



**Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΩΝ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«Χρηματοοικονομική Ανάλυση
ξενοδοχειακών επιχειρήσεων εισηγμένων
στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών»**

Σπουδάστριες:
Πουρνάρα Σοφία
Χονδρού Αγγελική

Εισηγητής:
Δημήτρης Τζελέπης

Πάτρα 2009

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΡΟΛΟΓΟΣ	1
1. ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	3
2. ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	7
2.1 <i>Εισαγωγή</i>	7
2.2 <i>Αριθμοδείκτες ρευστότητας</i>	7
2.3 <i>Αριθμοδείκτες δραστηριότητας</i>	11
2.4 <i>Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας</i>	17
2.5 <i>Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας</i>	24
2.6 <i>Επενδυτικοί αριθμοδείκτες</i>	30
3. ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	37
3.1 <i>Ελληνική οικονομία 2004-2008</i>	37
3.2 <i>Οικονομική κρίση</i>	47
3.3 <i>Προοπτικές του 2009</i>	48
4. ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ	50
4.1 <i>Εισαγωγή</i>	50
4.2 <i>Πορεία 2007 σε σχέση με το 2006</i>	51
4.3 <i>Πορεία του 2008 και προγνωστικά του 2009</i>	53
4.4 <i>Εξέλιξη του Δείκτη Κύκλου Εργασιών στον τομέα Τουρισμού</i>	61
5. ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	62
6. ΠΟΡΕΙΑ ΑΘΗΝΑΙΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ	66

6.1	<i>Εισαγωγή.....</i>	66
6.2	<i>Διανυκτερεύσεις.....</i>	67
6.3	<i>Πληρότητα.....</i>	68
6.4	<i>Αφίξεις στο αεροδρόμιο Αθηνών.....</i>	69
6.5	<i>Σύγκριση επιδόσεων Αθήνας με άλλες Ευρωπαϊκές πόλεις.....</i>	71
6.6	<i>Ξενοδοχειακό δυναμικό.....</i>	72
6.7	<i>Δείκτης RevPaR.....</i>	73
6.8	<i>Μέση δαπάνη ανά τουρίστα.....</i>	76
7.	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	77
7.1	<i>Λάμψα Α.Ε.</i>	77
7.2	<i>Ιονική Α.Ε.</i>	80
8.	ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ.....	83
9.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΕΙΣ.....	87
10.	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.....	91
11.	ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΔΥΟ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	95
11.1	<i>Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας.....</i>	95
11.2	<i>Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας.....</i>	99
11.3	<i>Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.....</i>	104
11.4	<i>Ανάλυση αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφ. και βιωσιμότητας... </i>	108
11.5	<i>Επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....</i>	113

12.	ΠΟΡΕΙΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ ΔΥΟ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ	
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2006-2008.....	117
<i>12.1</i>	<i>Πορεία μετοχής της Λάμψα Α.Ε.</i>	<i>117</i>
<i>12.2</i>	<i>Πορεία μετοχής της Ιονικής Α.Ε.</i>	<i>119</i>
13.	ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	121
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	124
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	152

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Το θέμα της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων Λάμψα Α.Ε. και Ιονική Α.Ε., οι οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η ανάλυσή τους πραγματοποιήθηκε για τα έτη 2006, 2007 και 2008 και παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον καθώς ο τουριστικός τομέας αποτελεί τον κατεξοχήν δυναμικό κλάδο της ελληνικής οικονομίας και αυτό γιατί δημιουργεί το 18 έως 20% του εθνικού προϊόντος της χώρας και απασχολεί περίπου 800.000 Έλληνες (δηλαδή ποσοστό μεγαλύτερο του 19% του συνόλου των απασχολούμενων της χώρας). Ακόμη, οι τουριστικές εισπράξεις προσεγγίζουν τα 12 δις € και είναι ίσες με το συνολικό συνάλλαγμα που εισάγεται από τις εξαγωγές των αγαθών και μάλιστα με πολύ ισχυρότερο αναπτυξιακό αποτέλεσμα για την κοινωνία.

Σκοπός της εργασίας αυτής είναι η παρουσίαση των χρησιμοποιούμενων μέσων στην ανάλυση, δηλαδή των καταστάσεων κοινών μεγεθών, των καταστάσεων τάσης και των αριθμοδεικτών, τόσο σε θεωρητικό όσο και σε πρακτικό επίπεδο. Γίνεται επίσης παρουσίαση της πορείας της οικονομίας τα τελευταία χρόνια, καθώς και της πορείας του τουρισμού και του ξενοδοχειακού κλάδου τόσο στην Ελλάδα όσο και στην υπόλοιπη Ευρώπη και πως αυτοί επηρεάστηκαν από την οικονομική κρίση που έκανε την εμφάνισή της τον Σεπτέμβριο του 2008 .

Σήμερα η ανάγκη για χρηματοοικονομική ανάλυση υπάρχει διάχυτη στην οργανωμένη οικονομικά κοινωνία, καθώς τα αποτελέσματα από την επεξεργασία των οικονομικών καταστάσεων και άλλων λογιστικών πληροφοριών, βοηθούν να εκτιμηθεί η οικονομική

κατάσταση μιας επιχείρησης και ακόμη να αναζητηθούν οι κατάλληλες στρατηγικές που θα βελτιώσουν τη θέση της.

Η χρησιμότητα λοιπόν της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μας έκανε να επιλέξουμε αυτό το θέμα και μας έδωσε τη δυνατότητα να βρεθούμε στη θέση του χρηματοοικονομικού αναλυτή, να μπούμε στη λογική της κατανόησης και επεξεργασίας των οικονομικών καταστάσεων, καθώς επίσης και να εφαρμόσουμε στην πράξη αυτά που μέχρι πρότινος γνωρίζαμε θεωρητικά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1
ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση ενδιαφέρει πολλές κατηγορίες μεμονωμένων ατόμων και οικονομικών οργανισμών, ανάλογα με τη θέση που κατέχει και το ρόλο που παίζει καθένα από αυτά στην οικονομία.

Είναι γεγονός ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί σήμερα πολύτιμο εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων, οι οποίοι χρησιμοποιούν ευρύτατα τα πορίσματα της εν λόγω αναλύσεως, διότι μέσω αυτής μπορούν να διαπιστώσουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν είναι επιτυχής και αποδοτική για την επιχείρηση, ως και πως διαγράφονται οι προοπτικές της για το μέλλον.

Οι λογιστικές ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν πληροφορίες που μπορούν να βοηθήσουν τους ενδιαφερόμενους για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν σωστές αποφάσεις. Αποτελούν, ως εκ τούτου, σημαντική πηγή πληροφοριών. Η πραγματική, όμως εικόνα μιας επιχειρήσεως δίνεται σε συνδυασμό και με άλλες συμπληρωματικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στους ετήσιους απολογισμούς που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς και σε άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Για το λόγο αυτό οι σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά την ανάλυση και αξιολόγηση των δεδομένων μιας επιχειρηματικής μονάδας.

Παρόλο που υπάρχουν και τόσες άλλες πηγές, των οποίων οι πληροφορίες θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν στη διαδικασία λήψης οικονομικών αποφάσεων, οι λογιστικές καταστάσεις συνεχίζουν να αποτελούν την κύρια και πλέον συστηματική πηγή οικονομικών πληροφοριών.

Βέβαια, ο άνθρωπος εν όψει επενδυτικών ή αποεπενδυτικών διλημάτων θα καταφύγει σε κάθε πηγή πληροφοριών και στοιχείων που νομίζει ότι θα του είναι χρήσιμη πέρα από τις λογιστικές καταστάσεις. Ακόμη, θα διέλθει και μεθόδους πρόβλεψης των σχετικών μεγεθών όπου αποφασιστικό ρόλο θα παίξει, εκτός από τα αριθμητικά δεδομένα, ο προσωπικός παράγοντας και αυτή η ίδια η διαίσθησή του.

Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αφ'ενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη αποφάσεων, κι αφετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την κυκλοφορία τους.

Τα παραπάνω οφέλη γίνονται εμφανέστερα αν λάβει κανείς υπόψη του ότι, στην πρώτη περίπτωση, η πληροφοριακή εκμετάλλευση μπορεί να αποδώσει περισσότερα με την εντατικότερη και πιο εξειδικευμένη επεξεργασία και μελέτη των τυποποιημένων, κωδικοποιημένων και περιληπτικών λογιστικών καταστάσεων. Ενώ, παράλληλα στη δεύτερη, είναι γνωστό πόσο δαπανηρή είναι η δημοσίευση, από τους υπό εξέταση οργανισμούς, όλων των στοιχείων σε τέτοια μορφή που αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν απευθείας χωρίς άλλη επεξεργασία στα κατά περίπτωση μοντέλα πρόβλεψης και απόφασης.

Ο κατάλογος που ακολουθεί εμφανίζει τις διάφορες κοινωνικές ομάδες οι οποίες κάνουν χρήση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ενώ παραπλεύρως εμφανίζονται και οι χρήστες των «ακατέργαστων» λογιστικών πληροφοριών.

Χρήστες χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	Χρήστες χρηματοοικονομικών πληροφοριών
1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι	1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί), επενδυτές διάφοροι
2. Πιστωτικά ιδρύματα	2. Πιστωτικά ιδρύματα
3. Προμηθευτές / πιστωτές	3. Προμηθευτές / πιστωτές
4. Ανταγωνιστές	4. Πελάτες
5. Κεντρική εξουσία	5. Προσωπικό
6. Άλλες επίσημες αρχές	6. Ανταγωνιστές
7. Εργατικά συνδικάτα	7. Κεντρική εξουσία
8. Επαγγελματικές οργανώσεις	8. Τοπική εξουσία
9. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι	9. Άλλες επίσημες αρχές
10. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές	10. Εργατικά συνδικάτα
	11. Επαγγελματικές οργανώσεις
	12. Το κοινό
	13. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
	14. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

Από τους δύο παραπάνω καταλόγους είναι εμφανής η πλήρης αντιστοιχία των χρηστών λογιστικών πληροφοριών και αυτών που έχουν ανάγκη την χρηματοοικονομική ανάλυση των πληροφοριών αυτών κατά τον ένα ή τον άλλο τρόπο. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι θέμα βαθμού και ιδιαιτερότητας της χρήσης και της εκμετάλλευσής τους πέρα από τη μορφή στην οποία προσφέρονται στις λογιστικές καταστάσεις ή άλλες πηγές απ' όπου αντλούνται.

Ανάλογα όμως με το ποιος διενεργεί την ανάλυση και ποιους σκοπούς επιδιώκει, υπάρχουν διάφορες προσεγγίσεις σχετικά με τη συγκεκριμένη τεχνική που ακολουθείται κάθε φορά.

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων, ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η **εσωτερική** και η **εξωτερική**.

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση, τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως.

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση, τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενεργείας της, διακρίνουμε την ανάλυση σε **τυπική** και **ουσιαστική**.

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς.

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.

Γενικότερα, η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές σε δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μια μαθηματική σχέση όπου ο αριθμητής εκφράζει το μέγεθος το οποίο είναι το αντικείμενο της σύγκρισης, ενώ ο παρονομαστής εκφράζει τη βάση σύγκρισης.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποιήσεως των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών.

Πάντως, για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio)

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας = $\frac{\text{διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις} + \text{αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας, που διατηρεί η διοίκησή της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Παρέχει επίσης ένδειξη του βαθμού ασφαλείας, με τον οποίο βραχυχρόνιες πιστώσεις μπορεί να χορηγηθούν στην επιχείρηση από τους πιστωτές της, δηλαδή αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων της.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας, είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχειρήσεως.

Γενικά, μια τιμή >1 σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία απ' ότι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας (Acid-test ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης αποτελεί ένδειξη της ικανότητας μιας επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνον αν στις απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχειρήσεως και εξοφλήσεως των υποχρεώσεών της είναι περίπου ίσες. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχειρήσεως είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες και δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχειρήσεως καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη αυτού, τόσο πιο ισχυρή είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και συνεπώς τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

4. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio)

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερησίων αναγκών σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσων ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχειρήσεως με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες αυτής.

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{διαθέσιμα+απαιτήσεις}}{\text{προβλεπόμενες ημερήσιες λειτ. δαπάνες}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που μια επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με την χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες= (κόστος πωλήσεων +έξοδα διοικητικής λειτουργίας +έξοδα λειτουργίας ερευνών& ανάπτυξης+ έξοδα λειτουργίας διάθεσης +χρηματοοικονομικά έξοδα – αποσβέσεις)/365 ημέρες.

2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

1. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων (Receivables turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχειρήσεως, μέσα στη χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως. Παρέχει επίσης ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχειρήσεως, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεών της.

Αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες του χρόνου με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων θα βρούμε τη μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, δηλαδή το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις στην επιχείρηση.

$$\begin{array}{l} \text{Μέση διάρκεια εισπραξης} \\ \text{απαιτήσεων} \end{array} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων}}$$

Το χρονικό αυτό διάστημα αφ' ενός μετρά την αποτελεσματικότητα της διοικήσεως της επιχείρησης στην είσπραξη των απαιτήσεών της και αφ' ετέρου εκφράζει την πιστωτική της πολιτική.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων.

2. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (Trade creditors to purchases ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμ. ταχύτητας} \\ \text{εξοφλήσεως ΒΥ} \end{array} = \frac{\text{αγορές}}{\text{Μέσος όρος βραχ. υποχρ.}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις, ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως.

Αν διαιρέσουμε τις 365 μέρες με την ταχύτητα εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, θα βρούμε τον μέσο χρόνο εξόφλησης βραχυχρόνιων υποχρεώσεων δηλαδή το χρονικό διάστημα που χρειάζεται η επιχείρηση για να εξοφλήσει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

Μέσος χρόνος εξόφλησης= $\frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{ταχύτητα εξόφλησης ΒΥ}}$
βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

3. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (Inventories turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας= $\frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{μέσο απόθεμα}}$
Κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση.

Γενικά όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

Αν διαιρέσουμε τις 365 ημέρες με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων θα βρούμε τη μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων στην επιχείρηση, δηλαδή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρις ότου πουληθούν ή τον αριθμό ημερών που απαιτούνται προκειμένου να ανανεωθούν τα αποθέματα της επιχείρησης.

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

Αύξηση της ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων σημαίνει μείωση της χρονικής περιόδου από την ημερομηνία αγοράς έως την ημερομηνία πώλησης των αποθεμάτων.

4. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως (Net Working capital turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο υπολογισμός του γίνεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μιας επιχείρησης με το καθαρό κεφάλαιο κινήσεώς της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας καθαρού κεφ. κίνησης} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{καθαρό κεφάλαιο κίνησης}}$$

Για να έχει μεγαλύτερη αξία ο αριθμοδείκτης αυτός θα πρέπει να προσδιορίζεται για μια σειρά ετών και να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο

αριθμοδείκτη του κλάδου, όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κινήσεως και χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων. Μια χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κινήσεως μπορεί να είναι αποτέλεσμα υπεραυξημένων καθαρών κεφαλαίων κινήσεως, χαμηλής ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και απαιτήσεων, ή ενός αυξημένου ποσού κεφαλαίου κινήσεως, επενδυμένου σε προσωρινές επενδύσεις.

5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού (Asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της χρήσεως αυτής για την επίτευξη των πωλήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

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 όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων (Fixed asset turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με το σύνολο των καθαρών παγίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{πάγιο ενεργητικό}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις της.

7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

κυκλοφορίας ιδίων κεφ.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχειρήσεως, διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια, οι αριθμοδείκτες αυτοί μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Η ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης έχει πολύ μεγάλη σημασία για κάθε επιχείρηση, διότι όλες οι επιχειρήσεις έχουν σαν σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από άποψη κερδών, ως και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Η ανταμοιβή των επενδυτών-μετόχων και των πιστωτών, για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει, μετράται με την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως, η οποία αντανακλά την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη.

Έτσι δημιουργήθηκε η ανάγκη χρησιμοποίησεως των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, οι οποίοι αναφέρονται αφ'ενός στις

σχέσεις κερδών και απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων και εφ'ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μετρήσεως της αποδοτικότητας είναι οι εξής:

1. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους (Gross profit margin)

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων.

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού} = \frac{\text{μικτά κέρδη εκμεταλ.} \times 100}{\text{περιθωρίου} \quad \text{καθαρές πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη, από άποψη κερδών, είναι η θέση της επιχειρήσεως, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλημένων προϊόντων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων ή ακόμη μπορεί να είναι ένδειξη μεγάλων επενδύσεων που έχει κάνει η επιχείρηση, που δεν

δικαιολογούνται από τον όγκο πωλήσεών της, με αποτέλεσμα αυξημένο κόστος παραγωγής.

2. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους (Net profit margin)

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους 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 αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες.

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται, αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμ.}}{\text{καθαρές πωλήσεις}} \times 100$$

περιθωρίου

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

3. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων ή συνολικών κεφαλαίων (return to total capital employed)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεώς της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί για το σύνολο μιας επιχείρησης ή για τμήματα αυτής.

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται, αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, πριν από την αφαίρεση των τόκων και των λοιπών χρηματοοικονομικών εξόδων, με το σύνολο των απασχολουμένων σε αυτή κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδ. αποδοτ.} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμεταλ.} + \text{τόκοι } \Xi\text{K (1-}\Sigma\Phi\text{)}}{\text{απασχολούμενων κεφ.}} \cdot 100$$

Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια

Μια χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη αυτού ενδέχεται να σημαίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεών της, υψηλά γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και γενικά δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Αντίθετα μια υψηλή τιμή, παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά έχοντας ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες.

4. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on total assets)

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επί μέρους

τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτ.} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμεταλ. + χρηματ. Έξοδα} * 100}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού) που μετέχουν στην πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών.

Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές ως και άλλες παρόμοιες επενδύσεις διότι αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

5. Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (The Du Pont equation)

Συνδυασμένος αριθμ. = καθαρό περιθώριο κέρδους * αριθμ. ταχύτ. ενεργ. αποδοτ. ενεργητικού

$$\text{δηλ.} \quad = 100 * \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμ. προ τόκων}}{\text{καθαρές πωλήσεις}} * \frac{\text{καθ. πωλήσεις}}{\text{σύν. ενεργητ.}}$$

Η σχέση αυτή είναι αρκετά σημαντική, διότι εμφανίζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού περιθωρίου και βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τρόπων, με τους οποίους μπορεί να αυξηθούν τα λειτουργικά της κέρδη, σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων στην επιχείρηση περιουσιακών στοιχείων, ούτως ώστε να βελτιωθεί η απόδοσή της.

Η αύξηση της αποδοτικότητας του ενεργητικού μιας επιχείρησης μπορεί να επιτευχθεί: α) με αύξηση του καθαρού κέρδους από τις πωλήσεις, είτε με μείωση του κόστους πωληθέντων, είτε με αύξηση της τιμής πώλησης, β) με αύξηση της ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού, είτε με αύξηση του όγκου πωλήσεων, είτε με μείωση των απασχολούμενων περιουσιακών στοιχείων.

Επιπλέον επιτρέπει τον εντοπισμό των παραγόντων που οδηγούν στην πραγματοποίηση διαφορετικών αποδόσεων μεταξύ ομοειδών ή μη επιχειρήσεων.

6. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return on net worth)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών λειτουργικών κερδών της χρήσης, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά).

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτ. ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως} * 100}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως απασχολούνται σ' αυτή.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση

κεφαλαίων, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κλπ.) χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνον. Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί, πράγμα το οποίο μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της κλπ.

Για να προσδιοριστεί ο βαθμός επίδρασης καθενός από τους παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, χρησιμοποιείται η «**τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont**», η οποία εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού του καθαρού περιθωρίου, της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια.

Αριθμοδείκτης καθαρό ταχύτητα καθαρό
αποδοτικότητας= περιθώριο * κυκλοφορίας * ενεργητικό
ιδίων κεφαλαίων κέρδους ενεργητικού προς ίδια κεφάλαια

Η εξίσωση αυτή είναι πολύ σημαντική διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παράγοντες που συνθέτουν την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και δείχνει πως η μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.

7. Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως (Financial Leverage Ratio)

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους

μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων και μετρά την επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης

οικονομικής αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

Μόχλευσης = αποδοτικότητα συνολ. απασχ. Κεφαλαίων

Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι θετική και επωφελής γι' αυτή. Όταν αυτός ισούται με την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχειρήσεως είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

2.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

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.

Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων.

Για την ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχειρήσεως χρησιμοποιούνται, συνήθως, οι εξής αριθμοδείκτες:

1. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφαλαία (Ratio of owner's equity to total assets)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια είναι τόσο σπουδαίος όσο και ο αριθμοδείκτης ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, διότι εμφανίζει την οικονομική δύναμη αυτής και αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητά της, με το να παρέχει ένδειξη για την ύπαρξη ή όχι πίεσεως για την εξόφληση και εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφαλαία δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

Η διαφορά αυτού του αριθμοδείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων, που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για τη χρηματοδότηση του ενεργητικού.

2. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια (Ratio of owner's equity to total liabilities)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση, και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σ'αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ό,τι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι η σχέση αυτή, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχειρήσεως. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης 0,5 δείχνει ότι μια μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,5 της μονάδας ιδίων κεφαλαίων και ως εκ τούτου υπάρχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχειρήσεως.

3. Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια (Ratio of owner's equity to fixed assets)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται, αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των επενδύσεών της σε πάγια, όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά βιβλία της.

Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού σκοπείται η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχειρήσεως. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχειρήσεως είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων 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, και ξένα κεφάλαια.

Η πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια διαχρονικά δείχνει την 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 τη χρησιμοποίηση ιδίων πηγών κεφαλαίων.

4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις (ratio of current assets to total liabilities)

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεών της, δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεών της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ακόμη, ο αριθμοδείκτης αυτός επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Είναι φανερό ότι οι

βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής.

Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

5. Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (ratio of fixed assets to long term liabilities)

Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αντισταθμίζει, κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχείρησης. Αντίθετα, μια μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στον δανεισμό.

6. Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων (number of times interest earned)

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων, που πρέπει να καταβάλει μια επιχείρηση μέσα σε μια χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων, κυρίως, μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της. Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια. Μπορούμε επίσης να πούμε, ότι αποτελεί ένα μέτρο της δανειακής κατάστασης της επιχείρησης σε σχέση με την κερδοφόρα δυναμικότητά της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων.

$$\text{αριθμοδείκτης} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμεταλ. προ φόρων και τόκων}}{\text{κάλυψης τόκων σύνολο τόκων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος είναι ο κίνδυνος αθετήσεως στην εξόφληση των υποχρεώσεών της.

Όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερος είναι ο δανεισμός της επιχείρησης και τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα αποτυχίας της.

2.6 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται ν'αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλούν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχειρήσεως.

Οι σπουδαιότεροι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

1. Κέρδη κατά μετοχή (Earnings per share – E.P.S)

Τα κατά μετοχή κέρδη μιας επιχειρήσεως είναι ένας από τους πιο σπουδαίους δείκτες που χρησιμοποιούνται στη χρηματοοικονομική ανάλυση. Ο υπολογισμός των κατά μετοχή κερδών μιας επιχειρήσεως, η οποία έχει μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές (με ψήφο ή χωρίς) βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καθαρών κερδών της χρήσεως με τον μέσο αριθμό των μετοχών της που ήταν σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια αυτής.

Κέρδη κατά μετοχή= $\frac{\text{σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}}{\text{μέσος αριθμός μετοχών σε κυκλοφ.}}$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχειρήσεως και επηρεάζεται, τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχειρήσεως όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανakλά

την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης, με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα.

2. Μέρισμα κατά μετοχή (Dividends per share)

Ο δείκτης των κατά μετοχή κερδών μιας επιχειρήσεως παρέχει ένδειξη του ποσοστού των κερδών που μοιράζονται στους μετόχους (μέρισμα) και αυτού που παρακρατείτε από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών.

Το μέρισμα κατά μετοχή βρίσκεται, αν διαιρέσουμε το σύνολο των διανεμομένων κερδών (μερισμάτων) της χρήσεως με το σύνολο των μετοχών που δικαιούνται μερίσματος.

$$\text{Μέρισμα κατά μετοχή} = \frac{\text{σύνολο μερισμάτων}}{\text{αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Πολλές επιχειρήσεις τείνουν να δίνουν σταθερό και ελαφρώς αυξανόμενο μέρισμα κάθε χρόνο, διότι το σταθερό μέρισμα παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους επενδυτές από ό,τι ένα κυμαινόμενο. Έτσι, οι επιχειρήσεις ορίζουν ένα ύψος μερίσματος τέτοιο, το οποίο προβλέπουν ότι θα μπορούν να δίνουν και στο μέλλον.

3. Η τρέχουσα μερισματική απόδοση (Current dividend yield)

Η τρέχουσα μερισματική απόδοση δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους και βρίσκεται, αν διαιρέσουμε το μέρισμα κατά μετοχή με την τιμή της μετοχής στο χρηματιστήριο.

$$\text{Μερισματική απόδοση} = \frac{\text{μέρισμα κατά μετοχή}}{\text{Τιμή μετοχής στο χρηματιστήριο}} * 100$$

Η μερισματική απόδοση δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης επιχειρήσεως, όταν κάποιος τις αγοράσει σε μια δεδομένη στιγμή στην τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία.

Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής, τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές. Σύγκριση της μερισματικής αποδόσεως μιας επιχειρήσεως με τη μερισματική απόδοση άλλων επιχειρήσεων δείχνει τη σχετική σπουδαιότητά αυτής.

4. Το ποσοστό διανεμομένων κερδών (Percentage of distributed profits)

Το ποσοστό των κερδών που διανέμει μια επιχείρηση σαν μέρισμα στους μετόχους της, βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καταβαλλομένων μερισμάτων με το σύνολο των καθαρών της κερδών.

$$\text{Ποσοστό διανεμομένων κερδών} = \frac{\text{σύνολο μερισμάτων χρήσεως}}{\text{σύνολο καθαρών κερδών χρήσεως}} * 100$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των διανεμομένων κερδών, τόσο μεγαλύτερο είναι το καταβαλλόμενο στους μετόχους μέρισμα. Αντίθετα, όσο μικρότερο είναι το ποσοστό αυτό, τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική, που ακολουθεί η επιχείρηση, και τόσο μεγαλύτερο το ύψος των παρακρατούμενων κερδών, με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών, για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων.

5. Η μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων (Dividend yield on equity capital)

Ο αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα συνολικά καταβαλλόμενα μερίσματα με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{συνολ. καταβαλλόμενα μερίσματα} * 100}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχειρήσεως με βάση τα καταβαλλόμενα απ' αυτή μερίσματα. Η μερισματική αυτή απόδοση είναι, συνήθως, μεγαλύτερη από εκείνη, που υπολογίζεται με βάση το μέρισμα και τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της επιχειρήσεως, διότι η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών είναι, συνήθως, μεγαλύτερη από την εσωτερική αξία της μετοχής, η οποία προσδιορίζεται με βάση την αξία των περιουσιακών της στοιχείων, όπως αυτά εμφανίζονται στα βιβλία της.

6. Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής (Market price)

Η τιμή των μετοχών μιας επιχειρήσεως στη Χρηματιστηριακή Αγορά προσδιορίζεται από τις δυνάμεις της αγοράς και αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητά της, όπως αυτή εκτιμάται από τους παρόντες και υποψήφιους μετόχους. Η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών είναι μια πολύ χρήσιμη μεταβλητή, βάσει της οποίας προσδιορίζεται η απόδοση των επενδύσεων σε τίτλους.

Η επιλογή μιας μετοχικής αξίας είναι μια σύνθετη διαδικασία που απαιτεί μεγάλη προσοχή από τους επενδυτές ακόμη και αν πρόκειται για υγιείς επιχειρήσεις με θετικές προοπτικές. Πριν την απόφαση για

επένδυση σε μετοχικούς τίτλους θα πρέπει να γίνει ανάλυση των ιστορικών τιμών τους για μια σειρά ετών καθώς και των διακυμάνσεών τους. Η τελική απόφαση από τον επενδυτή θα εξαρτηθεί επίσης και από το ύψος των προσδοκώμενων κερδών.

Η αγορά μιας μετοχικής αξίας στην ανώτατη τιμή όταν, η χρηματιστηριακή Αγορά βρίσκεται σε περίοδο εξάρσεως, δεν αποτελεί συνήθως συμφέρουσα επένδυση ακόμα και για μια πολύ καλή επιχείρηση.

7. Εσωτερική αξία μετοχής (Book value per share)

Η εσωτερική αξία βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης με τον αριθμό των μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία:

$$\text{Εσωτερική αξία} = \frac{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Μετοχής αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δεν χρησιμοποιείται ευρέως διότι η αξία των ιδίων κεφαλαίων αναφέρεται σε ιστορικές τιμές, οπότε δεν ανταποκρίνεται στην πραγματικότητα.

8. Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής (Price to book Value Ratio)

$$\text{P/BV} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{Εσωτερική αξία μετοχής}}$$

Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας προς την εσωτερική αξία κάθε μετοχής δείχνει τη μεταξύ τους σχέση,

δηλαδή πόσες φορές την εσωτερική της αξία διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στην Αγορά και παρέχει ένδειξη περί του αν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στη Χρηματιστηριακή Αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

9. Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (Price earnings ratio)

Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή, όπως διεθνώς εκφράζεται με τον συμβολισμό (P/E), βρίσκεται αν διαιρέσουμε την τρέχουσα αξία μιας μετοχής με τα κατά μετοχή κέρδη της προηγούμενης ή της τρέχουσας χρήσεως.

$$P/E = \frac{\text{Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής}}{\text{κέρδη κατά μετοχή}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο Χρηματιστήριο ή εναλλακτικά πόσα λεπτά είναι διατεθειμένος να καταβάλλει ένας επενδυτής για κάθε λεπτό κέρδους της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πάντοτε θετικός και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημίες.

Θεωρητικά, μια υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει ότι οι επενδυτές αγοράζουν τη μετοχή διότι έχουν εμπιστοσύνη στη μελλοντική ικανότητά της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη.

10. Ταμειακή ροή κατά μετοχή (Cash flow per share)

Ως ταμειακή ροή ορίζεται το ύψος των κεφαλαίων που εισέρευσαν στην επιχείρηση σαν αποτέλεσμα της δραστηριότητάς της,

μετά την αφαίρεση όλων των καταβληθεισών δαπανών. Το ύψος της ταμειακής ροής κατά μετοχή βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη χρήσεως, πριν από την αφαίρεση των αποσβέσεων χρήσεως, με τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης που βρίσκονται σε κυκλοφορία.

Ταμειακή ροή= $\frac{\text{καθαρά κέρδη χρήσεως} + \text{αποσβέσεις χρήσης}}{\text{αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία}}$
κατά μετοχή

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται σαν συμπλήρωμα του δείκτη καθαρών κερδών ανά μετοχή και είναι πολύ χρήσιμος στις περιπτώσεις συγκρίσεων μεταξύ επιχειρήσεων. Η ταμειακή ροή ανά μετοχή είναι στοιχείο περισσότερο συγκρίσιμο από ότι τα καθαρά κέρδη ανά μετοχή, λόγω των διαφορετικών μεθόδων και της πολιτικής αποσβέσεων που εφαρμόζει κάθε επιχείρηση.

Η καθαρή ταμειακή ροή δείχνει το κατά πόσο οι τρέχουσες ανάγκες της επιχείρησης καλύπτονται από τα ρευστά που προέρχονται από τη δραστηριότητα αυτής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

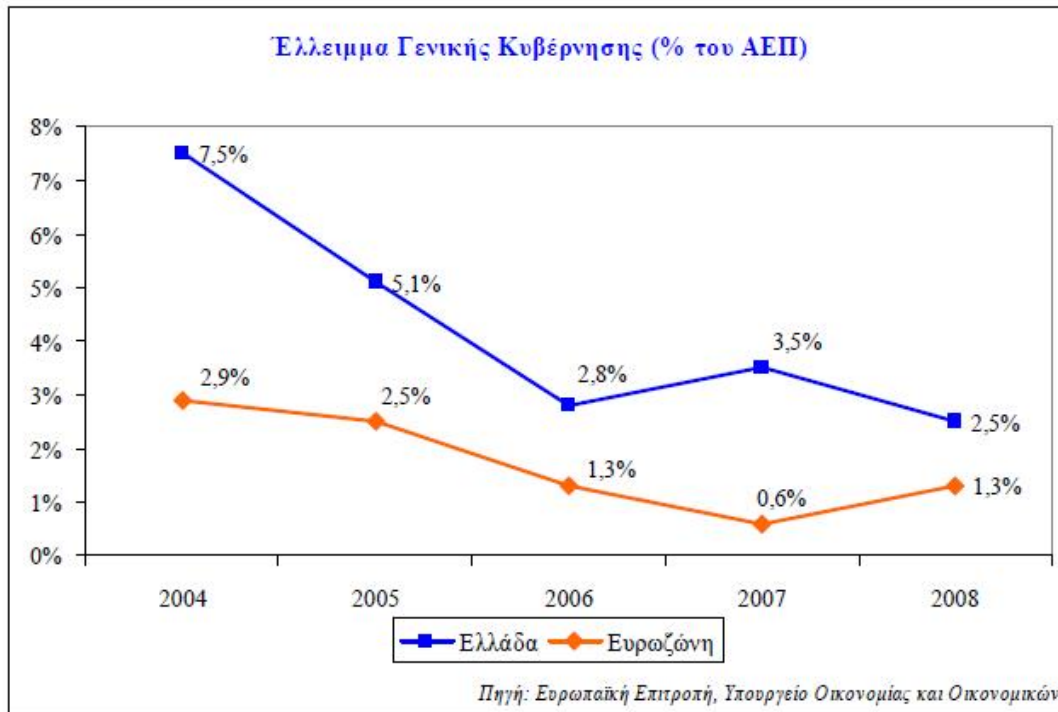
ΠΟΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

3.1 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ 2004-2008

Η ελληνική οικονομία κατά τη χρονική περίοδο 2004 με 2008 σύμφωνα με την οικονομική της πολιτική παρουσιάζει τα εξής αποτελέσματα:

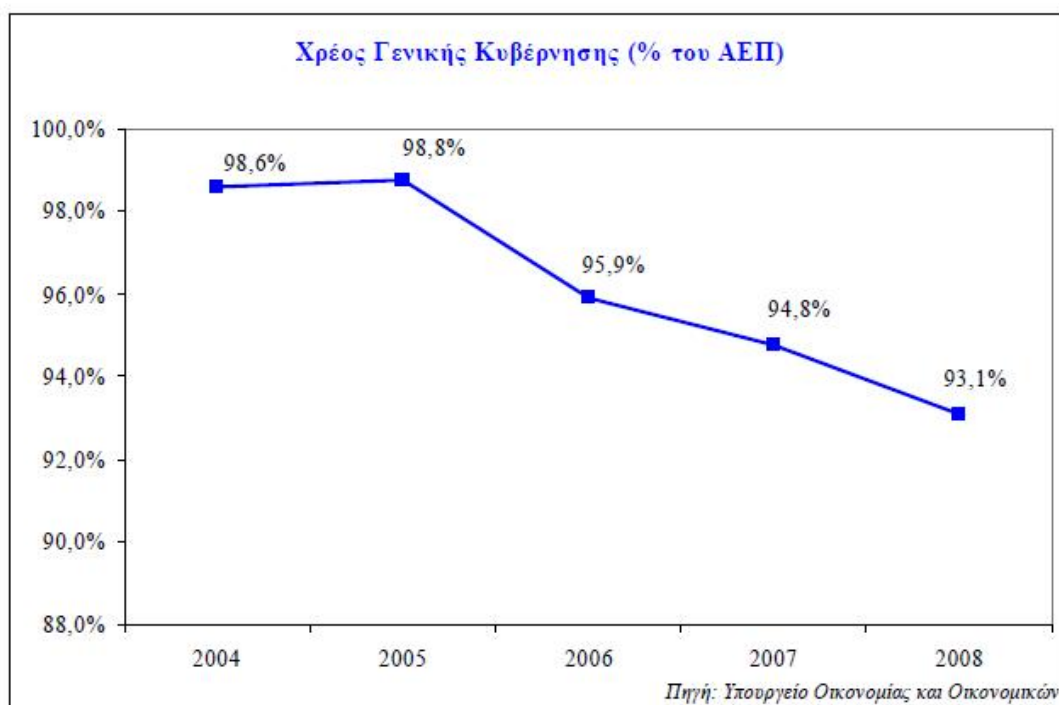
- Ø Μείωση των ελλειμμάτων
- Ø Αποκλιμάκωση του χρέους
- Ø Υψηλοί ρυθμοί ανάπτυξης
- Ø Μείωση της ανεργίας
- Ø Αύξηση της απασχόλησης
- Ø Ενίσχυση των επενδύσεων
- Ø Αύξηση των εξαγωγών
- Ø Αύξηση δαπανών κοινωνικής προστασίας

ΜΕΙΩΣΗ ΤΩΝ ΕΛΛΕΙΜΜΑΤΩΝ



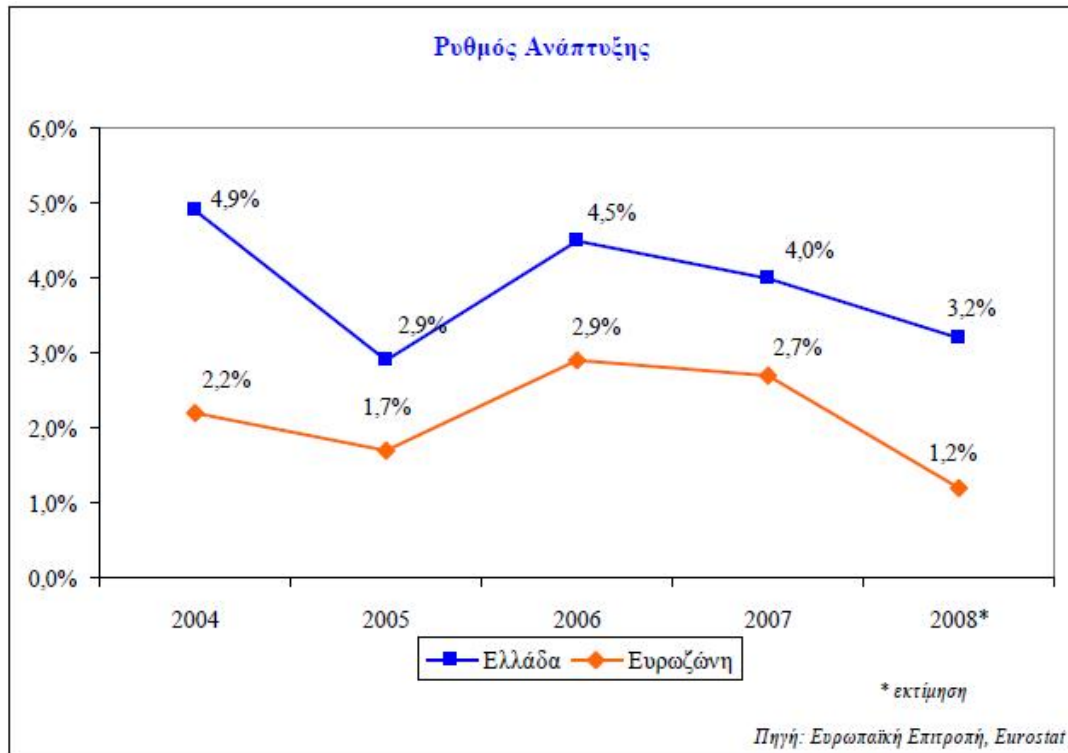
- ✓ Το 2006 ήταν η πρώτη χρονιά από την ένταξη της Ελλάδας στην ΟΝΕ, που το ελληνικό έλλειμμα έπεσε κάτω από το όριο του 3% που θέτει η ΕΕ.
- ✓ Τέτοιου μεγέθους μείωση ελλείμματος, με ταυτόχρονη διατήρηση των υψηλών ρυθμών ανάπτυξης και μείωση της ανεργίας, δεν έχει επιτευχθεί ζανά στην πρόσφατη εμπειρία της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

ΑΠΟΚΛΙΜΑΚΩΣΗ ΤΟΥ ΧΡΕΟΥΣ



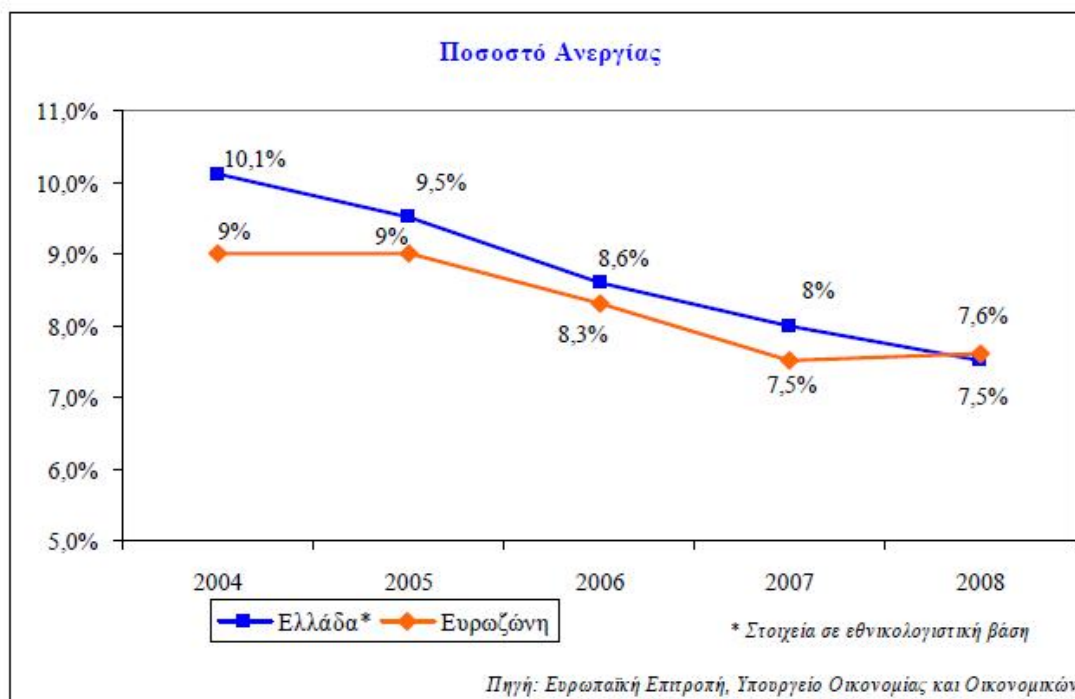
- ✓ Το δημόσιο χρέος ως ποσοστό του ΑΕΠ έχει μειωθεί στα χαμηλότερα επίπεδα της τελευταίας δεκαετίας.
- ✓ Το δημόσιο χρέος το 1981 ήταν μόλις στο 27,1% του ΑΕΠ. Το 2004 είχε φτάσει στο 98,6% του ΑΕΠ και το 2008 μειώνεται στο 93,1% το 2008, δηλαδή περισσότερες από δέκα εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ - ισοδύναμο 25 δισεκατομμυρίων ευρώ.
- ✓ Το 2009 θα πληρώσουμε περί τα 12 δισ. ευρώ σε τόκους, περίπου το 5% του ΑΕΠ.

ΥΨΗΛΟΙ ΡΥΘΜΟΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

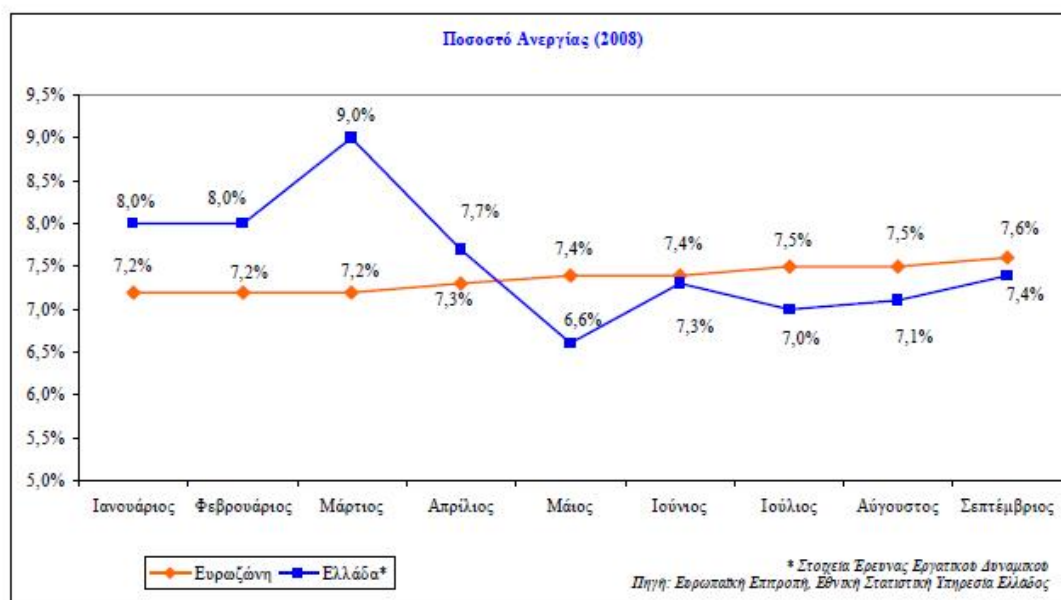


- ✓ Παρά τις αρνητικές επιπτώσεις από τη διεθνή χρηματοπιστωτική κρίση, η οικονομική ανάπτυξη παραμένει υπερδιπλάσια από τον μέσο όρο της ευρωζώνης.
- ✓ Ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας την περίοδο 2004-2007 διαμορφώθηκε στο 4,1%.

ΜΕΙΩΣΗ ΤΗΣ ΑΝΕΡΓΙΑΣ

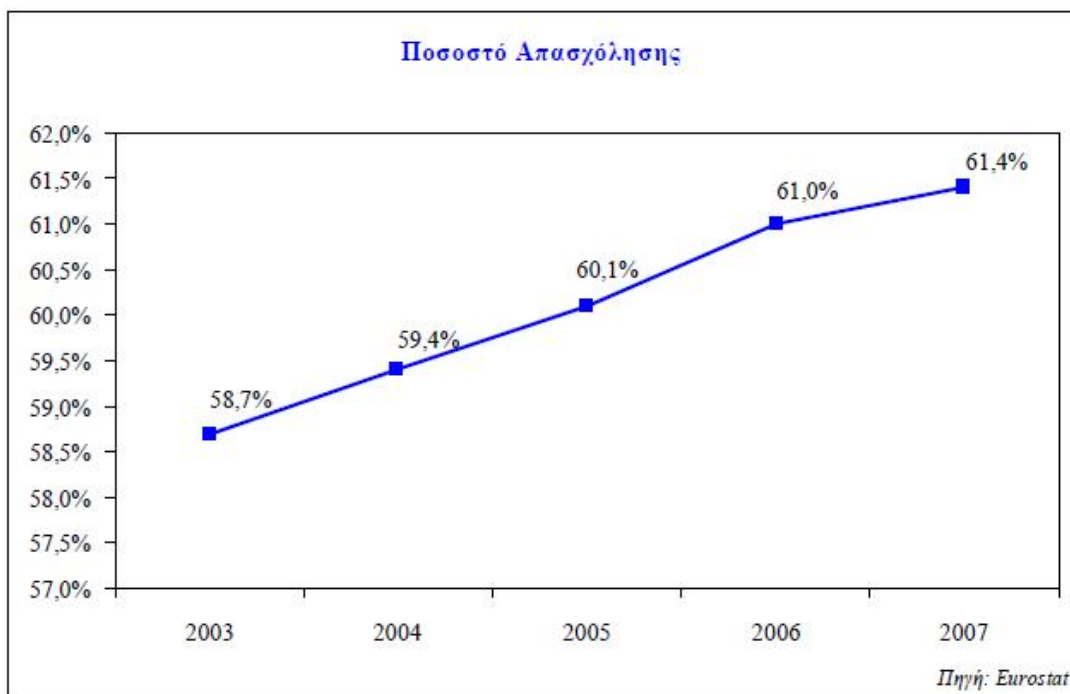


- ✓ Η ανεργία έχει μειωθεί στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1990.
- ✓ Το ποσοστό ανεργίας περιορίστηκε από 11,3% το α' τρίμηνο του 2004 στο 7,2% το γ' τρίμηνο του 2008 και ο αριθμός των ανέργων αντίστοιχα από 543.000 άτομα στα 355.000 άτομα, δηλαδή κατά 188.000 άτομα.



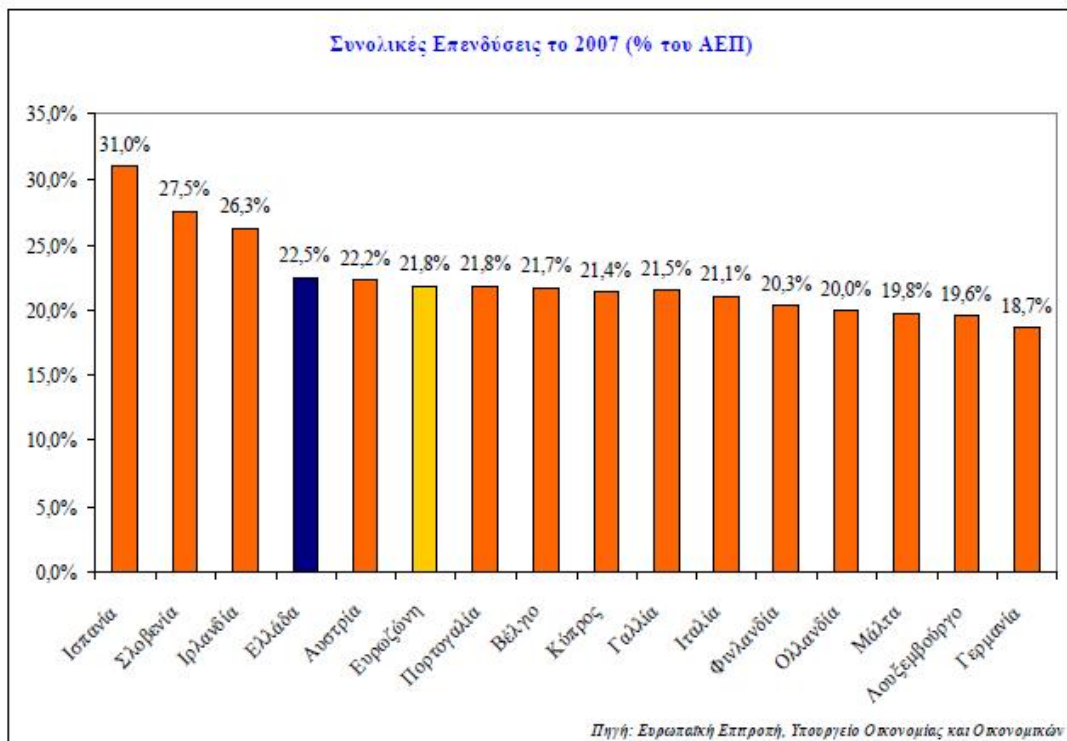
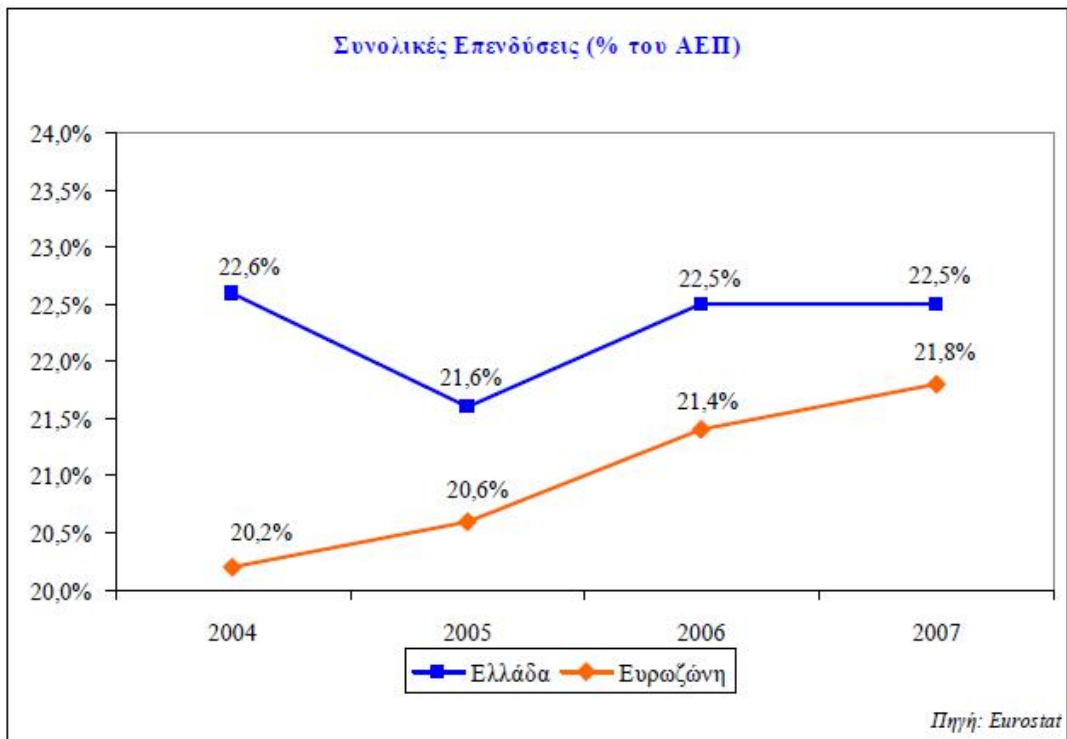
- ✓ Τον Μάιο του 2008 η ανεργία ήταν πλέον χαμηλότερη από το μέσο όρο της ευρωζώνης.

ΑΥΞΗΣΗ ΤΗΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ



- ✓ Το ποσοστό απασχόλησης αυξήθηκε από το 58,7% που ήταν το 2003 στο 61,4% το 2007.
- ✓ Ο αριθμός των απασχολουμένων από 4,3 εκατ. άτομα το α' τρίμηνο του 2004, το γ' τρίμηνο του 2008 αυξήθηκε στα 4,6 εκατ. άτομα, δηλαδή κατά 340.000 άτομα.

ΕΝΙΣΧΥΣΗ ΤΩΝ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ



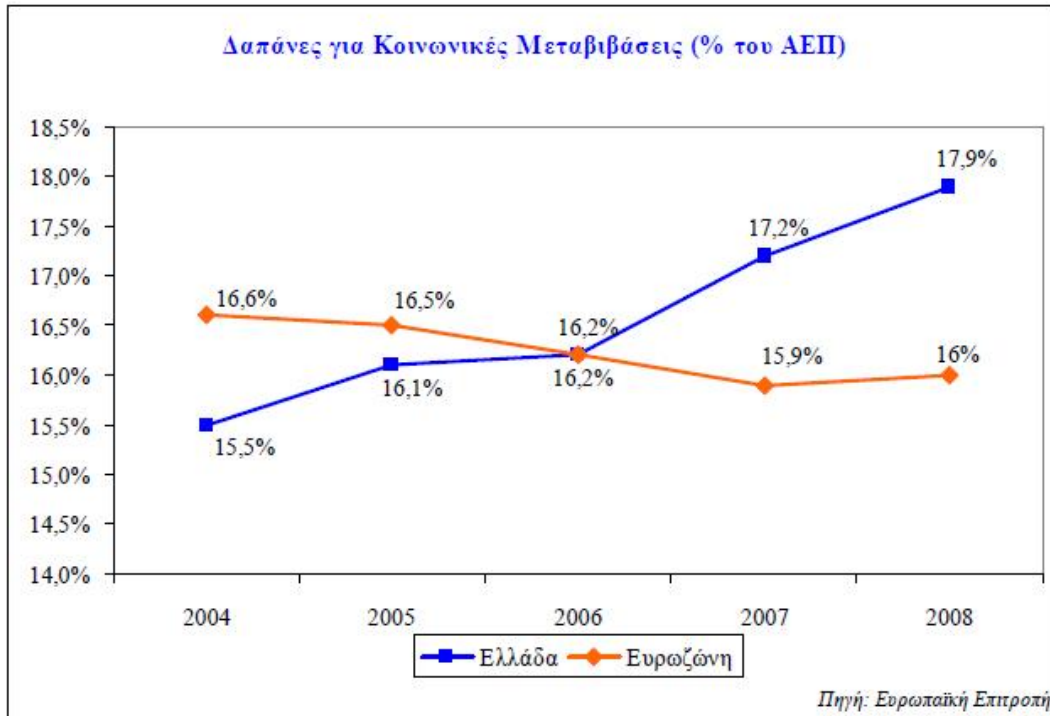
- ✓ Οι επενδύσεις αυξήθηκαν σημειώνοντας το 2007 την τέταρτη καλύτερη επίδοση στην ευρωζώνη.

ΑΥΞΗΣΗ ΤΩΝ ΕΞΑΓΩΓΩΝ

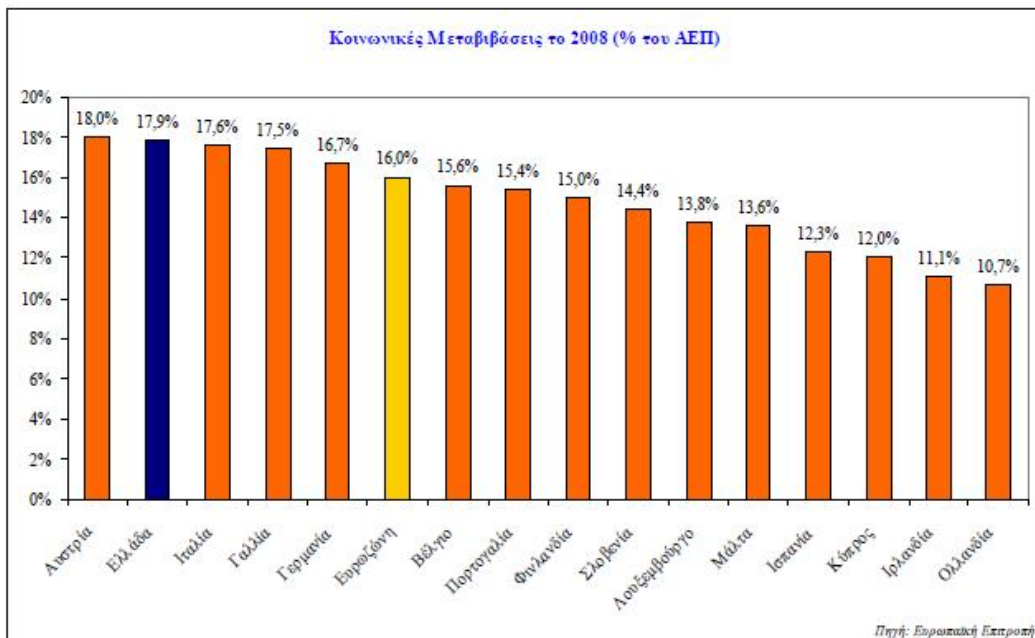


- ✓ Την περίοδο 2004 – 2007, οι εξαγωγές αγαθών αυξήθηκαν κατά 42% σε τρέχουσες τιμές (κατά €4,8δισ.) φθάνοντας το 2007 τα €17,2 δισ.
- ✓ Η άνοδος που σημειώνεται στις εξαγωγές τα τελευταία χρόνια είναι ταχύτερη από το ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ.

ΑΥΞΗΣΗ ΔΑΠΑΝΩΝ ΚΟΙΝΩΝΙΚΗΣ ΠΡΟΣΤΑΣΙΑΣ



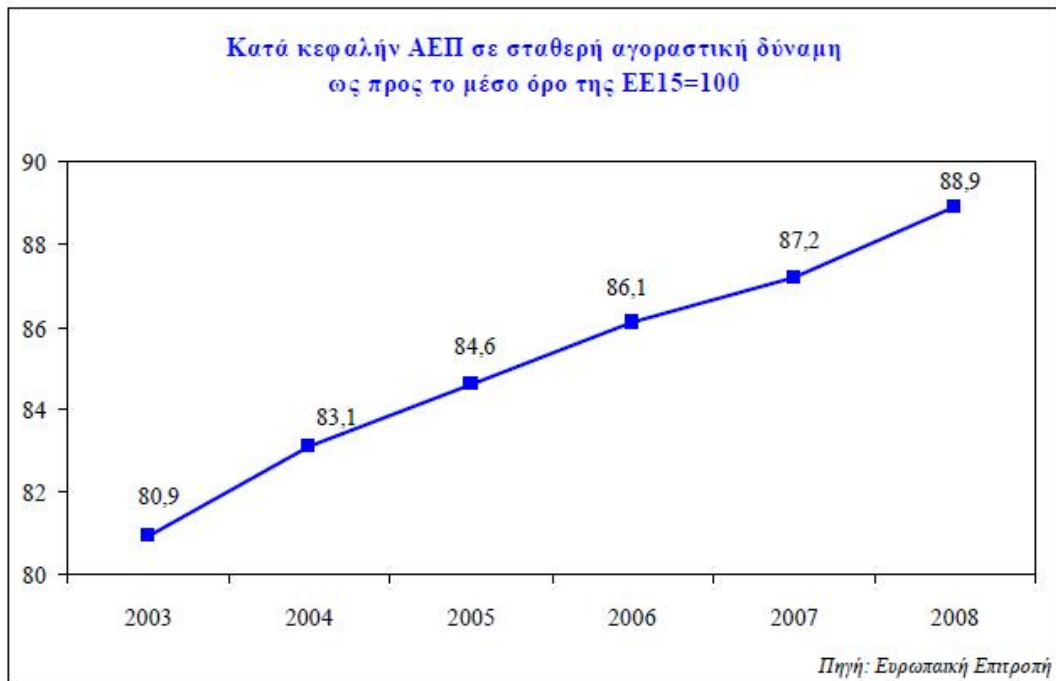
- ✓ Παρά τη μεγάλη δημοσιονομική προσαρμογή, την περίοδο 2004-2008, στο πλαίσιο της αύξησης των δαπανών κοινωνικής προστασίας, οι κοινωνικές μεταβιβάσεις αυξήθηκαν από το 15,5% του ΑΕΠ το 2004 στο 17,2% το 2007 και προβλέπεται να αυξηθούν στο 17,9% του ΑΕΠ εφέτος - μια αύξηση πάνω από 2 εκατοστιαίες μονάδες του ΑΕΠ, το ισοδύναμο 5 δισεκατομμυρίων ευρώ. Στο σύνολο της ευρωζώνης οι δαπάνες αυτές περιορίστηκαν.



- ✓ Το 2008, με τις κοινωνικές μεταβιβάσεις ως ποσοστό του ΑΕΠ να φθάνουν 17,9%, η Ελλάδα κατέλαβε την 2^η θέση μεταξύ των χωρών της ευρωζώνης ενώ το 2004 βρισκόταν στην 8^η θέση.

ΣΥΓΚΛΙΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΕΝΩΣΗ

- ✓ Το κατά κεφαλήν ΑΕΠ της Ελλάδας σε μονάδες ισοτιμίας αγοραστικής δύναμης έφθασε το 2007 στο 87,2% του μέσου όρου της Ε.Ε. των «15» από 80,9% το 2003.



3.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ

Η χρηματοπιστωτική κρίση που βιώνουμε ξεκίνησε από την αμερικανική οικονομία, την καρδιά του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος. Μετά την κατάρρευση της Lehman Brothers στις 15 Σεπτεμβρίου 2008, το παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα εισήλθε σε μια φάση οξείας αποσταθεροποίησης, κακής λειτουργίας των πιστωτικών αγορών, πρωτοφανούς υποτίμησης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, γενικευμένης αποστροφής στην ανάληψη κινδύνου και απειλής της σταθερότητας του τραπεζικού τομέα. Η κρίση πέρασε γρήγορα στην πραγματική οικονομία των Ηνωμένων Πολιτειών και του υπόλοιπου κόσμου. Η χρηματοπιστωτική κρίση επηρεάζει παντού το εμπόριο και τις επενδύσεις, την κατανάλωση, τις θέσεις εργασίας και το βιοτικό επίπεδο.

Η διεθνής κρίση οδήγησε σε άνοδο των επιτοκίων, σε ραγδαία άνοδο των τιμών του πετρελαίου και σε ανεξέλεγκτη άνοδο των τιμών των τροφίμων από τα μέσα του 2007 και εντάθηκε ιδιαίτερα κατά το πρώτο τρίμηνο του 2008, με αποτέλεσμα την έξαρση των πληθωριστικών πιέσεων και την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας και ειδικότερα των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης και των ΗΠΑ.

Οι εξελίξεις αυτές επηρέασαν και την ελληνική οικονομία το 2008 όταν οι υπόλοιπες χώρες της ευρωζώνης βρίσκονταν στα πρόθυρα της οικονομικής ύφεσης. Οι άμεσες αρνητικές συνέπειες παρουσιάστηκαν:

- Ø στον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, ο οποίος κατά το πρώτο εξάμηνο του 2008 ήταν 3,5% σημειώνοντας επιβράδυνση 0,7 εκατοστιαίων μονάδων σε σχέση με το πρώτο εξάμηνο του 2007

- Ø στον πληθωρισμό, ο οποίος επιβραδύνθηκε σε 3,9% τον Οκτώβριο του 2008 έπειτα από υποχώρηση της τιμής του πετρελαίου
- Ø στα επιτόκια δανεισμού τα οποία αυξήθηκαν
- Ø και σε άλλα μεγέθη

3.3 ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ 2009

Η διεθνής οικονομική κρίση που συνεχίζεται και το 2009 και έχει σημαντικές επιπτώσεις στην πραγματική οικονομία, θα επηρεάσει και την ελληνική οικονομία. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης της ευρωζώνης στο 0,1% και οι πλέον πρόσφατες αναθεωρημένες προβλέψεις του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου εκτιμούν μείωση του ΑΕΠ της ευρωζώνης κατά 0,5% και των αναπτυγμένων οικονομιών κατά 0,3% . Ο ρυθμός ανάπτυξης των αγορών εξωτερικού (για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της χώρας μας) θα περιοριστεί στο 1,6%.

Με βάση τα ανωτέρω ο ρυθμός ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας προβλέπεται να επιβραδυνθεί το 2009 στο 2,7% δηλαδή 0,3 εκατοστιαίες μονάδες λιγότερο από την πρόβλεψη του προσχέδιου προϋπολογισμού. Ο ρυθμός αύξησης της ιδιωτικής κατανάλωσης θα επιβραδυνθεί στο 2,2% και της δημόσιας θα υποχωρήσει στο 1,0% από 2,7% το 2008. Οι συνολικές επενδύσεις προβλέπεται ότι θα εμφανίσουν ανάκαμψη κατά 1,5% και οι εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών άνοδο κατά 3,9%. Ο όγκος των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών θα αυξηθεί με χαμηλότερο ρυθμό κατά 1,0%.

Η απασχόληση προβλέπεται να αυξηθεί κατά 0,8% και το ποσοστό ανεργίας σε εθνικολογιστική βάση θα διατηρηθεί στο 7,5%.

Οι πραγματικές κατά κεφαλή αμοιβές για το σύνολο της οικονομίας προβλέπεται το 2009 να διαμορφωθούν στο 3,5%, με την

αύξηση του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος να περιορίζεται στο 4,7% από 5,4% το 2008.

Τέλος, ο πληθωρισμός το 2009 προβλέπεται να επιβραδυνθεί στο 3,0% λόγω των σημαντικά χαμηλότερων προβλεπόμενων αυξήσεων στις διεθνείς τιμές πετρελαίου και τροφίμων, σε σχέση με το 2008.

Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή προβλέπει το 2009 αύξηση κατά 3,1% των τιμών των τροφίμων (σε δολάρια) από 16,1% το 2008 και μέση τιμή πετρελαίου 63€ από 70,3€ το 2008.

Βασικά μεγέθη της ελληνικής οικονομίας (%ετήσιες μεταβολές, σταθερές τιμές)

	2007	2008	2009
1. Ιδιωτική κατανάλωση	3,0	2,3	2,2
2. Δημόσια κατανάλωση	7,7	2,7	1,0
3. Επενδύσεις	4,9	0,1	1,5
4. Εξαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	3,1	4,3	3,9
5. Εισαγωγές αγαθών και υπηρεσιών	6,7	-0,4	1,0
6. ΑΕΠ	4,0	3,2	2,7
7. Πληθωρισμός (ΓΔΤΚ)	2,9	4,3	3,0
8. Πραγματικός μέσος μισθός	5,8	3,1	3,5
9. Ποσοστό ανεργίας (εθνικολογιστική βάση)*	8,0	7,5	7,5

* Τα στοιχεία σε εθνικολογιστική βάση λαμβάνουν υπόψη την έρευνα εργατικού δυναμικού της ΕΣΥΕ, αλλά δεν ταυτίζονται με αυτήν.
Πηγή : Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ

4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Το μέγεθος της τουριστικής ανάπτυξης μιας περιοχής μετράται με τον αριθμό των αφίξεων και των διανυκτερεύσεων που πραγματοποιούνται σε μία τουριστική περίοδο (πχ. θερινοί μήνες), καθώς και με τη διαθέσιμη ξενοδοχειακή υποδομή, γεγονός που μαρτυρά πως ο ξενοδοχειακός κλάδος αποτελεί το σημαντικότερο τμήμα του τουριστικού τομέα. Είναι βέβαιο ότι ένα μεγάλο μέρος της συμβολής του τουρισμού στην περιφερειακή ανάπτυξη της χώρας οφείλεται στην ύπαρξη των χιλιάδων ξενοδοχειακών επιχειρήσεων. Μάλιστα, η ποιότητα αλλά και το μέγεθος της τουριστικής δραστηριότητας σε μία περιοχή επηρεάζεται σημαντικά από την ποιότητα του χώρου και τις υπηρεσίες που προσφέρουν τα τοπικά ξενοδοχεία, σε συνδυασμό βέβαια με την ευρύτερη υπάρχουσα υποδομή, όπως το δίκτυο μεταφορών/συγκοινωνιών, οι υπηρεσίες υγείας, τα κέντρα ψυχαγωγίας, η πολεοδομία, αλλά και το φυσικό περιβάλλον.

Την περίοδο που διανύουμε, η εικόνα που παρουσιάζει ο ελληνικός τουρισμός αντικατοπτρίζεται στη διαπίστωση ότι υπάρχουν προορισμοί που δοκιμάζονται σκληρά, προορισμοί που αντέχουν και διατηρούν τις δυνάμεις τους και προορισμοί, λιγότεροι αυτοί, που απολαμβάνουν ικανοποιητικών επιπέδων κίνησης. Μάλιστα υπάρχουν τρία λίαν ενδιαφέροντα στοιχεία που χαρακτηρίζουν τις εξελίξεις τις περιόδου:

1. Οι ξενοδόχοι αναφέρουν υποχώρηση των πληροτήτων των ξενοδοχειακών μονάδων, ακόμα και σε περιοχές που η κίνηση εμφανίζει αύξηση.

2. Τα έσοδα εμφανίζουν σημαντική αύξηση, ενώ σε πολλές περιοχές η τουριστική αγορά αναφέρει μείωση του τζίρου από την τουριστική δραστηριότητα.
3. Τηρουμένων των αναλογιών, το οργανωμένο πακέτο υποχωρεί έναντι του dynamic packaging και των επισκεπτών που οργανώνουν το ταξίδι τους μεμονωμένα (κυρίως μέσω διαδικτύου).

Απέναντι σε αυτές τις επισημάνσεις, τα επίσημα στοιχεία δείχνουν, όντως, ότι συνολικά σε εθνικό επίπεδο αφενός μεν ο ελληνικός τουρισμός «αντέχει» αφετέρου δε, ακολουθεί τις γενικότερες τάσεις μεταξύ των μεγάλων ευρωπαϊκών προορισμών της Μεσογείου και κυρίως αυτών της Ισπανίας.

Σε ότι αφορά στην αναντιστοιχία αύξησης αφίξεων- μείωσης πληροτήτων ξενοδοχείων, αυτή δύναται να εξηγηθεί εν μέρει με τη διάχυση του τουριστικού ρεύματος σε καταλύματα μη ξενοδοχειακά, όπως οι παραθεριστικές κατοικίες, τα ενοικιαζόμενα δωμάτια, τα σκάφη αναψυχής και φυσικά καταλύματα που λειτουργούν εκτός νομιμότητας.

4.2 ΠΟΡΕΙΑ 2007 ΣΕ ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΤΟ 2006

Αύξηση κατά 8,5% στις αφίξεις αλλοδαπών στη χώρα κατά το 2007 καταγράφουν τα στατιστικά στοιχεία που δημοσιοποίησε η Εθνική Στατιστική Υπηρεσία. Ωστόσο ύστερα από μία αρχική επεξεργασία των στοιχείων αυτών, με αφαίρεση από το σύνολο των αφίξεων που κατά προσέγγιση αντιστοιχούν σε οικονομικούς μετανάστες από την Αλβανία και τη Βουλγαρία και του αριθμού αφίξεων με κρουαζιέρες, προκύπτει ότι οι αφίξεις ξένων επισκεπτών στην Ελλάδα το 2007 εμφάνισαν αύξηση της τάξης του 9,2% έναντι του 2006 και ξεπέρασαν τα 15,2

εκατ., το 2007 δηλαδή αναδεικνύεται ως η καλύτερη χρονιά από άποψη αφίξεων, όλων των εποχών, για τον ελληνικό τουρισμό.

Ακόμη, οι αφίξεις από την Ευρώπη, στην οποία αναλογεί το μεγαλύτερο μερίδιο της τουριστικής αγοράς (92,7%) παρουσίασαν αύξηση έναντι του 2006 κατά 9,9%. Στα κράτη της Ε.Ε. παρατηρείται αύξηση κατά 20%, η οποία οφείλεται στη συμπερίληψη της Βουλγαρίας και της Ρουμανίας στην Ε.Ε. Οι περισσότεροι αλλοδαποί, υπήκοοι της Ε.Ε. προέρχονται, όπως και το 2006, από το Ηνωμένο Βασίλειο (15%), τη Γερμανία (12,9%) και την Ιταλία (6,6%). Τη μεγαλύτερη αύξηση σε σύγκριση με το 2006 παρουσιάζουν τα δύο νέα κράτη μέλη Βουλγαρία (62,4%) και Ρουμανία (83,1%). Στα υπόλοιπα κράτη μέλη της Ε.Ε. οριακές μεταβολές παρατηρούνται στη Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο, αύξηση στην Ολλανδία κατά 5,9% και μείωση στην Ιταλία κατά 2,6%. Στις υπόλοιπες ηπείρους παρατηρούνται σημαντικές αυξήσεις σε όλα τα κράτη της Αμερικής (12,9%), ενώ μειώσεις παρατηρούνται στην Ασία (-6,1%), Αφρική (-9,3%) και Ωκεανία (-6,1%).

Άνοδο κατά 4,9% σημείωσαν οι αφίξεις στις ξενοδοχειακές μονάδες και στα κάμπινγκ το 2007 σε σχέση με το 2006 σύμφωνα με την ΕΣΥΕ. Επίσης, την ίδια περίοδο παρουσιάστηκε αύξηση κατά 1,47% στις διανυκτερεύσεις των καταλυμάτων. Σημειώνεται, ότι τα στοιχεία αυτά δεν είναι απολύτως συγκρίσιμα καθώς στην έρευνα του 2007 συμπεριλήφθησαν 18,5% περισσότερες λειτουργούσες κλίνες.

Το 2007 τα 44,2% των αφίξεων αφορά ημεδαπούς και το 55,8% αλλοδαπούς ενώ στις διανυκτερεύσεις το 26,5% αφορά ημεδαπούς (με 2,5 διανυκτερεύσεις κατά μέσο όρο) και το 73,5% αλλοδαπούς (με 5,4 διανυκτερεύσεις κατά μέσο όρο).

Σύμφωνα με την ανάλυση των στοιχείων ανά γεωγραφική περιφέρεια που κάνει η Στατιστική Υπηρεσία κατά το 2007, το 62% του συνόλου των αφίξεων πελατών συγκεντρώθηκε σε 4 περιφέρειες και

συγκεκριμένα στην Αττική (22,1%), στην Κρήτη (13,9%), στο Νότιο Αιγαίο (13,3%) και στην Κεντρική Μακεδονία (12,6%). Αναφορικά με τις διανυκτερεύσεις, το 80% συγκεντρώθηκε σε 5 περιφέρειες στην Κρήτη (23,4%), στο Νότιο Αιγαίο (22,5%), στην Αττική (11,8%), στα Ιόνια νησιά (11,5%) και στην Κεντρική Μακεδονία (10,9%).

4.3 ΠΟΡΕΙΑ 2008 ΚΑΙ ΠΡΟΓΝΩΣΤΙΚΑ 2009

Υποχώρηση του αριθμού των διανυκτερεύσεων κατά 3,5% και των αφίξεων κατά 3,2% αλλά και αύξηση της πληρότητας στα ξενοδοχεία της χώρας στο διάστημα Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου 2009, καταγράφουν τα σχετικά στοιχεία της ΕΣΥΕ.

Σε σύγκριση με το αντίστοιχο διάστημα του προηγούμενου έτους, και ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής τους στο σύνολο των αφίξεων και διανυκτερεύσεων, σημαντική αύξηση παρουσιάζεται στην κίνηση από τη Ρωσία (25,7% στις αφίξεις και 28,2% στις διανυκτερεύσεις). Επίσης, παρουσιάζεται αυξητική τάση από την Πολωνία, την Κύπρο και την Τσεχία, καθώς και από τα νέα μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία. Αντίθετα, αξιοσημείωτη μείωση εμφανίζεται στη συνολική κίνηση από την Ε.Ε. (4,5% στις αφίξεις και 5,4% στις διανυκτερεύσεις), η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στη μείωση της κίνησης από τη Γερμανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Ιταλία και την Ολλανδία. Τέλος, μείωση παρουσιάζεται και από την Αμερική (11,9% στις αφίξεις και 14,8% στις διανυκτερεύσεις), καθώς και από την Ασία (6,9% στις αφίξεις και 6,8% στις διανυκτερεύσεις).

Σημειώνεται, ότι τα στοιχεία αυτά δεν αφορούν στο σύνολο των αφίξεων που έγιναν στη χώρα ούτε καλύπτουν όλες τις κατηγορίες καταλυμάτων (πχ. Ενοικιαζόμενα δωμάτια, κατοικίες, κλπ.).

Για τον Ιανουάριο- Σεπτέμβριο 2008, η μέση παραμονή κατ' άτομο ανέρχεται σε 4,3 διανυκτερεύσεις- 5,5 διανυκτερεύσεις για τους αλλοδαπούς και 2,6 διανυκτερεύσεις για τους ημεδαπούς- και κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα με το αντίστοιχο διάστημα του 2007.

Η συνολική πληρότητα κλινών στα ξενοδοχειακά καταλύματα (πλην κάμπινγκ) ανήλθε κατά το διάστημα Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου 2008 σε 62,6% έναντι 60,8% το αντίστοιχο διάστημα του 2007. **Παρά τη μείωση στις διανυκτερεύσεις η αύξηση στην πληρότητα οφείλεται στην παράλληλη μείωση των κλινών που λειτούργησαν κατά την περίοδο αυτή.**

Αναλύοντας τα στοιχεία για τους αλλοδαπούς, παρατηρείται ότι κατά τον Ιανουάριο- Σεπτέμβριο 2008 παρουσιάστηκε μείωση τόσο των αφίξεων όσο και των διανυκτερεύσεων κατά 3,9% σε σχέση με το διάστημα Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου 2007. Η πλειοψηφία των πελατών στα πάσης φύσεως ξενοδοχειακά καταλύματα και κάμπινγκ προέρχεται από τις χώρες της Ε.Ε. (73,0% οι αφίξεις πελατών και 80,3% οι διανυκτερεύσεις), με πρώτη τη Γερμανία και δεύτερο το Ηνωμένο Βασίλειο.

Αναλύοντας τα στοιχεία κατά περιφέρεια, παρατηρείται ότι το 71% των αφίξεων και το 81% των διανυκτερεύσεων συγκεντρώνεται στις περιφέρειες της Κρήτης, του Νοτίου Αιγαίου, της Αττικής, των Ιονίων Νήσων και της Κεντρικής Μακεδονίας, η οποία είναι και η μοναδική περιφέρεια στην οποία εμφανίζεται σημαντική αύξηση τόσο στην κίνηση όσο και στην πληρότητα κλινών.

Μικρή αύξηση στις αφίξεις, στις διανυκτερεύσεις και στην πληρότητα εμφανίζεται και στην περιφέρεια της Ανατολικής Μακεδονίας και Θράκης. Αντίθετα, σε όλες τις υπόλοιπες περιφέρειες η κίνηση είναι σημαντικά μειωμένη, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007.

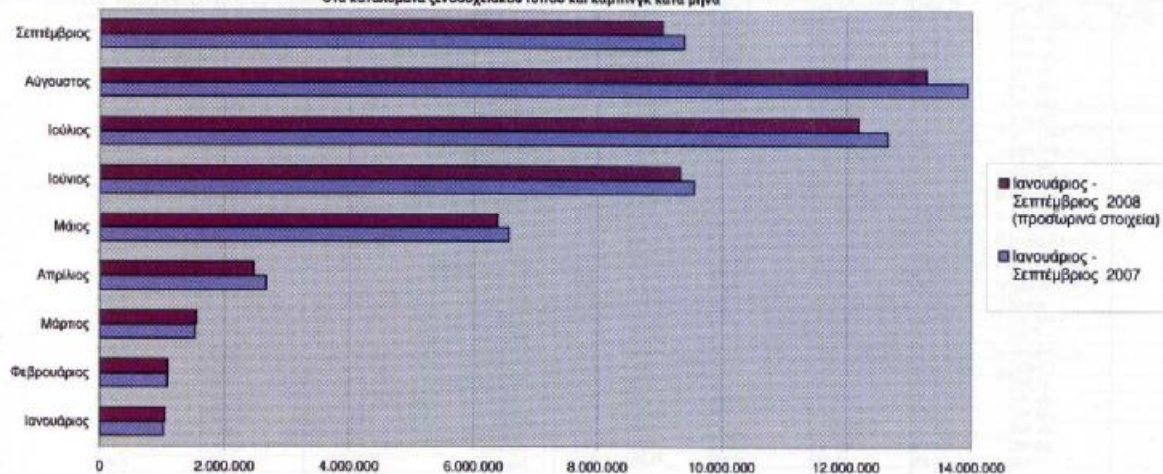
Τα παραπάνω αποτελούν μια ένδειξη της κίνησης στα καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ της χώρας για το διάστημα Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου 2008. Σε ότι αφορά την πληρότητα, εμφανίζεται μεγάλη αύξηση στην περιφέρεια των Ιόνιων Νησιών, του Νοτίου Αιγαίου και της Κρήτης. Στις περιφέρειες αυτές παρά τη μείωση στην κίνηση, η αύξηση στην πληρότητα οφείλεται, κυρίως, στο μειωμένο αριθμό των κλινών που λειτούργησαν κατά το διάστημα Ιανουαρίου- Σεπτεμβρίου 2008, σε σχέση με το αντίστοιχο διάστημα του 2007.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ ΣΤΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΚΑΙ ΚΑΜΠΙΝΓΚ ΚΑΤΑ ΜΗΝΑ

ΜΗΝΑΣ	Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2007				Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)				% μεταβολής 2008/2007
	ΣΥΝΟΛΟ Διανυκτερεύσεων	Διανυκτερεύσεις Ημεδαπών	Διανυκτερεύσεις Αλλοδαπών	ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ Κλινών	ΣΥΝΟΛΟ Διανυκτερεύσεων	Διανυκτερεύσεις Ημεδαπών	Διανυκτερεύσεις Αλλοδαπών	ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ Κλινών	
ΣΥΝΟΛΟ	58.396.780	14.406.706	43.990.054	80,8%	56.375.946	14.113.891	42.262.055	62,6%	-3,5%
Ιανουάριος	1.022.860	757.938	264.931	25,3%	1.046.597	764.297	282.300	25,7%	2,3%
Φεβρουάριος	1.086.544	778.360	308.184	29,5%	1.089.679	768.763	320.916	29,5%	0,3%
Μάρτιος	1.521.088	989.901	531.187	32,4%	1.548.130	973.847	574.283	35,0%	1,8%
Απρίλιος	2.659.982	1.200.553	1.459.429	31,6%	2.469.045	1.199.543	1.269.502	29,6%	-7,2%
Μάιος	6.568.724	1.156.137	5.412.587	48,2%	6.381.922	1.118.574	5.263.348	49,7%	-2,8%
Ιούνιος	9.548.091	1.598.139	7.949.952	64,2%	9.326.762	1.584.841	7.741.921	66,3%	-2,3%
Ιούλιος	12.664.061	2.834.246	9.829.815	76,2%	12.196.423	2.670.362	9.526.061	80,6%	-3,7%
Αύγουστος	13.939.301	3.583.944	10.355.357	81,4%	13.273.935	3.493.023	9.780.912	86,6%	-4,8%
Σεπτέμβριος	9.386.100	1.507.488	7.878.612	66,9%	9.043.453	1.540.641	7.502.812	69,0%	-3,7%

Σημείωση: Για τον υπολογισμό της πληρότητας δεν λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία των κάμπινγκ.

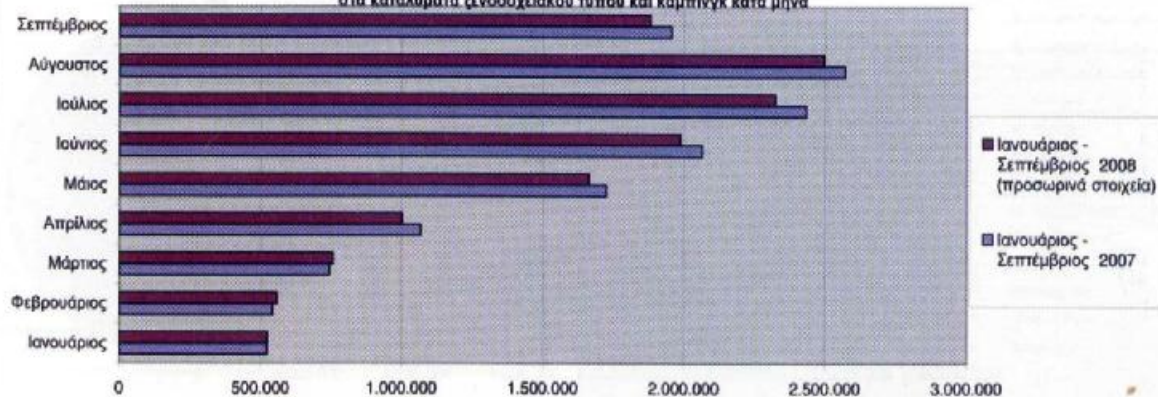
Διάγραμμα 1: Διανυκτερεύσεις πελατών στα καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ κατά μήνα



ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΑΦΙΞΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ ΣΤΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΚΑΙ ΚΑΜΠΙΝΓΚ ΚΑΤΑ ΜΗΝΑ

ΜΗΝΑΣ	Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2007			Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)			% μεταβολής 2008/2007
	ΣΥΝΟΛΟ Αφίξεων	Αφίξεις Ημεδαπών	Αφίξεις Αλλοδαπών	ΣΥΝΟΛΟ Αφίξεων	Αφίξεις Ημεδαπών	Αφίξεις Αλλοδαπών	
ΣΥΝΟΛΟ	13.631.763	5.640.273	7.991.490	13.195.494	5.517.094	7.678.400	-3,2%
Ιανουάριος	522.179	406.559	115.620	523.709	401.921	121.788	0,3%
Φεβρουάριος	542.101	412.254	129.847	557.245	418.074	139.171	2,8%
Μάρτιος	744.599	510.429	234.170	757.128	508.860	248.268	1,7%
Απρίλιος	1.068.170	575.220	492.950	1.002.236	558.504	443.732	-6,2%
Μάιος	1.725.941	584.373	1.141.568	1.663.896	569.583	1.094.313	-3,6%
Ιούνιος	2.065.582	703.628	1.361.954	1.987.765	675.052	1.312.713	-3,8%
Ιούλιος	2.433.966	885.419	1.548.547	2.324.110	830.921	1.493.189	-4,5%
Αύγουστος	2.572.293	954.820	1.617.473	2.498.699	948.870	1.549.829	-2,9%
Σεπτέμβριος	1.956.932	607.571	1.349.361	1.880.706	605.309	1.275.397	-3,9%

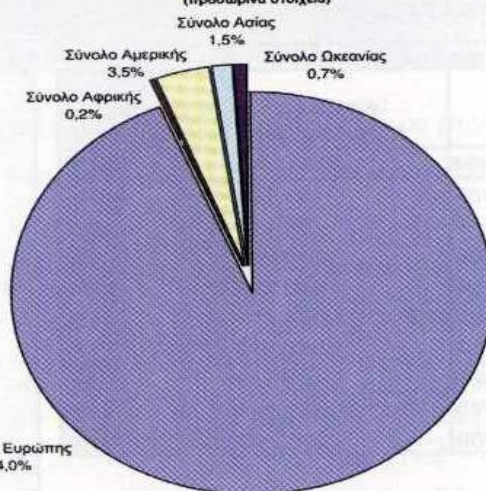
Διάγραμμα 2: Αφίξεις πελατών στα καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ κατά μήνα



ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΙΣ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΣΤΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΚΑΙ ΚΑΜΠΙΝΓΚ ΚΑΤΑ ΧΩΡΑ ΜΟΝΙΜΗΣ ΔΙΑΜΟΝΗΣ

ΧΩΡΑ ΜΟΝΙΜΗΣ ΔΙΑΜΟΝΗΣ	Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2007		Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)		% μεταβολής 2008/2007
	Σύνολο	Αναλογία	Σύνολο	Αναλογία	
Γενικό Σύνολο	43.990.054	100,0%	42.262.055	100,0%	-3,9%
Σύνολο Ευρώπης	41.167.008	93,6%	39.735.131	94,0%	-3,5%
Κράτη Ευρωπαϊκής Ένωσης	35.869.254	81,5%	33.918.099	80,3%	-5,4%
Αυστρία	1.576.944	3,6%	1.300.309	3,1%	-17,5%
Βέλγιο	1.496.066	3,4%	1.429.315	3,4%	-4,5%
Βουλγαρία	287.285	0,7%	383.732	0,9%	33,6%
Γαλλία	2.861.801	6,5%	2.918.983	6,9%	2,0%
Γερμανία	8.438.225	19,2%	7.742.780	18,3%	-8,2%
Δανία	894.551	2,0%	938.948	2,2%	5,0%
Εσθονία	76.247	0,2%	90.355	0,2%	18,5%
Ηνωμένο Βασίλειο	6.972.024	15,8%	6.193.981	14,7%	-11,2%
Ιρλανδία	260.093	0,6%	234.867	0,6%	-9,7%
Ισπανία	397.017	0,9%	333.299	0,8%	-16,0%
Ιταλία	3.441.740	7,8%	3.065.165	7,3%	-10,9%
Κύπρος	433.574	1,0%	461.076	1,1%	6,3%
Λετονία	71.085	0,2%	72.219	0,2%	1,6%
Λιθουανία	126.717	0,3%	134.277	0,3%	6,0%
Λουξεμβούργο	88.779	0,2%	97.400	0,2%	9,7%
Μάλτα	9.090	0,0%	10.338	0,0%	13,7%
Ολλανδία	2.674.330	6,1%	2.477.376	5,9%	-7,4%
Ουγγαρία	381.819	0,9%	332.018	0,8%	-13,0%
Πολωνία	1.005.682	2,3%	1.265.104	3,0%	25,8%
Πορτογαλία	65.269	0,1%	57.207	0,1%	-12,4%
Ρουμανία	624.754	1,4%	748.004	1,8%	19,7%
Σλοβακία	355.155	0,8%	314.388	0,7%	-11,5%
Σλοβενία	186.251	0,4%	202.034	0,5%	8,5%
Σουηδία	1.417.775	3,2%	1.375.836	3,3%	-3,0%
Τσεχία	993.860	2,3%	1.084.503	2,6%	9,1%
Φινλανδία	733.121	1,7%	654.585	1,5%	-10,7%
Σύνολο λοιπών Ευρωπαϊκών χωρών	5.297.754	12,0%	5.817.032	13,8%	9,8%
Ισλανδία	33.948	0,1%	34.239	0,1%	0,9%
Νορβηγία	1.190.027	2,7%	1.207.618	2,9%	1,5%
Ελβετία (και Λιχτενστάιν)	880.929	2,0%	755.815	1,8%	-14,2%
Ρωσία	2.155.633	4,9%	2.763.097	6,5%	28,2%
Τουρκία	98.517	0,2%	91.439	0,2%	-7,2%
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	938.700	2,1%	964.824	2,3%	2,8%
Σύνολο Αφρικής	97.412	0,2%	101.611	0,2%	4,3%
Σύνολο Αμερικής	1.715.160	3,9%	1.461.326	3,5%	-14,8%
Βόρειος Αμερική	1.545.127	3,5%	1.289.941	3,1%	-16,5%
ΗΠΑ	1.311.382	3,0%	1.072.591	2,5%	-18,2%
Καναδάς	233.745	0,5%	217.350	0,5%	-7,0%
Νότια και Κεντρική Αμερική	170.033	0,4%	171.385	0,4%	0,8%
Σύνολο Ασίας	701.598	1,6%	653.948	1,5%	-6,8%
Ιαπωνία	168.133	0,4%	132.729	0,3%	-21,1%
Λοιπές χώρες Ασίας	533.465	1,2%	521.219	1,2%	-2,3%
Σύνολο Ωκεανίας	304.260	0,7%	307.076	0,7%	0,9%
Αυστραλία	286.995	0,7%	287.127	0,7%	0,0%
Νέα Ζηλανδία	17.265	0,0%	19.949	0,0%	15,5%
Δε δήλωσαν χώρα μόνιμης διαμονής	4.616	0,0%	2.963	0,0%	-35,8%

Διάγραμμα 3: Διανυκτερεύσεις αλλοδαπών στα καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)

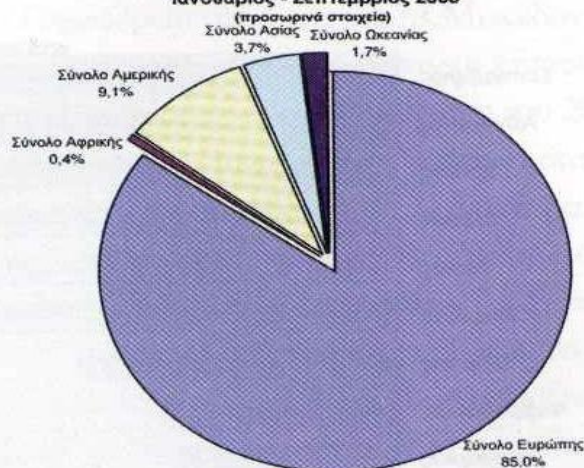


(προσωρινά στοιχεία)

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΦΙΞΕΙΣ ΑΛΛΟΔΑΠΩΝ ΣΤΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΚΑΙ ΚΑΜΠΙΝΓΚ ΚΑΤΑ ΧΩΡΑ ΜΟΝΙΜΗΣ ΔΙΑΜΟΝΗΣ

ΧΩΡΑ ΜΟΝΙΜΗΣ ΔΙΑΜΟΝΗΣ	Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2007		Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)		% μεταβολής 2008/2007
	Σύνολο	Αναλογία	Σύνολο	Αναλογία	
Γενικό Σύνολο	7.991.490	100,0%	7.678.400	100,0%	-3,9%
Σύνολο Ευρώπης	6.733.301	84,3%	6.528.345	85,0%	-3,0%
Κράτη Ευρωπαϊκής Ένωσης	5.871.141	73,5%	5.607.276	73,0%	-4,5%
Αυστρία	232.128	2,9%	186.271	2,4%	-19,8%
Βέλγιο	228.746	2,9%	219.258	2,9%	-4,1%
Βουλγαρία	104.990	1,3%	133.640	1,7%	27,3%
Γαλλία	648.258	8,1%	636.659	8,3%	-1,8%
Γερμανία	1.126.444	14,1%	1.043.921	13,6%	-7,3%
Δανία	136.845	1,7%	140.334	1,8%	2,5%
Εσθονία	13.183	0,2%	14.596	0,2%	10,7%
Ηνωμένο Βασίλειο	1.011.459	12,7%	925.207	12,0%	-8,5%
Ιρλανδία	41.923	0,5%	41.011	0,5%	-2,2%
Ισπανία	170.718	2,1%	146.964	1,9%	-13,9%
Ιταλία	676.872	8,5%	603.359	7,9%	-10,9%
Κύπρος	146.740	1,8%	153.518	2,0%	4,6%
Λετονία	12.798	0,2%	12.080	0,2%	-5,6%
Λιθουανία	21.170	0,3%	21.477	0,3%	1,5%
Λουξεμβούργο	12.160	0,2%	13.680	0,2%	12,5%
Μάλτα	2.242	0,0%	2.659	0,0%	18,6%
Ολλανδία	378.968	4,7%	355.997	4,6%	-5,8%
Ουγγαρία	63.112	0,8%	56.146	0,7%	-11,0%
Πολωνία	167.017	2,1%	195.236	2,5%	16,9%
Πορτογαλία	20.404	0,3%	18.101	0,2%	-11,3%
Ρουμανία	136.334	1,7%	166.537	2,2%	22,2%
Σλοβακία	43.369	0,5%	41.552	0,5%	-4,2%
Σλοβενία	34.418	0,4%	36.361	0,5%	5,6%
Σουηδία	214.129	2,7%	209.857	2,7%	-2,0%
Τσεχία	122.512	1,5%	137.205	1,8%	12,0%
Φινλανδία	106.202	1,3%	95.650	1,2%	-9,9%
Σύνολο λοιπών Ευρωπαϊκών χωρών	862.160	10,8%	921.069	12,0%	6,8%
Ισλανδία	5.934	0,1%	5.315	0,1%	-10,4%
Νορβηγία	154.108	1,9%	158.564	2,1%	2,9%
Ελβετία (και Λιχτενστάιν)	146.197	1,8%	126.804	1,7%	-13,3%
Ρωσία	306.739	3,8%	385.676	5,0%	25,7%
Τουρκία	43.926	0,5%	43.258	0,6%	-1,5%
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	205.256	2,6%	201.452	2,6%	-1,9%
Σύνολο Αφρικής	31.998	0,4%	32.542	0,4%	1,7%
Σύνολο Αμερικής	792.558	9,9%	698.604	9,1%	-11,9%
Βόρειος Αμερική	723.300	9,1%	628.152	8,2%	-13,2%
ΗΠΑ	619.559	7,8%	530.047	6,9%	-14,4%
Καναδάς	103.741	1,3%	98.105	1,3%	-5,4%
Νότια και Κεντρική Αμερική	69.258	0,9%	70.452	0,9%	1,7%
Σύνολο Ασίας	309.219	3,9%	287.758	3,7%	-6,9%
Ιαπωνία	93.740	1,2%	77.648	1,0%	-17,2%
Λοιπές χώρες Ασίας	215.479	2,7%	210.110	2,7%	-2,5%
Σύνολο Ωκεανίας	123.564	1,5%	130.413	1,7%	5,5%
Αυστραλία	116.044	1,5%	121.566	1,6%	4,8%
Νέα Ζηλανδία	7.520	0,1%	8.847	0,1%	17,6%
Δε δήλωσαν χώρα μόνιμης διαμονής	850	0,0%	738	0,0%	-13,2%

Διάγραμμα 4: Αφίξεις αλλοδαπών στα καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)



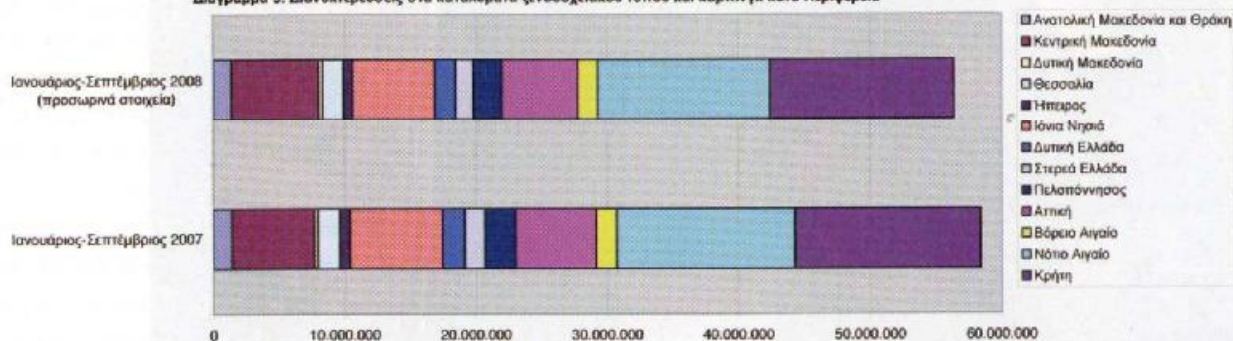
(προσωρινά στοιχεία)

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΙΣ ΣΤΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΚΑΙ ΚΑΜΠΙΝΓΚ ΚΑΤΑ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΕΣ	Διανυκτερεύσεις Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2007				Διανυκτερεύσεις Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)				% μεταβολής 2008/2007
	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Σύνολο	Πληρότητα κλινών	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Σύνολο	Πληρότητα κλινών	
GR ΕΛΛΑΔΑ	14.406.706	43.990.054	58.396.760	60,8%	14.113.891	42.262.055	56.375.946	62,6%	-3,5%
GR11 Ανατολική Μακεδονία και Θράκη	866.312	547.789	1.414.101	44,3%	872.720	548.116	1.420.836	46,9%	0,5%
GR12 Κεντρική Μακεδονία	2.400.745	3.886.363	6.287.108	55,7%	2.570.036	4.056.086	6.626.122	59,4%	5,4%
GR13 Δυτική Μακεδονία	247.976	30.010	277.986	31,2%	238.855	29.923	268.778	31,5%	-3,3%
GR14 Θεσσαλία	1.028.716	620.258	1.648.974	41,5%	1.001.744	595.530	1.597.274	41,5%	-3,1%
GR21 Ήπειρος	553.570	221.017	774.587	40,2%	501.281	205.710	706.991	40,2%	-8,7%
GR22 Ιόνια Νησιά	1.085.242	5.966.006	7.051.248	73,3%	998.695	5.243.383	6.242.078	76,8%	-11,5%
GR23 Δυτική Ελλάδα	844.219	840.614	1.684.833	47,5%	826.689	767.681	1.594.370	45,3%	-5,4%
GR24 Στερεά Ελλάδα	1.003.331	522.524	1.525.855	39,6%	890.267	456.990	1.347.257	38,1%	-11,7%
GR25 Πελοπόννησος	1.363.092	1.018.946	2.382.038	40,8%	1.379.332	807.484	2.186.816	40,0%	-8,2%
GR3 Αττική	2.055.259	4.042.446	6.097.705	52,0%	1.971.869	3.818.796	5.790.655	50,4%	-5,0%
GR41 Βόρειο Αιγαίο	520.455	1.043.637	1.564.092	56,7%	516.186	979.292	1.495.478	56,1%	-4,4%
GR42 Νότιο Αιγαίο	1.424.532	12.174.823	13.599.355	72,1%	1.400.372	11.745.331	13.145.703	76,5%	-3,3%
GR43 Κρήτη	1.013.257	13.075.621	14.088.878	74,0%	945.845	13.007.743	13.953.588	77,7%	-1,0%

Σημείωση: Για τον υπολογισμό της πληρότητας δεν λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία των κάμπινγκ

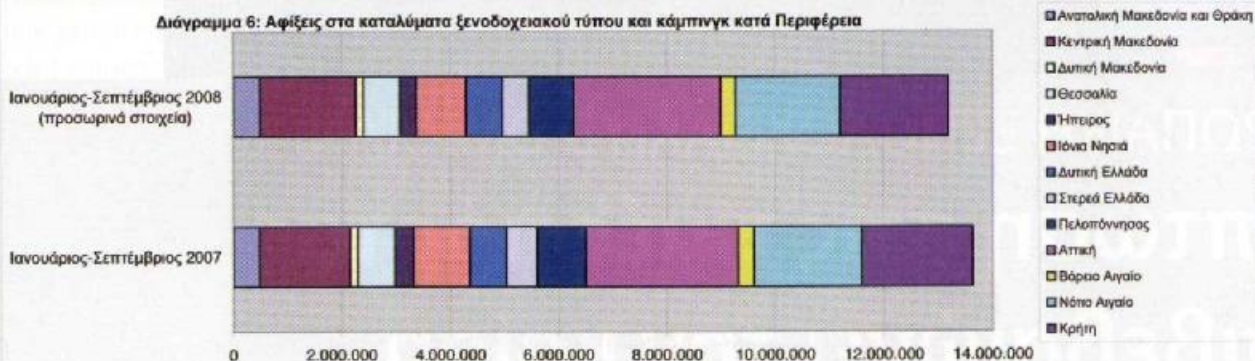
Διάγραμμα 5: Διανυκτερεύσεις στα καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ κατά Περιφέρεια



ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΦΙΞΕΙΣ ΣΤΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟΥ ΤΥΠΟΥ ΚΑΙ ΚΑΜΠΙΝΓΚ ΚΑΤΑ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΑ

ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΕΣ	Αφίξεις Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2007			Αφίξεις Ιανουάριος - Σεπτέμβριος 2008 (προσωρινά στοιχεία)			% μεταβολής 2008/2007
	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Σύνολο	Ημεδαποί	Αλλοδαποί	Σύνολο	
GR ΕΛΛΑΔΑ	5.640.273	7.991.490	13.631.763	5.517.094	7.678.400	13.195.494	-3,2%
GR11 Ανατολική Μακεδονία και Θράκη	376.248	113.923	490.171	382.843	117.142	499.985	2,0%
GR12 Κεντρική Μακεδονία	926.473	730.404	1.656.877	949.515	809.676	1.759.191	6,2%
GR13 Δυτική Μακεδονία	135.855	14.933	150.788	130.044	13.576	143.620	-4,8%
GR14 Θεσσαλία	462.105	219.244	681.349	456.602	212.667	669.269	-1,8%
GR21 Ήπειρος	268.342	73.893	342.235	236.201	65.052	301.253	-12,0%
GR22 Ιόνια Νησιά	272.489	765.344	1.037.833	255.368	666.333	921.701	-11,2%
GR23 Δυτική Ελλάδα	380.991	302.326	683.317	379.163	294.794	673.957	-1,4%
GR24 Στερεά Ελλάδα	347.952	213.518	561.470	312.779	177.856	490.635	-12,6%
GR25 Πελοπόννησος	583.484	316.363	899.847	574.308	251.783	826.091	-8,2%
GR3 Αττική	1.012.405	1.797.699	2.810.104	1.000.541	1.711.915	2.712.456	-3,5%
GR41 Βόρειο Αιγαίο	158.283	134.240	292.523	147.314	126.835	274.149	-6,3%
GR42 Νότιο Αιγαίο	384.802	1.602.560	1.987.362	377.390	1.546.200	1.923.590	-3,2%
GR43 Κρήτη	330.844	1.707.043	2.037.887	315.026	1.684.571	1.999.597	-1,9%

Διάγραμμα 6: Αφίξεις στα καταλύματα ξενοδοχειακού τύπου και κάμπινγκ κατά Περιφέρεια

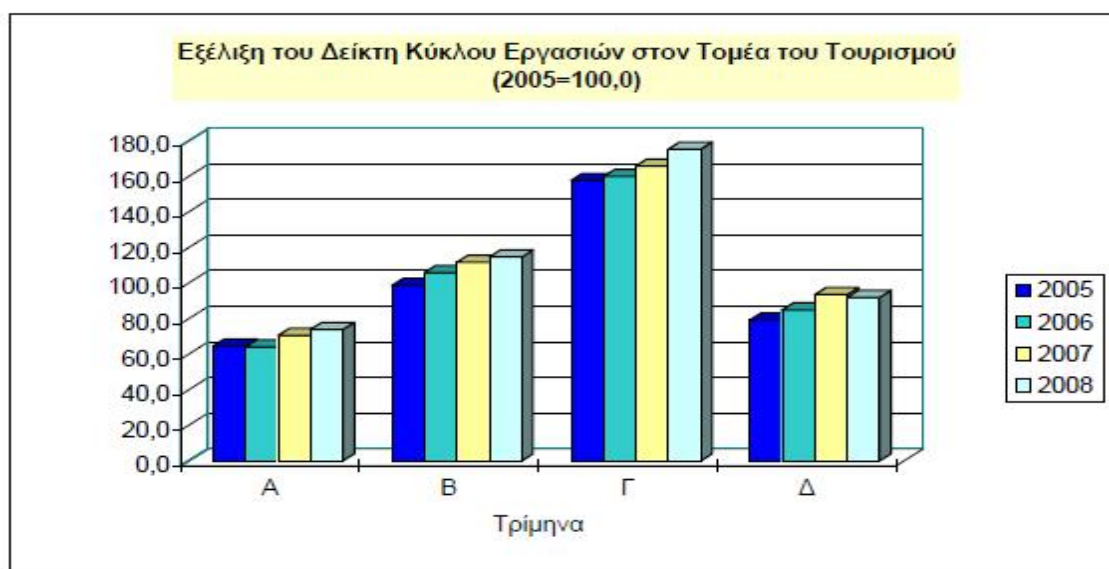


Αφίξεις Αλλοδαπών Τουριστών Αεροπορικώς Ιανουάριος - Οκτώβριος									
Αεροδρόμιο	2004	2005	2006	2007	2008	% μεταβολή			
						2005/04	2006/05	2007/06	2008/07
Θεσσαλονίκη*	970.603	1.009.467	1.045.744	1.131.780	1.162.088	4,0	3,6	8,2	2,7
Καβάλα	93.966	80.228	91.416	99.205	90.702	-14,6	13,9	8,5	-8,6
(Β. Ελλάς)	1.064.569	1.089.695	1.137.160	1.230.985	1.252.790	2,4	4,4	8,3	1,8
Ηράκλειο*	1.880.432	1.995.853	2.150.537	2.158.097	2.149.136	6,1	7,8	0,4	-0,4
Χανιά	531.838	555.773	661.072	685.900	684.489	4,5	18,9	3,8	-0,2
(Κρήτη)	2.412.270	2.551.626	2.811.609	2.843.997	2.833.625	5,8	10,2	1,2	-0,4
Ρόδος	1.166.159	1.215.773	1.337.504	1.393.103	1.357.494	4,3	10,0	4,2	-2,6
Κως	627.126	607.015	659.492	682.075	675.356	-3,2	8,6	3,4	-1,0
(Δωδεκάνησος)	1.793.285	1.822.788	1.996.996	2.075.178	2.032.850	1,6	9,6	3,9	-2,0
Αραξος	42.078	55.197	56.028	58.921	54.707	31,2	1,5	5,2	-7,2
Καλαμάτα	48.949	58.630	47.755	51.359	31.515	19,8	-18,5	7,5	-38,6
(Πελοπόννησος)	91.027	113.827	103.783	110.280	86.222	25,0	-8,8	6,3	-21,8
Κέρκυρα	823.867	850.179	863.066	847.441	816.190	3,2	1,5	-1,8	-3,7
Κεφαλονιά	154.816	143.398	161.341	158.528	182.437	-7,4	12,5	-1,7	15,1
Ζάκυνθος	489.072	474.081	481.154	475.925	459.649	-3,1	1,5	-1,1	-3,4
Άκτιο	136.497	141.586	137.463	149.603	150.467	3,7	-2,9	8,8	0,6
(Ιόνια Νησιά)	1.604.252	1.609.244	1.643.024	1.631.497	1.608.743	0,3	2,1	-0,7	-1,4
Μύκονος	82.947	98.101	100.162	101.932	105.756	18,3	2,1	1,8	3,8
Σαντορίνη	146.793	171.372	179.505	192.491	181.780	16,7	4,7	7,2	-5,6
(Κυκλάδες)	229.740	269.473	279.667	294.423	287.536	17,3	3,8	5,3	-2,3
Μυτιλήνη	69.678	66.400	68.310	76.792	74.145	-4,7	2,9	12,4	-3,4
Χίος	15.466	13.389	15.214	13.183	16.164	-13,4	13,6	-13,3	22,6
Σάμος	120.094	113.695	130.868	146.444	133.554	-5,3	15,1	11,9	-8,8
(Β. Αιγαίο)	205.238	193.484	214.392	236.419	223.863	-5,7	10,8	10,3	-5,3
ΣΥΝΟΛΟ	7.400.381	7.650.137	8.186.631	8.422.779	8.325.629	3,4	7,0	2,9	-1,2
ΑΘΗΝΑ**			2.811.740	3.135.327	3.076.274			11,5	-1,9
ΣΥΝΟΛΟ (Με Αθήνα)			10.998.371	11.558.106	11.401.903			5,1	-1,4

* Συνολικές αφίξεις εξωτερικού. ** Για την Αθήνα τα στοιχεία αφορούν τις αφίξεις αλλοδαπών τουριστών, όπως τις δίνει το "Ελ. Βενιζέλος".
Πηγή: ΥΠΑ και περιφερειακά αεροδρόμια.

4.4 ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

Έτος - Τρίμηνο	Δείκτης	Ετήσια μεταβολή (%)	Τριμηνιαία μεταβολή (%)
2005	A	64,5	—
	B	98,6	52,8
	Γ	157,7	60,0
	Δ	79,1	-49,8
<i>Μέσος ετήσιος</i>		100	
2006	A	64,1	-0,7
	B	105,9	7,4
	Γ	159,9	1,4
	Δ	84,9	7,3
<i>Μέσος ετήσιος</i>		103,7	3,7
2007	A	70,5	10,1
	B	111,6	5,4
	Γ	165,8	3,7
	Δ	93,5	10,1
<i>Μέσος ετήσιος</i>		110,4	6,5
2008	A	73,9	4,8
	B	114,7	2,7
	Γ	175,3	5,7
	Δ	91,9	-1,7
<i>Μέσος ετήσιος</i>		113,9	3,2



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

«Η πτώση στις τιμές πόρτας επιβεβαιώνει την κρίση»

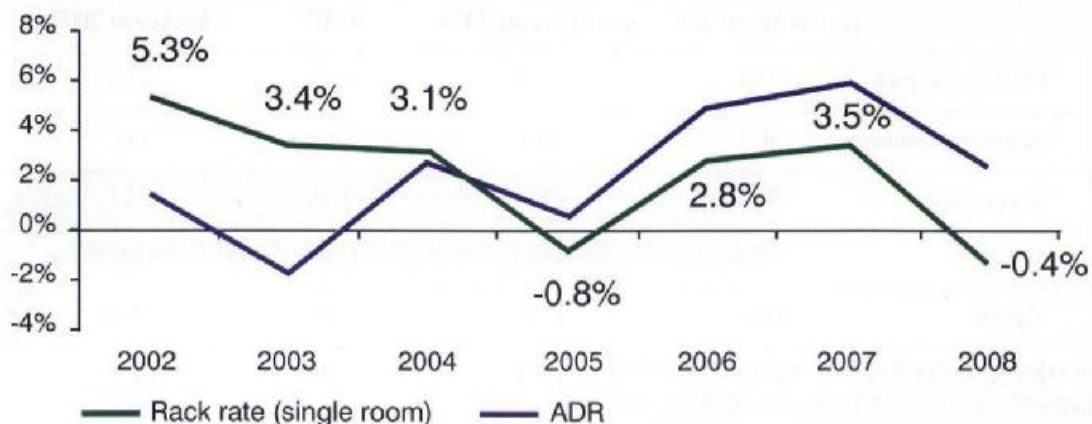
Τα στατιστικά στοιχεία που αφορούν τις τιμές πόρτας των ευρωπαϊκών ξενοδοχείων, το 2008, δυστυχώς δικαίωσαν τους φόβους των ξενοδόχων. Η παγκόσμια κρίση είχε σχετικά μέτρια επίπτωση στην Ευρωπαϊκή Ένωση, το 2008 (-1,4%), ωστόσο θα πρέπει να θεωρηθεί μεγάλη σε σχέση με τη σταθερή ανάπτυξη που σημειωνόταν τα προηγούμενα χρόνια (+2,8% το 2006 και +3,5% το 2007).

Οι τιμές πόρτας αποτελούν έναν ισχυρό δείκτη της κατάστασης της ξενοδοχειακής βιομηχανίας, καθώς και μια πρόβλεψη των tour operators για τους επόμενους μήνες. Η ετήσια μελέτη της MKG Hospitality, που εκδόθηκε στο τέλος του 2008, επιβεβαιώνει τις ανησυχίες των ξενοδόχων και την ανάγκη για εφαρμογή αντιμετώπισης της κρίσης. Τα ξενοδοχεία υψηλών κατηγοριών επλήγησαν περισσότερο και πλέον θα πρέπει να αναθεωρήσουν τις τιμολογιακές πολιτικές τους, ενώ τα ξενοδοχεία οικονομικής κατηγορίας διατήρησαν θετικό πρόσημο ανάπτυξης το 2008.

Ειδικότερα τα ξενοδοχεία πολυτελείας αναμένεται να δουν το πελατολόγιό τους να μειώνεται σημαντικά εξαιτίας της οικονομικής κρίσης, με σειρά ακυρώσεων και κρατήσεων της τελευταίας στιγμής. Οι ξενοδόχοι αντιστοίχως έχουν χρησιμοποιήσει την τιμολογιακή τους ευελιξία για να προσαρμοστούν στη νέα κατάσταση (μείωση 3,8%).

Ενώ τα πολυτελή ξενοδοχεία εισέρχονται σε μια περίοδο ύφεσης, τα ξενοδοχεία χαμηλών κατηγοριών παρουσιάζουν συνεχή άνοδο στις τιμές πόρτας.

Τιμές πόρτας και μέσες ημερήσιες τιμές στην Ευρώπη 2002-2008



Η Γαλλία παρέμεινε μια από τις ελάχιστες χώρες της Ε.Ε. που σημείωσαν αύξηση στις τιμές πόρτας το 2008. Οι τιμές κατά μέσο όρο χώρας, σημείωσαν αύξηση κατά 4,1% φθάνοντας τα 117€

Τα ξενοδοχεία υψηλών κατηγοριών δεν μπόρεσαν να προσφέρουν τις ίδιες με την προηγούμενη χρονιά τιμές και σημείωσαν πτώση 1,2%, ενώ τα ξενοδοχεία μέσης και οικονομικής κατηγορίας εμφανίζονται περισσότερο ανθεκτικά στην οικονομική ύφεση. Σε αντίθεση με τις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες, τα γαλλικά ξενοδοχεία μέσης κατηγορίας συνεχίζουν να σημειώνουν αύξηση με μια φιλόδοξη τιμολογιακή πολιτική. Η αύξηση στις τιμές πόρτας (+7,4%) είναι σχεδόν εφάμιλλη των οικονομικών κατηγοριών. Με αυξήσεις μεταξύ 6,8% και 8,0%, οι οικονομικές κατηγορίες δείχνουν αντοχή στην ύφεση.

Η Γαλλία ξεχωρίζει από τις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες. Όμως, γειτονικές χώρες όπως η Γερμανία, η Βρετανία, η Ολλανδία και το Βέλγιο παρουσιάζουν μείωση μεταξύ 0,4% και 2%. Σε όλες τις παραπάνω χώρες, ο κλάδος πολυτελείας έχει το μεγαλύτερο μέρος της ευθύνης για την πτώση των τιμών.

Στη Γερμανία και τη Βρετανία όπου η ξενοδοχειακή βιομηχανία είναι ιδιαίτερα εξαρτημένη από τον επαγγελματικό τουρισμό, οι tour operators προσάρμοσαν τις τιμολογιακές τους πολιτικές στην οικονομική κρίση. Παρά το γεγονός ότι η Γερμανία έδειξε σημάδια ανάπτυξης λόγω κυρίως της φιλοξενίας του FIFA World Cup το 2006 η κατηγορία πολυτελείας παρουσίασε επίσης πτώση τιμών.

Πιο ανησυχητικά είναι τα σημάδια στην περιοχή της Μεσογείου. Η παγκόσμια οικονομική κρίση είχε μεγαλύτερη επίδραση στον ήδη έντονο ανταγωνισμό μεταξύ Ιταλίας και Ισπανίας για τις τιμές ξενοδοχείων υψηλών κατηγοριών.

Παγιδευμένη στην κρίση η Ισπανία παλεύει με τις τιμές που έχει επιβάλλει ο ανταγωνισμός, με αποτέλεσμα να γενικεύεται η πτώση και στα ξενοδοχεία μέσης κατηγορίας. Παρόμοια είναι η κατάσταση και στην Ιταλία όπου οι τιμές είναι οι υψηλότερες στην Ευρώπη και πρέπει να αναπροσαρμοστούν με βάση τα δεδομένα της οικονομικής κρίσης.

Στην Ανατολική Ευρώπη, η Τσεχία που εξαρτάται ιδιαίτερα από το διεθνές πελατολόγιό της, θα προσαρμόσει τις τιμές προκειμένου να ελέγξει την πτώση στις πληρότητες. Άλλες χώρες της Ανατολικής Ευρώπης δείχνουν μεγαλύτερη αντοχή, όπως για παράδειγμα η Πολωνία με αύξηση 2,5%.

Τα προγνωστικά για το 2009 δεν είναι αισιόδοξα. Η μείωση στις τιμές πόρτας το 2008 είναι η πιο μεγάλη που έχει συμβεί από το 2000. Όλα δείχνουν ότι οι υψηλές κατηγορίες θα συνεχίσουν να υποφέρουν και το 2009 με μικρή ελπίδα ανάκαμψης το 2010. Οι οικονομικές κατηγορίες, παρότι διανύουν περίοδο ανάπτυξης, δεν θα κατορθώσουν να ισοσταθμίσουν την πτώση στις υψηλές κατηγορίες, η οποία θα παρασύρει όλο τον κλάδο σε πτώση, το 2009.



**Μεταβολή στις τιμές πόρτας των μονόκλινων και δίκλινων δωματίων
Ευρωπαϊκή Ένωση 2007-2008**

Κατηγορία	Τιμές πόρτας μονόκλινου 2007	Τιμές πόρτας μονόκλινου 2008	Μεταβολή 08/07	Τιμές πόρτας δίκλινου 2007	Τιμές πόρτας δίκλινου 2008	Μεταβολή 08/07
Πολύ οικονομική	34,0	36,4	6,8%	34,6	36,4	5,1%
Αρκετά οικονομική	40,5	44,1	8,1%	44,1	45,1	2,2%
Οικονομική	73,9	78,3	6%	74,9	79,4	6%
Μέση	121,4	122,5	0,9%	130,7	127,3	-2,6%
Υψηλή	186,6	179,5	-3,8%	196,3	183,2	-6,7%
ΣΥΝΟΛΟ Ε.Ε. 27	134,9	133,1	-1,4%	142,5	136,5	-4,2%

Πηγή: MKG Hospitality-Ιανουάριος 2009

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΠΟΡΕΙΑ ΑΘΗΝΑΪΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ

6.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σύμφωνα με μελέτη που πραγματοποίησε η *Εταιρεία Τουριστικής και Οικονομικής Ανάπτυξης Αθηνών (ΕΤΟΑΑ)* στην οποία γίνεται καταγραφή της πορείας του αθηναϊκού τουρισμού για το χρονικό διάστημα 2000-2007 με θέμα την προ-ολυμπιακή και μετα-ολυμπιακή κατάσταση του αθηναϊκού τουρισμού, φαίνεται οι Ολυμπιακοί Αγώνες μπορεί να μην οδήγησαν σε μεγάλη αύξηση του ξενοδοχειακού δυναμικού της Αθήνας, ωστόσο επηρέασαν σε μεγάλο βαθμό την σύνθεση αυτού. Παρατηρήθηκε μεγάλη μετατόπιση προς τις ανώτερες κατηγορίες των τεσσάρων και πέντε αστέρων, εξέλιξη στην οποία συνέτειναν οι πολλές ανακαινίσεις και αναβαθμίσεις ξενοδοχείων που έγιναν ενόψει των Αγώνων. Το αθροιστικό μερίδιο των ξενοδοχειακών μονάδων τεσσάρων και πέντε αστέρων στις συνολικές ξενοδοχειακές κλίνες της πρωτεύουσας ανερχόταν το 2000 στο 39% για να φτάσει 7 χρόνια αργότερα στο 50%, ενώ τα ξενοδοχεία ενός και δύο αστέρων ακολούθησαν αντίστροφη πορεία, με τη συμμετοχή τους να υποχωρεί από το 39% στο 30% κατά την περίοδο 2000-2007.

Εξάλλου, σημειώνεται ότι η Αθήνα δεν αποκόμισε κανένα τουριστικό όφελος πριν από τους Ολυμπιακούς Αγώνες, σε αντίθεση λ.χ. με τις επιδόσεις του Σύδνεϋ σε αυτόν τον τομέα (στο Σύδνεϋ κατεγράφη ωστόσο μια πτώση μετά τους Αγώνες). **Η περίοδος μεταξύ 2001 και 2004 χαρακτηρίστηκε από έντονη τουριστική ύφεση.** Τα οφέλη προέκυψαν αμέσως μετά τους Αγώνες και εξασφάλισαν μια **τριετία ανόδου** για τον τουρισμό της πόλης το **2005-2007.**

Αναλυτικά, η πλήρης επιτελική σύνοψη της μελέτης έχει ως εξής:

6.2 ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΙΣ

Η τουριστική κίνηση της Αθήνας και της Αττικής εκφραζόμενη σε διανυκτερεύσεις παρουσίασε τα χρόνια αμέσως πριν από την τέλεση των Ολυμπιακών Αγώνων **κάμψη**, εντούτοις μετά το 2004 υπήρξε αισθητή **άνοδος**. Η κάμψη μπορεί να αποδοθεί τόσο σε εξωγενή προβλήματα όπως οι συνέπειες της τρομοκρατικής επίθεσης της 11ης Σεπτεμβρίου του 2001 και η οικονομική ύφεση σε χώρες της Ευρώπης που αποτελούν τις παραδοσιακές αγορές του ελληνικού τουρισμού όσο και σε ενδογενείς αδυναμίες του αθηναϊκού τουρισμού.

Από το 1998 και μέχρι το 2003 (με εξαίρεση το 2000) σημειώθηκε μεγάλη κάμψη στο ενδιαφέρον των ξένων τουριστών να επισκεφτούν την Αθήνα. Αυτή η κάμψη διήρκεσε καθ' όλη την προολυμπιακή περίοδο και έφτασε σε υποχώρηση των διανυκτερεύσεων έως 29%. Τα ταξίδια ημεδαπών στην πρωτεύουσα δεν ακολούθησαν αυτή τη μεγάλη πτώση, αφού οι Έλληνες στήριξαν τον ξενοδοχειακό κλάδο σε μεγαλύτερο βαθμό. Οι συγκριτικά καλύτερες επιδόσεις της ελληνικής αγοράς επισκιάστηκαν πάντως από τη ραγδαία αύξηση στη ζήτηση από το εξωτερικό που κατεγράφη από το 2005 και μετά.



Πηγή: Πανεπιστήμιο Αιγαίου/Υπολογισμός βάσει στοιχείων της ΕΣΥΕ

Ως προς την ποσοστιαία συμμετοχή κάθε εθνικότητας στις συνολικές διανυκτερεύσεις των αθηναϊκών ξενοδοχείων, παρατηρήθηκε μετά το 2003 μια μείωση στο μερίδιο των Ελλήνων επισκεπτών, οι οποίοι υποχώρησαν από το 36% το 2003 στο 30% το 2006. Στο ίδιο διάστημα σχεδόν διπλασιάστηκε η ποσοστιαία συνεισφορά των Αμερικανών επισκεπτών 15% το 2006. Το μερίδιο των υπολοίπων εθνικοτήτων δεν παρουσίασε σημαντικές μεταβολές.

6.3 ΠΛΗΡΟΤΗΤΑ

Ο ξενοδοχειακός κλάδος της Αθήνας και της Αττικής βρέθηκε μετά το 2000 αντιμέτωπος με συνεχή μείωση της πληρότητας. Η πρωτική πορεία ανεκόπη το 2005 και στα τρία γεωγραφικά επίπεδα, χάρη στην επίδραση από την επιτυχή διοργάνωση των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004. **Μάλιστα, τα ξενοδοχεία που λειτουργούν στο Δήμο Αθηνών ξεπέρασαν τις υψηλές επιδόσεις παλαιότερων ετών και εξασφάλισαν το 2007 πληρότητα ύψους 60,3%.** Συνολικά η περιοχή της Νομαρχίας Αθηνών πέτυχε να εξασφαλίσει πέρυσι πληρότητα 55,65% στα ξενοδοχεία της. Διαφορετική είναι η εικόνα στα ξενοδοχεία εκτός πόλης αφού παρά τις υψηλές επιδόσεις των ξενοδοχείων της Αθήνας, ο συνολικός μέσος όρος πληρότητας κυμάνθηκε στο χαμηλό επίπεδο 42,8%.

Οι επισκέπτες της Αθήνας καθώς επίσης του νομού Αθηνών και της περιφέρειας Αττικής (πλην νήσων) διαμένουν στην περιοχή κατά μέσο όρο 2,2 ημέρες. **Η μέση παραμονή χαρακτηρίζεται από μια σταθερότητα τα τελευταία χρόνια, αφού ήταν πολύ μικρές οι αποκλίσεις από έτος σε έτος.** Αξιοσημείωτη είναι η μέση παραμονή του 2004, η οποία επηρεασμένη από τους επισκέπτες των Ολυμπιακών Αγώνων έφτασε για τους αλλοδαπούς τουρίστες τις 2,6 ημέρες. Μεταξύ

των Ελλήνων επισκεπτών παρατηρείται, ωστόσο μια ελαφρά μεν, αισθητή δε τάση για μείωση της μέσης παραμονής τους στην Αθήνα. Έτσι, από 2,3 ημέρες που ήταν το 1999 η μέση παραμονή των Ελλήνων επισκεπτών, αυτή υποχώρησε τα τελευταία χρόνια στις δύο διανυκτερεύσεις.

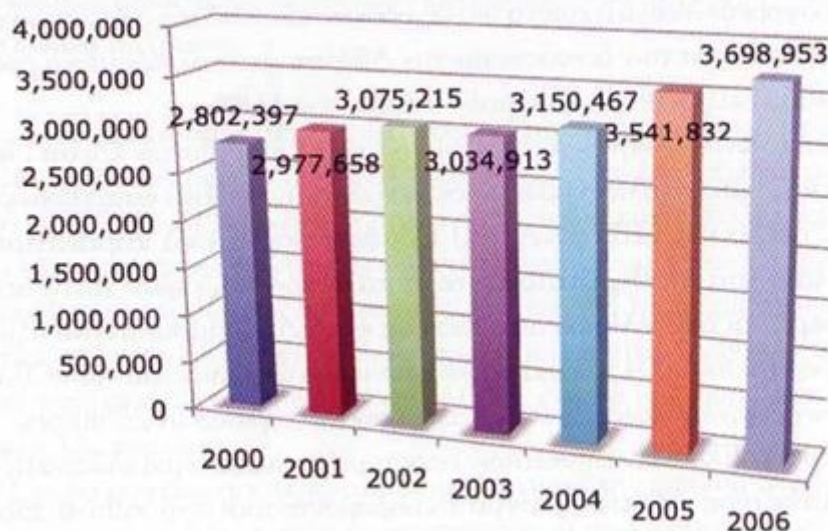
Μέση παραμονή τουριστών στα ξενοδοχειακά καταλύματα της Αθήνας			
	Μέση παραμονή συνόλου τουριστών	Μέση παραμονή Ελλήνων	Μέση παραμονή αλλοδαπών
1999	2,3	2,3	2,3
2000	2,2	2,2	2,1
2001	2,1	2,1	2,2
2002	2,2	2,1	2,2
2003	2,2	2,1	2,2
2004	2,4	2,0	2,6
2005	2,1	2,0	2,2
2006	2,2	2,0	2,3

Πηγή: Πανεπιστήμιο Αιγαίου/Υπολογισμός βάσει στοιχείων της ΕΣΥΕ

6.4 ΑΦΙΞΕΙΣ ΣΤΟ ΑΕΡΟΔΡΟΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Η προ-ολυμπιακή περίοδος χαρακτηρίστηκε από μια σταθερή αύξηση τουριστών που φτάνουν στην Ελλάδα μέσω του αεροδρομίου της Αθήνας, εξέλιξη που συνεχίστηκε και μετά τους Αγώνες του 2004. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ, οι τουριστικές αφίξεις αυξήθηκαν από τα 2,8 εκατ. το 2000 στα 3,7 εκατ. το 2006. Σε αντίθεση με τον έντονα εποχικό χαρακτήρα αυτών των αφίξεων το 2000, στα μετέπειτα χρόνια αμβλύνθηκε η εποχικότητα, γεγονός που αποτελεί ένδειξη για αλλαγή του προφίλ αυτών των τουριστών (περισσότερα επαγγελματικά ταξίδια, συμμετοχή σε συνέδρια, city breaks κ.ο.κ.)

Αφίξεις τουριστών στο Αεροδρόμιο Αθηνών κατά την περίοδο 2000-2006



Πηγή: ΕΣΥΕ

Στην έρευνα AEROSTAT του Διεθνούς Αερολιμένα Αθηνών « Ελ. Βενιζέλος » παρατίθενται στοιχεία για τη χώρα προέλευσης των τουριστών που φτάνουν αεροπορικώς στην Αθήνα. Στην έρευνα καταγράφεται μια θεαματική αύξηση Αμερικανών τουριστών μεταξύ των ετών 2005 και 2007, ενώ υποχωρούν οι αριθμοί επισκεπτών από τη Γερμανία και την Ιταλία. Συνολικά παρατηρείται μια σταθερή άνοδος κατά τη μετα-ολυμπιακή τριετία 2005-2007.

	2005	2006	2007
ΗΠΑ	78.676	383.890	435.463
Γαλλία	183.858	197.329	209.904
Βρετανία	167.653	178.724	186.516
Γερμανία	255.753	163.313	178.655
Ιταλία	202.685	153.541	136.399
Ισπανία	75.731	80.811	113.796
Αυστραλία	*	89.644	108.490
Καναδάς	*	86.449	104.952
Κύπρος	45.738	69.159	82.547
Σουηδία	*	57.507	79.795
Πρώτες 10 χώρες	1.166.636	1.460.367	1.636.517

* εκτός πρώτης δεκάδας

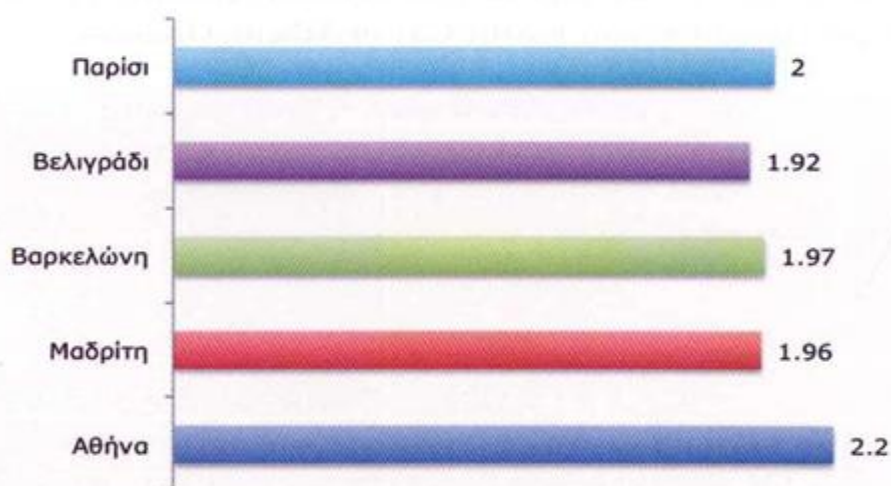
Πηγή: Διεθνής Αερολιμένας Αθηνών

6.5 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΠΙΔΟΣΕΩΝ ΑΘΗΝΑΣ ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΕΥΡΩΠΑΙΚΕΣ ΠΟΛΕΙΣ

Μετά το 2001, έτος που έγιναν οι τρομοκρατικές επιθέσεις στους δίδυμους πύργους της Νέας Υόρκης, σημειώθηκε σε κάποιες πόλεις μείωση της τουριστικής τους κίνησης. Εκτός της Αθήνας αυτό διαπιστώνεται στην περίπτωση του Άμστερνταμ, του Λονδίνου και της Πράγας, ωστόσο πρόκειται για μείωση περιορισμένης έκτασης και κυρίως περιορισμένης διάρκειας. Έπειτα από ένα με δύο χρόνια ανέκαμψαν όλοι οι προορισμοί. Σε γενικές γραμμές –και παρά αυτές τις χρονιές με κάμψη της τουριστικής κίνησης- είναι εξόχως ανοδική η πορεία τουριστικής ανάπτυξης των εν λόγω πόλεων.

Συγκρινόμενη η Αθήνα με τις άλλες πόλεις ως προς τη μέση παραμονή των τουριστών, βρίσκεται σε μάλλον πλεονεκτική θέση. Με μέση παραμονή τις 2,2 διανυκτερεύσεις, η Αθήνα έχει ελαφρώς καλύτερη επίδοση από άλλες πόλεις όπως το Παρίσι, το Βελιγράδι, τη Βαρκελώνη και τη Μαδρίτη, των οποίων η μέση παραμονή κυμαίνεται γύρω στις δύο διανυκτερεύσεις.

Μέση παραμονή τουριστών (σε διανυκτερεύσεις) σε επιλεγμένες ευρωπαϊκές πόλεις



Πηγή: Πανεπιστήμιο Αιγαίου

Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύουν ορισμένοι αστικοί τουριστικοί προορισμοί για τις πληρότητες των ξενοδοχείων τους, οι επιδόσεις της Αθήνας την κατατάσσουν περίπου στη μέση της σχετικής κατάταξης (χάρη και στο γεγονός ότι απεφεύχθη η αλόγιστη προσθήκη νέων ξενοδοχειακών κλινών για τους Ολυμπιακούς Αγώνες). Υψηλό βαθμό πληρότητας έχουν τα ξενοδοχεία του Παρισιού και της Βαρκελώνης, ενώ οι τοπικές ιδιαιτερότητες των υπολοίπων πόλεων – όπως λ.χ. η υπερπροσφορά κλινών ή παροδικές κρίσεις στην τουριστική βιομηχανία- οδηγούν κάποιες χρονιές σε μείωση της πληρότητας που συνήθως δεν διαρκούν πάνω από δύο με τρία έτη.

6.6 ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

Τόσο στην πόλη της Αθήνας όσο και στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής παρατηρήθηκε αύξηση κλινών της τάξης του 5% , σύμφωνα με τα στοιχεία του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου Ελλάδος (ΞΕΕ). Η Αθήνα απέφυγε έτσι την υπερπροσφορά κλινών η οποία προκάλεσε στις άλλες ολυμπιακές πόλεις πτώση στις επιδόσεις του ξενοδοχειακού κλάδου αμέσως μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες. Ωστόσο, μετά το 2005 μειώθηκε ο αριθμός των ξενοδοχείων στην Αττική από τα 506 στα 493 το 2007, οι δε συνολικές ξενοδοχειακές κλίνες μειώθηκαν την ίδια χρονιά ελαφρώς στις 53.958 δηλαδή κατά 0,7%.

Οι περισσότερες ξενοδοχειακές κλίνες της Αττικής λειτουργούν εντός του Δήμου Αθηναίων. Η αναλογία μεταξύ των ξενοδοχειακών κλινών που λειτουργούν στην πόλη και των κλινών της υπόλοιπης Αττικής δεν επηρεάστηκε σε αξιόλογο βαθμό από την διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων. Υπήρχαν μόνο πολύ μικρές διαφοροποιήσεις, με το μερίδιο των ξενοδοχειακών κλινών της Αθήνας να κυμαίνεται μεταξύ

του 55% και του 57% επί των συνολικών κλινών της Αττικής (πλην νήσων) κατά την περίοδο 2000-2007.

Μεταξύ των ετών 2000 και 2007 αυξήθηκαν οι ξενοδοχειακές κλίνες της Αθήνας κατά 4,95%, ενώ οι κλίνες της Αττικής (πλην νήσων) με πιο αργούς ρυθμούς κατά 3,71%. Ωστόσο, την ίδια περίοδο οι κλίνες σε όλη τη χώρα μεγεθύνθηκαν κατά 18%, φτάνοντας από τις 594 χιλιάδες το 2000 στις 701 χιλιάδες το 2007, με αποτέλεσμα να φθίνει το μερίδιο της Αθήνας και της Αττικής στο συνολικό ξενοδοχειακό δυναμικό της Ελλάδας. Συγκεκριμένα, η συμμετοχή των αθηναϊκών ξενοδοχείων υποχώρησε από το 4,88% το 2000 στο 4,34% το 2007, ενώ η απώλεια μεριδίου της Αττικής (πλην νήσων) ανήλθε στη μία ποσοστιαία μονάδα κατά το ίδιο χρονικό διάστημα.

Διαχρονικά παρατηρείται μια τάση αύξησης του μέσου μεγέθους για τα αθηναϊκά ξενοδοχεία. Την περίοδο 2000-2007 αυξήθηκε το μέσο μέγεθος των ξενοδοχείων κατά 9% από τις 112 στις 122 κλίνες. Στις υπόλοιπες περιοχές της Αττικής δεν υπήρξε αντίστροφη στροφή προς μεγαλύτερα ξενοδοχεία, με αποτέλεσμα το μέσο μέγεθος να κυμαίνεται κατά την εξεταζόμενη περίοδο στις 97 κλίνες. Έτσι, συνολικά για την περιφέρεια Αττικής κατεγράφη συγκρατημένη αύξηση του μέσου μεγέθους ξενοδοχείων από τις 105 κλίνες το 2000 στις 109 κλίνες το 2007, γεγονός που κατατάσσει την Αττική δεύτερη περιοχή της Ελλάδας ως προς το μέγεθος των ξενοδοχείων (μετά τα Δωδεκάνησα με 124 κλίνες ανά ξενοδοχειακή μονάδα).

6.7 ΔΕΙΚΤΗΣ REVPAR

Μια περισσότερο ολοκληρωμένη εκτίμηση για την πορεία του ξενοδοχειακού κλάδου μιας πόλης ή μιας χώρας απαιτεί τη συνεκτίμηση όχι μόνο δεικτών όπως οι διανυκτερεύσεις και η πληρότητα αλλά και

στοιχείων που δίνουν πληροφορίες για την οικονομικά αποδοτική λειτουργία μιας επιχείρησης. Μία βασική ένδειξη αποτελεί ο δείκτης «RevPaR» (revenues per available room), ο οποίος **δίνει πληροφορίες για την ημερήσια εισπραξη που πραγματοποιεί κατά μέσο όρο το ξενοδοχείο από κάθε δωμάτιό του.** Αυτός ο δείκτης είναι συνάρτηση αφενός της πληρότητας δωματίων του εξεταζόμενου ξενοδοχείου και αφετέρου της μέσης τιμής δωματίου που εισπράττει το ξενοδοχείο.

Η έρευνα της βρετανικής εταιρίας συμβούλων Deloitte δείχνει σε πόσο μεγάλο βαθμό βελτιώθηκε η απόδοση των αθηναϊκών ξενοδοχείων μετά την πολύ χαμηλή τους επίδοση το 2003. Εκείνη τη χρονιά, ο δείκτης RevPaR ανήλθε σε μόλις 72,77 €, αποτέλεσμα μιας μέσης τιμής δωματίου 126,07€ και πληρότητας 57,7%. Την περίοδο 2005-2007 βελτιώθηκαν και οι τρεις βασικοί δείκτες, με τη μέση τιμή δωματίου στα 144,53€, πληρότητα 67,4% και RevPaR στα 97,46€

Έτος	Πληρότητα δωματίου (%)	Μέση τιμή δωματίου (€)	Μέση εισπραξη ανά διαθέσιμο δωμάτιο (RevPAR - €)	Ετήσια μεταβολή		
				Ετήσια μεταβολή στην πληρότητα	Ετήσια μεταβολή στη μέση τιμή δωματίου	Ετήσια μεταβολή στη μέση εισπραξη ανά διαθέσιμο δωμάτιο
2002	65,5	124,4	81,45			
2003	57,7	126,07	72,77	-11,8	1,3	-10,7
2004	62,1	167,2	103,81	7,6	32,6	42,7
2005	63,4	133,01	84,34	2,1	-20,4	-18,8
2006	67,4	134,77	90,82	6,3	1,3	7,7
2007	67,4	144,53	97,46	0,1	7,2	7,3

Πηγή: Deloitte

Οι επιδόσεις των εξεταζομένων ξενοδοχείων κατά το ολυμπιακό έτος του 2004 δεν είναι συγκρίσιμες με αυτές των άλλων ετών. Τα ξενοδοχεία λειτούργησαν σε ειδικές συνθήκες, γεγονός που τους επέτρεψε να επιτύχουν για μία μόνο χρονιά (για την ακρίβεια λίγες μόνο εβδομάδες) πολύ υψηλές χρεώσεις δωματίων.

Εξέλιξη της μέσης τιμής δωματίου και του δείκτη RevPaR για δείγμα ξενοδοχείων της Αθήνας κατά την περίοδο 2002-2007:



Πηγή: Deloitte

Ο ταχύς ρυθμός ανάπτυξης του RevPaR επιβεβαιώνει την καλή πορεία του ξενοδοχειακού κλάδου κατά τη μετα-ολυμπιακή τριετία 2005-2007. Η αγορά απορρόφησε αυτή την περίοδο τις υψηλότερες χρεώσεις των αθηναϊκών ξενοδοχείων.

6.8 ΜΕΣΗ ΔΑΠΑΝΗ ΑΝΑ ΤΟΥΡΙΣΤΑ

Χρησιμοποιήθηκαν τρεις διαφορετικές προσεγγίσεις για να εκτιμηθεί με τα υπάρχοντα δεδομένα η μέση δαπάνη τουριστών ημερησίως και συνολικά για τα έτη 2000-2007 στην Αθήνα.

Μέση ημερήσια δαπάνη στην Αθήνα ανά έτος και μέθοδο:

Έτος	Μέση δαπάνη τουρίστα ανά ημέρα στην Αθήνα (σε ευρώ) Μέθοδος 1 (βάσει ΙΤΕΠ, 2005)	Μέση δαπάνη τουρίστα ανά ημέρα στην Αθήνα (σε ευρώ) Μέθοδος 2 (βάσει ΣΕΤΕ, 2005)	Μέση δαπάνη τουρίστα ανά ημέρα στην Αθήνα (σε ευρώ) Μέθοδος 3 (βάσει ΕΣΥΕ -Τράπεζας Ελλάδος)
2000	52,05	43,28	82,12
2001	51,31	45,22	80,92
2002	49,17	49,16	77,41
2003	45,81	55,1	72,12
2004	51,78	63,04	81,52
2005	48,02	72,98	75,60
2006	46,85	84,92	73,76
2007	48,13	98,86	75,76

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

7.1 ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

Η εταιρεία ελληνικών ξενοδοχειακών επιχειρήσεων Λάμψα Α.Ε. είναι μια δυναμική επιχείρηση με ξεχωριστή ιστορία και μεγάλο κύρος – η παλαιότερη στη χώρα μας που δραστηριοποιείται στο χώρο της φιλοξενίας και του τουρισμού.

Λειτουργώντας αδιάλειπτα και με μεγάλη αποτελεσματικότητα από το 1919, έχει ταυτίσει το όνομά της με ένα από τα πιο εμβληματικά κτίρια της ελληνικής πρωτεύουσας, το ιστορικό ξενοδοχείο «Μεγάλη Βρεταννία», το οποίο αποτελεί ιδιοκτησία και κύριο πεδίο των δραστηριοτήτων της. μετά την πλήρη ανακαίνισή και τον εκσυγχρονισμό του, τον Μάρτιο του 2003, το ξενοδοχείο αποτελεί επίλεκτο μέλος της αλυσίδας ξενοδοχείων Starwood Luxury Collection.

Συνδυάζοντας τη μακρόχρονη παράδοση και την πολύτιμη εμπειρία της με την πιο σύγχρονη τεχνογνωσία, η Λάμψα Α.Ε., διευρύνει δυναμικά τους επιχειρηματικούς της ορίζοντες και στο εξωτερικό, με αφετηρία την πρόσφατη απόκτηση του 51% των μετοχών του πολυτελούς ξενοδοχείου «Hyatt Regency» στο Βελιγράδι και στόχο μια σειρά καίριων ανοιγμάτων στο χώρο της τουριστικής αγοράς και της αγοράς ακινήτων.

Η εταιρεία ελληνικών ξενοδοχείων Λάμψα 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 διερεύνηση 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 τη 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

Η εταιρεία ελληνικών ξενοδοχείων Λάμψα Α.Ε. διανύει μια σταθερή πορεία ανάπτυξης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό και ακολουθεί μια καίρια στρατηγική που διασφαλίζει οικονομικά αποτελέσματα και προσδίδει επιχειρηματική αξία στους μετόχους της.

«Δραστηριότητα»

Η εταιρεία ελληνικών ξενοδοχείων Λάμψα Α.Ε. επικεντρώνει, κατά κύριο λόγο, τη δράση της στη διαχείριση των δύο μεγάλων

πολυτελών ξενοδοχείων που βρίσκονται υπό τον ιδιοκτησιακό της έλεγχο. Πρόκειται για το ιστορικό ξενοδοχείο «**Μεγάλη Βρεταννία**» στην Αθήνα αλλά και για το νέο της απόκτημα, το ξενοδοχείο «**Hyatt Regency**» στο Βελιγράδι, τα οποία συγκαταλέγονται ανάμεσα στις πιο σημαντικές ξενοδοχειακές μονάδες της Ευρώπης.

Το **μετοχικό κεφάλαιο** της εταιρείας ανέρχεται σε 23.927.680€ διαιρούμενο σε 21.364.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 1,12€η κάθε μία. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

«Μεγάλη Βρεταννία Ε.Π.Ε.»

Η εταιρεία αυτή συστάθηκε στις 14.03.2003 με την πιο πάνω επωνυμία και με διακριτικό τίτλο GRANDE BRETAGNE ΕΜΠΟΡΙΚΗ Ε.Π.Ε. Η έδρα της βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων.

Με απόφαση της συνέλευσης των εταίρων, η εταιρεία μπορεί να ιδρύει υποκαταστήματα, πρακτορεία ή γραφεία σε άλλες πόλεις της Ελλάδας, αλλά και στο εξωτερικό.

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρείας αυτής είναι 18.000€ Η εταιρεία ελληνικών ξενοδοχείων Λάμψα Α.Ε. κατέχει το 99,84% των εταιρικών μεριδίων, ενώ το υπόλοιπο 0,16% βρίσκεται στην κατοχή του κ. Εμμανουήλ Μαυρικάκη. Επιπλέον, η Μεγάλη Βρεταννία Ε.Π.Ε. έχει μισθώσει από τη Λάμψα Α.Ε. και εκμεταλλεύεται ένα κατάστημα εντός του ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρεταννία».

7.2 ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.

Η εταιρεία «ΙΟΝΙΚΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1957 με Αριθμό Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών 459/06/Β/86/07 και με αρχική ονομασία «Ξενοδοχειακαί επιχειρήσεις ΠΕΖΑ Α.Ε.». Έδρα της εταιρείας έχει ορισθεί ο Δήμος Αθηναίων και η διάρκειά της έχει ορισθεί σε 70 έτη μέχρι το 2027.

Ο σκοπός της εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι η ανέγερση και λειτουργία ξενοδοχείων πολυτελείας και κάθε άλλης ξενοδοχειακής επιχειρήσεως, είτε από την ίδια, είτε σε συνεργασία με άλλους ξενοδοχειακούς οργανισμούς ημεδαπούς ή αλλοδαπούς και η ενδεχόμενη παραχώρηση της εκμεταλλεύσεως ξενοδοχείων προς οποιοδήποτε τρίτο, η ενέργεια κάθε πιστωτικής εργασίας με κερδοσκοπικό σκοπό στον ξενοδοχειακό κλάδο, η ίδρυση τουριστικών και διαφημιστικών γραφείων, γραφείων ταξιδιών και γραφείων προσέλκυσης και εξυπηρέτησης τουριστών και γενικά κάθε άλλη κερδοσκοπική επιχείρηση ξενοδοχείου, τουριστικών περιπτέρων που συνδέεται άμεσα ή έμμεσα με την ξενοδοχειακή κερδοφόρα εργασία.

Επίσης κάθε παράπλευρη ή και παραπληρωματική δραστηριότητα αναγκαία ή χρήσιμη για την επωφελέστερη εκμετάλλευση των ξενοδοχειακών μονάδων της εταιρείας και προς εξυπηρέτηση της λειτουργικότητας αυτών, επίσης δε προς εξυπηρέτηση των πελατών, όπως κατά ενδεικτική αναφορά, εκμίσθωση ή παραχώρηση εκμεταλλεύσεως χώρων των ξενοδοχειακών μονάδων σε τρίτους με αντάλλαγμα, λειτουργία εντός των ξενοδοχειακών μονάδων σταθμών αυτοκινήτων, εστιατορίων, ζαχαροπλαστειών, κέντρων αναψυχής και ψυχαγωγίας, κέντρων άθλησης και υγιεινής, φυσιοθεραπείας, πλυντηρίων αυτοκινήτων, πλυντηρίων και καθαριστηρίων ενδυμάτων και κλινοστρωμνών, η παραγωγή και εκμετάλλευση ηλεκτρικής ενέργειας, η

εκμετάλλευση κολυμβητικών δεξαμενών και οργανωμένων ακτών, η παροχή υπηρεσιών ανταλλακτηρίου συναλλάγματος, υπηρεσιών τροφοδοσίας (catering) εντός ή εκτός των ξενοδοχειακών μονάδων, η παροχή υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας, τηρουμένων των ανά δραστηριότητα απαιτούμενων διατυπώσεων, οι οποίες ενδεχομένως προβλέπονται από τις ειδικές κατά περίπτωση εκάστοτε υφιστάμενες διατάξεις.

Ο σκοπός της εταιρείας μεταβλήθηκε από την ίδρυσή της κατά το έτος 2003.

Η **δραστηριότητα** της εταιρείας υπάγεται στον κλάδο 55 «Ξενοδοχεία και Εστιατόρια» και ειδικότερα στον υποκλάδο 551.1 «Ξενοδοχεία και Μοτέλ με Εστιατόριο», 702,0 «Εκμίσθωση Ιδιόκτητων Ακινήτων» 632,1 «Άλλες βοηθητικές χερσαίες μεταφορικές δραστηριότητες», 502,0 «Συντήρηση και επισκευή αυτοκινήτων οχημάτων» της Στατιστικής Ταξινόμησης των Κλάδων Οικονομικής Δραστηριότητας της Ε.Σ.Υ.Ε.

Το **μετοχικό κεφάλαιο** της εταιρείας ανέρχεται σε 115.680.317,20€ και είναι διαιρούμενο σε 13.404.440 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 8,63€ η καθεμία. Είναι θυγατρική εταιρεία της Alpha Bank, η οποία συμμετείχε στις 30/06/2008 στο μετοχικό κεφάλαιο της Ιονική Ξενοδοχειακά Επιχειρήσεις Α.Ε. με ποσοστό 95,89%.

Όσον αφορά τον **Όμιλο**, τα νομικά πρόσωπα που βρίσκονται κάτω από κοινή ιδιοκτησία με την Ιονική Ξενοδοχειακά Επιχειρήσεις Α.Ε. είναι οι εταιρείες που ανήκουν στον Όμιλο Alpha Bank.

«Αντικείμενο Εργασιών»

Η εταιρεία αντλεί τα έσοδά της από την εκμετάλλευση της ιδιόκτητης ξενοδοχειακής της μονάδας στην Αθήνα.

Συγκεκριμένα, η εταιρεία έχει στην κατοχή της το **Athens Hilton** το οποίο αποτελεί πόλο έλξης πελατείας υψηλού εισοδηματικού επιπέδου, ως επίσης επιχειρηματικών ή κοινωνικών δραστηριοτήτων και εκδηλώσεων υψηλών απαιτήσεων. Είναι εξοπλισμένα με την τελευταία λέξη της ξενοδοχειακής τεχνολογίας και τεχνογνωσίας, με άριστη εσωτερική οργάνωση και ελκυστικό περιβάλλον. Καλύπτει δε όλο το φάσμα των ξενοδοχειακών υπηρεσιών που απαιτεί το σύγχρονο πνεύμα στον τομέα προσφοράς υπηρεσιών.

Το Athens Hilton σημείο αναφοράς πλέον για την Αθηναϊκή κοινωνία, είναι η πρώτη ξενοδοχειακή μονάδα που λειτούργησε στην Ελλάδα με διεθνή πρότυπα. Υιοθετώντας τη φιλοσοφία της διεθνούς αλυσίδας Hilton συνέβαλε τα μέγιστα στην ανάπτυξη του ελληνικού τουρισμού, όχι μόνο στον τομέα των υπηρεσιών, αλλά παράλληλα στη δημιουργία αξιόλογων επαγγελματιών, οι οποίοι στελέχωσαν τις μετέπειτα ξενοδοχειακές μονάδες.

Από την 1^η Οκτωβρίου 2001 τέθηκε σε εφαρμογή σύμβαση λειτουργίας και διαχείρισεως με την Hilton Ελλάς μονοπρόσωπη Ε.Π.Ε. η οποία είναι ο διαχειριστής της εκμεταλλεύσεως και της διευθύνσεως του ξενοδοχείου εξ ονόματος και για λογαριασμό της «Ιονική Ξενοδοχειακά Επιχειρήσεις Α.Ε.»

Από τον Νοέμβριο του ίδιου έτους και μέχρι το 2003 διέκοψε τη λειτουργία της λόγω ανακαινίσεως.

Το Hilton Athens λειτουργεί σήμερα πλήρως ανακαινισμένο και αποτέλεσε την έδρα της Δ.Ο.Ε. την περίοδο των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας το 2004.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Μια μέθοδος συγκριτικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι οι καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η μέθοδος των κοινών μεγεθών χρησιμοποιείται στην ανάλυση των χρονολογικών σειρών, όπου γίνεται σύγκριση μεταξύ των διαφόρων κοινών μεγεθών μιας επιχειρήσεως διαχρονικά.

Οι συγκρίσεις αυτές των κοινών μεγεθών είναι πολύτιμες γιατί δείχνουν τις μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής των επί μέρους στοιχείων, στους τομείς περιουσίας, υποχρεώσεων, κόστους και των άλλων κατηγοριών οικονομικών στοιχείων. Για την ερμηνεία των καταστάσεων κοινών μεγεθών διαχρονικά, είναι απαραίτητο να εξεταστούν, τόσο τα απόλυτα μεγέθη που αντιστοιχούν σε κάθε ποσοστό, όσο και η βάση πάνω στην οποία υπολογίστηκαν.

Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις της ίδιας επιχείρησης για μία σειρά ετών, δηλαδή διαχρονικές συγκρίσεις, όσο και σε συγκρίσεις μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, δηλαδή διαστρωματικές συγκρίσεις.

Στη συνέχεια παρατίθενται οι καταστάσεις κοινών μεγεθών των ξενοδοχειακών επιχειρήσεων Λάμψα Α.Ε. και Ιονική Α.Ε. οι οποίες έχουν προετοιμαστεί με βάση τις δημοσιευόμενες οικονομικές καταστάσεις.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ «ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	%	2007	%	2008	%
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	86.087	78,369%	84.333	63,734%	82.743	55,268%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	25	0,023%	28	0,021%	28	0,019%
Συμμετοχές σε θυγατρικές	11.100	10,105%	36.101	27,283%	53.688	35,861%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	53	0,048%	53	0,040%	51	0,034%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.304	1,187%	341	0,258%	2.500	1,669%
Σύνολο μη κυκλοφ. Στοιχείων	98.569	89,732%	120.856	91,336%	139.009	92,851%
Κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία						
Αποθέματα	433	0,394%	438	0,331%	499	0,333%
Εμπορικές απαιτήσεις	2.695	2,453%	3.011	2,276%	2.724	1,819%
Λοιπές απαιτήσεις	701	0,638%	1.055	0,797%	1.951	1,303%
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	212	0,193%	314	0,237%	588	0,393%
Ταμειακά διαθέσιμα κ' ισοδύναμα	7.238	6,589%	6.646	5,023%	4.942	3,301%
Σύνολο κυκλοφ. περ. στοιχείων	11.279	10,267%	11.464	8,664%	10.704	7,149%
Σύνολο Ενεργητικού	109.848	100%	132.320	100%	149.713	100%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Ίδια κεφάλαια						
Μετοχικό κεφάλαιο	23.928	21,783%	23.928	18,083%	23.928	15,983%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	38.641	35,177%	38.641	29,203%	38.641	25,810%
Τακτικό αποθεματικό	302	0,275%	505	0,382%	678	0,453%
Λοιπά αποθεματικά	2.161	1,967%	3.895	2,944%	4.423	2,954%
Μερίσματα προς διάθεση	1.709	1,555%	-	-	-	-
Αποτελέσματα εις νέον	3.225	2,936%	7.115	5,377%	7.683	5,132%
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	69.965	63,693%	74.085	55,989%	75.353	50,332%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	69.965	63,693%	74.085	55,989%	75.353	50,332%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Ομολογιακά δάνεια	27.300	24,853%	46.026	34,784%	62.495	41,743%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	754	0,686%	916	0,693%	1.090	0,728%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.825	1,661%	1.679	1,269%	951	0,635%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Λοιπές προβλέψεις	109	0,099%	556	0,420%	550	0,367%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	29.987	27,299%	49.178	37,166%	65.086	43,473%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	3.703	3,371%	3.139	2,372%	3.216	2,148%
Εμπορικές υποχρεώσεις (προμηθευτές κλπ.)	1.352	1,231%	1.258	0,951%	936	0,625%
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	902	0,821%	813	0,614%	1.100	0,735%
Λοιπές υποχρεώσεις	2.359	2,148%	2.741	2,071%	2.946	1,968%
Προκαταβολές	1.579	1,437%	1.107	0,837%	1.076	0,719%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	9.895	9,008%	9.057	6,845%	9.274	6,195%
Σύνολο υποχρεώσεων	39.883	36,307%	58.235	44,011%	74.360	49,668%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	109.848	100%	132.320	100%	149.713	100%

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	%	2007	%	2008	%
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	192.032	78,146%	188.032	78,521%	186.755	90,154%
Ασώματες ακινητοποιήσεις	161	0,066%	81	0,033%	128	0,062%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	59	0,024%	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.635	1,886%	3.632	1,517%	9.512	4,592%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	4.406	1,793%	4.007	1,673%	2.701	1,304%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	36	0,015%	25	0,011%	27	0,013%
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	201.329	81,930%	195.777	81,755%	199.123	96,125%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό						
Αποθέματα	922	0,375%	840	0,351%	875	0,422%
Πελάτες κ λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	5.581	2,272%	4.448	1,857%	4.255	2,054%
Λοιπές απαιτήσεις	443	0,180%	570	0,238%	949	0,458%
Ταμειακά διαθέσιμα κ' ισοδύναμα	2.109	0,858%	2.441	1,019%	1.949	0,941%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	35.350	14,385%	35.391	14,779%	-	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	44.405	18,070%	43.690	18,244%	8.028	3,875%
Σύνολο ενεργητικού	245.734	100%	239.467	100%	207.151	100%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Ομολογιακό δάνειο	130.000	52,903%	120.000	50,111%	80.000	38,619%
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.659	0,675%	1.802	0,753%	2.051	0,990%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	266	0,108%	324	0,135%	293	0,141%
Προβλέψεις	54	0,022%	54	0,023%	54	0,026%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	131.979	53,708%	122.180	51,022%	82.398	39,776%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.778	1,130%	3.109	1,298%	3.365	1,626%
Οφειλές από φόρους και εισφορές	1.097	0,446%	982	0,410%	1.324	0,639%
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.001	2,035%	5.208	2,175%	5.159	2,490%
Υποχρεώσεις άμεσα σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	1.225	0,499%	-	-	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.101	4,111%	9.299	3,883%	9.848	4,755%
Σύνολο υποχρεώσεων	142.080	57,819%	131.479	54,905%	92.246	44,531%
Καθαρή θέση						
Μετοχικό κεφάλαιο	115.680	47,075%	115.680	48,307%	115.680	55,843%
Αποθεματικά	1.210	0,492%	1.210	0,505%	1.207	0,583%
Αποτελέσματα εις νέον	-13.236	-5,386%	-8.902	-3,717%	-1.982	-0,957%
Σύνολο καθαρής θέσεως μετοχών εταιρίας	103.654	42,181%	107.988	45,095%	114.905	55,469%
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσεως	245.734	100%	239.467	100%	207.151	100%

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ
«ΛΑΜΨΑ Α.Ε.»**

	2006	%	2007	%	2008	%
Πωλήσεις	34.642	100%	38.785	100%	37.307	100%
Κόστος πωληθέντων	-21.662	62,531%	-23.350	60,204%	-22.974	61,581%
Μικτό κέρδος	12.980	37,469%	15.435	39,796%	14.333	38,419%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	635	1,833%	3.165	8,160%	945	2,533%
Έξοδα διάθεσης	-2.074	5,987%	-2.130	5,492%	-2.140	5,736%
Έξοδα διοίκησης	-4.180	12,066%	-5.690	14,670%	-5.524	14,807%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-474	1,368%	-810	2,088%	-1.121	3,005%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.887	19,880%	9.970	25,646%	6.493	17,404%
Αποσβέσεις	2.859	8,253%	2.959	7,629%	3.080	8,256%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	9.746	28,133%	12.929	33,335%	9.573	25,660%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	158	0,456%	201	0,518%	78	0,209%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-1.302	3,758%	-2.651	6,835%	-4.464	11,965%
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	-1.143	3,302%	-2.450	6,317%	-4.386	11,756%
Αποσβέσεις	-2.859	8,253%	-2.959	7,629%	-3.080	8,256%
Κέρδη προ φόρων	5.743	16,578%	7.520	19,389%	2.107	5,648%
Φόρος εισοδήματος	-1.128	3,256%	-1.692	4,363%	1.297	3,476%
Κέρδη χρήσης	4.616	13,324%	5.829	15,029%	3.404	9,124%

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ
«ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.»**

	2006	%	2007	%	2008	%
Κύκλος εργασιών	40.815	100%	41.348	100%	42.596	100%
Κόστος πωλήσεων	-32.355	79,272%	-31.933	77,230%	-33.077	77,653%
Μικτά κέρδη	8.460	20,728%	9.415	22,770%	9.519	22,347%
Λοιπά έσοδα	410	1,005%	527	1,275%	879	2,064%
Έξοδα διάθεσης	-1.338	3,278%	-1.475	3,567%	1.580	3,709%
Έξοδα διοίκησης	-1.901	4,658%	-1.592	3,850%	2.563	6,017%
Λοιπά έξοδα	-75	0,184%	-68	0,165%	382	0,897%
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.556	13,613%	6.807	16,463%	5.873	13,788%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	174	0,426%	4477	10,828%	417	0,979%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-4.182	10,246%	-5.616	13,583%	4.984	11,701%
Κέρδη προ φόρων	1.548	3,793%	5.668	13,708%	1.306	3,066%
Τρέχων φόρος εισοδήματος	-	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	-568	1,392%	-1.003	2,426%	6.593	15,478%
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα (α)	980	2,401%	4.665	11,282%	7.899	18,544%
Κέρδη/Ζημίες μετά από φόρους από διακοπτόμενη δραστηριότητα (β)	528	1,294%	-331	0,801%	-979	2,298%
Κέρδη μετά από φόρους α+β (αναλογούνται στους μετόχους της εταιρείας)	1.508	3,695%	4.334	10,481%	6.920	16,246%

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΗΣ

Η συγκριτική ή διαχρονική χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συντελείται με την κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών.

Τα λογιστικά στοιχεία αποκτούν μεγαλύτερη σημασία όταν συγκρίνονται με άλλα ίδια ή παρόμοια προηγούμενων ετών ή χρήσεων. Οι καταστάσεις με λογιστικά στοιχεία 2 ή περισσότερων ετών ή χρήσεων καλούνται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Η παρουσία των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων επαυξάνει τη χρησιμότητα αυτών και εμφανίζει πιο καθαρά τη φύση και τις τάσεις των τρεχουσών μεταβολών που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης.

Η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων για 2-3 χρόνια μπορεί να γίνει εύκολα με την παρακολούθηση των μεταβολών τόσο των απολύτων μεγεθών όσο και των ποσοστών τους.

Μια από τις μεθόδους συγκριτικής ανάλυσης είναι οι καταστάσεις τάσης με τον υπολογισμό αριθμοδεικτών τάσεως.

Οι καταστάσεις τάσης επιτρέπουν την εξέταση των διαχρονικών μεταβολών των διαφόρων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων και την εξαγωγή συμπερασμάτων για το ρυθμό μεταβολής αυτών των λογαριασμών. Η προετοιμασία των καταστάσεων τάσης απαιτεί την επιλογή ενός έτους ως βάσης και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης.

Πρέπει να σημειωθεί ότι, δεν είναι απαραίτητο να υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες τάσεως όλων των οικονομικών μεγεθών των επιχειρήσεων αλλά μόνο εκείνοι που παρουσιάζουν κάποιο ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τον αναλυτή. Αυτό γιατί βασικός σκοπός κάθε

οικονομικής ανάλυσης είναι να γίνουν συγκρίσεις μεταξύ οικονομικών μεγεθών, τα οποία έχουν κάποια λογική σχέση μεταξύ τους.

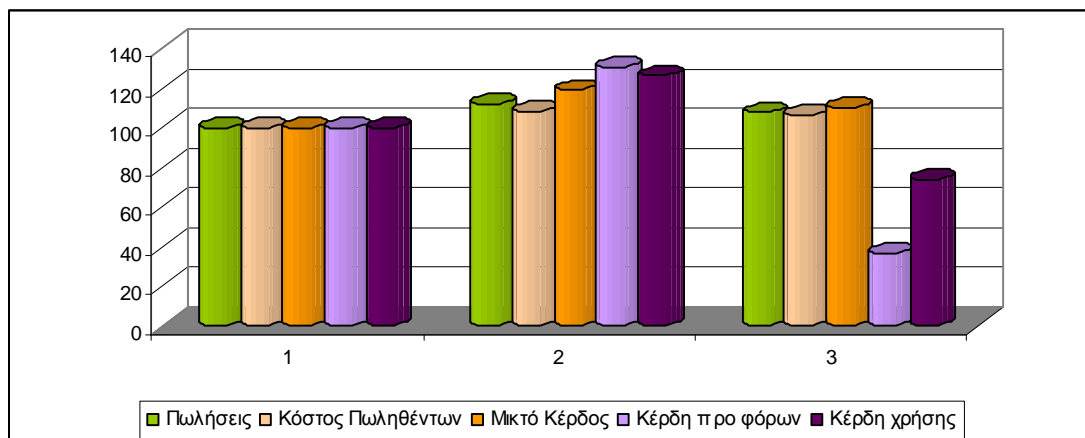
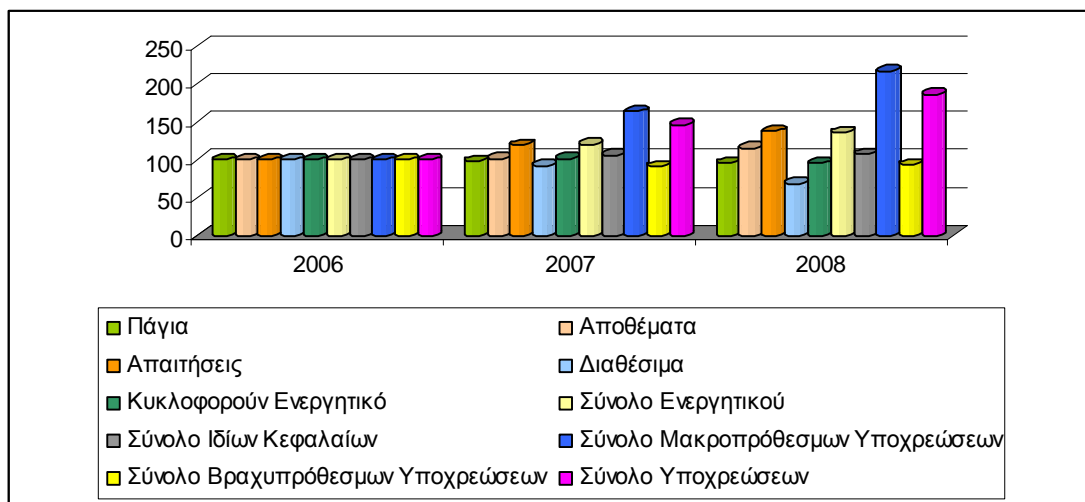
Ο αναλυτής συγκρίνοντας την τάση διαφόρων σχετιζόμενων μεταξύ τους οικονομικών μεγεθών, σχηματίζει γνώμη για το αν υπάρχουν ευνοϊκές συνθήκες ή όχι τάσεις που αντανακλώνται από τα στοιχεία αυτά.

Στο έτος βάσης κάθε ένα από τα οικονομικά στοιχεία απεικονίζεται με το 100. Αν η απόλυτη τιμή ενός οικονομικού στοιχείου είναι μικρότερη από αυτή στο έτος βάσης τότε ο αριθμοδείκτης τάσεως θα είναι μικρότερος του 100. Αν η απόλυτη τιμή του είναι μεγαλύτερη από αυτή που εμφανίζεται στο έτος βάσης, τότε ο αριθμοδείκτης θα είναι μεγαλύτερος του 100.

Οι ποσοστιαίες αυξήσεις υπολογίζονται αν από τους διαδοχικούς αριθμοδείκτες τάσεως αφαιρεθεί το 100, ενώ οι ποσοστιαίες μειώσεις υπολογίζονται αν από το 100 αφαιρεθεί κάθε ένας αριθμοδείκτης τάσης.

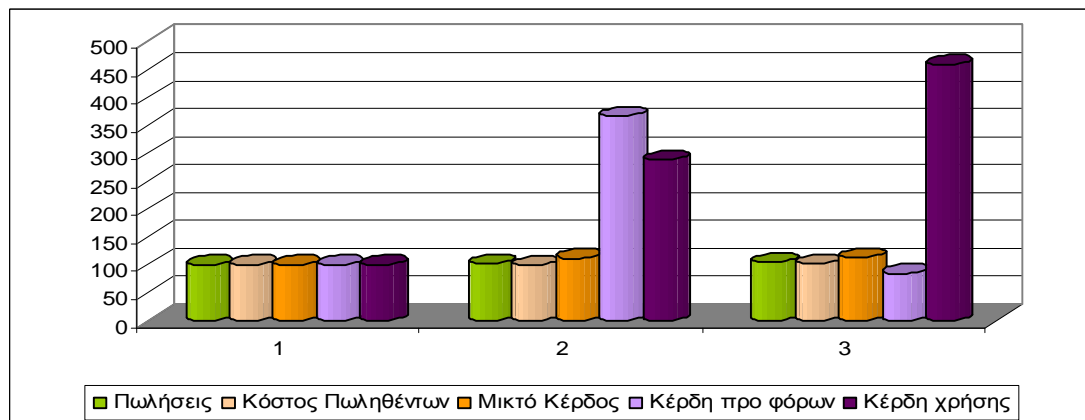
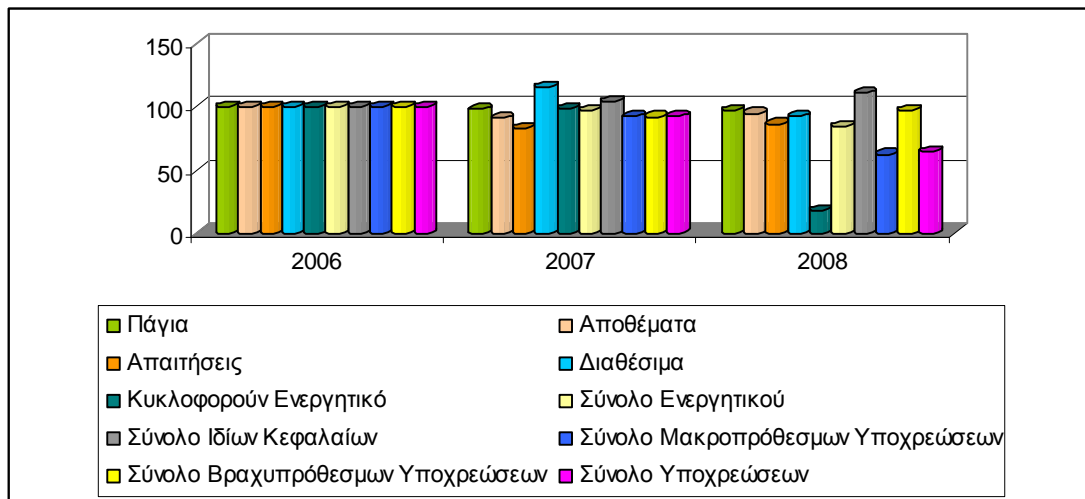
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΣΗΣ ΓΙΑ ΟΡΙΣΜΕΝΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΤΟΥ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ "ΛΑΜΠΑ Α.Ε."**

	2006	2007	2008
Πάγια	100	97,9	96,1
Αποθέματα	100	101,2	115,2
Απαιτήσεις	100	119,7	137,6
Διαθέσιμα	100	91,8	68,3
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	100	101,6	94,9
Σύνολο Ενεργητικού	100	120,4	136,3
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100	105,9	107,7
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100	163,9	217
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100	91,5	93,7
Σύνολο Υποχρεώσεων	100	146	186,4
Πωλήσεις	100	111,9	107,7
Κόστος Πωληθέντων	100	107,8	106
Μικτό Κέρδος	100	118,9	110,4
Κέρδη προ φόρων	100	130,9	36,7
Κέρδη χρήσης	100	126,3	73,7



**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΣΗΣ ΓΙΑ ΟΡΙΣΜΕΝΟΥΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥΣ ΤΟΥ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ "ΙΟΝΙΚΗΣ Α.Ε."**

	2006	2007	2008
Πάγια	100	97,9	97,3
Αποθέματα	100	91,1	94,9
Απαιτήσεις	100	83,3	86,4
Διαθέσιμα	100	115,7	92,4
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	100	98,4	18,1
Σύνολο Ενεργητικού	100	97,4	84,3
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100	104,2	110,9
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100	92,6	62,4
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100	92,1	97,5
Σύνολο Υποχρεώσεων	100	92,5	64,9
Πωλήσεις	100	101,3	104,4
Κόστος Πωληθέντων	100	98,7	102,2
Μικτό Κέρδος	100	111,3	112,5
Κέρδη προ φόρων	100	366,1	84,3
Κέρδη χρήσης	100	287,4	458,8



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ "ΛΑΜΨΑ Α.Ε."			
	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	1,14	1,27	1,15
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	1,10	1,22	1,10
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,731	0,734	0,533
Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	151	131	110

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ "ΛΑΜΨΑ Α.Ε."			
	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	10,9	10,4	8,5
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	33	35	43
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2,9	2,50	2,50
Μέσος χρόνος εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	126	146	146
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	50,3	53,62	49,04
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	7,3	6,8	7,4
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	0,32	0,29	0,25
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	0,50	0,52	0,50
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	0,40	0,46	0,45

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ "ΛΑΜΨΑ Α.Ε."			
	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	37,50%	39,80%	38,40%
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	13,30%	15,03%	9,12%
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων	4,26	4,36	2,28
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	6,60	7,87	4,52
Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	1,55	1,80	1,98

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ "ΛΑΜΨΑ Α.Ε."

	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	63,70%	56,00%	50,30%
Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	36,30%	44,00%	49,70%
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια	1,75	1,27	1,01
Αριθμοδείκτης κυκλοφ. ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	28,30%	19,70%	14,40%
Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων	7,49	4,88	3,00
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	0,81	0,88	0,91
Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,87	1,71	1,27

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ "ΛΑΜΨΑ Α.Ε."

	2006	2007	2008
Κέρδη ανά μετοχή	0,22	0,27	0,16
Μέρισμα ανά μετοχή	0,08	0,10	0,06
Τρέχουσα μερισματική απόδοση	0,64	0,59	0,30
Ποσοστό διανεμόμενων κερδών	0,71	0,39	0,31
Μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων	1,53	2,31	2,83
Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής ¹	12,47	16,85	19,70
Εσωτερική αξία μετοχής	3,27	3,47	3,53
Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής :P/BV	3,81	4,86	5,81
Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή :P/E	56,68	62,41	123,13
Ταμειακή ροή ανά μετοχή	0,35	0,41	0,30

¹ Ως χρηματιστηριακή τιμή μετοχής της Λάμψα Α.Ε. λήφθηκε υπόψη η μέση τιμή των μετοχών του Δεκεμβρίου κάθε έτους.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ "ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε."

	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας	0,90	0,89	0,82
Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας	0,81	0,80	0,73
Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,21	0,26	0,20
Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος	88	78	75

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ "ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε."

	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	6,3	7,5	8,3
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	58	49	44
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3,48	3,30	3,45
Μέσος χρόνος εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	105	111	106
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	30,84	36,25	38,57
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	12	10	9,5
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	0,17	0,173	0,21
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	0,39	0,38	0,37
Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	0,21	0,22	0,23

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ "ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε."

	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	20,70%	22,80%	22,30%
Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	3,70%	10,50%	16,20%
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων	0,63	1,82	3,40
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	1,45	4,01	6,02
Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	2,3	2,2	1,77

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ "ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε."			
	2006	2007	2008
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	42,20%	45,10%	55,50%
Αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια	57,80%	54,90%	44,50%
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια	0,73	0,82	1,25
Αριθμοδείκτης κυκλοφ. ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις	31,30%	33,20%	8,70%
Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων	1,33	1,21	1,18
Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια	0,54	0,57	0,62
Αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,46	1,54	2,26

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ "ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε."			
	2006	2007	2008
Κέρδη ανά μετοχή	0,11	0,32	0,52
Μέρισμα ανά μετοχή ²	-	-	-
Τρέχουσα μερισματική απόδοση	-	-	-
Ποσοστό διανεμόμενων κερδών	-	-	-
Μερισματική απόδοση ιδίων κεφαλαίων	-	-	-
Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής ³	10,44	15,99	15,80
Εσωτερική αξία μετοχής	7,73	8,06	8,57
Λόγος χρηματιστηριακής τιμής προς εσωτερική αξία μετοχής :P/BV	1,35	1,98	1,84
Λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή :P/E	94,91	49,97	30,38
Ταμειακή ροή ανά μετοχή	0,55	0,77	0,97

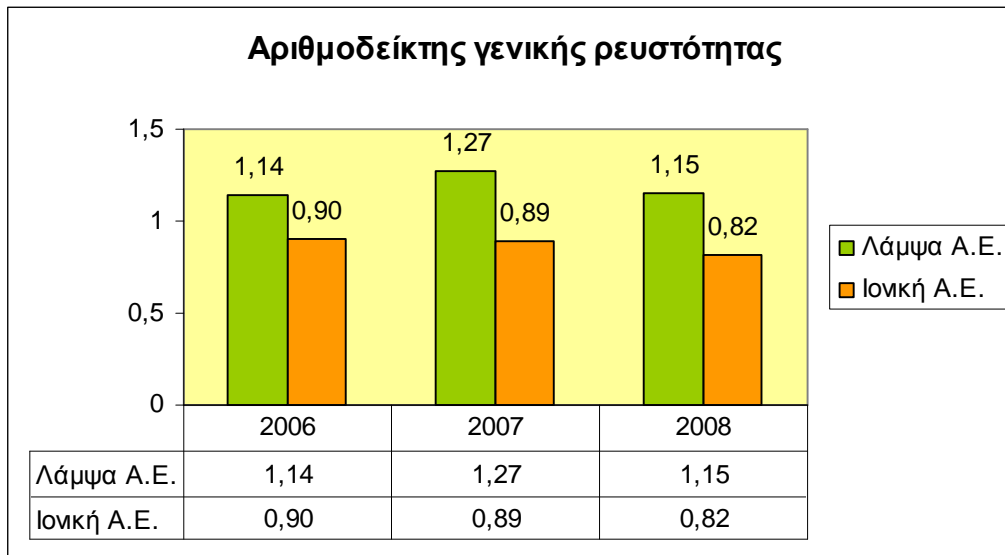
² Η Ιονική Α.Ε. δεν διανέμισε μέρισμα το 2006,2007 και 2008 λόγω συσσωρευμένων ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

³ Ως χρηματιστηριακή τιμή μετοχής Της Ιονικής Α.Ε. λήφθηκε υπόψη η μέση τιμή των μετοχών του Δεκεμβρίου κάθε έτους.

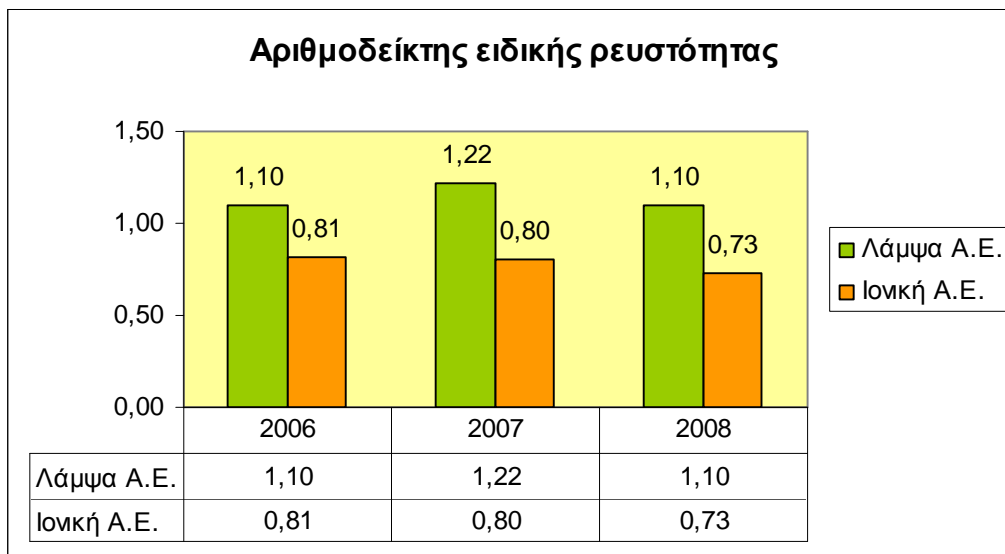
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΔΥΟ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

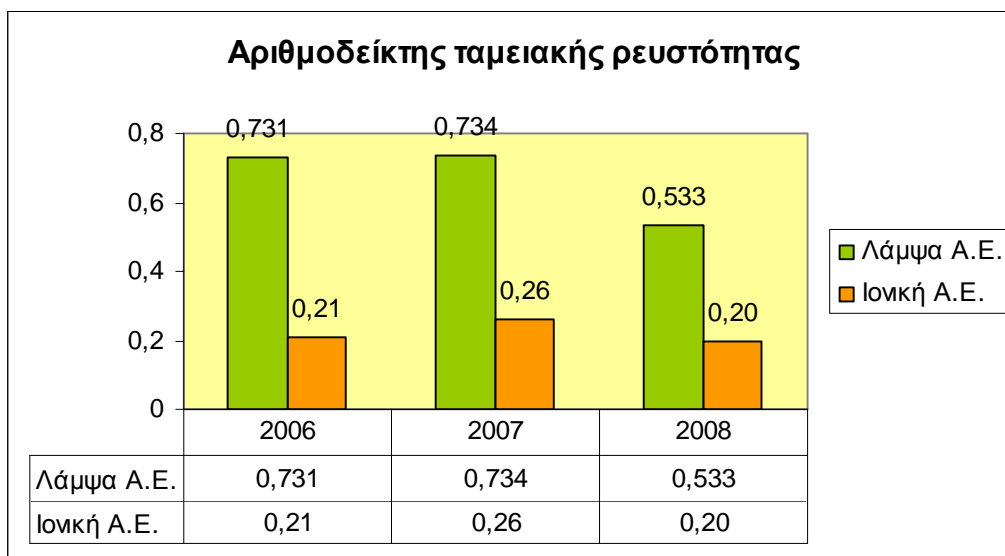
11.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



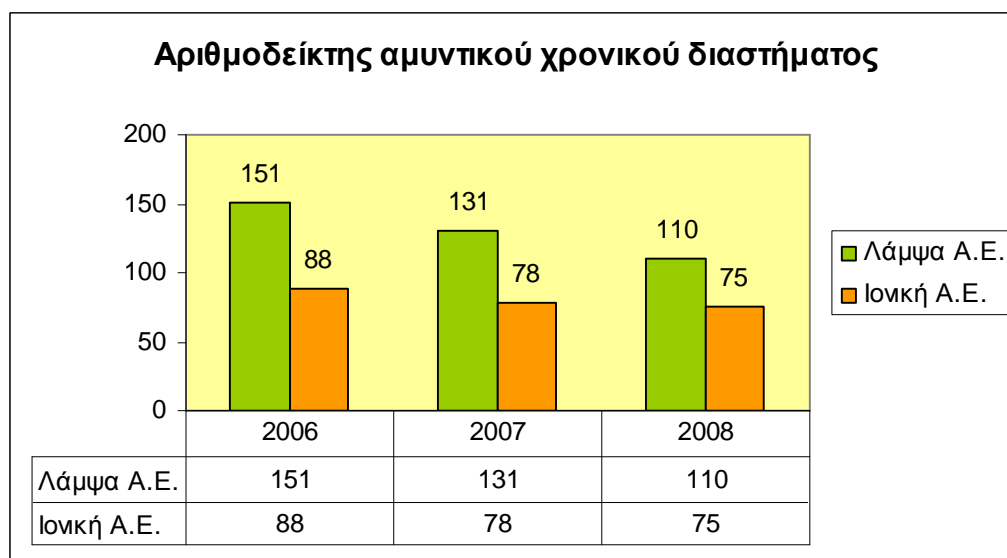
Η τιμή του **αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας** για την Λάμψα Α.Ε. φανερώνει ότι η εταιρεία αυτή έχει περισσότερα κυκλοφοριακά στοιχεία απ' ότι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και συνεπώς μπορεί να ανταποκριθεί σ' αυτές. Το 2008 παρουσιάστηκε μικρή κάμψη χωρίς να υπάρξει κίνδυνος μη ανταπόκρισης στις καθημερινές απαιτητές υποχρεώσεις της επιχείρησης. Από την άλλη η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού για την Ιονική Α.Ε. καθ' όλη την τριετία βαίνει μειούμενη δείχνοντας την αδυναμία της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μόνο με το κυκλοφορούν ενεργητικό της.



Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας για την Λάμψα Α.Ε. εμφανίζεται πολύ ικανοποιητικός και παρά τη μικρή κάμψη το 2008 δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της μόνο με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της. Από την άλλη η τιμή του δείκτη αυτού για την Ιονική καθ' όλη την τριετία δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές της πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.



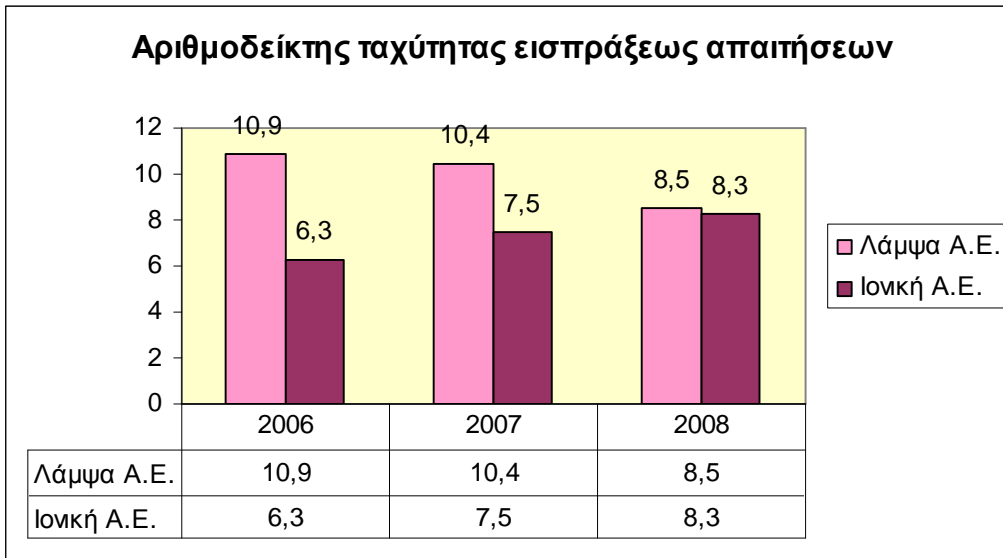
Η υψηλή τιμή του **αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας** για την Λάμπα Α.Ε. το 2006 και το 2007 δείχνει ότι η ταμειακή θέση της επιχείρησης είναι πολύ ισχυρή. Το 2008 όμως παρουσιάστηκε μείωση που διαμόρφωσε την τιμή του δείκτη σε 0,533 μονάδες. Η ταμειακή θέση της Ιονικής Α.Ε. δεν εμφανίζεται το ίδιο ισχυρή καθώς ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας κυμαίνεται σε πολύ χαμηλότερες τιμές.



Όσον αφορά τον **αριθμοδείκτη αμυντικού διαστήματος**, αυτός εμφανίζεται μειωμένος από έτος σε έτος και για τις δύο επιχειρήσεις. Συγκεκριμένα, η Λάμπα Α.Ε. κατά το 2006 λειτουργεί με την

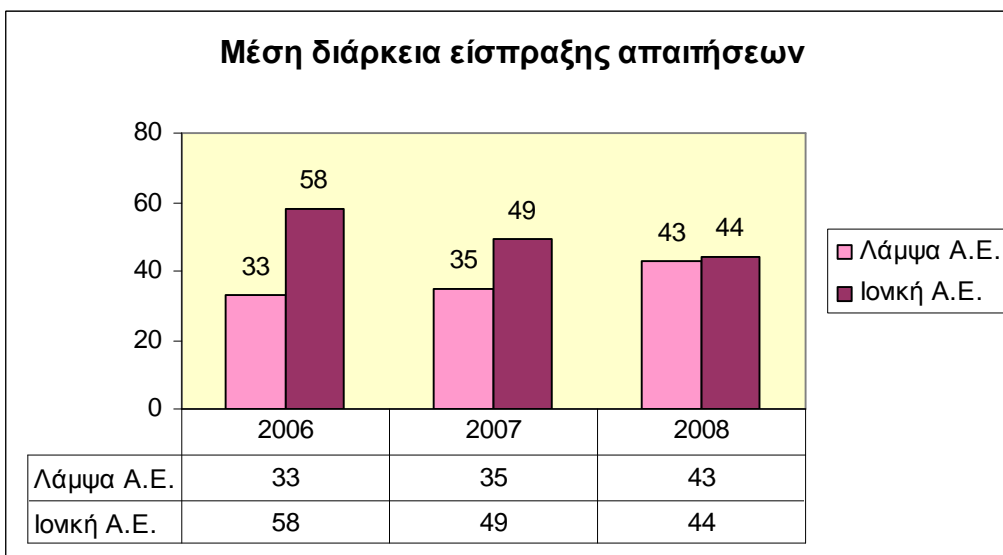
χρησιμοποίηση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να καταφεύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της 151 ημέρες, ενώ το 2007 λειτουργεί 131 ημέρες και το 2008 110 ημέρες. Η Ιονική Α.Ε. βρίσκεται σε ακόμα χειρότερη θέση, καθώς λειτουργεί το 2006 μόλις 88 ημέρες, το 2007 78 ημέρες και το 2008 75 ημέρες.

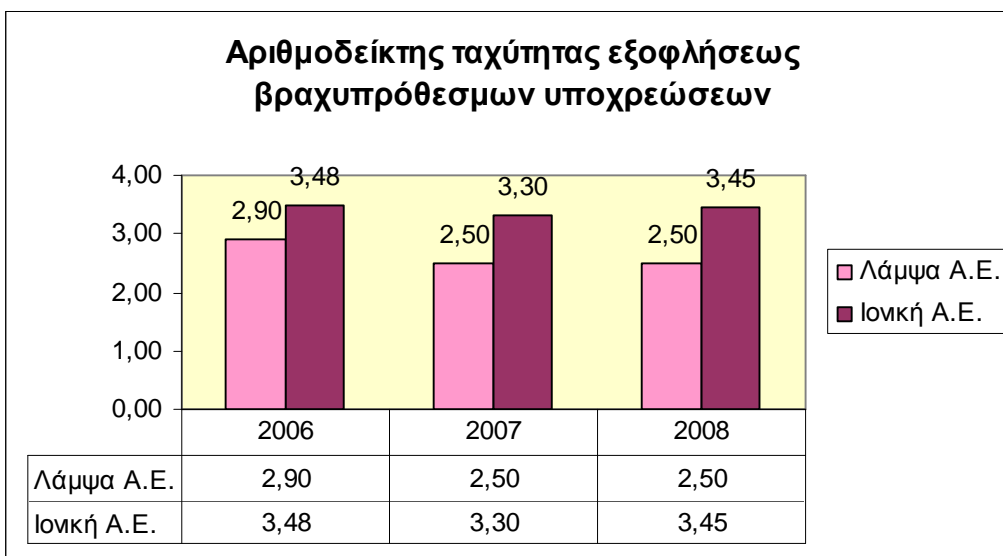
11.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων για την Λάμψα Α.Ε. βαίνει μειούμενος καθ' όλη την τριετία σε αντίθεση με την Ιονική Α.Ε. όπου ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία από έτος σε έτος.

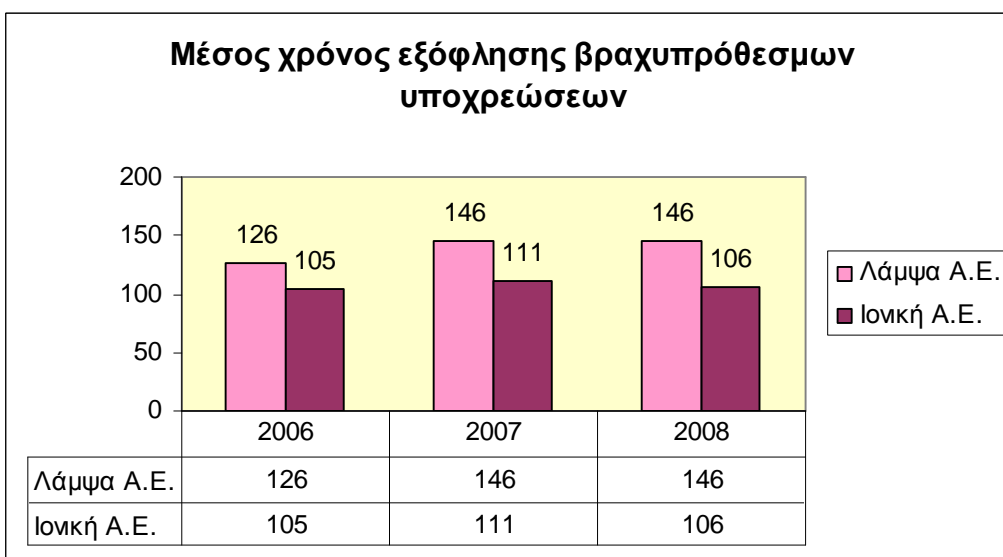
Κατά συνέπεια, η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της Λάμψα Α.Ε. αυξάνεται, ενώ της Ιονικής Α.Ε. μειώνεται. Διαπιστώνουμε λοιπόν ότι η θέση της Ιονικής Α.Ε. με την πάροδο του χρόνου βελτιώνεται σε σχέση με τη θέση της Λάμψα Α.Ε.

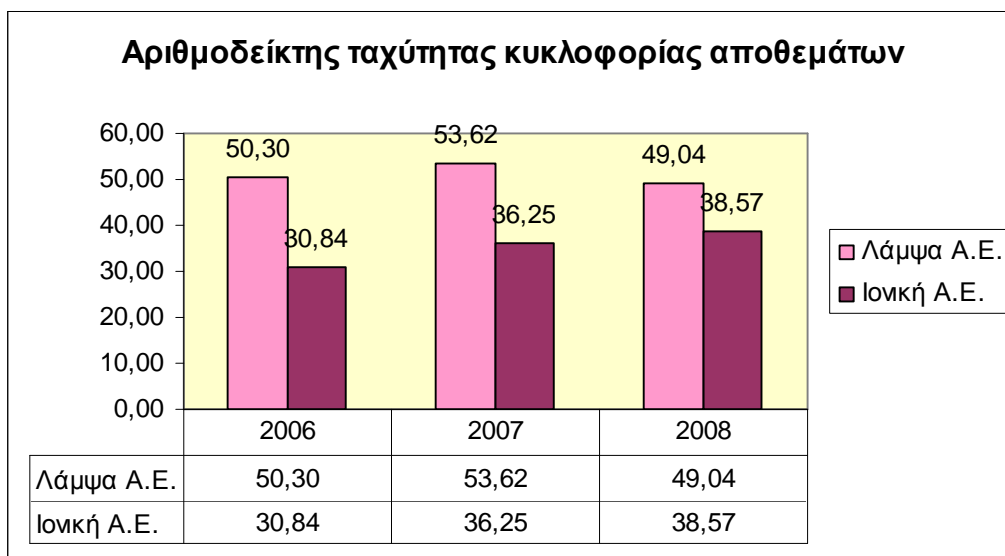




Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και για τις δύο επιχειρήσεις παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις καθ' όλη την τριετία, με την Ιονική Α.Ε. να εμφανίζεται σε ευνοϊκότερη θέση, καθώς φαίνεται να εξοφλεί περισσότερες φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσα στο εκάστοτε έτος, από ότι η Λάμψα Α.Ε.

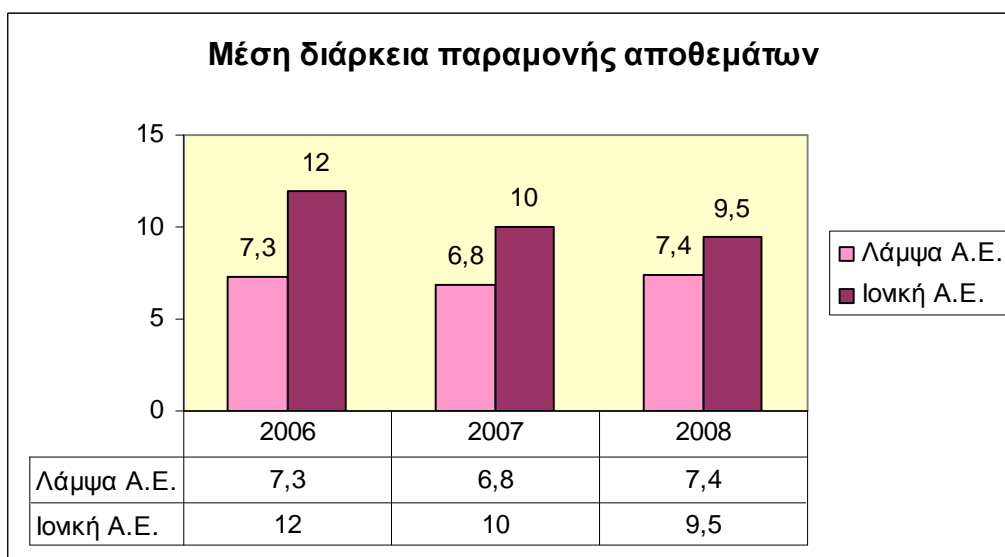
Αντίστοιχη εικόνα παρουσιάζει και ο μέσος χρόνος εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, με την Ιονική Α.Ε. να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε λιγότερο χρόνο από ότι η Λάμψα Α.Ε.





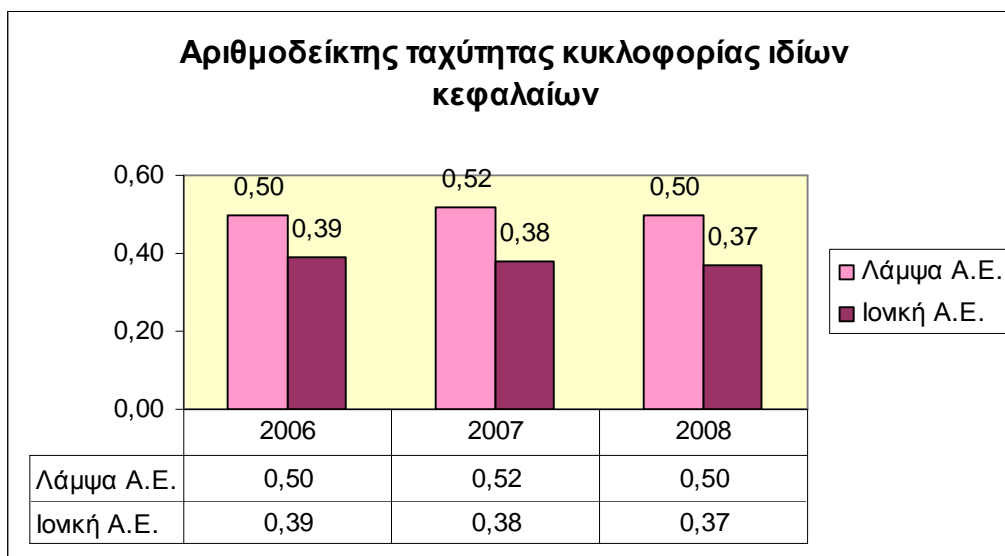
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για την Λάμψα Α.Ε. εμφανίζεται αυξημένος το 2007 και μειωμένος το 2008 ωστόσο φαίνεται πως τα αποθέματα της επιχείρησης ανανεώνονται πολλές φορές μέσα στο έτος. Από την άλλη, παρόλο που οι τιμές του δείκτη αυτού για την Ιονική Α.Ε. είναι μικρότερες, φαίνεται να παρουσιάζει ανοδική πορεία καθ' όλη την τριετία δείχνοντας ότι τα αποθέματα της ανανεώνονται όλο και περισσότερες φορές με την πάροδο του χρόνου.

Η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων για την Λάμψα Α.Ε. κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα και τα τρία έτη-περίπου 7 ημέρες, ενώ στην Ιονική Α.Ε. ο δείκτης αυτός μειώνεται από έτος σε έτος.

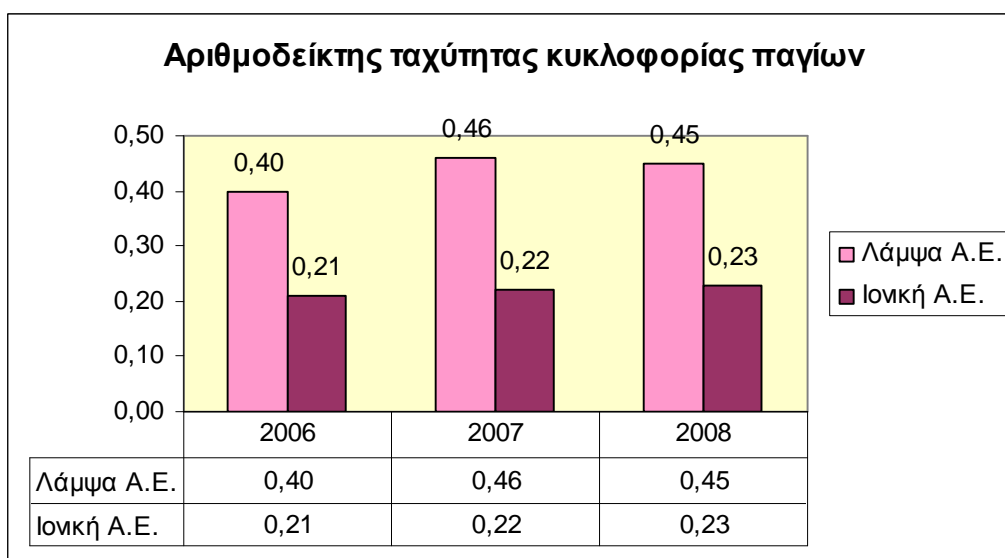




Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για την Λάμψα Α.Ε. παρουσιάζει μια μικρή μείωση από έτος σε έτος σε αντίθεση με την Ιονική Α.Ε. όπου παρουσιάζει μια μικρή αύξηση. Η θέση ωστόσο της Λάμψα Α.Ε. είναι ευνοϊκότερη. Παρ' όλα αυτά η χαμηλή τιμή του δείκτη αυτού και για τις δύο επιχειρήσεις δείχνει ότι δεν χρησιμοποιούν εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσουν τις πωλήσεις τους.

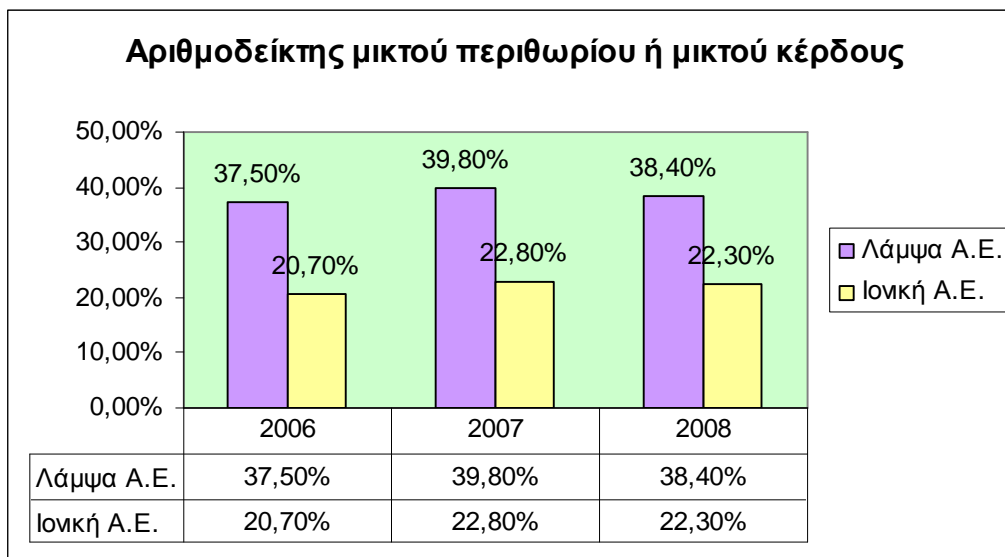


Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει ελάχιστες διακυμάνσεις από έτος σε έτος και για τις δύο επιχειρήσεις. Ωστόσο, ο βαθμός χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της Λάμπα Α.Ε. σε σχέση με τις πωλήσεις της είναι υψηλότερος από αυτόν της Ιονικής Α.Ε.

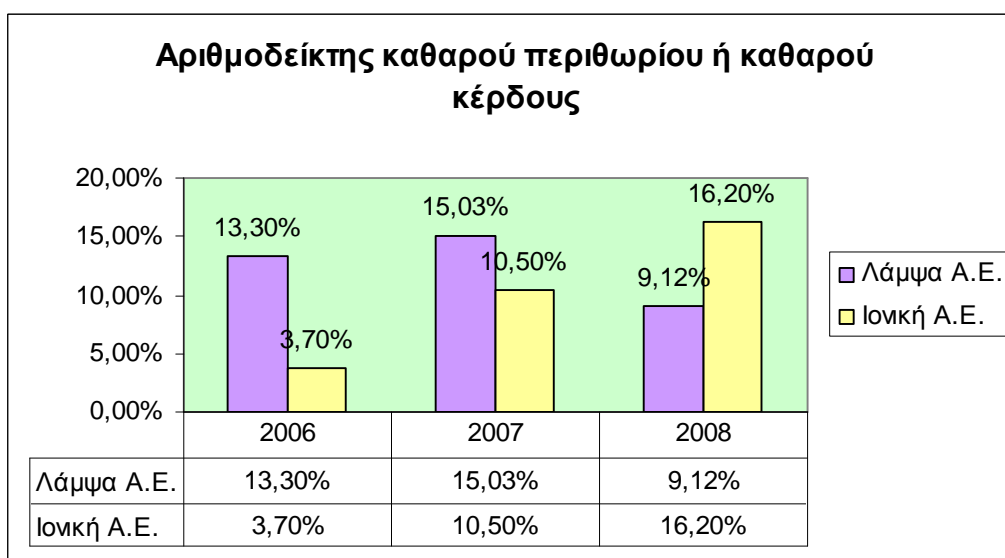


Οι τιμές του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων για την Λάμπα Α.Ε. είναι μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες τιμές της Ιονικής Α.Ε., που σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις είναι πιο εντατική στη Λάμπα απ' ότι στην Ιονική Α.Ε.

11.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

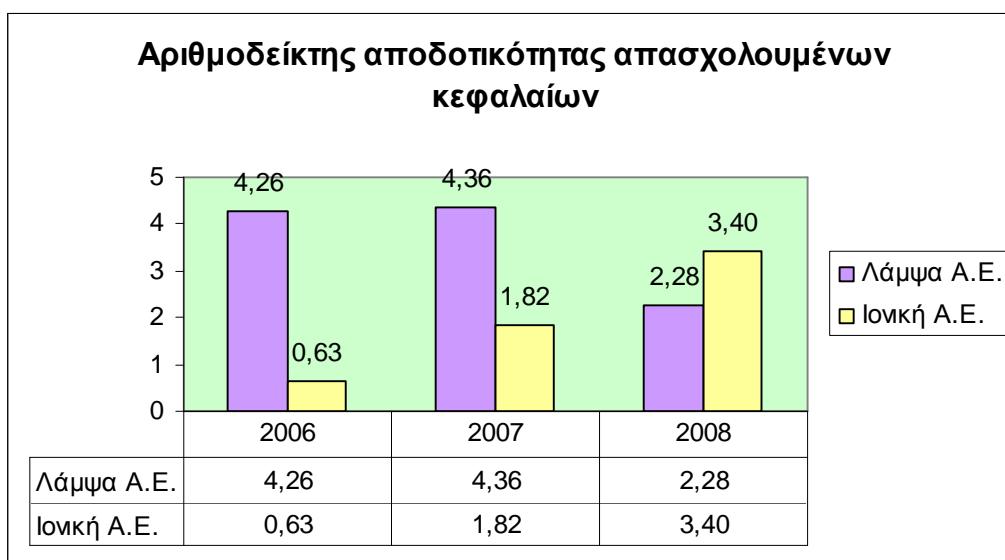


Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους για την Λάμψα Α.Ε., αυξάνεται το 2007 ενώ το 2008 εμφανίζει μια μικρή κάμψη. Οι τιμές του αριθμοδείκτη αυτού είναι μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες της Ιονικής Α.Ε., όπου επίσης υπάρχει μια αύξηση το 2007 και μια σχεδόν ανεπαίσθητη μείωση το 2008.

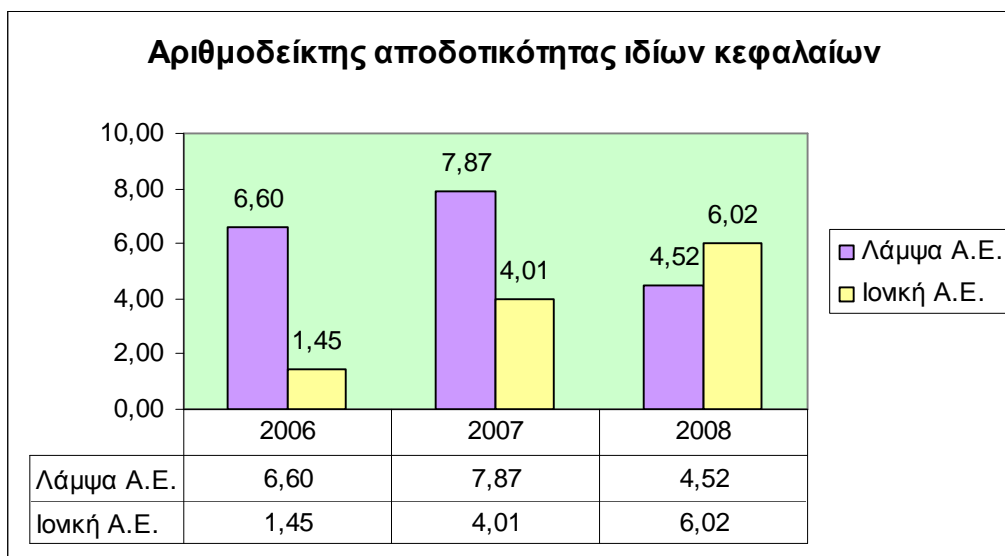


Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους για την Λάμψα Α.Ε. παρουσιάζει αύξηση το 2007 ενώ το 2008 παρουσιάζει

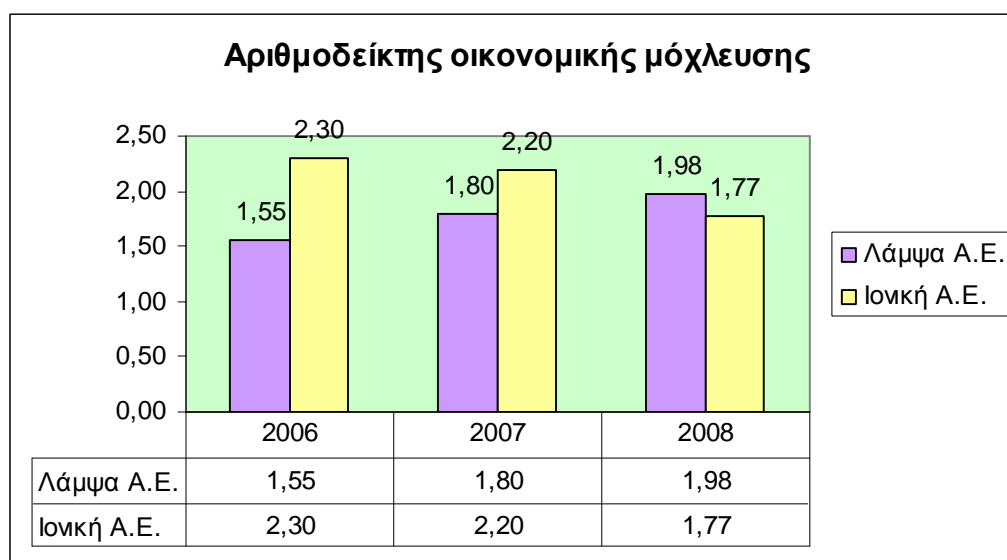
αισθητή μείωση. Από την άλλη, ο αριθμοδείκτης αυτός για την Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει ανοδική πορεία καθ' όλη την τριετία επομένως, η Ιονική Α.Ε. εμφανίζεται πιο επικερδής καθώς το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ολοένα αυξάνεται.



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων μας δείχνει ότι ο βαθμός επιτυχίας της διοίκησης της Λάμψα Α.Ε. στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερος από αυτόν της Ιονικής Α.Ε. για το 2006 και το 2007. Ωστόσο το 2008, φαίνεται ότι η Ιονική Α.Ε. σημειώνει σημαντικά ανοδική πορεία έναντι της Λάμψα Α.Ε. όπου σημειώνεται πτώση.



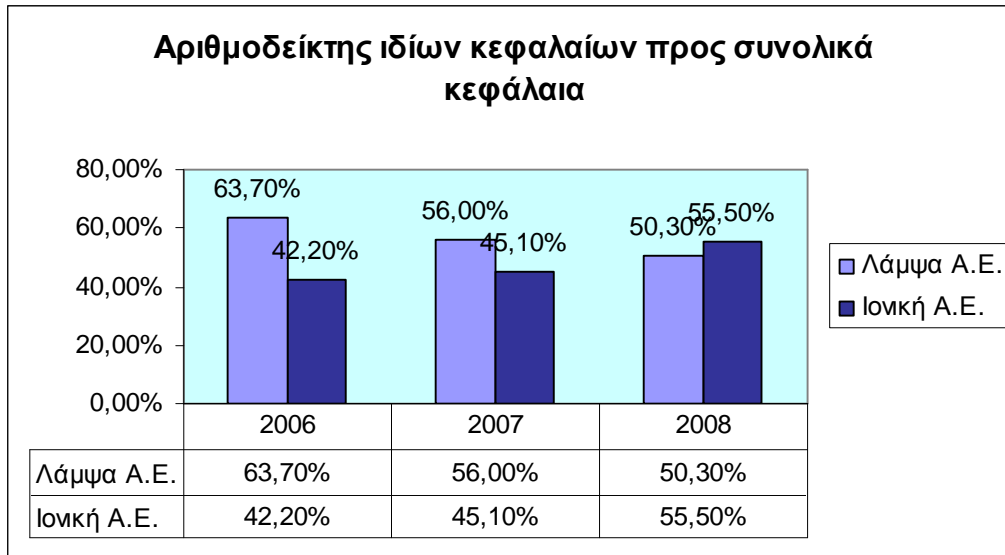
Όσον αφορά τον **αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων**, παρατηρούμε ότι η αποτελεσματικότητα, με την οποία τα ίδια κεφάλαια της Λάμπα Α.Ε. απασχολούνται σε αυτή, είναι μεγαλύτερη από αυτήν της Ιονικής Α.Ε. το 2006 και το 2007. Το 2008 όμως, η τιμή του δείκτη αυτού σημειώνει σημαντική πτώση για τη Λάμπα Α.Ε., ενώ αντιθέτως η τιμή του δείκτη για την Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει άνοδο δίνοντας μια εικόνα συνεχόμενης βελτίωσης.



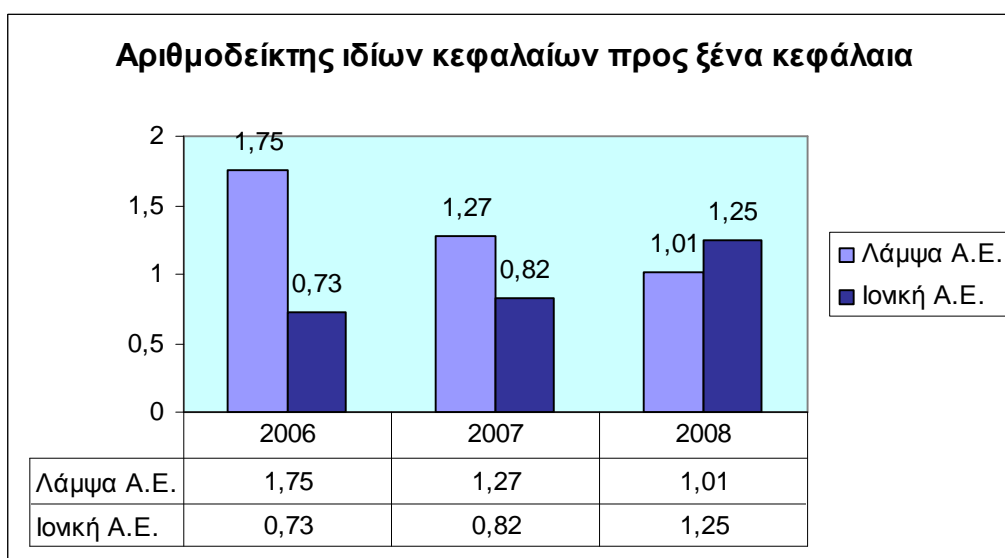
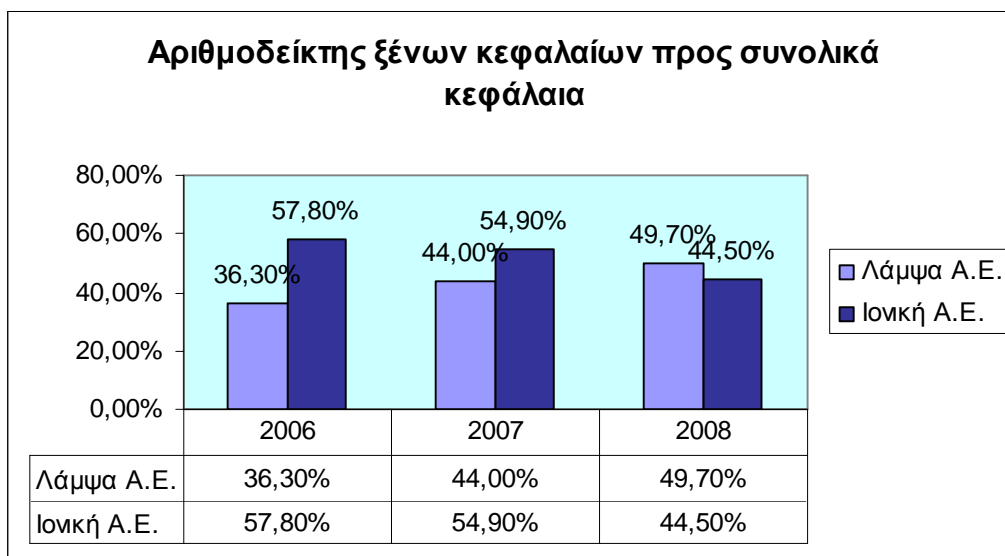
Ο **αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης** για τη Λάμπα Α.Ε. παρουσιάζει ανοδική πορεία, ενώ για την Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει

καθοδική πορεία. Ωστόσο η τιμή του δείκτη είναι πάντα μεγαλύτερη της μονάδας που σημαίνει ότι η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη και των δύο επιχειρήσεων είναι θετική και επωφελής γι' αυτές.

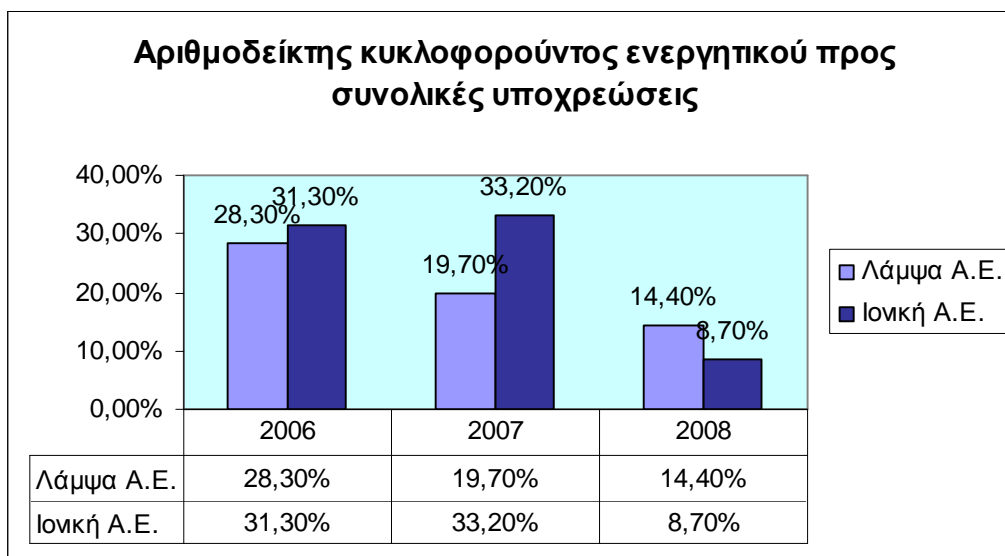
11.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ



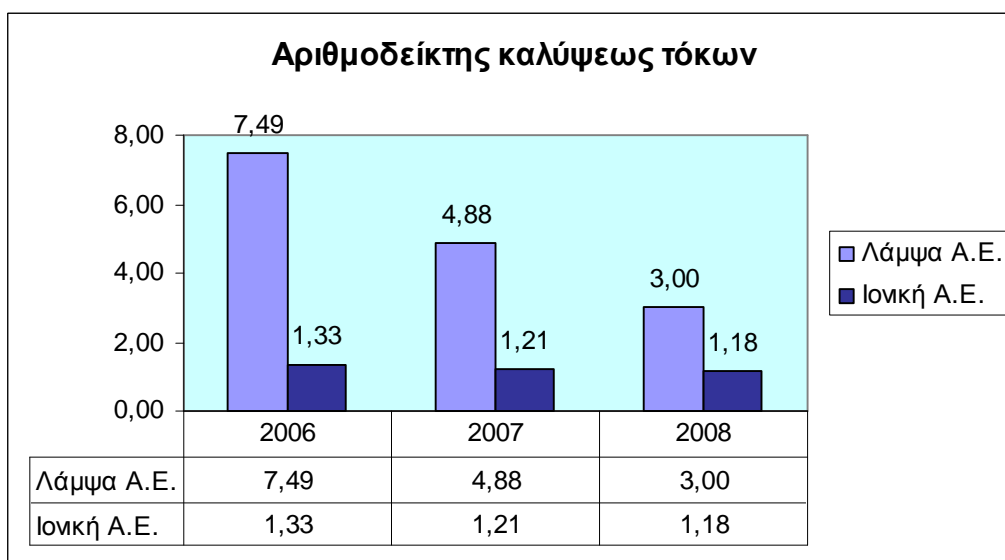
Μελετώντας τον **αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια** για την Λάμψα Α.Ε. παρατηρούμε ότι αυτός παρουσίασε μείωση καθ' όλη την τριετία, ενώ αντίθετα ο **αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια** παρουσίασε αύξηση. Η πορεία των αριθμοδεικτών αυτών δείχνει ότι η ασφάλεια που παρέχει η Λάμψα Α.Ε. στους πιστωτές της ολοένα μειώνεται. Από την άλλη, ο **αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια** για την Ιονική Α.Ε. παρουσίασε ανοδική πορεία και ο **αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια** εμφανίστηκε μειωμένος. Συνεπώς η Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει ευνοϊκότερη εικόνα στους πιστωτές της καθώς φαίνεται πως μειώνεται η πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης.



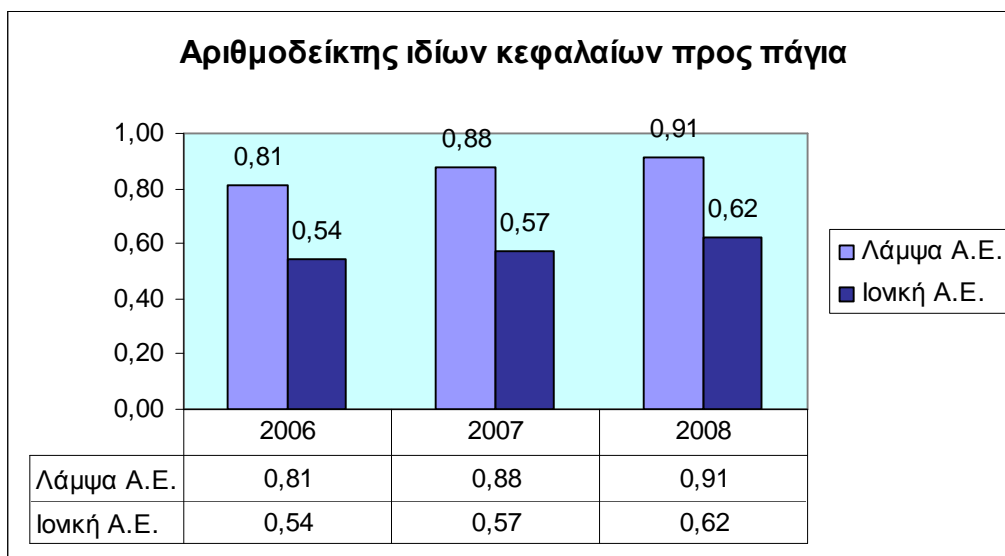
Σαν αποτέλεσμα των παραπάνω ο **αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια** για την Λάμψα Α.Ε. παρουσιάζει μείωση από έτος σε έτος φτάνοντας το 2008 σε τιμή 1,01 δηλαδή σε σχέση σχεδόν ένα προς ένα των ιδίων κεφαλαίων με τα ξένα κεφάλαια. Από την άλλη ο αριθμοδείκτης αυτός για την Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει ανοδική πορεία καθώς από 0,73 το 2006 και 0,82 το 2007, το 2008 ξεπερνά τη μονάδα (1,25) δείχνοντας ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν περισσότερο από ότι οι πιστωτές της.



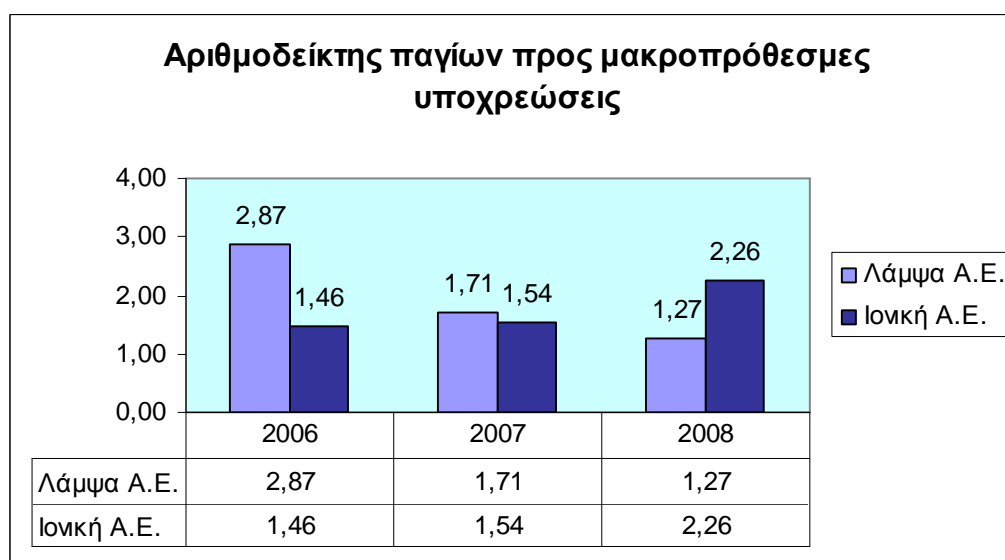
Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις για την Λάμπα Α.Ε. παρουσιάζει καθοδική πορεία κατά την τριετία. Από την άλλη, ο δείκτης αυτός για την Ιονική Α.Ε. παρουσίασε αύξηση το 2007 ενώ το 2008 εμφανίστηκε μειωμένος.



Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων παρουσιάζει καθοδική πορεία και για τις δύο επιχειρήσεις, ωστόσο φαίνεται πως η ικανότητα της Λάμπα Α.Ε. να πληρώνει τους τόκους της είναι μεγαλύτερη από της Ιονικής Α.Ε.



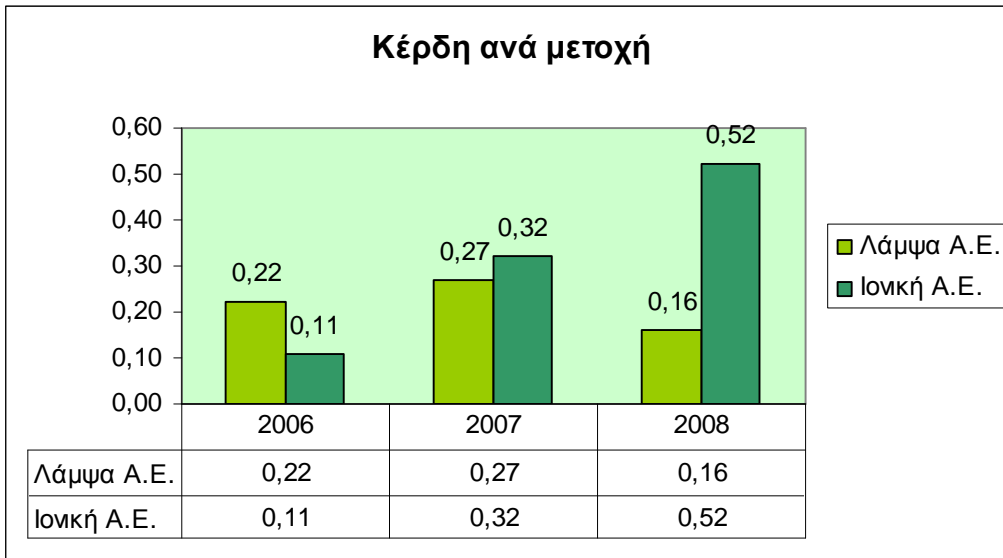
Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια παρουσιάζει ανοδική πορεία και για τις δύο επιχειρήσεις. Ωστόσο οι τιμές του αριθμοδείκτη αυτού για την Λάμψα Α.Ε. είναι καλύτερες καθώς το ποσοστό χρηματοδότησης των παγίων από τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα ξένα είναι μεγαλύτερο από αυτό της Ιονικής Α.Ε.



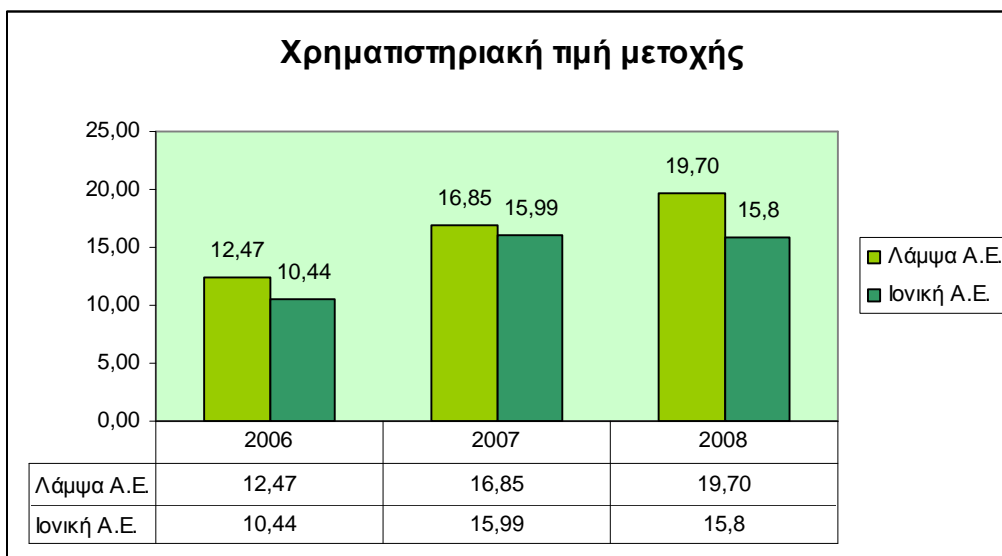
Ο αριθμοδείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για την Λάμψα Α.Ε. παρουσιάζει μείωση από έτος σε έτος δείχνοντας ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών, ενώ

αντίθετα ο αριθμοδείκτης αυτός για την Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει αύξηση από έτος σε έτος, καθώς μειώθηκαν οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, δείχνοντας ότι αυξήθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών της.

11.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ



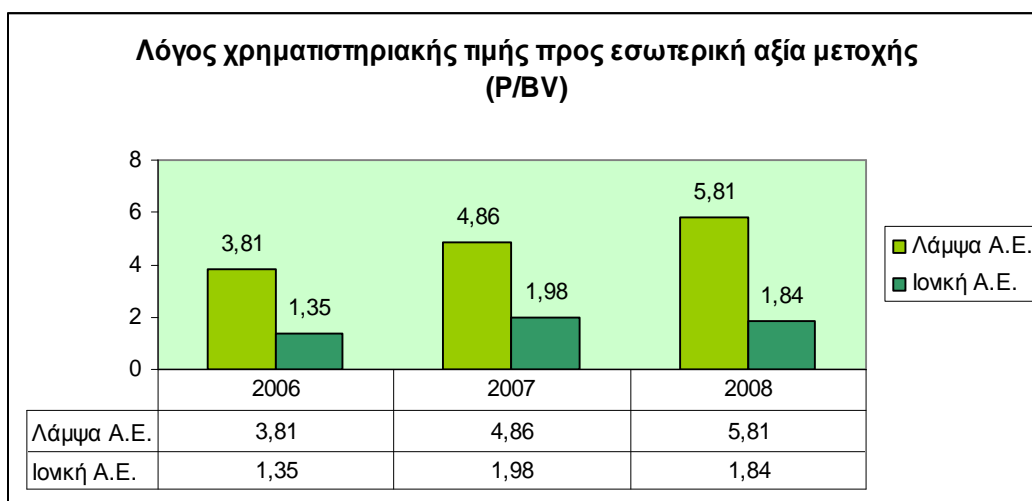
Ο αριθμός των κοινών ονομαστικών μετοχών των δύο επιχειρήσεων είναι σταθερός και τα τρία έτη και έτσι η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού καθορίζεται αποκλειστικά από το ύψος των κερδών της καθεμιάς επιχείρησης. Έτσι, τα **κέρδη ανά μετοχή** για την Λάμπα Α.Ε. εμφανίζουν αύξηση το 2007, ενώ το 2008 μειώνονται ως αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης. Από την άλλη, ο αριθμοδείκτης αυτός για την Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει ανοδική πορεία καθ' όλη την τριετία.



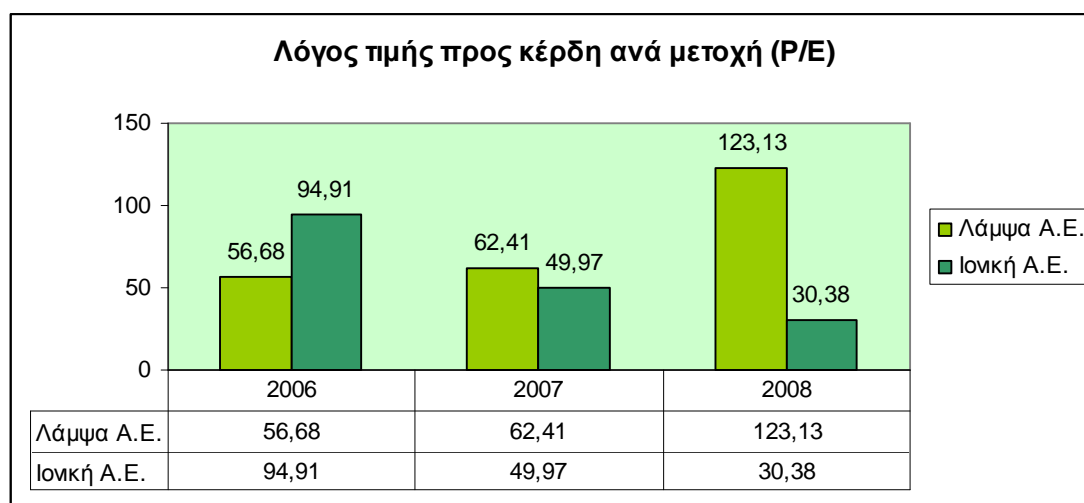
Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής αλλάζει καθημερινά, συνήθως με μικρές αυξομειώσεις. Στο παραπάνω διάγραμμα ως χρηματιστηριακή τιμή έχουμε πάρει τη μέση τιμή των μετοχών του Δεκεμβρίου του κάθε έτους.



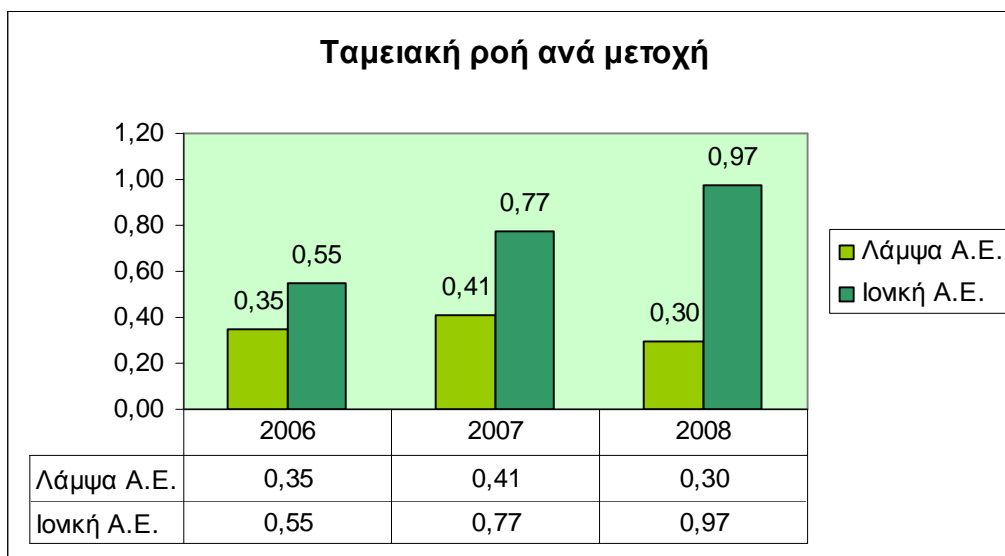
Η εσωτερική αξία μετοχής και για τις δύο επιχειρήσεις παρουσιάζει ανοδική πορεία καθ' όλη την τριετία.



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει ότι η τιμή των μετοχών της Λάμψα Α.Ε. διαπραγματεύεται περισσότερες φορές την εσωτερική της αξία στην Αγορά από ότι η τιμή των μετοχών της Ιονικής Α.Ε.



Ο αριθμοδείκτης αυτός για την Λάμψα Α.Ε. παρουσιάζει ανοδική πορεία και η αυξημένη τιμή του δείκτη το 2008 δείχνει ότι οι επενδυτές αγοράζουν τη μετοχή και έχουν εμπιστοσύνη στη μελλοντική ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Από την άλλη, η καθοδική πορεία της τιμής του δείκτη αυτού για την Ιονική Α.Ε. δείχνει το αντίθετο.



Η ταμειακή ροή ανά μετοχή για την Λάμψα Α.Ε. εμφανίζεται αυξημένη το 2007, ενώ το 2008 παρουσιάζει μείωση. Από την άλλη η τιμή του δείκτη αυτού για την Ιονική Α.Ε. παρουσιάζει άνοδο καθ' όλη την τριετία, δείχνοντας ότι οι τρέχουσες ανάγκες της καλύπτονται από τα ρευστά που προέρχονται από τη δραστηριότητα αυτής περισσότερο από ότι οι ανάγκες της Λάμψα Α.Ε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12

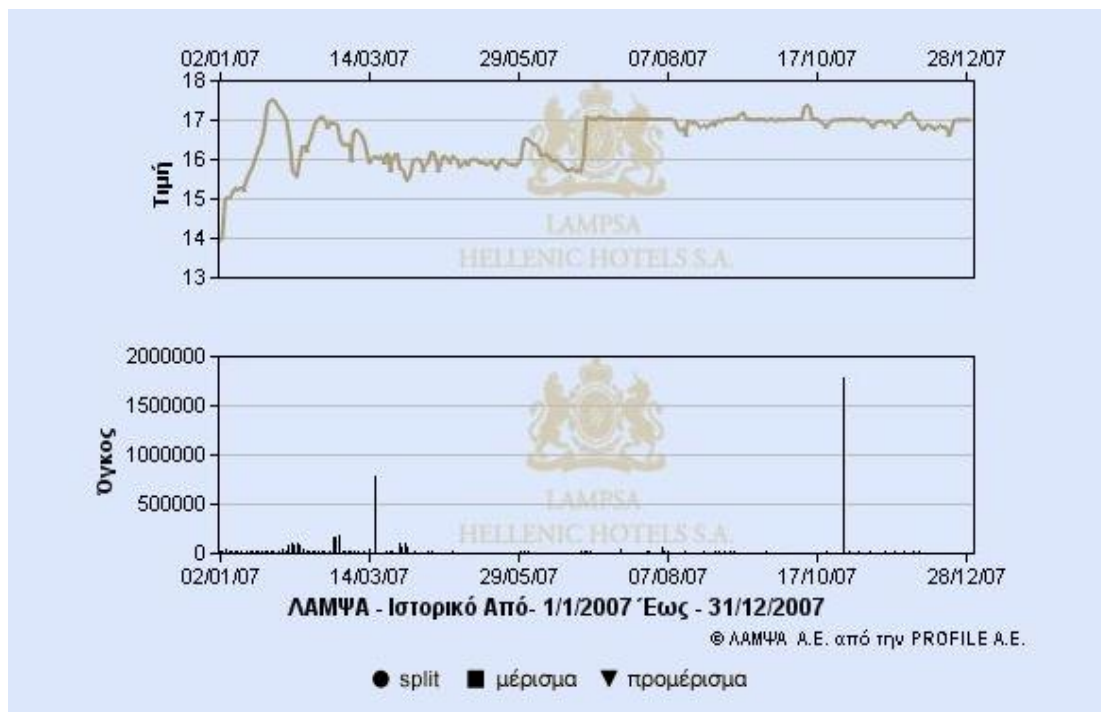
ΠΟΡΕΙΑ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΩΝ ΔΥΟ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ 2006-2008

12.1 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

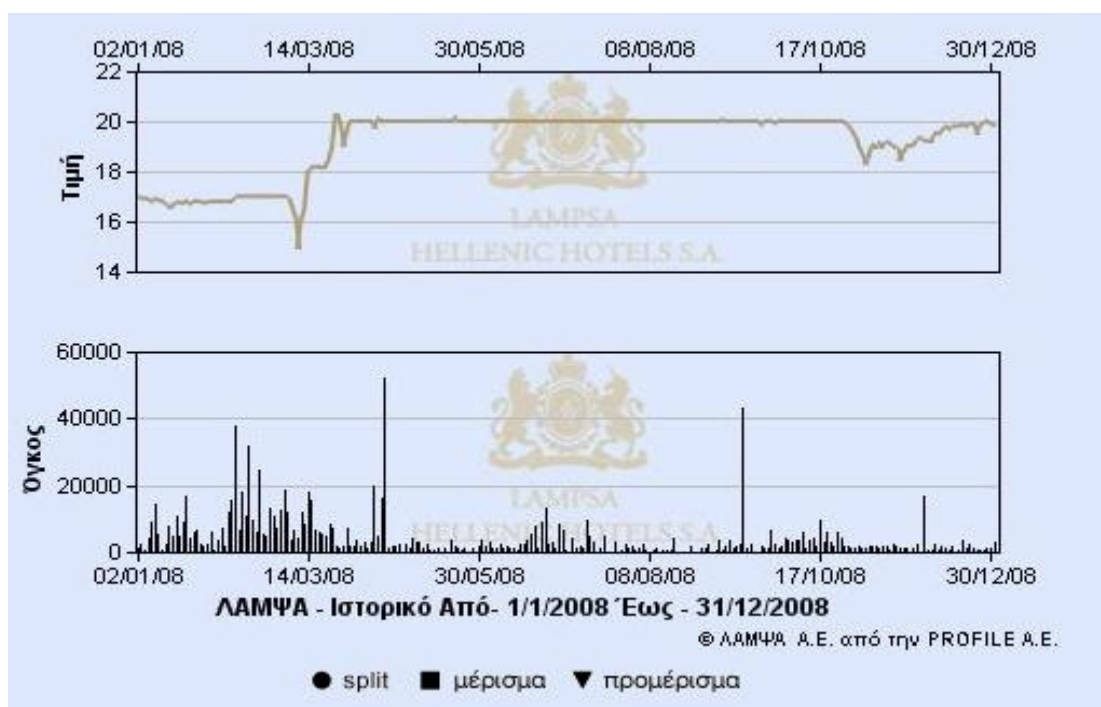
Η τιμή της μετοχής της Λάμψα Α.Ε. για το 2006 κυμάνθηκε από 6,16€ (ελάχιστη τιμή) μέχρι 13,54€(μέγιστη τιμή).



Για το 2007 η τιμή της μετοχής κυμάνθηκε από 13,92€ (ελάχιστη τιμή) μέχρι 17,50€ (μέγιστη τιμή).

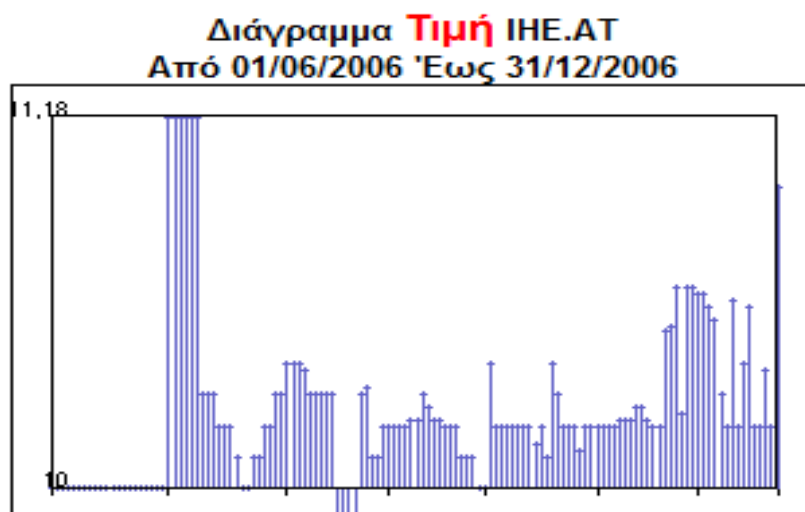


Για το 2008 η τιμή της μετοχής κυμάνθηκε από 15,00€ (ελάχιστη τιμή) μέχρι 20,32€ (μέγιστη τιμή).

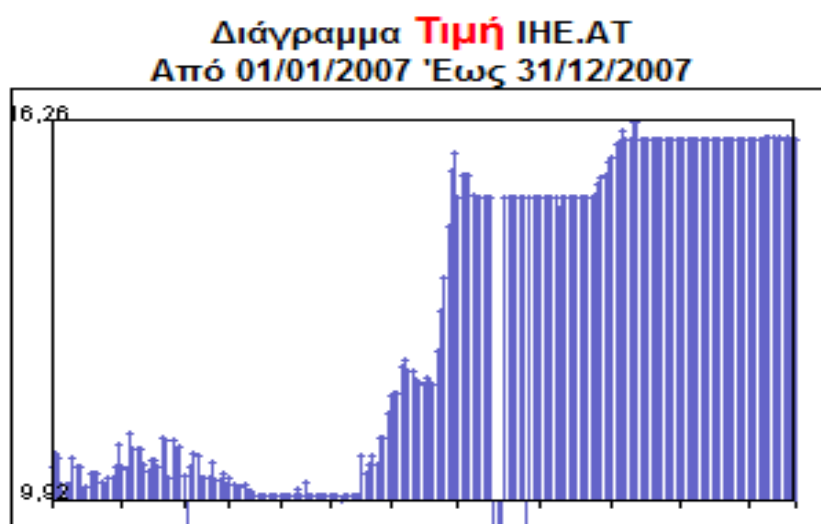


12.2 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΤΗΣ ΙΟΝΙΚΗΣ Α.Ε.

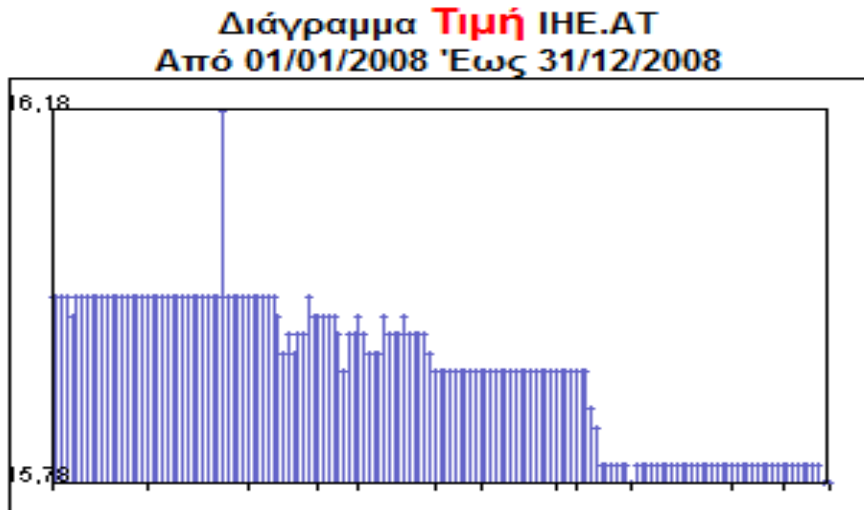
Η τιμή της μετοχής της Ιονικής Α.Ε. για το 2006 -συνολικά- κυμάνθηκε από 9,20€(ελάχιστη τιμή) μέχρι 11,18€(μέγιστη τιμή).



Για το 2007 η τιμή της μετοχής κυμάνθηκε από 9,92€ (ελάχιστη τιμή) μέχρι 16,26€(μέγιστη τιμή).



Για το 2008 η τιμή της μετοχής κυμάνθηκε από 15,78€(ελάχιστη τιμή) μέχρι 16,18 (μέγιστη τιμή).



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 13

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ø Όσον αφορά τη **ρευστότητα**, σε όλους τους αριθμοδείκτες της κατηγορίας αυτής, είναι εμφανές ότι η ξενοδοχειακή επιχείρηση Λάμψα Α.Ε. υπερέχει σε σχέση με την ξενοδοχειακή επιχείρηση Ιονική Α.Ε., καθώς μπορεί να ανταποκριθεί καλύτερα στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, έχει ισχυρότερη ταμειακή θέση και μπορεί να λειτουργήσει με τη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων που έχει στην κατοχή της ,χωρίς να καταφύγει στη χρησιμοποίηση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της, περισσότερες ημέρες.

Ø Όσον αφορά τους **αριθμοδείκτες δραστηριότητας**, η ανάλυσή τους οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η Λάμψα Α.Ε. παρά τη μείωση που παρουσιάζει καθ' όλη την τριετία σε ορισμένους αριθμοδείκτες, εξακολουθεί να υπερέχει σε σχέση με την Ιονική Α.Ε., η οποία όμως από την πλευρά της παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης από έτος σε έτος σχεδόν σε όλους τους αριθμοδείκτες της κατηγορίας αυτής.

Ø Όσον αφορά τους **αριθμοδείκτες αποδοτικότητας**, παρόλο που οι τιμές και για τις δύο επιχειρήσεις είναι ιδιαίτερα χαμηλές στους περισσότερους από αυτούς, η Ιονική Α.Ε. φαίνεται να παρουσιάζει ανοδική πορεία καθ' όλη την τριετία, ενώ η Λάμψα Α.Ε. παρά το γεγονός ότι έχει αρκετά υψηλότερες τιμές, το 2008 παρουσιάζει σημαντική αδυναμία έναντι της Ιονικής Α.Ε.

Ø Όσον αφορά τους **αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας**, αρχικά παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια της Λάμψα

Α.Ε. συνεχίζουν να είναι περισσότερα από τα ξένα κεφάλαια, παρά τη ραγδαία μείωση τους. Από την άλλη τα ίδια κεφάλαια της Ιονικής Α.Ε. παρουσίασαν αύξηση από έτος σε έτος, φτάνοντας το 2008 να ξεπερνούν τα ξένα κεφάλαια. Στους υπόλοιπους αριθμοδείκτες της ίδιας κατηγορίας η Λάμψα Α.Ε. εμφανίζεται σε πλεονεκτικότερη θέση από την Ιονική Α.Ε.

Ø Όσον αφορά τους επενδυτικούς αριθμοδείκτες, παρατηρούμε ότι τα κέρδη ανά μετοχή της Ιονικής Α.Ε. παρουσιάζουν ανοδική πορεία, ενώ τα αντίστοιχα της Λάμψα Α.Ε. εμφανίζονται μειωμένα το 2008. Η χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής και των δύο επιχειρήσεων παρουσιάζει γενικά ανοδική πορεία με ελάχιστες αυξομειώσεις. Ακόμη, σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη P/E η μετοχή της Λάμψα Α.Ε. φαίνεται να εμπνέει ολοένα και περισσότερη εμπιστοσύνη στους επενδυτές της ότι θα συνεχίσει να πραγματοποιεί κέρδη και στο μέλλον, ενώ για την Ιονική Α.Ε. η εμπιστοσύνη αυτή φαίνεται να μειώνεται με την πάροδο του χρόνου.

Τέλος, πρέπει να επισημάνουμε ότι οι ιδιαίτερα δυσμενείς συνθήκες που διαμορφώθηκαν στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον και έπληξαν συνολικά τον τομέα του τουρισμού παγκοσμίως, επηρέασαν αρνητικά και τα οικονομικά μεγέθη της **ξενοδοχειακής επιχείρησης Λάμψα Α.Ε.** για την χρήση του 2008. Ο κύκλος εργασιών, τα κέρδη και αρκετά ακόμη μεγέθη παρουσίασαν μείωση. Βασικές παράμετροι στην διαμόρφωση των εξελίξεων αυτών ήταν η δυσμενής συναλλαγματική ισοτιμία ευρώ-δολαρίου, για το μεγαλύτερο διάστημα του 2008, αλλά και το γεγονός ότι τα οικονομικά μεγέθη του ξενοδοχείου «Μεγάλη Βρεταννία» επηρεάστηκαν αρνητικά, λόγω των καθημερινών δυσάρεστων και συχνά βίαιων επεισοδίων στο κέντρο της Αθήνας καθ’

όλη τη διάρκεια του μηνός Δεκεμβρίου, και των βανδαλισμών στο ίδιο το ξενοδοχείο που οδήγησε σε σημαντική μείωση των εσόδων του. Επεισόδια και πορείες που δυστυχώς συνεχίστηκαν και το πρώτο τρίμηνο του 2009, με κατά μέσο όρο μία πορεία ανά 48 ώρες.

Από την άλλη, οι δραστηριότητες και το αποτέλεσμα της **ξενοδοχειακής επιχείρησης Ιονική Α.Ε.** κατά την οικονομική χρήση 2008, διαμορφώθηκαν σε ικανοποιητικό επίπεδο, αν ληφθεί υπόψη ότι ο Ελληνικός Τουρισμός επηρεάστηκε από τη σοβαρή οικονομική κρίση και δραστηριοποιήθηκε σε ένα περιβάλλον αστάθειας και επιβραδύνσεως της παγκόσμιας οικονομίας. «Το Hilton Αθηνών» κατέγραψε οριακή κάμψη κατά 1,4% της πληρότητας δωματίων, επιτυγχάνοντας όμως αύξηση κατά 2,5% του δείκτη Εσόδων ανά διαθέσιμα δωμάτια (RevPAR) έναντι μειώσεως 2% περίπου στα άμεσα ανταγωνιστικά ξενοδοχεία. Παράλληλα βελτίωσε το μερίδιο αγοράς έναντι του ανταγωνισμού. Ο κύκλος εργασιών του «Hilton Αθηνών» διαμορφώθηκε σε € 42,6 εκ. έναντι € 41,3 εκ. το 2007.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των ξενοδοχειακών
επιχειρήσεων Λάμψα Α.Ε. και Ιονική Α.Ε.

ΛΑΜΨΑ Α.Ε.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2006-31/12/2006

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΣΦΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	9.5	134.018	86.670	86.087	86.670
Λοιπά άυλα	9.7	525	31	25	31
Υπεραξία	9.8	3.483	0	0	0
Συμμετοχές σε θυγατρικές	9.9	0	18	11.100	18
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	9.10	58	55	53	55
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	9.11	1.317	1.164	1.304	1.164
		139.401	87.938	98.569	87.938
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	9.12	1.018	429	433	429
Εμπορικές απατήσεις	9.13	3.168	2.383	2.695	2.383
Λοιπές Απατήσεις	9.14	950	580	701	580
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	9.14	284	210	212	210
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	9.15	10.026	11.844	7.238	11.844
		15.446	15.447	11.279	15.447
Σύνολο Ενεργητικού		154.847	103.385	109.848	103.385
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	9.16	23.928	23.500	23.928	23.500
Μείον: Οφειλόμενο		0	0	0	0
Υπερ Το Άρτο	9.16	38.641	38.641	38.641	38.641
Συναλλαγματικές διαφορές		147	0	0	0
Τακτικό αποθεματικό		304	174	302	174
Λοιπά αποθεματικά	9.16	2.161	1.305	2.161	1.305
Μερίσματα προς διάθεση	9.16	1.695	1.068	1.709	1.068
Αποτελέσματα εις νέον	9.16	4.172	1.729	3.225	1.729
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		71.048	66.418	69.965	66.418
Δικαιώματα Μειοψηφίας		8.330	0	0	0
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		79.378	66.418	69.965	66.418
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Ομολογιακά δάνεια	9.17	27.300	0	27.300	0
Δάνεια τραπεζών	9.17	0	30.000	0	30.000
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία και λοιπές μακροπρόθεσμες παροχές	9.23	759	648	754	648
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.11	1.968	1.255	1.825	1.255
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.21	29.691	0	0	0
Λοιπές προβλέψεις	9.22	109	130	109	130
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		59.827	32.034	29.987	32.034
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	9.17	3.703	0	3.703	0
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	9.17	3.739	0	0	0
Εμπορικές υποχρεώσεις (προμηθευτές, κλπ.)	9.18	1.717	984	1.352	984
Φόροι και κοινωνικές ασφαλίσεις	9.19	2.558	1.552	1.592	1.552
Λοιπές υποχρεώσεις	9.20	2.347	1.516	1.669	1.516
Προκαταβολές		1.579	882	1.579	882
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		15.642	4.933	9.895	4.933
Σύνολο Υποχρεώσεων		75.469	36.967	39.883	36.967
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		154.847	103.385	109.848	103.385

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2006	1/1-31/12/2005
Πωλήσεις	45.320	31.001	34.642	31.001
Κόστος Πωληθέντων	(28.746)	(19.992)	(21.662)	(19.992)
Μικτό Κέρδος	16.575	11.009	12.980	11.009
Λοπά έσοδα εκμετάλλευσης	4.058	765	635	765
Εξόδα διάθεσης	(2.639)	(1.979)	(2.074)	(1.979)
Εξόδα διοίκησης	(5.109)	(3.745)	(4.180)	(3.745)
Λοπά έξοδα εκμετάλλευσης	(474)	(547)	(474)	(547)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	12.410	5.503	6.887	5.503
Αποσβέσεις	3.578	2.838	2.859	2.838
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	15.988	8.341	9.746	8.341
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	144	169	158	169
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(3.600)	(1.275)	(1.302)	(1.275)
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	(3.456)	(1.105)	(1.143)	(1.105)
Αποσβέσεις	(3.578)	(2.838)	(2.859)	(2.838)
Κέρδη προ φόρων	8.954	4.398	5.743	4.398
Φόρος εισοδήματος	(2.081)	(958)	(1.128)	(958)
Κέρδη μετά από φόρους	6.873	3.440	4.616	3.440
Κατανομημένα σε :				
Μετοχές της μητρικής	5.771	3.440	4.616	3.440
Δικαιώματα μεσοφρείας	1.102	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικό (σε €)	0,2701	0,1610	0,2161	0,1610
Προτεινόμενο Μέρισμα ανά μετοχή (σε €)			0,0800	0,0500

Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2005 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	24.996	38.641	2.483	(642)	65.477	0	65.477
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2005</i>							
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	(1.495)	0	0	0	(1.495)	0	(1.495)
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	(1.004)	0	(1.004)	0	(1.004)
Μεταβολή κεφαλαίων από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	0	0	0	0
Μεταβολή Αποθεματικού Συν/κών Διαφορών μετατροπής	0	0	0	0	0	0	0
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού συμμετοχής στο κεφάλαιο θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ ευθείας στην καθαρή θέση	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 1/1-31/12/2005	0	0	1.068	2.372	3.440	0	3.440
Αγορές (πωλήσεις) Ιδίων Μετοχών	0	0	0	0	0	0	0
Κέρδη / (ζημιές) πωλήσεων Ιδίων Μετοχών που μεταφέρθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0	0	0	0	0
Συνολική μεταβολή περιόδου	(1.495)	0	64	2.372	940	0	940
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2005	23.500	38.641	2.547	1.729	66.418	0	66.418
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2006 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.500	38.641	2.547	1.729	66.418	0	66.418
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006</i>							
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	427	0	0	0	427	0	427
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	(1.068)	0	(1.068)	0	(1.068)
Μεταβολή κεφαλαίων από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	(72)	(72)	7.228	7.156
Μεταβολή Αποθεματικού Συν/κών Διαφορών μετατροπής	0	0	0	0	0	0	0
Δικαιώματα μειοψηφίας από μεταβολή ποσοστού συμμετοχής στο κεφάλαιο θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ ευθείας στην καθαρή θέση	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 1/1-31/12/2006	0	0	3.256	2.515	5.771	1.102	6.873
Αγορές (πωλήσεις) Ιδίων Μετοχών	0	0	0	0	0	0	0
Κεφαλαιοποιηθέντα αποθεματικά	0	0	(427)	0	(427)	0	(427)
Συνολική μεταβολή περιόδου	427	0	1.760	2.443	4.630	8.330	12.961
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2006	23.928	38.641	4.307	4.172	71.048	8.330	79.378

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Η ΕΤΑΙΡΙΑ

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Προτεινόμενα Μερίσματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2005	24.996	38.641	2.483		(642)	65.477
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	-	-	-	-	-	-
- Πληρωμή Μερισμάτων			(1.004)			(1.004)
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2004						
- Αύξηση/(μείωση) Κεφαλαίου	(1.495)					(1.495)
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01.01-31.12.2005				1.068	2.372	3.440
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005	23.500	38.641	1.478	1.068	1.729	66.418
Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						
Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Προτεινόμενα Μερίσματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2006	23.500	38.641	1.478	1.068	1.729	66.418
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	-	-	-	-	-	-
- Πληρωμή Μερισμάτων				(1.068)		(1.068)
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2005			1.411		(1.411)	-
- Αύξηση/(μείωση) Κεφαλαίου	427		(427)			-
Καθαρά αποτελέσματα περιόδου 01.01-31.12.2006				1.709	2.907	4.616
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006	23.928	38.641	2.462	1.709	3.225	69.965

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Εμμεση μέθοδος)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	8.954	4.398	5.743	4.398
<i>Πλέον/Μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις/(Αποσβέσεις επιχορηγηθέντων παγίων)	3.578	2.838	2.859	2.838
Προβλέψεις/(Εσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χ	154	(186)	79	(186)
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(281)	(169)	(158)	(169)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.600	1.275	1.302	1.275
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	341		341	
<i>Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	(78)	(42)	(4)	(42)
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	(276)	452	(317)	452
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	999	468	1.031	468
<i>Μείον:</i>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(848)	(1.248)	(273)	(1.248)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.005)	(642)	(981)	(642)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	15.138	7.143	9.622	7.143
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Διάθεση (Αποκτήρη) συγγενικών, συγγενων, κοινοπραξων και λοιπών επενδύσεων μείον ταμιασκά διαθέσιμα αυτών	(10.907)	0	(11.082)	0
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	(3.196)	(835)	(2.269)	(835)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων		0	0	0
Τόκοι εισπραχθέντες	280		158	
Εισπράξεις Κρατικών Επιχορηγήσεων		0	0	0
Διακανονισμός Παραγώνων Χρηματοοικονομικών Στοιχείων	0	0	0	0
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(13.822)	(835)	(13.193)	(835)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	(1.495)		(1.495)
Εισπράξεις από ακινοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	39	30.000	0	30.000
Πωλήσεις/(Αγορές) Ιδίων μετοχών		0		0
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		0	0	0
Εξοφλήσεις δανείων	(2.136)	(30.000)	0	(30.000)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	(1.035)	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα		(994)	(1.035)	(994)
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(3.133)	(2.490)	(1.035)	(2.490)
Καθαρή αύξηση/ (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
χρήσης (α) + (β) + (γ)	(1.817)	3.818	(4.606)	3.010
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	11.844	8.026	11.844	8.026
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	10.026	11.844	7.239	11.844

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2007-31/12/2007

Ισολογισμός

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενοίκιατες Ακινήτοποιήσεις	5.2	131.162	134.018	84.333	86.087
Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	280	525	28	25
Υπεράβια	5.4	3.483	3.483	-	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5.5	-	-	36.101	11.100
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Αποκτήσεις	5.6	66	58	53	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές αποτήσεις	5.14	341	1.317	341	1.304
		135.332	139.401	120.856	98.569
Κυκλοφορικά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.7	1.073	1.018	438	433
Εμπορικές αποτήσεις	5.8	3.605	3.168	3.011	2.695
Λοιπές Αποκτήσεις	5.8	1.229	950	1.055	701
Λοιπά Κυκλοφορικά στοιχεία	5.8	380	284	314	212
Ενεργητικού Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακό ισοδύναμο	5.9	12.122	10.026	6.646	7.238
		18.409	15.446	11.464	11.279
Σύνολο Ενεργητικού		153.741	154.847	132.320	109.848
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτο		38.641	38.641	38.641	38.641
Συνάλλαγματικές Διαφορές		(104)	147	-	-
Τακτικά αποθεματικά		509	304	505	302
Λοιπά αποθεματικά		3.895	2.161	3.895	2.161
Μερίσματα προς Εξόφληση			1.605		1.709
Αποτέλεσματα εις νέον		12.255	4.172	7.115	3.225
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		79.124	71.048	74.085	69.965
Διακρίματα Μεταμηγείας		10.958	8.330	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		90.083	79.378	74.085	69.965
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Ομολογιακά δάνεια	5.15	46.026	27.300	46.026	27.300
Υποχρεώσεις προς/από προσωπικό	5.16	925	759	916	754
Λόγω εξόδου από την υπηρεσία					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	1.822	1.968	1.679	1.825
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.12	2.448	29.691	-	-
Λοιπές προβλέψεις	5.11	556	109	556	109
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		51.777	59.827	49.178	29.987
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	3.139	3.703	3.139	3.703
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.17	1.729	3.739	-	-
Εμπορικές υποχρεώσεις (πρωθυετείς κλπ.)	5.12	1.569	1.717	1.258	1.352
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	911	1.861	813	902
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	3.375	3.044	2.741	2.359
Προκαταβολές	5.12	1.159	1.579	1.107	1.579
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		11.881	15.642	9.057	9.895
Σύνολο Υποχρεώσεων		63.658	75.469	58.235	39.883
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		153.741	154.847	132.320	109.848

Τυχόν διαφορές σε σθροίσιματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2006	
Πωλήσεις	5.18	58.277	45.320	38.785	34.642
Κόστος Πωληθέντων	5.18	(32.291)	(28.746)	(23.350)	(21.662)
Μικτό Κέρδος		25.986	16.575	15.435	12.980
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	4.602	4.058	3.165	635
Έξοδα διάθεσης	5.18	(3.034)	(2.639)	(2.130)	(2.074)
Έξοδα διοίκησης	5.18	(6.281)	(5.109)	(5.690)	(4.180)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.18	(4.119)	(474)	(810)	(474)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		17.155	12.410	9.970	6.887
Αποσβέσεις		4.489	3.578	2.959	2.859
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		21.644	15.988	12.929	9.746
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	5.19	293	144	201	158
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	5.19	(4.024)	(3.600)	(2.651)	(1.302)
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		(3.730)	(3.456)	(2.450)	(1.143)
Αποσβέσεις		(4.489)	(3.578)	(2.959)	(2.859)
Κέρδη προ φόρων		13.425	8.954	7.520	5.743
Φόρος εισοδήματος	5.20	(760)	(2.081)	(1.692)	(1.128)
Κέρδη χρήσης		12.665	6.873	5.829	4.616
Αποιδόμενα σε :					
Στους μετόχους της εταιρείας	5.21	10.036	5.771	5.829	4.616
Δικαιώματα Μειοψηφίας		2.628	1.102		

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ						Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2006 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.500	38.641	2.547	1.729	66.418	0	66.418
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006							
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου & υπέρ το άρτιο	427	0	0	0	427	0	427
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	(1.068)	0	(1.068)	0	(1.068)
Μεταβολή κεφαλαίων από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	0	0	0	(72)	(72)	7.228	7.156
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	0	0	3.256	2.515	5.771	1.102	6.873
Αγορές (πωλήσεις) Ιδίων Μετοχών	0	0	0	0	0	0	0
Αποθεματικό φορολογικών νομών που κεφαλαιοποιήθηκε	0	0	(427)	0	(427)	0	(427)
Κέρδη / (ζημιές) πωλήσεων Ιδίων Μετοχών που μεταφέρθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια	0	0	0	0	0	0	0
Συνολική μεταβολή περιόδου	427	0	1.760	2.443	4.630	8.330	12.961
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2006	23.928	38.641	4.307	4.172	71.048	8.330	79.378
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	4.307	4.172	71.048	8.330	79.378
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2007							
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου & υπέρ το άρτιο	0	0	0	0	0	0	0
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	0	(1.709)	0	(1.709)	0	(1.709)
Μεταβολή Αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής	0	0	(251)	0	(251)	0	(251)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	0	0	1.953	8.083	10.036	2.628	12.665
Συνολική μεταβολή περιόδου	0	0	(7)	8.083	8.076	2.628	10.705
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2007	23.928	38.641	4.300	12.255	79.124	10.958	90.083

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Η ΕΤΑΙΡΙΑ						
	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2006, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		23.500	38.641	2.547	1.729	66.418
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2006						
Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου υπέρ το άρτιο		427	0	0	0	427
Διανεμηθέντα μερίσματα		0	0	(1.068)	0	(1.068)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους		0	0	3.120	1.495	4.616
Αποθεματικό φορολογικών νομών που κεφαλαιοποιήθηκε		0	0	(427)	0	(427)
Συνολική μεταβολή περιόδου		427	0	1.625	1.495	3.548
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2006		23.928	38.641	4.172	3.225	69.965
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ		23.928	38.641	4.172	3.225	69.965
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2007						
Διανεμηθέντα μερίσματα		0	0	(1.709)	0	(1.709)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους		0	0	1.938	3.890	5.829
Συνολική μεταβολή περιόδου		0	0	229	3.890	4.119
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007		23.928	38.641	4.401	7.115	74.085

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	13.425	8.954	7.520	5.743
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις / (Αποσβέσεις επιχορηγήσεων)	4.489	3.578	2.959	2.859
Ζημιές / (Κέρδη) από πώληση παγίων	29	-	-	-
Προβλέψεις / (Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων)	563	154	560	79
Ζημιές / (Κέρδη) εύλογης αξίας Επενδύσεων σε Ακίνητα			-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.464)	-	(2.464)	
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	(293)	(281)	(201)	(158)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.000	3.600	2.651	1.302
Λοπά λειτουργικά έξοδα	-	341	-	341
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(55)	(78)	(5)	(4)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.086	(276)	191	(317)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.750)	999	(1.127)	1.031
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.437)	(848)	(3.094)	(273)
Καταβεβλημένοι φόροι	(902)	(1.005)	(902)	(981)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	15.689	15.138	6.088	9.622
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(1.665)	(3.196)	(1.219)	(2.269)
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων και Κ/Ξ			-	-
Αγορά θυγατρικών (μείον χρηματικών διαθεσίμων θυγατρικής)	(25.001)	(10.907)	(25.001)	(11.082)
Τόκοι εισπραχθέντες	293	280	201	158
Μερίσματα εισπραχθέντα			-	-
Λοπά			-	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(26.373)	(13.822)	(26.019)	(13.193)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	21.864	39	21.864	
Πωλήσεις / (Αγορές) Ιδίων μετοχών			-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής			-	-
Εξοφλήσεις δανείων	(9.818)	(2.136)	(3.259)	
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)			-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.729)	(1.035)	(1.729)	(1.035)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	10.316	(3.133)	16.875	(1.035)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α) + (β) + (γ)	(368)	(1.818)	(3.056)	(4.606)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	10.026	11.844	7.238	11.844
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών	2.464	-	2.464	
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	12.122	10.026	6.646	7.239

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2008-31/12/2008

Ισολογισμός

	Παρ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ποσά σε χιλ €					
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	5.2	155.377	131.162	82.743	84.333
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5.3	283	280	28	28
Υπεροχία	5.4	6.062	3.483		-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5.5		-	53.688	36.101
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	5.6	77	66	51	53
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	5.14	3.152	341	2.500	341
		164.951	135.332	139.009	120.857
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία					
Αποθέματα	5.7	1.099	1.073	499	438
Εμπορικές απατήσεις	5.8	3.537	3.605	2.724	3.011
Λοιπές Απατήσεις	5.8	2.284	1.229	1.951	1.055
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	5.8	771	380	588	314
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	5.9	15.147	12.122	4.942	6.646
		22.838	18.409	10.704	11.464
Σύνολο Ενεργητικού		187.790	153.741	149.713	132.320
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις					
Ίδια Κεφάλαια	5.10				
Μετοχικό κεφάλαιο		23.928	23.928	23.928	23.928
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο		38.641	38.641	38.641	38.641
Συναλλαγματικές διαφορές		73	(104)		-
Τακτικά αποθεματικά		682	509	678	505
Λοιπά αποθεματικά		4.422	3.895	4.423	3.896
Μερίσματα προς διάθεση			-		-
Αποτελέσματα εις νέον		18.895	12.255	7.683	7.115
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής		86.641	79.124	75.353	74.085
Δικαιώματα Μειοψηφίας		3.926	10.958		-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		90.567	90.083	75.353	74.085
Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Ομολογιακά δάνεια	5.15	78.479	46.026	62.495	46.026
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.16	1.287	925	1.090	916
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5.14	2.291	1.822	951	1.679
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.15	855	2.448	-	-
Λοιπές προβλέψεις	5.11	550	556	550	556
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		83.462	51.777	65.086	49.178
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	5.15	273	-	-	-
Βραχυπρόθεσμο τμήμα ομολογιακών και τραπεζικών δανείων	5.15	3.216	3.139	3.216	3.139
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5.17	1.709	1.729		-
Εμπορικές υποχρεώσεις (προμηθευτές, κλπ.)	5.12	1.601	1.569	936	1.258
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	5.13	1.100	911	1.100	813
Λοιπές υποχρεώσεις	5.12	4.755	3.375	2.946	2.741
Προκαταβολές	5.12	1.107	1.158	1.076	1.107
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		13.761	11.881	9.274	9.057
Σύνολο Υποχρεώσεων		97.223	63.658	74.360	58.235
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		187.790	153.741	149.713	132.320

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

ποσά σε χιλ €	Παρ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007	1/1- 31/12/2008	1/1- 31/12/2007
Πωλήσεις	5.1	60.375	58.277	37.307	38.785
Κόστος Πωληθέντων	5.18	(36.234)	(32.291)	(22.974)	(23.350)
Μικτό Κέρδος		24.141	25.986	14.333	15.435
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.18	1.822	1.477	945	680
Έξοδα διάθεσης	5.18	(3.094)	(3.034)	(2.140)	(2.130)
Έξοδα διοίκησης	5.18	(7.414)	(6.281)	(5.524)	(5.690)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	5.18	(4.236)	(4.101)	(1.121)	(792)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		11.218	14.048	6.493	7.504
Αποσβέσεις (Για σκοπούς προσδιορισμού EBIT-EBITDA)	5.18	5.406	4.488	3.080	2.959
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		16.624	18.536	9.573	10.463
Χρηματοοικονομικά Έσοδα		240	293	78	167
Χρηματοοικονομικά Έξοδα		(4.427)	(4.024)	(3.182)	(2.651)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα		(1.288)	3.107	(1.282)	2.501
Κέρδη από εξαγορά ποσοστού θυγατρικής	5.5	4.825			
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	5.19	(650)	(623)	(4.386)	17
Αποσβέσεις (Για σκοπούς προσδιορισμού EBIT-EBITDA)		(5.406)	(4.488)	(3.080)	(2.959)
Κέρδη προ φόρων		10.569	13.425	2.107	7.520
Φόρος εισοδήματος	5.20	1.563	(760)	1.297	(1.692)
Κέρδη μετά από φόρους		12.132	12.665	3.404	5.828
Κατανομημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		10.736	10.036	3.404	5.829
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.396	2.628	-	-

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	-	4.307	4.172	71.048	8.330	79.378
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2007	-	-	-	-	-	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	(1.709)	-	(1.709)	-	(1.709)
Μεταβολή Αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής	-	-	-	(251)	-	(251)	-	(251)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	1.953	8.083	10.036	2.628	12.664
Συνολική μεταβολή περιόδου	-	-	-	(7)	8.083	8.076	2.628	10.704
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2007	23.928	38.641	-	4.300	12.255	79.124	10.958	90.083
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2008 σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	-	4.300	12.255	79.124	10.958	90.083
Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2008	-	-	-	-	-	-	-	-
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	700	(2.836)	(2.136)	-	(2.136)
Μεταβολή Αποθεματικού συναλλαγματικών διαφορών μετατροπής	-	-	-	177	-	177	-	177
Μεταβολή κεφαλαίων από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	-	-	-	-	(1.260)	(1.260)	(8.428)	(9.688)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	-	10.736	10.736	1.396	12.132
Συνολική μεταβολή περιόδου	-	-	-	877	6.640	7.517	(7.033)	484
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2008	23.928	38.641	-	5.177	18.895	86.641	3.926	90.567

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	
Ποσά σε χιλ €					
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	4.172	3.225	69.965
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2007					
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	(1.709)	-	(1.709)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	1.938	3.890	5.829
Συνολική μεταβολή χρήσης	-	-	229	3.890	4.120
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31/12/2007	23.928	38.641	4.401	7.115	74.085
Υπόλοιπα κατά την 1/1/2008, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	23.928	38.641	4.401	7.115	74.085
Μεταβολή Ιδίων κεφαλαίων για την περίοδο 1/1-31/12/2008					
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	700	(2.836)	(2.136)
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	-	-	-	3.404	3.404
Συνολική μεταβολή χρήσης	-	-	700	568	1.268
Υπόλοιπο Ιδίων Κεφαλαίων της 31ης Δεκεμβρίου 2008	23.928	38.641	5.100	7.683	75.352

Τυχόν διαφορές σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες €)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01- 31/12/2008	01/01- 31/12/2007	01/01- 31/12/2008	01/01- 31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Αποτελέσματα προ φόρων	10.569	13.424	2.107	7.520
Πλέον/Μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	5.406	4.489	3.080	2.959
Προβλέψεις	386	563	160	560
Συναλλαγματικές διαφορές	1.288	-2.464	1.282	-2.464
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.427	4.000	3.182	2.651
Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-240	-293	-93	-201
Κέρδη/Ζημιές από την πώληση ενοσώματων παγίων	64	29	0	0
Υπεροξία από αγορά ποσοστού θυγατρικής εταιρείας	-4.825	0	0	0
Πλέον/Μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	-26	-55	-61	-5
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	2.382	3.086	-3.033	191
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-967	-1.750	1.844	-1.127
Ταμειακές Ροές από τις Λειτουργικές Δραστηριότητες	18.464	21.029	8.469	10.084
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-4.426	-4.437	-3.182	-3.094
Καταβληθέντοι φόροι	-1.137	-902	-1.137	-902
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	12.901	15.689	4.150	6.088
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επιχειρήσεων / Διαθεσίμων προς πώληση μείον ταμειακά διαθέσιμα αυτών	-17.909	-25.001	-17.587	-25.001
Αγορά ενοσώματων & άλλων πάγιων στοιχείων	-5.335	-1.665	-1.490	-1.219
Πωλήσεις ενοσώματων παγίων	0	0	1	0
Τόκοι εισπραχθέντες	240	293	93	201
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-23.005	-26.373	-18.983	-26.019
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	18.500	21.864	18.500	21.864
Εξοφλήσεις δανείων	-3.235	-7.354	-3.235	-795
Μερίσματα πληρωθέντα	-2.136	-1.729	-2.136	-1.729
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	13.129	12.781	13.129	19.340
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα				
χρήσης (α) + (β) + (γ)	3.025	2.097	-1.704	-591
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	12.122	10.026	6.646	7.238
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	15.147	12.122	4.942	6.646

ΙΟΝΙΚΗ Α.Ε.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2006-31/12/2006

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)					
		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	Σημείωση	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2006
		ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13-14)	192.035	227.023	192.032	227.023
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(14)	161	326	161	326
Επενδύσεις σε θυγατρικές		-	-	59	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	4.635	8.152	4.635	8.152
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(16)	4.517	1.402	4.406	1.402
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		37	53	36	53
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		201.385	236.956	201.329	236.956
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	(17)	924	1.176	922	1.176
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(18)	5.595	5.655	5.581	5.655
Λοιπές απαιτήσεις	(19)	793	1.285	443	1.285
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(20)	2.135	2.733	2.109	2.733
Ενσώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(21)	35.350	-	35.350	-
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		44.797	10.849	44.405	10.849
Σύνολο Ενεργητικού		246.182	247.805	245.734	247.805
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Ομολογιακό δάνειο	(22)	130.000	135.000	130.000	135.000
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(23)	1.706	1.835	1.659	1.835
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(24)	266	296	266	296
Προβλέψεις		54	54	54	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		132.026	137.185	131.979	137.185
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(25)	2.784	3.062	2.778	3.062
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(26)	1.103	901	1.097	901
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές υποχρεώσεις	(22)	350	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(27)	5.003	4.511	5.001	4.511
Υποχρεώσεις άμεσα σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(28)	1.225	-	1.225	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		10.465	8.474	10.101	8.474
Σύνολο υποχρεώσεων		142.491	145.659	142.080	145.659
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	(29)	115.680	115.680	115.680	115.680
Αποθεματικά	(30)	1.212	1.210	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(31)	(13.201)	(14.744)	(13.236)	(14.744)
Σύνολο Καθαρής θέσεως μετόχων εταιρίας		103.691	102.146	103.654	102.146
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής θέσεως		246.182	247.805	245.734	247.805

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ *	
		2006	2005	2006	2005
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	(2)	40.864	35.954	40.815	35.954
Κόστος πωλήσεων	(3)	(32.405)	(29.384)	(32.355)	(29.384)
Μικτά Κέρδη		8.459	6.590	8.460	6.590
Λοιπά έσοδα	(4)	453	501	410	501
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.338)	(1.346)	(1.338)	(1.346)
Έξοδα διοικήσεως	(6)	(1.909)	(1.748)	(1.901)	(1.748)
Λοιπά έξοδα		(75)	(48)	(75)	(48)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.590	3.949	5.556	3.949
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8)	174	159	174	159
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9)	(4.182)	(3.334)	(4.182)	(3.334)
Κέρδη προ φόρων		1.582	774	1.548	774
Τρέχων φόρος εισοδήματος		1	-	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος	(10)	(568)	(433)	(568)	(433)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α)		1.015	341	980	341
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπτόμενες δραστηριότητες (β)	(11)	528	(186)	528	(186)
Κέρδη μετά από φόρους (α) + (β)		1.543	155	1.508	155
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους της εταιρίας		1.543	155	1.508	155
Κέρδη ανά μετοχή από συνεχιζόμενες και διακοπτόμενες δραστηριότητες βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)	(12)	0,12	0,01	0,11	0,01
Κέρδη ανά μετοχή, από συνεχιζόμενες δραστηριότητες βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)	(12)	0,08	0,03	0,07	0,03
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων από συνεχιζόμενες και διακοπτόμενες δραστηριότητες		12.543	10.814	12.505	10.814
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		11.526	9.790	11.488	9.790

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2005	115.680	1.210	(14.899)	101.991
Κέρδη Χρήσεως	-	-	155	155
Υπόλοιπο την 31.12.2005	115.680	1.210	(14.744)	102.146
Υπόλοιπο την 01.01.2006	115.680	1.210	(14.744)	102.146
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	2	-	2
Κέρδη χρήσεως	-	-	1.543	1.543
Υπόλοιπο την 31.12.2006	115.680	1.212	(13.201)	103.691

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2005	115.680	1.210	(14.899)	101.991
Κέρδη Χρήσεως	-	-	155	155
Υπόλοιπο την 31.12.2005	115.680	1.210	(14.744)	102.146
Υπόλοιπο την 01.01.2006	115.680	1.210	(14.744)	102.146
Κέρδη χρήσεως	-	-	1.508	1.508
Υπόλοιπο την 31.12.2006	115.680	1.210	(13.236)	103.654

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

	ΕΠΕΝΔΥΣΙΜΑ ΣΠΟΔΕΙΑ		ΣΠΟΔΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ *		
	Σημείωση	31.12.2008	31.12.2006	31.12.2008	31.12.2006
Λειτουργικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)					
Κέρδη προ φόρων		1.582	774	1.548	774
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		5.936	5.841	5.932	5.841
Προβλέψεις		75	(104)	70	(104)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		<u>(59)</u>	<u>(16)</u>	<u>(17)</u>	<u>(16)</u>
		<u>7.534</u>	<u>6.495</u>	<u>7.533</u>	<u>6.495</u>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		4.182	3.147	4.182	3.147
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κινήσεως ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		144	16	144	16
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(1.889)	6.319	(1.545)	6.319
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)		(568)	(2.327)	(569)	(2.327)
(Μείον) :					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		<u>(3.822)</u>	<u>(2.662)</u>	<u>(3.822)</u>	<u>(2.662)</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		<u>5.581</u>	<u>10.988</u>	<u>5.923</u>	<u>10.988</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(33)	(40)	-	(59)	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(1.318)	(706)	(1.317)	(706)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		2	4	2	4
Τόκοι εισπραχθέντες		163	159	163	159
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		<u>(1.193)</u>	<u>(543)</u>	<u>(1.211)</u>	<u>(543)</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		350	-	-	-
Εξοφλήσεις δανείων		(5.000)	(10.000)	(5.000)	(10.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		<u>(4.650)</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(5.000)</u>	<u>(10.000)</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου συνεχιζόμενης δραστηριότητας (α) + (β) + (γ)		<u>(262)</u>	<u>445</u>	<u>(288)</u>	<u>445</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες διακοπτόμενης δραστηριότητας (δ)		493	493	493	493
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες διακοπτόμενης δραστηριότητας (ε)		(264)	(632)	(264)	(632)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διακοπτόμενης δραστηριότητας (στ)		-	-	-	-
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου διακοπτόμενης δραστηριότητας (δ)+(ε)+(στ)		<u>229</u>	<u>(139)</u>	<u>229</u>	<u>(139)</u>
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων Ομίλου και εταιρίας ενάρξεως περιόδου	(20)	<u>2.733</u>	<u>2.427</u>	<u>2.733</u>	<u>2.427</u>
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων Ομίλου και εταιρίας λήξεως περιόδου	(20)	<u>2.700</u>	<u>2.733</u>	<u>2.674</u>	<u>2.733</u>

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2007-31/12/2007

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
		2007	2006	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13)	188.032	192.035	188.032	192.032
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(14)	81	161	81	161
Επενδύσεις σε θυγατρικές		-	-	-	59
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	3.632	4.635	3.632	4.635
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(16)	4.007	4.517	4.007	4.406
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		25	37	25	36
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		195.777	201.385	195.777	201.329
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	(17)	840	924	840	922
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(18)	4.448	5.595	4.448	5.581
Λοιπές απαιτήσεις	(19)	315	793	570	443
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(20)	2.441	2.135	2.441	2.109
Ενσώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(21)	35.648	35.350	35.391	35.350
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		43.692	44.797	43.690	44.405
Σύνολο Ενεργητικού		239.469	246.182	239.467	245.734
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Ομολογιακό δάνειο	(22)	120.000	130.000	120.000	130.000
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(23)	1.802	1.706	1.802	1.659
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(24)	324	266	324	266
Προβλέψεις		54	54	54	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		122.180	132.026	122.180	131.979
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(25)	3.109	2.784	3.109	2.778
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(26)	982	1.103	982	1.097
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές υποχρεώσεις	(22)	-	350	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(27)	5.204	5.003	5.208	5.001
Υποχρεώσεις άμεσα σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(28)	1.292	1.225	-	1.225
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		10.587	10.465	9.299	10.101
Σύνολο υποχρεώσεων		132.767	142.491	131.479	142.080
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	(29)	115.680	115.680	115.680	115.680
Αποθεματικά	(30)	1.210	1.212	1.210	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(31)	(10.188)	(13.201)	(8.902)	(13.236)
Σύνολο Καθαρής θέσεως μετόχων εταιρίας		106.702	103.691	107.988	103.654
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής θέσεως		239.469	246.182	239.467	245.734

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
		2007	2006	2007	2006
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	(2)	41.346	40.815	41.348	40.815
Κόστος πωλήσεων	(3)	(31.929)	(32.355)	(31.933)	(32.355)
Μικτά Κέρδη		9.417	8.460	9.415	8.460
Λοιπά έσοδα	(4)	495	410	527	410
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.475)	(1.338)	(1.475)	(1.338)
Έξοδα διοικήσεως	(8)	(1.582)	(1.901)	(1.592)	(1.901)
Λοιπά έξοδα		(68)	(75)	(68)	(75)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		6.807	5.556	6.807	5.556
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8)	4.477	174	4.477	174
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9)	(5.616)	(4.182)	(5.616)	(4.182)
Κέρδη προ φόρων		5.668	1.548	5.668	1.548
Τρέχων φόρος εισοδήματος		-	-	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος	(10)	(1.003)	(568)	(1.003)	(568)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα (α)		4.665	980	4.665	980
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπόμενη δραστηριότητα (β)	(11)	(1.292)	563	(331)	528
Κέρδη μετά από φόρους (α) + (β)		3.373	1.543	4.334	1.508
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους της εταιρίας		3.373	1.543	4.334	1.508
Κέρδη αναλογούντα σε τρίτους		-	-	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή, από συνεχιζόμενη και διακοπόμενη δραστηριότητα βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)	(12)	0,25	0,12	0,32	0,11
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή, από συνεχιζόμενη δραστηριότητα βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)		0,35	0,07	0,35	0,07

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο καθαρής θέσεως μετόχων εταιρίας	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο Καθαρής θέσεως
Υπόλοιπο την 01.01.2006	115.680	1.210	(14.744)	102.146	-	102.146
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	2	-	2	-	2
Κέρδη Χρήσεως	-	-	1.543	1.543	-	1.543
Υπόλοιπο την 31.12.2006	115.680	1.212	(13.201)	103.691	-	103.691
Υπόλοιπο την 01.01.2007	115.680	1.212	(13.201)	103.691	-	103.691
Φόρος που αναγνωρίστηκε απευθείας στην Καθαρή θέση	-	-	(360)	(360)	-	(360)
Μεταφορά στο αποτέλεσμα χρήσεως λόγω πωλήσεως διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	(2)	-	(2)	-	(2)
Κέρδη χρήσεως	-	-	3.373	3.373	-	3.373
Υπόλοιπο την 31.12.2007	115.680	1.210	(10.188)	106.702	-	106.702

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
Υπόλοιπο την 01.01.2006	115.680	1.210	(14.744)	102.146
Κέρδη Χρήσεως	-	-	1.508	1.508
Υπόλοιπο την 31.12.2006	115.680	1.210	(13.236)	103.654
Υπόλοιπο την 01.01.2007	115.680	1.210	(13.236)	103.654
Κέρδη χρήσεως	-	-	4.334	4.334
Υπόλοιπο την 31.12.2007	115.680	1.210	(8.902)	107.988

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	<u>ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>		<u>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ *</u>	
		31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</u>					
Κέρδη προ φόρων		5.668	1.548	5.668	1.548
Πλέον/μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		5.956	5.932	5.956	5.932
Προβλέψεις		208	70	208	70
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		<u>(4.351)</u>	<u>(17)</u>	<u>(4.351)</u>	<u>(17)</u>
		<u>7.481</u>	<u>7.533</u>	<u>7.481</u>	<u>7.533</u>
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		5.616	4.182	5.616	4.182
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κινήσεως ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες :					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		82	144	82	144
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		1.444	(1.545)	1.410	(1.545)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)		20	(569)	54	(569)
(Μείον) :					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		<u>(5.222)</u>	<u>(3.822)</u>	<u>(5.222)</u>	<u>(3.822)</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργική δραστηριότητα (α)		<u>9.421</u>	<u>5.923</u>	<u>9.421</u>	<u>5.923</u>
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</u>					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(38)	(1.500)	(59)	(1.500)	(59)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(1.911)	(1.317)	(1.911)	(1.317)
Εισπραξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		8	2	8	2
Τόκοι εισπραχθέντες		<u>4.314</u>	<u>163</u>	<u>4.314</u>	<u>163</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτική δραστηριότητα (β)		<u>911</u>	<u>(1.211)</u>	<u>911</u>	<u>(1.211)</u>
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)</u>					
Εξοφλήσεις δανείων		(10.000)	(5.000)	(10.000)	(5.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτική δραστηριότητα (γ)		<u>(10.000)</u>	<u>(5.000)</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(5.000)</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου συνεχιζόμενης δραστηριότητας (α) + (β) + (γ)		<u>332</u>	<u>(288)</u>	<u>332</u>	<u>(288)</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπτόμενη λειτουργική δραστηριότητα (δ)		(138)	151	(274)	493
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπτόμενη επενδυτική δραστηριότητα (ε)		(1.111)	(246)	(291)	(264)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπτόμενη χρηματοδοτική δραστηριότητα (στ)		1.150	350	-	-
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου διακοπτόμενης δραστηριότητας (δ)+(ε)+(στ)		<u>(99)</u>	<u>255</u>	<u>(565)</u>	<u>229</u>
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων Ομίλου και εταιρίας ενάρξεως περιόδου	(20)	<u>2.700</u>	<u>2.733</u>	<u>2.674</u>	<u>2.733</u>
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων Ομίλου και εταιρίας λήξεως περιόδου	(20)	<u>2.933</u>	<u>2.700</u>	<u>2.441</u>	<u>2.674</u>

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 1/1/2008-31/12/2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
		2008	2007	2008	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(13)	186.755	188.032	186.755	188.032
Ασώματες ακινητοποιήσεις	(14)	128	81	128	81
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	(15)	9.512	3.632	9.512	3.632
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(16)	2.701	4.007	2.701	4.007
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		27	25	27	25
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		199.123	195.777	199.123	195.777
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	(17)	875	840	875	840
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	(18)	4.255	4.448	4.255	4.448
Λοιπές απαιτήσεις	(19)	949	315	949	570
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(20)	1.949	2.441	1.949	2.441
Ενσώματες ακινητοποιήσεις και λοιπά στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(21)	-	35.648	-	35.391
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		8.028	43.692	8.028	43.690
Σύνολο Ενεργητικού		207.151	239.469	207.151	239.467
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Ομολογιακό δάνειο	(22)	80.000	120.000	80.000	120.000
Υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	(23)	2.051	1.802	2.051	1.802
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	(24)	293	324	293	324
Προβλέψεις		54	54	54	54
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		82.398	122.180	82.398	122.180
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		3.365	3.109	3.365	3.109
Οφειλές από φόρους και εισφορές	(25)	1.324	982	1.324	982
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(26)	5.159	5.204	5.159	5.208
Υποχρεώσεις άμεσα σχετιζόμενες με στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση	(21)	-	1.292	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		9.848	10.587	9.848	9.299
Σύνολο υποχρεώσεων		92.246	132.767	92.246	131.479
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Μετοχικό κεφάλαιο	(27)	115.680	115.680	115.680	115.680
Αποθεματικά	(28)	1.207	1.210	1.207	1.210
Αποτελέσματα εις νέον	(29)	(1.982)	(10.188)	(1.982)	(8.902)
Σύνολο Καθαρής θέσεως μετόχων Εταιρίας		114.905	106.702	114.905	107.988
Δικαιώματα τρίτων		-	-	-	-
Σύνολο Καθαρής θέσεως		114.905	106.702	114.905	107.988
Σύνολο Υποχρεώσεων και Καθαρής θέσεως		207.151	239.469	207.151	239.467

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		
	Σημ.	2008	2007	2008	2007
Συνεχιζόμενη δραστηριότητα					
Κύκλος εργασιών	(2)	42.595	41.346	42.596	41.348
Κόστος πωλήσεων	(3)	(33.071)	(31.929)	(33.077)	(31.933)
Μικτά Κέρδη		9.524	9.417	9.519	9.415
Λοιπά έσοδα	(4)	874	495	879	527
Έξοδα διαθέσεως	(5)	(1.580)	(1.475)	(1.580)	(1.475)
Έξοδα διοικήσεως	(6),(35)	(1.185)	(1.129)	(1.190)	(1.159)
Φόροι - τέλη ακίνητης περιουσίας	(35)	(1.373)	(433)	(1.373)	(433)
Λοιπά έξοδα		(382)	(68)	(382)	(68)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		5.878	6.807	5.873	6.807
Χρηματοοικονομικά έσοδα	(8)	417	4.477	417	4.477
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(9)	(4.984)	(5.616)	(4.984)	(5.616)
Κέρδη προ φόρων		1.311	5.668	1.306	5.668
Τρέχων φόρος εισοδήματος		-	-	-	-
Αναβαλλόμενος Φόρος εισοδήματος	(10)	6.593	(1.003)	6.593	(1.003)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενη δραστηριότητα (α)		7.904	4.665	7.899	4.665
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπόμενη δραστηριότητα (β)	(11)	302	(1.292)	(979)	(331)
Κέρδη μετά από φόρους (α) + (β)		8.206	3.373	6.920	4.334
Κέρδη αναλογούντα στους μετόχους της Εταιρίας		8.206	3.373	6.920	4.334
Κέρδη αναλογούντα σε τρίτους		-	-	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή, από συνεχιζόμενη και διακοπόμενη δραστηριότητα, βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)	(12)	0,61	0,25	0,52	0,32
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή, από συνεχιζόμενη δραστηριότητα βασικά και προσαρμοσμένα (σε Ευρώ)		0,59	0,35	0,59	0,35

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΕΩΣ
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο καθαρής θέσεως μετόχων Εταιρίας	Δικαιώματα Τρίτων	Σύνολο Καθαρής θέσεως
Υπόλοιπο την 01.01.2007	115.680	1.212	(13.201)	103.691	-	103.691
Φόρος που αναγνωρίσθηκε απευθείας στην Καθαρή θέση	-	-	(360)	(360)	-	(360)
Μεταφορά στο αποτέλεσμα χρήσεως λόγω πωλήσεως διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	(2)	-	(2)	-	(2)
Αποτέλεσμα που αναγνωρίζεται απευθείας στην καθαρή θέση	-	(2)	(360)	(362)	-	(362)
Κέρδη χρήσεως	-	-	3.373	3.373	-	3.373
Υπόλοιπο την 31.12.2007	115.680	1.210	(10.188)	106.702	-	106.702
Υπόλοιπο την 01.01.2008	115.680	1.210	(10.188)	106.702	-	106.702
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	(11)	-	(11)	-	(11)
Μεταφορά στο αποτέλεσμα χρήσεως λόγω πωλήσεως διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	8	-	8	-	8
Αποτέλεσμα που αναγνωρίζεται απευθείας στην καθαρή θέση	-	(3)	-	(3)	-	(3)
Κέρδη χρήσεως	-	-	8.206	8.206	-	8.206
Υπόλοιπο την 31.12.2008	115.680	1.207	(1.982)	114.905	-	114.905

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Καθαρής θέσεως
Υπόλοιπο την 01.01.2007	115.680	1.210	(13.236)	103.654
Κέρδη χρήσεως	-	-	4.334	4.334
Υπόλοιπο την 31.12.2007	115.680	1.210	(8.902)	107.988
Υπόλοιπο την 01.01.2008	115.680	1.210	(8.902)	107.988
Αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	(11)	-	(11)
Μεταφορά στο αποτέλεσμα χρήσεως λόγω πωλήσεως διαθεσίμων προς πώληση αξιογράφων	-	8	-	8
Αποτέλεσμα που αναγνωρίζεται απευθείας στην καθαρή θέση	-	(3)	-	(3)
Κέρδη χρήσεως	-	-	6.920	6.920
Υπόλοιπο την 31.12.2008	115.680	1.207	(1.982)	114.905

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
		Από 1 Ιανουαρίου έως	31.12.2007	Από 1 Ιανουαρίου έως	31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)					
Κέρδη προ φόρων		1.311	5.668	1.306	5.668
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		6.040	5.956	6.040	5.956
Προβλέψεις		249	208	249	208
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(251)	(4.351)	(251)	(4.351)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		4.984	5.616	4.984	5.616
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κινήσεως ή που σχετίζονται με τις λειτουργική δραστηριότητα :					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(35)	82	(35)	82
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		1.649	1.444	1.649	1.410
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανείων)		422	20	422	54
(Μείον) :					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(5.232)	(5.222)	(5.232)	(5.222)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργική δραστηριότητα (α)		<u>9.137</u>	<u>9.421</u>	<u>9.132</u>	<u>9.421</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		-	(1.500)	-	(1.500)
Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(31)	1.465	-	1.465	-
Επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής	(31)	33.500	-	33.500	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(5.014)	(1.911)	(5.009)	(1.911)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		3	8	3	8
Τόκοι εισπραχθέντες		417	4.314	417	4.314
Σύνολο εισροών/ (εκροών) από επενδυτική δραστηριότητα (β)		<u>30.371</u>	<u>911</u>	<u>30.376</u>	<u>911</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)					
Εξοφλήσεις δανείων		(40.000)	(10.000)	(40.000)	(10.000)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτική δραστηριότητα (γ)		<u>(40.000)</u>	<u>(10.000)</u>	<u>(40.000)</u>	<u>(10.000)</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου συνεχιζόμενης δραστηριότητας (α) + (β) + (γ)		<u>(492)</u>	<u>332</u>	<u>(492)</u>	<u>332</u>
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπόμενη λειτουργική δραστηριότητα (δ)		2.825	(138)	-	(274)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπόμενη επενδυτική δραστηριότητα (ε)		(1.785)	(1.111)	-	(291)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από διακοπόμενη χρηματοδοτική δραστηριότητα (στ)		(1.532)	1.150	-	-
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου διακοπόμενης δραστηριότητας (δ)+(ε)+(στ)		<u>(492)</u>	<u>(99)</u>	-	<u>(565)</u>
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων Ομίλου και Εταιρίας ενάρξεως περιόδου	(20)	<u>2.933</u>	<u>2.700</u>	<u>2.441</u>	<u>2.674</u>
Σύνολο ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων Ομίλου και Εταιρίας λήξεως περιόδου	(20)	<u>1.949</u>	<u>2.933</u>	<u>1.949</u>	<u>2.441</u>

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Χ. ΓΚΙΚΑΣ
«Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»
ΕΚΔΟΣΕΙΣ Γ. ΜΠΕΝΟΥ, ΑΘΗΝΑ 2002

2. ΝΙΚΗΤΑΣ Α. ΝΙΑΡΧΟΣ
«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»
ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α. ΣΤΑΜΟΥΛΗΣ, ΑΘΗΝΑ 1997

3. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΑΝΤΖΟΣ
«ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ»
ΕΚΔΟΣΕΙΣ INTERBOOKS, ΑΘΗΝΑ 1997

4. ΠΕΡΙΟΔΙΚΟ *«Τουρισμός κ' Οικονομία»*
Τεύχος 342 Ιούλιος-Αύγουστος 2008 &
Τεύχος 348 Φεβρουάριος 2009

5. ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ
 - Ø Λάμπα Α.Ε.
ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.lampsa.gr>

 - Ø Ιονική και ξενοδοχειακά επιχειρήσεις Α.Ε.
ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.ionianhe.gr>

 - Ø Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών
ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.mnec.gr>

Ø Υπουργείο Τουριστικής Ανάπτυξης

ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.gnto.gr>

Ø Ινστιτούτο Τουριστικών Ερευνών και Προβλέψεων

ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.itep.gr>

Ø Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΣΥΕ)

ηλεκτρονική διεύθυνση: <http://www.statistics.gr>