το 2016. Τέλος, παρατηρήθηκε πως η μείωση στους αριθμοδείκτες ρευστότητας προκαλεί μείωση των αποθεμάτων, των χρεωστών, των μετρητών και των πιστωτών.

4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά. Μεγάλα ποσά σε ρευστά διαθέσιμα και προσωρινές επενδύσεις δεν αυξάνουν τη μακροχρόνια κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχειρήσεως, γι' αυτό και θα πρέπει να αποφεύγονται, εκτός αν πρόκειται να επενδυθούν στο άμεσο μέλλον. Επίσης, το ποσοστό απαιτήσεων που εμφανίζει μια επιχείρηση έχει πάντα σχέση και πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές πωλήσεις.

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ **ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ (RECEIVABLES TURNOVER RATIO)**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχειρήσεως, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκησή της στην είσπραξη των απαιτήσεών της. Σχετικά με την ποιότητα των απαιτήσεων θα πρέπει να παρακολουθείται η σχέση μεταξύ του ύψους των επισφαλών και του ύψους των συνολικών απαιτήσεων. Μια αύξηση της

σχέσεως αυτής διαχρονικά παρέχει ένδειξη προοδευτικών δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων. Αντίθετα, μείωση της σχέσεως αυτής διαχρονικά δείχνει βελτίωση των συνθηκών εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως. Ο τύπος του δείκτη είναι:

$$\text{Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο.Απαιτήσεων}}$$

Επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγουμένων πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσεως. Ειδικότερα, για την περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, γιατί οι απαιτήσεις όπως εμφανίζονται στο τέλος της χρήσεως, δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος αυτών κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

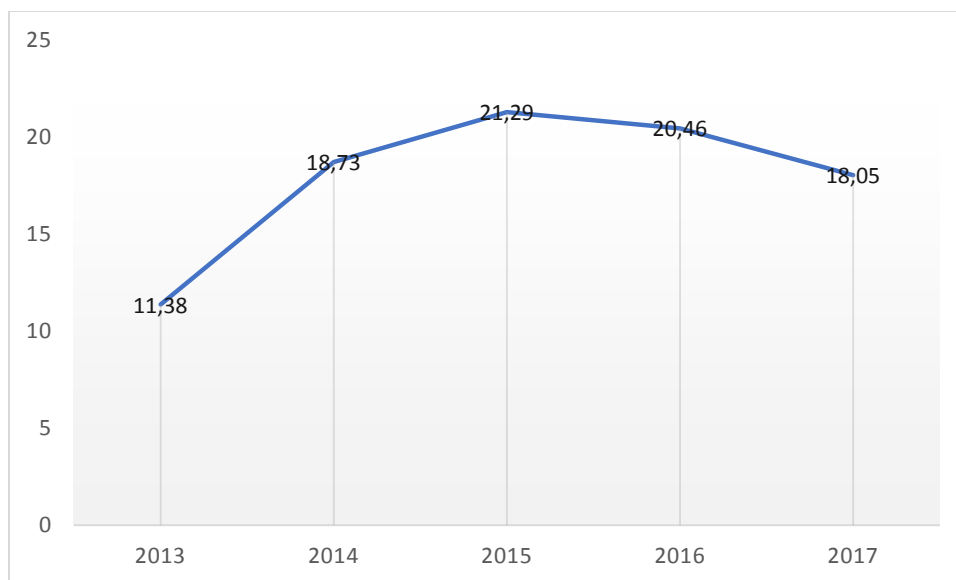
Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχειρήσεως τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων. Επίσης μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Μια αύξηση της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων ενδέχεται να δείχνει βελτίωση της ικανότητας εισπράξεως των απαιτήσεων ή αλλαγή στην πολιτική των χορηγουμένων πιστώσεων. Μεγάλες απαιτήσεις, οι οποίες συχνά υπάρχουν, σε περιόδους οικονομικής υφέσεως παρέχουν ένδειξη ότι η επιχείρηση ίσως αναγκάζεται να δανείζεται βραχυπρόθεσμα για να είναι σε θέση να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης, όσο μεγαλύτερες είναι οι απαιτήσεις μιας επιχειρήσεως σε σχέση με τις καθαρές πωλήσεις της, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένες οι μη εισπραχθείσες ή οι καθυστερούμενες απαιτήσεις της.

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι ο όμιλος έχει υψηλό δείκτη στις εισπράξεις των απαιτήσεών του κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης, καθώς η τιμή του δείκτη από 11,38 φορές το 2013 έφτασε το 2015 στις 21,29 φορές ενώ

τα επόμενα χρόνια υπάρχει μείωση στην τιμή του δείκτη που φτάνει τελικά το 2017 στις 18,05 φορές. Αυτό σημαίνει ότι υπάρχουν διακυμάνσεις στο δείκτη αλλά όχι πολύ μεγάλες. Επίσης, αυτές οι διακυμάνσεις από χρόνο σε χρόνο δείχνουν τις μεταβολές της πιστωτικής πολιτικής του ομίλου ή μεταβολή της ικανότητάς του για είσπραξη των απαιτήσεών του. Επίσης, ο μέσος όρος ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων είναι σε ημέρες 32,35.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}$
2013	$\frac{39063}{(4162+2703)/2} = 11,38$ φορές
2014	$\frac{48693}{(2703+2496)/2} = 18,73$ φορές
2015	$\frac{51522}{(2496+2343)/2} = 21,29$ φορές
2016	$\frac{52380}{(2343+2776)/2} = 20,46$ φορές
2017	$\frac{62731}{(2776+4175)/2} = 18,05$ φορές

**Πίνακας 4.2.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων του ομίλου
«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017**



Διάγραμμα 4.2.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

Η ανάλυση του δείκτη δείχνει ότι υπάρχει μεγάλη ταχύτητα εισπράξεων απαιτήσεων (σχεδόν 1 μήνας) και έτσι διαπιστώνεται ότι είναι μικρός και ο χρόνος δεσμεύσεων των κεφαλαίων του ομίλου και άρα η θέση της κρίνεται καλή από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων.

Τέλος, αυτή η μικρή ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα ο όμιλος να μην υποστεί ζημίες από επισφαλείς πελάτες.

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (TRADE CREDITORS TO PURCHASES RATIO)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους

προμηθευτές της. Δηλαδή πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση. Ο τύπος του δείκτη είναι:

$$\text{Ταχύτητα Εξοφλήσεων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ.Ο. βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων}}$$

Μια χαμηλή τιμή του δείκτη φανερώνει αργή, ενώ μια υψηλή τιμή συνεπάγεται γρήγορη εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Ο αριθμοδείκτης αυτός όσο μικρότερος είναι τόσο πιο ευνοϊκός θεωρείται για την επιχείρηση, αρκεί να μην επιβαρύνεται η επιχείρηση με τόκους. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της μια μεταβολή του δείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

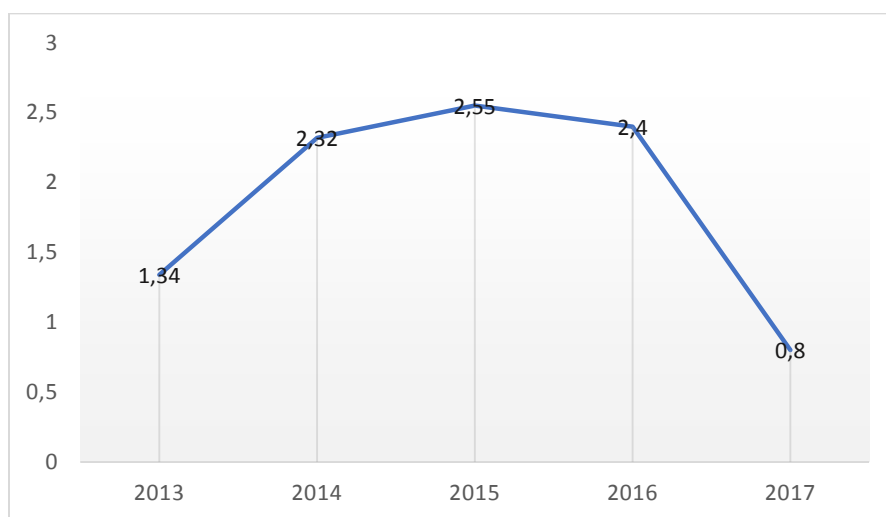
Από την ανάλυση του δείκτη διαπιστώθηκε ότι ο ξενοδοχειακός όμιλος έχει χαμηλή τιμή στον δείκτη πράγμα που σημαίνει ότι δεν εξοφλεί γρήγορα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της. Επίσης, μέχρι και το 2005 ο δείκτης έχει αυξητική πορεία. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση εξοφλεί γρηγορότερα τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της και επιπλέον μπορεί να φανερώνει μειωμένες ανάγκες χρηματοδότησης. Βέβαια αυτή η αυξητική πορεία του δείκτη από τη σκοπιά των βραχυπρόθεσμων πιστωτών, θεωρείται ευνοϊκή.

Η κατάσταση αυτή όμως αλλάζει μετά το 2015 όπου η πορεία του δείκτη είναι πτωτική. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι ο όμιλος εξοφλεί όλο και πιο αργά τις υποχρεώσεις του προς τους προμηθευτές του ενώ συνιστά ένδειξη για αυξημένες ανάγκες χρηματοδότησης. Όμως για τους πιστωτές αποτελεί μια ανησυχητική ένδειξη αφού ο όμιλος εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όλο και πιο αργά.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ.Ο. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$
-------------	--

2013	$\frac{27690}{(15105+26323)/2} = 1,34$ φορές
2014	$\frac{32115}{(12571+15105)/2} = 2,32$ φορές
2015	$\frac{32467}{(12887+12571)/2} = 2,55$ φορές
2016	$\frac{33136}{(14726+12887)/2} = 2,40$ φορές
2017	$\frac{37129}{(78220+14726)/2} = 0,80$ φορές

Πίνακας 4.3.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 4.3.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ASSET TURNOVER RATIO)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο υπερεπενδύονται τα κεφάλαιά της σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Ο τύπος του δείκτη είναι:

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

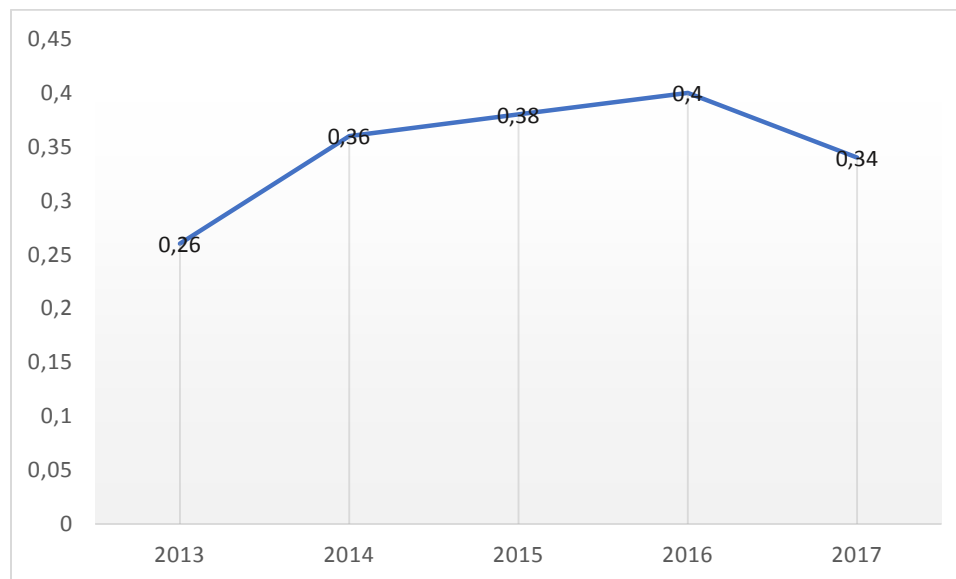
Ως σύνολο ενεργητικού λαμβάνεται το ύψος του ενεργητικού μετά την αφαίρεση των συμμετοχών και άλλων παρεμφερών μακροχρόνιων τοποθετήσεων, γιατί τα στοιχεία αυτά δεν χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Επίσης, αν το σύνολο του ενεργητικού στην αρχή της χρήσεως διαφέρει σημαντικά από αυτό που εμφανίζεται στο τέλος της χρήσεως, τότε για να βρεθεί το πραγματικό ύψος ενεργητικού που χρησιμοποιήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσεως υπολογίζεται ο μέσος όρος αυτού, δηλαδή: (Σύνολο ενεργητικού αρχής + σύνολο ενεργητικού τέλους) / 2.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.

Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη ότι εντατικής χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$
2013	$\frac{39063}{147366} = 0,26$ φορές
2014	$\frac{48693}{136280} = 0,36$ φορές
2015	$\frac{51522}{133770} = 0,38$ φορές
2016	$\frac{52380}{132012} = 0,40$ φορές
2017	$\frac{62731}{182520} = 0,34$ φορές

**Πίνακας 4.4.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού του Ομίλου
«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017**



**Διάγραμμα 4.4.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού του Ομίλου
«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017**

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι ο ξενοδοχειακός όμιλος μέχρι και το 2016 που ο δείκτης έχει ανοδική πορεία εντατικά χρησιμοποιούσε τα στοιχεία του ενεργητικού του σε σχέση με τις πωλήσεις του γεγονός που είναι πιθανόν να οδήγησε και σε μια αυξανόμενη αποδοτικότητα των κεφαλαίων του. Βέβαια, επειδή η τιμή του δείκτη κυμαίνεται από 0,26 έως 0,40 διαπιστώνουμε ότι αυτό δεν πραγματοποιήθηκε αλλά αντίθετα η διοίκηση του ομίλου χρησιμοποίησε ανεπαρκώς τα περιουσιακά του στοιχεία.

Βέβαια, η ερμηνεία του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη θα πρέπει να γίνεται με μεγάλη προσοχή επειδή οι πωλήσεις μιας επιχειρήσεως αναφέρονται σε τρέχουσες τιμές ενώ τα περιουσιακά της στοιχεία σε τιμές κτήσεως οι οποίες, λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού, εμφανίζονται ουσιαστικά χαμηλότερες των πραγματικών, εκτός αν έχει γίνει αναπροσαρμογή της αξίας τους τρέχουσες τιμές. Επίσης ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται από τη μέθοδο αποσβέσεων που ακολουθεί κάθε επιχείρηση. Για παράδειγμα μια επιχείρηση που εφαρμόζει τη μέθοδο της αυξανόμενης αποσβέσεως θα παρουσιάζει υψηλότερο αριθμοδείκτη από μία άλλη που εφαρμόζει τη μέθοδο της σταθεράς αποσβέσεως, με την προϋπόθεση ότι όλοι οι άλλοι παράγοντες είναι ίδιοι.

Επιπρόσθετα, ο αριθμοδείκτης αυτός εξεταζόμενος μόνος του δεν μπορεί να δώσει πληροφορίες σχετικά με την πρόβλεψη του οικονομικού αποτελέσματος μιας επιχειρήσεως γιατί οι αυξημένες πωλήσεις δεν συνοδεύονται πάντοτε από αυξημένα κέρδη. Για να αποκτήσει μια πιο ουσιαστική αξία, πρέπει να συνεξετάζεται με τους αριθμοδείκτες λειτουργικών κερδών προς πωλήσεις και λειτουργικών κερδών προς το σύνολο του ενεργητικού.

Πάντως, μια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχειρήσεως, είναι ενδεχόμενο να έχει δυσμενή επίδραση. Και αυτό συμβαίνει γιατί, αφ' ενός η υπερεπένδυση αυτή θα υπάρχει για αρκετό χρονικό διάστημα και αφ' ετέρου θα βαρύνει την επιχείρηση με αυξημένες υποχρεώσεις για πληρωμή τόκων, δαπανών συντηρήσεως και άλλων σταθερών δαπανών, ιδίως στις περιπτώσεις που η χρηματοδότηση των παγίων έχει γίνει με βραχυπρόθεσμα δάνεια ή με έκδοση ομολογιακών δανείων. Μια τέτοια κατάσταση, αν δεν αντιμετωπισθεί με εντατικοποίηση

της διοικήσεως της επιχειρήσεως στον τομέα των πωλήσεων, θα έχει ως αποτέλεσμα να οδηγηθεί η επιχείρηση σε αδυναμία εκπληρώσεως των υποχρεώσεών της.

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (OWNER'S EQUITY TURNOVER RATIO)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Σε περίπτωση αυξήσεως των ιδίων κεφαλαίων κατά τη διάρκεια της χρήσεως, για τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη λαμβάνεται ο μέσος όρος των κεφαλαίων της αρχής και του τέλους της χρήσεως. Ο τύπος του δείκτη είναι:

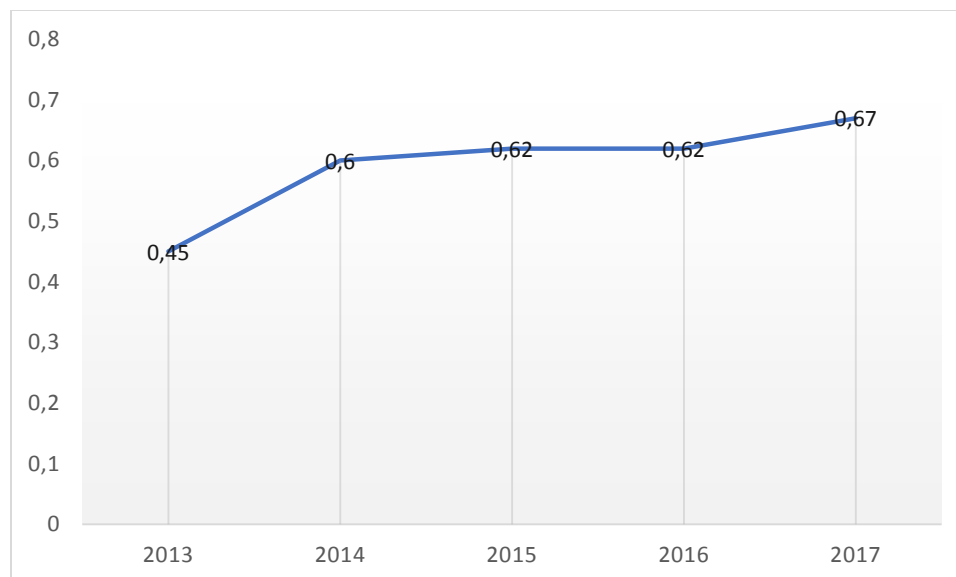
$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Εάν ο δείκτης έχει υψηλή τιμή τότε η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος των ιδίων κεφαλαίων το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Αντίθετα, μικρή τιμή του δείκτη δείχνει ανεπαρκή χρησιμοποίησή τους με συνέπεια τη μειωμένη αποδοτικότητά τους. Από άποψη ασφάλειας όμως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης γιατί λειτουργεί βασισόμενη κυρίως στα ξένα κεφάλαια. Ο χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Από την ανάλυση του δείκτη αυτού διαπιστώθηκε ότι ο όμιλος έχει χαμηλή τιμή στο συγκεκριμένο δείκτη. Αυτό σημαίνει ότι ο όμιλος δεν χρησιμοποιεί επαρκώς τα ίδια κεφάλαιά του για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Από πλευράς ασφαλείας όμως ένας τέτοιος χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις του.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$
2013	$\frac{39063}{86996} = 0,45$ φορές
2014	$\frac{48693}{81328} = 0,60$ φορές
2015	$\frac{51522}{83254} = 0,62$ φορές
2016	$\frac{52380}{84949} = 0,62$ φορές
2017	$\frac{62731}{93739} = 0,67$ φορές

Πίνακας 4.5.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 4.5.1: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

5.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει:

1. τους μετόχους: ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιό τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως σχετίζονται με αυξήσεις του πλούτου των μετοχών.
2. τους πιστωτές: ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την ικανότητα μιας επιχειρήσεως να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της προκειμένου να βοηθήσουν στις αποφάσεις χορήγησης πιστώσεων
3. τη διοίκηση: συνήθως αμείβεται με βάση τις επιτεύξεις της και την καλύτερη ένδειξη για τις επιτεύξεις της παρέχουν οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας. Η διοίκηση επίσης θέτει στόχους για την επιλογή επενδυτικών προγραμμάτων, οι οποίοι συνήθως εκφράζονται με τη μορφή αναμενόμενης αποδοτικότητας των επενδύσεων, ο δε έλεγχος επίτευξης αυτών των στόχων εξετάζει αποκλίσεις από επιθυμητούς βαθμούς αποδοτικότητας.
4. γενικά τους εργαζομένους σε μια επιχείρηση.

Μια επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιεί αριθμοδείκτες αποδοτικότητας στις φάσεις προγραμματισμού των διαφόρων επενδύσεων, ελέγχου και αμοιβής των υπεύθυνων στελεχών. Όλες, όμως, οι κατηγορίες των εργαζομένων θα πρέπει να επιζητούν αυξήσεις των αμοιβών τους ανάλογες με την αύξηση της αποδοτικότητας και της επιχείρησης όπου εργάζονται.

Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχειρήσεως. Την καλύτερη βέβαια ένδειξη για την αποτελεσματικότητα της διοίκησης παρέχει η μακροχρόνια αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, και ιδιαίτερα όταν υπολογίζεται για έναν ολόκληρο οικονομικό κύκλο.

5.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (GROSS PROFIT MARGIN)

Ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους και των πωλήσεων. Ταυτόχρονα προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Μικτού Περιθωρίου} = \frac{\text{Μικτά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις χρήσεως}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Είναι όμως δυνατόν μια επιχείρηση να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος της, ώστε να διευρύνει τη δυναμική παρουσία της στην

αγορά. Άρα, ενώ ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους εκ πρώτης όψεως φαίνεται προτιμητέος, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες.

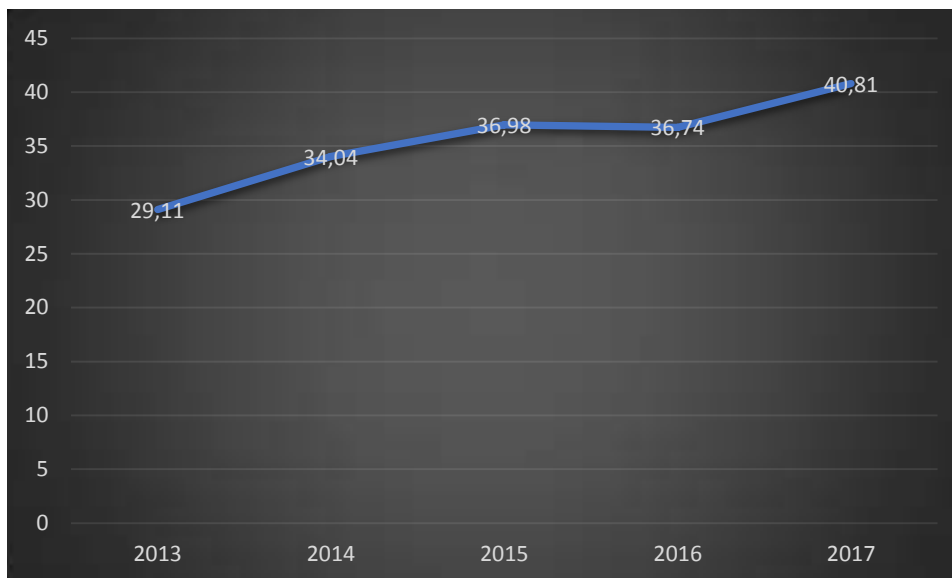
Αφού ο δείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της, η συνεχής παρακολούθηση αυτού για μια σειρά ετών μας παρέχει ένδειξη για την πορεία της εταιρίας διαχρονικά.

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη αυτού του ξενοδοχειακού ομίλου διαπιστώνεται ότι η επιχείρηση κρίνεται επιτυχημένη καθώς έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που της επιτρέπει να αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Έτσι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλημένων προϊόντων της. Επίσης αυτός ο υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές. Όμως, μπορεί ο όμιλος να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους προκειμένου να πετύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων, ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος του ώστε να διευρύνει τη δυναμική παρουσία του στην αγορά.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$
2013	$\frac{11372}{39063} * 100 = 29,11\%$
2014	$\frac{16577}{48693} * 100 = 34,04\%$
2015	$\frac{19055}{51522} * 100 = 36,98\%$
2016	$\frac{19244}{52380} * 100 = 36,74\%$
2017	$\frac{25602}{62731} * 100 = 40,81\%$

Πίνακας 5.2.1: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους του Ομίλου

«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 5.2.1: Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

5.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (NET PROFIT MARGIN)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ. Είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχειρήσεως επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Καθαρό Κέρδος} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήση}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

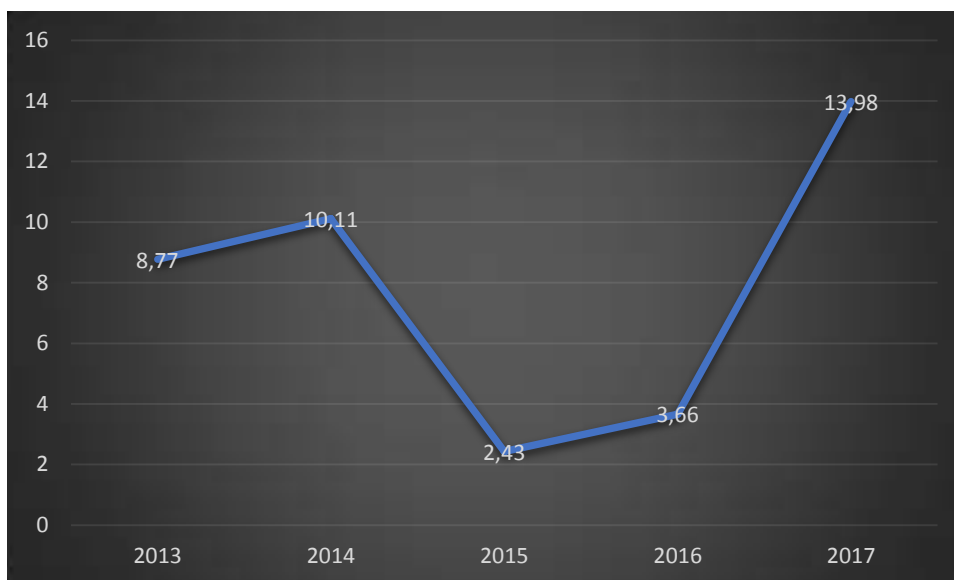
Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Όμως η ερμηνεία του απαιτεί προσοχή γιατί η τιμή του επηρεάζεται από τον πληθωρισμό και από τη μέθοδο προσδιορισμού του κόστους πωληθέντων.

Από την ανάλυση του συγκεκριμένου δείκτη διαπιστώθηκε ότι ο όμιλος μέχρι και το 2014 είχε μεγάλη τιμή στον δείκτη που έφτασε το 10,11%. Αυτή την χρονική περίοδο ο όμιλος κρίνεται επικερδής. Όμως τα δύο επόμενα έτη (2015 και 2016) η τιμή του δείκτη είναι πολύ χαμηλή φτάνοντας το 2015 το 2,43% και αυτό δείχνει ότι ο όμιλος έχει πολύ μικρότερο καθαρό περιθώριο κέρδους σε σχέση τουλάχιστον με τα δύο προηγούμενα έτη. Αλλά αυτή η κατάσταση διαφοροποιείται το 2017 με την τιμή του δείκτη να φτάνει στο μεγαλύτερο ποσοστό της (13,98%) όλης αυτής της περιόδου.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$
2013	$\frac{3425}{39063} * 100 = 8,77\%$
2014	$\frac{4925}{48693} * 100 = 10,11\%$
2015	$\frac{1254}{51522} * 100 = 2,43\%$
2016	$\frac{1919}{52380} * 100 = 3,66\%$
2017	$\frac{8770}{62731} * 100 = 13,98\%$

Πίνακας 5.3.1: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους του Ομίλου

«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 5.3.1: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

5.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (THE DU PONT EQUATION)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της (Νιάρχου, 2004). Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

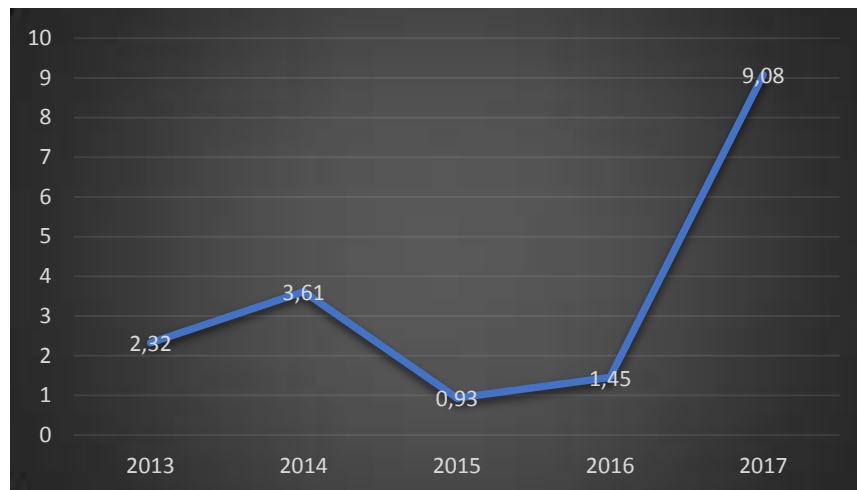
$$\text{Αποδοτικότητα Ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη αυτού διαπιστώθηκε ότι ο ξενοδοχειακός όμιλος έχει καλή απόδοση των συνολικών περιουσιακών του στοιχείων καθώς η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού είναι μεγάλη. Εξάιρεση αποτελεί το έτος 2015 όπου η τιμή του δείκτη ήταν 0,93% αλλά βελτιώθηκε λίγο τον επόμενο χρόνο φτάνοντας το 1,45% και κατά πολύ το 2017 που έφτασε το 9,08%. Η πορεία του δείκτη έτσι κρίνεται

ικανοποιητική γιατί έχει μια σταθερή ανοδική πορεία με εξαίρεση το έτος 2015. Αυτό σημαίνει ότι η διοίκηση του ομίλου διαχειρίζεται σωστά τα περιουσιακά του στοιχεία.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} * 100$
2013	$\frac{3425}{147366} * 100 = 2,32\%$
2014	$\frac{4925}{136280} * 100 = 3,61\%$
2015	$\frac{1254}{133770} * 100 = 0,93\%$
2016	$\frac{1919}{132012} * 100 = 1,45\%$
2017	$\frac{8770}{182520} * 100 = 9,08\%$

Πίνακας 5.4.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 5.4.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

5.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ **(RETURN ON NET WORTH)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} \times 100$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων τόσο μεγαλύτερη είναι η αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως απασχολούνται σ' αυτήν και επομένως και πιο κερδοφόρα η δυναμικότητα της επιχειρήσεως.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.λπ.), χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

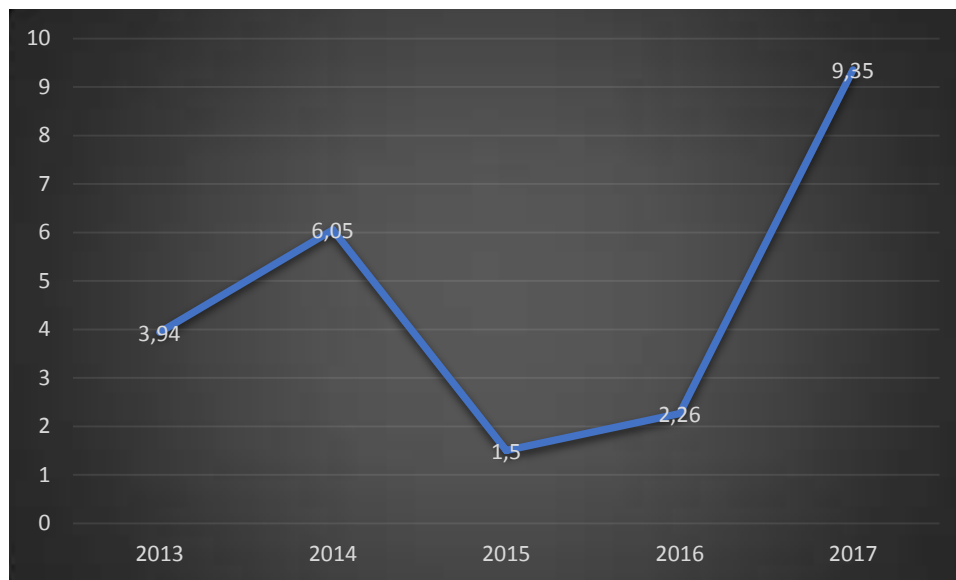
Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της, κ.λπ. Στην τελευταία αυτή περίπτωση οι μέτοχοι έχουν ωφεληθεί από το γεγονός ότι τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο απ' ό, τι αυτά αποδίδουν σ' αυτήν.

Από την ανάλυση διαπιστώθηκε ότι ο όμιλος ευημερεί καθώς η τιμή του δείκτη είναι υψηλή όλα τα χρόνια με εξαίρεση το 2015 που η τιμή ήταν 1,50%. Αυτό μας

δείχνει ότι τη συγκεκριμένη χρονιά ο όμιλος έπασχε σε κάποιον τομέα του, είτε είχε ανεπαρκής διοίκηση, είτε χαμηλή παραγωγικότητα, είτε υπήρχαν δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} * 100$
2013	$\frac{3425}{86996} * 100 = 3,94\%$
2014	$\frac{4925}{81328} * 100 = 6,05\%$
2015	$\frac{1254}{83254} * 100 = 1,50\%$
2016	$\frac{1919}{84949} * 100 = 2,26\%$
2017	$\frac{8770}{93739} * 100 = 9,35\%$

Πίνακας 5.5.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 5.5.1: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου
«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

5.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΣ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ (RATIO OF DEPRECIATION TO NET SALES)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις. Βέβαια ο αριθμοδείκτης αυτός είναι περιορισμένης σπουδαιότητας γιατί συχνά στην πράξη το ύψος των αποσβέσεων δεν σχετίζεται με τον όγκο των πωλήσεων. Εάν όμως η απόσβεση είναι ανάλογη με το βαθμό απασχολήσεως των παγίων τότε έχει μεγάλη σπουδαιότητα. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

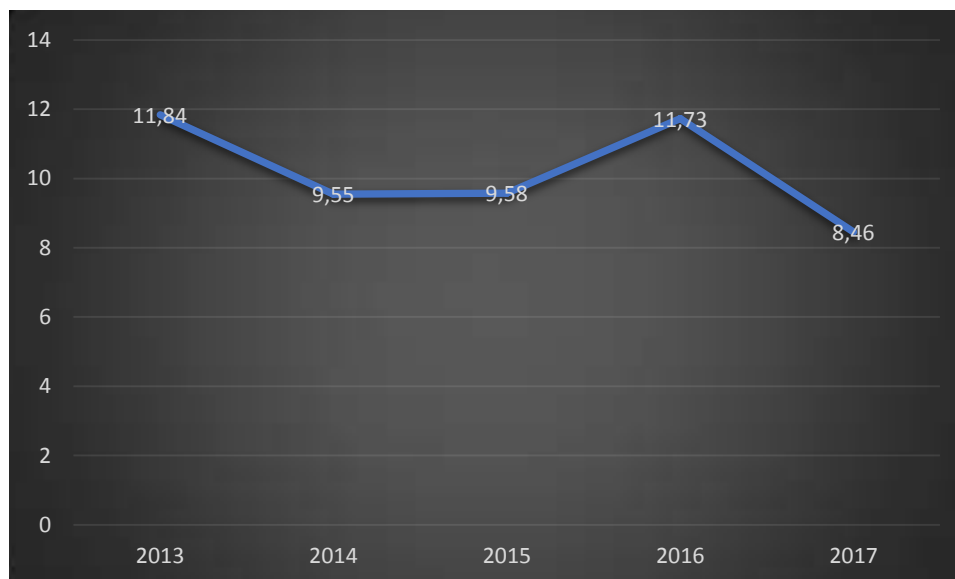
$$\text{Αποσβέσεις προς καθαρές πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις χρήσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Μείωση του αριθμοδείκτη αυτού για ένα χρονικό διάστημα παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας αποσβέσεων ή και αλλαγής της πολιτικής αποσβέσεων. Αντίθετα αύξησή του σημαίνει ότι η επιχείρηση εφαρμόζει μια πιο φιλελεύθερη πολιτική αποσβέσεων και έχει την τάση να μειώσει τον πραγματικό χρόνο αποσβέσεων παγίων στοιχείων της.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Αποσβέσεις χρήσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$
2013	$\frac{4625}{39063} * 100 = 11,84\%$
2014	$\frac{4650}{48693} * 100 = 9,55\%$
2015	$\frac{4935}{51522} * 100 = 9,58\%$

2016	$\frac{4970}{52380} * 100 = 11,73\%$
2017	$\frac{5308}{62731} * 100 = 8,46\%$

Πίνακας 5.6.1: Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις



Διάγραμμα 5.6.1: Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώνεται ότι το 2013 ο όμιλος για μια μονάδα παγίων αποσβένει 11,84 μονάδες, το 2014 9,55 μονάδες, το 2015 9,58 μονάδες, το 2016 11,73 μονάδες ενώ το 2017 8,46 μονάδες. Μεταξύ των ετών 2013 και 2014 ο αριθμοδείκτης είχε πτωτική πορεία ενώ αντίθετα τη διετία 2015-2016 ανοδική. Επίσης το 2017 ο αριθμοδείκτης έπεσε στο 8,46 πράγμα που σημαίνει ότι ο όμιλος δεν χρησιμοποιεί σταθερό συντελεστή αποσβέσεων.

6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

6.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχειρήσεως έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητας έναντι των επί μέρους δαπανών. Μια ανοδική πορεία των λειτουργικών δαπανών πρέπει να διερευνηθεί μήπως δεν καταβάλλονται προσπάθειες συμπίεσεως αυτών ή αυξάνονται δυσανάλογα των πωλήσεων ή των άλλων μεγεθών της επιχειρήσεως.

6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ (OPERATING RATIO)

Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων εκφράζει το ποσοστό των καθαρών πωλήσεων που απορροφάται από τα λειτουργικά έξοδα και το κόστος πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο μικρότερη είναι η αποδοτικότητα της επιχειρήσεως γιατί το ποσοστό λειτουργικών εξόδων που παραμένει σ' αυτήν βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και άλλων εξόδων της επιχειρήσεως. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

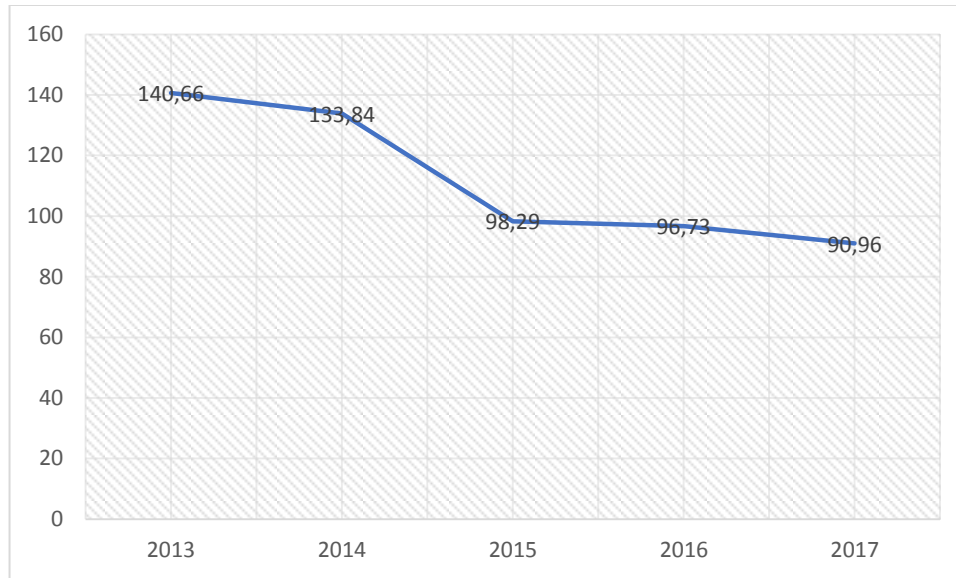
Η ανάλυση των επί μέρους λειτουργικών εξόδων σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης ενδέχεται να δείχνει την ικανότητα της διοικήσεώς της να προσαρμόζει τα έξοδά της ανάλογα με την αλλαγή των συνθηκών πωλήσεων. Όμως, ο αριθμοδείκτης αυτός δεν πρέπει να χρησιμοποιηθεί ως κριτήριο της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, αν δεν περιληφθούν σε αυτόν και τα διάφορα έσοδα – έξοδα και τα έκτακτα στοιχεία του παίρνουν μέρος στον προσδιορισμό του οικονομικού αποτελέσματος.

Από την ανάλυση του συγκεκριμένου δείκτη διαπιστώθηκε ότι η αποδοτικότητα του ξενοδοχειακού ομίλου είναι μικρή καθώς η τιμή του δείκτη είναι πάρα πολύ μεγάλη. Έτσι το ποσοστό των λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων του ομίλου. Επίσης, τα λειτουργικά έξοδα όλα αυτά τα χρόνια εμφανίζονται αυξημένα, πράγμα που οφείλεται στις αυξημένες αποσβέσεις που πραγματοποίησε ο όμιλος αυτή την χρονική περίοδο.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$
2013	$\frac{39063+(2819+7871+545+4625+23)}{39063} * 100 = 140,65\%$
2014	$\frac{48693+(3146+7873+784+4650+23)}{48693} * 100 = 133,84\%$
2015	$\frac{32467+(5668+7139+431+4935)}{51522} * 100 = 98,29\%$
2016	$\frac{33136+(5432+6836+296+4970)}{52380} * 100 = 96,73\%$
2017	$\frac{37129+(6235+7738+650+5308)}{62731} * 100 = 90,96\%$

Πίνακας 6.2.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»

2013-2017



**Διάγραμμα 6.2.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»
2013-2017**

6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ (OPERATING EXPENSES TO NET SALES RATIO)

Η διάσπαση του αριθμοδείκτη αυτού στα επιμέρους στοιχεία που απαρτίζουν τα λειτουργικά έξοδα σε σχέση με τις πωλήσεις, αντανακλά τη δυναμικότητα της διοικήσεως να προσαρμόζει τα έξοδά της ανάλογα με τις συνθήκες πωλήσεων. Ο αριθμοδείκτης αυτός διαχρονικά δείχνει την τάση των λειτουργικών εξόδων της επιχειρήσεως σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της. Επίσης, σύγκριση αυτού με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή το μέσο όρο του κλάδου παρέχει ένδειξη για τη θέση της με βάση τα λειτουργικά της έξοδα. Όπως είναι φυσικό, τα λειτουργικά έξοδα των επιχειρήσεων διαφέρουν μεταξύ τους ανάλογα με το είδος των εργασιών τους και τις λειτουργικές τους ανάγκες. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

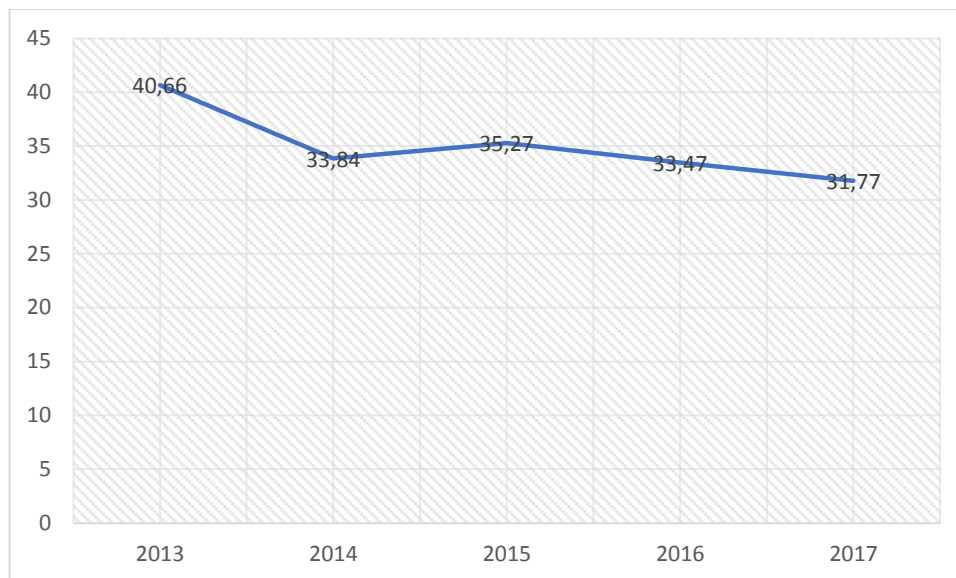
$$\text{Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

Από την ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο τα λειτουργικά έξοδα εμφανίζονται αυξημένα σε σχέση κάθε φορά με τον προηγούμενο χρόνο. Το ίδιο όμως συμβαίνει και στις καθαρές πωλήσεις. Η τιμή του αριθμοδείκτη λειτουργικά έξοδα προς καθαρές πωλήσεις το 2013 ήταν 40,66% αλλά τον επόμενο χρόνο μειώθηκε στο 33,84%. Αντίθετα, το 2015 υπήρχε αύξηση του δείκτη στο 35,27% σε σχέση με το 2014. Όμως τα έτη 2016 και 2017 η τιμή του αριθμοδείκτη μειώθηκε ξανά.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Λειτουργικά έξοδα}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$
2013	$\frac{15883}{39063} * 100 = 40,66\%$
2014	$\frac{16476}{48693} * 100 = 33,84\%$
2015	$\frac{18173}{51522} * 100 = 35,27\%$
2016	$\frac{17534}{52380} * 100 = 33,47\%$
2017	$\frac{19931}{62731} * 100 = 31,77\%$

Πίνακας 6.3.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις του ομίλου

«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 6.3.1: Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟΣ ΤΙΣ ΑΜΟΙΒΕΣ ΤΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ (TRADING PROFIT TO WAGES)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει έμμεσα την επίδραση που ασκεί μια αύξηση των αμοιβών των απασχολούμενων στην επιχείρηση επί των κερδών αυτής. Η παρακολούθησή του διαχρονικά παρέχει ένδειξη του βαθμού της παραγωγικότητας των απασχολούμενων στην επιχείρηση. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς αμοιβές απασχολούμενων =

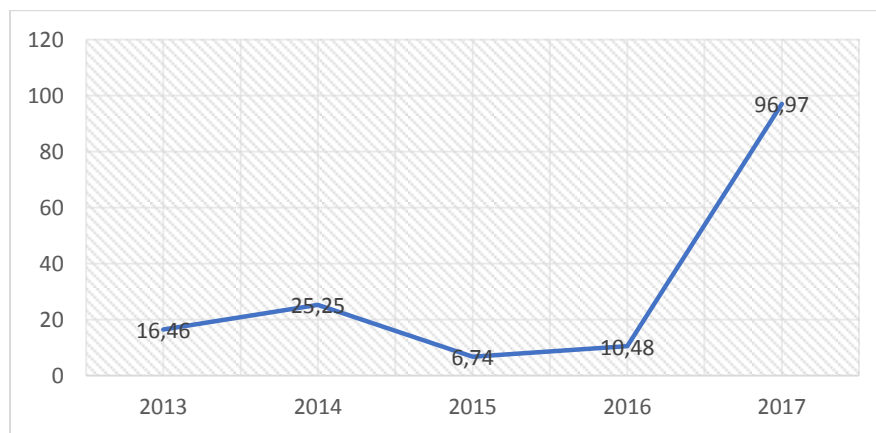
$$\frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Αμοιβές απασχολούμενων}} \times 100$$

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι ο ξενοδοχειακός όμιλος επηρεάζεται πολύ από την αύξηση των αμοιβών των απασχολούμενων της κυρίως κατά

τα έτη 2013, 2014 και 2017 επειδή η τιμή του δείκτη είναι αρκετά μεγάλη. Αντίθετα τα έτη 2015 και 2016 τα κέρδη του ομίλου είναι κατά πολύ περισσότερα από τις αμοιβές των απασχολουμένων και διαπιστώνεται ότι ο όμιλος δεν επηρεάζεται από την αύξηση των αμοιβών τους.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά κέρδη}}{\text{Αμοιβές απασχολουμένων}} * 100$
2013	$\frac{3425}{20801} * 100 = 16,46\%$
2014	$\frac{4925}{19503} * 100 = 25,25\%$
2015	$\frac{1254}{18605} * 100 = 6,74\%$
2016	$\frac{1919}{18306} * 100 = 10,48\%$
2017	$\frac{19931}{20553} * 100 = 96,97\%$

Πίνακας 6.4.1: Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς αμοιβές απασχολουμένων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 6.4.1: Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς αμοιβές απασχολουμένων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

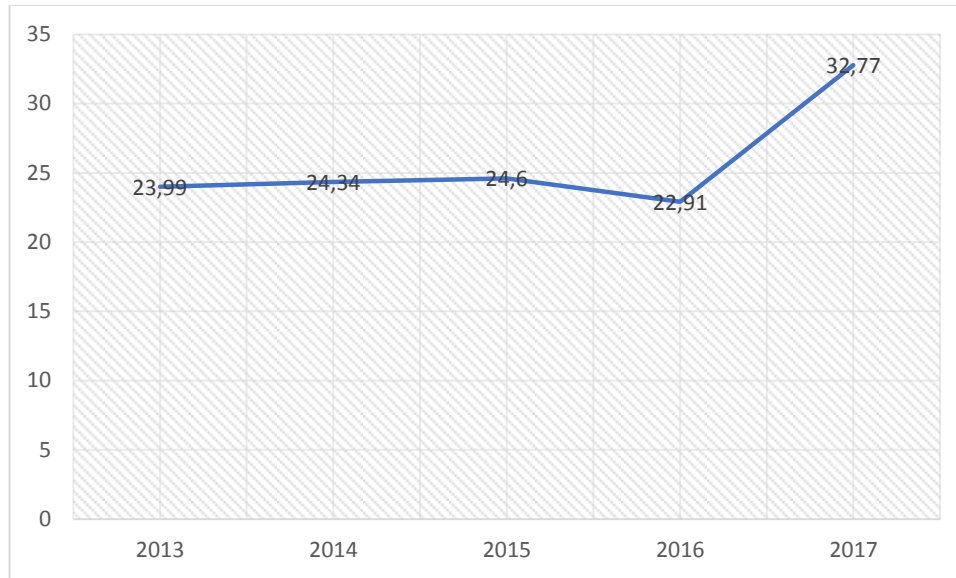
6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΟΙΒΩΝ ΠΡΟΣ ΜΕΣΟ ΑΡΙΘΜΟ
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ (RATIO OF TOTAL WAGES TO
AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES)

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των αμοιβών των απασχολούμενων στην επιχείρηση με το μέσο όρο των απασχολούμενων σε αυτήν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Ο τύπος είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης μέσοι αμοιβή κατά απασχολούμενο} = \frac{\text{Σύνολο αμοιβών απασχολούμενων}}{\text{Μέσος αριθμός απασχολούμενων}} * 100$$

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Σύνολο αμοιβών απασχολούμενων}}{\text{Μέσος αριθμός απασχολούμενων}} * 100$
2013	$\frac{20801}{867} = 23,99\%$
2014	$\frac{19503}{801} = 24,34\%$
2015	$\frac{18605}{756} = 24,60\%$
2016	$\frac{18306}{799} = 22,91\%$
2017	$\frac{20553}{627} = 32,77\%$

Πίνακας 6.5.1: Αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολούμενων του
ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 6.5.1: Αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολούμενων του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώνουμε ότι από το 2013 έως και το 2015 η τιμή του είχε σταθερή ανοδική πορεία. Όμως, αυτό δεν γίνεται αποδεκτό καθώς ο αριθμοδείκτης πωλήσεων προς το σύνολο των απασχολούμενων δεν είναι σταθερός αλλά παρουσιάζει διακυμάνσεις. Επίσης επειδή υπάρχει το 2016 πτώση της μέσης αμοιβής διαπιστώνεται ότι τη συγκεκριμένη χρονιά ο όμιλος απασχόλησε κατωτέρας ποιότητας προσωπικό από ότι απασχόλησε προ της μείωσης. Η κατάσταση αυτή βέβαια διαφοροποιείται το 2017 και επισημαίνεται ότι συνέβηκε μόνο το 2016.

7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

7.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίων έχει βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχειρήσεως. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή προσημειώσεως ή ενεχύρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται μια εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές. Είναι λοιπόν φανερό ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές της.

Η σπουδαιότητα της διαρθρώσεως των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναπόφευκτα υπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Το χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής ούτε εξασφαλισμένη απόδοση, δεδομένου ότι η διανομή μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από το ύψος των κερδών και την απόφαση της διοικήσεως και της γενικής συνελεύσεως των μετόχων. Τα ίδια κεφάλαια, επειδή θεωρούνται μόνιμα, επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ό, τι τα δανειακά. Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχειρήσεως. Σε περίπτωση που μια επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις, που απορρέουν από τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων (επιστροφή κεφαλαίων και πληρωμή τόκων), θα έχει ως συνέπεια να υπολογιστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια αυτής.

Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφλησή τους. Υπάρχει δηλαδή μεγάλη πίεση στην επιχείρηση για την πληρωμή τόκων και την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων, όταν αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα. Η πίεση αυτή είναι περισσότερο αισθητή σε περίπτωση που σημειωθεί κάμψη των πωλήσεων και των κερδών της επιχειρήσεως.

Γενικά, οι παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μιας επιχειρήσεως για τη διατήρηση μιας δεδομένης διαρθρώσεως κεφαλαίων είναι οι εξής:

- 1) Ο επιχειρηματικός κίνδυνος: ο οποίος υπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες και συνδέεται άμεσα με το είδος της κάθε επιχειρήσεως. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβαρύνσεως.
- 2) Η θέση της επιχειρήσεως από απόψεως φορολογίας. Ως γνωστόν, ένας σημαντικός παράγοντας για τη χρησιμοποίηση από μέρους των επιχειρήσεων ξένων κεφαλαίων είναι το γεγονός ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη αυτών, με αποτέλεσμα μείωση του φορολογητέου ποσού και του κόστους δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχειρήσεως. Το πλεονέκτημα όμως αυτό είναι άνευ σημασίας, αν το μεγαλύτερο μέρος των κερδών της επιχειρήσεως έχεις λόγους να υπόκειται σε φορολογικές απαλλαγές.
- 3) Η ικανότητα της επιχειρήσεως να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι' αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη συνεχούς ροής κεφαλαίων για την επίτευξη μακροχρόνιας ανόδου. Κάτω από συνθήκες στενότητας ρευστών αυξάνονται οι δυσκολίες δανεισμού από τις τράπεζες, διότι οι τελευταίες επιλέγουν με αυστηρά κριτήρια τις επιχειρήσεις που δανείζουν και προτιμούν αυτές που παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς.

Ως εκ τούτου, οι ανάγκες μιας επιχειρήσεως για κεφάλαια μελλοντικά και οι συνέπειες από τυχόν έλλειψή τους έχουν σημαντική επίδραση στη διάρθρωση των κεφαλαίων της.

7.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (RATIO OF OWNER'S EQUITY TO TOTAL ASSETS)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Η διαφορά του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για την χρηματοδότηση του ενεργητικού. Είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, γιατί εμφανίζει την οικονομική δύναμη της επιχείρησης και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

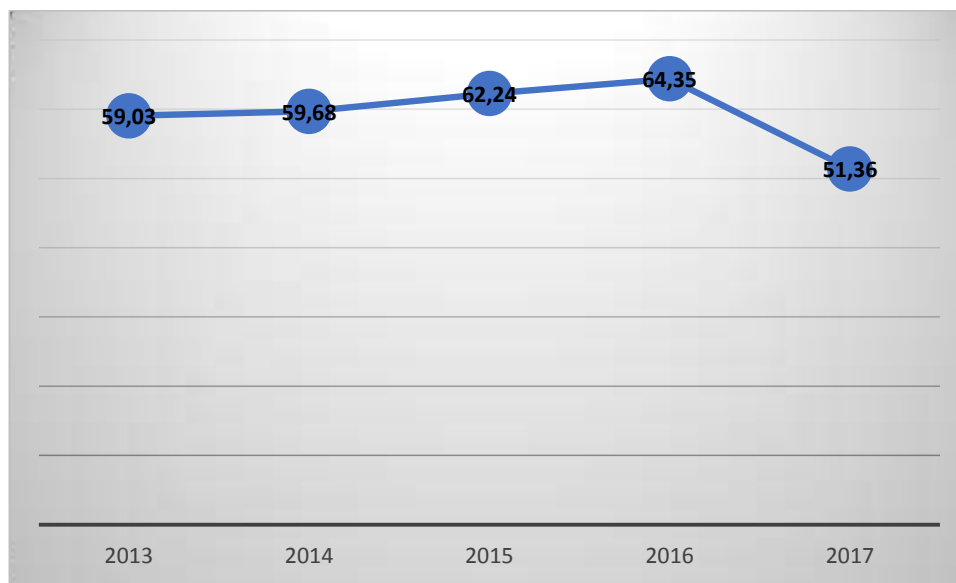
$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς Συνολικά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Ένας υψηλός δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πολύ επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Αυτό γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών συνοδευόμενων από την πίεση

εξοφλήσεως υποχρεώσεων, οπότε επιχειρήσεις με χαμηλή σχέση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βρίσκονται σε δυσχερή θέση.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$
2013	$\frac{86996}{147366} * 100 = 59,03\%$
2014	$\frac{81328}{136280} * 100 = 59,68\%$
2015	$\frac{83254}{133770} * 100 = 62,24\%$
2016	$\frac{84949}{132012} * 100 = 64,35\%$
2017	$\frac{93739}{182520} * 100 = 51,36\%$

Πίνακας 7.2.1: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 7.2.1: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια του Ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι ο όμιλος παρέχει στους δανειστές του μια προστασία καθώς ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα, από 51,36% έως 64,35%. Έτσι του ασκείται μικρή πίεση για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του και να πληρώσει τους τόκους του.

7.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ **(RATIO OF OWNER'S EQUITY TO FIXED ASSETS)**

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού έχει σκοπό την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχειρήσεως. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαιά της είναι μεγαλύτερα των επενδύσεών της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια κεφάλαια, και τα ξένα. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς Πάγια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$$

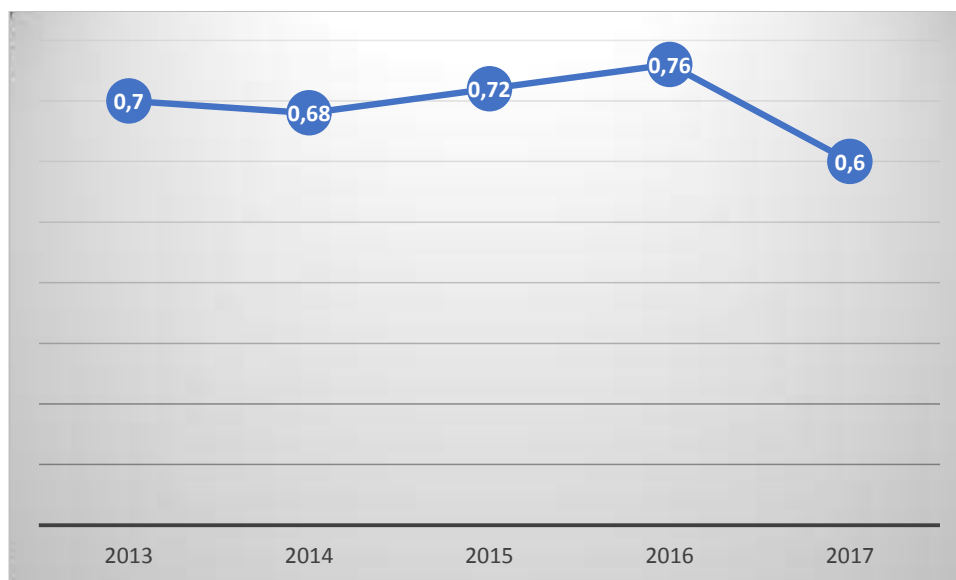
Η πορεία του αριθμοδείκτη Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια διαχρονικά δείχνει της πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση ως προς τον τρόπο χρηματοδότησεως των παγίων στοιχείων της. Έτσι όταν ο αριθμοδείκτης αυτός σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Αντίθετα ένας συνεχώς μειούμενος αριθμοδείκτης δείχνει ότι τα ποσά που διατέθηκαν για την αύξηση του επενδεδυμένου παγίου κεφαλαίου έχουν αντληθεί κατά το μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό και όχι από την χρησιμοποίηση

ιδίων παγίων κεφαλαίων .Η μεταβολή του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά μπορεί να οφείλεται (Νιάρχου, 2004):

1. Στην αγορά νέων παγίων περιουσιακών στοιχείων.
2. Στην πώληση παγίων στοιχείων.
3. Στη διενέργεια αποσβέσεων.
4. Στην παρακράτηση κερδών με τη μορφή αποθεματικών.
5. Στην εμφάνιση έκτακτων ζημιών.
6. Στη διανομή μερισμάτων και
7. στην αύξηση κεφαλαίων με έκδοση νέων τίτλων.

ΕΤΟΣ	<i><u>Ίδια Κεφάλαια</u></i> <i><u>Πάγια</u></i>
2013	$\frac{86996}{125025} = 0,70$
2014	$\frac{81328}{118984} = 0,68$
2015	$\frac{83254}{114812} = 0,72$
2016	$\frac{84949}{111328} = 0,76$
2017	$\frac{93739}{154893} = 0,60$

Πίνακας 7.3.1: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς πάγια του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



**Διάγραμμα 7.3.1: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς πάγια του ομίλου
«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017**

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι το 2014 σε σχέση με το 2013 έπεσε οριακά όμως. Αυτό σημαίνει ότι το 2014 η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται περισσότερο από τα ξένα κεφάλαια παρά από τα Ίδια κεφάλαια. Αντίθετα, τα χρόνια 2015 και 2016 η τιμή του δείκτη είναι ανοδική πράγμα που σημαίνει ότι η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται περισσότερο από τα Ίδια Κεφάλαια παρά από τα ξένα. Όμως το 2017 η τιμή του αριθμοδείκτη ξανά είναι πτωτική.

7.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης και είναι σημαντικός γιατί μερικά κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός εάν ληφθεί υπόψη ότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά

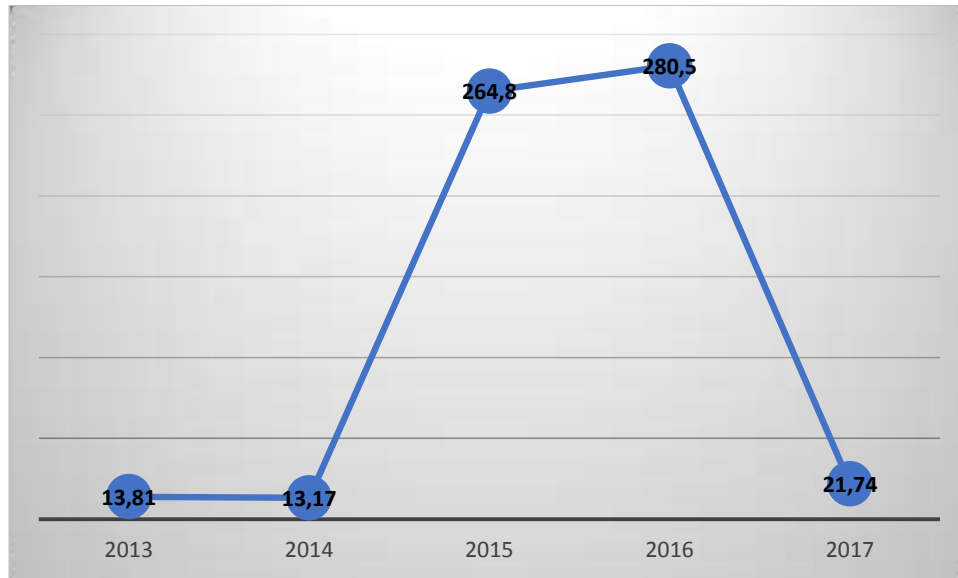
χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως μιας επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής.

Ένας υψηλός δείκτης μπορεί να αποτελέσει ένδειξη ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορέσουν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κίνησης, στην περίπτωση που δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημίες από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Συν. Υποχρεώσεις} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}$$

ΕΤΟΣ	<i>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</i> <i>Συνολικές Υποχρεώσεις</i>
2013	$\frac{8339}{60371} * 100 = 13,81\%$
2014	$\frac{7240}{54952} * 100 = 13,17\%$
2015	$\frac{133770}{50516} * 100 = 264,80\%$
2016	$\frac{132012}{47062} * 100 = 280,50\%$
2017	$\frac{19303}{88781} * 100 = 21,74\%$

Πίνακας 7.4.1: Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 7.4.1: Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

Από την ανάλυση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαπιστώνεται ότι η τιμή του δείκτη είναι πολύ χαμηλή τα χρόνια 2013 και 2014 (13,81% και 13,17% αντίστοιχα). Αυτό σημαίνει ότι το κυκλοφοριακόν ενεργητικό δεν αυξάνεται πολύ με αποτέλεσμα η επιχείρηση να κινδυνεύει ως προς την προστασία της προς τους βραχυχρόνιους πιστωτές της. Αυτή όμως η κατάσταση αλλάζει τα επόμενα δύο χρόνια, 2015 και 2016 όπου η τιμή του δείκτη αυξάνει πάρα πολύ φτάνοντας το 280,50% το 2016. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται με αποτέλεσμα ο όμιλος να προστατεύει τους βραχυχρόνιους πιστωτές. Όμως το 2017 η τιμή του δείκτη μειώνεται και πάλι στο 21,74%. Αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια κινήσεως μειώθηκαν με αποτέλεσμα οι απαιτήσεις των πιστωτών του ξενοδοχειακού ομίλου να προστατεύονται σε μικρότερη έκταση.

7.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (RATIO OF FIXED ASSETS TO LONG TERM** **LIABILITIES)**

Ο αριθμοδείκτης αυτός διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην χρηματοδότηση παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχειρήσεως. Αντίθετα μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό. Ο τύπος του αριθμοδείκτη αυτού είναι ο εξής:

$$\text{Παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις} = \frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Από την ανάλυση του αριθμοδείκτη διαπιστώθηκε ότι τα έτη 2013 έως και 2015 η τιμή του έχει ανοδική πορεία. Αυτό σημαίνει ότι επήλθε μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές. Επίσης σημαίνει τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση του κεφαλαίου) του ομίλου.

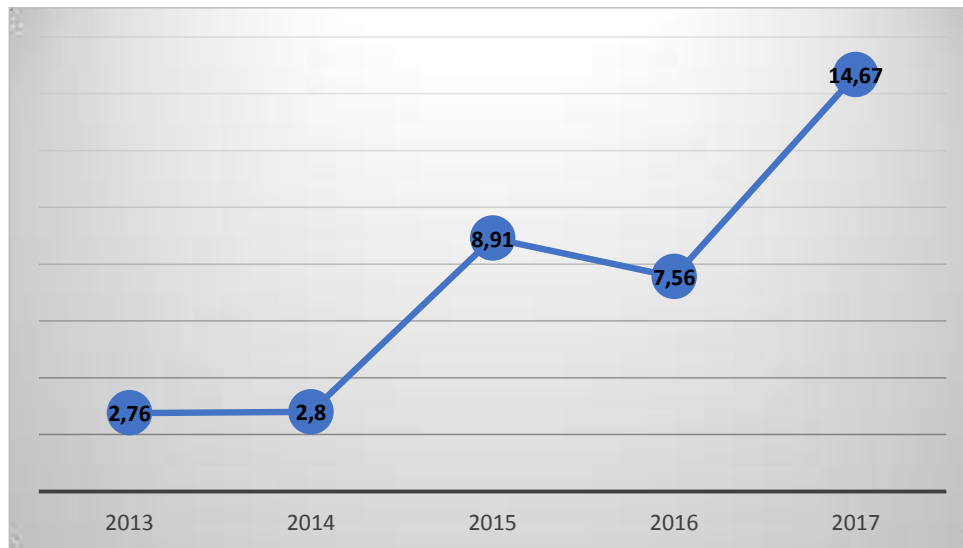
Αντίθετα, το 2016 επήλθε μείωση του αριθμοδείκτη πράγμα που σημαίνει ότι εκείνη τη χρονιά μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών του ομίλου. Επίσης σημαίνει τυχόν επέκταση των παγίων τα οποία χρηματοδοτήθηκαν με τον δανεισμό του ομίλου.

Η κατάσταση αυτή αλλάζει τον επόμενο χρόνο όπου η τιμή του αριθμοδείκτη αυξήθηκε στο 14, τιμή μεγαλύτερη από όλα τα έτη. Έτσι η ασφάλεια που παρείχε ο όμιλος στους μακροχρόνιους δανειστές του δεκατετραπλασιάστηκε το 2017. Αυτό

σημαίνει ότι οι νέες επενδύσεις του ομίλου πραγματοποιήθηκαν στο μεγαλύτερο τους μέρος με τη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων και όχι με το δανεισμό.

ΕΤΟΣ	$\frac{\text{Καθαρά Πάγια}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$
2013	$\frac{125025}{45266} = 2,76$
2014	$\frac{118984}{42381} = 2,80$
2015	$\frac{114812}{12887} = 8,91$
2016	$\frac{111328}{14726} = 7,56$
2017	$\frac{154893}{10561} = 14,67$

Πίνακας 7.5.1: Αριθμοδείκτης Καθαρά Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017



Διάγραμμα 7.5.1: Αριθμοδείκτης Καθαρά Πάγια προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις του ομίλου «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.» 2013-2017

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο τουρισμός είναι ένας από τους πιο σημαντικούς παραγωγικούς τομείς της Ελλάδας. Συντελεί στην οικονομική της ευμάρεια παρέχοντας υπηρεσίες, ενώ παράλληλα επιδρά καταλυτικά στην πρόοδο των υπόλοιπων κλάδων της ελληνικής οικονομίας. Η δημιουργία και ανάπτυξη αξιόλογων τουριστικών υποδομών διευκολύνεται σε μεγάλο βαθμό από το φυσικό περιβάλλον της χώρας, το ήπιο κλίμα της αλλά και τη φημισμένη πολιτιστική της κληρονομιά.

Το ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας κατά τη διετία 2015-16 κατέγραψε οριακή αύξηση τόσο ως προς τις μονάδες, όσο και ως προς τα δωμάτια. Διαχρονικά, όμως, κατά την περίοδο 2000-2016, οι ξενοδοχειακές μονάδες αυξήθηκαν κατά 22,6%, ενώ σε όρους δωματίων η αύξηση αυτή ανέρχεται σε 31,7%.

Επίσης, από τη σύγκριση της κατανομής των ξενοδοχείων με βάση την κατηγορία τους, προκύπτει ότι το ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας έχει αναβαθμιστεί θεαματικά, καθώς τα ξενοδοχεία 5 αστέρων έχουν σχεδόν τετραπλασιαστεί και παράλληλα αύξησαν το μερίδιό τους στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό από 1% το 2000 σε 4,6% το 2016. Τα ξενοδοχεία 4 αστέρων αυξήθηκαν το ίδιο διάστημα κατά 50% και τα ξενοδοχεία 3 αστέρων κατά 37%.

Αύξηση παρουσίασε και το μερίδιό τους στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό, από 10% περίπου τα 4άστερα το 2000 σε 14,5% το 2016 και από 18,6% τα 3στερα το 2000 σε 25,4% το 2016. Τέλος την περίοδο αυτή, τα ξενοδοχεία 2 και 1 αστεριού μειώθηκαν κατά 18% και 30%, αντίστοιχα, και ταυτόχρονα μειώθηκε και το μερίδιό τους στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας. Παράλληλα, αυξάνεται και το ποσοστό τόσο των μικρών και οικογενειακών ξενοδοχείων, όσο και των παραδοσιακών που εντάσσονται στην κατηγορία 5*, τα οποία ως εκ τούτου προσφέρουν υψηλής ποιότητας υπηρεσίες στους πελάτες τους.

Οι εξελίξεις αυτές δείχνουν ότι το ξενοδοχειακό δυναμικό της χώρας, όχι μόνο ανανεώνεται αλλά αναβαθμίζεται σημαντικά, προσαρμοζόμενο στις απαιτήσεις των καιρών και των πελατών του.

Ο ξενοδοχειακός όμιλος που μελετήθηκε είναι η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. που ιδρύθηκε το 1878 από τους Κέντρο Σάββα και Λάμψα Στάθη ενώ σήμερα απασχολεί 492 ανθρώπους και έχει διευρύνει δυναμικά τους επιχειρηματικούς της ορίζοντες στο εσωτερικό και στο εξωτερικό, με την απόκτηση του πολυτελούς ξενοδοχείου “Hyatt Regency” στο Βελιγράδι, του ιστορικού ξενοδοχείου Excelsior στο Βελιγράδι, του 50% των μετοχών της ιδιοκτήτριας εταιρείας του Ξενοδοχείου Sheraton Rhodes και την αγορά του υπερπολυτελούς ξενοδοχείου King George στην Πλατεία Συντάγματος

Αναφορικά με τα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου, το σύνολο του Ενεργητικού της όπως και το Σύνολο των Υποχρεώσεων εμφανίζεται πτωτικό μέχρι και το 2016 ενώ έχει άνοδο το 2017. Αντίθετα, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της εμφανίζει πτώση το 2014 αλλά άνοδο τα επόμενα χρόνια. Τέλος, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου εμφανίζει άνοδο όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση που πραγματοποιήθηκε έγινε με τη χρήση των αριθμοδεικτών γιατί πέρα από την εύκολη χρήση τους έχουν σκοπό να προσδιορίσουν την πραγματική οικονομική κατάσταση ή αποδοτικότητα μιας επιχείρησης και έτσι εντοπίζονται οι τυχόν αδυναμίες που έχει. Τα στοιχεία για την πραγματοποίηση των πράξεων αντλήθηκαν από τις δημοσιοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου.

Από την ανάλυση αυτή διαπιστώθηκαν τα εξής:

- παρατηρήθηκε μείωση στους αριθμοδείκτες ρευστότητας η οποία προκαλεί μείωση των αποθεμάτων, των χρεωστών, των μετρητών και των πιστωτών του ομίλου.
- Η ανάλυση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας έδειξε ότι υπάρχει μεγάλη ταχύτητα εισπράξεων απαιτήσεων (σχεδόν 1 μήνας) και έτσι διαπιστώνεται ότι είναι μικρός και ο χρόνος δεσμεύσεων των κεφαλαίων του ομίλου και άρα η θέση της κρίνεται καλή από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Αυτή η ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα ο όμιλος να μην υποστεί ζημιές από επισφαλείς πελάτες.

- Μέχρι και το 2015 ο όμιλος εξοφλούσε γρηγορότερα τις υποχρεώσεις του προς τους προμηθευτές του αν και ίσως έχει αυξημένες ανάγκες χρηματοδότησης. Αυτό ήταν ευνοϊκό για τους πιστωτές της. Όμως μετά το 2015 ο όμιλος εξοφλεί όλο και πιο αργά τις υποχρεώσεις του προς τους προμηθευτές του και έχει μειωμένες ανάγκες χρηματοδότησης. Όμως για τους πιστωτές αυτό αποτελεί μια ανησυχητική ένδειξη αφού ο όμιλος εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όλο και πιο αργά.
- Μέχρι και το 2016 η διοίκηση του ομίλου χρησιμοποίησε ανεπαρκώς τα περιουσιακά του στοιχεία. Επίσης δεν χρησιμοποιεί επαρκώς τα ίδια κεφάλαιά του για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Από πλευράς ασφαλείας όμως ένας ο χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων που έχει είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις του.
- Ο όμιλος κρίνεται επιτυχημένος καθώς έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που του επιτρέπει να αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Έτσι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλημένων προϊόντων του. Επίσης η διοίκησή του είναι ικανή να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πουλάει σε υψηλές τιμές. Όμως, μπορεί ο όμιλος να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους προκειμένου να πετύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων, ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος του ώστε να διευρύνει τη δυναμική παρουσία του στην αγορά.
- Ο όμιλος μέχρι και το 2014 κρίνεται επικερδής, το 2015 και 2016 έχει πολύ μικρότερο καθαρό περιθώριο κέρδους σε σχέση τουλάχιστον με τα δύο προηγούμενα έτη αλλά η κατάσταση βελτιώνεται το 2017.
- Έχει καλή απόδοση των συνολικών περιουσιακών του στοιχείων και ευημερεί με εξαίρεση το 2015. Αυτό μας δείχνει ότι τη συγκεκριμένη χρονιά ο όμιλος έπασχε σε κάποιον τομέα του, είτε είχε ανεπαρκή διοίκηση, είτε χαμηλή παραγωγικότητα, είτε υπήρχαν δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Τα υπόλοιπα χρόνια η διοίκηση του ομίλου διαχειρίζεται σωστά τα περιουσιακά του στοιχεία.

- Ο όμιλος δεν χρησιμοποιεί σταθερό συντελεστή αποσβέσεων.
- Η αποδοτικότητα του ξενοδοχειακού ομίλου είναι μικρή καθώς το ποσοστό των λειτουργικών κερδών που παραμένει σε αυτή βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο που ίσως να μην επαρκεί για την εξυπηρέτηση των χρηματοοικονομικών και των άλλων εξόδων του ομίλου. Επίσης, τα λειτουργικά έξοδα όλα αυτά τα χρόνια εμφανίζονται αυξημένα, πράγμα που οφείλεται στις αυξημένες αποσβέσεις που πραγματοποίησε ο όμιλος αυτή την χρονική περίοδο.
- Τα λειτουργικά έξοδα καθώς και οι καθαρές πωλήσεις του ομίλου όλη την εξεταζόμενη χρονική περίοδο εμφανίζονται αυξημένα.
- Ο όμιλος επηρεάζεται πολύ από την αύξηση των αμοιβών των απασχολουμένων του κυρίως κατά τα έτη 2013, 2014 και 2017 Αντίθετα τα έτη 2015 και 2016 τα κέρδη του ομίλου είναι κατά πολύ περισσότερα από τις αμοιβές των απασχολουμένων του.
- Ο όμιλος παρέχει στους δανειστές του μια προστασία αν και δεν υπάρχει μια σαφής ένδειξη ότι ο όμιλος ακολουθεί τον επωφελέστερο τρόπο χρηματοδοτήσεώς του.
- Το 2013 και 2014 η αύξηση του παγίου κεφαλαίου χρηματοδοτείται περισσότερο από τα ξένα κεφάλαια παρά από τα Ίδια κεφάλαια πράγμα που δεν συμβαίνει τα επόμενα χρόνια.
- Το 2013 και 2014 το κυκλοφοριακόν ενεργητικό δεν αυξάνεται πολύ με αποτέλεσμα η επιχείρηση να κινδυνεύει ως προς την προστασία της προς τους βραχυχρόνιους πιστωτές της. Αυτή όμως η κατάσταση αλλάζει το 2015 και 2016 αλλά το 2017 τα κεφάλαια κινήσεως μειώθηκαν με αποτέλεσμα οι απαιτήσεις των πιστωτών του ξενοδοχειακού ομίλου να προστατεύονται σε μικρότερη έκταση.

Κλείνοντας θα μπορούσαμε να εξάγουμε ένα γενικό συμπέρασμα για τον ξενοδοχειακό όμιλο ότι σε περίοδο τέτοιων οικονομικών συγκυριών στην Ελλάδα η πορεία του κρίνεται πολύ ικανοποιητική.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Γεωργόπουλος, Α. (2014). *Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. Αθήνα: Ε. Μπένου.
- 2) Καρδαράκης, Κ. (2001). *Ξενοδοχειακή Λογιστική*. Περιστέρι: ΕΛΛΗΝ.
- 3) Μυλωνάς, Π. και Τζάκου-Λαμπροπούλου, Ν. (2017). *Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις. Έρευνα Συγκυρίας. Κλάδος Ξενοδοχείων*. Αθήνα: ΕΤΕ.
- 4) Νιάρχος, Ν. (2004). *Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων*. Αθήνα: Αθ. Σταμούλης.
- 5) Π.Δ. 43/2002 (ΦΕΚ 43/Α/7-3-2002)
- 6) ΣΕΤΕ, (2016). *Ελληνικός Τουρισμός. Εξελίξεις – Προοπτικές*. Τεύχος 1, Ιούλιος.
- 7) Σωτηριάδης, Μ. (1999). *Οικονομική Διοίκηση Ξενοδοχειακών Επιχειρήσεων*. Αθήνα: Προπομπός.

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

- 1) ΞΕΕ, (2016). Διάρθρωση και Χαρακτηριστικά του Ξενοδοχειακού Κλάδου στην Ελλάδα, 2016. Διαθέσιμο στο http://www.grhotels.gr/gb/ITEP_Hotel-Structure_2016_TELIKO.pdf
- 2) ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. Διαθέσιμο στο <http://lampsas.eu/el/καλώς-ήρθατε/>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013

«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 6015/06/ΒΘ/135 (ΑΡΙΘΜΟΣ ΓΕΜΗ 223101000)

Βασιλικός Γεώργιος Α1, Τ.Κ. 105 64 Αθήνα

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

(δημοσιεύσιμα βάσει του Κ.Ν. 2190/1920, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματώνες και μη, κατά το ΔΑΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.». Συναρτήσει ετοιμότητας στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εκδότρια, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εκδότριας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.		Στοιχεία και Πληροφορίες της χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2013 έως 31η Δεκεμβρίου 2013			
		Ο ΟΜΑΔΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Αρμόδια Υπηρεσία - Νομολογία	Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανάπτυξης Εταιρειών & Πιστώσεως http://www.lampra.gr				
Διεύθυνση Διοικητικών Στοιχείων	Γραφείο Γενικής & Πρωτοβάθμιας Αποστολής Διεύθυνσης - Αρμόδιος: Αναστάσιος Χριστόφορος - Διεύθυνση Στοιχείων Διεύθυνσης - Μίσιος Α.Σ. Μιχάλης Μανθάνης - Μίσιος Α.Σ. Αθανάσιος Παπαδημητρίου - Μίσιος Α.Σ. Φίλιππος Σπυριδιλάκης - Μίσιος Α.Σ. Έλενα Αποστολίδου - Μίσιος Α.Σ. Τίμος Μίσιος - Μίσιος Α.Σ.				
Ημερομηνία έκδοσης οικονομικών καταστάσεων:	28 Μαρτίου 2014				
Νόμισμα Ελεγκτικής	Δολαριοί Η.Π.Α. (ΑΜ ΣΕΚΔ 15791)				
Ελεγκτική Εταιρεία	Grant Thornton Α.Ε. (ΑΜ ΣΕΚΔ 127)				
Τύπος Έκδοσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με απεριόριστη γνώση - Όχι έμφαση				
ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ					
(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες €)					
		Ο ΟΜΑΔΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ					
Προγραμματισμένες ενσώματες πύλες στοιχεία	142.216	144.673	73.241	74.315	
Άλλα προγραμματικά στοιχεία	6.052	5.995	60	21	
Ακόμη μη εκκαθαρωμένα προγραμματικά στοιχεία	7.486	5.629	33.504	34.543	
Αποβλήματα	930	831	578	432	
Απατήσεις από πωλείες	1.765	1.625	1.334	1.136	
Ακόμη εκκαθαρωμένα προγραμματικά στοιχεία	6.526	6.721	2.673	1.845	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	164.976	164.454	111.329	112.292	
ΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΥΡΧΕΤΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	23.928	23.928	23.928	23.928	
Ακόμη στοιχεία όλων εταιρειών	59.318	55.493	34.961	34.553	
Σύνολο όλων κεφαλαίων δικαιοπρακτικών μετρήσεως (α)	83.246	79.421	58.889	58.480	
Μη υφιστάμενες συμμετοχές (β)	3.749	4.299	-	-	
Σύνολο όλων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	86.995	83.720	58.889	58.480	
Μακροπρόθεσμες δεσμευτικές υποχρεώσεις	62.587	62.113	37.233	35.706	
Προβλεπόμενες/αποβλητικές μακροπρόθ. υποχρ., διαπραγματευόμενες/αποβλητικές υποχρ.	7.539	7.095	2.591	1.962	
Ακόμη διαπραγματευόμενες υποχρεώσεις	8.150	6.728	6.775	4.302	
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	78.276	75.936	46.600	41.970	
ΣΥΝ. ΜΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ε) = (α) + (β) - (δ)	108.719	107.684	112.289	112.509	
ΥΠΟΒΑΛΟΝΤΕΣ ΚΑΤΑΓΛΩΤΙΣΤΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ					
(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες €)					
		Ο ΟΜΑΔΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Κόστος εργασιών	43.914	34.844	27.826	18.506	
Μετα κέρδη/(ζημιές)	12.260	6.425	6.660	1.300	
Κέρδη/(ζημιές) από πωλείες και επενδύσεις	1.736	(2.641)	(503)	(4.371)	
Κέρδη/(ζημιές) από πωλείες και επενδύσεις	1.346	(5.291)	(1.011)	(3.042)	
Κέρδη/(ζημιές) από πωλείες και επενδύσεις	3.425	(4.142)	378	(6.258)	
Κέρδη/(ζημιές) από πωλείες και επενδύσεις	3.280	(4.210)	379	(6.250)	
Μη υφιστάμενες συμμετοχές	144	68	-	-	
Ακόμη στοιχεία όλων εταιρειών (β)	(54)	(54)	29	98	
Μετα από πωλείες και επενδύσεις	3.379	(4.662)	406	(6.151)	
Μετα από πωλείες και επενδύσεις	3.225	(4.590)	406	(6.151)	
Μη υφιστάμενες συμμετοχές	144	(73)	-	-	
Ακόμη στοιχεία όλων εταιρειών (β)	6.154	(4.197)	6.017	(6.292)	
Προσαρμοζόμενα κέρδη/(ζημιές) από πωλείες και επενδύσεις	-	-	6.000	6.000	
Κέρδη/(ζημιές) από πωλείες και επενδύσεις, επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποτελεσμάτων	7.354	2.368	2.628	(1.303)	
ΥΠΟΒΑΛΟΝΤΕΣ ΚΑΤΑΓΛΩΤΙΣΤΕΣ ΜΗΤΑΒΟΛΩΝ ΜΕΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΔΕΝΤΟΜΕΤΡΗΣΕΩΝ & ΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ					
(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες €)					
		Ο ΟΜΑΔΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Σύνολο όλων κεφαλαίων αγοράς χρήσεως (31/12/2013 & 31/12/2012 αντίστοιχα)	83.739	86.383	58.480	64.632	
Συνεπικρατούμενα κεφάλαια άδουα μετά από πωλείες και επενδύσεις	3.370	(4.662)	406	(6.151)	
Σύνολο όλων κεφαλαίων αγοράς χρήσεως (31/12/2013 & 31/12/2012 αντίστοιχα)	86.309	81.721	58.886	58.481	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2014

«ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.»

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 0601500608660135/ΑΡΧΙΜΟΣ ΓΕΜΗ 223101000

Βασιλέως Γεωργίου Α1, Τ.Κ. 105 64 Αθήνα

Στοιχεία και Πληροφορίες Περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2014 έως 31η Δεκεμβρίου 2014

(βλ. αναλυμένο βάζει του Κ.Ν. 2150/1992, άρθρο 105 για πληροφορίες που συντάσσονται επίσης οικονομικές καταστάσεις, ενσωματώνοντας και μη κατά το ΔΝΙ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της «ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ ΛΑΜΠΑ Α.Ε.». Συνιστάται επικοινωνία στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναίνεση με τον Εκδότη, να ανατρέξει στην Διεύθυνση Διακίνησης του Εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΧΕ ΤΑΜΕΙΩΝ ΠΟΘΙ ΓΕΡΑΝΟΥ - Έταια ΜΚΕ/αξ (Επιχειρησιακή & Με Επένδυση)			
Αρμόδιο Υπουργείο - Νομοσχέδιο	Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας Διεύθυνση Ανάπτυξης Επιχειρήσεων & Πιστώσεως http://www.lampsa.gr	(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες €)			
Διεύθυνση Διακίνησης Επιχειρήσεων	Τμήματα Γραφείου - Πρόεδρος, Αντιπρόεδρος Διεύθυνσης - Αντιπρόεδρος, Αναστάσιος Χαριπίδης - Διευθυντής Διακίνησης, Νικόλαος Δρόσος - Μέλος Δ.Σ., Νικόλαος Μανώλης - Μέλος Δ.Σ., Αθανάσιος Τσιφτελής - Μέλος Δ.Σ., Θόδωρος Τσιφτελής - Μέλος Δ.Σ., Χρήστος Καραγιάννης - Μέλος Δ.Σ., Τάσος Νίκος - Μέλος Δ.Σ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
Διεύθυνση Διακίνησης Συμβουλίου		ΜΟΝΟ-ΕΠΕΝΔΥΣΗ	ΜΟΝΟ-ΕΠΕΝΔΥΣΗ	ΜΟΝΟ-ΕΠΕΝΔΥΣΗ	ΜΟΝΟ-ΕΠΕΝΔΥΣΗ
Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:	30 Μαρτίου 2015	6.870	1.810	1.843	(1)
Νόμιμος Ελεγκτής:	Γεώργιος Δελιγιάννης (ΑΜ ΣΟΕΑ 15791)	Λειτουργικές δραστηριότητες:			
Ελεγκτική Επιτροπή:	Grant Thornton (ΑΜ ΣΟΕΑ 127)				
Τύπος έκδοσης:	Με σύμφωνη γνώμη-βραβείο έκδοσης				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΧΕ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΡΕΣΕ (Επιχειρησιακή & Με Επένδυση)					
(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες €)		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
ΕΠΕΝΔΥΣΗ					
Προκαταβλητέα εισοδήματα παλαιά στοιχεία	118.994	125.025	126.506	72.494	73.941
Άλλα προκαταβλητά στοιχεία	304	6.034	5.978	93	69
Άλλα μη κλινοκοιτώντα προκαταβλητά στοιχεία	9.752	7.968	5.616	33.111	33.504
Αποθέματα	871	966	761	630	678
Απομείνους από πωλήσεις	1.927	1.576	1.407	1.529	1.334
Άλλα κλινοκοιτώντα προκαταβλητά στοιχεία	4.543	5.903	5.467	2.092	2.673
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ	136.288	147.367	145.735	109.939	111.997
ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΤΙΣΕΙΣ					
Μετοχές Κοιτώντας	23.928	23.928	23.928	23.928	23.928
Άλλα στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	54.020	59.316	55.494	37.955	34.961
Είσοδα ίδιων κεφαλαίων (κεφάλαια μητρικής ή θυγατρικής)	77.947	83.247	76.422	61.882	66.889
Διακείμενα Μετοχών (5)	3.380	3.749	4.256	-	-
Είσοδα ίδιων κεφαλαίων (()-(5))	81.228	86.396	80.721	61.882	66.889
Μεταρρυθμίσεις Δοικασικών Διαδικασιών	35.626	36.827	28.353	34.145	37.035
Πρόβλεψη/Αντί-μεταρρυθμίσεις Διαδικασιών	6.776	6.439	7.329	2.470	2.091
Δοικασικές Διαδικασίες	5.255	7.906	21.287	4.923	7.708
Άλλες δραστηριότητες Διαδικασιών	7.316	7.199	5.026	6.518	6.275
Είσοδα υπαρκτών (6)	54.952	60.371	62.614	48.056	53.108
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΚΡΕΤΙΣΕΩΝ (()-(6))	136.288	147.367	145.735	109.939	111.997
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΧΕ ΣΥΝΘΡΟΚΙΣΤΩΣΕΩΝ (Επιχειρησιακή & Με Επένδυση)					
(Ποσό αναφέρεται σε χιλιάδες €)		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Κίνησης εργασιών		48.650	39.063	38.651	27.020
Μετα κλινοκοιτώντας	15.577	11.372		13.736	9.662
Κλινοκοιτώντας προ φόρων, χρηματοδοτικών & αποδοτικών αποτελεσμάτων	6.096	1.538		5.308	(570)
Κλινοκοιτώντας προ φόρων	(6.070)	1.810		1.943	(1.011)
Κλινοκοιτώντας (Σημείο μετά από φόρους (Α))	(4.925)	3.425		3.919	379
Δοικαστικές Διαδικασίες	(4.596)	3.281		3.519	375
Διακείμενα μετοχών	(98)	144		-	-
Άλλα στοιχεία έσοδα μετά από φόρους (Β)	(747)	(149)		(625)	29
Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(5.672)	3.276		2.965	408
μετά από φόρους (Α) + (Β)	(5.303)	3.345		2.953	408
Δοικαστικές Διαδικασίες	(98)	(73)		-	-
Κλινοκοιτώντας μετά από φόρους	-	-		-	-
Κλινοκοιτώντας προ φόρων, χρηματοδοτικών, αποδοτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποτελεσμάτων	0.233 €	0.158 €		0.164 €	0.076 €
		10.655	6.440	8.774	1.994

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2016

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	111.328	114.812	73.828	72.406
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	243	280	60	78
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.4	-	-	23.204	23.840
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	5.5	-	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	371	371	107	107
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.15	8.092	8.518	8.276	8.518
Σύνολο		120.034	123.980	105.475	104.948
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	1.204	1.108	912	809
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	1.708	1.189	1.500	974
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	1.068	1.154	898	683
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	634	569	487	446
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	7.365	5.770	3.226	2.954
Σύνολο		11.978	9.789	7.022	5.866
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού		132.012	133.770	112.497	110.814
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.10				
Μετοχικό Κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		1.019	878	1.019	878
Άλλα Αποθεματικά		283	507	270	494
Κέρδη/ Ζημίες εις νέον		18.116	15.968	7.307	2.806
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		81.987	79.922	71.165	66.747
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	5.10	2.962	3.332		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		84.949	83.254	71.165	66.747
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	2.615	2.277	2.615	2.277
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.16	25.794	31.067	24.997	29.938
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	5.16				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	3.126	3.428	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	181	266	180	265
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	621	590	89	89
Σύνολο		32.336	37.628	27.881	32.569
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	2.547	2.272	2.434	2.189
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.14	782	182	778	-
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.16	82	3	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.16	5.584	5.442	5.169	5.110
Λοιπές υποχρεώσεις	5.13	5.730	4.988	5.071	4.198
Σύνολο		14.726	12.887	13.452	11.497
Σύνολο Υποχρεώσεων		47.062	50.516	41.333	44.067
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		132.012	133.770	112.497	110.814

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2017



Ποσά σε χιλ. €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Πωλήσεις	5.19	52.380	51.522	42.072	41.443
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(33.136)	(32.487)	(25.542)	(24.995)
Μικτό Κέρδος		19.244	19.055	16.530	16.448
Έξοδα Διάρθρωσης	5.19	(5.432)	(5.668)	(4.921)	(5.091)
Έξοδα Διάρθρωσης	5.19	(6.836)	(7.139)	(5.385)	(5.744)
Άλλα Έσοδα	5.19	1.373	993	902	649
Άλλα Έξοδα	5.19	(296)	(431)	(106)	(256)
Κέρδη Εκμετάλλευσης		8.053	6.811	7.021	6.005
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(1.126)	(1.322)	(1.009)	(1.209)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	28	49	1	4
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	(364)	(1.653)	376	412
Αποτέλεσμα (Ζημιές) από απομειώσεις παγίων -συμμετοχών		(3.479)	(2.035)	(636)	-
Μερίδιο από (ζημιές)/κέρδη συγγενών εταιρειών		-	(301)	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων		3.112	1.548	5.751	5.212
Φόρος Εισοδήματος	5.21	(1.194)	(294)	(1.110)	(517)
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου		1.919	1.254	4.641	4.695
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:					
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα που αναξιμοούνται στην κατάσταση αποτίμων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μεταρροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού		-	502	-	-
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα που δεν αναξιμοούνται στην κατάσταση αποτίμων σε μεταγενέστερες περιόδους					
Αποθεματικό αναλογιστικών αποτελεσμάτων		(315)	228	(315)	228
Επίδραση φόρου επί του αποθεματικού αναλογιστικών αποτελεσμάτων		91	(58)	91	(58)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		(223)	672	(223)	170
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου		1.695	1.926	4.417	4.865
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		2.288	1.303	4.641	4.695
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(370)	(48)	-	-
		1.919	1.254	4.641	4.695
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		2.065	1.975	4.417	4.865
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(370)	(48)	-	-
		1.695	1.926	4.417	4.865
Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες της μητρικής					
Βασικά σε €	5.22	0,1071	0,0610	0,2172	0,2198

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	8.053	6.811	7.021	6.005
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	13.023	11.745	9.773	8.562

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	154.893	111.328	118.749	73.828
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	253	243	55	60
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5.4	-	-	23.204	23.204
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	5.5	-	-	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5.6	272	371	108	107
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	5.15	7.800	8.092	7.984	8.276
Σύνολο		163.217	120.034	150.100	105.475
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	5.7	1.812	1.204	1.280	912
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.8	2.414	1.708	2.212	1.500
Λοιπές Απαιτήσεις	5.8	1.761	1.068	1.485	898
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	432	634	353	487
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	13.084	7.365	6.178	3.226
Σύνολο		19.303	11.978	11.486	7.022
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων Ενεργητικού		182.520	132.012	161.587	112.497
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	5.10	23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Τακτικό Αποθεματικό		1.251	1.019	1.251	1.019
Άλλα Αποθεματικά		320	283	308	270
Κέρδη/ Ζημιές εις νέον		26.757	18.116	14.641	7.307
Αποθεματικό Συμβαλλομένων Διαφορών		-	-	-	-
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		90.896	81.987	78.767	71.165
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	5.10	2.843	2.962	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		93.739	84.949	78.767	71.165
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.18	2.711	2.615	2.711	2.615
Μακροπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	5.16	3.841	25.794	3.012	24.997
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.15	2.891	3.126	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.17	144	181	124	180
Λοιπές Προβλέψεις	5.11	974	621	71	89
Σύνολο		10.561	32.336	5.919	27.881
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5.12	3.289	2.547	3.123	2.434
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.14	3.027	782	3.000	778
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.16	43.198	82	43.000	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.16	21.507	5.584	21.343	5.169
Λοιπές υποχρεώσεις	5.13	7.198	5.730	6.435	5.071
Σύνολο		78.220	14.726	76.900	13.452
Σύνολο Υποχρεώσεων		88.781	47.062	82.819	41.333
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		182.520	132.012	161.587	112.497

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. €	Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1- 31/12/2017	1/1- 31/12/2016	1/1- 31/12/2017	1/1- 31/12/2016
Πωλήσεις	5.19	62.731	52.380	50.506	42.072
Κόστος Πωληθέντων	5.19	(37.129)	(33.136)	(28.824)	(25.542)
Μικτό Κέρδος		25.602	19.244	21.682	16.530
Έξοδα Διάθεσης	5.19	(6.235)	(5.432)	(5.597)	(4.921)
Έξοδα Διοίκησης	5.19	(7.738)	(6.836)	(6.074)	(5.385)
Άλλα Έσοδα	5.19	1.263	1.373	835	902
Άλλα Έξοδα	5.19	(650)	(296)	(106)	(106)
Κέρδη Εκμετάλλευσης		12.243	8.053	10.740	7.021
Χρηματοοικονομικό κόστος	5.20	(1.043)	(1.126)	(992)	(1.009)
Χρηματοοικονομικό έσοδο	5.20	29	28	-	1
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	5.20	899	(384)	1.095	378
Αποτέλεσμα (Ζημιές) από απομειώσεις παγίων συμμετοχών	5.20	-	(3.479)	-	(636)
Κέρδη / (Ζημιές) προ Φόρων		12.128	3.112	10.843	5.751
Φόρος Εισοδήματος	5.21	(3.359)	(1.194)	(3.277)	(1.110)
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές) περιόδου		8.770	1.919	7.566	4.641
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα:					
Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα που δεν αναζηνομούνται στην Κατάσταση Αποτίτων σε μεταγενέστερες Περιόδους					
Αποθεματικό αναλογιστικών αποτελεσμάτων		51	(315)	51	(315)
Επίδραση φόρου επί του αποθεματικού αναλογιστικών αποτελεσμάτων		(15)	91	(15)	91
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου μετά φόρων		36	(223)	36	(223)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου		8.806	1.695	7.603	4.417
Κέρδη περιόδου αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		8.684	2.288	7.566	4.641
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		106	(370)	-	-
		8.770	1.919	7.566	4.641
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα Περιόδου αποδιδόμενα σε:					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		8.700	2.065	7.603	4.417
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		106	(370)	-	-
		8.806	1.695	7.603	4.417
Κέρδη ανά Μετοχή για κέρδη αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Βασικά σε €	5.22	0,4055	0,1071	0,3542	0,2172

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2017	1/1-31/12/2016
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	12.243	8.053	10.740	7.021
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	17.551	13.023	13.991	9.773

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.