

**Πρακτικό συνεδρίασης
του Διοικητικού Συμβουλίου Νο 533
Αρ. Γ.Ε.ΜΗ 000975001000**

Στην Αθήνα σήμερα την 01.09.2026 ημέρα Τρίτη και ώρα 10:00 συνήλθαν στα γραφεία της έδρας της εταιρείας με την επωνυμία «ΑΦΕΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» επί της οδού Αδριανείου 23, τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου (=ΔΣ) αυτής σε συνεδρίαση προκειμένου να συζητήσουν και αποφασίσουν επί των κατωτέρω θεμάτων ημερήσιας διατάξεως:

Παρόντες

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Γεωργία Νικολακοπούλου	Πρόεδρος
Σπυρίδων Νικολακόπουλος	Αντιπρόεδρος
Γαβριήλ Νικολακόπουλος	Διευθύνων Σύμβουλος

Διαπιστώνεται η πλήρης απαρτία και συνεπώς παρέχεται η δυνατότητα λήψης έγκυρων αποφάσεων.

Θέμα 1^{ον}:

Έγκριση Ισολογισμού της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2025

Η Πρόεδρος του ΔΣ παρουσιάζει τον Ισολογισμό της κλεισθείσης χρήσεως της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2025 καθώς και την ανάλυση του λογαριασμού «Αποτελεσμάτων χρήσεως περιόδου 2025» -συνάπτονται στο παρόν πρακτικό που απολήγει σε αποτέλεσμα προ φόρων ύψους ποσού

Ευρώ 549.747

Υπογραμμίζεται ότι η επιχείρηση έχει υιοθετήσει τις πλέον αναβαθμισμένες προδιαγραφές κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων IFRS [=International Financial Reporting Standards] από τη χρήση 2011 και εφ εξής.

Μετά από διαλογική συζήτηση κατά την οποία η Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και τα παριστάμενα στελέχη Λογιστηρίου - Οικονομικών παρέχουν πληροφορίες και διευκρινήσεις, το Διοικητικό Συμβούλιο εγκρίνει ομόφωνα το ανωτέρω ετήσιο κλείσιμο.

Θέμα 2^{ον}:

Αποτελέσματα

Η λογική των ΔΛΠ αφίσταται από αυτήν των ΕΛΠ ως προς την διάθεση των αποτελεσμάτων, δεδομένου ότι πρυτανεύει η άποψη πως την διάθεση των αποτελεσμάτων έχει το κυρίαρχο δικαίωμα να την χειριστεί το υπέρτατο όργανο της επιχείρησης, που δεν είναι άλλο από την συνέλευση των μετόχων [και όχι το Διοικητικό Συμβούλιο]

Τα αποτελεσματικά μεγέθη, έχουν ως εξής:

Afea travel and tourism AE

Αντικείμενο	Χρήση 2020	Χρήση 2021	Χρήση 2022	Χρήση 2023	Χρήση 2024	Χρήση 2025
Κύκλος εργασιών	2.908.681,00	5.901.293,00	12.887.118,00	12.750.548,00	7.460.043,00	8.215.232,00
Μικτό κέρδος	992.542,00	1.399.064,00	2.620.085,00	2.445.148,00	1.486.193,00	1.909.225,00
Έξοδα διοίκησης	- 871.498,00	- 893.173,00	- 1.494.408,00	- 1.863.222,00	- 1.196.289,00	- 193.257,00
Έξοδα διάθεσης	-	- 1.200,00	- 13.453,00	- 84.161,00	- 16.747,00	- 17.460,00
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	- 2.794,00	- 150.006,00	- 264.263,00	- 52.234,00	- 60.013,00	- 29.780,00
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	357,00	787.738,00	294.495,00	171.137,00	418.825,00	64.305,00
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-				-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	- 65.319,00	- 78.592,00	- 109.480,00	- 179.309,00	- 161.327,00	- 183.286,00
Κέρδη προ φόρων	53.288,00	1.063.831,00	1.033.976,00	437.359,00	469.771,00	549.747,00
Φόρος εισοδήματος	92.219,00	- 156.426,00	- 192.076,00	- 112.547,00	- 114.126,00	- 126.542,00
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους (Α)	145.507,00	907.405,00	841.900,00	324.812,00	355.645,00	423.205,00

Σχετικά με το φόρο της κλειόμενης περιόδου σημειώνεται ότι ο συντελεστής που εφαρμόστηκε στην υπό κρίση διαχειριστική περίοδο ανέρχεται σε 22%.

Ο προσδιορισμός του φόρου προκύπτει με την λεγόμενη φορολογική αναμόρφωση, δηλαδή με την προσθήκη συγκεκριμένων κονδυλίων δαπανών που από την φορολογική νομοθεσία, δεν αναγνωρίζονται ως «εκπιπόμενες» δαπάνες». Η υπόψη φορολογική αναμόρφωση προσδιορίζεται και επιβάλλεται από τους ελεγκτές της εταιρείας κατ' εφαρμογήν ειδικών φορολογικών διατάξεων.

Έτσι, λοιπόν, τα ποσά που συγκροτούν την υπόψη αναμόρφωση, συνυπολογιζόμενου και του αναβαλλόμενου φόρου με τους κανόνες ΔΛΠ, έχουν ως εξής:

							Χρήση 2021	Χρήση 2022	Χρήση 2023	Χρήση 2024	Χρήση 2025
Κέρδη χρήσεως βάσει λογαριασμού αποτελεσμάτων ΕΛΠ							1.044.985,84	1.056.041,64	450.487,47	475.317,75	557.449,55
Μη εκπιπόμενες επιχειρηματικές δαπάνες							146.316,05	125.654,78	80.150,00	61.813,33	25.445,35
Φορολογητέα αξία							1.191.301,89	1.181.696,42	530.637,47	524.300,14	582.944,87
Φόρος που αναλογεί						22%	167.023,00	196.930,00	93.392,19	115.346,03	128.247,87
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος							10.597,00	- 4.854,00	- 4.193,00	- 1.220,00	-
Συνολική χρέωση για φόρους εισοδήματος, που απεικονίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων							177.620,00	192.076,00	89.199,19	114.126,03	128.247,87

Η φορολογική υποχρέωση επί των αποτελεσμάτων της υπό κρίση περιόδου, διαμορφώνεται ως εξής:

Δήλωση φορολογίας εισοδήματος			
Αντικείμενο	ΚΑ	Ποσό Ευρώ	Σχόλια
Ακαθάριστα έσοδα χρήσεως	015	8.279.537,64	
Κέρδη ισολογισμού βάσει ΕΛΠ	116	557.449,55	
Μη εκπιπτόμενες επιχειρηματικές δαπάνες	455	25.445,32	
Δαπανες που αναγνωρίζονται προσαυξημενες	504	-	
Κέρδη φορολογικού έτους	024	582.944,87	
Φόρος που αναλογεί	004	128.247,87	
Φόρος που παρακρατήθηκε	090	9.445,02	
Φόρος που προκαταβλήθηκε	008	79.932,14	
Άθροισμα 090+008	701	89.377,16	
Χρεωστικό ποσό για συμψηφισμό	011	38.870,71	
Προκαταβολή φόρου τρέχοντος φορολογικού	014	93.153,28	
Τέλος επιτηδεύματος[άρθρ.31 Ν.3986/2011]	911	1.000,00	
Άθροισμα [011]+[014]+[006]+[007]+[911]	702	133.023,99	
Συνολικό χρεωστικό ποσό για βεβαίωση	704	133.023,99	

Σημειώνεται ότι οι Ορκωτοί Λογιστές περιλαμβάνουν στον έλεγχό τους και το αντικείμενο του φορολογικού ελέγχου, χορηγώντας στην επιχείρηση «Φορολογικό Πιστοποιητικό».

Θέμα 3^{ον}:

Υπογραφή και δημοσιοποίηση Ισολογισμού

Ομόφωνα αποφασίζεται όπως ο ισολογισμός υπογραφεί κατά νόμο από την Πρόεδρο του ΔΣ, τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον Προϊστάμενο του Λογιστηρίου.

Περαιτέρω αποφασίζεται όπως στοιχεία και πληροφορίες επί των οικονομικών καταστάσεων της υπό κρίση περιόδου περιλαμβανομένης της πλήρους έκθεσης των Ελεγκτών και της αντίστοιχης έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου που σχετίζεται με την επικύρωση του ετησίου κλεισίματος, δημοσιοποιηθεί στην αρμόδια υπηρεσία ΓΕΜΗ, ενώ στην ιστοσελίδα της εταιρείας να αναρτηθούν οι πίνακες των οικονομικών καταστάσεων κατά τους ισχύοντες κανόνες δημοσιότητας.

Θέμα 4^ο:

Σύγκληση της ετήσιας τακτικής συνέλευσης των μετόχων

Με εισήγηση της Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίζεται ομόφωνα όπως η ετήσια τακτική συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει τον Ισολογισμό της χρήσεως 2025 θα συγκληθεί την 10.09.2026 ημέρα Πέμπτη και ώρα 13.00 στα γραφεία της έδρας της Εταιρείας, οδός Αδριανείου 23.

Ακολούθως διαμορφώνεται η πρόσκληση προς τους μετόχους, που θα αποσταλεί σε ένα έκαστο εξ αυτών, ως εξής:

Πρόσκληση

προς τους μετόχους της Ανωνύμου Εταιρείας με την επωνυμία «ΑΦΕΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

στην ετήσια τακτική συνέλευση

την 10.09.2026 ημέρα Πέμπτη και ώρα 13:00 στα γραφεία της έδρας της εταιρείας, Αδριανείου 23, Τ.Κ 115 25, Αθήνα.

Θέματα ημερήσιας διάταξης:

- 1. Επικύρωση πρακτικών προηγούμενων συνεδριάσεων*
- 2. Έκθεση διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας περιόδου 2025*
- 3. Έκθεση ορκωτών ελεγκτών χρήσεως 2025*
- 4. Έγκριση Ισολογισμού της 31.12.2025 και διάθεσης αποτελεσμάτων χρήσεως 2025*
- 5. Απαλλαγή Διοικητικού Συμβουλίου & ελεγκτών από κάθε ευθύνη για την υπόλογο περίοδο 2025*
- 6. Ορισμός ορκωτών ελεγκτών νέας χρήσεως 2026*
- 7. Πορεία νέας διαχειριστικής περιόδου 2026*

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Θέμα 5^ο:

Έκθεση διαχειρίσεως Διοικητικού Συμβουλίου

Μετά ταύτα καταρτίζεται η έκθεση του ΔΣ προς τους μετόχους, ως κατωτέρω:

1. Έκθεση διαχείρισεως

του Διοικητικού Συμβουλίου
της Ανωνύμου εταιρείας με την επωνυμία
«ΑΦΕΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»
προς την ετήσια τακτική συνέλευση των μετόχων της 10.09.2026

Περιεχόμενα

Εισαγωγική σημείωση

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας
 - 1.1. Το ευρύτερο περιβάλλον και το επιχειρηματικό κλίμα [γενικό κλίμα, φορολογία, χρηματοδότηση επιχειρήσεων, κόστος δανεισμού, κρατικός μηχανισμός, υποδομές συνεδρίων, προσφυγικές ροές, ιδιωτικοποιήσεις, υποδομές και εικόνα αστικού και επαρχιακού περιβάλλοντος,]
 - 1.2. Κύκλος εργασιών
 - 1.3. Η κατάσταση προσόδου
 - 1.4. Γενικά και χρηματοοικονομικά έξοδα
 - 1.5. EBITDA
2. Περιουσιακή διάρθρωση
3. Κατάσταση ρευστότητας
4. Risk management
 - 4.1. Πιστοδότηση πελατείας
 - 4.2. Κίνδυνος αγορών
 - 4.3. Ανανέωση συμβάσεων τακτικής εκμετάλλευσης
 - 4.4. Κίνδυνος όρων και εύρους δανεισμού
 - 4.5. Συναλλαγματικός κίνδυνος
 - 4.6. Πιστοληπτική κατάσταση
 - 4.7. Κίνδυνοι ρευστότητας
 - 4.8. Ανθρώπινοι πόροι
 - 4.9. Information technology
 - 4.10. Ασφαλιστική προστασία
5. Άλλα σημαντικά γεγονότα και δραστηριότητες
 - 5.1. Επιρροή στις οικονομικές καταστάσεις
 - 5.2. Ethics, ISO, CSR, GDPR
6. Πορεία νέας χρήσεως

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 150 του Ν.4548/18 [που αντικατέστησε το άρθρο 43^α § 3 του ΚΝ 2190/1920, όπως αυτό αντικαταστάθηκε με το άρθρο 35 του ΠΔ 409/86], υποβάλλουμε συνημμένως στη συνέλευσή σας τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για τη χρήση 2025 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σ' αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρείας

1.1. Το ευρύτερο περιβάλλον και το επιχειρηματικό κλίμα

Η διεθνής γεωπολιτική αβεβαιότητα —από τις περιφερειακές συγκρούσεις έως τις εμπορικές εντάσεις— σε συνδυασμό με τις παγκόσμιες οικονομικές πιέσεις, όπως ο πληθωρισμός, η διακύμανση των τιμών της ενέργειας και τα υψηλά επιτόκια, αναγκάζουν τις επιχειρήσεις να λειτουργούν σε ένα περιβάλλον διαρκούς ανασφάλειας, αυξημένου λειτουργικού κόστους και διαταραχών στην εφοδιαστική αλυσίδα. Αυτές οι πιέσεις επηρεάζουν τις εταιρείες επαγγελματικού τουρισμού (MICE & Corporate Travel), καθώς τα επιχειρηματικά ταξίδια και τα συνέδρια αποτελούν συχνά τις πρώτες δαπάνες που περικλύπτονται από τους οργανισμούς σε περιόδους οικονομικής στενότητας. Επιπλέον, η γεωπολιτική αστάθεια δημιουργεί σοβαρά αισθήματα αβεβαιότητας και αισθήματος ανασφάλειας, οδηγώντας σε ακυρώσεις ή μεταθέσεις διεθνών εκδηλώσεων, αναπροσαρμογή των ταξιδιωτικών προϋπολογισμών και στροφή σε υβριδικές ή τοπικές συναντήσεις, γεγονός που αναγκάζει τις εταιρείες του κλάδου να επιδείξουν εξαιρετική ευελιξία και προσαρμοστικότητα.

Κύκλος εργασιών

Ειδικές διατάξεις του Υπουργείου Οικονομικών επιβάλλουν όπως ο τζίρος από την πώληση αεροπορικών και ακτοπλοϊκών εισιτηρίων τηρείται σε μη αποτελεσματικούς, αλλά σε «δοσοληπτικούς» λογαριασμούς, όπως ορίζονται λογιστικοτεχνικά. Στην περίπτωση αυτή υπέρ του αποτελέσματος, λογίζεται ως έσοδο, μόνον η λαμβανόμενη προμήθεια. Αντιθέτως τα αεροπορικά εισιτήρια που περιλαμβάνονται ως συστατικό στοιχείο του «πακέτου» δηλ. μαζί με άλλες υπηρεσίες, τιμολογούμενα ως ενιαίο σύνολο, προσμετρώνται στον τζίρο. Ωστόσο από το πρίσμα της εσωτερικής λειτουργίας και ιδιαίτερα της διαχείρισης της ρευστότητας, τζίρος είναι το μέγεθος που επηρεάζει τις χρηματοροές δηλ. τα μεγέθη που πράγματι τιμολογούνται, πιστώνονται και εν τέλει εισπράττονται από τους πελάτες.

1.2. Η κατάσταση προσόδου

Αν εξετάσουμε την εξέλιξη του Συντελεστή Μικτού Κέρδους (=ΣΜΚ), όπως παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα, στην διαδοχή των τελευταίων χρήσεων 2018-2025, παρατηρούμε αυξομειώσεις για να σταθεροποιηθεί τα τελευταία χρόνια σε ποσοστά του 20%, με εξαίρεση την χρήση 2020.

Περίοδος	Κύκλος εργασιών [συνεπτυγμένος]	Κόστος πωλήσεων	Μικτό κέρδος εκμετάλλευσης	ΣΜΚ%
2019	11.462.493,00	9.170.369,00	2.292.124,00	20,00
2020	2.908.681,00	1.916.139,00	992.542,00	34,00
2021	5.901.293,49	4.518.132,00	1.383.161,49	24,00
2022	12.887.118,00	10.267.033,00	2.620.085,00	20,00
2023	12.750.548,00	10.305.400,00	2.445.148,00	19,00
2024	7.462.043,00	5.975.850,00	1.486.193,00	20,00
2025	8.215.232,00	6.306.007,00	1.909.225,00	23,00

1.4. Γενικά και χρηματοοικονομικά έξοδα

Περίοδος	Διοίκηση	Διάθεση	Χρηματο-οικονομικά	Σύνολο
2019	1.404.953,00	13.037,00	178.966,00	1.596.956,00
2020	871.498,00	-	65.319,00	936.817,00
2021	893.173,00	1.200,00	78.592,00	972.965,00
2022	1.494.408,00	13.453,00	109.480,00	1.617.341,00
2023	1.863.222,00	84.161,00	179.309,00	2.126.692,00
2024	1.196.289,00	16.747,00	161.327,00	1.374.363,00
2025	1.193.257,00	17.460,00	183.286,00	1.394.003,00

Όπως διαφαίνεται από τα δεδομένα του πίνακα, οι δαπάνες διοίκησης και διάθεσης έχουν σταθεροποιηθεί .

EBITDA

[earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization]

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Καθαρά κέρδη[μετά από φόρους]	423.205,00	355.645,00	324.812,00	837.046,00	907.405,00	145.507,00	505.605,00
Χρηματοοικονομικά έξοδα	183.286,00	161.327,00	179.309,00	109.480,00	78.592,00	65.319,00	178.966,00
Φόρος εισοδήματος	126.542,00	114.126,00	112.547,00	196.930,00	156.426,00	- 92.219,00	190.546,00
Αποσβέσεις	90.841,00	95.880,00	41.389,00	72.209,00	81.109,00	79.856,00	110.154,00
Οικονομική απαξίωση παγίων			-	-	-	-	-
	823.874,00	726.978,00	658.057,00	1.215.665,00	1.223.532,00	198.463,00	985.271,00
Σύγκριση με χρηματοοικονομικά έξοδα	4,50	4,50	3,67	11,10	15,57	3,03	5,50

Ο δείκτης EBITDA διατηρεί ικανοποιητικά επίπεδα και για τη χρήση του 2025, γεγονός που υποδηλώνει μια σταθερή λειτουργική κερδοφορία. Η αξιοσημείωτη απόκλιση που παρατηρείται μεταξύ των ετών 2021 και 2022 εξηγείται από τα σημαντικά κέρδη κρατικής στήριξης και τις ενισχύσεις μέσω προγραμμάτων ΕΣΠΑ. Οι πόροι αυτοί, που διατέθηκαν για την αντιμετώπιση των οικονομικών επιπτώσεων της πανδημίας, συνέβαλαν καθοριστικά στην ενίσχυση της εταιρείας κατά την περίοδο εκείνη.

2. Περιουσιακή διάρθρωση

Το εύρος του Ισολογισμού, ήτοι του ενεργητικού που δείχνει το ύψος της περιουσίας της επιχείρησης, στη διαδοχή των οκτώ τελευταίων χρήσεων, αυξομειώνεται χωρίς δραματικές μεταβολές. Για μία αξιόπιστη επισκόπηση και την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων έχει νόημα να εξετασθεί η εξέλιξη των επί μέρους στοιχείων της περιουσίας. Δηλαδή αντικειμένων του παγίου και του κυκλοφορούντος.

Εικόνα την 31η Δεκεμβρίου	Σύνολο περιουσίας
Χρήση 2025	5.494.755,00
Χρήση 2024	7.012.822,00
Χρήση 2023	6.935.484,00
Χρήση 2022	7.587.689,00
Χρήση 2021	7.568.140,00
Χρήση 2020	5.202.886,00
Χρήση 2019	6.756.243,00

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται το συνολικό ποσό του παγίου εξοπλισμού και των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων καθώς και το κυκλοφορούν ενεργητικό που είναι μειωμένο σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Πάγια περιουσιακά στοιχεία και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	663.072,00	723.819,00	539.448,00	1.102.692,00	1.162.339,00	1.213.088,00	1.276.717,00
Αντικείμενα κυκλοφορούντος (κυρίως εμπορικές απαιτήσεις και προκαταβολές σε προμηθευτές)	4.831.683,00	6.289.004,00	6.396.036,00	6.484.997,00	6.405.801,00	3.989.798,00	5.479.526,00
Σύνολο περιουσίας (Ενεργητικού)	5.494.755,00	7.012.823,00	6.935.484,00	7.587.689,00	7.568.140,00	5.202.886,00	6.756.243,00

3. Κατάσταση ρευστότητας

Από την σύγκριση των βραχυπρόθεσμων κονδυλίων ενεργητικού και παθητικού, οδηγούμαστε στον προσδιορισμό της στατικής κατάστασης ρευστότητας της επιχείρησης όπως διαμορφώνεται στο τέλος της χρήσεως, [κεφάλαιο κινήσεως] που απολήγει σε ένα ικανοποιητικό θετικό απόλυτο ποσό.

	2025	2024	2023	2022	2021
Εμπορικές απαιτήσεις	2.992.488,00	3.389.879,00	2.160.351,00	3.077.092,00	3.181.021,00
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος					
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	1.624.852,00	2.364.526,00	3.911.658,00	2.466.997,00	2.085.560,00
Χρηματικά περιουσιακά στοιχεία					
Χρηματικά διαθέσιμα	214.343,00	1.839.195,00	2.899.125,00	324.026,00	4.235.684,00
	4.831.683,00	6.289.004,00	6.396.035,00	6.484.996,00	6.405.801,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.799.658,00 €	1.928.982,00	785.106,00	623.703,00	467.863,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.052.309,00 €	3.851.967,00 €	2.784.802,00	4.713.784,00	4.171.236,00
	4.956.343,00	4.956.343,00	3.652.628,00	4.276.331,00	3.912.297,00
Κεφάλαιο κινήσεως	979.716,00	1.575.220,00	1.439.692,00	2.208.665,00	2.025.641,00

Οι ανοικτές απαιτήσεις επιβαρύνουν την ρευστότητα της εταιρείας αυξάνοντας εκ παραλλήλου τον τραπεζικό δανεισμό. Το ύψος των εκκρεμών απαιτήσεων [ομάδα λογαριασμών 30] κατά την ημερομηνία κλεισίματος, σε σχέση με τον αντίστοιχο κύκλο εργασιών και την ίδια εικόνα στο τέλος προηγούμενων χρήσεων, αλλά και η ίδια συσχέτιση του συνόλου των απαιτήσεων κλπ, περιλαμβανομένης και της εκδοχής ενσωμάτωσης και των αξιολογίων, δεδομένου ότι και αυτά συνιστούν μέρος των απαιτήσεων κατά πελατών, εμφανίζεται ως εξής: (τζίρος χωρίς αεροπορικά και ακτοπλοϊκά εισιτήρια –συνεπτυγμένος τζίρος-που εν μέρει δεν περιλαμβάνονται σ' αυτόν δηλ. μη πακέτα, αλλά και ανεπτυγμένος τζίρος καθ' όσον φέρεται στην πίστωση του πελάτη και αποτελεί μέρος των εκκρεμών απαιτήσεων που οφείλουν να εισπραχθούν).

Ταχύτητα περιστροφής απαιτήσεων μέσω του κύκλου εργασιών

Περίοδος	Τζίρος [συνεπτυγμένος]	τζίρος [ανεπτυγμένος]	Απαιτήσεις κατά πελατών Ποσό Ευρώ	% επί συνεπτυγμένου τζίρου	% επί ανεπτυγμένου τζίρου	Πελάτες + αξιόγραφα Ποσό Ευρώ	% επί ανεπτυγμένου τζίρου
2019	11.462.493,00	16.373.953,38	2.442.776,00	21,31%	14,92%	3.250.583,17	19,85%
2020	2.908.681,00	4.543.002,21	1.338.083,00	46,00%	29,45%	1.820.550,00	40,07%
2021	5.901.293,49	8.780.069,91	3.094.591,00	52,44%	35,25%	3.181.021,00	36,23%
2022	12.887.118,00	17.961.510,23	2.097.417,00	16,28%	11,68%	3.077.092,00	17,13%
2023	12.750.548,00	18.593.386,13	1.937.635,00	15,20%	10,42%	2.160.351,00	11,62%
2024	7.462.043,00	13.032.061,68	2.932.491,00	39,30%	22,50%	3.389.879,00	26,01%
2025	8.215.232,00	13.110.087,00	2.500.900,00	30,44%	19,08%	2.992.488,00	22,83%

Μέσω της παραβολής εξ άλλου των λεγόμενων «μακρόχρονων κονδυλίων» που παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί ευθύς αμέσως, έχουμε μία ακόμη προσέγγιση της στατικής κατάστασης ρευστότητας στο τέλος των τελευταίων διαχειριστικών περιόδων, όπως προκύπτει σαν διαφορά κάλυψης των μόνιμων τοποθετήσεων / δεσμεύσεων πόρων στο πάγιο ενεργητικό και τις μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και την κάλυψή των από την άλλη πλευρά με μόνιμα δικά μας μέσα, ήτοι αυτό που αποκαλούμε «ίδιο κεφάλαιο» ή και με μακροπρόθεσμες οφειλές [δηλαδή στοιχεία που δεν ασκούν πίεση στην άμεση ρευστότητα]. Η διαφορά των δύο μεγεθών μας δίνει το κεφάλαιο κινήσεως που υποστηρίζει το τρέχον συναλλακτικό κύκλωμα.

εικόνα την	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Δεσμέυσεις πόρων στο πάγιο ενεργητικό							
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια	518.058,00	524.463,00	529.483,00	1.077.985,00	1.108.209,00	1.139.806,00	1.171.517,00
Άλλα αντικείμενα του παγίου	145.014,00	199.356,00	9.965,00	24.707,00	54.130,00	73.282,00	105.200,00
	663.072,00	723.819,00	539.448,00	1.102.692,00	1.162.339,00	1.213.088,00	1.276.717,00
Μετοχικό κεφάλαιο	713.068,00	713.068,00	413.726,00	713.068,00	713.068,00	713.068,00	713.068,00
Λοιπά στοιχεία καθαράς θέσης	369.311,00	728.021,00	784.291,00	1.684.738,00	1.273.387,00	556.539,00	871.031,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	375.000,00	600.000,00	639.497,00	633.333,00	905.470,00	263.268,00	281.250,00
Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	185.408,00	265.948,00	141.628,00	280.218,00	296.055,00	794.978,00	563.471,00
	1.642.787,00	2.307.037,00	1.979.142,00	3.311.357,00	3.187.980,00	2.327.853,00	2.428.820,00
Στατική κατάσταση ρευστότητας 31.12[=κεφάλαιο κινήσεως]	979.715,00	1.583.218,00	1.439.694,00	2.208.665,00	2.025.641,00	1.114.765,00	1.152.103,00

4. Risk management

Η Εταιρεία ως εκ της φύσεως της δραστηριότητάς της εκτίθεται σε κινδύνους σχετιζόμενους με το σύνολο του συναλλακτικού της κυκλώματος και τις υλικές ή άυλες υποδομές της. Από την επισκόπηση που έγινε, επισημαίνονται οι ακόλουθες εστίες που συγκεντρώνουν την προσοχή μας.

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αγορών
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Ανθρώπινο δυναμικό
- Συστήματα πληροφορικής
- Ασφαλιστική προστασία

Εφ' εξής δίνονται πληροφορίες για την έκθεση της εταιρείας σε καθέναν από τους ανωτέρω κινδύνους:

Σημειώνεται ότι αποτελεί ευθύνη της Διοίκησης της εταιρείας να εντοπίζει και να αντιμετωπίζει τους κινδύνους που επισημαίνονται με τον βέλτιστο τρόπο προς την κατεύθυνση εξάλειψης ή έστω περιορισμού των.

4.1. Πιστοδότηση πελατείας

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος της απειλούμενης οικονομικής ζημιάς στην εταιρεία, αν ένας πελάτης ή εν γένει χρεώστης δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις που απορρέουν από την συμφωνημένη εξόφληση αξιογράφου του εις διαταγήν μας ή τακτοποίησης ανοικτού λογαριασμού του.

Σε κάθε περίπτωση η διαχείριση είσπραξης των απαιτήσεων κατά πελατών, καθώς και η απαραίτητη εκ των προτέρων προληπτική πολιτική επιλογής και πιστοδότησης, αποτελεί μόνιμη και σημαντική επιλογή, ώστε να περιορίζονται τόσο οι επισφάλειες, όσον και οι καθυστερήσεις που εκ των πραγμάτων οδηγούν στην αύξηση του τραπεζικού δανεισμού και ως εκ τούτου, του χρηματοοικονομικού κόστους.

Η εταιρεία εκτίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο λόγω των πωλήσεων της. Υπάρχουν απαιτήσεις κατά πελατών, αλλά και από επιταγές και συναλλαγματικές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες, όπως επίσης και λοιπές απαιτήσεις που διαμορφώνονται ως εξής:

Διάρθρωση απαιτήσεων κατά πελατών

Αντικείμενο	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Απαιτήσεις κατά πελατών							
	2.274.388,00	2.679.012,00	1.504.879,00	2.026.429,00	2.177.143,00	1.012.028,00	1.693.646,87
δημοσίου						-	-
factoring	226.512,00	253.479,00	432.756,00	567.969,00	891.961,00	326.055,00	749.130,17
Συναλλαγματικές				482.467,00	482.467,00	482.467,00	482.467,00
Επιταγές εισπρακτέες	710.778,00	676.578,00	441.906,00	497.208,00	126.430,00	259.155,00	388.338,65
σύνολο χωρίς προβλέψεις	3.211.678,00	3.609.069,00	2.379.541,00	3.574.073,00	3.678.001,00	2.079.705,00	3.313.582,69
πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	219.190,00	219.190,00	219.190,00	496.980,00	496.980,00	516.003,28	516.003,28
τελικό σύνολο εμπορικών απαιτήσεων	2.992.488,00	3.389.879,00	2.160.351,00	3.077.093,00	3.181.021,00	1.563.701,72	2.797.579,41
Ετήσιος τζίρος αναφοράς (ανεπτυγμένος)	13.110.087,00	13.032.061,68	18.593.386,13	17.961.510,00	8.780.069,91	4.543.002,21	16.373.953,38
ποσοστό απαιτήσεων χωρίς προβλέψεις	24%	28%	13%	20%	42%	46%	20%
ποσοστό απαιτήσεων με προβλέψεις επί τζίρου	23%	26%	12%	17%	36%	34%	17%

Η ανάλυση των παραπάνω δεδομένων προσφέρει μια ξεκάθαρη εικόνα για τον τρόπο διαμόρφωσης των απαιτήσεων σε σχέση με τον κύκλο εργασιών. Αυτό το στοιχείο είναι κρίσιμο, καθώς αποκαλύπτει την ταχύτητα περιστροφής των απαιτήσεων αλλά και την ποιοτική τους διάρθρωση.

Ο μέσος χρόνος είσπραξης των εμπορικών απαιτήσεων της εταιρείας διαχρονικά στα 7 τελευταία χρόνια, απεικονίζεται παρακάτω και δείχνει τις κυμάνσεις του ρυθμού είσπραξης που εκφράζεται σε ημέρες.

Ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες

Έτος	Απαιτήσεις κατά πελατών	Αξιόγραφα	συν απαι + αξιόγραφα	Περιστροφή σε ημέρες	Τζίρος ανεπτ
2025	2.500.900,00	710.778,00	3.211.678,00	89,40	13.110.087,00
2024	2.932.491,00	676.578,00	3.609.069,00	97,90	13.455.660,22
2023	1.937.635,00	441.906,00	2.379.541,00	46,71	18.593.386,13
2022	2.594.398,00	979.675,00	3.574.073,00	72,63	17.961.510,00
2021	3.069.104,00	608.897,00	3.678.001,00	152,90	8.780.069,91
2020	1.338.083,00	741.622,00	2.079.705,00	167,09	4.543.002,21
2019	2.442.777,00	870.805,65	3.313.582,65	73,86	16.373.953,38

4.2. Κίνδυνος αγορών

Κίνδυνος αγορών είναι ο κίνδυνος που αλλάζει τις τιμές αγαθών και υπηρεσιών στην αγορά, όπως τις τιμές του ξένου συναλλάγματος –επί προμηθευτών εξωτερικού εκτός Ευρωζώνης- τις τιμές των επιτοκίων και τις τιμές εξαγοράς που θα επηρεάσουν τα εισοδήματα της εταιρείας ή την αξία των μετοχών της. Ο στόχος του χειρισμού του κινδύνου αγορών είναι να καταφέρουμε και να ελέγξουμε την έκθεση στον κίνδυνο αυτόν μέσα σε αποδεκτές παραμέτρους. Στην παρούσα θεματική ενότητα έχουμε να επισημάνουμε την εξαιρετικά ρευστή κατάσταση σε όλες τις αγορές εξ αιτίας της γεωπολιτικής αστάθειας, την ενεργειακή κρίση με επακόλουθο την ακρίβεια που συνεχίζεται με σοβαρές συνέπειες για την παγκόσμια κοινότητα και την κλιματική αλλαγή με τις καταστροφικές συνέπειες στο περιβάλλον.

4.3. Ανανέωση συμβάσεων τακτικής εκμετάλλευσης

Η εταιρεία κινδυνεύει από την μη ανανέωση της συνεργασίας από κάποιο οίκο (πελάτες - προμηθευτές) με συνέπεια απώλεια μέρους της αγοράς και συρρίκνωση του τζίρου, του μικτού και τελικού αποτελέσματος.

4.4. Κίνδυνος όρων και εύρους δανεισμού

Ο πιστωτικός κίνδυνος που οφείλεται στην αργή ρευστοποίηση των απαιτήσεων προκαλεί προβλήματα ρευστότητας. Εξ αιτίας αυτού, η εταιρεία προχωρεί σε τραπεζικό δανεισμό με συνέπεια την αύξηση των χρηματοοικονομικών της δαπανών.

4.5. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η εταιρεία εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο κυρίως ως προς τις υποχρεώσεις της για προκαταβολές ή κλεισμένες πράξεις σε ξένο νόμισμα (=ΞΝ). Σε κάθε περίπτωση οι συναλλαγές της εταιρείας σε ΞΝ είναι περιορισμένης κλίμακας και κυρίως σε δολάρια ΗΠΑ. Ιδιαίτερη ανησυχία προκαλούν οι μεγάλες διακυμάνσεις στα rate λόγω της ενεργειακής κρίσης και της γενικότερης γεωπολιτικής αναταραχής που επικρατεί.

4.6. Πιστοληπτική κατάσταση

Το σύνολο των οφειλών της εταιρείας προς τρίτους —πλην τραπεζών— απαρτίζεται από βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Παρά τις ισχυρές σχέσεις που έχει καλλιεργήσει με τους προμηθευτές της και τη δυνατότητα πρόσβασης σε προνομιακές εκπτώσεις και πιστωτικά όρια, η εταιρεία καλείται πλέον να επιταχύνει τον ρυθμό αποπληρωμής. Αυτή η αλλαγή δεν οφείλεται σε εσωτερικούς παράγοντες, αλλά αποτελεί αντανάκλαση των πιέσεων που δημιουργούνται από την παγκόσμια γεωπολιτική και κλιματική αστάθεια, η οποία έχει αλλάξει τους κανόνες του εμπορίου και της πιστοδότησης.

4.7. Κίνδυνοι ρευστότητας

Από την επισκόπηση των στοιχείων του ισολογισμού διαπιστώνεται ότι οι εισροές πόρων καλύπτουν τις εκροές, δείχνοντας μία καλή κατάσταση ρευστότητας.

4.8. Ανθρώπινοι πόροι

Ως επιχείρηση παροχής υπηρεσιών, η εταιρεία, εστιαζόμενη μάλιστα σε ιδιαίτερος εξειδικευμένα αντικείμενα υψηλών ποιοτικών απαιτήσεων στο χώρο της τουριστικής βιομηχανίας, εκτιμά ως επιβεβλημένη και σημαντική την αναφορά και την προσεκτική εξέταση του κεφαλαίου αυτού.

Η εξεύρεση, εκπαίδευση, καταξίωση και διατήρηση ικανών στελεχών με προχωρημένο επίπεδο τεχνογνωσίας σε διάφορα γνωστικά αντικείμενα, marketing, planning, development, άριστη επαφή και ενημέρωση με σύγχρονη τεχνολογία και αυτοματισμούς, άψογη γνώση ξένων γλωσσών, κλπ αναδεικνύεται σε μείζονος προτεραιότητας ζήτημα, καθώς παρά το μεγάλο ποσοστό ανεργίας που μαστίζει τη χώρα, παρατηρείται στενότητα εξεύρεσης εκπαιδευμένου προσωπικού στην ελληνική αγορά.

Στην υπό εξέταση περίοδο, έχουν διατηρηθεί οι υφιστάμενες θέσεις εργασίας και έχουν εφαρμοστεί όλα τα μέτρα με στόχο την απευθείας στήριξη των μισθών και των θέσεων εργασίας.

Απασχολούμενοι, υπό καθεστώς μίσθωσης εργασίας πλήρους απασχόλησης: 25

Απασχολούμενοι, υπό καθεστώς μίσθωσης εργασίας μερικής απασχόλησης: 0

Μέλη Διοικητικού Συμβουλίου υπό καθεστώς πλήρους απασχόλησης: 3

4.9. Information technology/Digital Transformation

Αν στην εποχή μας κρίνεται για κάθε επιχείρηση χρήσιμη η εγκατάσταση συστημάτων πληροφορικής, επικοινωνίας και λοιπών αυτοματισμών, τούτο αποτελεί για την εταιρεία μας, όρο εκ των ων ουκ άνευ και καθίσταται λόγω της φύσης του αντικειμένου της, ζήτημα πρώτης προτεραιότητας.

Η ασφάλεια του συστήματος πληροφορικής αποτελεί αντικείμενο συνεχούς μελέτης των επί μέρους σχετικών ζητημάτων εκ των οποίων η διαχείριση back up βρίσκεται σε κορυφαία θέση. Επί του παρόντος λειτουργεί σύστημα back up με τη χρήση τεχνολογίας cloud.

Οι προμηθευτές προϊόντων πληροφορικής, έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Αντικείμενο	Σύνοψη σύμβασης και οικονομικής υποχρέωσης-Ετήσιο τέλος
Revival A.E.	IT support	3.600,00
Atcom A.E.	Υποστήριξη Ιστότοπος	1.600,00
Panasoft IKE	Κεντρικό σύστημα πληροφορικής	8.668,34

4.10. Ασφαλιστική προστασία

Για συγκεκριμένους κινδύνους η εταιρεία έχει προχωρήσει στην σύναψη ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

ΑΣΦΑΛΕΙΑ	ΑΡ. ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ	ΕΙΔΟΣ ΣΥΜΒΟΛΑΙΟΥ	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΚΑΛΥΨΗΣ	ΠΟΣΟ	ΑΚΙΝΗΤΟ
AIG	P2311008170	ΑΤΥΧΗΜΑΤΩΝ/ΑΣΤΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ	05092025-05092026	1.700,00 €	Ως τουριστικό γραφείο έναντι τρίτων
INTERAMERI	34702838	ΠΥΡΟΣ	22082025-22082026	116,67 €	

5. Σημαντικά γεγονότα και δραστηριότητες

5.1 Επιρροή στις οικονομικές καταστάσεις

Η εταιρεία, έχοντας ολοκληρώσει τη διάσπαση και την απόσχιση του κλάδου AFEA Congress το 2023, δεν αντιμετώπισε κανένα σημαντικό γεγονός μετά την κατάρτιση των Οικονομικών Καταστάσεων του 2024 και του 2025 που θα μπορούσε να επηρεάσει την πορεία της. Επιπλέον, κατά τη προηγούμενη χρήση, μετακόμισε σε σύγχρονα γραφεία στην οδό Αδριανείου 23, ενώ εξακολουθεί να κατέχει το ακίνητο των 208,80 τ.μ. στην οδό Λυκαβηττού 39-41. Ένα ακόμα δείγμα της οικονομικής της ευρωστίας είναι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από τους μετόχους κατά €299.342,64, ποσό που επαναφέρει το κεφάλαιο στο προ διάσπασης επίπεδο.

5.2 Δραστηριότητες[Code of Ethics, ISO, CSR, GDPR]

Η εταιρεία παραμένει αφοσιωμένη στις αξίες και τις πρακτικές που συμβάλλουν στη διατήρηση άριστων σχέσεων τόσο με τους συνεργάτες όσο και με τις επιχειρήσεις, όπως ορίζεται στον Κώδικα Δεοντολογίας της ([Code of Ethics]).

Επιπλέον, διασφαλίζει την υψηλή ποιότητα των υπηρεσιών της, ανανεώνοντας ετησίως την πιστοποίηση ISO 9001:2015.

Ως μέλος του Εθνικού Δικτύου Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης (CSR Hellas, www.csrhellas.org), ενισχύουμε την επικοινωνία με τους συνεργάτες και τις επιχειρήσεις, προωθούμε τη βιωσιμότητα και ανταλλάσσουμε γνώση και καλές πρακτικές.

Τέλος, δεσμευόμαστε να προστατεύουμε το απόρρητο των πελατών μας και να διασφαλίζουμε την ασφάλεια των προσωπικών τους δεδομένων, εφαρμόζοντας πιστά τον Γενικό Κανονισμό για την Προστασία Δεδομένων [GDPR].

6. Πορεία νέας χρήσεως

Και η νέα χρήση, όπως και η προηγούμενη, διαγράφεται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα. Οι αναταράξεις στη Μέση Ανατολή και την Ανατολική Ευρώπη επηρεάζουν τις ροές από συγκεκριμένες αγορές. Παρόλα αυτά, η Ελλάδα διατηρεί την εικόνα ενός ασφαλούς και σταθερού προορισμού στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Αθήνα, 01.09.2026
Το Διοικητικό Συμβούλιο

Μετά ταύτα και δεδομένου ότι δεν υπάρχει άλλο θέμα για συζήτηση, λύεται η συνεδρίαση, ενώ υπογράφεται το παρόν ως ακολούθως:

Η Πρόεδρος του ΔΣ	Ο Αντιπρόεδρος του ΔΣ	Ο Διευθύνων Σύμβουλος
Γεωργία Νικολακοπούλου	Σπυρίδων Νικολακόπουλος	Γαβριήλ Νικολακόπουλος