



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΔΥΤΙΚΗΣ  
ΑΤΤΙΚΗΣ  
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΔΥΟ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ  
ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ ΤΑ ΕΤΗ 2013-2017

ΣΟΥΚΟΥΛΗ ΟΛΓΑ

ΑΜ: 14395

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ : ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΑΙΓΑΛΕΩ, 2020



## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να εκφράσω τις ειλικρινείς μου ευχαριστίες σε όλους αυτούς τους ανθρώπους που συνέβαλαν στο να φέρω εις πέρας την παρούσα πτυχιακή εργασία.

Ιδιαίτερα θα ήθελα να ευχαριστήσω την επιβλέπουσα καθηγήτρια μου, Ευαγγελία Κοσσιέρη, για τη βοήθεια και τις κατευθύνσεις της σε όλη τη διάρκεια εκπόνησης καθώς επίσης και την καθηγήτρια μου Ευαγγελία Πρίσκα για τις χρήσιμες συμβουλές της και την πολύτιμη βοήθεια της σε όλη τη διάρκεια των σπουδών μου στο τμήμα.

Τέλος θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στην καλή μου φίλη Κατερίνα Μακρυγιάννη που συνέβαλε σημαντικά στην απόφαση μου να ολοκληρώσω τις σπουδές μου έπειτα από οκτώ χρόνια απουσίας μου από το τμήμα, τον σύζυγο μου Αλέξανδρο Μακρυγιάννη καθώς και τις οικογένειες μας για τη στήριξη και την ανοχή τους όλο αυτό το διάστημα.

## ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη Σούκουλη Όλγα, του Αναστασίου και της Αικατερίνης, φοιτήτρια του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής, του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω:

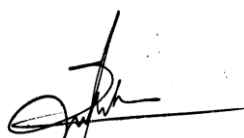
«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού 6μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Η Δηλούσα

Ημερομηνία



Σούκουλη Όλγα

17/01/2020

## Πίνακας περιεχομένων

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ .....	2
ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ .....	3
ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	6
ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟ ΚΛΑΔΟ .....	9
1.1 ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ .....	9
1.2 Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΤΗΝ ΚΟΡΙΝΘΙΑ .....	12
1.3 Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΤΟ ΛΟΥΤΡΑΚΙ.....	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 – ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ .....	16
2.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ « ΜΑΝΤΑΣ -ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ -ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» .....	16
2.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ « ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» .....	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 – ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	18
3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ.....	18
3.2 ΟΙ ΧΡΗΣΤΕΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	22
3.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	24
3.3.1. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ .....	24
3.3.2. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ .....	26
3.3.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....	27
3.3.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ.....	27
3.3.5. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ.....	28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	29
4.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....	29
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	29
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	32
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ .....	37
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	41
5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ «ΜΑΝΤΑΣ .....	41
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ « ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ » .....	43
5.3 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ.....	49
6.1 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ «ΜΑΝΤΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ .....	49

6.2 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ «ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».....	53
6.3 - ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ .....	57
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ .....	67
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ .....	70
ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	70
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	71

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών δυο εταιρειών του τουριστικού κλάδου, κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα.

Ο τουριστικός κλάδος είναι ένας δυναμικός κλάδος της Ελληνικής οικονομίας ,ο οποίος είναι ιδιαίτερα αναπτυσσόμενος. Ο τουρισμός συμβάλλει σημαντικά στην μείωση της ανεργίας αφού απασχολεί σημαντικό αριθμό εργαζομένων. Επιπλέον αυξάνει το ΑΕΠ, Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν, της Ελλάδας μέσω πολλών τομέων της οικονομίας όπως είναι η παραγωγή, η εμπορία, η εστίαση, η παροχή υπηρεσιών κ.α.

Η ανάλυση επικεντρώθηκε στις οικονομικές καταστάσεις των τουριστικών επιχειρήσεων «Μαντάς - Ξενοδοχειακές και Τουριστικές επιχειρήσεις - Ανώνυμη Εταιρεία» και «Βασίλειος Μαντάς - Ανώνυμη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εταιρεία», οι οποίες δραστηριοποιούνται στην περιοχή του Λουτρακίου Κορινθίας. Η περίοδος εξέτασης αφορά το διάστημα 2013-2017, περίοδο έντονης ύφεσης για την Ελληνική οικονομία και την άσκηση επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Για να πραγματοποιηθεί η διερεύνηση της βιωσιμότητας των εταιρειών έγινε ανάλυση των στοιχείων των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως τους. Επιπλέον έγινε υπολογισμός ορισμένων αριθμοδεικτών που αφορούν την οικονομική διάρθρωση, τη ρευστότητα και την απόδοση των εταιρειών.

Σύμφωνα με την ανάλυση που ακολουθεί θα γίνει αντιληπτό ότι και οι δύο εταιρείες έχουν επηρεαστεί έντονα από την οικονομική κατάσταση που επικρατεί στην Ελλάδα και ότι διέρχονται από έντονες διακυμάνσεις σε όλη τη περίοδο εξέτασης. Αν περιοριστεί η κρίση, οι εταιρείες φαίνεται να έχουν τη δυνατότητα να ανακάμψουν και να εμφανίσουν κέρδη ξανά.

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τουριστικός κλάδος είναι ιδιαίτερα δυναμικός με πολύ μεγάλες προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης, εφόσον περιοριστεί η κρίση στην Ελληνική οικονομία. Ο κλάδος αποτελείται από πολυάριθμες ξενοδοχειακές μονάδες, ενοικιαζόμενα δωμάτια και σπίτια ενώ εξίσου σημαντικός είναι και ο αριθμός των επιχειρήσεων εστίασης, διασκέδασης, ενοικίασης μεταφορικών μέσων, εμπορίας και παραγωγής διαφόρων προϊόντων. Η ανάλυση που ακολουθεί αφορά δυο ξενοδοχειακές μονάδες στην περιοχή του Λουτρακίου Κορινθίας κατά τα έτη 2013-2017.

Προκειμένου η ανάλυση να είναι πιο ολοκληρωμένη χωρίζεται σε έξι κεφάλαια. Το κάθε κεφάλαιο παραθέτει είτε τα αναλυτικά στοιχεία είτε τις γενικές πληροφορίες που κρίνονται απαραίτητα προκειμένου η παρούσα εργασία να μπορεί να θεωρηθεί ορθά δομημένη και να γίνεται αντιληπτή από τους αναγνώστες της.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται προσπάθεια να γίνει αντιληπτή η σημασία του τουρισμού στην Ελληνική οικονομία. Αυτό πραγματοποιείται με τη παράθεση στοιχείων από εγκεκριμένες πηγές που περιλαμβάνουν αναλυτικά δεδομένα για τη προσέλευση ημεδαπών και αλλοδαπών τουριστών στη χώρα και στην Κορινθία ειδικότερα. Επιπλέον παρατίθενται στοιχεία για τις τουριστικές υποδομές και τον τουρισμό γενικότερα στην ευρύτερη περιοχή της Κορινθίας και ειδικότερα του Λουτρακίου.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται μια σύντομη αναφορά στις εξεταζόμενες εταιρείες όσον αφορά το έτος έναρξης λειτουργίας τους, τα άτομα που απασχολούν, τις παροχές που προσφέρουν έναντι των ανταγωνιστών τους, τον τρόπο λειτουργίας τους και άλλα.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται εκτεταμένη αναφορά στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Πιο συγκεκριμένα αναφέρονται οι κύριες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που οφείλει να συντάσσει μια εταιρεία Γ κατηγορίας, ποιος είναι ο σκοπός ανάλυσης των καταστάσεων αυτών, ποιοι είναι οι χρήστες αυτών και τέλος τις κυριότερες μεθόδους ανάλυσης των οικονομικών αυτών καταστάσεων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται μια εκτενής αναφορά των κυριότερων αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αλλά και στις κατηγορίες στις οποίες διακρίνονται. Στην παρούσα εργασία γίνεται αναφορά των αριθμοδεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

Στο πέμπτο κεφάλαιο παρατίθενται τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα γίνεται εκτενής σχολιασμός των δεδομένων των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως των δύο εταιρειών για πέντε συναπτά έτη, από το 2013 έως το 2017. Τέλος γίνεται μια πρώτη σύγκριση των δεδομένων τους.

Στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο υπολογισμός και η ανάλυση των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν στην παρούσα εργασία για τις δύο εταιρείες. Επιπλέον γίνεται σύγκριση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν από την παραπάνω ανάλυση.

Τέλος παρατίθενται τα συμπεράσματα της ανάλυσης που πραγματοποιήθηκε.

Ακολουθεί η βιβλιογραφία και το παράρτημα που περιλαμβάνει τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία για την ανάλυση που ακολουθεί.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΟΝ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΟ ΚΛΑΔΟ

### 1.1 ΣΗΜΑΣΙΑ ΤΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Ο τουρισμός αποτελεί βασικό πυλώνα ανάπτυξης για την οικονομία της Ελλάδας αφού συνεισφέρει σε μεγάλο βαθμό στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) αλλά και στην δημιουργία νέων θέσεων απασχόλησης. Πρόκειται για έναν ταχύτατα αναπτυσσόμενο κλάδο σε παγκόσμιο επίπεδο ο οποίος επεκτείνεται στην διεύρυνση της παραγωγικής βάσης των τουριστικών περιοχών και στην ανάπτυξη επιμέρους κλάδων της εκάστοτε τοπικής οικονομίας όπως η γεωργία, η οικοδομή, το εμπόριο κ.α. Στην περίπτωση της Ελλάδας, η μορφολογία της χώρας και φυσικά η γεωγραφική της θέση την καθιστούν ως ένα δημοφιλή τουριστικό προορισμό διεθνώς, καθώς δέχεται ετησίως παραπάνω από 27 εκατομμύρια τουρίστες. Το πλούσιο φυσικό κάλλος, το μεγαλείο του πολιτισμού και της ιστορίας της Ελλάδας, τα 18 μνημεία παγκόσμιας κληρονομιάς της UNESCO καθώς επίσης και οι τουριστικές υποδομές που παρέχει στους ταξιδιώτες είναι μόνο κάποιοι από τους λόγους που έρχονται να προστεθούν στην ύπαρξη αυξανόμενης ζήτησης και κατά συνέπεια περαιτέρω προοπτικής ανάπτυξης του τουρισμού στην Ελλάδα.

Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων τα τελευταία χρόνια παρατηρείται σημαντική αύξηση των αφίξεων αλλοδαπών στην Ελλάδα. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα τη σταδιακή αύξηση του συνολικού ποσοστού συμμετοχής του τουρισμού στο ΑΕΠ της χώρας από 17,3% που αντιστοιχούσε το 2014 σε 27,3% το 2017. Επιπλέον συνεισφέρει στο μείζον πρόβλημα της ανεργίας που αντιμετωπίζει η Ελλάδα προσφέροντας νέες θέσεις εργασίας. Τα τελευταία τέσσερα χρόνια έχουν δημιουργηθεί περίπου 250.000 νέες θέσεις εργασίας στον τουριστικό κλάδο. Τέλος τα έσοδα ανέρχονται σε 14,2 δις. € για το 2017 έναντι 13 δις. € που ήταν το 2014 με εξαίρεση το 2016 που υπήρχε μια μικρή μείωση.

Πίνακας 1: Σ.Ε.Τ.Ε.

<b>ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ 2014 – 2017</b>				
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Συνολική συμμετοχή στο ΑΕΠ</b>	17,3%[WTTTC]	18,5%[WTTTC]	18,6%[WTTTC]	27,3%[INΣETE]
<b>Συνολική συμμετοχή στην απασχόληση</b>	17,3%[WTTTC] 699.000	23,1%[WTTTC] 821.900	23,4%[WTTTC] 860.315	24,8% [WTTTC] 934.500
<b>Έσοδα από εισερχόμενο τουρισμό (εκτός κρουαζιέρας)</b>	13δισ. €	13,6 δισ. €	12,7 δισ. €	14,2 δισ. €
<b>Αφίξεις μη κατοίκων (εκτός κρουαζιέρας)</b>	22 εκατ. €	23,6 εκατ. €	24,7 εκατ. €	27,2 εκατ. €

Δεδομένου ότι όλα τα στοιχεία που αφορούν τον τουρισμό έχουν ανοδική πορεία τα τελευταία τέσσερα έτη εντύπωση προκαλεί το γεγονός ότι στη μέση κατά κεφαλή δαπάνη ανά αλλοδαπό τουρίστα για το διάστημα παραμονής του στην Ελλάδα υπάρχει μείωση από 590 € το 2014 σε 522 € το 2017. Ενώ αυτό το ποσό ήταν ακόμα χαμηλότερο κατά τα έτη 2015 και 2016. Τα παραπάνω στοιχεία αποτελούν σημαντική ένδειξη της οικονομικής κρίσης σε παγκόσμιο επίπεδο (Σ.Ε.Τ.Ε).

Για την περίοδο μελέτης 2014 – 2017 παρατηρείται επίσης μια σταθερότητα όσον αφορά τις χώρες από τις οποίες προέρχονται οι αλλοδαποί τουρίστες, με τη Γερμανία να καταλαμβάνει την 1<sup>η</sup> θέση και το Ηνωμένο Βασίλειο τη 2<sup>η</sup> θέση σταθερά. Η Γαλλία, Ιταλία και Ρωσία συμπληρώνουν την πεντάδα αλλά με αλλαγές στην κατάταξη από χρόνο σε χρόνο. Άξιο αναφοράς είναι ότι παραπάνω από το 50% των συνολικών ετήσιων αφίξεων αλλοδαπών στη χώρα πραγματοποιείται κατά τους καλοκαιρινούς μήνες Ιούλιο, Αύγουστο καθώς επίσης και τον Σεπτέμβριο (Σ.Ε.Τ.Ε).

Σύμφωνα με τον πίνακα 2, παρά το γεγονός ότι υπήρξε αύξηση των αφίξεων των αλλοδαπών στην Ελλάδα από το 2014 έως το 2017 το μερίδιο αγοράς που

καταλάμβανε η Ελλάδα σε ευρωπαϊκό επίπεδο μειώθηκε σημαντικά από 3,8% το 2014 σε 3,1% το 2015, κάτι που πιθανόν υποδηλώνει την αύξηση του τουρισμού σε άλλα ευρωπαϊκά κράτη σε μεγαλύτερο ποσοστό από ότι στην Ελλάδα. Η καθοδική αυτή πορεία σταμάτησε το 2017 όταν το ποσοστό αυτό ανήλθε σε 4%. Όσον αφορά το μερίδιο αγοράς που καταλαμβάνει η Ελλάδα σε παγκόσμιο επίπεδο το ποσοστό παράμεινε σταθερό από το 2015 έως το 2017 και είναι της τάξεως του 2% σε σχέση με 1,8% που ήταν το 2014.

*Πίνακας 2: Σ.Ε.Τ.Ε.*

ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ				
	2014	2015	2016	2017
<b>Ευρωπαϊκό</b>	3,8%	3,1%	3,2%	4%
<b>Παγκόσμιο</b>	1,8%	2%	2%	2%

Ο κλάδος του τουρισμού είναι πολυσύνθετος αφού περιλαμβάνει αρκετές κατηγορίες επιμέρους επιχειρήσεων πέραν των ξενοδοχειακών, όπως είναι οι επιχειρήσεις εστίασης, οι μεταφορικές επιχειρήσεις, τα τουριστικά γραφεία κ.α. Πιο συγκεκριμένα όμως, όσον αφορά το ξενοδοχειακό δυναμικό της Ελλάδος, οι αυξημένες τουριστικές ανάγκες οδήγησαν στη δημιουργία πολλών ξενοδοχειακών μονάδων με αποτέλεσμα η Ελλάδα να διαθέτει ένα σύγχρονο δυναμικό το οποίο είναι σε θέση να ανταγωνιστεί πολλές αναπτυγμένες τουριστικά χώρες. Συγκεκριμένα, η ξενοδοχειακή υποδομή της Ελλάδος το 2007 αντιστοιχούσε σε 9.207 ξενοδοχεία με 700.933 κλίνες ενώ το 2017 οι αριθμοί αυτοί ανήλθαν σε 9.783 ξενοδοχεία και 806.045 κλίνες αντίστοιχα (Σ.Ε.Τ.Ε).

Αναλογικά με τον πληθυσμό της η Ελλάδα διαθέτει υπερπροσφορά κλινών με αποτέλεσμα να υπάρχει παραγωγική δυναμικότητα η οποία δεν χρησιμοποιείται (Λεκαράκου, 2016).

## 1.2 Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΤΗΝ ΚΟΡΙΝΘΙΑ

Σύμφωνα με το Ινστιτούτο του Συνδέσμου Ελληνικών Τουριστικών Επιχειρήσεων οι αφίξεις των αλλοδαπών ετησίως στην ευρύτερη περιοχή της Κορίνθου σημειώνουν σημαντική αύξηση από το 2010 που αντιστοιχούσαν σε 80.975 στο 2017 που ανήλθαν σε 162.213. Αντίστοιχα και οι διανυκτερεύσεις των αλλοδαπών στην περιοχή σημειώνουν ακόμα σημαντικότερη άνοδο με το νούμερο να ανέρχεται στις 476.426 έναντι 286.055 που ήταν το 2010. Παρόλα αυτά αξίζει να σημειωθεί ότι ενώ κατά το έτος 2011 υπήρξε σημαντική αύξηση των αφίξεων αλλά και των διανυκτερεύσεων αλλοδαπών αντίστοιχα, τα επόμενα έτη δεν ακολούθησαν την ίδια πορεία σημειώνοντας σημαντική πτώση ιδιαίτερα κατά τα έτη 2012 και 2013. Σημεία ανάκαμψης παρατηρούνται το 2016 ενώ το 2017 σημειώνεται εντυπωσιακή άνοδος για τα δεδομένα της περιοχής.

Όσον αφορά τις αφίξεις ημεδαπών στην ευρύτερη περιοχή της Κορινθίας τα δεδομένα είναι αρνητικά με σταδιακή μείωση του αριθμού από 213.838 το 2010 σε 149.151 το 2017. Μοναδική εξαίρεση το έτος 2015 όπου φάνηκε να υφίσταται μια ανάκαμψη αλλά δεν διήρκεσε και τα επόμενα έτη. Στις διανυκτερεύσεις των ημεδαπών τα δεδομένα έχουν επίσης πτωτική τάση με το νούμερο να ανέρχεται στις 292.921 για το 2017 έναντι 486.694 που ήταν το 2010.

Τα παραπάνω δεδομένα όσον αφορά τις αφίξεις και διανυκτερεύσεις των ημεδαπών στην ευρύτερη περιοχή της Κορίνθου οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κρίση την οποία διανύει τα τελευταία έτη η Ελλάδα έχει επηρεάσει σημαντικά τους Έλληνες πολίτες και κατά συνέπεια τον εγχώριο τουρισμό.

Τέλος ως συνέπεια των παραπάνω δεδομένων και η πληρότητα των ξενοδοχειακών μονάδων στην ευρύτερη περιοχή της Κορινθίας παρουσιάζει ανάλογα δεδομένα. Από 32,5% που ήταν το 2010 και έπειτα από μια καθοδική πορεία που ακολούθησε τα έτη 2011 έως 2016 κατάφερε να ανακάμψει το 2017 φτάνοντας το 30,5%.

Πίνακας 3: INSETE

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΦΙΞΕΩΝ, ΔΙΑΝΥΚΤΕΡΕΥΣΕΩΝ, ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΤΗΤΑΣ ΣΕ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑ ΚΑΤΑΛΥΜΑΤΑ ΤΗΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2010 – 2017								
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Αφίξεις αλλοδαπών</b>	80.975	92.013	78.115	78.752	85.289	85.713	102.867	162.213
<b>Αφίξεις ημεδαπών</b>	213.838	181.529	142.508	149.886	137.153	158.046	153.593	149.151
<b>Διανυκτερεύσεις αλλοδαπών</b>	286.055	335.526	292.044	301.306	328.275	313.306	342.615	476.426
<b>Διανυκτερεύσεις ημεδαπών</b>	486.694	439.767	316.514	332.850	307.890	318.942	322.588	292.921
<b>Πληρότητα</b>	32,5%	32,2%	24,8%	25,5%	25,4%	25,3%	26,9%	30,5%

Εκτός του μαζικού, συμβατικού τουρισμού η Ελλάδα και η Κορινθία ειδικότερα ενδείκνυται και για εναλλακτικά είδη τουρισμού τα οποία έρχονται να προστεθούν στην προσπάθεια ενίσχυσης του τουριστικού κλάδου στην Ελλάδα. Ο εναλλακτικός τουρισμός απευθύνεται σε επισκέπτες με ειδικά ενδιαφέροντα και προτιμήσεις.

### 1.3 Ο ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ ΣΤΟ ΛΟΥΤΡΑΚΙ

Το Λουτράκι βρίσκεται στην περιοχή της Πελοποννήσου και αποτελεί έναν εξαιρετικό ταξιδιωτικό προορισμό που προσφέρει ανεξάντλητες επιλογές διασκέδασης, αναψυχής και διακοπών. Το ότι είναι ένας ολοκληρωμένος τουριστικός προορισμός ο οποίος βρίσκεται μια μόλις ώρα οδικώς από την πρωτεύουσα της χώρας, την Αθήνα, αλλά και το γεγονός ότι διαθέτει εξαιρετικά σημαντικούς αρχαιολογικούς χώρους όπως η Διώρυγα του Ισθμού και η Λίμνη του Ηραίου το καθιστούν ως έναν από τους δημοφιλέστερους αστικούς προορισμούς της Ελλάδος. Στα ανταγωνιστικά του πλεονεκτήματα μπορούν να συμπεριληφθούν ο φυσικός πλούτος που διαθέτει χάρη στις πηγές φυσικού μεταλλικού και ιαματικού νερού αλλά και το γεγονός ότι συνδυάζει άψογα το βουνό με τη θάλασσα. Φυσικά οι σημαντικές τουριστικές υποδομές του όπως το μεγαλύτερο Casino Resort στην Ευρώπη, τα συνεδριακά κέντρα, οι σύγχρονες αθλητικές εγκαταστάσεις, οι μονάδες Υγείας και Αποκατάστασης που διαθέτει, το υπερσύγχρονο Loutraki Thermal Spa αλλά και οι

πολυάριθμες επιλογές σε ξενοδοχεία διαφόρων κατηγοριών συμβάλλουν σημαντικά στην προσέλκυση επισκεπτών.

Ειδικότερα η ξενοδοχειακή και τουριστική υποδομή του δήμου Λουτρακίου - Περαχώρας – Αγίων Θεοδώρων απαρτίζεται από 50 περίπου ξενοδοχεία και καταλύματα κάθε κατηγορίας, 200 περίπου καταστήματα εστίασης και πάρα πολλές επιχειρήσεις που συνθέτουν έναν ολοκληρωμένο τουριστικό προορισμό όπως εμπορικά καταστήματα, τουριστικά γραφεία, κέντρα διασκέδασης, γραφεία ενοικιάσεων αυτοκινήτων, αθλητικά κέντρα, θεματικά πάρκα και τέλος βιοτεχνίες παραγωγής και τυποποίησης τοπικών προϊόντων.

Κατά τη διάρκεια του έτους πραγματοποιούνται θεσμοθετημένες εκδηλώσεις που συμβάλλουν στην προσέλκυση επισκεπτών όπως το Rally Acropolis, το Λουτρακιώτικο καρναβάλι, η καθιερωμένη συναυλία στον Αρχαιολογικό χώρο του Ηραίου, τα Ηραία, τα Θώδεια, τα διεθνή τουρνουά παλαιμάχων βόλεϊ και πολλές άλλες.

Επιπλέον, η πόλη του Λουτρακίου αλλά και η ευρύτερη σε αυτό περιοχή δύναται να ικανοποιήσει ένα μεγάλο εύρος εναλλακτικού τουρισμού. Ενδεικτικά θα αναφέρουμε τον ιαματικό τουρισμό ο οποίος αποτελεί στοιχείο δραστηριότητας στην περιοχή για τους τουρίστες λόγω της σημαντικής ιστορίας που έχει καταγράψει όσον αφορά τις θεραπευτικές ιδιότητες του νερού αλλά και στους ειδικούς σύγχρονους χώρους που έχουν διαμορφωθεί σε αυτές τις πηγές για την βέλτιστη εξυπηρέτηση των επισκεπτών. Ο συνεδριακός τουρισμός καθώς διαθέτει τις απαραίτητες υποδομές για να φιλοξενηθεί όγκος επισκεπτών με ναυαρχίδα το Αλεξάνδρειο Συνεδριακό Κέντρο στην είσοδο της πόλης του Λουτρακίου αλλά και άλλες αίθουσες μικρότερης χωρητικότητας αλλά με εξίσου υψηλές προδιαγραφές. Ο πολιτισμικός φυσικά τουρισμός είναι ευρέως διαδεδομένος στην περιοχή λόγω της ύπαρξης ιστορικών και αρχαιολογικών μνημείων και μουσείων όπως είναι το Λαογραφικό Μουσείο της Κορίνθου, το καλοδιατηρημένο κάστρο της Αρχαίας Κορίνθου και το Μουσείο από το οποίο συνοδεύεται, το Ηραϊόν κ.α. Τέλος ο αθλητικός τουρισμός αποτελεί σημαντικό παράγοντα της ενίσχυσης του τουρισμού στην περιοχή λόγω των σύγχρονων αθλητικών υποδομών αλλά και του ήπιου

μεσογειακού κλίματος που ευνοούν την διεξαγωγή σημαντικών αθλητικών διοργανώσεων σε εθνικό και παγκόσμιο επίπεδο τα τελευταία χρόνια.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 – ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ**

### **2.1 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ « ΜΑΝΤΑΣ -ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ -ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

Η « Μαντάς -Ξενοδοχειακές και τουριστικές επιχειρήσεις - Ανώνυμη Εταιρεία » έχει στην κατοχή της το ξενοδοχείο με τον διακριτικό τίτλο «Mantas Seaside Boutique Hotel ». Ιδρύθηκε στις 06/08/1971 και απασχολεί 15 μόνιμους υπαλλήλους για το έτος 2019 ενώ κατά την περίοδο αυξημένης ζήτησης, κυρίως κατά τους θερινούς μήνες, ο αριθμός αυτός αυξάνεται ακόμα περισσότερο με την προσθήκη των εποχιακών υπαλλήλων. Η συγκεκριμένη επιχείρηση αποτελεί μια σημαντική επιχείρηση δραστηριοποίησης στον κλάδο για την περιοχή με καθαρό κύκλο εργασιών 403.533,76 € για το 2017. Στην περίοδο της έντονης οικονομικής ύφεσης στην Ελλάδα, το Mantas Seaside κάνει προσπάθειες να διατηρηθεί στον κλάδο βελτιώνοντας διαρκώς τις παρεχόμενες υπηρεσίες του και προσφέροντας ένα άψογο εργασιακό περιβάλλον για τους υπαλλήλους του. Στα ανταγωνιστικά του πλεονεκτήματα, έναντι των άλλων ξενοδοχείων στην περιοχή, είναι η μοναδική του τοποθεσία αφού βρίσκεται δίπλα στο κέντρο της πόλης, παραμένοντας όμως μπροστά στη θάλασσα και έχοντας θέα τον Κορινθιακό κόλπο. Το Mantas Seaside Hotel έχει ως κύριο μέλημα του την παροχή των καλύτερων δυνατών υπηρεσιών προς τους επισκέπτες του μαζί με τη διαρκή εξέλιξη του προσωπικού του προκειμένου να επιτευχθούν οι καλύτερες υπηρεσίες. Τέλος αξίζει σε αυτό το σημείο να αναφέρουμε ότι η ξενοδοχειακή αυτή μονάδα διαθέτει στη κατοχή της ένα υποκατάστημα, το οποίο βρίσκεται επίσης στην περιοχή του Λουτρακίου. Όπως μπορεί να γίνει αντιληπτό η ύπαρξη του υποκαταστήματος αυτού θα επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό την συνολική εικόνα που παρουσιάζει η εταιρεία.

### **2.2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΓΙΑ « ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»**

Η «Βασίλειος Μαντάς - Ανώνυμη Ξενοδοχειακή και Τουριστική Εταιρεία» μετρά πολλά χρόνια στον τομέα της φιλοξενίας. Το ξενοδοχείο με τον διακριτικό τίτλο



«MANTAS HOTEL» ιδρύθηκε στις 07/07/2004 και απασχολεί 16 μόνιμους υπαλλήλους για το 2019, οι οποίοι αυξάνονται κατά τους θερινούς μήνες λόγω της αυξημένης ζήτησης στην περιοχή. Ο καθαρός κύκλος εργασιών της εταιρείας για το 2017 ήταν 509.446,85 €. Το ξενοδοχείο αποτελείται από συνολικά 52 δωμάτια διαμορφωμένα ώστε να καλύπτουν τις ανάγκες του σύγχρονου επισκέπτη. Πρόκειται για μια οικογενειακή επιχείρηση η οποία αντιμετωπίζει με τον δέοντα σεβασμό τον θεσμό της ελληνικής φιλοξενίας και η οποία θεωρεί όλα τα άτομα του προσωπικού μέλη αυτής της οικογένειας. Το Mantas Hotel είναι ένα ξενοδοχείο πόλης, 4 αστέρων, που βρίσκεται σε ιδανική τοποθεσία λίγα μόνο μέτρα από το κέντρο αλλά και την παραλία του Λουτρακίου και το οποίο μπορεί να φιλοξενήσει επισκέπτες εργασίας ή διακοπών. Το «Mantas Hotel» διαθέτει μια ευρεία γκάμα παροχών για την ικανοποίηση των επισκεπτών του.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 – ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Λογιστική είναι η επιστήμη της συστηματικής κατάταξης των οικονομικών γεγονότων, καθώς επίσης και η τεχνική ανάλυσης και ερμηνείας αυτών, ώστε να δημιουργείται σύνθεση πληροφοριών για τα αποτελέσματα δράσης και τη λήψη ορθολογικών αποφάσεων (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016 )

Η επιστήμη της Λογιστικής αποτελείται από δύο στάδια. Στο πρώτο στάδιο γίνεται η καταγραφή και ο ποσοτικός προσδιορισμός όλων των οικονομικών γεγονότων που πραγματοποιούνται σε μια οντότητα ώστε τελικώς να καταρτιστούν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ισχύοντα Λογιστικά Πρότυπα. Στο δεύτερο στάδιο αξιολογούνται τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την άσκηση δραστηριότητας της οντότητας μέσω της ανάλυσης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η αποτελεσματική αξιολόγηση των στοιχείων που προκύπτουν αποτελεί σημαντική πηγή πληροφόρησης για την εκάστοτε διοίκηση των επιχειρήσεων και οδηγεί στην καταλληλότερη μορφή διαχείρισης αυτών. Παράλληλα, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν την κύρια και εγκυρότερη πηγή πληροφόρησης και για τους εξωτερικούς αναλυτές. Οι εξωτερικοί αναλυτές δύναται να πληροφορηθούν για πολλά θέματα μείζονος σημασίας, όπως είναι η χρηματοπιστωτική θέση της επιχείρησης, ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης, η ρευστότητα της επιχείρησης κ.ά. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορεί να γίνει μέσω ορισμένων επιστημονικών μεθόδων. Για να καθοριστεί σωστά η συνολική οικονομική θέση της οντότητας θα πρέπει να γίνει συνδυασμός μεθόδων αφού καμία μέθοδος δεν είναι ικανή από μόνη της να δώσει όλα τα απαραίτητα στοιχεία για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης αλλά παράλληλα μπορεί και να μην εξυπηρετεί όλες τις απαιτήσεις των ενδιαφερόμενων μερών (Γκίκας, Παπαδάκη & Σιουγλέ, 2010).

Λογιστικές εκθέσεις είναι οι, κατά κανόνα, γραπτές εκθέσεις που γνωστοποιούν λογιστικές πληροφορίες των οικονομικών οντοτήτων στους εσωτερικούς και εξωτερικούς χρήστες αυτών. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Διακρίνονται σε δύο κατηγορίες :

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τις λογιστικές εκθέσεις οι οποίες αφορούν τους εσωτερικούς χρήστες μιας οντότητας, δηλαδή τη διοίκηση και τη διαχείριση αυτής, και περιλαμβάνουν και άλλους τύπους λογιστικών εκθέσεων εκτός των λογιστικών καταστάσεων. Οι λογιστικές αυτές εκθέσεις περιλαμβάνουν κατά κύριο λόγο εμπιστευτικές πληροφορίες και κύριο χαρακτηριστικό τους είναι ότι τα στοιχεία και η κατάρτιση τους δεν είναι υποχρεωτικό να στηρίζονται σε γενικούς κανόνες, αρχές και μεθόδους. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τις λογιστικές εκθέσεις οι οποίες προβλέπονται από τη νομοθεσία και αποσκοπούν στο να πληροφορήσουν τους εξωτερικούς χρήστες παραμένοντας όμως εξίσου χρήσιμες και για τους εσωτερικούς χρήστες. Αυτές οι εκθέσεις καλούνται χρηματοοικονομικές καταστάσεις και στην ουσία πρόκειται για πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και διαφόρων άλλων λογαριασμών των οικονομικών οντοτήτων. Αποτελούν την πιο ολοκληρωμένη και έγκυρη πηγή πληροφοριών για την πορεία και τη δραστηριότητα μιας οντότητας επειδή περιλαμβάνουν τα περιουσιακά στοιχεία, τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων αλλά και τα οικονομικά αποτελέσματα που προκύπτουν από τις δραστηριότητες της. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Οι σημαντικότερες οικονομικές καταστάσεις οι οποίες καταρτίζονται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης είναι:

➤ **Η Κατάσταση του Ισολογισμού ή Ισολογισμός**

Είναι μια έκθεση των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και της καθαρής θέσης μιας επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή η οποία είθισται να είναι η τελευταία μέρα της λογιστικής χρήσης. Πρόκειται για την πλήρη εικόνα της επιχείρησης την ημέρα κατάρτισης του. Η μέρα κλεισίματος μπορεί να είναι στις 31/12 ή στις 30/6 κάθε έτους. Η κατάσταση του ισολογισμού καταχωρείται στο Βιβλίο

Απογραφών και Ισολογισμών της επιχείρησης και απεικονίζεται σε δύο στήλες, η πρώτη αφορά τα στοιχεία της χρήσης που κλείνει και η δεύτερη τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης. Το συνολικό ποσό των περιουσιακών στοιχείων πρέπει πάντοτε να ισούται με το συνολικό ποσό των υποχρεώσεων της οντότητας στον επιχειρηματία και τους διάφορους τρίτους, δηλαδή:

**Ενεργητικό = Ίδια Κεφάλαια + Πραγματικό Παθητικό** (Παπαδέας, 2016)

➤ **Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως (ΚΑΧ)**

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως εμφανίζει το αποτέλεσμα, δηλαδή το κέρδος ή τη ζημία, το οποίο προέκυψε από τη δραστηριότητα της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Μετρά ουσιαστικά την αποδοτικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης σε κάθε χρήση. Καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος της χρήσης και καταχωρείται στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών. Κατά τη δημοσίευση της ΚΑΧ τα αποτελέσματα παρουσιάζονται υποχρεωτικά σε δύο στήλες. Η πρώτη περιλαμβάνει τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης που κλείνει και η άλλη τα οικονομικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης. (Παπαδέας, 2016)

➤ **Ο Πίνακας Διάθεσης Κερδών**

Ο Πίνακας Διάθεσης Κερδών εμφανίζει τον τρόπο με τον οποίο η επιχείρηση διέθεσε τα αποτελέσματα χρήσης, δηλαδή απεικονίζει τις αλλαγές στο κεφάλαιο των ιδιοκτητών. Καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος της χρήσης και καταχωρείται στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών. Τα στοιχεία του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων απεικονίζονται επίσης σε δύο στήλες, μία για την χρήση που κλείνει και μια για την προηγούμενη χρήση. (Παπαδέας, 2016)

### ➤ **Ο Λογαριασμός Γενικής Εκμετάλλευσης**

Ο λογαριασμός γενικής εκμετάλλευσης συνοψίζει τα μεικτά κέρδη (αποθέματα, αγορές – πωλήσεις) μαζί με τα οργανικά έξοδα και τα οργανικά έσοδα και προσδιορίζει τα καθαρά αποτελέσματα της εκμετάλλευσης της επιχείρησης, δηλαδή το οργανικό κέρδος ή ζημιά. Η γενική εκμετάλλευση καταχωρείται στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών και τα οικονομικά της στοιχεία παρουσιάζονται σε δύο στήλες. Η μια στήλη αφορά τη χρήση που κλείνει ενώ η άλλη στήλη αφορά την προηγούμενη χρήση. (Παπαδέας, 2016)

### ➤ **Το Προσάρτημα**

Το Προσάρτημα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων χρησιμοποιείται για να παρουσιάσει πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες για στοιχεία που περιλαμβάνονται στον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης (Αληφαντής, 2008). Το Προσάρτημα περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικές με τις λογιστικές πολιτικές της επιχείρησης, όπως είναι η πολιτική προβλέψεων, πολιτική αποσβέσεων κ.α. Επιπλέον, περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικές με απρόβλεπτες υποχρεώσεις, όπως είναι αυτές που μπορεί να προκύψουν από μια δικαστική υπόθεση της οντότητας. Τέλος, περιλαμβάνει πληροφορίες σχετικές με μεταγενέστερα γεγονότα από τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων αλλά προγενέστερα της δημοσίευσης αυτών, όπως η ολοκλήρωση μιας εκκρεμούς νομικής υπόθεσης της οντότητας. (Παπαδέας, 2016)

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε δημοσιότητα στο τέλος κάθε διαχειριστικής χρήσης με εξαίρεση την Κατάσταση Λογαριασμού Εκμετάλλευσης, η οποία, όπως προαναφέρθηκε, καταχωρείται μόνο στο βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών.

Η ελεγκτική αποτελεί ένα κλάδο της λογιστικής, ο οποίος ασχολείται με την ορθότητα και την πληρότητα των οικονομικών καταστάσεων και των λογιστικών εκθέσεων, αλλά και με την πρόληψη και ανακάλυψη λαθών ή ακόμη και οικονομικών ατασθαλιών. Διακρίνεται σε εσωτερική και εξωτερική ελεγκτική. Ο εσωτερικός έλεγχος ασκείται από τις οικονομικές μονάδες και στοχεύει στην ορθή εφαρμογή των διαδικασιών που διέπουν την λειτουργία των επιχειρήσεων. Ο εξωτερικός έλεγχος ασκείται από ανεξάρτητους ελεγκτές και βασικό στόχο έχει να διαπιστώσει εάν οι λογιστικές καταστάσεις των οικονομικών μονάδων έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές. (Γαρουφάλης, 2016)

### 3.2 ΟΙ ΧΡΗΣΤΕΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορεί να ανήκουν τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης.

Οι κυριότεροι από αυτούς είναι:

- **Η Διοίκηση της επιχείρησης**

Πρόκειται για τον πρώτο χρήστη των οικονομικών καταστάσεων αφού η πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία της επιχείρησης είναι άμεση και συνεχής. Ανάμεσα στα πολλά οφέλη που έχει η διοίκηση από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων κυριότερα είναι ο προσδιορισμός της θέσης της τρέχουσας οικονομικής θέσης αυτής αλλά και η ικανότητά της να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Επιπλέον, η διοίκηση με τη χρήση των στοιχείων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις μπορεί να ακολουθήσει μια μακροχρόνια πολιτική και παράλληλα να πραγματοποιεί κέρδη. Παράλληλα οφείλει να κάνει σωστή διαχείριση των πόρων της προκειμένου να μπορεί να πετύχει λογική απόδοση των κεφαλαίων της. (Γεωργόπουλος, 2014)

- **Επενδυτές**

Οι επενδυτές ενδιαφέρονται για τη γενική οικονομική κατάσταση της οντότητας και την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη. Προσφέρουν τα επιχειρηματικά

κεφάλαια τα οποία εκτίθενται σε κινδύνους. Τα στοιχεία τα οποία είναι χρήσιμα για τους επενδυτές προκύπτουν από την ανάλυση και τη σύγκριση των οικονομικών μεγεθών προηγούμενων ετών με τα μεγέθη της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. (Γεωργόπουλος, 2014)

- **Δανειστές – Τράπεζες**

Πρόκειται κυρίως για τράπεζες και άλλα πιστωτικά ιδρύματα τα οποία δανείζουν στην επιχείρηση κεφάλαια και όπως είναι λογικό ενδιαφέρονται άμεσα για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αυτής. Τα κεφάλαια αυτά η επιχείρηση υποχρεούται να τα εξυπηρετήσει και να τα επιστρέψει στους δανειστές. (Γεωργόπουλος, 2014)

- **Προμηθευτές**

Οι προμηθευτές ενδιαφέρονται άμεσα για την οικονομική κατάσταση της οντότητας γιατί από αυτήν εξαρτάται η εξόφληση τους για την παροχή με πίστωση πρώτων υλών και εμπορευμάτων. Οι προμηθευτές – πιστωτές μιας επιχείρησης μπορεί να είναι βραχυχρόνιοι, με εξόφληση δηλαδή μέχρι ενός έτους, ή μακροχρόνιοι, με εξόφληση μεγαλύτερη του ενός έτους. Ανάλογα με την κατηγορία στην οποία ανήκουν οι πιστωτές ως προς την περίοδο αξίωσης των πιστώσεων τους διαφέρουν και οι επιδιώξεις τους. Ο κοινός παράγοντας όμως για όλους τους πιστωτές είναι ίδιος, αφού το ποσό των Ίδιων Κεφαλαίων σε σχέση με το πραγματικό Παθητικό δείχνει το ρίσκο το οποίο αναλαμβάνουν οι επιχειρηματίες σε σχέση με τους πιστωτές. (Γεωργόπουλος, 2014)

- **Πελάτες**

Η κερδοφορία μιας επιχείρησης αφορά σε μεγάλο βαθμό και τους πελάτες αυτής αφού μια σταθερή ή ιδανικά μια ανοδική πορεία της επιχείρησης θα επιφέρει πολλαπλά πιθανά πλεονεκτήματα με κυριότερα αυτών τη βελτίωση των τιμών, τη βελτίωση της ποιότητας του προσφερόμενου αγαθού ή υπηρεσίας κ.α. Γενικότερα, θα οδηγήσει σε καλύτερους όρους συναλλαγής για τον πελάτη. (Γεωργόπουλος, 2014)

- **Ανταγωνιστές**

Μέσω των δημοσιευμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι ανταγωνιστές του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται μια επιχείρηση δύναται να λάβουν σημαντικές πληροφορίες για την πορεία εξέλιξης της. Αυτές τις πληροφορίες έπειτα μπορούν να τις χρησιμοποιήσουν οι ανταγωνίστριες επιχειρήσεις προς όφελος τους ώστε να κάνουν στρατηγικές κινήσεις που θα τις εδραιώσουν στον κλάδο. (Γεωργόπουλος, 2014)

Βέβαια, οι χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να είναι και άλλοι, όπως η κυβέρνηση, τα σωματεία των εργαζομένων, οι εξωτερικοί αναλυτές κλπ.

### **3.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις μετά τη δημοσιοποίηση τους αποτελούν αντικείμενο ανάλυσης για τους διάφορους χρήστες αυτών.. Προκειμένου ο κάθε αναλυτής να εξυπηρετήσει τα συμφέροντα του δύναται να διαλέξει ανάμεσα σε μια ευρεία γκάμα μεθόδων. Παρόλα αυτά αξίζει να επισημάνουμε ξανά ότι μια μόνο μέθοδος ανάλυσης δεν είναι αρκετή για να είναι ορθή η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων. Είθισται να επιλέγεται από τον εκάστοτε χρήστη μια μέθοδος ανάλυσης ως κύρια και έπειτα να χρησιμοποιείται συμπληρωματικά και κάποια άλλη η άλλες.

#### **3.3.1. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Σύμφωνα με την κάθετη ανάλυση, κάθε στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρείται με το άθροισμα του ισολογισμού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων. Οι καταστάσεις που εμφανίζουν τα δεδομένα μόνο σε ποσοστά επί τοις εκατό καλούνται **καταστάσεις κοινού μεγέθους**, αφού το 100% είναι κοινό για όλου τους



ισολογισμούς και τις καταστάσεις των αποτελεσμάτων χρήσεως (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

### 3.3.1.1. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Στην κάθετη ανάλυση στον ισολογισμό, το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζεται με ποσοστό 100% και τα επιμέρους στοιχεία του ενεργητικού εκφράζονται ως ποσοστό του συνολικού ενεργητικού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να ληφθεί συνολικά εντός του ενεργητικού και με αυτόν τον τρόπο να υπολογιστεί το ποσοστό συμμετοχής των αποθεμάτων, διαθέσιμων και απαιτήσεων. Αντίστοιχα και στην περίπτωση του παθητικού, το σύνολο του παθητικού παρουσιάζεται με ποσοστό 100% και τα επιμέρους στοιχεία του παθητικού εκφράζονται ως ποσοστό του συνολικού παθητικού. Τα συνολικά ξένα κεφάλαια μπορούν να ληφθούν σα σύνολο και έτσι να υπολογιστεί το ποσοστό των επιμέρους βραχυχρόνιων και μακροχρόνιων ξένων κεφαλαίων στα συνολικά. Με αυτόν τον τρόπο, θα υπολογιστεί η χρονική διάρκεια των ξένων κεφαλαίων. Η κάθετη ανάλυση έχει συγκριτικό χαρακτήρα αφού μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την ίδια επιχείρηση σε διαφορετικές χρήσεις, αλλά και για περισσότερες επιχειρήσεις στην ίδια λογιστική χρήση. (Γεωργόπουλος, 2014)

### 3.3.1.2. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Στην κάθετη ανάλυση στα αποτελέσματα χρήσης, οι καθαρές πωλήσεις παρουσιάζονται με ποσοστό 100% και τα επιμέρους στοιχεία της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης εκφράζονται ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων. Με τον τρόπο αυτό το μεικτό κέρδος ή καθαρό κέρδος χρήσης εκφράζεται σαν ποσοστό επί των πωλήσεων. Τέλος μέσω της κάθετης ανάλυσης μπορεί να υπολογιστεί το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τα έξοδα της επιχείρησης. (Γεωργόπουλος, 2014)

### 3.3.2. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Πρόκειται για σύγκριση ποσών διαδοχικών ετών μιας επιχείρησης με παράλληλο υπολογισμό των κάθε φορά διαφορών τους σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Η οριζόντια ανάλυση συγκρίνει κάθε ποσό της χρήσης έχοντας ένα συγκεκριμένο ποσό ως βάση το οποίο όμως έχει επιλεγεί από προηγούμενη λογιστική χρήση. Ουσιαστικά πρόκειται για μια τεχνική η οποία κάνει συγκρίσεις των λογαριασμών μιας επιχειρηματικής οντότητας για μια σειρά ετών. Αν η περίοδος στην οποία εφαρμόζεται η οριζόντια ανάλυση είναι μεγαλύτερη των δύο ετών τότε δύναται να πραγματοποιηθεί είτε με σταθερό είτε με κινητό έτος βάσης. Τέλος δύναται να συμπληρώσει την κάθετη ανάλυση. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

#### 3.3.2.1. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Η οριζόντια ανάλυση στον ισολογισμό πρέπει να γίνεται με οικονομικά μεγέθη τα οποία είναι σχετικά μεταξύ τους. Ένα τέτοιο παράδειγμα θα ήταν ο υπολογισμός των μεταβολών των Ξένων Κεφαλαίων και των Ίδιων κεφαλαίων αφού πρόκειται για δύο συναφή μεταξύ τους μεγέθη. Το αποτέλεσμα από αυτή την

ανάλυση θα είχε ιδιαίτερο ενδιαφέρον για το χρήστη αφού θα προέκυπτε η δανειακή επιβάρυνση της οντότητας. (Γεωργόπουλος, 2014)

### **3.3.2.2. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

Μέσω της οριζόντιας ανάλυσης στα αποτελέσματα χρήσης παρουσιάζεται η εξέλιξη ενός συγκεκριμένου μεγέθους για διαδοχικές χρήσεις και ερμηνεύεται ο ρυθμός μεταβολής του. (Γεωργόπουλος, 2014)

### **3.3.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες από τεχνικής απόψεως είναι η πιο ολοκληρωμένη. Πρόκειται για τη σχέση μεταξύ δύο στοιχείων προερχόμενων κυρίως από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Για να είναι σωστή η χρήση της ανάλυσης πρέπει κάθε φορά να γίνεται κατάλληλη επιλογή αριθμοδεικτών οι οποίοι παρουσιάζουν κάποια συνάφεια μεταξύ τους και οδηγούν σε λογικά αποτελέσματα. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Για να είναι αξιόλογο το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών πρέπει να συγκρίνεται στατικά ή δυναμικά με κάποια πρότυπα ή με λογιστικά μεγέθη της ίδιας επιχείρησης αλλά προηγούμενων χρήσεων ή τέλος με λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του ίδιου κλάδου (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Στα πλεονεκτήματα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες πρωταρχικό ρόλο έχει η δυνατότητα εμφάνισης προβληματικών δραστηριοτήτων. Ο άμεσος εντοπισμός των προβλημάτων μέσω των αριθμοδεικτών δίνει την δυνατότητα στην διοίκηση της οντότητας να ενεργήσει άμεσα προς όφελος της. Πρόκειται για ένα χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των χρηστών της το οποίο χαρακτηρίζεται από την απλότητα του. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

### **3.3.4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ**

Πρόκειται για ανάλυση των ποσών μιας επιχείρησης με την επιλογή ενός έτους βάσης (100%) και τη διαίρεση των ποσών των επόμενων ετών με το ποσό του έτους βάσης (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Η ανάλυση με δείκτες τάσης είναι παρόμοια με αυτή της οριζόντιας ανάλυσης. Η ανάλυση τάσεων χρησιμοποιεί ουσιαστικά τα οικονομικά στοιχεία μιας οντότητας από έτος σε έτος, τα συγκρίνει και καταλήγει σε συμπεράσματα. Μέσω της μελέτης της τάσης ενός συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για μια σειρά ετών ο χρήστης έχει τη δυνατότητα να διαπιστώσει την εξέλιξη του αριθμοδείκτη αυτού, αν δηλαδή αυξήθηκε, μειώθηκε ή παρέμεινε σταθερός. Οι δείκτες τάσεις παρέχουν ιδιαίτερα σημαντικές πληροφορίες στο χρήστη όταν χρησιμοποιούνται για τη σύγκριση στοιχείων που έχουν λογική σχέση μεταξύ τους. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

### **3.3.5. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ**

Η κατάσταση Ταμειακών Ροών ή Χρηματοροών συμπληρώνει τον Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης. Παρουσιάζει συστηματικά τις λειτουργικές, τις επενδυτικές και τις χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης, δηλαδή τις ταμειακές εισροές και εκροές αυτής για δύο διαδοχικούς ισολογισμούς. Παράλληλα ερμηνεύει και τις μεταβολές στις οποίες υπόκεινται τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού. Μέσω της κατάρτισης των ταμειακών ροών ο χρήστης λαμβάνει πληροφορίες σχετικές με τη ρευστότητα της οικονομικής οντότητας και την ποιότητα των κερδών αυτής ενώ παράλληλα δύναται να προβλέψει την πιθανότητα μελλοντικών κερδών. Κύριος σκοπός της καταστάσεως ταμειακών ροών είναι να παρέχει πληροφορίες στους χρήστες σχετικές με τους λόγους των μεταβολών της ταμειακής θέσης της οντότητας για μια λογιστική χρήση. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

### 4.1 ΓΕΝΙΚΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες είναι το κυριότερο εργαλείο στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι αριθμοδείκτες έχουν την δυνατότητα να συσχετίζουν στοιχεία του Ισολογισμού, στοιχεία των Αποτελεσμάτων Χρήσεως ή ταυτόχρονα να συσχετίζουν στοιχεία και από τις δύο καταστάσεις. Τα αποτελέσματα εκφράζονται σε ποσοστά ή σε φορές. Μέσα από μακροχρόνια χρήση των αριθμοδεικτών προκύπτουν χρήσιμες πληροφορίες σχετικές με την παρούσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης αλλά και τη μελλοντική της εξέλιξη. Η σύγκριση με τη χρήση αριθμοδεικτών μπορεί να πραγματοποιηθεί σε δύο διαφορετικές περιπτώσεις. Η πρώτη περίπτωση είναι η διαστρωματική σύγκριση, η οποία αφορά τη σύγκριση δύο ομοειδών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο επαγγελματικό κλάδο κατά την ίδια χρονική περίοδο. Τα αποτελέσματα που προκύπτουν παρουσιάζουν την θέση της επιχείρησης στον κλάδο και τα σημεία στα οποία πλεονεκτεί ή μειονεκτεί έναντι των ανταγωνιστών της. Η δεύτερη περίπτωση είναι η σύγκριση που γίνεται μέσα στην ίδια την επιχείρηση. Συγκρίνει διαχρονικά τα στοιχεία της επιχείρησης μεταξύ τους και αποσκοπεί στο να αναλυθεί η μέχρι τώρα πορεία της μεμονωμένα. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

### 4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της χωρίς να επηρεάζεται η λειτουργία της. Η ρευστότητα απευθύνεται κατά κύριο λόγο στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας λόγω του σχετικά άμεσου χρονικού περιθωρίου που δίνεται για την εξόφληση τους. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θεωρούνται οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις των οποίων η προθεσμία έληξε, δηλαδή οι εκπρόθεσμες, και οι υποχρεώσεις που πρόκειται να λήξουν άμεσα δηλαδή εντός ενός ημερολογιακού έτους. Η ρευστότητα μιας επιχείρησης είναι μείζονος σημασίας και αφορά άμεσα πιστωτές, μετόχους, εργαζόμενους,

ασφαλιστικούς οργανισμούς κ.α. Η ρευστότητα μπορεί να μετρηθεί με σύγκριση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που οφείλει να εξοφλήσει η επιχείρηση και των μέσων πληρωμής που έχει στην διάθεση της. Ως μέσα πληρωμής λαμβάνονται όλα τα στοιχεία του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού τα οποία δύναται να ρευστοποιηθούν σε εύλογο χρονικό διάστημα.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες μέτρησης της Ρευστότητας είναι οι εξής:

➤ **Κεφάλαιο Κίνησης**

**Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό–Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις > 0**

Κεφάλαιο Κίνησης είναι η θετική διαφορά μεταξύ του Κυκλοφορούν ενεργητικού και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Όταν το Κυκλοφορούν Ενεργητικό είναι μεγαλύτερο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων τότε θεωρείται ότι η οικονομική οντότητα έχει Κεφάλαιο Κίνησης άρα και ρευστότητα. Όσο μεγαλύτερη είναι η θετική διαφορά ανάμεσα τους τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης. Η ύπαρξη και η επάρκεια Κεφαλαίου κίνησης είναι υψίστης σημασίας γιατί σημαίνει:

- Κάλυψη άμεσων λειτουργικών εξόδων, όπως η μισθοδοσία κ.α.
  - Πραγματοποίηση αγορών με τη χρήση μετρητών που ενδεχομένως συνεπάγεται ταμειακές εκπτώσεις από τους προμηθευτές
  - Βελτίωση πιστοληπτικής ικανότητας
  - Παροχή καλύτερων όρων πωλήσεων προς τους πελάτες
- (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας**

**Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας = (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις) >1**

Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας ή αλλιώς Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας δείχνει πόσες φορές καλύπτει το Κυκλοφορούν Ενεργητικό τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Για να υπάρχει ρευστότητα σε μια επιχείρηση θα πρέπει το αποτέλεσμα της διαίρεσης να είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Όταν το

αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο της μονάδας αυτό σημαίνει ότι τα στοιχεία του Κυκλοφορούν Ενεργητικού επαρκούν για την κάλυψη των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων της επιχείρησης. Ειδικότερα όταν ο δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας μιας επιχείρησης είναι υψηλός τότε η διασφάλιση για τους πιστωτές της είναι μεγαλύτερη και αντίστοιχα ο χρηματοπιστωτικός κίνδυνος για τις τράπεζες μικρότερος. Η τιμή η οποία λαμβάνει ο αριθμοδείκτης δύναται να επηρεαστεί από διάφορους παράγοντες όπως είναι οι συνθήκες στον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση, το εξωτερικό οικονομικό περιβάλλον που αντιμετωπίζει, ο τρόπος λειτουργία της κ.α. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας**

**Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας = (Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**

Ο αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας ή αλλιώς αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας υπολογίζεται χρησιμοποιώντας δεδομένα από τον Ισολογισμό. Κάποιες κατηγορίες λογαριασμών όμως που περιλαμβάνονται στον ισολογισμό τις αφήνει εκτός λόγω του ότι χρειάζεται μεγαλύτερο διάστημα για την ρευστοποίηση τους. Βάσει αυτού γίνεται αντιληπτό ότι χρησιμοποιεί τα στοιχεία του Κυκλοφορούν Ενεργητικού τα οποία είναι πιο εύκολα ρευστοποιήσιμα, δηλαδή η μετατροπή τους σε μετρητά είναι ευκολότερη. Για τον λόγο αυτό θεωρείται λίγο πιο αυστηρός από τον αριθμοδείκτη Έμμεσης Ρευστότητας. Η βασική διαφορά μεταξύ των δύο αριθμοδεικτών είναι ότι τα αποθέματα δεν περιλαμβάνονται στον αριθμοδείκτη της Άμεσης Ρευστότητας. Επιπλέον, οι μεταβατικοί λογαριασμοί του Ενεργητικού παραλείπονται από τον αριθμητή αφού πρόκειται να μετατραπούν σε απαιτήσεις στην επόμενη χρήση ενώ από τον παρανομαστή αφαιρούνται τα έσοδα επόμενων χρήσεων και οι προκαταβολές πελατών. Εφόσον τα αποθέματα δεν περιλαμβάνονται στον αριθμητή είναι φανερό ότι η τιμή που θα λαμβάνει θα είναι μικρότερη από αυτήν του αριθμοδείκτη Έμμεσης Ρευστότητας. Όταν η τιμή που λαμβάνει είναι μεγαλύτερη της μονάδας φανερώνει ότι η επιχείρηση μπορεί να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του

Κυκλοφορούν Ενεργητικού όπως ακριβώς συμβαίνει και με τον αριθμοδείκτη Έμμεσης Ρευστότητας. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας**

**Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = (Διαθέσιμα + Χρεόγραφα) / (Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Προκαταβολές Πελατών)**

Ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας είναι ο πλέον αυστηρός δείκτης ρευστότητας σε σχέση με τους δύο προηγούμενους αφού μειώνει σημαντικά τα στοιχεία του Κυκλοφορούν Ενεργητικού που χρησιμοποιεί. Ο αριθμητής του απαρτίζεται από τα ρευστά, ταμειακά διαθέσιμα και τα λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία θεωρούνται στοιχεία άμεσης ρευστοποίησης ενώ ο παρανομαστής του παραμένει ίδιος με αυτόν του αριθμοδείκτη Άμεσης Ρευστότητας αφού αφαιρούνται οι προκαταβολές πελατών και τα έσοδα των επόμενων χρήσεων. Μέσω του δείκτη αυτού συγκρίνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης με τα στοιχεία του Κυκλοφορούν Ενεργητικού, τα μετρητά δηλαδή τα οποία μπορούν άμεσα να αποπληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες αυτές υποχρεώσεις της. Εκτός των μετρητών όμως μπορεί να εννοούνται και οι καταθέσεις όψεως και το συνάλλαγμα. Θεωρείται γενικά καλό ο αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας να είναι μεγαλύτερος η ίσος της μισής μονάδας. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

#### **4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Αποδοτικότητα είναι η δυνατότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η μεγιστοποίηση των κερδών είναι ο κυριότερος σκοπός μιας επιχείρησης και αφορά όλα τα μέρη που συμμετέχουν σε αυτήν αφού βάσει των κερδών αμείβονται η διοίκηση και οι εργαζόμενοι, δίνονται τα μερίσματα στους μετόχους, εξοφλούνται οι διάφοροι πιστωτές και προμηθευτές ενώ τέλος το κράτος λαμβάνει το φόρο που του αντιστοιχεί. Η ύπαρξη κερδοφορίας που παρουσιάζεται μέσω των δεικτών αποδοτικότητας αποτελεί ένα σημαντικό κίνητρο για τη λήψη επενδυτικών



αποφάσεων. Η ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη ουσιαστικά φανερώνει τη φερεγγυότητα της και την χρηματοοικονομική της σταθερότητα. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Τα μέτρα τα οποία χρησιμοποιεί η επιχείρηση για να εκτιμήσει την αποτελεσματική της λειτουργία μπορεί να είναι τα κέρδη, η απόδοση μιας επένδυσης, ο κύκλος εργασιών της ή αλλιώς πωλήσεις κ.α.. Οι δείκτες της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης συνδέονται άμεσα με τα αποτελέσματα της, εξαρτώνται δηλαδή από την ύπαρξη κέρδους ή ζημιάς. Είναι μια σχέση μεταξύ του κέρδους προς τα κεφάλαια που επενδύθηκαν. Μέσω των δεικτών αποδοτικότητας οι χρήστες μπορούν να λάβουν χρήσιμες πληροφορίες σχετικά με την αποτελεσματική χρήση των διαθέσιμων κεφαλαιακών πόρων που επενδύθηκαν από την επιχείρηση για τις δραστηριότητες της ενώ παράλληλα αποτελεί και ένα σημαντικό μέσον που φανερώνει κατά πόσο ήταν επιτυχής ή όχι η άσκηση του μάνατζμεντ από τη διοίκηση. Τέλος με τη χρήση αυτών των δεικτών μπορεί να προβλεφθεί σε ένα βαθμό η μακροπρόθεσμη χρηματοοικονομική πορεία της επιχείρησης και κατά πόσο αυτή μπορεί να είναι ικανοποιητική. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας είναι οι εξής:

➤ **Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων**

**Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων = [Καθαρά Κέρδη / Μέσο Όρο Ενεργητικού]**  
**\* 100**

Η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων είναι ο πιο γνωστός αριθμοδείκτης μέτρησης της αποδοτικότητας. Υπολογίζει την ικανότητα δημιουργίας κερδών μέσω των κεφαλαίων, ίδιων και ξένων, που χρησιμοποιεί η επιχείρηση. Πρόκειται για έναν δείκτη που χρησιμοποιείται ιδιαίτερα από τους αναλυτές αφού παρέχει τη δυνατότητα να συγκριθούν διαφορετικές επιχειρήσεις ώστε να προκύψει η πιο αποτελεσματική. Επιπλέον πρόκειται για έναν σχετικά εύκολο δείκτη με αρκετές λογιστικές πληροφορίες. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Μικτό Περιθώριο Κέρδους**

$$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = [\text{Μικτά Κέρδη} / \text{Πωλήσεις}] * 100$$

Ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους είναι ιδιαίτερα σημαντικός για την αξιολόγηση των δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης. Μέσω αυτού του δείκτη αντιλαμβάνονται οι χρήστες το πόσο επικερδής είναι η επιχείρηση ενώ κρίνεται και η ικανότητα της διοίκησης της. Υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους επιπλέον σημαίνει ικανοποιητική κάλυψη των εξόδων της επιχείρησης και αντιμετώπιση του κόστους πωληθέντων σε περίπτωση αύξησης του. Χαμηλός δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους υποδηλώνει σασισμότητα στις πωλήσεις. Παρόλα αυτά δεν αποτελεί έναν ξεκάθαρα αντικειμενικό δείκτη για τη συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης και αυτό γιατί όταν τα μικτά κέρδη είναι μεγαλύτερα των υπόλοιπων δαπανών της επιχείρησης, η επιχείρηση πραγματοποιεί καθαρά κέρδη τα οποία ισούνται με τη μεταξύ τους διαφορά. Από τις δαπάνες βέβαια εξαιρείται το κόστος πωληθέντων. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Μια επιχείρηση μπορεί να θεωρηθεί πετυχημένη όταν το Μικτό Περιθώριο Κέρδους της είναι αρκετά υψηλό ώστε να μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και παράλληλα να έχει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια. Παρόλα αυτά δεν αποκλείονται και περιπτώσεις με μικρότερο σχετικά Μικτό Περιθώριο Κέρδους σε συνθήκες υψηλού ανταγωνισμού όπου οι επιχειρήσεις επιθυμούν να διατηρούν χαμηλές τιμές με σκοπό την αύξηση των πωλήσεων τους. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους**

$$\text{Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους} = [\text{Κέρδη προ Φόρων και Τόκων} / \text{Πωλήσεις}] * 100$$

Πρόκειται ουσιαστικά για ένα δείκτη εναλλακτικό του δείκτη Μικτού Περιθωρίου Κέρδους. Τα Κέρδη προ Φόρων και Τόκων ή αλλιώς Λειτουργικά Κέρδη προκύπτουν αν από τις Πωλήσεις αφαιρεθούν τα έξοδα λειτουργίας της επιχείρησης,

δηλαδή το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα διάθεσης, διοίκησης και έρευνας-ανάπτυξης. Αν ο δείκτης Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους έχει υψηλή τιμή τότε βοηθάει να καλυφθούν οι τόκοι και τα συναφή έξοδα της επιχείρησης ενώ παράλληλα αποτελεί και μια σημαντική ένδειξη της ικανοποιητικής πορείας της επιχείρησης και της φερεγγυότητας της προς τους διάφορους πιστωτές της. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού**

**Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού = Πωλήσεις / Μέσος Όρος Ενεργητικό**

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Ενεργητικού υπολογίζει την αποτελεσματικότητα με την οποία απασχολούνται τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης. Αν αυτός ο δείκτης έχει υψηλή τιμή τότε το Ενεργητικό της επιχείρησης έχει χρησιμοποιηθεί αποτελεσματικά ώστε να προκύψουν έσοδα από τις πωλήσεις της. Παρόλο που ο δείκτης δίνει πληροφορίες σχετικές με την εκμετάλλευση των κεφαλαίων δεν κάνει το ίδιο και για την κερδοφορία της επιχείρησης. Τέλος θα μπορούσε να αναλυθεί ακόμα περισσότερο ο συγκεκριμένος δείκτης διαχωρίζοντας το Πάγιο Ενεργητικό και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφορίας Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού εκφράζει τη δυνατότητα του Πάγιου Ενεργητικού να δημιουργεί Πωλήσεις. Αντίστοιχα ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού εκφράζει τη δυνατότητα του Κυκλοφορούν Ενεργητικού να δημιουργεί Πωλήσεις. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων**

**Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων = Καθαρά Κέρδη / Μέσο Όρο Ίδιων Κεφαλαίων**

Ο δείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη σημασία για τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης και αυτό γιατί υπολογίζει την απόδοση που είχαν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν στην επιχείρηση. Πρόκειται ουσιαστικά για μια αξιολόγηση του πόσο συμφέρουσα ήταν η πραγματοποιηθείσα επένδυση για τους

μετόχους. Συμφέρουσα θεωρείται η επένδυση που συνδυάζει υψηλή αποδοτικότητα με χαμηλό κίνδυνο. Σύμφωνα με τα παραπάνω αν μια επιχείρηση έχει υψηλό δείκτη Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων τότε είναι ελκυστική προς επενδυτές ενώ σε αντίθετη περίπτωση είναι πολύ πιθανό οι επενδυτές να αναζητήσουν πιο κερδοφόρες επιχειρήσεις. Τέλος ο δείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων είναι πάντα μεγαλύτερος από αυτόν της Αποδοτικότητας του Συνόλου των Κεφαλαίων. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

### ➤ Σύγκριση Ρευστότητας

#### **Σύγκριση Ρευστότητας – Αποδοτικότητας**

Η Ρευστότητα και η Αποδοτικότητα έχουν ιδιαίτερη συσχέτιση μεταξύ τους. Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται άμεσα στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να διατηρήσει η ακόμα και να αυξήσει την καθαρή της θέση. Η υψηλή κερδοφορία οδηγεί και σε υψηλή ρευστότητα ενώ αντίστοιχα η χαμηλή κερδοφορία ή ύπαρξη ζημιών οδηγεί σε χαμηλή ρευστότητα και κατά συνέπεια αδυναμία αποπληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Οι επενδύσεις πολλές φορές μπορεί να οδηγήσουν σε δέσμευση κεφαλαίων και περιουσιακών στοιχείων μακροχρόνιας διάρκειας και κατά συνέπεια σε έλλειψη ρευστότητας. Αυτή η έλλειψη ρευστότητας μπορεί να έχει κλιμακωτά αρνητικές επιδράσεις για την επιχείρηση που δύναται να οδηγήσει ακόμα και στο τέλος ύπαρξης της. Αντιστοίχως ούτε η ύπαρξη πλεονάζουσας ρευστότητας μπορεί να θεωρηθεί θετικό για μια επιχείρηση γιατί παρόλο που θα παρουσιάζει θετικά στοιχεία για τους προμηθευτές και τους πιστωτές της δεν θα κάνει το ίδιο για τις επενδύσεις και την κερδοφορία της μακροπρόθεσμα. Σύμφωνα λοιπόν με τα παραπάνω πρέπει να υπάρχει μια ισορροπία μεταξύ Ρευστότητας και Αποδοτικότητας σε μια επιχείρηση, χωρίς αυτό βέβαια να πρέπει να είναι απόλυτο καθώς οι αποφάσεις της διοίκησης μιας επιχείρησης επηρεάζονται από πολλαπλούς παράγοντες.

#### 4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ή αλλιώς δομής κεφαλαίων παρουσιάζουν στους αναλυτές τη σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης αλλά και τις πηγές χρηματοδότησης από τις οποίες προέρχονται. Οι δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης κυρίως ασχολούνται με την αναλογία των ίδιων και των ξένων κεφαλαίων στο παθητικό μιας επιχείρησης. Ως ξένα κεφάλαια νοούνται οι υποχρεώσεις της επιχείρησης, βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες, οι οποίες είναι ουσιαστικά μορφές δανείων ενώ ως ίδια κεφάλαια η καθαρή θέση της επιχείρησης, δηλαδή το κεφάλαιο και τα αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο. Μια βασική διαφορά έγκειται στο γεγονός ότι οι κάτοχοι ξένων κεφαλαίων λαμβάνουν από την επιχείρηση τόκο ενώ οι κάτοχοι ίδιων κεφαλαίων μέρισμα. Επιπλέον τα δανειακά κεφάλαια ενέχουν κίνδυνο για τους πιστωτές της επιχείρησης αφού εξαρτώνται από την οικονομική κατάσταση της οντότητας αλλά και του εξωτερικού περιβάλλοντος αυτής. Στην περίπτωση των ίδιων κεφαλαίων δεν υπάρχει εξασφαλισμένη η υποχρεωτική απόδοση και αυτό γιατί ακόμα και αν η επιχείρηση παρουσιάσει κέρδη η διοίκηση και η γενική συνέλευση αποφασίζουν αν θα δοθούν τα μερίσματα στους μετόχους. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Σύμφωνα με τα παραπάνω γίνεται φανερή η σπουδαιότητα της ανάλυσης των δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης για τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης. Η ανάλυση αυτών των δεικτών αφορά άμεσα μια σειρά από ενδιαφερόμενους που συναλλάσσονται, επενδύουν ή έχουν γενικότερα συμφέρονται από την καλή πορεία της επιχείρησης. Μερικοί μόνο από αυτούς είναι οι πιστωτές, οι επενδυτές, οι κρατικές υπηρεσίες, η διοίκηση κ.α. Ειδικότερα ως προς τη διοίκηση η ανάληψη ευθύνης έχει ειδικό αλλά και συλλογικό χαρακτήρα αφού μια ενδεχόμενη οικονομική κρίση όχι μόνο θα έχει μεγάλες επιπτώσεις για τα ίδια τα μέλη, οικονομικές και επαγγελματικές, αλλά και ως προς όλους τους άλλους συμβαλλόμενους και την ευθύνη που έχει αναλάβει η διοίκηση ως προς αυτούς. Γενικότερα, οι δανειστές προτιμούν η αναλογία των ίδιων κεφαλαίων στη συνολική δομή κεφαλαίων να είναι μεγαλύτερη και αυτό γιατί η ύπαρξη ίδιων κεφαλαίων θεωρείται ως ένα μέτρο

ασφαλείας που προστατεύει από τυχόν ζημιές της οντότητας. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης είναι οι εξής:

➤ **Αριθμοδείκτης Αυτονομίας**

**Αριθμοδείκτης Αυτονομίας = Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης ίδιων προς συνολικά κεφάλαια ή αλλιώς δείκτης αυτονομίας εκφράζει το ποσοστό κατά το οποίο η καθαρή θέση της επιχείρησης καλύπτει το σύνολο του ενεργητικού. Ουσιαστικά δείχνει τη διάρθρωση κεφαλαίων της επιχείρησης, τη δυνατότητα της να είναι αυτάρκης έναντι των πιστωτών της και τη δανειοληπτική της ικανότητα. Όσο υψηλότερο είναι το ποσοστό αυτό τόσο υψηλότερη η ασφάλεια των μετόχων και των πιστωτών της επιχείρησης. Οι τιμές που μπορεί να λάβει ο δείκτης αυτονομίας είναι το 0, όταν η επιχείρηση δεν έχει ίδια κεφάλαια και το 1 όταν η επιχείρηση δεν έχει καθόλου ξένα κεφάλαια. Μια τιμή 0,5 θεωρείται γενικά αποδεκτή αφού τα ίδια με τα ξένα κεφάλαια βρίσκονται σε απόλυτη ισορροπία. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια**

**Αριθμοδείκτης Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια = Ξένα Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια**

Πρόκειται για ένα δείκτη συμπληρωματικό του δείκτη Αυτονομίας ο οποίος εκφράζει το ποσοστό των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης στο σύνολο του ενεργητικού. Ο αριθμοδείκτης Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια δείχνει ουσιαστικά τι ποσοστό των Συνολικών Κεφαλαίων μιας επιχείρησης αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και τι ποσοστό από το συνολικό ενεργητικό έχει χρηματοδοτηθεί από τα κεφάλαια αυτά. Αποκαλύπτει το βαθμό στον οποίο επιβαρύνεται μια επιχείρηση από δάνεια

και άλλες πιστώσεις. Όσο χαμηλότερο είναι το ποσοστό αυτό τόσο υψηλότερη η εξασφάλιση των πιστωτών από τα στοιχεία του ενεργητικού της επιχείρησης. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης**

**Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης = Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης είναι ένας δείκτης ο οποίος σχετίζεται και με το δείκτη Αυτονομίας αλλά και με το δείκτη Ξένων προς τα Συνολικά Κεφάλαια. Είναι ο δείκτης που απεικονίζει τη σχέση των Ξένων Κεφαλαίων προς τα ίδια Κεφάλαια. Αν η τιμή του δείκτη είναι ίση με 1 τότε υπάρχει ισότητα μεταξύ των δύο μεγεθών άρα και ίδια κεφαλαιακή συμμετοχή μεταξύ πιστωτών και μετόχων. Αν η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη από 1 η ύπαρξη ξένων κεφαλαίων υπερτερεί αυτής των ίδιων κεφαλαίων. Αντιστοίχως αν η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη από 1 τότε η ύπαρξη ίδιων κεφαλαίων υπερτερεί αυτής των ξένων κεφαλαίων. Η τελευταία περίπτωση προσφέρει στους πιστωτές μεγαλύτερη ασφάλεια λόγω της ύπαρξης σημαντικών ίδιων κεφαλαίων. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Βαθμός Παγιοποίησης**

**Βαθμός Παγιοποίησης = Πάγιο Ενεργητικό / Σύνολο Ενεργητικού**

Ο δείκτης παγιοποίησης απεικονίζει το ποσοστό των παγίων στοιχείων στο σύνολο του ενεργητικού. Μια επιχείρηση με υψηλό βαθμό παγιοποίησης σημαίνει πως είναι εντάσεως παγίου κεφαλαίου. Σε αυτές ανήκουν οι επιχειρήσεις της βαριάς βιομηχανίας και οι ξενοδοχειακές επιχειρήσεις. (Παπαδέας, Συκιανάκης, 2016)

➤ **Αριθμοδείκτης Κάλυψης Πάγιου Ενεργητικού**

**Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού =  $(IK + MY) / \text{Πάγιο Ενεργητικό}$**

Για να είναι υγιής η χρηματοδοτική δομή μιας οντότητας πρέπει το πάγιο ενεργητικό της να καλύπτεται από μακροπρόθεσμα κεφάλαια, δηλαδή από τα ίδια κεφάλαια και από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Αυτό συμβαίνει γιατί τα πάγια με μεγαλύτερης διάρκειας ωφέλιμη ζωή ρευστοποιούνται σταδιακά σε μια σειρά ετών μέσω των αποσβέσεων συμβάλλοντας με αυτό τον τρόπο στην ταμειακή ροή της επιχείρησης και την εξόφληση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Βάσει των παραπάνω γίνεται φανερό ότι ένα πάγιο θα πρέπει να χρηματοδοτείται από κεφάλαια με μεγαλύτερη ή τουλάχιστον ίδια διάρκεια ζωής από αυτό. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από 1 τότε το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται πλήρως από κεφάλαια μακράς διάρκειας. Αντιστοίχως αν ο δείκτης είναι μικρότερος από 1 τότε αυτό σημαίνει πως το πάγιο ενεργητικό καλύπτεται σε ένα μέρος του και από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. (Γεωργόπουλος, 2014)



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ «ΜΑΝΤΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Η εταιρεία «Μαντάς ξενοδοχειακές και τουριστικές επιχειρήσεις Α.Ε.» ανήκει στην κατηγορία μικρή οντότητα, τα ποσά των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων εκφράζονται σε ευρώ, που αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της εταιρείας και η κατάρτιση τους έχει γίνει σε πλήρη συμφωνία με τον παρόντα νόμο.

Όσον αφορά το σύνολο του ενεργητικού της στο εξεταζόμενο διάστημα δεν παρουσίασε έντονες διακυμάνσεις. Πιο συγκεκριμένα το σύνολο του ενεργητικού της είχε σταθερά ανοδική πορεία από το 2013 έως και το 2015. Το 2016 παρουσίασε ελαφριά πτώση αλλά επανήλθε το 2017 πιο δυναμικά από κάθε προηγούμενη χρονιά (Παράρτημα). Η εταιρεία γενικά όντας εταιρεία παροχής υπηρεσιών δεν έχει ιδιαίτερα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία όσον αφορά τα αποθέματα, και όσα έχει αποτελούν τα εμπορεύματα της. Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Το μεγαλύτερο ποσοστό καταλαμβάνουν οι πελάτες και οι επιταγές εισπρακτέες ως προς τις εμπορικές της απαιτήσεις, οι λογαριασμοί επί αποδόσει, οι χρεώστες διάφοροι και οι απαιτήσεις προς το ελληνικό δημόσιο, σε αρκετά μικρότερο ποσοστό, ως προς τις λοιπές απαιτήσεις και φυσικά το ταμείο και οι καταθέσεις όψεως ως προς τα ταμειακά διαθέσιμα. Οι απαιτήσεις της εταιρείας γενικότερα είχαν μια εκρηκτική αύξηση κατά το έτος 2015 οι οποίες όμως μειώθηκαν σημαντικά ξανά την επόμενη χρονιά. Σημαντική αύξηση, μεγαλύτερη του 20% σημείωσαν τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας κατά το έτος 2017 φτάνοντας στην υψηλότερη τιμή τους για τα έτη 2013 – 2017 (Παράρτημα). Όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία το μεγαλύτερο ποσοστό του συνολικού ενεργητικού απαρτίζεται από τα ακίνητα με τον λοιπό εξοπλισμό και τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία, κατά βάσει έπιπλα, να συμπληρώνουν τα πάγια αυτά. Αξίζει να σημειωθεί ότι τα ενσώματα πάγια της εταιρείας κατά την εξεταζόμενη περίοδο είχαν μια μείωση της τάξεως του 10% με αποτέλεσμα το 2017 να είναι 471.548,90 € έναντι 523.763,15 € που ήταν το 2013

(Παράρτημα). Αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε πώληση κάποιου περιουσιακού στοιχείου είτε στην ετήσια απόσβεση στην οποία υπόκεινται τα πάγια στοιχεία της εταιρείας.

Όσον αφορά το παθητικό της εταιρείας τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του. Δεδομένο ιδιαίτερα θετικό για τυχόν δανειστές της επιχείρησης καθότι μπορεί να παρέχει ασφάλεια. Το ποσοστό του συνολικού παθητικού που καλύπτει η καθαρή θέση της εταιρείας είναι μεγαλύτερο του 90% (Παράρτημα). Το σύνολο της καθαρής θέσης παρουσίασε μια μικρή πτώση το 2016 αλλά επανήλθε σχεδόν στα προηγούμενα επίπεδα την αμέσως επόμενη χρονιά. Το μεγαλύτερο μέρος καταλαμβάνεται από τα καταβλημένα κεφάλαια αλλά εξίσου σημαντικό ποσοστό κατέχουν τα αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο τα οποία φανερώνουν και τις οφειλές της επιχείρησης προς τον ιδιοκτήτη και τους μετόχους. Η εταιρεία γενικά δεν έχει καθόλου μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις με μοναδική εξαίρεση το έτος 2017 όπου φαίνονται στον ισολογισμό της δάνεια αξίας 9393,31 € (Παράρτημα). Εν αντιθέσει οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας παρουσιάζουν μεγαλύτερο ενδιαφέρον και αυτό γιατί ενώ παρατηρείται μείωση των εμπορικών υποχρεώσεων της και των υποχρεώσεων από φόρους και τέλη κατά το εξεταζόμενο διάστημα παράλληλα παρατηρείται και μια σημαντική αύξηση των λοιπών υποχρεώσεων αλλά και των υποχρεώσεων προς ασφαλιστικούς οργανισμούς. Οι προμηθευτές και οι επιταγές πληρωτέες απαρτίζουν το μεγαλύτερο μέρος των εμπορικών υποχρεώσεων. Σε κάποια από τα εξεταζόμενα έτη όπως προαναφέρθηκε εμφανίζονται και τραπεζικά δάνεια. Γενικότερα το σύνολο της καθαρής θέσης και των υποχρεώσεων της εταιρείας παρουσιάζει καλή εικόνα αφού έχει μια σταθερά ανοδική πορεία.

Αναλύοντας την κατάσταση αποτελεσμάτων της εξεταζόμενης εταιρείας γίνεται αμέσως αντιληπτή η αύξηση του καθαρού κύκλου εργασιών της από το 2013 έως το 2017 σε ποσοστό λίγο μεγαλύτερο του 20% αγγίζοντας τα 403.533,76 € (Παράρτημα). Η μεγαλύτερη αύξηση επήλθε κατά το έτος 2015. Παράλληλα όμως με την αύξηση αυτή ακολούθησε και η αύξηση του κόστους πωλήσεων. Το κόστος πωλήσεων της εταιρείας είχε την ίδια ακριβώς σταθερά ανοδική πορεία με τις πωλήσεις, με μοναδική εξαίρεση το έτος 2016 όπου αυξήθηκε δραματικά αγγίζοντας

τις 333.141,42 € έναντι 264.434,47 € που ήταν το 2015 (Παράρτημα). Αυτό πιθανόν να φανερώνει την ύπαρξη εξόδων περισσότερων από αυτά που δύναται να διαχειριστεί η εταιρεία. Την αμέσως επόμενη χρονιά η εταιρεία κατάφερε να περιορίσει σε σημαντικό βαθμό το κόστος πωλήσεων της. Τα μικτά κέρδη της εταιρείας κατά τα έτη 2014 και 2015 είχαν μια σχετικά σταθερή πορεία. Πιο συγκεκριμένα παρουσίασαν ελάχιστη αύξηση, μικρότερη του 0,5%. Σημαντική πτώση όμως παρουσιάστηκε κατά το έτος 2016 όπου τα μικτά κέρδη μειώθηκαν κατά περίπου 12%. Δυναμική ανάκαμψη παρουσιάστηκε το 2017 όταν από 66.256,47€ που ήταν τα μικτά κέρδη την αμέσως προηγούμενη χρονιά ανήλθαν σε 98.723,83€ , ποσοστό μεγαλύτερο του 30% (Παράρτημα). Αντίστοιχα και τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας έχουν μια ανοδική τάση. Ειδικότερα τα έξοδα διάθεσης παρουσίασαν κατακόρυφη άνοδο μετά το 2014 και από τότε παραμένουν σχετικά σταθερά. Τα έξοδα διοίκησης ενώ είχαν μια ελαφρώς ανοδική πορεία κατά την εξεταζόμενη περίοδο το 2017 μειώθηκαν σχεδόν στο 50% (Παράρτημα). Τέλος, τα καθαρά κέρδη της εταιρείας σημείωσαν σημαντική πτώση το 2014, σε σχέση με το προηγούμενο έτος ενώ από το 2015 και έπειτα η πτώση αυτή συνεχίζεται καταγράφοντας αρνητικό πρόσημο και παρουσιάζοντας ζημιά ποσού.

## **5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ « ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ »**

Η εταιρεία «Βασίλειος Μαντάς Ανώνυμη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εταιρεία » ανήκει στην κατηγορία μικρή οντότητα και ήταν εντάσεως παγίου κεφαλαίου κατά το έτος 2013. Από το 2014 και έπειτα έγινε εταιρεία έντασης κυκλοφορίας. Τα ποσά των χρηματοοικονομικών της καταστάσεων εκφράζονται σε ευρώ, που αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της εταιρείας και η κατάρτιση τους έχει γίνει σε πλήρη συμφωνία με τον παρόντα νόμο.

Στο σύνολο του ενεργητικού της κατά την εξεταζόμενη περίοδο έχει μια σταθερή πορεία παρόλο που κατά τα έτη 2016 και 2017 σημείωσε μια πολύ μικρή μείωση. Πιο συγκεκριμένα όσον αφορά το μη κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας παρατηρείται μια μείωση από 1.924.483,07 € που ήταν το 2013 σε 1.500.886,56 € για το 2017 (Παράρτημα). Αυτό μπορεί να οφείλεται είτε σε πώληση πάγιων

περιουσιακών στοιχείων είτε στη ετήσια απόσβεση στην οποία υπόκεινται τα πάγια αυτά. Αυτή η μείωση επήλθε σταδιακά σε όλα τα ενσώματα πάγια της εταιρείας, ακίνητα, λοιπός εξοπλισμός και περιουσιακά στοιχεία. Στα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ή αλλιώς τα ρευστά που διατηρεί η επιχείρηση είχαν ανοδική τάση κατά την περίοδο μελέτης εκτός από το έτος 2017 όπου μειώθηκαν κατά περίπου 9% (Παράρτημα). Οι εμπορικές και οι λοιπές απαιτήσεις της εταιρείας παρουσίασαν κάποιες μικρές διακυμάνσεις κατά τα δύο τελευταία έτη με τις εμπορικές απαιτήσεις όμως να ανακτούν το χαμένο έδαφος. Ως προς τις εμπορικές απαιτήσεις της εταιρείας οι πελάτες και οι επιταγές εισπρακτέες αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος τους, στις λοιπές απαιτήσεις οι χρεώστες διάφοροι και λογαριασμοί επί αποδόσει και στα ταμειακά διαθέσιμα φυσικά το ταμείο και οι καταθέσεις όψεως. Αντιστοίχως με την προηγούμενη εταιρεία ανάλυσης τα αποθέματα έχουν μικρή συμβολή στο κυκλοφορούν ενεργητικό και γενικότερα στο σύνολο του ενεργητικού αφού αποτελούνται από ελάχιστα εμπορεύματα όπως τρόφιμα και γενικότερα είδη εστίασης.

Ως προς το παθητικό της εταιρείας η καθαρή θέση αποτελεί σημαντικό μέρος στο σύνολο. Η αναλογία των ίδιων κεφαλαίων στο σύνολο είναι σημαντική παρόλο που παρουσιάζει σταδιακή μείωση με μοναδική εξαίρεση το έτος 2014 όπου έφτασε στα υψηλότερα επίπεδα του. Σε αυτό το σημείο αξίζει να αναφερθεί ότι υπάρχει μεγάλη δυσαναλογία μεταξύ των καταβλημένων κεφαλαίων και των αποθεματικών και αποτελεσμάτων εις νέο. Επιπλέον σε αντίθεση με την προηγούμενη εταιρεία η παρούσα είναι εκτεθειμένη σε μακροπρόθεσμο ξένο δανεισμό τον οποίο όμως σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις διαχειρίζεται ικανοποιητικώς αφού εμφανίζει διαρκώς μείωση στο σύνολο του. Πιο συγκεκριμένα από το 2013 έως το 2017 είχε αποπληρωθεί σχεδόν το 50% των συνολικών δανείων (Παράρτημα). Ως προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας βρίσκονται επίσης σε υψηλό επίπεδο ενώ σε αντίθεση με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν διαρκή αύξηση. Πιο αναλυτικά η αύξηση αυτή είναι μεγαλύτερη του 50% κατά το έτος 2017 σε σχέση με το πρώτο έτος μελέτης, το 2013, κάτι το οποίο οφείλεται στην ύπαρξη περισσότερων εμπορικών υποχρεώσεων. Οι εμπορικές υποχρεώσεις αποτελούνται

από τους προμηθευτές και τις επιταγές πληρωτέες. Επιπλέον οι υποχρεώσεις προς οργανισμούς κοινωνικής ασφάλισης αυξάνονται διαρκώς. Χαρακτηριστικό αυτού είναι ότι από το 2015 έως το 2017 οι υποχρεώσεις αυτές σχεδόν διπλασιάστηκαν (Παράρτημα). Αντίστροφα κινήθηκαν οι φόροι και τα τέλη που περιλαμβάνονται στο παθητικό της εταιρείας αφού παρουσίασαν σταθερή μείωση κατά το διάστημα μελέτης.

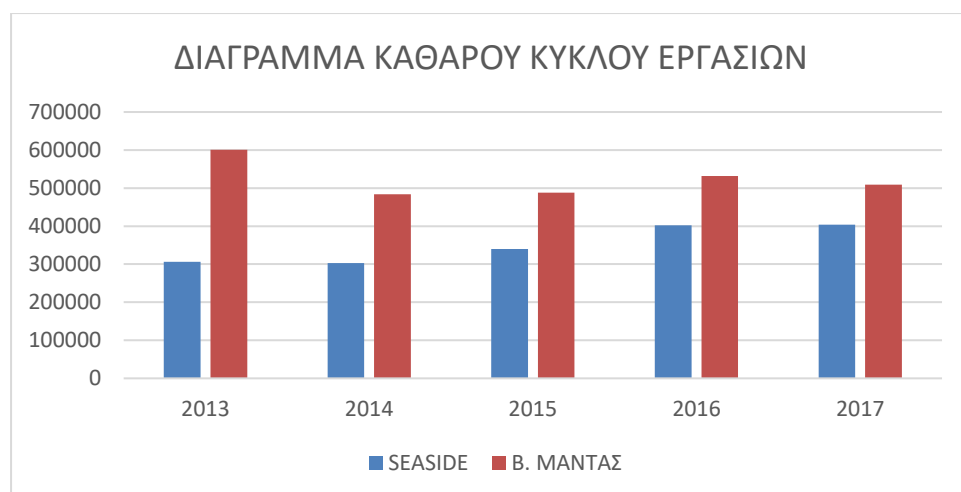
Όσον αφορά την κατάσταση αποτελεσμάτων της εταιρείας παρατηρούνται αρκετές διακυμάνσεις. Αρχικά ο καθαρός κύκλος εργασιών της εταιρείας σημείωσε μεγάλη πτώση, περίπου 20% κατά το έτος 2014. Ανάλογο ήταν και το κόστος πωλήσεων για το ίδιο έτος που σημείωσε εξίσου σημαντική μείωση. Το 2015 επήλθε σημαντική αύξηση του κόστους πωλήσεων της εταιρείας κάτι το οποίο πιθανότατα οδήγησε στην ελάχιστη άνοδο των πωλήσεων. Οι πωλήσεις αλλά και το κόστος πωλήσεων αυξήθηκαν ραγδαία για το 2016 σκαρφαλώνοντας σε 509.446,85 € και 542.838,00 € αντίστοιχα (Παράρτημα). Το μικτό κέρδος της εταιρείας παρουσιάζει δραματικά παρατεταμένη μείωση κατά τα εξεταζόμενα έτη αφού από 138.951,05€ που ήταν το 2014, το 2017 σημείωσε αρνητικό πρόσημο αγγίζοντας τις -33.391,15€ (Παράρτημα). Τα λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης παρουσιάζουν εξίσου μεγάλο ενδιαφέρον. Τα έξοδα διοίκησης μετά από ένα διάστημα διαρκούς ανόδου μειώνονται δραματικά κατά 40% για το 2017 φανερώνοντας πιθανές προσπάθειες εξοικονόμησης σε αναλώσιμα, υπαλλήλους γραφείου κ.α. Τα έξοδα διάθεσης από την άλλη διατηρούν την ανοδική πορεία που έχουν από το 2013 με αποκορύφωμα το έτος 2016 όπου εκτοξεύονται σε 161.698,15€ (Παράρτημα). Τέλος τα καθαρά κέρδη της εταιρείας έχουν αρνητικό πρόσημο από το 2015 και έπειτα το οποίο αρνητικό πρόσημο επιπροσθέτως έχει αυξητική τάση κατά τη διάρκεια των τριών αυτών ετών φτάνοντας τις -153.176,91€ (Παράρτημα). Το ποσό αυτό μας δίνει μια πρόωρη εικόνα για την ανησυχητική πορεία που διανύει η εταιρεία.

### 5.3 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Χάριν συντομίας η εταιρεία «Μαντάς - Ξενοδοχειακές και Τουριστικές Επιχειρήσεις- Ανώνυμη Εταιρεία» θα καλείται Seaside ενώ η εταιρεία «Βασίλειος Μαντάς - Ανώνυμη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εταιρεία» θα καλείται Β. Μαντάς.

Στη συνέχεια παρατίθενται κάποια ενδεικτικά διαγράμματα για τις δύο εξεταζόμενες τουριστικές εταιρείες ώστε να μπορεί να γίνει μια σύγκριση πριν την ολοκληρωμένη ανάλυση των αριθμοδεικτών τους.

Στη σύγκριση που έγινε όσον αφορά το καθαρό κύκλο εργασιών των εταιρειών, στο διάγραμμα 1, παρατηρείται σημαντική διαφορά μεταξύ τους. Πιο συγκεκριμένα η εταιρεία Β. Μαντάς κατά το έτος 2013 έχει διπλάσιο καθαρό κύκλο εργασιών από την εταιρεία Seaside. Επιπλέον σε όλη τη διάρκεια εξέτασης διατηρεί αρκετά υψηλότερο καθαρό κύκλο εργασιών. Αξίζει παρόλα αυτά να σημειωθεί ότι η εταιρεία Β. Μαντάς δεν παρουσιάζει τόσο θετική εικόνα δεδομένου ότι όχι μόνο δεν παρουσιάζει ανάκαμψη αλλά σημαντική μείωση κατά τα έτη 2014 και 2015. Το έτος 2016 δείχνει σημάδια ανάκαμψης αλλά όχι αρκετά ώστε να φτάσει στα προηγούμενα επίπεδα, ενώ το 2017, το τελευταίο έτος ανάλυσης, εμφανίζει ξανά ελαφριά μείωση. Αντιθέτως ενώ η εταιρεία Seaside έχει μικρότερο καθαρό κύκλο εργασιών σε όλη τη διάρκεια εξέτασης μπορεί να λεχθεί ότι παρουσιάζει καλύτερη εικόνα δεδομένου ότι εμφανίζει διαρκή ανοδική πορεία. Πιο συγκεκριμένα κατά τη διάρκεια της πενταετίας εμφάνισε αύξηση της τάξεως του 20% περίπου, ποσοστό αρκετά σημαντικό δεδομένης της οικονομικής κατάστασης στην οποία βρίσκεται η Ελλάδα και κατά επέκταση ο τουρισμός στην Ελλάδα. Το υψηλότερο ποσοστό αύξησης επήλθε κατά το έτος 2016.

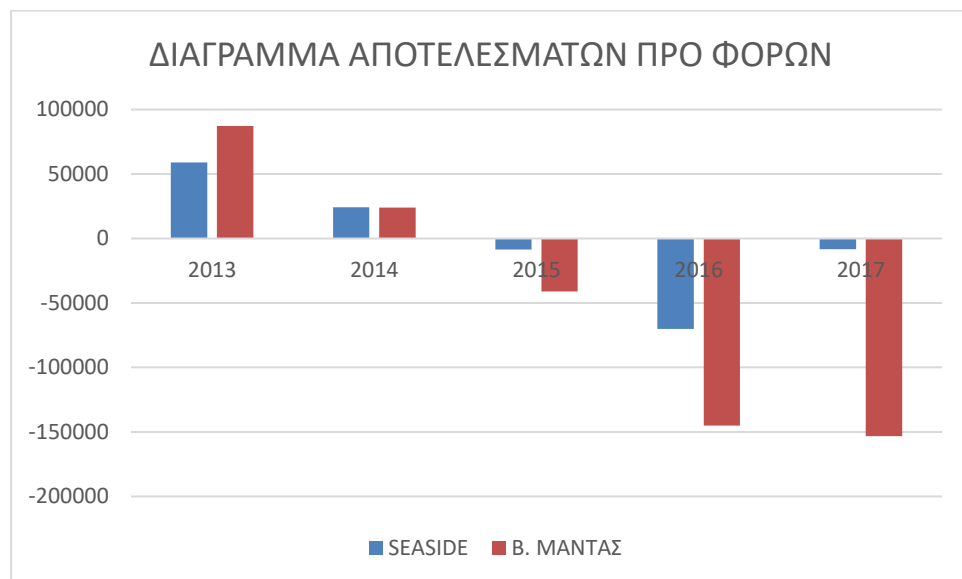


Διάγραμμα 1: Διάγραμμα καθαρού κύκλου εργασιών

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ		
	SEASIDE	B. MANTAS
2013	306272,16	601159,8
2014	303357,64	484019,22
2015	339863,38	488219,4
2016	402397,89	531613,89
2017	403533,76	509446,85

Στη συνέχεια παρατίθεται το διάγραμμα 2 που απεικονίζει την πορεία των αποτελεσμάτων προ φόρων των εταιρειών. Σε αυτό το διάγραμμα παρατηρούνται εξίσου έντονες διακυμάνσεις και στις δύο εταιρείες. Η εταιρεία Β. Μαντάς σημειώνει δραματική πτώση κατά το έτος 2014, ενώ από το 2015 και έπειτα σημειώνει αρνητικό πρόσημο σε όλα τα έτη μελέτης. Το 2017 αγγίζει τιμή χαμηλότερη από τις -150.000€. Αν και σε μικρότερο βαθμό αντίστοιχα είναι τα δεδομένα και για την εταιρεία Seaside. Πιο συγκεκριμένα τα αποτελέσματα προ φόρων για την εταιρεία σημείωσαν σημαντική μείωση κατά το έτος 2014, ποσοστού μεγαλύτερου από 50%. Το 2015 έλαβε για πρώτη φορά αρνητική τιμή κάτι το οποίο παρέμεινε και για τα επόμενα έτη. Το 2016 η κατάσταση επιδεινώθηκε ακόμα περισσότερο αλλά θετικό σημάδι αποτελεί το γεγονός ότι το 2017 παρουσίασε σημαντική ανάκαμψη διατηρώντας παρόλα αυτά το αρνητικό πρόσημο. Αν και οι δύο εταιρείες εμφανίζουν ζημιά ποσού

σε ένα πρώιμο στάδιο θα μπορούσε να λεχθεί ότι η εταιρεία Seaside όσον αφορά τα αποτελέσματα προ φόρων συνολικά παρουσιάζει καλύτερη εικόνα.



Διάγραμμα 2: Διάγραμμα αποτελεσμάτων προ φόρων

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		
	SEASIDE	B. MANTAS
2013	58985,28	87351,73
2014	24237,99	24058,5
2015	-8510,25	-41130,09
2016	-70133,1	-144938,46
2017	-8217,08	-153176,91



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

### 6.1 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ «ΜΑΝΤΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών της «Μαντάς ξενοδοχειακές και τουριστικές επιχειρήσεις ανώνυμη εταιρεία» δείχνει την πορεία που ακολούθησε η εταιρεία κατά τα εξεταζόμενα έτη 2013-2017, έτη ύφεσης στην Ελλάδα.

Ως προς τους αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης έγινε μια ανάλυση των κεφαλαίων που έχουν διατεθεί από την εταιρεία σε κυκλοφοριακό και πάγιο ενεργητικό αντίστοιχα. Σύμφωνα με την ανάλυση παρατηρείται ότι η εταιρεία επενδύει περισσότερα κεφάλαια στο κυκλοφορούν ενεργητικό της, σε ποσοστά ανώτερα του 50% άρα είναι εταιρεία έντασης εργασίας. Αυτό σημαίνει ότι έχει ευελιξία καθώς επιβαρύνεται με μεταβλητά κόστη τα οποία μπορεί να διαχειριστεί ή να περιορίσει σε δυσχερείς οικονομικές συνθήκες. Αξιοσημείωτο είναι επίσης το γεγονός ότι η πορεία που ακολουθούν τα κεφάλαια που διατίθενται για το κυκλοφορούν ενεργητικό έχουν διαρκή ανοδική τάση αφού από 59,59% που αντιστοιχούσαν κατά το 2013, το 2017 έφτασε να επενδυθούν κεφάλαια ποσοστού 65,72%. Αντίθετη πορεία ακολουθούν τα κεφάλαια που επενδύονται από την εταιρεία στο πάγιο ενεργητικό μειώνοντας έτσι το βαθμό παγιοποίησης της αφού από 40,41% που ήταν το έτος 2013 μειώθηκαν κατά 6 περίπου ποσοστιαίες μονάδες φτάνοντας στο 34,28%. Τα παραπάνω γεγονότα αποτελούν μια λογική εξέλιξη αφού τα πάγια της επιχείρησης υπόκεινται σε ετήσια απόσβεση. Επιπλέον πιθανόν να φανερώνουν ότι η εταιρεία δεν επενδύει ιδιαίτερα σε νέα πάγια. Στη συνέχεια χρησιμοποιήθηκε ένας δείκτης που φανερώνει την οικονομική αυτάρκεια της επιχείρησης. Αυτό που παρατηρείται κατά την ανάλυση του είναι πώς η οικονομική αυτάρκεια της εταιρείας διέρχεται από αρκετές διακυμάνσεις αφού έπειτα από μια ελαφριά άνοδο που είχε το έτος 2014 την αμέσως επόμενη χρονιά μειώνεται δραματικά σε ποσοστό μεγαλύτερο του 300%. Το έτος 2016 φτάνει στα χαμηλότερα επίπεδα αφού αγγίζει το 443,66%. Θετική εξέλιξη παρατηρείται την αμέσως επόμενη χρονιά όπου ο δείκτης παρουσιάζει μια αύξηση λίγο μεγαλύτερη των 100 ποσοστιαίων μονάδων. Συνολικά η εικόνα που παρουσιάζει η εταιρεία ως προς την

οικονομική της αυτάρκεια είναι θετική αφού με τα ίδια κεφάλαια που έχει στην κατοχή της δύναται να καλύπτει το σύνολο των υποχρεώσεων της, παρά τις διακυμάνσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω. Σύμφωνα με την ανάλυση που έγινε, σημαντική είναι η δανειακή εξάρτηση της εταιρείας ιδίως ως προς τα ίδια κεφάλαια αυτής. Οι δύο δείκτες που χρησιμοποιήθηκαν είναι εξαρτώμενοι μεταξύ τους αφού συνολικά πρέπει να αγγίζουν ποσοστό 100%. Η εικόνα που παρουσιάζουν είναι θετική. Η δανειακή εξάρτηση ως προς τις υποχρεώσεις της εταιρείας διατηρείται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα, ενώ αντιστρόφως κινείται η δανειακή εξάρτηση ως προς τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας η οποία λαμβάνει υψηλές τιμές αφού για το 2017 έφτασε σε ποσοστό 84,60%, μειωμένο όμως σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Ως προς την ανάλυση που έγινε για το βαθμό χρηματοδότησεως των ακινητοποιήσεων της εταιρείας από τα ίδια κεφάλαια παρατηρούνται κάποιες μικρές διακυμάνσεις στο δείκτη. Εφόσον ο δείκτης λαμβάνει τιμή μεγαλύτερη της μονάδας κρίνεται υγιής η χρηματοδότηση των επενδύσεων και η επιχείρηση είναι ασφαλής οικονομικά. Τέλος γίνεται ανάλυση ενός δείκτη που φανερώνει την ικανότητα της εταιρείας να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση στοιχείων του κυκλοφορούν ενεργητικού. Σύμφωνα λοιπόν με το δείκτη έμμεσης ρευστότητας παρατηρείται ότι κατά τα έτη 2013 έως 2016 ο δείκτης παρουσιάζει πτώση ενώ ανάκαμψη παρατηρείται το έτος 2017 όπου φτάνει ποσοστό της τάξεως του 446,48%. Συνολικά ο δείκτης παρουσιάζει καλή εικόνα εφόσον η εταιρεία μπορεί να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της μέσω του κυκλοφορούν ενεργητικού και δεν χρειάζεται να καταφύγει σε άλλες πηγές χρηματοδότησης ή σε αλλαγή πολιτικής ως προς τους πελάτες ή τους προμηθευτές της. Επιπλέον η υψηλή τιμή του διασφαλίζει σε μεγαλύτερο βαθμό τους πιστωτές της εταιρείας ενώ παράλληλα φανερώνει χαμηλό χρηματοπιστωτικό κίνδυνο για τις τράπεζες.

Όσον αφορά την απόδοση και αποδοτικότητα της εταιρείας χρησιμοποιήθηκαν τρεις αριθμοδείκτες. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών απόδοσης και αποδοτικότητας κρίνονται απαραίτητοι για τη μέτρηση της κερδοφορίας της εταιρείας. Η ύπαρξη κερδοφορίας που παρουσιάζεται μέσω των δεικτών αποδοτικότητας αποτελεί ένα σημαντικό κίνητρο για την λήψη επενδυτικών αποφάσεων. Σύμφωνα με το δείκτη που χρησιμοποιήθηκε για να υπολογιστεί η

συνολική απόδοση της εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα τα δείγματα δεν είναι θετικά. Ενώ το έτος 2013 ο δείκτης είχε αρκετά καλή τιμή, πτωτική τάση παρουσίασε την αμέσως επόμενη χρονιά κάτι το οποίο ακολούθησε και τα επόμενα έτη. Το 2015 ο δείκτης πήρε αρνητική τιμή ενώ το 2016 η πτώση της τιμής του ήταν κατακόρυφη αγγίζοντας το -16,72%. Το 2017 ο δείκτης έδειξε σημεία ανάκαμψης διατηρώντας παρόλα αυτά το αρνητικό του πρόσημο. Παρόμοια είναι και τα δεδομένα για το δείκτη που χρησιμοποιήθηκε για να υπολογιστεί η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων της εταιρείας. Από το 2013 και έπειτα παρατηρείται μείωση του δείκτη. Το 2015 παίρνει για πρώτη φορά αρνητική τιμή με αποκορύφωμα το έτος 2016 όπου φτάνει το -6,33%. Το 2017 ο δείκτης δείχνει σημεία βελτίωσης διατηρώντας όμως το αρνητικό του πρόσημο. Η μείωση αυτή φανερώνει ότι τα ίδια κεφάλαια δεν απασχολούνται αποτελεσματικά μέσα στην επιχείρηση με αποτέλεσμα να μην δημιουργούν κέρδη. Τέλος ο δείκτης που απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μεικτού κέρδους επί των πωλήσεων της εταιρείας χρησιμοποιήθηκε για να αξιολογηθεί η λειτουργική αποδοτικότητα αυτής. Αν και το μικτό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει μείωση κατά τη περίοδο μελέτης διατηρείται σε γενικά καλό επίπεδο ενώ αξίζει να σημειωθεί ότι για το έτος 2017 σημείωσε αύξηση για πρώτη φορά έπειτα από τέσσερα συναπτά έτη φτάνοντας ποσοστό 24,46%. Οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης φανερώνουν ότι η διοίκηση της εταιρείας απασχολείται σχετικά ικανοποιητικά αν και δεν πρόκειται για έναν επαρκώς αντικειμενικό δείκτη όσον αφορά τη συνολική αποδοτικότητα της εταιρείας. Εφόσον συνεχιστεί η ανοδική αυτή πορεία η εταιρεία θα μπορεί να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και να δημιουργεί επαρκή καθαρά κέρδη.

Η εταιρεία «Μαντάς -Ξενοδοχειακές και Τουριστικές Επιχειρήσεις - Ανώνυμη Εταιρεία» σύμφωνα με τους αριθμοδείκτες που χρησιμοποιήθηκαν στην ανάλυση της παρουσιάζει σημάδια βιωσιμότητας. Το έτος 2016 φαίνεται να αντιμετώπισε δυσκολίες σύμφωνα με τις τιμές των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήθηκαν ενώ το έτος 2017 παρουσίασε θετική ανάκαμψη.

<b>ΜΑΝΤΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ Α.Ε</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης</b>					
<b>Οι παρακάτω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφοριακό και πάγιο ενεργητικό</b>					
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό/Σύνολο ενεργητικού</b>	59,59%	61,21%	62,08%	63,57%	65,72%
<b>Πάγιο ενεργητικό/Σύνολο ενεργητικού</b>	40,41%	38,78%	37,91%	36,42%	34,28%
<b>Ο παρακάτω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτόρκεια της εταιρείας</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια/Σύνολο υποχρεώσεων</b>	942,46%	986,24%	606,36%	443,66%	549,29%
<b>Οι παρακάτω δείκτες δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της εταιρείας</b>					
<b>Σύνολο υποχρεώσεων/Σύνολο παθητικού</b>	9,59%	9,21%	14,16%	18,39%	15,40%
<b>Ίδια κεφάλαια/Σύνολο παθητικού</b>	90,40%	90,80%	85,84%	81,61%	84,60%
<b>Ο παρακάτω δείκτης δείχνει το βαθμό χρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της εταιρείας από τα ίδια Κεφάλαια</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια/Πάγιο Ενεργητικό</b>	223,75%	234,16%	226,43%	224,04%	246,81%
<b>Ο παρακάτω δείκτης δείχνει την δυνατότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>					
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	621,26%	664,99%	438,52%	345,60%	446,48%
<b>Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας</b>					
<b>Ο παρακάτω δείκτης απεικονίζει τη συνολική απόδοση της εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα</b>					
<b>Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων/Σύνολο εσόδων</b>	19,25%	7,99%	-2,38%	-16,72%	-1,95%
<b>Ο παρακάτω δείκτης απεικονίζει την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων της εταιρείας</b>					
<b>Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων/Ίδια κεφάλαια</b>	5,03%	2,04%	-0,72%	-6,33%	-0,71%
<b>Ο παρακάτω δείκτης απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των πωλήσεων της εταιρείας</b>					
<b>Μικτά αποτελέσματα/Πωλήσεις αποθεμάτων &amp; υπηρεσιών</b>	37,41%	24,97%	22,19%	16,47%	24,46%

## 6.2 – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ «ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Η ανάλυση των αριθμοδεικτών της εταιρείας «Βασίλειος Μαντάς - Ανώνυμη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εταιρεία» φανερώνει την πορεία που ακολούθησε η εταιρεία κατά τα εξεταζόμενα έτη 2013 - 2017.

Πιο συγκεκριμένα ως προς τους αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης έγινε ανάλυση δεικτών που δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διαθέσει η εταιρεία σε κυκλοφοριακό και πάγιο ενεργητικό αντίστοιχα. Η εταιρεία επενδύει περισσότερο στο κυκλοφορούν ενεργητικό της σε όλη τη περίοδο εξέτασης εκτός από το έτος 2013. Το πρώτο έτος μελέτης, το 2013, η εταιρεία ήταν έντασης παγίων αφού επένδυσε σε πάγια ποσοστό 52,58% έναντι 47,19% που επένδυσε στο κυκλοφορούν ενεργητικό της. Αυτό σημαίνει ότι κατά το συγκεκριμένο έτος η επιχείρηση δεν ήταν τόσο ευέλικτη και αυτό γιατί σε μεγάλο βαθμό επιβαρυνόταν από σταθερά κόστη που προκύπτουν από την υψηλή χρήση παγίων. Από το 2014 και έπειτα η εταιρεία έγινε εντάσεως εργασίας άρα και πιο ευέλικτη. Πιο συγκεκριμένα ως προς την ανάλυση από 47,19% που επένδυσε για το έτος 2013 η επιχείρηση στο κυκλοφορούν ενεργητικό έφτασε να επενδύει 54,97% το έτος 2017. Αντιθέτως ο βαθμός παγιοποίησης κινείται αντίστροφα αφού από 52,58% το έτος 2013 έπεσε περίπου επτά (7) ποσοστιαίες μονάδες αγγίζοντας το 45,03% για το 2017. Η μείωση αυτή οφείλεται στην ετήσια απόσβεση στην οποία υπόκεινται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης και ίσως σε ενδεχόμενη πώλησης μέρους αυτών. Επιπλέον φανερώνει ότι η εταιρεία πιθανόν δεν επενδύει εκ νέου σε ενσώματα πάγια. Στο σημείο αυτό αξίζει να λεχθεί ότι η διαφορά των δυο δεικτών κινείται σε πολύ μικρό ποσοστό της τάξεως των επτά (7) έως εννέα (9) ποσοστιαίων μονάδων στη μεγαλύτερη διαφορά τους. Στην ανάλυση του δείκτη που δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της εταιρείας οι τιμές που παίρνει συνολικά είναι καλές αφού σε όλη τη περίοδο εξέτασης η εταιρεία δύναται να καλύπτει σε μεγάλο βαθμό τις υποχρεώσεις της μέσω των ίδιων κεφαλαίων. Ο δείκτης δεν παρουσιάζει ιδιαίτερες διακυμάνσεις εκτός από το έτος 2014 όπου αυξήθηκε η τιμή του κατά εξήντα (60) περίπου ποσοστιαίες μονάδες και το 2017 όπου μειώθηκε η τιμή του με την ίδια ακριβώς

απόκλιση. Στη συνέχεια πραγματοποιήθηκε ανάλυση αριθμοδεικτών που δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της εταιρείας οι οποίοι είναι αλληλένδετοι μεταξύ τους και πρέπει συνολικά να εμφανίζουν ποσοστό 100%. Στην πρώτη ανάλυση παρατηρείται ότι η εταιρεία κάνει μικρή χρήση δανεισμού μέσω των υποχρεώσεων της. Ο δείκτης έλαβε την υψηλότερη τιμή του κατά το έτος 2017 όπου ξεπέρασε το 10% χωρίς όμως να παρουσιάζει μεγάλη απόκλιση από τις προηγούμενες χρήσεις. Ως προς τον δανεισμό μέσω των ίδιων κεφαλαίων ο δείκτης έχει σε όλη τη περίοδο εξέτασης υψηλές τιμές μεγαλύτερες του 90% εκτός από το έτος 2017 όπου έπεσε οριακά κάτω του 90%. Όσο υψηλότερη τιμή λαμβάνει ο δείκτης τόσο πιο θετικά είναι τα αποτελέσματα για την εταιρεία καθότι παρέχει ασφάλεια σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη, εφόσον βέβαια διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα και η τιμή του αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης βάσει των υποχρεώσεων. Ο δείκτης που δείχνει το βαθμό χρηματοδότησεως των ακινητοποιήσεων της εταιρείας από τα ίδια κεφάλαια έχει σταθερά ανοδική πορεία, εφόσον η τιμή του είναι μεγαλύτερη της μονάδας η χρηματοδότηση των επενδύσεων είναι υγιής και η εταιρεία ασφαλής οικονομικά. Τέλος χρησιμοποιήθηκε ο αριθμοδείκτης έμμεσης ρευστότητας. Αν και η τιμή του βρίσκεται σε αρκετά καλά επίπεδα σε όλα τα έτη επισημαίνεται ότι παρουσιάζει διαρκή μείωση. Αν συνεχιστεί η μείωση αυτή θα μπορούσε να γίνει ανησυχητική μελλοντικά καθότι θα σήμαινε ότι η εταιρεία δεν μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού όπως μπορούσε παλαιότερα και πιθανότατα κάποια στιγμή να αναγκαστεί να ψάξει άλλες πηγές χρηματοδότησης. Σε αυτό το σημείο αξίζει να αναφερθεί ότι η μείωση της τιμής του δείκτη μπορεί να οφείλεται σε διάφορους εξωτερικούς παράγοντες όπως είναι το ανταγωνιστικό περιβάλλον, οι συνθήκες που επικρατούν στον κλάδο δραστηριοποίησης γενικότερα και άλλοι.

Στη συνέχεια έγινε ανάλυση αριθμοδεικτών που αφορούν την απόδοση και αποδοτικότητα της εταιρείας. Οι δείκτες της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης συνδέονται άμεσα με τα αποτελέσματα της, εξαρτώνται δηλαδή από την ύπαρξη κέρδους ή ζημιάς. Η συνολική απόδοση της εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα αποκαλύπτει ότι η κατάσταση της είναι πολύ κρίσιμη. Η εταιρεία παρουσιάζει διαρκή μείωση σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο στα ποσοστά κέρδους

της. Ακόμα πιο δυσοίωνα το γεγονός ότι παρουσιάζει αρνητικό πρόσημο κατά τα τρία (3) τελευταία συναπτά έτη με αποκορύφωμα το έτος 2017 όπου έφτασε το ποσοστό -25,56% έναντι 14,07% από όπου είχε ξεκινήσει η μελέτη μας. Η τόσο μεγάλη και παρατεταμένη έλλειψη κέρδους είναι σίγουρα ανησυχητική. Όσον αφορά τον δείκτη που απεικονίζει την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων της εταιρείας ακολουθεί την ίδια ακριβώς πορεία, έχει πτωτική τάση με αρνητικό πρόσημο τα τρία (3) τελευταία συναπτά έτη. Μοναδική διαφορά στον αριθμοδείκτη αυτόν σε σχέση με τον προηγούμενο είναι ότι οι αποκλίσεις στις τιμές που παίρνει είναι αρκετά μικρότερες αφού από 2,63% που ήταν το 2013 μειώθηκε περίπου επτά (7) ποσοστιαίες μονάδες και άγγιξε το -5,11% για το έτος 2017. Ένας ακόμα αριθμοδείκτης που φανερώνει την έλλειψη δημιουργίας κερδών από την εταιρεία λόγω του γεγονότος ότι δεν αξιοποιούνται κατάλληλα τα ίδια κεφάλαια από αυτήν. Τέλος έγινε χρήση ενός αριθμοδείκτη που απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους της εταιρείας επί των πωλήσεων της. Μέσω του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους φανερώνεται ότι ούτε η λειτουργική αποδοτικότητα της εταιρείας είναι ικανοποιητική. Ο δείκτης δεν διαφοροποιείται καθόλου από τους προηγούμενους αφού έχει επίσης πτωτική τάση και σημειώνει αρνητικό πρόσημο για πρώτη φορά το έτος 2017. Αξίζει επιπλέον να σημειωθεί ότι η μείωση που παρουσιάζει είναι αρκετά έντονη αφού από 33,17% που ήταν κατά το έτος 2013 έφτασε στο 6,55% το 2017. Δραματική πτώση κατέγραψε ο δείκτης το 2015 όπου από 28,71% που ήταν την αμέσως προηγούμενη χρονιά έφτασε στο 5,02% χάνοντας παραπάνω από (23) ποσοστιαίες μονάδες εντός μιας οικονομικής χρήσης. Τα παραπάνω σημαίνουν ότι η εταιρεία δεν δύναται να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και παράλληλα να έχει ικανοποιητικά καθαρά κέρδη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχει στην κατοχή της.

Η εταιρεία «Βασίλειος Μαντάς - Ανώνυμη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εταιρεία» σύμφωνα με την ανάλυση των αριθμοδεικτών της για τα έτη 2013-2017 φαίνεται να έχει επηρεαστεί αρκετά από την οικονομική κρίση που μαστίζει την Ελλάδα αλλά και το οικονομικό περιβάλλον γενικότερα. Ως προς την οικονομική διάρθρωση της εταιρείας τα δεδομένα δεν είναι καθόλου απογοητευτικά. Το μεγάλο

πρόβλημα το αντιμετωπίζει στα αποτελέσματα της η εταιρεία αφού τα ποσοστά κέρδους της βρίσκονται σε διαρκή μείωση.

<b>ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Αριθμοδείκτες οικονομικής διάρθρωσης</b>					
Οι παρακάτω δείκτες δείχνουν την αναλογία κεφαλαίων που έχει διατεθεί σε κυκλοφοριακό και πάγιο ενεργητικό					
Κυκλοφορούν ενεργητικό/Σύνολο ενεργητικού	47,19%	50,27%	54%	52,87%	54,97%
Πάγιο ενεργητικό/Σύνολο ενεργητικού	52,58%	49,59%	45,96%	47,13%	45,03%
Ο παρακάτω δείκτης δείχνει την οικονομική αυτάρκεια της εταιρείας					
Ίδια κεφάλαια/Σύνολο υποχρεώσεων	970,08%	1029,82%	916,83%	947,53%	887,36%
Οι παρακάτω δείκτες δείχνουν την δανειακή εξάρτηση της εταιρείας					
Σύνολο υποχρεώσεων/Σύνολο παθητικού	9,34%	8,85%	9,83%	9,55%	10,13%
Ίδια κεφάλαια/Σύνολο παθητικού	90,65%	91,15%	90,17%	90,45%	89,87%
Ο παρακάτω δείκτης δείχνει το βαθμό χρηματοδότησης των ακινητοποιήσεων της εταιρείας από τα ίδια Κεφάλαια					
Ίδια κεφάλαια/Πάγιο Ενεργητικό	172,41%	183,81%	196,19%	191,94%	199,59%
Ο παρακάτω δείκτης δείχνει την δυνατότητα της εταιρείας να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού					
Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1662,28%	1593,08%	1166,78%	992,06%	879,35%
<b>Αριθμοδείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας</b>					
Ο παρακάτω δείκτης απεικονίζει τη συνολική απόδοση της εταιρείας σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα					
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων/Σύνολο εσόδων	14,07%	4,81%	-7,14%	-23,35%	-25,56%
Ο παρακάτω δείκτης απεικονίζει την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων της εταιρείας					
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων/Ίδια κεφάλαια	2,63%	0,72%	-1,25%	-4,60%	-5,11%
Ο παρακάτω δείκτης απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των πωλήσεων της εταιρείας					
Μικτά αποτελέσματα/Πωλήσεις αποθεμάτων & υπηρεσιών	33,17%	28,71%	5,02%	0,63%	-6,55%



### 6.3 - ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

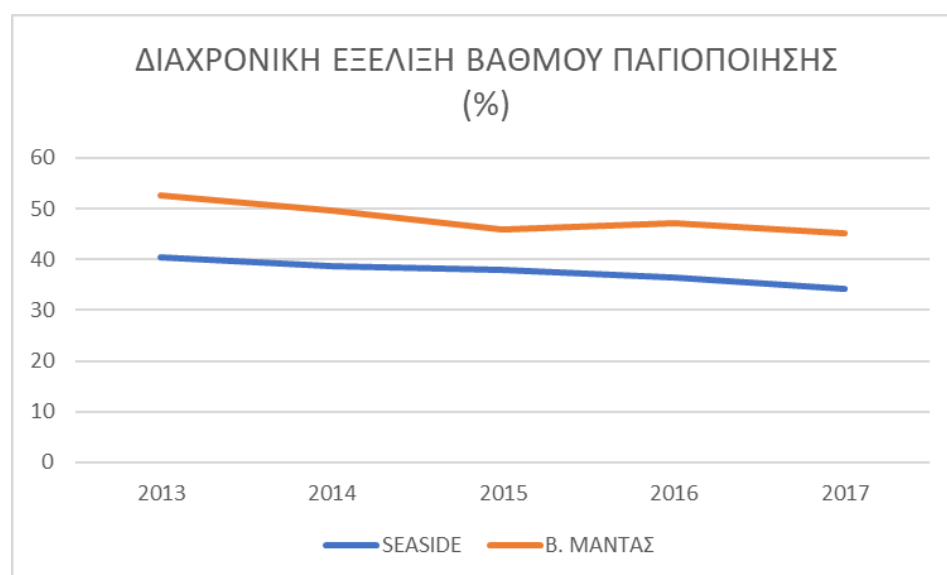
Σύμφωνα με το Διάγραμμα 3 και οι δύο εταιρείες είναι εντάσεως εργασίας αλλά η εταιρεία Seaside επενδύει περισσότερο στο κυκλοφορούν ενεργητικό από την εταιρεία Β. Μαντάς. Επιπλέον κάθε χρόνο επενδύει όλο και περισσότερο αν και η αύξηση που παρουσιάζει είναι μικρού ποσοστού. Αντίστοιχα και η εταιρεία Β. Μαντάς επενδύει κάθε χρόνο περισσότερα στο κυκλοφορούν ενεργητικό με μοναδική εξαίρεση το έτος 2016 όπου παρουσίασε μια ελαφριά πτώση. Η εταιρεία Seaside έχοντας υψηλότερη τιμή στο δείκτη είναι πιο ευέλικτη και μπορεί να διαχειριστεί καλύτερα τα μεταβλητά κόστη από τα οποία επιβαρύνεται.



Διάγραμμα 3: Διαχρονική εξέλιξη κυκλοφορούν ενεργητικού προς σύνολο ενεργητικού (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (%)		
	ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
	SEASIDE	
	B. MANTAS	
2013	59,59	47,19
2014	61,21	50,27
2015	62,08	54
2016	63,57	52,87
2017	65,72	54,97

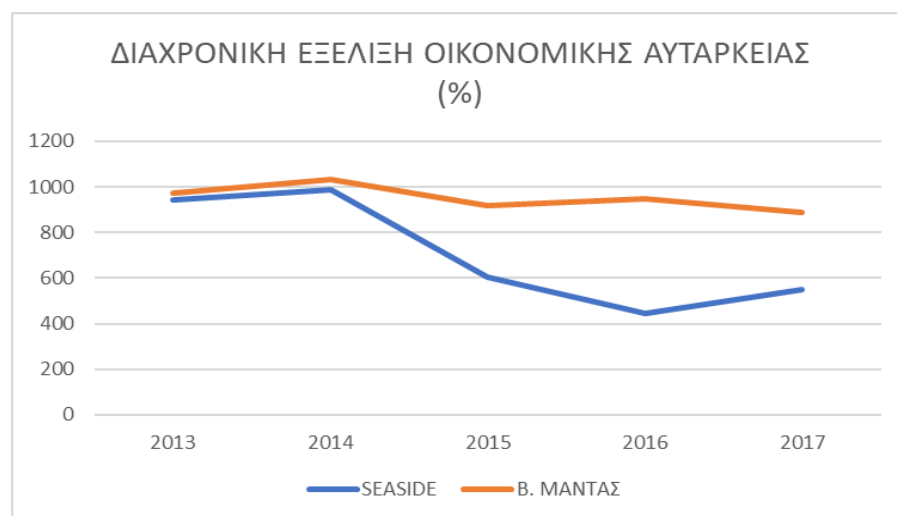
Στο Διάγραμμα 4 που αφορά το βαθμό παγιοποίησης των εταιρειών παρατηρούμε επίσης παρόμοια δεδομένα. Αρχικά και οι δυο εταιρείες επενδύουν στα πάγια σε μικρότερο ποσοστό από ότι στο κυκλοφορούν ενεργητικό. Ένα επιπλέον κοινό χαρακτηριστικό μεταξύ των δύο εταιρειών είναι ότι η τιμή που λαμβάνει ο δείκτης βρίσκεται σε διαρκή μείωση. Αυτό προφανώς οφείλεται στην ετήσια απόσβεση στην οποία υπόκεινται τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της κάθε εταιρείας αλλά παράλληλα πιθανόν να φανερώνει το γεγονός ότι οι εταιρείες δεν επενδύουν εκ νέου σε πάγια στοιχεία. Αναλυτικότερα ο δείκτης της εταιρείας Β. Μαντάς έχει υψηλότερη τιμή σε όλη τη διάρκεια μελέτης από αυτόν της εταιρείας Seaside. Η μείωση του από το έτος 2013 έως το έτος 2017 είναι της τάξεως των επτά (7) περίπου ποσοστιαίων μονάδων έναντι έξι (6) ποσοστιαίων μονάδων που είναι η μείωση του δείκτη της εταιρείας Seaside. Η υψηλότερη τιμή του δείκτη για την εταιρεία Β. Μαντάς υποδηλώνει ότι στερείται ευελιξίας επειδή ρησιμοποιεί πάγια σε μεγαλύτερο ποσοστό άρα έχει να διαχειριστεί σταθερά κόστη.



Διάγραμμα 4: Διαχρονική εξέλιξη βαθμού παγιοποίησης (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ (%)		
	SEASIDE	B. MANTAS
2013	40,41	52,58
2014	38,78	49,59
2015	37,91	45,96
2016	36,42	47,13
2017	34,28	45,03

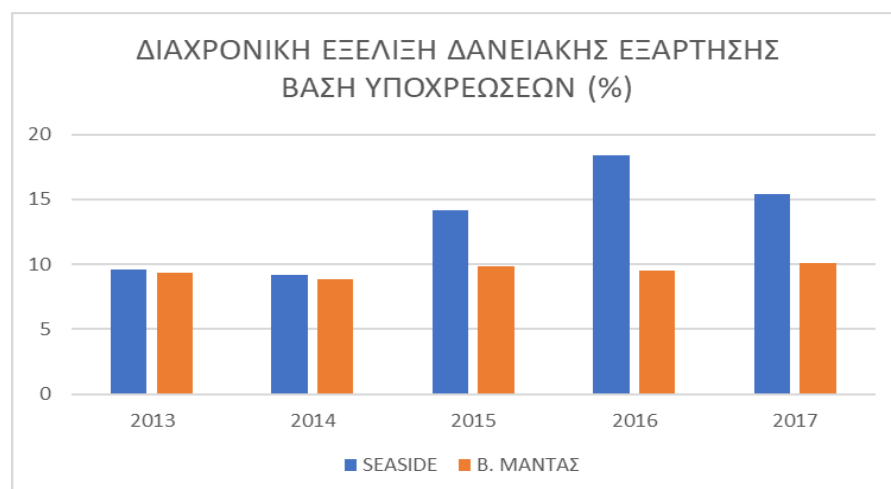
Στη συνέχεια παρατίθεται το Διάγραμμα 5 που αφορά την κάλυψη των υποχρεώσεων των εταιρειών μέσω των ίδιων κεφαλαίων. Όσο υψηλότερη τιμή λαμβάνει ο δείκτης τόσο πιο θετικά είναι τα δεδομένα για μια εταιρεία. Η οικονομική αυτάρκεια της εταιρείας Β. Μαντάς, αν και παρουσιάζει μείωση των τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, βρίσκεται σε αρκετά καλό επίπεδο αφού έχει ποσοστό που κυμαίνεται από 800% και άνω. Ο δείκτης της εταιρείας Seaside λαμβάνει επίσης καλές τιμές αλλά συγκριτικά με την εταιρεία Β. Μαντάς μπορεί να λεχθεί ότι η οικονομική αυτάρκεια της δεν βρίσκεται σε τόσο καλά επίπεδα. Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι ενώ η διαφορά των δύο δεικτών ήταν πάρα πολύ μικρή κατά τα δύο πρώτα έτη μελέτης και ενώ και οι δύο εταιρείες παρουσίασαν μείωση του δείκτη από το 2015 και έπειτα η μείωση του δείκτη της εταιρείας Seaside ήταν δραματική της τάξεως των 400 περίπου ποσοστιαίων μονάδων. Αφού τα ίδια κεφάλαια είναι επαρκή για την κάλυψη των συνολικών υποχρεώσεων αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία Β. Μαντάς πιο δύσκολα θα αναζητήσει άλλες πηγές χρηματοδότησης και ότι δεν θα λειτουργήσει εις βάρος των πιστωτών της.



Διάγραμμα 5: Διαχρονική εξέλιξη οικονομικής αυτάρκειας (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ		ΕΞΕΛΙΞΗ	
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑΣ (%)			
	SEASIDE	B. MANTAS	
2013	942,46	970,08	
2014	986,24	1029,82	
2015	606,36	916,83	
2016	443,66	947,53	
2017	549,29	887,36	

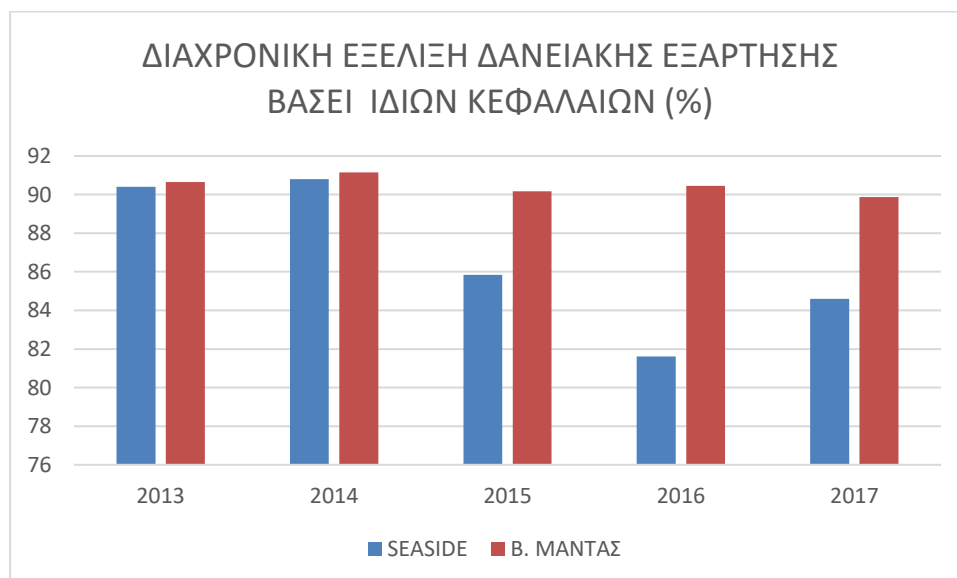
Σύμφωνα με το Διάγραμμα 6 η εταιρεία Β. Μαντάς έχει καταφέρει να διατηρήσει τα ποσοστά της δανειακής της εξάρτησης σε σταθερά επίπεδα. Παρατηρείται άνοδος σε κάποια έτη αλλά η άνοδος αυτή δεν ξεπερνά σε καμία περίπτωση τις δύο (2) ποσοστιαίες μονάδες. Αντίθετα η εταιρεία Seaside ενώ διατηρούσε χαμηλό ποσοστό αντίστοιχο της εταιρείας Β. Μαντάς σημείωσε κατακόρυφη αύξηση ιδίως κατά το έτος 2016. Ο συγκεκριμένος δείκτης θα πρέπει να λαμβάνει όσο το δυνατόν χαμηλότερη τιμή αφού σε αντίθετη περίπτωση θα σήμαινε ότι η εκάστοτε εταιρεία δεν δύναται να καλύπτει τις υποχρεώσεις της από τη χρήση των ίδιων κεφαλαίων και αναγκάζεται να το κάνει με μέρος των ίδιων των υποχρεώσεων άρα λειτουργεί σε ένα βαθμό εις βάρος των διαφόρων πιστωτών της, όπως δηλαδή τους προμηθευτές αν αγοράζει επί πιστώσει. Αποτελεί ακόμα έναν σημαντικό λόγο για να μην την χρηματοδοτήσουν τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα γενικότερα καθώς δεν δύναται να τους προσφέρει ασφάλεια και χαμηλό πιστοληπτικό κίνδυνο. Το Seaside χρησιμοποιεί μεγαλύτερο ποσοστό των υποχρεώσεων του συνολικού παθητικού για δανειακή εξάρτηση.



Διάγραμμα 6: Διαχρονική εξέλιξη δανειακής εξάρτησης βάση υποχρεώσεων (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΞΑΡΤΗΣΗΣ ΒΑΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (%)		
	SEASIDE	B. MANTAS
2013	9,59	9,34
2014	9,21	8,85
2015	14,16	9,83
2016	18,39	9,55
2017	15,4	10,13

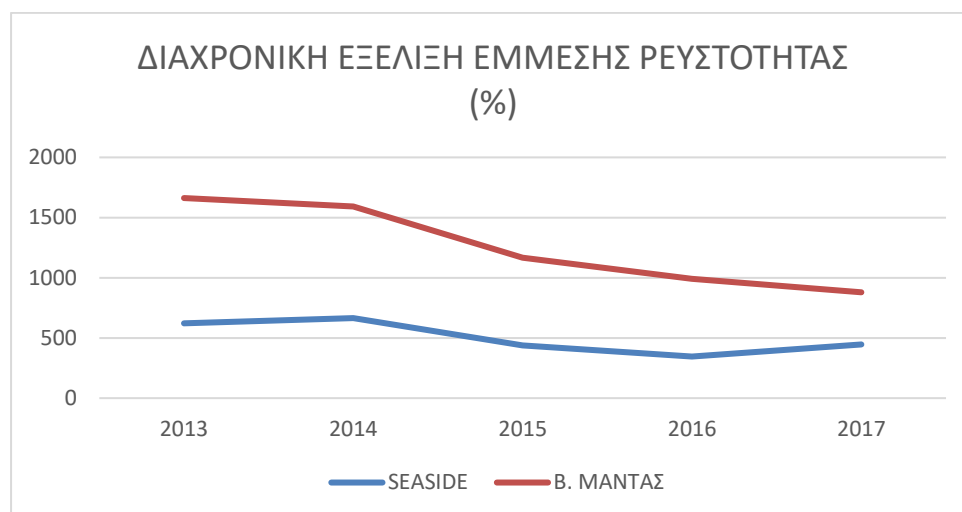
Για να συμπληρωθεί η παραπάνω ανάλυση χρησιμοποιήθηκε το Διάγραμμα 7 με τη χρήση του αριθμοδείκτη που δείχνει το ποσοστό της δανειακής εξάρτησης των εταιρειών από τα ίδια κεφάλαια που έχουν στη κατοχή τους. Σύμφωνα με το διάγραμμα αυτό η εταιρεία Seaside έχει μειώσει τη δανειακή της εξάρτηση με βάσει τα ίδια κεφάλαια του παθητικού κατά το εξεταζόμενο διάστημα, κάτι που είναι απολύτως λογικό αφού αυξήθηκε ο παραπάνω δείκτης. Πιο συγκεκριμένα από 90.40% που χρησιμοποίησε το 2013 το ποσοστό μειώθηκε σε 84.60% για το έτος 2017. Η εταιρεία Β. Μαντάς διατηρεί υψηλότερο ποσοστό της τάξεως του 90% σε όλη τη περίοδο εξέτασης. Δεδομένου ότι ο δείκτης πρέπει να λαμβάνει όσο το δυνατό υψηλότερες τιμές η εταιρεία Β. Μαντάς παρουσιάζει καλύτερη εικόνα και είναι πιο ικανή να καλύψει το σύνολο του παθητικού της μέσω των ίδιων κεφαλαίων και να μην λειτουργήσει εις βάρος των πιστωτών της.



Διάγραμμα 7: Διαχρονική εξέλιξη δανειακής εξάρτησης βάση ιδίων κεφαλαίων (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΞΑΡΤΗΣΗΣ ΒΑΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (%)		
	SEASIDE	B. MANTAS
2013	90,4	90,65
2014	90,8	91,15
2015	85,84	90,17
2016	81,61	90,45
2017	84,6	89,87

Σύμφωνα με το Διάγραμμα 8 και οι δύο εταιρείες είναι ικανές να καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με τη χρήση στοιχείων του κυκλοφορούν ενεργητικού. Όσο υψηλότερη τιμή λαμβάνει ο δείκτης τόσο πιο θετικά είναι τα δεδομένα για την εκάστοτε εταιρεία. Σύμφωνα με αυτό η εταιρεία Β. Μαντάς διαχειρίζεται αποτελεσματικότερα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Αξίζει όμως να σημειωθεί ότι ο δείκτης εμφανίζει πολύ σημαντική μείωση κάτι το οποίο ίσως να προβλημάτιζε άμεσα ενδιαφερόμενα μέρη όπως τους πιστωτές της εταιρείας και τις τράπεζες λόγω της ύπαρξης χρηματοπιστωτικού κινδύνου. Αντίθετα η εταιρεία Seaside ενώ κυμαίνεται σε αρκετά χαμηλότερα ποσοστά οι διακυμάνσεις που παρουσιάζει είναι μικρότερης κλίμακας άρα ίσως θα μπορούσε να λεχθεί ότι μελλοντικά θα είναι πιο αποτελεσματική και πιο ασφαλής.

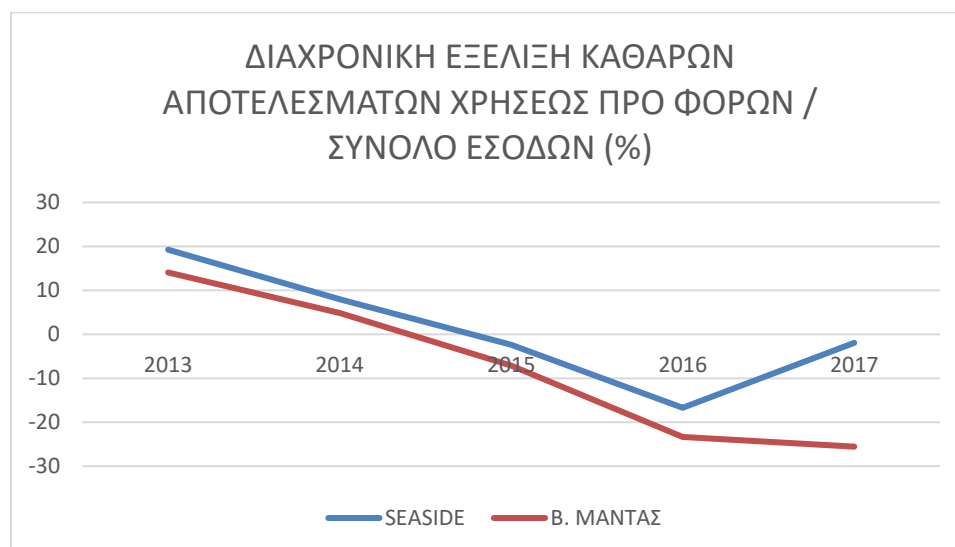


Διάγραμμα 8: Διαχρονική εξέλιξη έμμεσης ρευστότητας (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (%)		
	SEASIDE	B. MANTAS
2013	621,26	1662,28
2014	664,99	1593,08
2015	438,52	1166,78
2016	345,6	992,06
2017	446,48	879,35

Στη συνέχεια ακολουθούν διαγράμματα που αφορούν την απόδοση και αποδοτικότητα των εταιρειών.

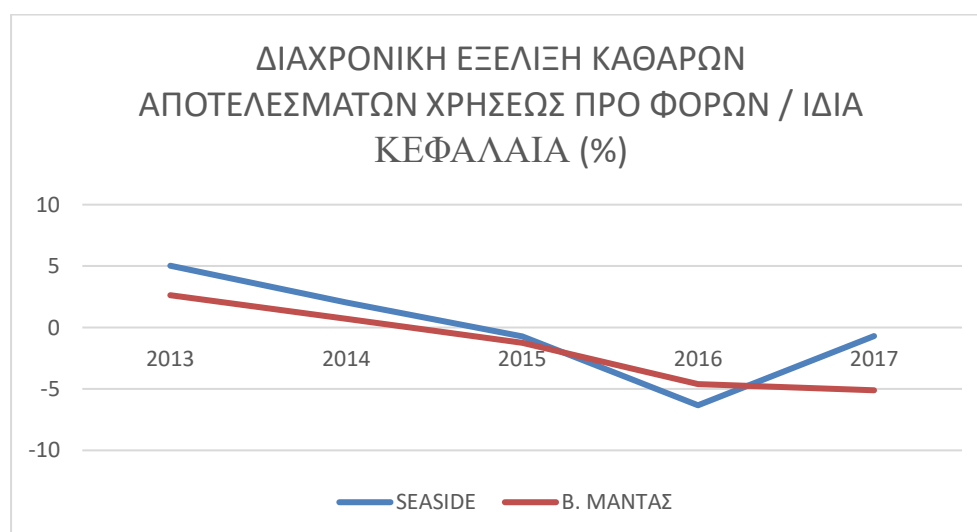
Σύμφωνα με το Διάγραμμα 9 η συνολική απόδοση των εταιρειών σε σύγκριση με τα συνολικά τους έσοδα τα αποτελέσματα είναι εξίσου αρνητικά. Ο δείκτης θα έπρεπε να λαμβάνει υψηλή τιμή για να παρουσιάζει μια καλή εικόνα ενώ στην περίπτωση των δύο αυτών εταιρειών ο δείκτης έχει διαρκή πτωτική τάση με αρνητικό πρόσημο τα τελευταία έτη. Αυτό σημαίνει ότι οι εταιρείες εμφανίζουν ζημιά ποσού τα τρία τελευταία έτη. Ιδίως η εταιρεία Β. Μαντάς κατά το έτος 2017 εμφάνισε ζημιά ποσοστού -25,56% φανερώνοντας ότι απέχει σε μεγάλο βαθμό από κατάσταση κερδοφορίας. Αντίστοιχα έλλειψη κερδοφορίας παρουσιάζει και η εταιρεία Seaside αλλά σε πολύ μικρότερο ποσοστό. Επιπλέον για το Seaside ο δείκτης βελτιώθηκε σημαντικά κατά το έτος 2017 όπου αν και διατήρησε το αρνητικό πρόσημο έφτασε σε ποσοστό -1,95% έναντι -16,72 που ήταν κατά το 2016. Τα παραπάνω δείχνουν σημάδια ανάκαμψης για την εταιρεία άρα και πιθανότητες να επιστρέψει κάποια στιγμή στα επόμενα έτη σε κατάσταση κερδοφορίας.



Διάγραμμα 9: Διαχρονική εξέλιξη καθαρών αποτελεσμάτων χρήσεως προ φόρων προς σύνολο εσόδων (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΣΟΔΩΝ (%)		
	SEASIDE	B. MANTAS
2013	19,25	14,07
2014	7,99	4,81
2015	-2,38	-7,14
2016	-16,72	-23,35
2017	-1,95	-25,56

Στο Διάγραμμα 10 παρουσιάζονται τα δεδομένα που αφορούν την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων των εταιρειών. Δεν υπάρχει μεγάλη διαφοροποίηση από το προηγούμενο διάγραμμα αφού και σε αυτήν την περίπτωση ο δείκτης και για τις δύο εταιρείες λαμβάνει αρνητική τιμή τα τελευταία έτη φανερώνοντας ότι τα ίδια κεφάλαια δεν απασχολούνται αποτελεσματικά μέσα στις εταιρείες. Οι τιμές που λαμβάνουν οι δείκτες υποδηλώνουν επίσης την έλλειψη κερδοφορίας. Για την εταιρεία Seaside ο δείκτης έχει πτωτική τάση ιδιαίτερα έντονη ιδίως κατά το έτος 2016 αλλά θετικό χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι το 2017 σημείωσε τρομερή ανάκαμψη. Ο δείκτης της ξενοδοχειακής μονάδας Β. Μαντάς έχει επίσης πτωτική τάση σε όλη τη περίοδο εξέτασης χωρίς να παρουσιάζει σημεία ανάκαμψης καμία χρονική στιγμή. Βάσει αυτών θα μπορούσε να λεχθεί ότι και βάσει αυτού του δείκτη η εταιρεία Seaside παρουσιάζει καλύτερη εικόνα λόγω της εμφάνισης ανάκαμψης κατά το έτος 2017.



Διάγραμμα 10: Διαχρονική εξέλιξη καθαρών αποτελεσμάτων χρήσεως προ φόρων προς ιδία κεφάλαια (%)



ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ / ΙΔΙΑ ΚΕΣΑΛΛΑΙΑ (%)		
	SEASIDE	B. ΜΑΝΤΑΣ
2013	5,03	2,63
2014	2,04	0,72
2015	-0,72	-1,25
2016	-6,33	-4,6
2017	-0,71	-5,11

Στο Διάγραμμα 11 παρατίθενται δεδομένα για το μεικτό περιθώριο κέρδους των δύο εταιρειών. Μέσω του δείκτη αυτού μπορούν να αξιολογηθούν οι δραστηριότητες των εταιρειών. Όσο υψηλότερη τιμή λαμβάνει ο δείκτης τόσο πιο ικανοποιητικά είναι τα αποτελέσματα για μια επιχείρηση και αυτό γιατί δύναται να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και παράλληλα να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Όταν ο δείκτης λαμβάνει χαμηλή τιμή υποδηλώνει στασιμότητα των πωλήσεων. Από σημαντικές διακυμάνσεις επήλθε η τουριστική μονάδα Seaside χωρίς όμως να πέσει η τιμή του δείκτη της δραματικά. Αντιθέτως η τιμή του δείκτη της ξενοδοχειακής μονάδας Β. Μαντάς βρίσκεται αντιμέτωπη με διαρκή μείωση. Ειδικότερα κατά το έτος 2015 επήλθε μείωση της τάξεως του 25% ενώ το 2017 πήρε για πρώτη φορά αρνητική τιμή. Βάσει των δεδομένων αυτών γίνεται αντιληπτό ότι και οι δύο εταιρείες υστερούν λειτουργικής αποδοτικότητας και αντιμετωπίζουν ορισμένες δυσκολίες αλλά η εξαιρετικά σημαντική διαφορά τους καθιστά την εταιρεία Seaside σε πλεονεκτική θέση έναντι αυτής της εταιρείας Β. Μαντάς.



Διάγραμμα 11: Διαχρονική εξέλιξη μικτών αποτελεσμάτων πωλήσεις αποθεμάτων και υπηρεσιών (%)

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΜΙΚΤΩΝ  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ  
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ  
(%)

	SEASIDE	B. ΜΑΝΤΑΣ
2013	37,41	33,17
2014	24,97	28,71
2015	22,19	5,02
2016	16,47	0,63
2017	24,46	-6,55

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ο τουριστικός κλάδος είναι ένας ιδιαίτερα δυναμικός και αναπτυσσόμενος κλάδος ο οποίος συμβάλλει σημαντικά στην διαμόρφωση του ΑΕΠ της Ελλάδας αλλά και στην δημιουργία θέσεων εργασίας. Η ανάπτυξη που παρουσιάζει τα τελευταία έτη ο ελληνικός τουρισμός είναι εντυπωσιακή κάτι το οποίο τον καθιστά ως ισχυρό ανταγωνιστή έναντι άλλων ευρωπαϊκών κρατών. Γενικότερα ο κλάδος χαρακτηρίζεται από έντονες διαφοροποιήσεις κυρίως λόγω των κατηγοριών των ξενοδοχειακών μονάδων αλλά και των παροχών που προσφέρονται από αυτές οι οποίες εκτείνονται σε ένα εύρος από απλή διαμονή έως υπερσύγχρονες εγκαταστάσεις και άριστη εξυπηρέτηση. Ο τουριστικός κλάδος απαιτεί συνεχείς και ιδιαίτερα δαπανηρές επενδύσεις οι οποίες αποσκοπούν στην διαρκή βελτίωση των παρεχόμενων αυτών υπηρεσιών και εγκαταστάσεων.

Λόγω της ύπαρξης μεγάλου αριθμού τουριστικών μονάδων δεν είναι δυνατή η ύπαρξη γενικών συμπερασμάτων ως προς τον κλάδο βάσει της παρούσας ανάλυσης. Οι ξενοδοχειακές μονάδες της παρούσας εργασίας παρουσίασαν έντονες διακυμάνσεις στους ισολογισμούς τους και αντιμετώπισαν σοβαρά προβλήματα λόγω της έντονης οικονομικής κρίσης που υφίσταται η Ελλάδα. Πιο συγκεκριμένα τα έτη τα οποία χρησιμοποιήθηκαν κατά την ανάλυση, από το 2013 έως το 2017, αφορούν περίοδο έντονης και παρατεταμένης ύφεσης. Η ανάλυση ξεκίνησε κατά το έτος 2013 όπου, παρά το γεγονός ότι η κρίση μετρά κάποια χρόνια, οι επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα ρευστότητας παρουσιάζοντας διαρκή μείωση στην κερδοφορία τους και φτάνοντας ακόμα και σε αρνητικό πρόσημο προς τα τελευταία έτη. Τέλος παρά το γεγονός ότι οι δύο επιχειρήσεις δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο αλλά και στην ίδια περιοχή παρουσιάζουν σημαντικές διαφορές ως προς τα στοιχεία των οικονομικών τους καταστάσεων και τους αριθμοδείκτες τους.

Ειδικότερα, η «Μαντάς - Ξενοδοχειακές και Τουριστικές Επιχειρήσεις - Ανώνυμη Εταιρεία» παρουσιάζει διαρκή αύξηση των κεφαλαίων που επενδύει στο κυκλοφορούν ενεργητικό δίνοντας της έτσι την δυνατότητα να είναι ευέλικτη σε δυσχερείς οικονομικές περιόδους. Τα παραπάνω συνοδεύονται από ταυτόχρονη μείωση του πάγιου ενεργητικού. Η οικονομική της αυτάρκεια παρουσίασε

ανησυχητική εικόνα σε μεγάλο αριθμό ετών αλλά θετική εξέλιξη αποτελεί το γεγονός ότι το 2017 φαίνεται να υπάρχει ανάκαμψη. Η εταιρεία γενικότερα παρουσίασε δυσκαμψία όσον αφορά τη κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της με στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού της χωρίς όμως να αντιμετωπίσει ιδιαίτερα σημαντικό πρόβλημα κατά τα εξεταζόμενα έτη. Το 2017 μάλιστα ο δείκτης που αφορά τα παραπάνω, αυτός της έμμεσης ρευστότητας, ανάκαμψε σημαντικά φανερώνοντας βελτίωση τόσο της γενικής όσο και της ειδικής ρευστότητας. Όσον αφορά την κερδοφορία της επιχείρησης ενώ κατά το έτος 2013 οι τιμές που λάμβανε η εταιρεία ήταν σχετικά ικανοποιητικές από το 2014 και έπειτα αντιμετώπισε σοβαρά προβλήματα με διαρκή μείωση στις τιμές που λάμβαναν όλοι οι σχετικοί αριθμοδείκτες. Πιο συγκεκριμένα κατά τα έτη 2014, 2015 και 2016 υπάρχει πτωτική τάση. Το 2017 φαίνονται κάποια σημεία ανάκαμψης αλλά η εταιρεία έχει σημαντικό έργομπροστά της προκειμένου να φτάσει στην κερδοφορία των προηγούμενων ετών. Παρόλα αυτά αξίζει να σημειωθεί ότι ως προς την λειτουργική της αποδοτικότητα η εταιρεία παρουσιάζει καλύτερη εικόνα με περισσότερη σταθερότητα. Η σημαντική απόκλιση μεταξύ καθαρού και μεικτού περιθωρίου κέρδους φανερώνει την ύπαρξη χαμηλής κερδοφορίας. Σύμφωνα με τα παραπάνω η εταιρεία παρά τις δυσκολίες και το δυσχερές οικονομικό περιβάλλον κρίνεται βιώσιμη με προοπτικές εξέλιξης.

Ως προς την εταιρεία «Βασίλειος Μαντάς - Ανώνυμη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εταιρεία» τα δεδομένα ως προς τις επενδύσεις είναι παρόμοια αφού και σε αυτήν την εταιρεία συναντάμε υψηλότερα κεφάλαια τα οποία επενδύονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό έναντι του πάγιου ενεργητικού. Ως προς την οικονομική αυτάρκεια αυτής είναι εξίσου σε ικανοποιητικό βαθμό, όπως και η παραπάνω εταιρεία, αφού μέσω των ίδιων κεφαλαίων μπορεί και καλύπτει τις υποχρεώσεις της. Όσον αφορά την έμμεση ρευστότητα της επιχείρησης ενώ ο βαθμός κατά τον οποίο η εταιρεία καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω του κυκλοφορούν ενεργητικού είναι ικανοποιητικός ανησυχητικό είναι το γεγονός ότι κατά την εξεταζόμενη περίοδο από έτος σε έτος τα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώνονται σε σχέση με αυτά των υποχρεώσεων. Παρόλα αυτά προς το παρόν η ειδική αλλά και η γενική ρευστότητα της επιχείρησης κρίνεται καλή. Όσον αφορά την

κερδοφορία της επιχείρησης η συνολική της απόδοση συγκριτικά με τα συνολικά της έσοδα αλλά και η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων αυτής ενώ λειτουργούσαν ικανοποιητικώς από το 2014 και έπειτα η εταιρεία φαίνεται να αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα. Ειδικότερα κατά το έτος 2016 η κερδοφορία της εταιρείας είχε κατακόρυφη πτώση παρουσιάζοντας μάλιστα ζημιά ποσού. Το 2017 φαίνεται να υπάρχει ανάκαμψη. Αντιστοίχως και σε αυτήν την εταιρεία η λειτουργική της αποδοτικότητα βρίσκεται σε αρκετά καλύτερα επίπεδα αλλά αυτό δεν είναι αρκετό αφού η απόκλιση μεταξύ καθαρού και μεικτού κέρδους είναι αρκετά μεγάλη.

Σύμφωνα με τα παραπάνω είναι φανερό ότι οι εξεταζόμενες εταιρείες επηρεάζονται σημαντικά από τις δυσχερείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούν στον Ελλαδικό χώρο στον οποίο δραστηριοποιούνται κάτι το οποίο αντικατοπτρίζεται στην παρατεταμένη έλλειψη κερδοφορίας. Παρόλα αυτά αξίζει να σημειωθεί ότι οι εταιρείες φάνηκαν ιδιαίτερα ανθεκτικές στις παραπάνω συνθήκες δεδομένου κιόλας ότι το τελευταίο έτος εξέτασης βελτίωσαν τα στοιχεία των οικονομικών τους καταστάσεων. Οι εξεταζόμενες εταιρείες έχουν δυνατότητα αργής αλλά σταθερής ανάκαμψης.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Παπαδέας Π. (2016), Χρηματοοικονομική λογιστική πληροφόρηση, Παπαδέα, Αθήνα.
- Παπαδέας Π., Συκιανάκης Ν., (2016), Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Παπαδέα, Συκιανάκη, Αθήνα.
- Λεκαράκου Κ., (2016), Ξενοδοχειακή Λογιστική, Λεκαράκου, Αθήνα.
- Γκίκας Δ., Παπαδάκη Α. & Σιουγλέ Γ., (2010), Ανάλυση & Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Μπένου, Αθήνα.
- Γεωργόπουλος Α., (2014), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Ε. Μπένου, Αθήνα.
- Γαρουφάλης Κ., (2016), Οικονομικός Προγραμματισμός Επιχειρήσεων, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα.

## ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- <http://www.insete.gr/el-gr/Dashboard/%CE%A3%CF%84%CE%B1%CF%84%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AC/%CE%A3%CF%84%CE%B1%CF%84%CE%B9%CF%83%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%AC-%CE%A3%CF%84%CE%BF%CE%B9%CF%87%CE%B5%CE%AF%CE%B1>
- <https://sete.gr/el/stratigiki-gia-ton-tourismo/vasika-megethi-tou-ellinikoy-tourismoy/>
- <http://www.loutraki-agiiotheodoroi.gr/%CF%84%CE%BF%CF%85%CF%81%CE%B9%CF%83%CE%BC%CF%8C%CF%82-2/>
- [https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/959/1/02\\_chapter\\_14.pdf](https://repository.kallipos.gr/bitstream/11419/959/1/02_chapter_14.pdf)
- <http://business.teicm.gr/pms/sites/default/files/pdfs/Analysi%20katastasevnn.pdf>
- <http://mantashotels.gr/>

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΜΑΝΤΑΣ ΕΞΟΔΟΧΡΗΜΑΤΙΣΤΙΚΗΣ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ Α.Ε.							
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - ΕΓΓΡΑΦΗ ΧΡΗΣΗΣ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013) -ΑΡ.ΜΑΕ 1009624/B/9/18							
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Κλεισίματος Χρήσης 2013			Ποσό Προηγούμενης Χρήσης 2012			Παθητικό
	Αξία Κρίσεως	Αποσβέσεις	Αντιμ. Αξία	Αξία Κρίσεως	Αποσβέσεις	Αντιμ. Αξία	
<b>Β</b> ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							<b>A</b> ΨΗΦΙΣΜΑΤΑ
1 Έσοδα ορίσεως και πρώτης ενστάσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	I. Μεταβολή Κεφάλαιο
4 Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	3.856,40	3.856,40	0,00	3.856,40	3.856,40	0,00	1. Καταβλητό
Σύνολο εσόδων εγκαταστάσεως	3.856,40	3.856,40	0,00	3.856,40	3.856,40	0,00	ii. Διαφορές Αναπροσαρμογής -Επιτ.
<b>Γ</b> ΠΑΘΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ							2.Επιτ. Επιδόχ. Πάσης Ενεργητικού
II Ενσώματες ακινητοποιήσεις							3. Διαφορές από Αναμ.Πληρ. Αξία Παρ. Στοιχ.
1 Γη/όδο - Οικόπεδα	206.136,46	0,00	206.136,46	206.136,46	0,00	206.136,46	156.086,64
3 Κτίρια και τεχνικά έργα	789.811,32	570.588,39	199.222,93	784.100,16	548.699,09	215.401,07	12,17
4 Μηχανήματα-Τακτοίκες εργαλεία-Λοιπά εξοπλισμοί	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	156.088,81
5 Μεταφορικά Μέσα	44.467,24	18.242,29	26.224,95	22.841,24	16.341,21	6.500,03	
6 Επίπλακα και λοιπά εξοπλισμοί	403.224,31	401.045,50	2.178,81	397.982,51	393.602,59	4.299,02	
Σύνολο Ακινήτων (Γ II)	1.513.639,33	980.879,18	523.763,15	1.481.040,37	958.702,89	522.337,48	
<b>III Συμμετοχές και Άλλες Μακροπρόθεσμες Απατήσεις</b>							<b>IV. Αποθεματικά Κεφάλαια</b>
7 Λοιπά μακροπρόθεσμες απατήσεις	90,00		90,00	90,00	90,00		1. Τακτικό αποθεματικό
Σύνολο Παθίων Ενεργητικού (Γ+III)	523.829,13		523.829,13	522.477,44	564.492,51		4. Έκτακτο αποθεματικό
							5. Αρραλώνιμο αποθεματικό ειδικών περιπτώσεων
<b>Δ</b> ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							6. Αποθεματικό εις νέο
I Αποθέματα							Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων
1 Εμπορεύματα	1.160,67		1.160,67	1.235,52	1.603,14		237.217,08
5 Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	0,00		0,00	0,00	76,84		275.116,20
	1.160,67		1.160,67	1.235,52	1.679,98		1.172.136,10
II Απατήσεις							<b>V. Αποθεματικό εις νέον</b>
1 Πάσης	42.030,37		35.714,07	35.714,07	33.854,08		Υπόλοιπο κερδών χρήσεως ες νέο
Μείον : Προβλέψεις	0,00	42.030,37	0,00	35.714,07	33.854,08		Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων
2 Γραμμάτια εισπρακτέα	0,00		0,00	0,00	0,00		Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α+Β+Γ+Δ+V)
3 Γραμμάτια εκδοτέα	0,00		0,00	0,00	0,00		1.172.136,10
3α Επιστολές, Εμπιστολόγια (μηνιαία/ετήσια)	0,00		0,00	0,00	29.142,29		
3β Επιστολές, εκδοτέα (μηνιαία/ετήσια)	0,00		0,00	0,00	0,00		
3γ Επιστολές, εκδοτέα (εξαμηνιαία)	437.860,16		437.860,16	369.814,66	369.814,66		
11 Χρηματοίκοι όργανα	248.946,78		248.946,78	148.946,78	148.946,78		
12 Αναρωχημένα διαπραγματευθέντα προϊόντα και πιστώσεις	718.871,31		718.871,31	583.617,11	583.617,11		
IV Δραστήρια							<b>B</b> ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ
1 Ταμείο	51.706,13		51.706,13	79.230,29	21.447,61		2. Λοιπές προβλέψεις
3 Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	926,05		926,05	21.447,61	0,00		0,00
Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργητικού (Δ+ΔΙ+ΔΙΙ)	52.632,18		52.632,18	100.677,91	21.447,61		<b>Γ</b> ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
	772.692,30		772.692,30	683.531,43	683.531,43		I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ)</b>	<b>1.296.905,51</b>		<b>1.296.905,51</b>	<b>1.207.388,90</b>	<b>1.207.388,90</b>		1. Διακ. Τραπεζών
							8. Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
							0,00
							0,00
							0,00
							II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
							1. Προμηθευτές
							523,69
							436,55
							10.072,50
							11.335,85
							84.955,47
							0,00
							0,00
							40.515,86
							25.116,11
							5.953,41
							0,00
							33.477,00
							Σύνολο υποχρεώσεων (Γ)
							124.969,20
							75.718,02
							Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓΙ)
							124.969,20
							75.718,02
							<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ)</b>
							<b>1.296.905,51</b>
							<b>1.207.388,90</b>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)			ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Ποσό Κλεισίματος Χρήσης 2013	Ποσό Προηγούμενης Χρήσης 2012	2013	2012	
<b>I</b> ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ			Καθαρα Αποτελέσματα (κέρδη) Χρήσεως	53.585,28	34.785,17
Κόστος Εργασίας (πυλωρίσες)	306.272,16	290.948,27	(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κέρδη) προηγούμενων χρήσεων	237.217,08	215.526,12
ΜΕΙΟΝ Κόστος Πωληθέντων	191.689,33	187.947,41	(-) Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00
Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	114.560,68	103.000,66	Σύνολο	296.202,36	250.315,29
ΠΛΕΟΝ 1. Όλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	75,99	409,31	Μείον 1. Φόρος εισοδήματος	19.091,16	11.956,21
Σύνολο	114.636,67	103.409,97	Κέρδη προς διόρθωση	277.111,20	238.359,08
ΜΕΙΟΝ 2. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	13.390,61	11.080,01	Η διόρθωση των κερδών γίνεται ως εξής :		
2. Έσοδα λειτουργίας φρεσών-αντιψέζης	0,00	0,00	1. Τακτικό αποθεματικό	1.995,00	1.142,00
3. Έσοδα λειτουργίας διαβάσεως	37.124,73	50.515,34	2. Μερίσματα πληρωμένα	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	64.145,47	45.006,97	8. Υπόλοιπο κερδών χρήσεως ες νέο	275.116,20	237.217,08
ΠΛΕΟΝ 4. Παθητικά Τόκοι & Συνισθ. Έσοδα	0,00	0,00	275.116,20	237.217,08	
ΜΕΙΟΝ 3. Χρηματοίκοι Τόκοι & Συνισθ. Έξοδα	1.017,48	-1.017,48			
Όλικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	63.127,99	44.089,49			
<b>II</b> ΠΛέον : Έκτακτα αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	0,00	0,00			
2. Έκτακτα κέρδη	0,00	0,00			
Μείον:					
1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	4.142,71	9.293,50			
2. Έκτακτες ζημιές	0,00	-9.293,50			
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)	58.985,28	34.785,17			
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	0,00	0,00			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματ. στο λιστ. Κόστος	0,00	0,00			
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>	<b>58.985,28</b>	<b>34.785,17</b>			

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ  
 Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΜΑΝΤΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
 ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΥ ΒΑΣΙΛΙΚΗ  
 ΔΟΥΛΟΥΛΑΚΗ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ

**"ΜΑΝΤΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 01/01/2015-31/12/2015) ΑΡ.ΓΕΜΗ 121769337000**

Ποσά σε €	Σημείωσ	31/12/2015	31/12/2014
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα		481.323,95	480.444,46
Μηχανολογικός εξοπλισμός		0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός		19.295,89	3.465,82
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		19.899,75	23.062,35
<b>Σύνολο</b>		<u>520.519,59</u>	<u>506.972,63</u>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Δάνεια και απαιτήσεις		90,00	90,00
<b>Σύνολο</b>		<u>90,00</u>	<u>90,00</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>520.609,59</b>	<b>507.062,63</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		371,85	578,39
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>371,85</u>	<u>578,39</u>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις		131.769,20	88.294,47
Λοιπές απαιτήσεις		650.645,66	616.894,35
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		69.591,05	94.662,06
<b>Σύνολο</b>		<u>852.005,91</u>	<u>799.850,88</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>852.377,76</b>	<b>800.429,27</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.372.987,35</b>	<b>1.307.491,90</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>			
Κεφάλαιο		673.902,93	673.902,93
<b>Σύνολο</b>		<u>673.902,93</u>	<u>673.902,93</u>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		184.255,51	184.255,51
Αφορολόγητα αποθεματικά		39.758,52	39.758,52
Αποτελέσματα εις νέο		280.695,84	289.206,09
<b>Σύνολο</b>		<u>504.709,87</u>	<u>513.220,12</u>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>1.178.612,80</b>	<b>1.187.123,05</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια		16.268,72	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		100.645,68	92.773,05
Φόρος εισοδήματος		0,00	9.251,10
Λοιποί φόροι και τέλη		15.398,64	6.697,44
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		12.772,36	11.080,29
Λοιπές υποχρεώσεις		49.289,15	566,97
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>194.374,55</u>	<u>120.368,85</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>194.374,55</b>	<b>120.368,85</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων</b>		<b>1.372.987,35</b>	<b>1.307.491,90</b>



### Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

	<u>Σημείωση</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		339.863,38	303.357,64
Κόστος πωλήσεων		264.434,47	227.619,50
Μικτό αποτέλεσμα		75.428,91	75.738,14
Λοιπά συνήθη έσοδα		17.085,00	31,89
		<u>92.513,91</u>	<u>75.770,03</u>
Έξοδα διοίκησης		29.705,43	18.185,00
Έξοδα διάθεσης		66.578,59	21.344,25
Λοιπά έξοδα και ζημιές		3.396,14	11.343,15
Λοιπά έσοδα και κέρδη		0,00	0,00
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		-7.166,25	24.897,63
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		1.344,00	659,64
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>-8.510,25</b>	<b>24.237,99</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	9.251,10
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-8.510,25</b>	<b>14.986,89</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΜΑΝΤΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
ΑΤ- ΑΖ 227441

ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΥ ΒΑΣΙΛΙΚΗ  
ΑΤ- ΑΒ 788180

ΔΟΥΝΔΟΥΛΑΚΗ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 4234Α'

**ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2016**

	<b>Σημείωση</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ακίνητα		460.680,33	481.323,95
Μηχανολογικός εξοπλισμός		0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός		17.349,10	19.295,89
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		16.737,15	19.899,75
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>494.766,58</b>	<b>520.519,59</b>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα		0,00	0,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<i>Προκαταβολές και μη κυκλοφορούντα στοιχεία υπό κατασκευή</i>			
<i>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</i>			
Δάνεια και απαιτήσεις		90,00	90,00
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>90,00</b>	<b>90,00</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>494.856,58</b>	<b>520.609,59</b>
Εμπορεύματα		751,77	371,85
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>751,77</b>	<b>371,85</b>
<i>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</i>			
Εμπορικές απαιτήσεις		106.740,08	131.769,20
Λοιπές απαιτήσεις		609.188,25	650.645,66
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		146.789,76	69.591,05
<b>Σύνολο</b>		<b>862.718,09</b>	<b>852.005,91</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>863.469,86</b>	<b>852.377,76</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.358.326,44</b>	<b>1.372.987,35</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		673.902,93	673.902,93
<b>Σύνολο</b>		<b>673.902,93</b>	<b>673.902,93</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		184.255,51	184.255,51
Αφορολόγητα αποθεματικά		39.758,52	39.758,52
Αποτελέσματα εις νέο		210.562,75	280.695,84
<b>Σύνολο</b>		<b>434.576,78</b>	<b>504.709,87</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>1.108.479,71</b>	<b>1.178.612,80</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<i>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</i>			
Τραπεζικά Δάνεια		4.253,64	16.268,72

Εμπορικές υποχρεώσεις		32.893,21	100.645,68
Φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		976,52	15.398,64
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		39.109,20	12.772,36
Λοιπές υποχρεώσεις		172.614,16	49.289,15
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		0,00	0,00
Έσοδα επόμενων χρήσεων		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>249.846,73</b>	<b>194.374,55</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>249.846,73</b>	<b>194.374,55</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.358.326,44</b>	<b>1.372.987,35</b>

### Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

	<u>Σημείωση</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		402.397,89	339.863,38
Κόστος πωλήσεων		336.141,42	264.434,47
Μικτό αποτέλεσμα		66.256,47	75.428,91
Λοιπά συνήθη έσοδα		17.082,66	17.085,00
		83.339,13	92.513,91
Έξοδα διοίκησης		83.892,55	29.705,43
Έξοδα διάθεσης		63.102,60	66.578,59
Λοιπά έξοδα και ζημιές		4.678,89	3.396,14
Λοιπά έσοδα και κέρδη		0,00	0,00
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		-68.334,91	-7.166,25
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		1.798,18	1.344,00
Αποτέλεσμα προ φόρων		<b>-70.133,09</b>	<b>-8.510,25</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους		<b>-70.133,09</b>	<b>-8.510,25</b>

"ΜΑΝΤΑΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"  
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 01/01/2016-31/12/2016) ΑΡ.ΓΕΜΗ 121769337000

	Ποσά σε €	Σημείωσ	31/12/2017	31/12/2016
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενσώματα πάγια				
Ακίνητα			440.035,69	460.680,33
Μηχανολογικός εξοπλισμός			0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός			17.938,66	17.349,10
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία			13.574,55	16.737,15
<b>Σύνολο</b>			<b>471.548,90</b>	<b>494.766,58</b>
Άυλα πάγια στοιχεία				
Λοιπά άυλα			0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία				
Δάνεια και απαιτήσεις			90,00	90,00
<b>Σύνολο</b>			<b>90,00</b>	<b>90,00</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>			<b>471.638,90</b>	<b>494.856,58</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα				
Ετοίμα και ημιτελή προϊόντα			0,00	0,00
Εμπορεύματα			727,01	751,77
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά			0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα			0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>			<b>727,01</b>	<b>751,77</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές				
Εμπορικές απαιτήσεις			100.667,58	106.740,08
Λοιπές απαιτήσεις			613.371,92	609.188,25
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			189.297,72	146.789,76
<b>Σύνολο</b>			<b>903.337,22</b>	<b>862.718,09</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>			<b>904.064,23</b>	<b>863.469,86</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>			<b>1.375.703,13</b>	<b>1.358.326,44</b>
<b>Καθαρή θέση</b>				
Καταβλημένα κεφάλαια				
Κεφάλαιο			673.902,93	673.902,93
<b>Σύνολο</b>			<b>673.902,93</b>	<b>673.902,93</b>
Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο				
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού			247.816,37	184.255,51
Αφορολόγητα αποθεματικά			39.758,52	39.758,52
Αποτελέσματα εις νέο			202.345,67	210.562,75
<b>Σύνολο</b>			<b>489.920,56</b>	<b>434.576,78</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>			<b>1.163.823,49</b>	<b>1.108.479,71</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια			9.393,31	0,00
<b>Σύνολο</b>			<b>9.393,31</b>	<b>0,00</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Τραπεζικά δάνεια			0,00	4.253,64
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων			0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις			33.381,65	32.893,21
Φόρος εισοδήματος			0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη			8.207,26	976,52
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης			28.272,42	39.109,20
Λοιπές υποχρεώσεις			132.625,00	172.614,16
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα			0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>			<b>202.486,33</b>	<b>249.846,73</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>			<b>211.879,64</b>	<b>249.846,73</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων</b>			<b>1.375.703,13</b>	<b>1.358.326,44</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΜΑΝΤΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
ΑΤ- ΑΖ 227441

ΜΑΝΤΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ  
ΑΤ-ΑΖ72731

ΚΕΦΑΛΑΣ ΑΧΙΛΛΕΑΣ  
ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ 0099382 Α ΤΑΞΗ

### Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		403.533,76	402.397,89
Κόστος πωλήσεων		304.809,93	336.141,42
Μικτό αποτέλεσμα		98.723,83	66.256,47
Λοιπά συνήθη έσοδα		17.082,29	17.082,66
		115.806,12	83.339,13
Έξοδα διοίκησης		42.024,07	83.892,55
Έξοδα διάθεσης		64.646,75	63.102,60
Λοιπά έξοδα και ζημιές		15.473,50	4.678,89
Λοιπά έσοδα και κέρδη		0,00	0,00
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		-6.338,20	-68.334,91
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		1.878,88	1.798,18
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>-8.217,08</b>	<b>-70.133,09</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-8.217,08</b>	<b>-70.133,09</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΜΑΝΤΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
ΑΤ- ΑΖ 227441

ΜΑΝΤΑΣ ΧΡΗΣΤΟΣ  
ΑΤ-ΑΖ727731

ΚΕΦΑΛΑΣ ΑΧΙΛΛΕΑΣ  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 0099382Α'

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΔΥΟ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ ΜΟΝΑΔΩΝ ΤΟΥ ΝΟΜΟΥ ΚΟΡΙΝΘΙΑΣ

ΜΑΝΤΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ											
ΓΕΩΛΟΓΙΚΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 - ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014) - ΑΡ.ΜΑΕ 870882410011											
		Ποσό κλειόμενης Χρήσεως 2014			Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 2013			Ποσό κλειόμενης Χρήσεως 2014		Ποσό Προηγ. Χρήσεως 2013	
		Αξία κλειόμενης Αποτίμησης	Αντιτ. Αξία	Αξία κλειόμενης Αποτίμησης	Αντιτ. Αξία	Αξία κλειόμενης Αποτίμησης	Αντιτ. Αξία				
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
<b>ΕΣΟΔΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ</b>											
1 Έσοδα δραστηριότητας και πωληθέν αγαθών											
4 Έσοδα εξόδων επενδύσεων											
<b>Σύνολο εσόδων επενδύσεων</b>											
<b>ΠΑΛΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
1 Διάφορα ακινητοποιήσιμα											
2 Υπογραφή καταρτισμένης (Συνταξιοδότηση)											
3 Σύνολο Ακκινητοποιήσιμων (ΓΤ)											
<b>Ενσώματα ακινητοποιήσιμα</b>											
1 Γη/Πεδίο - Οικόπεδα											
3 Κτίρια και τεχνικά έργα											
4 Μηχανήματα-Τεχνικά εργαλεία-Λοιπός εξοπλισμός											
5 Μεταφορικά Μέσα											
6 Στοιχεία και λοιπές εξοπλιστικές											
<b>Σύνολο Ενσώματων Ακκινητοποιήσιμων (ΓΤ)</b>											
<b>Σύνολο Ακκινητοποιήσιμων (Γ+ΗΤ)</b>											
III Συμμετοχές και Άλλες Μορφές Αποτίμησης											
7 Λοιπές μικροεπενδύσεις αποτίμησης											
<b>Σύνολο Παγίων Ενεργημάτων (Γ+ΗΤ+ΗΜ)</b>											
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>											
I Αποτίμηση											
4 Προσφοράς για αγοράς αποτίμησης											
II Αποτίμησης											
1 Πόσους											
Μείον: Πωρήσιμας											
2 Γραμμάτια εισπρακτέα											
3 Γραμμάτια σε καθυστέρηση											
3α Επιστολές Επιστροφής (καταρτισμένες)											
3β Επιστολές σε καθυστέρηση (καταρτισμένες)											
11 Χρεώσιμες θόρακες											
12 Λοιπά κερδοφόρα προέβλεψαν και πιστώσεων											
IV Διαθέσιμα											
1 Ταμείο											
3 Καταθέσεις τραπεζών και προθεσμίας											
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων Ενεργημάτων (ΔΗ+ΔΗ+ΔΝ)</b>											
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Η+Γ+Δ)</b>											
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΒΕΣΕΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ											
1 Αλλαγή περιουσιακό στοιχείο											
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>											
<b>ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>											
1 Μετοχικό Κεφάλαιο											
1 Αποβλήσιμα											
III Διαφορές Αναπροσαρμογής -Επιχ.											
2 Διαφορές από Αποτίμησης Αξίας Παρ.Στοιχ.											
3 Επιχ. Επένδ. Παγίου Ενεργητικού											
IV Αποβλήσιμα Κεφάλαια											
1 Παρικό αποβλήσιμα											
2 Αποβλήσιμα απόβλησιμα εκδιδών διατάξεων											
V Αποβλήσιμα εις νέον											
Υπόλοιπα έξι νέον εις νέον											
<b>Σύνολο Ισίων κεφαλαίων (ΑΗ+ΑΗ+ΑΝ)</b>											
Γ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ											
I Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις											
2 Δάνεια Τραπεζών											
II Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις											
1 Προμήθειες											
2 Γραμμάτια πληρωτέα											
2α Επιστολές πληρωτέας (μεταφορολογημένες)											
3 Τραπεζικές/Λοιπών Βραχ. Υποχρεώσεων											
4 Προκαταβολές πελατών											
5 Υπερπληρωσές από Φόρους-ΤΑΠ											
6 Αποφασιστικά Οργανωτικά											
10. Μεταφορικά πληρωτέα											
11. Πιστωτικές θόρακες											
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (Π+ΗΤ)</b>											
<b>Σύνολο υπερωλύτων (Π+ΗΤ)</b>											
<b>Δ. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>											
1 Έσοδα χρήσιμα διακείμενα											
2 Έσοδα χρήσιμα διακείμενα											
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Η+Γ+Δ)</b>											
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΒΕΣΕΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ											
1 Αλλαγή περιουσιακό στοιχείο											

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014(1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2014 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	
		Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2014	Ποσό κλειόμενης χρήσεως 2013	2014	2013
<b>I ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ</b>					
Κόστος Εργασιών (μηνιαίων)					
ΜΕΙΟΝ Κόστος Πωληθέντων					
<b>Μικτά Αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως</b>					
ΠΛΕΟΝ: 1. Όλα έσοδα εκμεταλλεύσεως					
Σύνολο					
ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα διακομητικής λειτουργίας					
2 Έσοδα λειτουργίας κερματιστικών					
3 Έσοδα λειτουργίας θεαμάτων					
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως					
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικά Τόκοι & Συναφή Έσοδα					
ΜΕΙΟΝ: 3. Χρεωστικοί Τόκοι & Συναφή Έξοδα					
Οικονομικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως					
II Πάγια Αποτελέσματα					
1. Έκτακτα & ανάγλυφα έσοδα					
4 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων					
Μείον					
1. Έκτακτα & ανάγλυφα έξοδα					
3 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων					
<b>Οργανικά &amp; έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)</b>					
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων					
Μείον: Οι από αυτές συναμτ. στο λογ. Κόστος					
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ( κέρδη/ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων</b>					
Καθαρά Αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) Χρήσεως					
Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (ζημιές) προηγούμενων χρήσεων					
Διαφορές φορολογικού κόστους					
Σύνολο					
Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος					
Ζημιές εις νέον					

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΛΟΓΙΣΤΡΙΑ

ΜΑΝΤΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΥ ΒΑΣΙΛΙΚΗ

ΔΟΥΝΟΥΛΑΚΗ - ΚΕΦΑΛΑ ΠΑΡΑΧΩΡΗ  
ΑΡ.ΑΔΕΙΑΣ 4234 Α'

**"ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 01/01/2015-31/12/2015 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 122171937000**

	Σημείωση	31/12/2015	31/12/2014
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα		1.654.740,42	1.786.341,05
Μηχανολογικός εξοπλισμός		0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός		5.155,08	6.719,62
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		20.666,10	26.348,30
<b>Σύνολο</b>		<b>1.680.561,60</b>	<b>1.819.408,97</b>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Δάνεια και απαιτήσεις		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>1.680.561,60</b>	<b>1.819.408,97</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Έτοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		227,27	586,52
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>227,27</b>	<b>586,52</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις		608.100,13	533.749,96
Λοιπές απαιτήσεις		1.225.397,91	1.221.213,55
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		138.780,35	83.815,90
<b>Σύνολο</b>		<b>1.972.278,39</b>	<b>1.838.779,41</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>1.972.505,66</b>	<b>1.839.365,93</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>3.653.067,26</b>	<b>3.658.774,90</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		3.127.000,00	3.127.000,00
<b>Σύνολο</b>		<b>3.127.000,00</b>	<b>3.127.000,00</b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά		349.650,54	349.650,54
Αποτελέσματα εις νέο		-182.842,10	-141.712,01
<b>Σύνολο</b>		<b>166.808,44</b>	<b>207.938,53</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>3.293.808,44</b>	<b>3.334.938,53</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια		190.202,72	208.376,99
<b>Σύνολο</b>		<b>190.202,72</b>	<b>208.376,99</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		118.656,07	69.338,67
Φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		26.501,88	32.311,80
Όργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		23.898,15	13.808,91
Λοιπές υποχρεώσεις		0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>169.056,10</b>	<b>115.459,38</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>359.258,82</b>	<b>323.836,37</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων</b>		<b>3.653.067,26</b>	<b>3.658.774,90</b>

### Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

	<u>Σημείωση</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		488.219,40	484.019,22
Κόστος πωλήσεων		463.727,50	345.068,17
Μικτό αποτέλεσμα		24.491,90	138.951,05
Λοιπά συνήθη έσοδα		87.986,21	16.374,76
		112.478,11	155.325,81
Εξοδα διοίκησης		83.607,07	72.686,14
Εξοδα διάθεσης		42.922,89	39.736,34
Λοιπά έξοδα και ζημιές		12.110,03	3.326,45
Λοιπά έσοδα και κέρδη		0,57	0,00
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		-26.161,31	39.576,88
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		14.968,78	15.518,38
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>-41.130,09</b>	<b>24.058,50</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>-41.130,09</b>	<b>24.058,50</b>
			24.058,50

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΜΑΝΤΑΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ  
ΑΤ- ΑΖ227441

ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΥ ΒΑΣΙΛΙΚΗ  
ΑΤ - ΑΒ 788180

ΔΟΥΝΔΟΥΛΑΚΗ Π.  
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 4234 Α'



"ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΜΑΝΤΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 01/01/2017-31/12/2017 ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 122171937000

Ποσά σε €	Σημείωσ	31/12/2017	31/12/2016
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα		1.483.696,44	1.620.026,67
Μηχανολογικός εξοπλισμός		0,00	0,00
Λοιπός εξοπλισμός		2.815,10	3.849,14
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία		14.375,02	16.675,02
<b>Σύνολο</b>		<u>1.500.886,56</u>	<u>1.640.550,83</u>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Δάνεια και απαιτήσεις		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>1.500.886,56</b>	<b>1.640.550,83</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Ετοιμα και ημιτελή προϊόντα		0,00	0,00
Εμπορεύματα		525,34	711,40
Πρώτες ύλες και διάφορα υλικά		0,00	0,00
Προκαταβολές για αποθέματα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>525,34</u>	<u>711,40</u>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις		568.826,05	573.928,87
Λοιπές απαιτήσεις		1.126.956,46	1.116.466,80
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		136.093,84	149.535,47
<b>Σύνολο</b>		<u>1.831.876,35</u>	<u>1.839.931,14</u>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>1.832.401,69</b>	<b>1.840.642,54</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>3.333.288,25</b>	<b>3.481.193,37</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
Καταβλημένα κεφάλαια			
Κεφάλαιο		3.127.000,00	3.127.000,00
<b>Σύνολο</b>		<u>3.127.000,00</u>	<u>3.127.000,00</u>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού		0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά		349.650,54	349.650,54
Αποτελέσματα εις νέο		-480.957,47	-327.780,56
<b>Σύνολο</b>		<u>-131.306,93</u>	<u>21.869,98</u>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>2.995.693,07</b>	<b>3.148.869,98</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια		126.432,16	144.005,28
<b>Σύνολο</b>		<u>126.432,16</u>	<u>144.005,28</u>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων		0,00	0,00
Εμπορικές υποχρεώσεις		145.274,36	120.245,13
Φόρος εισοδήματος		0,00	0,00
Λοιποί φόροι και τέλη		20.438,95	24.025,94
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		45.449,71	44.047,04
Λοιπές υποχρεώσεις		0,00	0,00
Εξοδα χρήσεως δουλευμένα		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>		<u>211.163,02</u>	<u>188.318,11</u>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>337.595,18</b>	<b>332.323,39</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης και υποχρεώσεων</b>		<b>3.333.288,25</b>	<b>3.481.193,37</b>

### Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά Λειτουργία

	Σημείωση	2017	2016
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		509.446,85	531.613,89
Κόστος πωλήσεων		<u>542.838,00</u>	<u>528.280,53</u>
Μικτό αποτέλεσμα		-33.391,15	3.333,36
Λοιπά συνήθη έσοδα		<u>89.779,85</u>	<u>89.102,08</u>
		56.388,70	92.435,44
Έξοδα διοίκησης		130.713,88	161.698,15
Έξοδα διάθεσης		61.625,32	55.411,90
Λοιπά έξοδα και ζημιές		6.477,84	4.327,62
Λοιπά έσοδα και κέρδη		0,00	0,00
Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων		<u>-142.428,34</u>	<u>-129.002,23</u>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		0,00	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		<u>10.748,57</u>	<u>15.936,23</u>
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>-153.176,91</b>	<b>-144.938,46</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b><u>-153.176,91</u></b>	<b><u>-144.938,46</u></b>