



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ  
ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ  
UNIVERSITY *of the* PELOPONNESE

ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ:  
«ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ,  
ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ»

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΜΕ ΤΙΤΛΟ:

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Κατασκευαστικών  
Εταιρειών Εισηγμένων Στο Χρηματιστήριο Αθηνών:  
Η περίπτωση του ελληνικού και του ευρωπαϊκού κλάδου

Μεταπτυχιακός Φοιτητής:  
Κοντόσης Γεώργιος (Α.Μ. 40422019025)

Επιβλέπων Καθηγητής:  
Αγγελίδης Τιμόθεος

Τρίπολη, Σεπτέμβριος 2024

*Βεβαιώνω ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Μεταπτυχιακής Διπλωματικής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς. Στις δημοσιευμένες ή μη δημοσιευμένες πηγές, που αναφέρω, έχω χρησιμοποιήσει εισαγωγικά και όπου απαιτείται έχω παραθέσει τις πηγές τους, στο τμήμα της βιβλιογραφίας.*

Υπογραφή:

## **ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ**

Η παρούσα διπλωματική εργασία εκπονήθηκε στα πλαίσια του Μεταπτυχιακού Προγράμματος Σπουδών «ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ, ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» του τμήματος Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου Πελοποννήσου, υπό την επίβλεψη του Καθηγητή κ. Τιμόθεου Αγγελίδη.

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέποντα Καθηγητή κ. Τιμόθεο Αγγελίδη για την καθοδήγηση, τη συνεργασία του, την άμεση ανταπόκριση του στα ερωτήματα μου και την παροχή πολύτιμων συμβουλών για την ολοκλήρωση της παρούσας εργασίας.

Ιδιαίτερα θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την στήριξη που μου παρείχαν και την υπομονή που επέδειξαν σε κάθε στάδιο σπουδών, καθώς και τους φίλους μου, που συνέβαλαν με την κριτική τους και τις γνώσεις τους στην αντιμετώπιση των δυσκολιών.

*Αφιερώνεται στη σύζυγό μου Αναστασία και στη κόρη μου Χρυσιδώρα*

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος επηρεάστηκε σημαντικά από τη δεκαετή οικονομική κρίση αλλά και την κρίση της πανδημίας COVID-19. Επί του παρόντος η κατασκευαστική δραστηριότητα στην Ελλάδα έχει βελτιωθεί και αναμένεται να αποτελέσει έναν από τους σημαντικότερους κινητήριους μοχλούς της ελληνικής οικονομίας, παρά τις σχετικές καθυστερήσεις λόγω των προαναφερόμενων κρίσεων.

Η διπλωματική πραγματοποιεί χρηματοοικονομική ανάλυση των κατασκευαστικών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με στόχο την εξαγωγή συμπερασμάτων για την πορεία του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου και του ευρωπαϊκού κατασκευαστικού κλάδου. Επιπρόσθετα, επιχειρείται η εξαγωγή συμπερασμάτων αναφορικά με το κατά πόσον υπάρχει βελτίωση ή επιδείνωση της χρηματοοικονομικής θέσης τους.

Τα ευρήματα δείχνουν ότι η ΑΒΑΞ ηγείται στις πωλήσεις και σε κερδοφορία, αλλά τα περιθώρια κέρδους δεν είναι αναλόγως υψηλά. Η INTRAKAT αντιμετωπίζει προβλήματα κερδοφορίας, που ενδεχομένως σχετίζονται με την υψηλή μόχλευση και τη λειτουργική αναποτελεσματικότητα. Η εταιρεία έχει υψηλή μόχλευση και είναι ασύμφορη, αντιμετωπίζοντας σημαντικές προκλήσεις τόσο με ρευστότητα όσο και με κερδοφορία, όπως φαίνεται από τις ζημιές. Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΕΚΤΕΡ είναι μικρότερες εταιρείες, αλλά παρουσιάζουν υγιείς δείκτες κερδοφορίας και αξιοπρεπείς αποδόσεις στα ίδια κεφάλαια. Μικρότερες δραστηριότητες έχουν η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ, με την τελευταία να παρουσιάζει ζημιές, παρά το ισχυρό περιθώριο μικτού κέρδους. Η μόχλευση διαδραματίζει κρίσιμο ρόλο στο προφίλ κινδύνου εταιρειών όπως η ΑΒΑΞ και η INTRAKAT, όπου τα υψηλά επίπεδα χρέους αυξάνουν τον κίνδυνο σε περίπτωση λειτουργικών προκλήσεων ή προκλήσεων της αγοράς. Συμπερασματικά, η ΑΒΑΞ και η ΕΚΤΕΡ αναδεικνύονται ισχυρότερες, ενώ η INTRAKAT έχει οικονομικές ζημιές και υψηλό χρέος.

**Λέξεις κλειδιά: κατασκευαστικές, Ελλάδα, Ευρωπαϊκή Ένωση, αριθμοδείκτες, χρηματοοικονομική ανάλυση**

## ABSTRACT

The Greek construction industry was significantly affected by the ten-year economic crisis and the crisis of the COVID-19 pandemic. Currently, construction activity in Greece has improved. It is expected to be one of the most critical drivers of the Greek economy, despite the relative delays due to the crises above.

The dissertation conducts a financial analysis of construction companies listed on the Athens Stock Exchange to conclude the course of the Greek and the European construction industry. Additionally, it attempts to conclude whether there is an improvement or deterioration in their financial position.

The findings show AVAX leads on sales and profitability, but profit margins are not correspondingly high. INTRAKAT is facing profitability problems, possibly related to high leverage and operational inefficiency. The company is highly leveraged and unprofitable, facing significant challenges with both liquidity and profitability, as evidenced by losses. DOMIKI KRITIS and EKTER are smaller companies but show healthy profitability ratios and decent returns on equity. GEK TERNA and KLOUKINAS & LAPPAS have fewer activities, with the latter showing loss despite a high gross profit margin. Leverage plays a critical role in the risk profile of companies such as AVAX and INTRAKAT, where high levels of debt increase risk in the event of operational or market challenges. In conclusion, AVAX and EKTER emerge stronger, while INTRAKAT has financial losses and high debt.

**Keywords: construction companies, Greece, European Union, indicators, financial analysis**

# ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ</b> .....	<b>ii</b>
<b>ΠΕΡΙΛΗΨΗ</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ</b> .....	<b>v</b>
<b>ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ</b> .....	<b>vii</b>
<b>ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ</b> .....	<b>viii</b>
<b>1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	<b>1</b>
<b>2. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ</b> .....	<b>3</b>
2.1 <i>Ο ευρωπαϊκός κατασκευαστικός κλάδος</i> .....	3
2.2 <i>Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος</i> .....	10
2.3 <i>Παράγοντες διαμόρφωσης τάσεων στον κατασκευαστικό κλάδο</i> .....	15
2.3.1 Οικονομικοί Παράγοντες .....	15
2.3.2 Περιβαλλοντικές τάσεις και τάσεις αειφορίας.....	17
2.3.3 Αστικοποίηση και Δημογραφικές Αλλαγές .....	18
2.3.4 Τεχνολογικές εξελίξεις.....	20
2.4 <i>Ο κατασκευαστικός κλάδος κατά την πανδημία COVID-19</i> .....	22
<b>3. ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΛΟΓΙΑ</b> .....	<b>27</b>
3.1 <i>Σκοπός και ερευνητικά ερωτήματα</i> .....	27
3.2 <i>Μεθοδολογική προσέγγιση</i> .....	27
3.3 <i>Επιλογή μεθόδου ανάλυσης αριθμοδεικτών</i> .....	28
3.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	28
3.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	29
3.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	32
3.3.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....	33
<b>4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</b> .....	<b>36</b>
4.1 <i>ΑΒΑΞ</i> .....	36
4.1.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	36
4.1.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	36
4.1.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	38
4.1.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....	38
4.2 <i>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ</i> .....	39
4.2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	39
4.2.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	40
4.2.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	41

4.2.4	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....	42
4.3	<b>ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ</b> .....	43
4.3.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	43
4.3.2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	44
4.3.3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	45
4.3.4	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....	46
4.4	<b>ΕΚΤΕΡ</b> .....	47
4.4.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	47
4.4.2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	47
4.4.3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	48
4.4.4	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....	49
4.5	<b>ΙΝΤΡΑΚΑΤ</b> .....	50
4.5.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	50
4.5.2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	51
4.5.3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	52
4.5.4	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....	52
4.6	<b>ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ &amp; ΛΑΠΠΑΣ</b> .....	54
4.6.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	54
4.6.2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας .....	54
4.6.3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας .....	55
4.6.4	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας .....	56
4.7	<i>Συγκεντρωτικά ευρήματα</i> .....	57
<b>5.</b>	<b>ΣΥΖΗΤΗΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ</b> .....	<b>79</b>
<b>6.</b>	<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ</b> .....	<b>82</b>
6.1	<i>Γενικά συμπεράσματα</i> .....	82
6.2	<i>Προτάσεις</i> .....	86
	<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> .....	<b>87</b>
	<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b> .....	<b>93</b>

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 2-1 Συγκέντρωση κατασκευαστικής δραστηριότητας – πέντε κορυφαία κράτη μέλη της ΕΕ.....	4
Διάγραμμα 2-2 Δείκτης κατασκευαστικής παραγωγής στην ευρωζώνη (Q1 2018-Q3 2023) .....	4
Διάγραμμα 2-3 Μεταβολή κατασκευαστικής παραγωγής της ζώνης του ευρώ .....	5
Διάγραμμα 2-4 Ετήσιος κύκλος εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου, ΕΕ (2013-2022) .....	6
Διάγραμμα 2-5 Εξειδίκευση προστιθέμενης αξίας – πέντε κορυφαία κράτη μέλη της ΕΕ.7	
Διάγραμμα 2-6 Δείκτης Στέγασης, ΕΕ (Q1 2021-Q1 2024).....	8
Διάγραμμα 2-7 Δείκτης οικοδομικών αδειών ΕΕ (Q1 2018- Q1 2024) .....	9
Διάγραμμα 2-8 ΑΕΠ από τις κατασκευές, Ελλάδα (Q3 2019- Q1 2024).....	10
Διάγραμμα 2-9 Ετήσιος κύκλος εργασιών, κατασκευαστικός κλάδος, Ελλάδα (2013-2022) .....	11
Διάγραμμα 2-10 Μεταβολή κατασκευαστικής παραγωγής στην Ελλάδα (Q1 2021-Q1 2024) .....	11
Διάγραμμα 2-11 Δείκτης Στέγασης στην Ελλάδα (Q1 2021-Q1 2024) .....	12
Διάγραμμα 2-12 Οικοδομικές άδειες στην Ελλάδα (03/2023 – 03/2024).....	13
Διάγραμμα 2-13 Ρυθμός μεταβολής ΑΕΠ και πληθωρισμός (2018-2024) .....	14
Διάγραμμα 2-14 Τιμές κατοικιών, στεγαστικές επενδύσεις και στεγαστικά δάνεια στην ευρωζώνη (2000-2016) .....	23
Διάγραμμα 2-15 Οι εξελίξεις στην αγορά κατοικίας της ζώνης του ευρώ στην παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, την κρίση δημόσιου χρέους και το πρώτο κύμα της κρίσης COVID-19.....	24
Διάγραμμα 4-1 Στοιχεία δανεισμού ΑΒΑΞ (2019-2023).....	39
Διάγραμμα 4-2 Στοιχεία δανεισμού ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023) .....	43
Διάγραμμα 4-3 Στοιχεία δανεισμού ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) .....	46
Διάγραμμα 4-4 Στοιχεία δανεισμού ΕΚΤΕΡ (2019-2023) .....	50
Διάγραμμα 4-5 Στοιχεία δανεισμού ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023).....	53
Διάγραμμα 4-6 Στοιχεία δανεισμού ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ (2019-2023).....	57
Διάγραμμα 4-7 Μεταβολές στα ταμειακά διαθέσιμα (2019-2023) .....	64
Διάγραμμα 4-8 Μεταβολές κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (2019-2023) .....	65
Διάγραμμα 4-9 Μεταβολές αποθέματα και πωλήσεις (2019-2023) .....	67
Διάγραμμα 4-10 Μεταβολές καθαρών κερδών, ROA, ROE (2019-2023) .....	74

## ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 3-1 - Αριθμοδείκτες έρευνας.....	35
Πίνακας 4-1 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΑΒΑΞ (2019-2023) .....	36
Πίνακας 4-2 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΑΒΑΞ (2019-2023).....	37
Πίνακας 4-3 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΑΒΑΞ (2019-2023).....	38
Πίνακας 4-4 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΑΒΑΞ (2019-2023) .....	39
Πίνακας 4-5 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023).....	40
Πίνακας 4-6 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023) .....	41
Πίνακας 4-7 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023).....	42
Πίνακας 4-8 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023).....	42
Πίνακας 4-9 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023).....	43
Πίνακας 4-10 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) .....	45
Πίνακας 4-11 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) .....	45
Πίνακας 4-12 - Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023).....	46
Πίνακας 4-13 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΚΤΕΡ (2019-2023).....	47
Πίνακας 4-14 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΚΤΕΡ (2019-2023) .....	48
Πίνακας 4-15 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΚΤΕΡ (2019-2023).....	49
Πίνακας 4-16 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΚΤΕΡ (2019-2023).....	49
Πίνακας 4-17 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023) .....	50
Πίνακας 4-18 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023).....	52
Πίνακας 4-19 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023) .....	52
Πίνακας 4-20 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023) .....	53
Πίνακας 4-21 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ (2019-2023)..	54
Πίνακας 4-22 - Δείκτες δραστηριότητας ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ (2019-2023) .....	55
Πίνακας 4-23 - Δείκτες αποδοτικότητας ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ (2019-2023).....	56
Πίνακας 4-24 - Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ (2019- 2023) .....	56
Πίνακας 4-25 – Σύγκριση βασικών μεγεθών εξεταζόμενων εταιρειών (2019-2023).....	60
Πίνακας 4-26 – Σύγκριση μέσων αριθμοδεικτών εξεταζόμενων εταιρειών (2019-2023).	61
Πίνακας 4-27 – Σύγκριση μέσων αριθμοδεικτών γενικής ρευστότητας (2019-2023) .....	63
Πίνακας 4-28 - Σύγκριση μέσων αριθμοδεικτών άμεσης ρευστότητας (2019-2023) .....	64
Πίνακας 4-29 - Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, πληρωμής υποχρεώσεων & κυκλοφορίας αποθεμάτων (2019-2023).....	66
Πίνακας 4-30 - Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων, πληρωμής υποχρεώσεων & παραμονής αποθεμάτων (2019-2023).....	69
Πίνακας 4-31 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων & ενεργητικού.....	70
Πίνακας 4-32 - Δείκτης μικτού & καθαρού περιθωρίου κέρδους (2019-2023) .....	71
Πίνακας 4-33 - Δείκτης ROA & ROE (2019-2023) .....	73

Πίνακας 4-34 - Δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια.....	75
Πίνακας 4-35 - Δείκτης χρέους.....	77
Πίνακας 4-36 - Δείκτης κάλυψης τόκων .....	78

## 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο οικοδομικός και κατασκευαστικός τομέας είναι ένας βασικός τομέας που έχει σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομία και το περιβάλλον, ενώ αποτελεί έναν από τους κύριους καταναλωτές πόρων, περίπου το 50% της συνολικής χρήσης πρώτων υλών και το 36% της παγκόσμιας τελικής χρήσης ενέργειας (Pérez-Lombard et al., 2008). Δεδομένου ότι αυτός ο τομέας αντιπροσωπεύει το 39% των εκπομπών που σχετίζονται με την ενέργεια και τις διεργασίες και τους παράγοντες όξινης βροχής, η συνέχιση αυτών των εκπομπών αερίων θερμοκηπίου με τον ίδιο ρυθμό θα οδηγήσει σίγουρα σε μια προβληματική κατάσταση (Allouhi et al., 2015). Ως εκ τούτου, οποιαδήποτε προσπάθεια σχετικά με την παγκόσμια κλιματική αλλαγή και την καθαρότερη παραγωγή θα πρέπει να περιλαμβάνει την κατασκευαστική βιομηχανία ως σημαντικό παράγοντα (Geng et al., 2017).

Σύμφωνα με τον Vlamis (2014), η ελληνική αγορά ακινήτων ήταν πάντα ένας από τους πυλώνες της οικονομικής ανάπτυξης στην Ελλάδα. Ειδικά ο κατασκευαστικός κλάδος θεωρούνταν ένας από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας (πριν από τη δημοσιονομική κρίση) και αυτό δεν συνέβαινε μόνο λόγω του μεγέθους του. Επηρέασε σημαντικά την οικονομική ανάπτυξη της χώρας και γι' αυτό δεν αμφισβητήθηκε ποτέ η σημασία του για τις αναπτυξιακές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Πιο συγκεκριμένα, η συνεισφορά της στο ΑΕΠ από το έτος 2000 κυμαίνεται μεταξύ 6% και 8% (σε τρέχουσες και σταθερές τιμές), ενώ απασχολεί πάνω από το 7% του συνολικού εργατικού δυναμικού της χώρας. Επίσης, ο κατασκευαστικός τομέας επηρεάζει σε μεγάλο βαθμό, αν και έμμεσα, άλλους τομείς της ελληνικής οικονομίας όπως τα ορυχεία, τα οικοδομικά υλικά, ο ηλεκτρολογικός εξοπλισμός κ.λπ (Benos et al., 2011).

Ο τομέας των υποδομών της Ελλάδας επηρεάστηκε σοβαρά από τη χρηματοπιστωτική κρίση, όπου τα περισσότερα κατασκευαστικά έργα αναβλήθηκαν, οι εταιρείες μειώθηκαν ή έμειναν εκτός λειτουργίας και οι επαγγελματίες αναζήτησαν ευκαιρίες στο εξωτερικό. Ο κλάδος έχει ανακάμψει μαζί με την οικονομία, τόσο λόγω της αυξημένης πρόσβασης σε κεφάλαια όσο και λόγω των διαρθρωτικών αλλαγών από την κυβέρνηση. Από το 2019, η κυβέρνηση τροποποίησε τους κανονισμούς για να επιτρέψει την ιδιωτικοποίηση κρατικών περιουσιακών στοιχείων και ένας αυξανόμενος αριθμός επενδυτικών σχεδίων που συγχρηματοδοτούνται με την ΕΕ έχουν δημοσιοποιηθεί. Η ανάπτυξη του κλάδου των υποδομών εκτιμάται σε 4,3% το 2023 και 4,1% το 2024. Το Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών και το Ταμείο Ανάπτυξης Περιουσιακών Στοιχείων του Ελληνικού Δημοσίου

είναι τα κύρια ενδιαφερόμενα μέρη των δημοσίων διαγωνισμών συμπεριλαμβανομένων των συμπράξεων δημόσιου και ιδιωτικού τομέα (ΣΔΙΤ) που προτιμώνται και υποστηρίζονται από την κυβέρνηση (International Trade Association, 2023).

Η Ελλάδα είναι σημαντικός δικαιούχος κονδυλίων της ΕΕ για υποδομές και βιώσιμη ανάπτυξη. Προγράμματα όπως το Recovery and Resilience Facility και η Πολιτική Συνοχής της ΕΕ 2021-2027 είναι κρίσιμα για την προώθηση της ανάπτυξης στον κατασκευαστικό τομέα. Η εστίαση σε έργα πράσινης ενέργειας, νέες υποδομές μεταφορών και ενεργειακά αποδοτικά κτίρια αναμένεται να στηρίξουν τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη. Ο μετασχηματιστικός αντίκτυπος του σχεδίου της Ελλάδας είναι το αποτέλεσμα ενός ισχυρού συνδυασμού μεταρρυθμίσεων και επενδύσεων που αντιμετωπίζουν τις συγκεκριμένες προκλήσεις της χώρας, επιταχύνοντας τη μετάβαση προς μια οικονομία χαμηλών εκπομπών άνθρακα, ψηφιακή και χωρίς αποκλεισμούς (European Commission, 2024).

Η παρούσα διπλωματική εργασία πραγματοποιεί χρηματοοικονομική ανάλυση των κατασκευαστικών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Στόχος της διπλωματικής είναι να διαπιστωθεί η πορεία του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου σε σχέση με τον ευρωπαϊκό και να προσδιοριστεί εάν και σε τι βαθμό έχει βελτιωθεί ή επιδεινωθεί η χρηματοοικονομική θέση των ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών. Η χρηματοοικονομική ανάλυση αφορά στην περίοδο 2019-2023 και πραγματοποιείται με ανάλυση αριθμοδεικτών.

Μετά το εισαγωγικό μέρος, ακολουθεί το κεφάλαιο 2 όπου αναλύονται ο ευρωπαϊκός κατασκευαστικός κλάδος, ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος, και οι παράγοντες διαμόρφωσης τάσεων στον κατασκευαστικό κλάδο. Επιπρόσθετα, παρουσιάζονται οι επιπτώσεις της πανδημίας COVID-19 στον κατασκευαστικό κλάδο.

Το κεφάλαιο 3 παρουσιάζει την ερευνητική μεθοδολογία και αναλύει τους εξεταζόμενους αριθμοδείκτες.

Στο κεφάλαιο 4 πραγματοποιείται η ανάλυση των αριθμοδεικτών. Τα ευρήματα παρουσιάζονται ανά εταιρεία και συγκεντρωτικά.

Στο κεφάλαιο 5 γίνεται συζήτηση των ευρημάτων.

Η διπλωματική ολοκληρώνεται στο κεφάλαιο 6 με τα συμπεράσματα και τις προτάσεις.

## 2. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

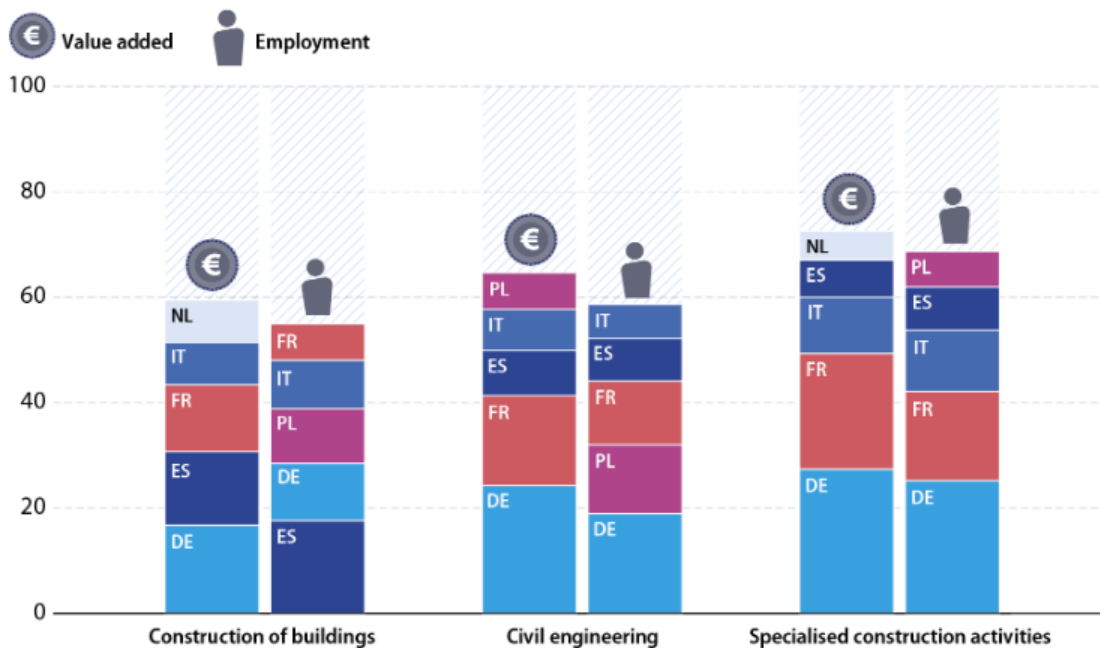
### 2.1 Ο ευρωπαϊκός κατασκευαστικός κλάδος

Οι κατασκευαστικές δραστηριότητες περιλαμβάνουν την κατασκευή κτιρίων, έργα πολιτικού μηχανικού και εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες. Το 2019, σε ολόκληρη την ΕΕ, μακράν ο μεγαλύτερος από αυτούς τους τρεις κλάδους ήταν οι εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες: το 2019, αυτές οι δραστηριότητες αντιπροσώπευαν σχεδόν τα τρία πέμπτα (59,0%) της προστιθέμενης αξίας των κατασκευών και ακόμη υψηλότερο μερίδιο της απασχόλησης στις κατασκευές (63,3%).

Και στα τρία κατασκευαστικά τμήματα, τα τέσσερα μεγαλύτερα κράτη μέλη της ΕΕ σε όρους προστιθέμενης αξίας ήταν η Γερμανία, η Γαλλία, η Ιταλία και η Ισπανία. Η Ολλανδία ήταν η πέμπτη μεγαλύτερη στην κατασκευή κτιρίων και σε εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες ενώ η Πολωνία ήταν η πέμπτη σε έργα πολιτικού μηχανικού. Το 2019, η Γερμανία είχε τη μεγαλύτερη προστιθέμενη αξία για τα τρία κατασκευαστικά τμήματα. Η Γαλλία είχε τη δεύτερη μεγαλύτερη προστιθέμενη αξία για έργα πολιτικού μηχανικού και εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες, ενώ η Ισπανία είχε τη δεύτερη μεγαλύτερη προστιθέμενη αξία για την κατασκευή κτιρίων (Διάγραμμα 2-1).

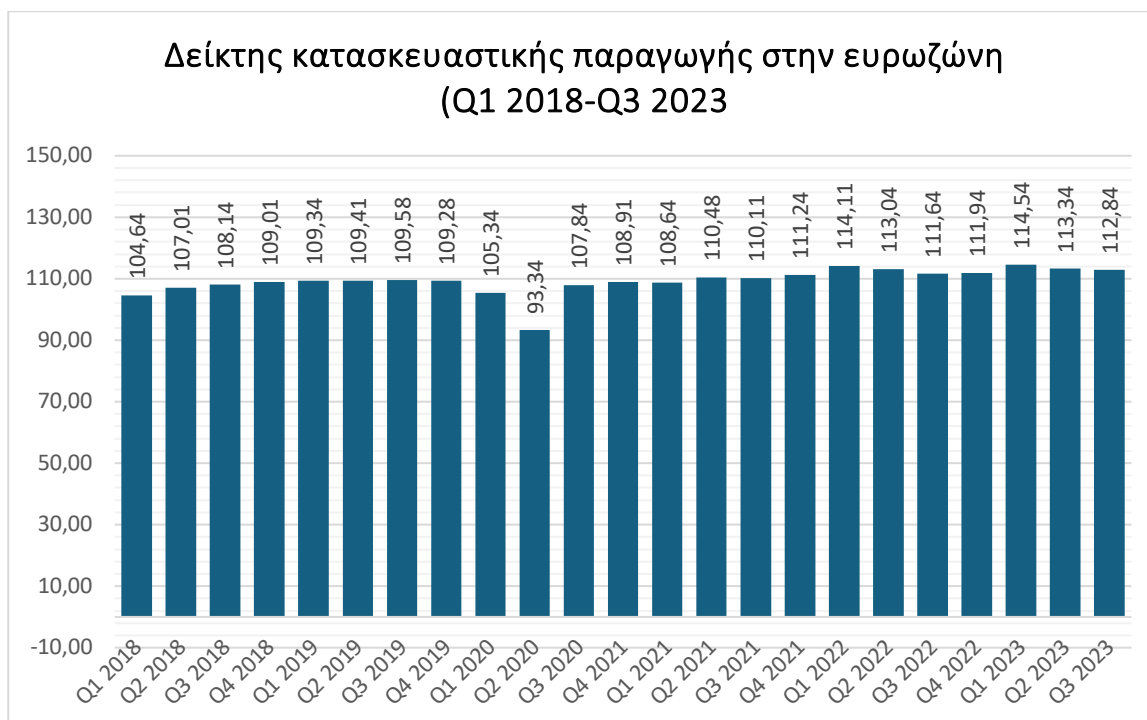
Όσον αφορά την απασχόληση, τα πέντε μεγαλύτερα κράτη μέλη της ΕΕ και στα τρία κατασκευαστικά τμήματα ήταν η Γερμανία, η Ισπανία, η Γαλλία, η Πολωνία και η Ιταλία. Ενώ η Γερμανία ήταν ο μεγαλύτερος εργοδότης για έργα πολιτικού μηχανικού και για εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες, η Ισπανία είχε το μεγαλύτερο εργατικό δυναμικό για την κατασκευή κτιρίων (Διάγραμμα 2-1).

Αναφορικά με τον δείκτη κατασκευαστικής παραγωγής στην ευρωζώνη κυμάνθηκε από 104,64 το πρώτο τρίμηνο του 2018 σε 112,84 το τρίτο τρίμηνο του 2023 με ενδιάμεσες ελαφρές αυξομειώσεις. Ο χαμηλότερος δείκτης 93,34 σημειώθηκε το δεύτερο τρίμηνο του 2020 και ο υψηλότερος 114,54 το δεύτερο τρίμηνο του 2023. Ο μέσος όρος του δείκτη υπολογίζεται σε 109,29 (Διάγραμμα 2-2).



**Διάγραμμα 0-1 Συγκέντρωση κατασκευαστικής δραστηριότητας – πέντε κορυφαία κράτη μέλη της ΕΕ**

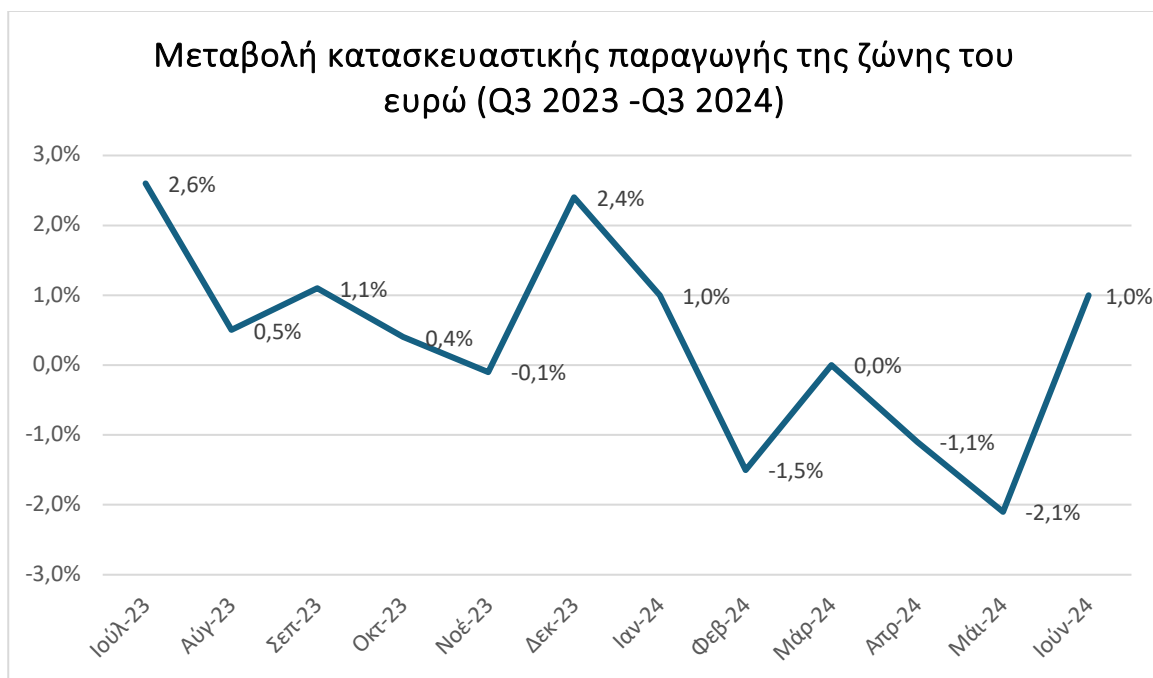
Πηγή: Eurostat (2024)



**Διάγραμμα 0-2 Δείκτης κατασκευαστικής παραγωγής στην ευρωζώνη (Q1 2018-Q3 2023)**

Πηγή: FRED (2024)

Αναφορικά με την κατασκευαστική παραγωγή στην ευρωζώνη αυξήθηκε κατά 1% τον Ιούνιο του 2024 σε σχέση με τον ίδιο μήνα του προηγούμενου έτους. Η παραγωγή κατασκευών ήταν κατά μέσο όρο 0,4% από το τρίτο τρίμηνο του 2023 έως το τρίτο τρίμηνο του 2024 (Διάγραμμα 2-3).

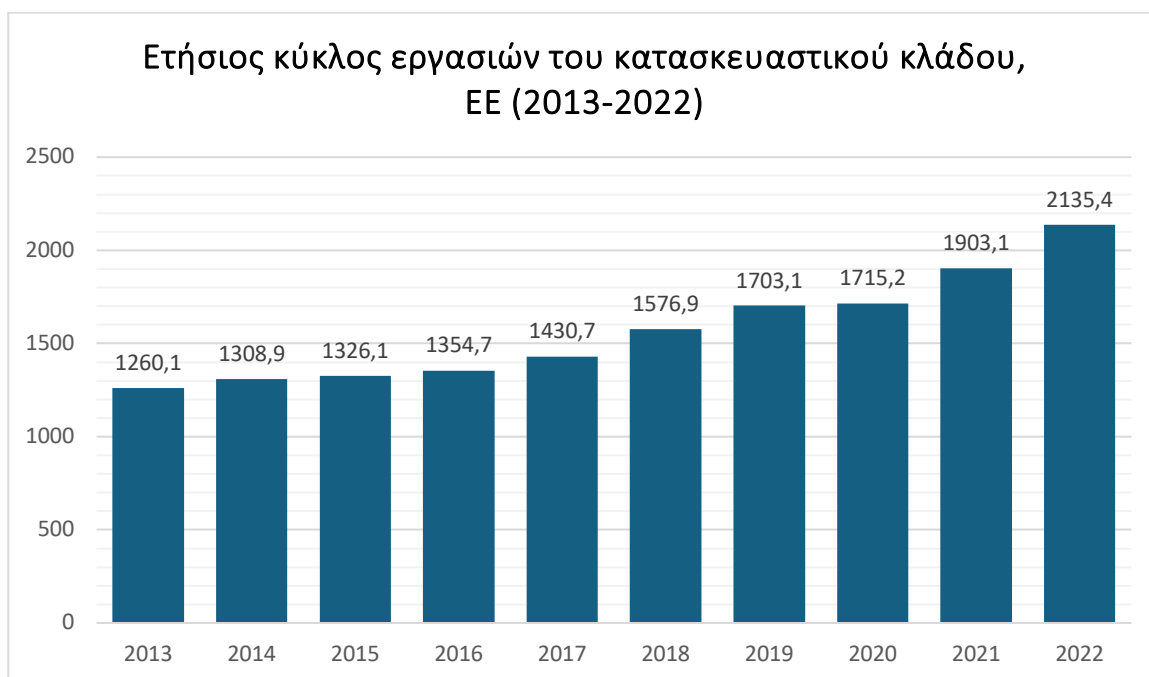


**Διάγραμμα 0-3 Μεταβολή κατασκευαστικής παραγωγής της ζώνης του ευρώ**  
Πηγή: *Trading Economics (2024)*

Ο κατασκευαστικός κλάδος είναι πολύ σημαντικός για την οικονομία της ΕΕ. Ο τομέας παρέχει 18 εκατομμύρια άμεσες θέσεις εργασίας και συμβάλλει στο 9% περίπου του ΑΕΠ της ΕΕ. Δημιουργεί επίσης νέες θέσεις εργασίας, ωθεί την οικονομική ανάπτυξη και παρέχει λύσεις για κοινωνικές, κλιματικές και ενεργειακές προκλήσεις. Στόχος της Ευρωπαϊκής Επιτροπής είναι να βοηθήσει τον τομέα να γίνει πιο ανταγωνιστικός, αποδοτικός από πλευράς πόρων και βιώσιμος. Έχοντας πληγεί ιδιαίτερα από τη χρηματοπιστωτική και οικονομική κρίση του 2008, αλλά και από την πανδημία COVID-19, ο ευρωπαϊκός κατασκευαστικός κλάδος αντιμετωπίζει συγκεκριμένες προκλήσεις. Ένα ζήτημα είναι η τόνωση της ζήτησης μέσω των βελτιώσεων απόδοσης και ανακαινίσεων σε υπάρχοντα κτίρια. Περαιτέρω η βελτίωση της εξειδικευμένης κατάρτισης και η αύξηση της ελκυστικότητας του τομέα, ιδίως για τους υπαλλήλους, τις τεχνικές σχολές και τα πανεπιστήμια θα συμβάλλει στην ανάκαμψη του κατασκευαστικού κλάδου σε συνδυασμό με μία πιο ενεργή υιοθέτηση νέων τεχνολογιών. Επί του παρόντος, τα κτίρια

αντιπροσωπεύουν το μεγαλύτερο μερίδιο της συνολικής τελικής κατανάλωσης ενέργειας στην ΕΕ (40%) και παράγουν περίπου το 35% του συνόλου των εκπομπών θερμοκηπίου (European Commission, 2024).

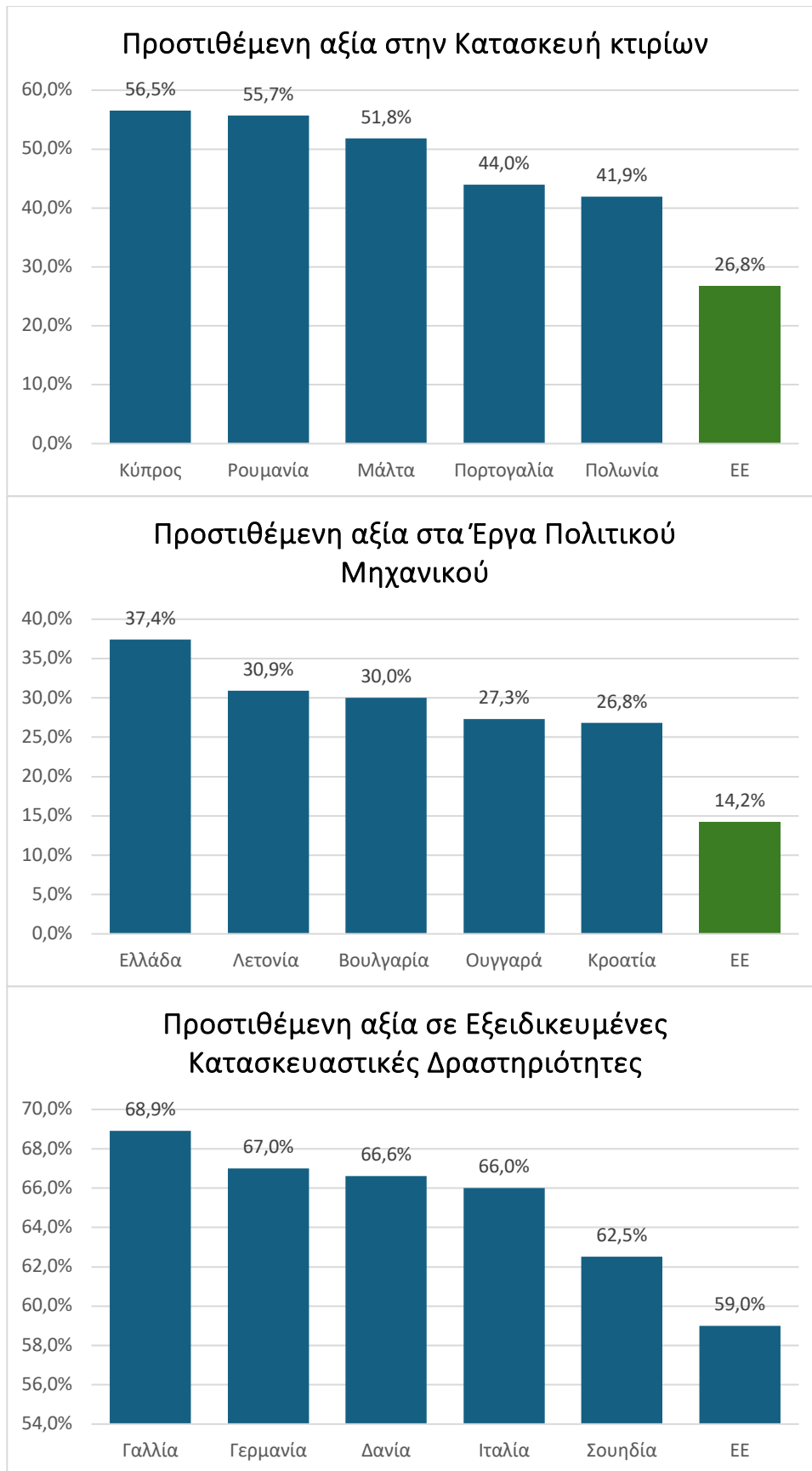
Ο συνολικός κύκλος εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ-27) αυξήθηκε από 1903,1 δισ. ευρώ το 2021 σε 2135,4 δισ. ευρώ το 2022 (+12,21%) Για λόγους συγκρισιμότητας, αυτά τα στοιχεία δείχνουν το μέγεθος της σημερινής ΕΕ-27 ακόμη και για τα χρόνια που η ΕΕ είχε διαφορετικό αριθμό κρατών μελών. (Διάγραμμα 2-4).



**Διάγραμμα 0-4** Ετήσιος κύκλος εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου, ΕΕ (2013-2022)

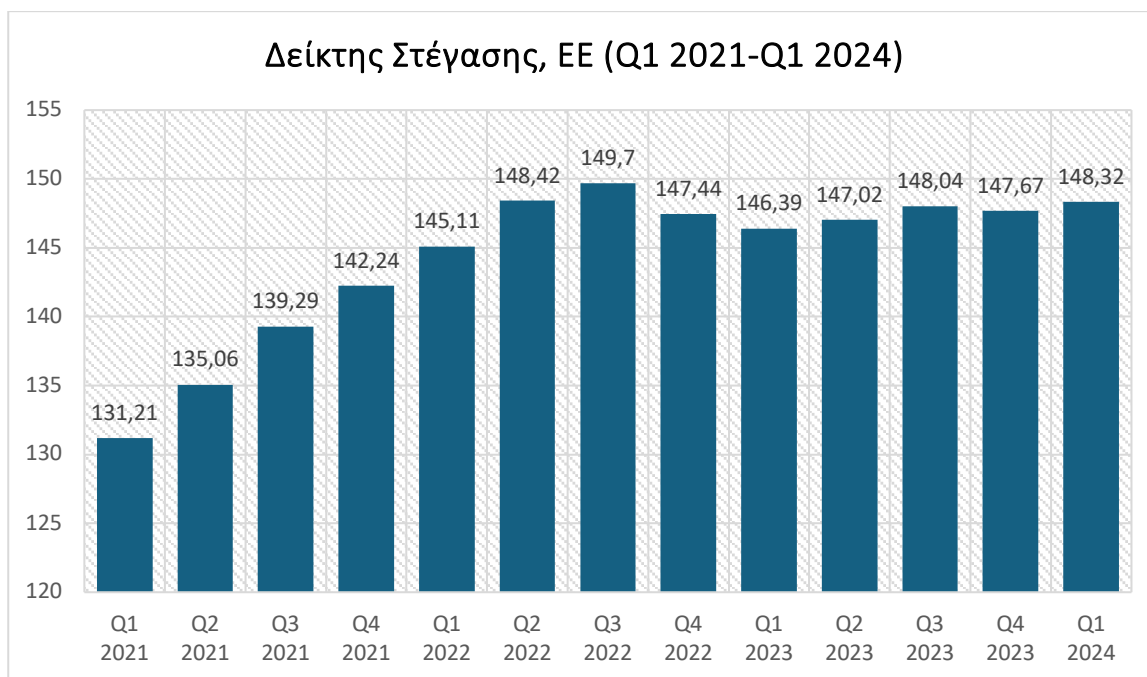
Πηγή: Statista (2024)

Το 2019, πάνω από το ήμισυ της προστιθέμενης αξίας κατασκευής στην Κύπρο, τη Ρουμανία και τη Μάλτα προήλθε από την κατασκευή κτιρίων, περίπου διπλάσιο από τον μέσο όρο της ΕΕ (26,8%). Στην Ελλάδα, τα έργα πολιτικού μηχανικού συνεισέφεραν το 37,4% των κατασκευών πολιτικού μηχανικού και στη Λετονία και τη Βουλγαρία το μερίδιο ήταν περίπου 30,0%, επίσης υπερδιπλάσιο του μέσου όρου για την ΕΕ (14,2%). Τέλος, οι εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες αντιπροσώπευσαν περισσότερο από το ήμισυ της προστιθέμενης αξίας κατασκευής. Ο μέσος όρος της ΕΕ ήταν 59,0% και το μερίδιο αυτό ήταν 68,9% στην Ιταλία, 67,0% στη Δανία, 66,6% στη Γερμανία, και 66,0% στη Γαλλία (Διάγραμμα 2-4).



**Διάγραμμα 0-5 Εξειδίκευση προστιθέμενης αξίας – πέντε κορυφαία κράτη μέλη της ΕΕ**  
 Πηγή: Eurostat (2024)

Ο Δείκτης Στέγασης στην Ευρωπαϊκή Ένωση αυξήθηκε στις 148,32 μονάδες το πρώτο τρίμηνο του 2024 από 147,67 μονάδες το τέταρτο τρίμηνο του 2023. Ο δείκτης στέγασης στην Ευρωπαϊκή Ένωση ήταν κατά μέσο όρο 109,51 μονάδες από το 2005 έως το 2024, φθάνοντας στο ιστορικό υψηλό των 149,70 μονάδων το τρίτο τρίμηνο του 2022 και χαμηλό ρεκόρ 82,99 μονάδων το πρώτο τρίμηνο του 2005 (Διάγραμμα 2-7).

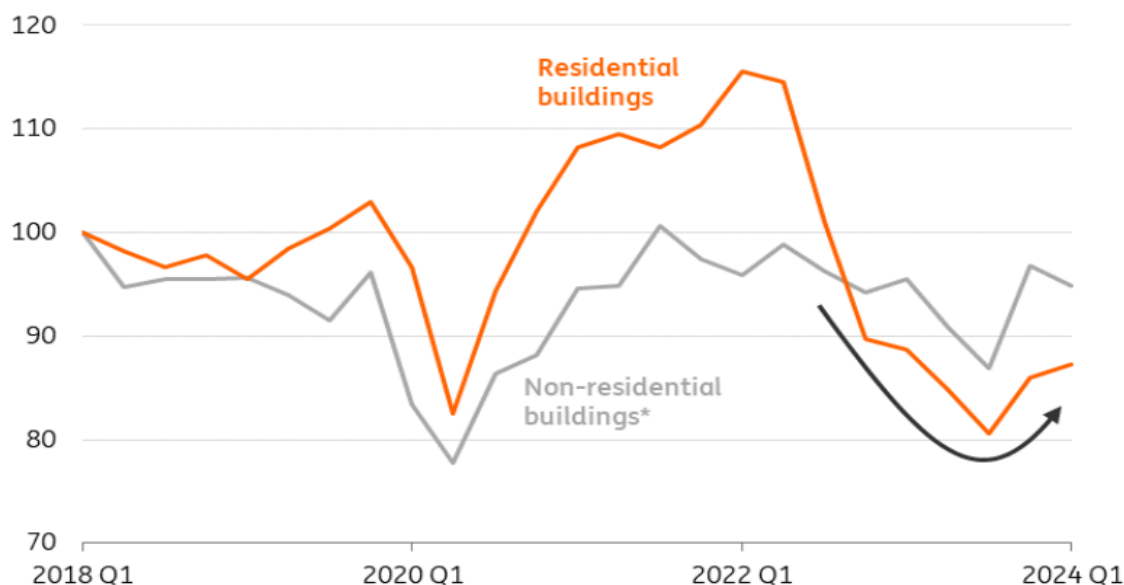


**Διάγραμμα 0-6 Δείκτης Στέγασης, ΕΕ (Q1 2021-Q1 2024)**

*Πηγή: Trading Economics (2024)*

Ο δείκτης οικοδομικών αδειών αντικατοπτρίζει τον αριθμό των αδειών που έχουν χορηγηθεί και ως εκ τούτου παρέχει ένα μέτρο της αναμενόμενης ζήτησης για οικοδομική δραστηριότητα στο εγγύς μέλλον. Ο δείκτης είναι διαθέσιμος για δύο τύπους κτιρίων: κτίρια κατοικιών μιας κατοικίας και κτίρια κατοικιών με δύο ή περισσότερες κατοικίες (αλλά όχι κτίρια κατοικιών για κοινότητες). Η έκδοση αδειών για μη οικιστικά κτίρια παρουσιάζει οριακή μόνο πτώση τα τελευταία δύο χρόνια. Ωστόσο, η επιβράδυνση της οικονομικής ανάπτυξης, τα υψηλότερα επιτόκια και η γεωπολιτική και οικονομική αβεβαιότητα έχουν κάνει τις εταιρείες να διστάζουν να επενδύσουν σε νέες εγκαταστάσεις. Επιπλέον, κατά τη διάρκεια της κρίσης του COVID-19, υπήρξε μια τεράστια άνοδος στο ηλεκτρονικό εμπόριο που αύξησε τη ζήτηση για νέα κέντρα logistics. Τώρα, που αυτό το κύμα έχει τελειώσει, η ζήτηση για νέες εγκαταστάσεις αποθήκευσης μειώνεται σε πιο διαρθρωτικά επίπεδα. Ωστόσο, άλλοι υποτομείς του μη οικιστικού τομέα αντιστάθμισαν εν μέρει την πτώση με τις προοπτικές να είναι θετικές το 2025 (Διάγραμμα 2-7)

New buildings permits\* in the EU (index 2018 Q1 = 100, SA)



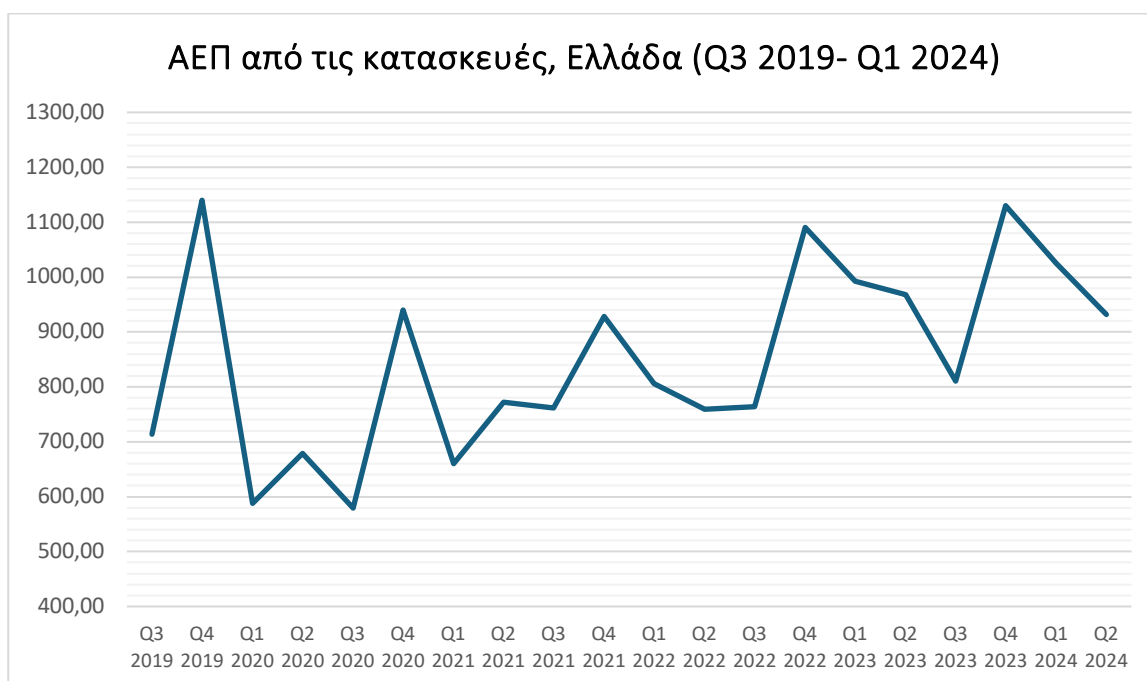
**Διάγραμμα 0-7 Δείκτης οικοδομικών αδειών ΕΕ (Q1 2018- Q1 2024)**

Πηγή: ING (2024)

Η οικονομία της ευρωζώνης αναπτυσσόταν για έξι χρόνια από την κρίση του κρατικού χρέους της Ευρωζώνης 2012 – 2013. Ωστόσο, αυτή η οικονομική έκρηξη τερματίστηκε από την πανδημία του COVID-19, οι οποία οδήγησαν σε οικονομική ύφεση καθώς το ΑΕΠ μειώθηκε κατά 6,3% το 2020. Η οικονομία της Ευρωζώνης ανέκαμψε μερικώς το 2021, σημειώνοντας ανάπτυξη 5,9%. Το 2022, η οικονομία επλήγη από ενεργειακή κρίση που προκλήθηκε από τη διακοπή των προμηθειών ρωσικού φυσικού αερίου στην ΕΕ. Ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε στο 3,5% το 2022 και στη συνέχεια στο 0,6% το 2023. Η οικονομία βρισκόταν στο χείλος της ύφεσης, υποχωρώντας κατά 0,1% το τέταρτο τρίμηνο του 2023 και παρέμεινε στάσιμη τα προηγούμενα τρίμηνα. Οι υψηλές τιμές της ενέργειας και ο κίνδυνος φυσικής έλλειψης φυσικού αερίου ήταν οι κύριες αιτίες αυτής της στασιμότητας. Αργότερα, οι υψηλές τιμές της ενέργειας και ο επακόλουθος υψηλός πληθωρισμός προκάλεσαν πτώση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, οδηγώντας σε ασθενή ζήτηση στην οικονομία. Ωστόσο, η οικονομία της Ευρωζώνης φαίνεται να ξεπερνά την ενεργειακή κρίση και τη χαμηλή ζήτηση καθώς το ΑΕΠ αυξήθηκε +0,3% το πρώτο τρίμηνο του 2024, ενώ το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο προβλέπει ανάπτυξη της οικονομίας της Ευρωζώνης κατά 0,8% το 2024 (Deloitte, 2024).

## 2.2 Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος

Μετά από μια δεκαετία χαμηλής δραστηριότητας και αποεπένδυσης, η παραγωγική αξία του κατασκευαστικού κλάδου έχει ενισχυθεί σημαντικά, με παράλληλη βελτίωση της λειτουργικής κερδοφορίας και της συμβολής του κλάδου στην ελληνική οικονομία. Το ΑΕΠ από τις κατασκευές στην Ελλάδα μειώθηκε στα 931,53 εκατ. ευρώ το δεύτερο τρίμηνο του 2024 από 1024,74 εκατ. ευρώ το πρώτο τρίμηνο του 2024 (-9,1%). Κατά μέσο όρο, το ΑΕΠ από τις κατασκευές στην Ελλάδα ανήλθε σε 851,85 εκατ. ευρώ από το τρίτο τρίμηνο του 2019 έως το δεύτερο τρίμηνο 2024, με την υψηλότερη τιμή 1140,0 εκατ. ευρώ να παρατηρείται το τέταρτο τρίμηνο του 2019 ακολουθούμενη από την χαμηλότερη τιμή 588,00 το πρώτο τρίμηνο του 2020 (Διάγραμμα 2-8).



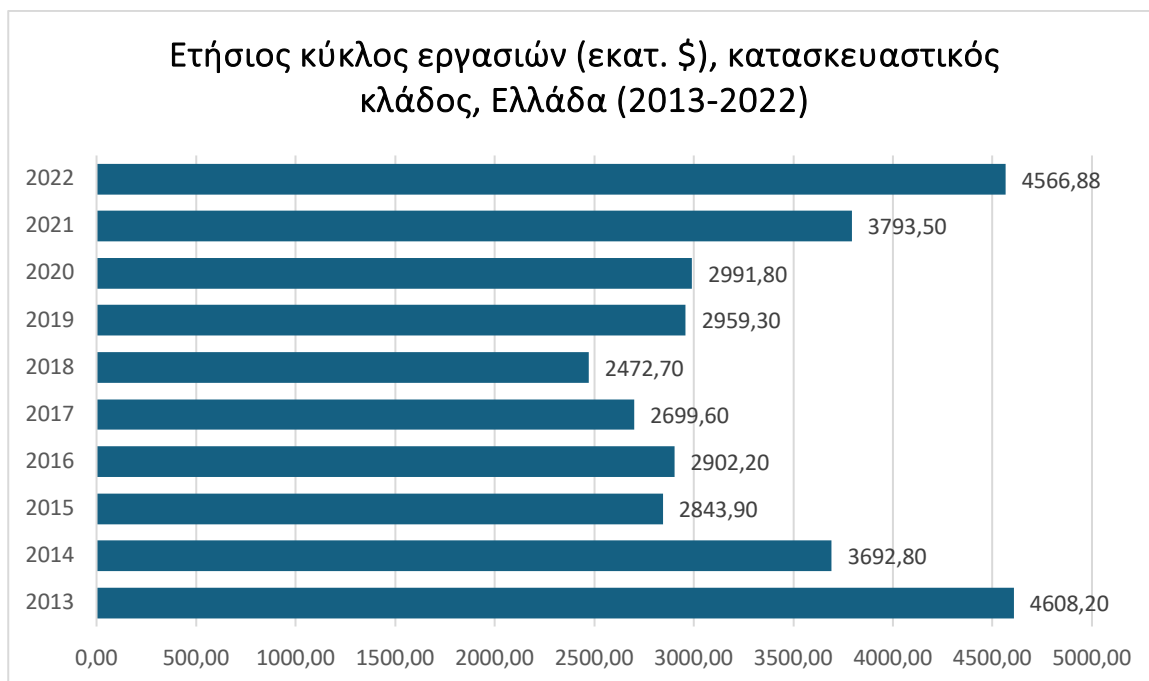
Διάγραμμα 0-8 ΑΕΠ από τις κατασκευές, Ελλάδα (Q3 2019- Q1 2024)

Πηγή: *Trading Economics (2024)*

Ο ετήσιος κύκλος εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου ανήλθε σε 4566,88 εκατ. ευρώ το 2022, σημειώνοντας άνοδο 20,39% από 3793,50 εκατ. ευρώ το 2021 και μείωση -0,90% σε 4608,20 εκατ. ευρώ. Ο χαμηλότερος ετήσιος κύκλος εργασιών 2472,70 εκατ. ευρώ σημειώθηκε το 2018, ενώ ο υψηλότερος της περιόδου 2013-2022 παρατηρείται το 2022 (Διάγραμμα 2-9).

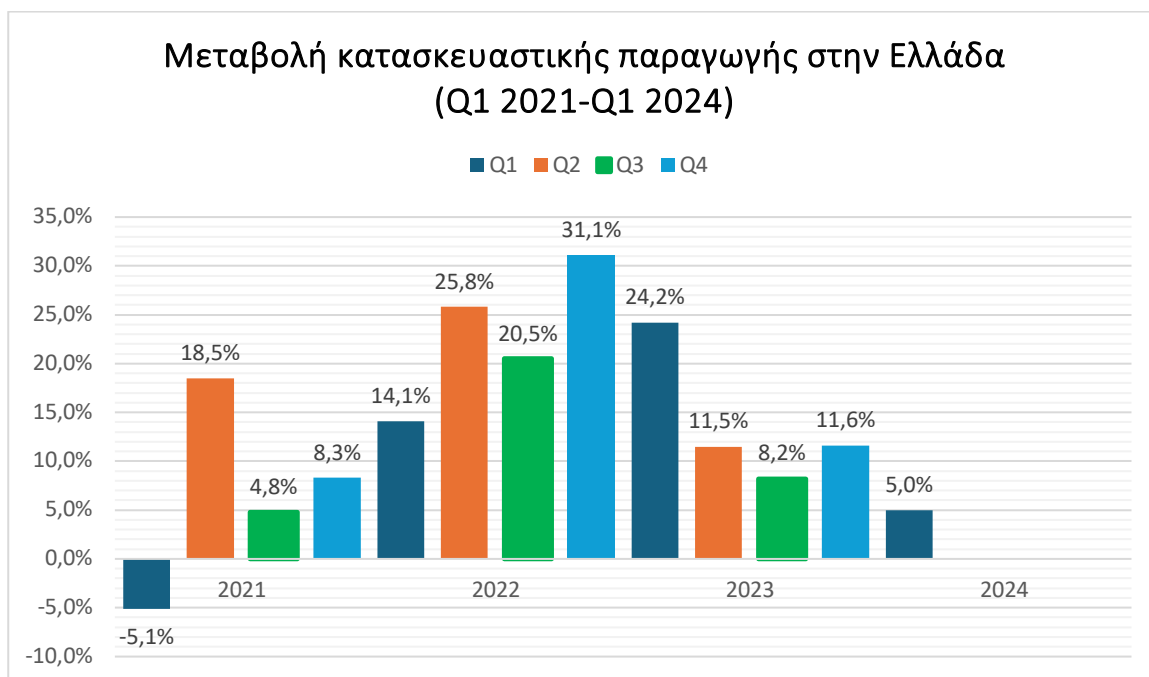
Η κατασκευαστική παραγωγή υποχώρησε στο 5% σε ετήσια βάση το πρώτο τρίμηνο του 2024, σε σύγκριση με άνοδο 11,6% την προηγούμενη περίοδο, σηματοδοτώντας τον πιο

αργό ρυθμό επέκτασης στον κλάδο από το τρίτο τρίμηνο του 2021 (4,8%). Αντιθέτως, το τέταρτο τρίμηνο του 2022, η κατασκευαστική παραγωγή αυξήθηκε κατά 31,1%, η υψηλότερη άνοδος από το δεύτερο τρίμηνο του 2022 (25,8%) (Διάγραμμα 2-10).



**Διάγραμμα 0-9** Ετήσιος κύκλος εργασιών, κατασκευαστικός κλάδος, Ελλάδα (2013-2022)

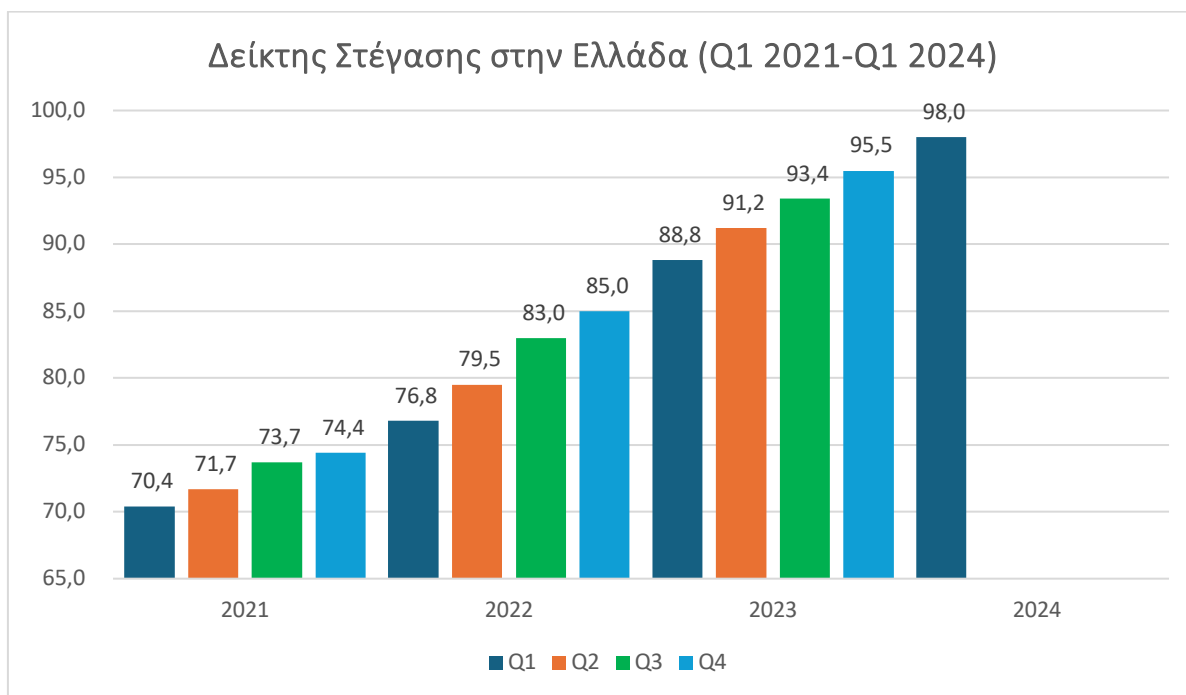
Πηγή: Statista (2024)



**Διάγραμμα 0-10** Μεταβολή κατασκευαστικής παραγωγής στην Ελλάδα (Q1 2021-Q1 2024)

Πηγή: Trading Economics (2024)

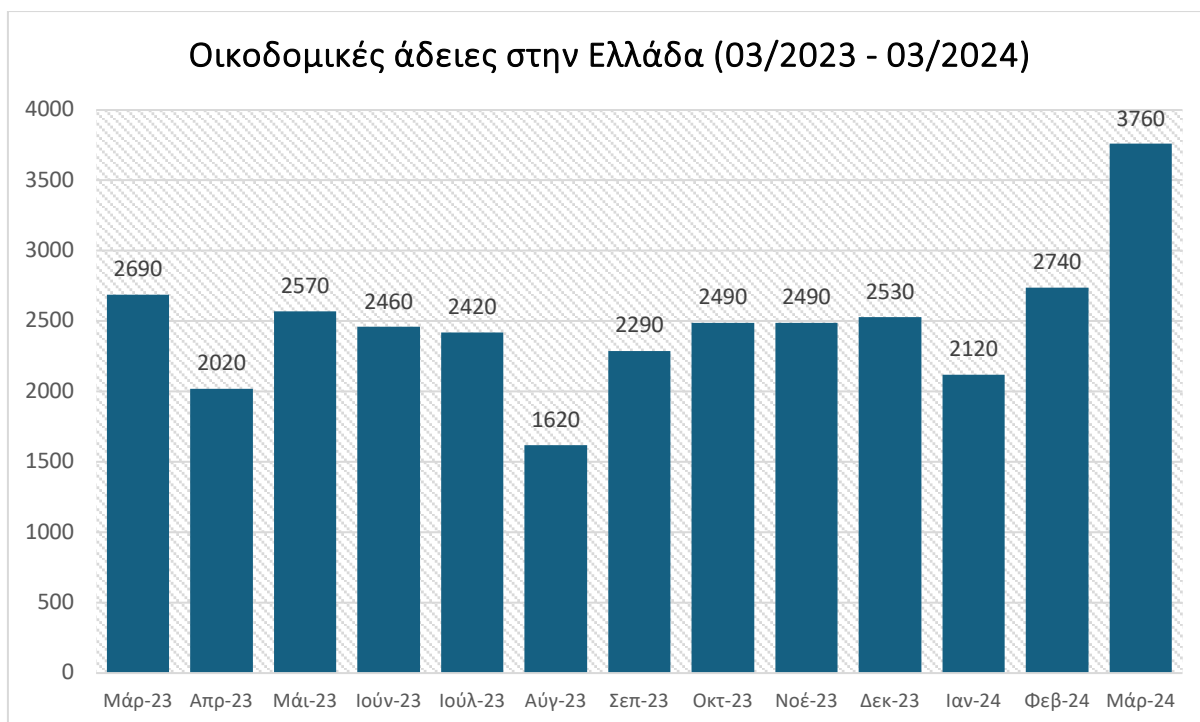
Ο Δείκτης Στέγασης αυξήθηκε στις 98 μονάδες το πρώτο τρίμηνο του 2024 από 95,5 μονάδες το τέταρτο τρίμηνο του 2023. Ο Δείκτης Στέγασης στην Ελλάδα ήταν κατά μέσο όρο 78,31 μονάδες από το 2006 έως το 2024, φτάνοντας στο ιστορικό υψηλό των 102,20 μονάδων το τρίτο τρίμηνο του 2020. και χαμηλό ρεκόρ 58,90 μονάδων το τρίτο τρίμηνο του 2017 (Διάγραμμα 2-11).



**Διάγραμμα 0-11 Δείκτης Στέγασης στην Ελλάδα (Q1 2021-Q1 2024)**

Πηγή: *Trading Economics (2024)*

Οι οικοδομικές άδειες αυξήθηκαν σε 3760 μονάδες τον Μάρτιο του 2024 από 2740 μονάδες τον Φεβρουάριο (+37,2%). Η αντίστοιχη μεταβολή από τον Μάρτιο του 2023 είναι +39,8%, από 2690 μονάδες σε 3760 μονάδες. Ο χαμηλότερος αριθμός οικοδομικών αδειών σημειώθηκε τον Αύγουστο του 2023, 1620 μονάδες από 2420 μονάδες τον Ιούλιο του 2023 (-33,1%) και 2690 μονάδες τον Μάρτιο του 2023 (-39,8%). Τέλος, ο μέσος όρος οικοδομικών αδειών υπολογίζεται σε 2477 μονάδες από τον Μάρτιο το 2023 έως τον Μάρτιο του 2024 (Διάγραμμα 2-12).



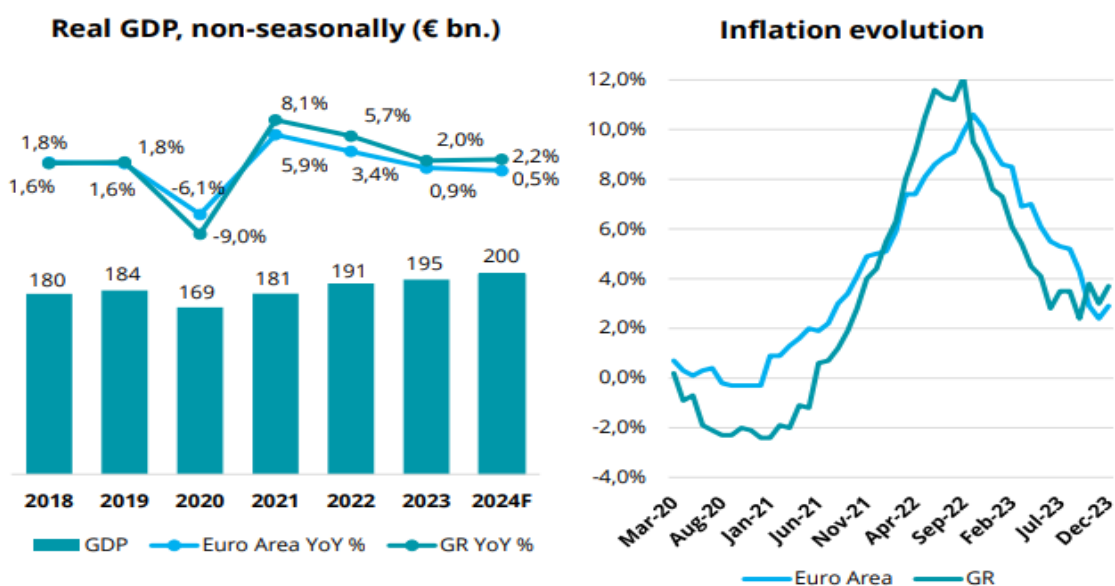
**Διάγραμμα 0-12 Οικοδομικές άδειες στην Ελλάδα (03/2023 – 03/2024)**

*Πηγή: Trading Economics (2024)*

Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος αναμένεται να αναπτυχθεί κατά 4,8% σε πραγματικούς όρους το 2024, λόγω της ανάκαμψης στους τομείς του τουρισμού και της αναψυχής, σε συνδυασμό με την αύξηση των οικοδομικών αδειών. Επιπλέον, οι επενδύσεις στο πλαίσιο του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της Ευρωπαϊκής Ένωσης θα δώσουν ώθηση στην ανάπτυξη του κλάδου το 2024. Σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή (ΕΛΣΤΑΤ), ο συνολικός αριθμός οικοδομικών αδειών που εκδόθηκαν στη χώρα αυξήθηκε κατά 9,1% σε ετήσια βάση (σε έτος) το πρώτο εννεάμηνο του 2023, που προηγήθηκαν ετήσια αύξηση 4,6% το 2022. Αντιθέτως, ο κλάδος αναμένεται να επιβραδυνθεί το 2025, αλλά θα είναι υψηλότερος από τα προ πανδημίας επίπεδα, πριν καταγράψει ετήσια μέση ανάπτυξη 3,4% την περίοδο 2026-2028, υποστηριζόμενη από επενδύσεις σε μεταφορές, ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, οικιστικά και εμπορικά κατασκευαστικά έργα. Η κυβέρνηση στοχεύει να αυξήσει το μερίδιο των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στο συνολικό ενεργειακό μείγμα στο 35% έως το 2030. Το σχέδιο περιλαμβάνει στόχο την παραγωγή 7,7 GW ηλιακής φωτοβολταϊκής και αιολικής ισχύος 7,9 GW υδροηλεκτρικής ενέργειας, 300 MW βιομάζας και βιοαερίου και 100 MW γεωθερμικής ισχύος μέχρι το 2030. Επιπλέον, η επένδυση στην ενεργειακά αποδοτική ανακαίνιση κτιρίων, ως μέρος του σχεδίου ανάκαμψης και ανθεκτικότητας της Ελλάδας, θα στηρίξει την παραγωγή του οικιακού τομέα την επόμενη περίοδο. Το σχέδιο περιλαμβάνει

διάθεση 1,3 δισεκατομμυρίων ευρώ για την ενεργειακά αποδοτική ανακαίνιση περισσότερων από 110.000 κατοικιών, συμπεριλαμβανομένων των νοικοκυριών χαμηλού εισοδήματος έως το 2030 (PR Newswire, 2024).

Το ελληνικό οικονομικό τοπίο διατήρησε τη θετική δυναμική που επιτεύχθηκε από το 2020, επιδεικνύοντας ανθεκτικότητα απέναντι στις παγκόσμιες προκλήσεις και τις εγχώριες φυσικές καταστροφές. Το 2023, η οικονομία της χώρας παρουσίασε σταθερό αλλά επιβραδυνόμενο ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ της τάξης του 2,0%, ξεπερνώντας κυρίως τον μέσο ρυθμό ανάπτυξης της ζώνης του ευρώ. Αυτό υποδηλώνει σταθερή απόδοση σε σχέση με άλλες χώρες της περιοχής. Οι κύριοι παράγοντες που συνέβαλαν στην αύξηση του ΑΕΠ περιλάμβαναν αξιόλογες εγχώριες και ξένες επενδύσεις, σημαντική αύξηση των εσόδων από τον τουρισμό λόγω των υψηλότερων δαπανών από ξένους τουρίστες, ενισχυμένες εξαγωγικές δραστηριότητες και αυξημένη ιδιωτική κατανάλωση. Ο πληθωρισμός στην Ελλάδα μειώθηκε στο 4,2% το 2023, κυρίως λόγω της πτώσης των τιμών της ενέργειας και της εφαρμογής αποτελεσματικών μέτρων νομισματικής πολιτικής. Από την άλλη πλευρά, οι τιμές των τροφίμων και ο βασικός πληθωρισμός παρουσιάζουν αποκλίνουσα τάση, συνεχίζοντας να ασκούν πίεση τόσο στο κόστος των επιχειρήσεων όσο και στα εισοδήματα των νοικοκυριών. Ωστόσο, σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος, ο πληθωρισμός προβλέπεται να επιβραδυνθεί σταδιακά περαιτέρω το 2025 και το 2026, σε περίπου 2,0%, με μειωμένο ενεργειακό πληθωρισμό και επιβράδυνση των τιμών στα τρόφιμα, τα μη ενεργειακά βιομηχανικά αγαθά (NEIG) και τις υπηρεσίες (Διάγραμμα 2-13).



**Διάγραμμα 0-13 Ρυθμός μεταβολής ΑΕΠ και πληθωρισμός (2018-2024)**

Πηγή: Deloitte (2024)

## **2.3 Παράγοντες διαμόρφωσης τάσεων στον κατασκευαστικό κλάδο**

Οι κατασκευές είναι μια φυσικά ασταθής βιομηχανία που ανταποκρίνεται στις διακυμάνσεις τόσο της καταναλωτικής εμπιστοσύνης όσο και της επιχειρηματικής εμπιστοσύνης. Η παρατεταμένη χαμηλή οικονομική ανάπτυξη συνήθως οδηγεί σε κατασκευαστική ύφεση και η υψηλή οικονομική ανάπτυξη οδηγεί σε ταχεία επιτάχυνση της κατασκευαστικής δραστηριότητας.

### *2.3.1 Οικονομικοί Παράγοντες*

Οι κατασκευές αναφέρονται ως μια οικονομική δραστηριότητα που περιλαμβάνει τη διαδικασία - από την παραγωγή πρώτων και κατασκευασμένων οικοδομικών υλικών και εξαρτημάτων και την παροχή επαγγελματικών υπηρεσιών όπως σχεδιασμός και διαχείριση έργου, έως την εκτέλεση της φυσικής εργασίας επί τόπου. Ως εκ τούτου, οι κατασκευές διασχίζουν και τους τρεις οικονομικούς τομείς: πρωτογενής τομέας που περιλαμβάνει την εξόρυξη φυσικών πόρων, δευτερογενής τομέας που περιλαμβάνει την κατασκευή δομικών υλικών και εξαρτημάτων και τη μετατροπή αυτών των υλικών σε ολοκληρωμένα κτίρια και τον τριτογενή τομέα που περιλαμβάνει την παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών όπως η διαχείριση έργων, ο σχεδιασμός και η δομική μηχανική (Sui Pheng et al., 2019). Από την άλλη πλευρά, οι κατασκευές είναι μια οικονομική δραστηριότητα που επικεντρώνεται μόνο στο τελευταίο στάδιο της κατασκευαστικής διαδικασίας, δηλαδή τη φυσική εργασία που εκτελείται στον χώρο παραγωγής. Από αυτή την άποψη, εξαιρούνται όλες οι υπηρεσίες όπως η διαχείριση έργων, ο σχεδιασμός και η εκτός έδρας κατασκευή και προμήθεια δομικών υλικών. Ως εκ τούτου, οι κατασκευές θεωρούνται ως μια οικονομική δραστηριότητα που στοχεύει σε νέες εργασίες, ανακαίνιση, επισκευή ή επέκταση κτιρίων, κατασκευών και άλλων βαρέων κατασκευών όπως δρόμοι, γέφυρες, φράγματα κ.λπ. (Sáez-de-Guinoa et al., 2022).

Η αύξηση της ζήτησης μπορεί να προκαλέσει αύξηση των τιμών. Η μείωση της προσφοράς μπορεί να προκαλέσει αύξηση των τιμών. Επί του παρόντος, υπάρχουν και οι δύο παράγοντες στην αγορά. Η ζήτηση για οικιστικά, εμπορικά έργα και έργα υποδομής είναι στενά συνδεδεμένη με την υγεία της ευρύτερης οικονομίας. Σε περιόδους οικονομικής ανάπτυξης, συνήθως γίνονται περισσότερες επενδύσεις σε νέα έργα, ενώ οι υφέσεις μπορεί να οδηγήσουν σε καθυστερήσεις ή ακυρώσεις (Vagliasindi and Gorgulu, 2021).

Επιπρόσθετα, η πρόσβαση σε οικονομικά προσιτή χρηματοδότηση επηρεάζει την ικανότητα

χρηματοδότησης έργων. Τα υψηλότερα επιτόκια μπορούν να επιβραδύνουν την κατασκευή αυξάνοντας το κόστος δανεισμού. Οι Lim and Lau (2018) εξετάζουν τη δυναμική σχέση μεταξύ των τιμών των κατοικιών, του στεγαστικού δανείου, της κατασκευαστικής παραγωγής και του επιτοκίου. Εστιάζοντας στα συγκεντρωτικά στοιχεία, σημειώνεται ότι το στεγαστικό δάνειο, η κατασκευαστική παραγωγή και το επιτόκιο έχουν σημαντικές και θετικές ελαστικότητες έναντι των τιμών των κατοικιών τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα. Το μοντέλο του συγκεντρωτικού δανείου υποδεικνύει ότι απαιτούνται περίπου εννέα τρίμηνα ή δύο χρόνια για την πλήρη προσαρμογή των τιμών των κατοικιών μετά από ένα σοκ. Σε όλες τις κατηγορίες δανείων, η εμπειρική ανάλυση δείχνει ότι εξακολουθεί να υπάρχει ισχυρή ζήτηση και πιθανές ευκαιρίες για οικονομικά προσιτά ακίνητα. Δεύτερον, οι αγοραστές κατοικιών που αγοράζουν ακίνητα υψηλής ποιότητας θα συνεχίσουν να δανείζονται. Τρίτον, υπάρχει σημαντική και θετική επίδραση του επιτοκίου στις τιμές των κατοικιών τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα, αν και σε χαμηλό ποσοστό. Τα αποτελέσματα του μοντέλου διόρθωσης σφαλμάτων υποδηλώνουν ότι οι τιμές των κατοικιών για στεγαστικά δάνεια χαμηλού κόστους χρειάζονται μεγαλύτερο χρονικό διάστημα (8 έως 10% ανά τρίμηνο) για να επανέλθουν σε ισορροπία μετά από ένα σοκ, σε σύγκριση με τις τιμές των κατοικιών για στεγαστικά δάνεια υψηλής ποιότητας (11 έως 15%).

Αναφορικά με τις αγροτικές υποδομές, ο Satish (2007) αναφέρει ότι είναι ζωτικής σημασίας για τη γεωργία, τις αγροτοβιομηχανίες και τη συνολική οικονομική ανάπτυξη των αγροτικών περιοχών. Παρέχει επίσης βασικές ανέσεις που βελτιώνουν την ποιότητα ζωής. Ωστόσο, τα έργα υποδομής, συμπεριλαμβανομένων εκείνων στον αγροτικό τομέα, περιλαμβάνουν τεράστιες αρχικές επενδύσεις, μεγάλες περιόδους κυοφορίας, υψηλό αυξητικό δείκτη παραγωγής κεφαλαίου, υψηλό κίνδυνο και χαμηλό ποσοστό απόδοσης της επένδυσης. Τα δημόσια έργα υποδομής όπως δρόμοι, γέφυρες, σχολεία και νοσοκομεία, εξαρτώνται συχνά από τους κρατικούς προϋπολογισμούς, οι οποίοι κυμαίνονται ανάλογα με τις πολιτικές προτεραιότητες και τη δημοσιονομική υγεία. Οι οικονομολόγοι της ανάπτυξης αναφέρονται συχνά στην υποδομή ως «κοινωνικό γενικό κεφάλαιο» ή δημόσιο κεφάλαιο υποδομής, καθώς παραδοσιακά διαχειρίζεται από τον δημόσιο τομέα (Hawkins and Wells, 2006). Οι Ingram and Kessides (1994) ορίζουν τρεις κύριες ομάδες στην οικονομική υποδομή:

- Υπηρεσίες κοινής ωφέλειας—ηλεκτρισμός, τηλεπικοινωνίες, παροχή νερού με σωλήνες, αποχέτευση και αποχέτευση, συλλογή και διάθεση στερεών αποβλήτων και αγωγός αερίου.
- Δημόσια έργα — δρόμοι και έργα μεγάλων φραγμάτων και καναλιών για άρδευση και αποχέτευση.
- Άλλοι τομείς μεταφορών—αστικοί και υπεραστικοί σιδηρόδρομοι, αστικές μεταφορές, λιμάνια και πλωτές οδοί και αεροδρόμια.

### 2.3.2 Περιβαλλοντικές τάσεις και τάσεις αειφορίας

Η αυξανόμενη ευαισθητοποίηση για την κλιματική αλλαγή και τη διατήρηση των πόρων έχει οδηγήσει σε πιο βιώσιμες πρακτικές. Τα ενεργειακά αποδοτικά κτίρια, η ενσωμάτωση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (π.χ. ηλιακοί συλλέκτες) και τα αειφόρα υλικά γίνονται βιομηχανικά πρότυπα. Επιπρόσθετα, οι κυβερνήσεις και οι εταιρείες εστιάζουν όλο και περισσότερο στη μείωση των αποτυπωμάτων άνθρακα στις κατασκευές, οδηγώντας στην ανάπτυξη υλικών χαμηλών εκπομπών άνθρακα και ενεργειακά αποδοτικών τεχνολογιών (Reddy et al., 2024). Οι Xia et al. (2015) πραγματοποιούν συστηματική βιβλιογραφική ανασκόπηση τριών σταδίων και εξετάζουν μελέτες βιωσιμότητας που δημοσιεύθηκαν σε 12 έγκριτα περιοδικά από το 2000 έως το 2012. Η επιλογή των μελετών έγινε με τον ετήσιο αριθμό των δημοσιεύσεων και τα ερευνητικά ενδιαφέροντα που εμπλέκονται. Η ανάλυση περιεχομένου προσδιορίζει επτά μεγάλα ερευνητικά ενδιαφέροντα για τη βιωσιμότητα, συμπεριλαμβανομένης της (1) βιώσιμης διαχείρισης έργων, (2) αξιολόγηση/αξιολόγηση βιωσιμότητας, (3) βιώσιμη εφαρμογή τεχνολογίας/καινοτομίας, (4) βιώσιμες επιδόσεις κτιρίων/υποδομών, (5) η κυβερνητική πολιτική για βιωσιμότητα, (6) βιωσιμότητα των επιχειρήσεων, και (7) εκπαίδευση για την αειφορία. Τα ευρήματα αναδεικνύουν τη σημασία της αειφορίας στον κατασκευαστικό κλάδο.

Στο πλαίσιο της κυκλικής οικονομίας, η ανακύκλωση και η επαναχρησιμοποίηση οικοδομικών υλικών γίνεται όλο και πιο συνηθισμένη για τη μείωση των απορριμμάτων, τη μείωση του κόστους και τη μείωση των περιβαλλοντικών επιπτώσεων (Joensuu et al., 2020). Σύμφωνα με τους Eberhardt et al. (2019), η οικοδομική βιομηχανία συμβάλλει στην έλλειψη πόρων καταναλώνοντας τεράστιες ποσότητες φυσικών πόρων και παράγει επιπλέον μεγάλες ποσότητες αποβλήτων, συμβάλλοντας αμφότερα σε σημαντικό μέρος των περιβαλλοντικών επιπτώσεων που προκαλούνται από τις απαιτήσεις ενός αναπτυσσόμενου παγκόσμιου πληθυσμού. Η κατασκευή των περισσότερων οικοδομικών υλικών απαιτεί

μεγάλες ποσότητες υλικών και ενεργειακών πόρων. Ωστόσο, αυτά τα υλικά είτε ανακυκλώνονται είτε καταλήγουν ως απόβλητα μετά την κατεδάφιση. Κατά συνέπεια, η οικοδομική βιομηχανία καταφέρνει να εκμεταλλευτεί ένα ασήμαντο ποσοστό της εγγενούς οικονομικής αξίας και ανθεκτικότητας των δομικών υλικών. Ως εκ τούτου, η ανάγκη για βελτιωμένη αποδοτικότητα των πόρων θα αυξηθεί παράλληλα με τις αυξανόμενες ανθρώπινες απαιτήσεις για να διασφαλιστούν οι μελλοντικές ανάγκες. Οι αρχές της κυκλικής οικονομίας μπορούν ενδεχομένως να διευκολύνουν την ελαχιστοποίηση των προαναφερθέντων εκκρεμοτήτων που προκύπτουν από τον κατασκευαστικό κλάδο μέσω της ανακυκλοφορίας των δομικών υλικών. Για παράδειγμα, οι υπάρχουσες λύσεις μηχανικών αρμών μπορούν να επιτρέψουν το σχεδιασμό για αποσυναρμολόγηση, παρατείνοντας έτσι τη διάρκεια ζωής των οικοδομικών υλικών και εξαρτημάτων μέσω της επαναχρησιμοποίησης σε επόμενα οικοδομικά έργα. Εστιάζοντας στον εντοπισμό των κύριων προκλήσεων της εφαρμογής των αρχών της κυκλικής οικονομίας και τις δυναμικές του κατασκευαστικού κλάδου, οι συγγραφείς διαπιστώνουν ότι η ανακύκλωση και η ανάκτηση ενέργειας είναι οι πιο κοινές πρακτικές κυκλικής οικονομίας στον κατασκευαστικό κλάδο, παρόλο που τα οικονομικά και περιβαλλοντικά οφέλη από την επαναχρησιμοποίηση πιστεύεται ότι είναι πολύ υψηλότερα. Αυτή η παρατήρηση υποστηρίζεται από τα ευρήματα της μελέτης περίπτωσης, η οποία αποκάλυψε ότι η επαναχρησιμοποίηση της κατασκευής από σκυρόδεμα μπορεί ενδεχομένως να αποφύγει ένα αξιοσημείωτο μέρος των ενσωματωμένων εκπομπών CO<sub>2</sub> του κτιρίου και να προσφέρει εύλογο οικονομικό κέρδος. Επιπλέον, αυξήθηκε η εξοικονόμηση κρούσεων κατά την αντικατάσταση του σκυροδέματος με εναλλακτικά υλικά π.χ. ξύλο, χάλυβας και γυαλί, επιτρέποντας έτσι την ευκολότερη αποσυναρμολόγηση τόσο για επαναχρησιμοποίηση όσο και για ανακύκλωση. Ωστόσο, οι κύριες προκλήσεις που εμποδίζουν τον κλάδο να αξιοποιήσει αυτές τις δυνατότητες εντοπίζονται στην εστίαση σε βραχυπρόθεσμους στόχους, σύνθετες αλυσίδες εφοδιασμού, έλλειψη συνεργασίας μεταξύ των ενδιαφερομένων και απουσία κοινά αποδεκτού ορισμού της κυκλικής οικονομίας στον κλάδο. Συμπερασματικά, η πιθανή εξοικονόμηση περιβαλλοντικών επιπτώσεων καθώς και τα οικονομικά οφέλη μπορούν να αυξηθούν περαιτέρω μέσω υψηλότερου βαθμού σχεδιασμού για αποσυναρμολόγηση.

### *2.3.3 Αστικοποίηση και Δημογραφικές Αλλαγές*

Η συντονισμένη ανάπτυξη της αστικοποίησης και της κατασκευαστικής βιομηχανίας είναι

ζωτικής σημασίας για τη βιώσιμη ανάπτυξη των πόλεων. Υπό το πρίσμα αυτό, οι Ma et al. (2023) επιχειρούν να διερευνήσουν το επίπεδο συντονισμού σύζευξης μεταξύ της νέας αστικοποίησης και της ανάπτυξης της κατασκευαστικής βιομηχανίας καθώς και τους κρίσιμους κινητήριους παράγοντες που επηρεάζουν το βαθμό συντονισμού σύζευξης. Με αναφορά στην υπάρχουσα βιβλιογραφία, οι συγγραφείς καθιερώνουν δύο συστήματα δεικτών για την αξιολόγηση του επιπέδου ανάπτυξης της νέας αστικοποίησης και κατασκευαστικής βιομηχανίας στην Κίνα για την περίοδο 2014-2020. Τα αποτελέσματα δείχνουν ότι ο βαθμός σύζευξης της νέας αστικοποίησης και κατασκευαστικής βιομηχανίας της Κίνας είναι υψηλός και τα δύο συστήματα παρουσιάζουν προφανή φαινόμενα αλληλεπίδρασης. Ωστόσο, ο κατασκευαστικός κλάδος στις περισσότερες επαρχίες υστερεί σε σχέση με τη νέα αστικοποίηση. Δεν έχει καθιερωθεί θετική διαδραστική σχέση και μηχανισμός συντονισμού μεταξύ των δύο συστημάτων. Εντούτοις, καθώς περισσότεροι άνθρωποι μετακινούνται στις πόλεις, υπάρχει μια αυξανόμενη ζήτηση για κτίρια κατοικιών υψηλής πυκνότητας, εμπορικούς χώρους και υποδομές. Όπως υπογραμμίζει ο Litman (2016), είναι αναγκαία η διερεύνηση των οικονομικών, κοινωνικών, και περιβαλλοντικών επιπτώσεων διαφόρων παραγόντων αστικής ανάπτυξης, συμπεριλαμβανομένης της αστικής επέκτασης, της πυκνότητας του πληθυσμού και των οχημάτων, του τύπου κατοικίας, της σχεδίασης και διαχείρισης των δρόμων και της διαθεσιμότητας εγκαταστάσεων αναψυχής. Τα αποτελέσματα της διερεύνησης χρησιμεύουν στη δημιουργία κατευθυντήριων γραμμών για την αστική ανάπτυξη που βελτιστοποιούν διάφορους στόχους σχεδιασμού, όπως η διατήρηση του ανοιχτού χώρου, οι αποτελεσματικές δημόσιες υποδομές και υπηρεσίες, η δημόσια υγεία και ασφάλεια, οι αποτελεσματικές μεταφορές, η οικονομική παραγωγικότητα, η αστική βιωσιμότητα, και η τοπική περιβαλλοντική ποιότητα. Για να είναι αποτελεσματικές, οι πόλεις θα πρέπει να παρέχουν ποικίλες επιλογές στέγασης και μεταφοράς που να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των καταναλωτών, ιδιαίτερα οικονομικά προσιτή στέγαση σε προσβάσιμες, πολυτροπικές γειτονίες και οικονομικούς τρόπους ταξιδιού, με τιμολόγηση ή διαχείριση δρόμων που ευνοούν τρόπους αποδοτικής χρήσης πόρων, καθώς και εύκολη πρόσβαση σε πάρκα και εγκαταστάσεις αναψυχής.

Επιπρόσθετα, στις ταχέως αναπτυσσόμενες οικονομίες ή αστικά κέντρα, οι ελλείψεις σε προσιτές κατοικίες οδηγούν τις τάσεις σε μεγάλες οικιστικές αναπτύξεις και καινοτόμες λύσεις στέγασης. Σύμφωνα με τους Akinsulire et al. (2024), καθώς ο παγκόσμιος αστικός πληθυσμός συνεχίζει να επεκτείνεται, η ανάγκη για προσιτές και βιώσιμες λύσεις στέγασης γίνεται όλο και πιο επείγουσα. Οι συγγραφείς διερευνούν τις καινοτομίες πολιτικής και τις

προκλήσεις στον τομέα της αειφόρου ανάπτυξης για οικονομικά προσιτή στέγαση με στόχο να παρέχουν μια ολοκληρωμένη ανάλυση του τρόπου με τον οποίο μπορούν να ενσωματωθούν βιώσιμες πρακτικές στην οικονομικά προσιτή στέγαση και τα εμπόδια που αντιμετωπίζει η εφαρμογή αυτών των στρατηγικών. Σύμφωνα με τη μελέτη, η βιώσιμη ανάπτυξη στην προσιτή στέγαση περιλαμβάνει περιβαλλοντικές, οικονομικές και κοινωνικές διαστάσεις, όπως χρήση πράσινων δομικών υλικών, ενεργειακά αποδοτικών σχεδίων και βιώσιμων κατασκευαστικών πρακτικών που ελαχιστοποιούν τον αποτύπωμα άνθρακα, μείωση του μακροπρόθεσμου κόστους για τους κατοίκους μέσω της εξοικονόμησης ενέργειας και απόδοση συντήρησης, και δημιουργία υγιών, χωρίς αποκλεισμούς και ανθεκτικών κοινοτήτων. Επιπρόσθετα, κυβερνήσεις και οργανισμοί έχουν εισαγάγει διάφορα κίνητρα και μηχανισμούς χρηματοδότησης, όπως επιχορηγήσεις, δάνεια χαμηλού επιτοκίου και φορολογικές πιστώσεις, για την προώθηση της πράσινης προσιτής στέγασης, ενώ και οι συμπράξεις δημόσιου και ιδιωτικού τομέα έχουν συμβάλει καθοριστικά στην προώθηση αυτών των πρακτικών, αξιοποιώντας τα δυνατά σημεία και των δύο τομέων. Από την άλλη πλευρά, σημαντική πρόκληση αποτελεί το υψηλότερο αρχικό κόστος που σχετίζεται με βιώσιμες κτιριακές πρακτικές, το οποίο μπορεί να αποτρέψει τις επενδύσεις σε οικονομικά έργα στέγασης. Υπάρχουν επίσης ρυθμιστικά και πολιτικά εμπόδια που ενδέχεται να περιπλέξουν την εφαρμογή των βιώσιμων πρακτικών. Για παράδειγμα, τα έργα στην Ευρώπη έχουν συνδυάσει επιτυχώς την οικονομική προσιτότητα με τα υψηλά περιβαλλοντικά πρότυπα, ενώ οι πρωτοβουλίες στις αναπτυσσόμενες χώρες έχουν αντιμετωπίσει πιο έντονες οικονομικές και ρυθμιστικές προκλήσεις.

#### *2.3.4 Τεχνολογικές εξελίξεις*

Η πανδημία COVID-19 επιτάχυνε την υιοθέτηση ψηφιακών τεχνολογιών στον κατασκευαστικό τομέα, όπως το cloud computing, η τεχνητή νοημοσύνη, η ρομποτική, τα drones, η 3D εκτύπωση και η εικονική πραγματικότητα. Αυτές οι τεχνολογίες μπορούν να βοηθήσουν τους εργολάβους να βελτιώσουν την αποτελεσματικότητα, την παραγωγικότητα, την ποιότητα, την ασφάλεια και τη βιωσιμότητά τους. Μπορούν επίσης να βοηθήσουν τους εργολάβους να επικοινωνούν και να συνεργάζονται καλύτερα με τους πελάτες, τους συνεργάτες και τους εργαζομένους τους.

Τα τελευταία χρόνια υπάρχει αυξανόμενη ζήτηση για εξατομικευμένους οικιστικούς και

εμπορικούς χώρους, η οποία επηρεάζει τον αρχιτεκτονικό σχεδιασμό και τις τεχνικές κατασκευής, ωθώντας προς πιο ευέλικτες και προσαρμόσιμες κτιριακές λύσεις. Οι καταναλωτές και οι επιχειρήσεις αναζητούν όλο και περισσότερο έξυπνες τεχνολογίες που ενσωματώνουν συσκευές IoT (Internet of Things) για καλύτερη διαχείριση ενέργειας, ασφάλεια και ευκολία (Jia et al., 2019). Όπως τονίζει ο Fadil (2021), τα κτίρια καταναλώνουν υψηλή ποσότητα ενέργειας. Ως εκ τούτου, υπάρχει μια σημαντική απαίτηση για ενεργειακή απόδοση, μέσω της παρακολούθησης, της μείωσης και της διαχείρισης της κατανάλωσης ενέργειας των κτιρίων χωρίς να διακυβεύεται η λειτουργική απόδοση και η άνεση των ενοίκων. Τα συστήματα Θέρμανσης, Αερισμού και Κλιματισμού (HVAC) συμβάλλουν στη σημαντική κατανάλωση ενέργειας στα κτίρια. Επίσης, τα βύσματα και ο φωτισμός καταναλώνουν πολύ ενέργεια. Έτσι, τα έξυπνα κτίρια έχουν τη δυνατότητα να χρησιμοποιούν πολλούς τύπους αισθητήρων IoT σε HVAC μαζί με άλλα μηχανικά συστήματα που κάνουν πιο προσαρμοστικά και έξυπνα. Οι ενσωματωμένοι αισθητήρες καθώς και οι σχετικοί ελεγκτές τους που είναι τοποθετημένοι σε έξυπνα κτίρια παράγουν τεράστιο όγκο δεδομένων (Big Data), τα οποία υποβάλλονται σε εξαγωγή και ανάλυση διήθησης (δηλαδή στη διεργασία απομάκρυνσης αιωρούμενων σωματιδίων από το νερό με συγκράτηση στην επιφάνεια ή στη μάζα του διηθητικού μέσου), ώστε να χρησιμοποιηθούν για την ανάλυση έξυπνων κτιρίων. Για παράδειγμα, η ανάλυση μεγάλων δεδομένων μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την ανάλυση και τη βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης, επιπλέον της συνολικής εμπειρίας χρήστη των κατοίκων στο κτίριο.

Η συμβατική πρακτική σχετικά με τη διαχείριση πληροφοριών στον τομέα των κατασκευών έχει μερικές φορές δημιουργήσει κακή επικοινωνία και λάθη μεταξύ των κατασκευαστών. Ως εκ τούτου, η Τεχνολογία Πληροφορικής Επικοινωνίας (ICT) έχει εισαγάγει τη Μοντελοποίηση Πληροφοριών Κτιρίου (Building Information Modeling, BIM) για την αποτελεσματική και αποδοτική διαχείριση κατασκευαστικών έργων. Διαφορετικοί όροι για τον ορισμό του BIM έχουν χρησιμοποιηθεί και έχουν επεκταθεί ευρέως με διαφορετικές προοπτικές. Σύμφωνα με τους Latiffi et al. (2014), υπάρχουν έξι προοπτικές στην ανάπτυξη του BIM που είναι ο σχεδιασμός, η εκτίμηση, η διαδικασία κατασκευής, ο κύκλος ζωής του κτιρίου, η απόδοση και η τεχνολογία. Ουσιαστικά, το BIM είναι μια μεθοδολογία που περιλαμβάνει τη χρήση τεχνολογιών για τη βελτίωση της συνεργασίας και της επικοινωνίας των κατασκευαστών καθώς και τη διαχείριση της τεκμηρίωσης, επιτρέποντας καλύτερη οπτικοποίηση, συνεργασία και κοινή χρήση δεδομένων και μειώνοντας τα σφάλματα και τον χρόνο κατασκευής.

Γενικότερα, η κατασκευαστική βιομηχανία έχει γίνει ένας από τους σημαντικότερους ερευνητικούς τομείς στον τομέα της ρομποτικής υπηρεσιών. Η κύρια δυσκολία της Ρομποτικής και του Αυτοματισμού στις Κατασκευές (Robotics and Automation in Construction, RAC) σχετίζεται με τη φύση του εργασιακού περιβάλλοντος, το οποίο είναι γενικά εξαιρετικά αδόμητο. Τα σύγχρονα ρομπότ κατασκευών έχουν σχεδιαστεί για να βελτιστοποιούν τη λειτουργία του εξοπλισμού, την ασφάλεια, και την ευαισθητοποίηση του χώρου εργασίας και να διασφαλίζουν ένα κατάλληλο περιβάλλον εργασίας για τους εργαζομένους στις κατασκευές. Με τον τρόπο αυτόν, επηρεάζουν σημαντικά την ποιότητα και την απόδοση της κατασκευής. Από την άλλη πλευρά, η ακατάλληλη προσαρμογή των ρομπότ κατασκευής μπορεί να αυξήσει το κόστος και να μειώσει την αποτελεσματικότητα, δυσχεραίνοντας την τυποποίηση και βελτιστοποίηση του σχεδιασμού ρομποτικής κατασκευής. Ως εκ τούτου, χρειάζεται να καταβληθεί μεγάλη προσπάθεια για να αυξηθεί το επίπεδο αυτοματοποίησης αυτού του σημαντικού τομέα και να συντονιστούν περισσότερο οι εμπλεκόμενες διαδικασίες προκειμένου να βελτιωθεί η παραγωγικότητά του (Zhao et al., 2022).

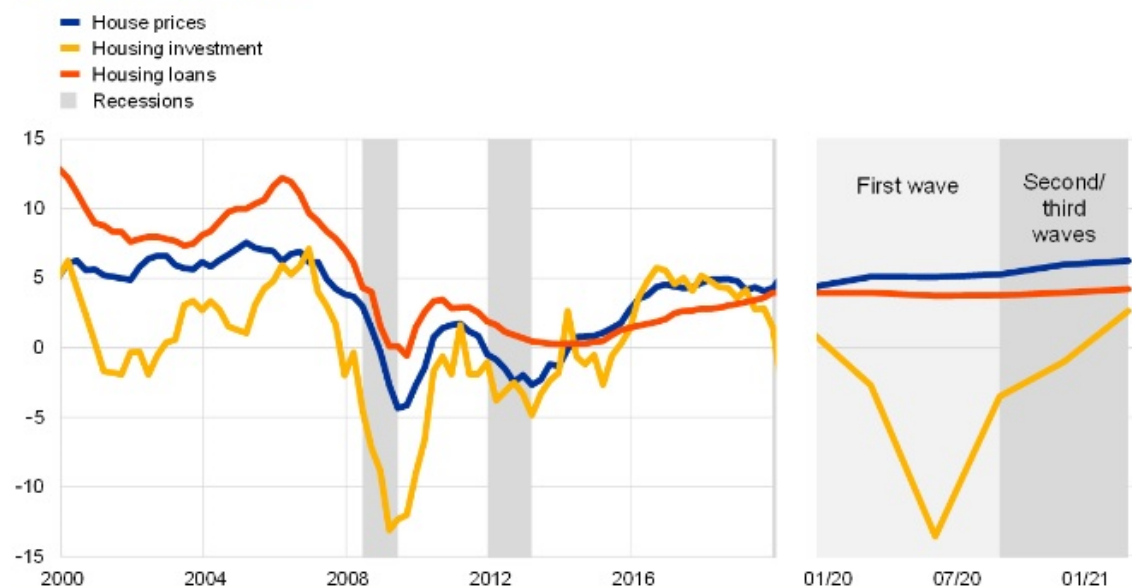
## **2.4 Ο κατασκευαστικός κλάδος κατά την πανδημία COVID-19**

Η κατασκευαστική βιομηχανία, που θεωρείται απαραίτητη υπηρεσία σε πολλά μέρη του κόσμου, αντιμετώπισε μυριάδες συνέπειες ως αποτέλεσμα της πανδημίας COVID-19 σε παγκόσμιες διακοπές λειτουργίας, πολυάριθμους περιορισμούς και πρόσθετες προκλήσεις. Κατά τη διάρκεια της καραντίνας, οι διαχειριστές έργων, οι εργολάβοι και οι εργαζόμενοι στις κατασκευές δυσκολεύτηκαν να αποκτήσουν πρόσβαση στους χώρους εργασίας, λόγω των lockdowns, των ταξιδιωτικών περιορισμών και των μέτρων κοινωνικής αποστασιοποίησης. Αυτό σήμαινε ότι οι εργολάβοι αντιμετώπιζαν χαμένες προθεσμίες, δυσαρεστημένους πελάτες και κυρώσεις λόγω των καθυστερήσεων ολοκλήρωσης ή και ακυρώσεων των έργων καθώς και πίεση για την έγκαιρη ολοκλήρωση των έργων. Ωστόσο, σε περιπτώσεις διαταραχής στην παγκόσμια αλυσίδα εφοδιασμού, όπως η πανδημία COVID-19, προκαλούν σημαντικές καθυστερήσεις και αυξάνουν το κόστος βασικών δομικών υλικών όπως ο χάλυβας, η ξυλεία και το σκυρόδεμα. Οι διακοπές εισαγωγών και εξαγωγών και αποστολής δημιούργησαν ελλείψεις υλικών σε πολλά μέρη του κόσμου με αποτέλεσμα ορισμένοι κατασκευαστές να εστιάζουν στην τοπική προμήθεια υλικών, επηρεάζοντας τα χρονοδιαγράμματα και το κόστος κατασκευής (Prosperity Wealth, 2022). Εμπειρική μελέτη των Nweke and Nouban (2022) διαπιστώνει ότι το 2020 η

κατασκευαστική ζήτηση και η παραγωγή μειώθηκαν κατά 27,9% και 28,6%, αντίστοιχα. Ορισμένοι ιδιοκτήτες έργων ανέβαλαν την ανάθεση συμβάσεων ή την προκήρυξη διαγωνισμών επειδή οι τιμές υπερέβαιναν τους προϋπολογισμούς τους. Ενώ περίμεναν να μειωθούν οι τιμές προσφοράς, επανεκτίμησαν τη σκοπιμότητα, το εύρος, το σχεδιασμό, τον προϋπολογισμό και το χρονοδιάγραμμα των έργων τους. Η συρρίκνωση της κατασκευαστικής παραγωγής οφείλεται σε σοβαρή έλλειψη εργατικού δυναμικού και σε χαμηλότερη παραγωγικότητα ως συνέπεια της συμμόρφωσης με πολλά μέτρα ασφαλούς διαχείρισης.

Η αγορά κατοικίας της ζώνης του ευρώ βρισκόταν σε έναν σχετικά μακρύ επεκτατικό κύκλο πριν εισέλθει στην κρίση του κορονοϊού (COVID-19). Την παραμονή της κρίσης του COVID-19, η αγορά κατοικίας στη ζώνη του ευρώ βρισκόταν σε σταθερό έδαφος. Το τελευταίο τρίμηνο του 2019, οι τιμές των κατοικιών, οι επενδύσεις σε στεγαστικά δάνεια και τα στεγαστικά δάνεια παρουσίασαν ανοδική τάση, υποστηριζόμενες από τις εύρωστες εξελίξεις του εισοδήματος και τα επιτόκια τραπεζικού δανεισμού για αγορές κατοικιών σε ιστορικά χαμηλά επίπεδα. Δεδομένης της φάσης στην οποία βρισκόταν ο κύκλος της στέγασης, ένα οικονομικό σοκ όπως η κρίση του COVID-19 θα μπορούσε να αλλάξει τον κύκλο (Διάγραμμα 2-14).

(annual percentage changes)

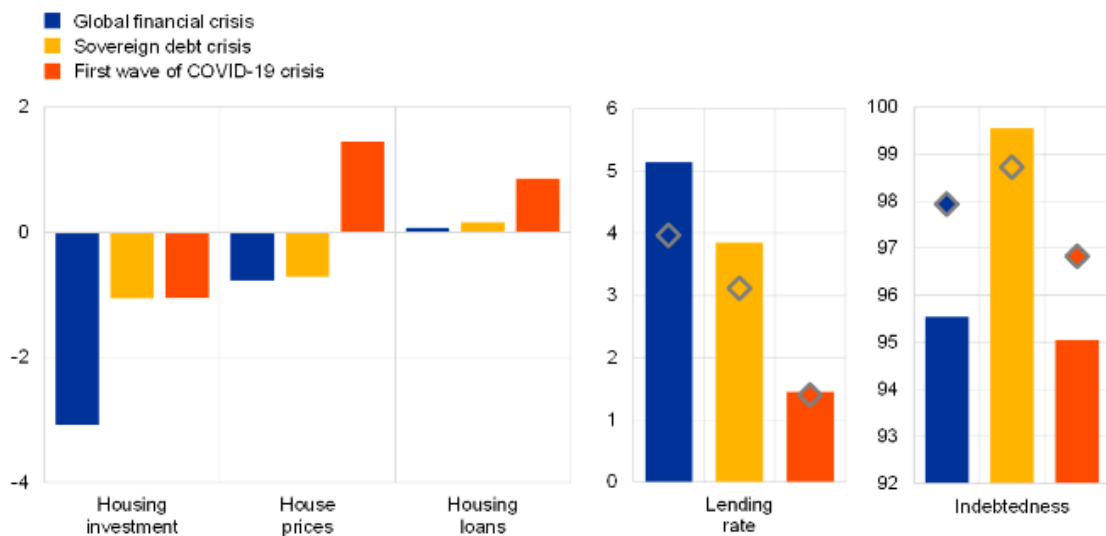


**Διάγραμμα 0-14 Τιμές κατοικιών, στεγαστικές επενδύσεις και στεγαστικά δάνεια στην ευρωζώνη (2000-2016)**

Πηγή: Battistini et al. (2021)

Τα μέτρα περιορισμού ως απάντηση στο πρώτο κύμα της πανδημίας COVID-19 οδήγησαν σε απόκλιση μεταξύ της πραγματικής και της ονομαστικής δυναμικής στέγασης. Η σοβαρή μείωση της κινητικότητας που προκλήθηκε από τα μέτρα περιορισμού και την εθελοντική κοινωνική απόσταση κατά το πρώτο κύμα της πανδημίας είχε αρνητικό αντίκτυπο στις επενδύσεις στη στέγαση της ζώνης του ευρώ, ωθώντας τις στο 3,1% κάτω από το επίπεδό τους στο τέλος του 2019 το τρίτο τρίμηνο του 2020 (Διάγραμμα 2-15). Σε αντίθεση με τις προηγούμενες κρίσεις όπου η επιδείνωση των θεμελιωδών οικονομικών μεγεθών εμπόδιζε την ανάπτυξη των τιμών των κατοικιών και των στεγαστικών δανείων, το σοκ COVID-19 δεν επιβάρυνε την ανοδική τροχιά των τιμών και των δανείων, που ξεπέρασαν τα επίπεδά τους το τέταρτο τρίμηνο του 2019 κατά 4,3% και 2,6% αντίστοιχα το τρίτο τρίμηνο του 2020, υποστηριζόμενες από την ανθεκτική ζήτηση κατοικιών εν μέσω μέτρων στήριξης της πολιτικής.

(percentage changes; lending rate and indebtedness as percentages)



**Διάγραμμα 0-15 Οι εξελίξεις στην αγορά κατοικίας της ζώνης του ευρώ στην παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση, την κρίση δημόσιου χρέους και το πρώτο κύμα της κρίσης COVID-19**

*Πηγή: Battistini et al. (2021)*

Ένα δεύτερο σημαντικό ζήτημα είναι η αύξηση των αιτημάτων παράτασης ή ανανέωσης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Το κόστος των ασφαλιστηρίων συμβολαίων αυξήθηκε, αλλά και τα ασφαλιστήρια έγιναν πιο περίπλοκα καθώς έπρεπε να προβλέπουν και τις περιπτώσεις έκτακτης ανάγκης λόγω της πανδημίας. Όπως εξηγεί ο Segall (2023), το κόστος της ασφάλισης κινδύνου κατασκευαστών βασίζεται συνήθως στο ποσό της έκθεσης σε

ζημία κατά την περίοδο του έργου. Ωστόσο, με την πάροδο του χρόνου, το αναμενόμενο τελικό κόστος του έργου μπορεί να αλλάξει και η ασφαλιστική εταιρεία έχει το δικαίωμα να ελέγξει το συμβόλαιο ανά πάσα στιγμή και να αλλάξει το ασφάλιστρο με βάση τις αναθεωρημένες αξίες. Τα πρόσθετα όρια στις περισσότερες πολιτικές κινδύνου κατασκευαστών δεν συμβαίνουν αυτόματα και σε αυτές που αυξάνονται, το ποσοστό που χορηγείται συνήθως έχει τη μορφή ρήτρας πληθωρισμού ή κλιμάκωσης που περιέχει μια συγκεκριμένη κατανομή αύξησης. Επιπρόσθετα, οι πολιτικές κινδύνου των κατασκευαστών για έργα μικρότερου έως μέτριου μεγέθους βασίζονται στην ικανότητα της ασφαλιστικής εταιρείας, που ενισχύεται από την ανασφάλιση βάσει συνθηκών. Οι συνθήκες ανανεώνονται ετησίως και, εάν αλλάξουν ουσιαστικά, μπορεί να επηρεάσουν την ικανότητα μιας ασφαλιστικής εταιρείας να τις επεκτείνει και θα έχει αρνητικές επιπτώσεις στην τιμή. Οι τοποθετήσεις μεγάλων έργων ενδέχεται να περιλαμβάνουν προαιρετική ανασφάλιση που αποτέλεσε αντικείμενο διαπραγμάτευσης για ένα συγκεκριμένο έργο. Σε αυτήν την περίπτωση, τυχόν αλλαγές στον όρο του συμβολαίου θα απαιτήσουν από την ασφαλιστική εταιρεία κινδύνου κατασκευαστών να διαπραγματευτεί με τους αντασφαλιστές της προτού λάβουν την απόφασή τους. Αντί της προαιρετικής ανασφάλισης, πολλά ασφαλιστήρια συμβόλαια κινδύνου κατασκευαστών βασίστηκαν σε μια διαστρωμάτωση και την κατανομή των ορίων μεταξύ πολλών ασφαλιστικών εταιρειών. Ωστόσο, αυτός ο τύπος τοποθέτησης απαιτεί ακόμη περισσότερο χρόνο για να συναχθεί μια απόφαση σχετικά με τις επεκτάσεις. Αναφορικά με τους εργαζόμενους στον κατασκευαστικό κλάδο, πολλά άτομα είτε αρρώστησαν, είτε παραιτήθηκαν είτε μεταπήδησαν σε άλλους τομείς. Η έκθεση ενός ατόμου επί τόπου είχε αυξανόμενες επιπτώσεις, οδηγώντας σε υποχρεωτικές καραντίνες για όλο το εκτεθειμένο προσωπικό και στην ανάγκη για αυστηρά πρωτόκολλα ελέγχων. Το 2020, ακόμα κι αν το rapid test ενός εργαζόμενου έβγαине αρνητικό μετά την έκθεση, έπρεπε να απομονωθεί για πάνω από μια εβδομάδα, με αποτέλεσμα σημαντική ταλαιπωρία. Σταδιακά, καθώς προχωρούσε η πανδημία, η διάρκεια της καραντίνας και οι περιορισμοί για τα εκτεθειμένα άτομα μειώθηκε. Ωστόσο, κατά τη διάρκεια της κορύφωσης της πανδημίας, η διαθεσιμότητα υγιών συνεργείων κατασκευών παρουσίασε διακυμάνσεις με αποτέλεσμα οι ομάδες εργασίας να πρέπει να αναδιανείμουν τα διαθέσιμα μέλη της ομάδας από διαφορετικά έργα (Pamidimukkala and Kermanshachi, 2021). Σύμφωνα με τους Ling et al. (2022), η πλειοψηφία των κύριων εργολάβων χρησιμοποίησε υπεργολάβους εργασίας για να βρει εργάτες και ο υπεργολάβος δεν μπορούσε να συμπληρώσει τον αριθμό των εργαζομένων που είχε κανονιστεί. Οι ελλείψεις εργαζομένων είναι ένα σοβαρό πρόβλημα,

καθώς αυξάνουν τους μισθούς των εργαζομένων, προκαλώντας υπερβάσεις κόστους και χρονοδιαγράμματος στα κατασκευαστικά έργα.

Σχετική έρευνα του 2020 διερευνά την εμπειρία του κατασκευαστικού τομέα σχετικά με τον COVID-19 σε δείγμα 857 ιδιοκτητών κατασκευαστικών εταιρειών. Στην ερώτηση κατά πόσον ο COVID-19 επηρέασε τον κύκλο εργασιών τους, το 72,47% των ερωτηθέντων απάντησαν ότι αντιμετώπισαν μείωση της εναλλαγής προσωπικού. Σχεδόν το 20% αυτών των ερωτηθέντων παρουσίασε μείωση άνω του 50%. Μόνο το 21,12% των ερωτηθέντων είπε ότι η πανδημία δεν είχε επηρεάσει καθόλου τον τζίρο τους και το 6,42% είπε ότι βιώσει αύξηση του τζίρου. Το 68,86% των ερωτηθέντων χρειάστηκε να σταματήσουν τις δραστηριότητές τους κατά τη διάρκεια της πανδημίας λόγω των περιορισμών που τέθηκαν σε κατασκευαστικά έργα, ενώ το 31,14% των επιχειρήσεων δεν χρειάστηκε να σταματήσουν καθόλου τη λειτουργία τους κατά τη διάρκεια της πανδημίας (Minett, 2020).

## **3. ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΗ ΜΕΘΟΛΟΓΙΑ**

### **3.1 Σκοπός και ερευνητικά ερωτήματα**

Σκοπός της ερευνητικής μεθοδολογίας είναι να διερευνήσει και να αναλύσει την πορεία του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου σε σχέση με τον ευρωπαϊκό και να προσδιορίσει εάν και σε τι βαθμό έχει βελτιωθεί ή επιδεινωθεί η χρηματοοικονομική θέση των εξεταζόμενων ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών.

Τα ερευνητικά ερωτήματα είναι τα ακόλουθα:

1. Πώς ανταποκρίθηκε ο ελληνικός και ευρωπαϊκός κατασκευαστικός κλάδος κατά την πανδημία COVID-19;
2. Ποιες είναι οι επιπτώσεις των κρίσεων στα αποτελέσματα των ελληνικών και ευρωπαϊκών κατασκευαστικών εταιρειών;
3. Ποιες είναι οι προοπτικές του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου στο άμεσο μέλλον;

### **3.2 Μεθοδολογική προσέγγιση**

Η μεθοδολογία της έρευνας βασίζεται σε ποσοτική ανάλυση δευτερογενών δεδομένων, τα οποία συλλέγονται από τις ενοποιημένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι εξεταζόμενες εταιρείες είναι οι ΑΒΑΞ, ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΕΚΤΕΡ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ, και ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ. Στο αρχικό δείγμα είχε συμπεριληφθεί και η ΒΙΟΤΕΡ, αλλά δεν υπάρχουν στοιχεία για το 2023. Η χρηματοοικονομική ανάλυση αφορά στην περίοδο 2019-2023 και πραγματοποιείται με ανάλυση αριθμοδεικτών. Άλλα εργαλεία που χρησιμοποιούνται είναι οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων και οι ταμειακές ροές των εξεταζόμενων επιχειρήσεων για τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο.

### 3.3 Επιλογή μεθόδου ανάλυσης αριθμοδεικτών

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι ένα χρήσιμο εργαλείο διαχείρισης που βελτιώνει την κατανόηση της διοίκησης για τα οικονομικά αποτελέσματα και τις τάσεις με την πάροδο του χρόνου και παρέχει βασικούς δείκτες οργανωτικής απόδοσης. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες συμβάλλουν στον καθορισμό της πραγματικής εικόνας της επιχείρησης σε σχέση με τα πλεονεκτήματα ή τις αδυναμίες της, διευκολύνοντας τους υπεύθυνους λήψης αποφάσεων να αναλάβουν σωστές πρωτοβουλίες και διορθωτικά μέτρα για τη βελτίωση της λειτουργίας της επιχείρησης. Επομένως, η χρηματοοικονομική ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών δεν αφορά μόνο τη σύγκριση διαφορετικών στοιχείων από την οικονομική κατάσταση, αλλά και τη διαχρονική σύγκριση των οικονομικών αποτελεσμάτων της επιχείρησης με άλλες εταιρείες, τον κλάδο ή ακόμα και την οικονομία (Αλεξιάκης και Βασιλείου, 2008).

Προκειμένου οι χρηματοοικονομικοί δείκτες να είναι χρήσιμοι και ουσιαστικοί, πρέπει (Henry et al., 2012):

- Να υπολογίζονται με τη χρήση αξιόπιστων και ακριβών οικονομικών πληροφοριών από περίοδο σε περίοδο.
- Να συγκρίνονται με τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Οι αριθμοδείκτες διαφέρουν μεταξύ διαφορετικών βιομηχανιών και κλάδων, και επομένως, θα πρέπει να συγκρίνονται ομοειδείς επιχειρήσεις
- Να αποτυπώνουν τις γενικές τάσεις της εταιρείας διαχρονικά.
- Να ερμηνεύονται προσεκτικά, λαμβάνοντας υπόψη ότι υπάρχουν και άλλοι σημαντικοί παράγοντες που εμπλέκονται στην αξιολόγηση των επιδόσεων της εταιρείας.

#### 3.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Η διαχείριση ρευστότητας αντικατοπτρίζει την ικανότητα μίας εταιρείας να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, δηλαδή τα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έξοδα που προκύπτουν εντός της επιχείρησης βραχυπρόθεσμα (Robinson et al., 2015). Η ανάλυση ρευστότητας συσχετίζει τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία με τις τρέχουσες υποχρεώσεις, για να διαπιστωθεί εάν το κυκλοφορούν ενεργητικό επαρκεί για να καλύψει τις υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στο επόμενο έτος (Καλαντώνης, 2015).

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας αποτιμά την ικανότητα της εταιρείας να αποπληρώνει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τρέχοντα περιουσιακά στοιχεία και υπολογίζεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} / \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας αποτιμά την ικανότητα μιας εταιρείας να αποπληρώνει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μόνο με τις εμπορικές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα, καθώς τα αποθέματα είναι στοιχεία που δεν ρευστοποιούνται άμεσα. Ο δείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται ως:

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις από πελάτες} + \text{Διαθέσιμα} / \text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ιδανικά, οι δείκτες ρευστότητας θα πρέπει να ισούνται με ή να υπερβαίνουν τη μονάδα, υποδηλώνοντας ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού καλύπτουν επαρκώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης (Καλαντώνης, 2015).

### 3.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας εκτιμούν την αποτελεσματικότητα της διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης με στόχο να διαπιστωθεί εάν το επίπεδο τους είναι υψηλό ή χαμηλό σε σχέση με τις πωλήσεις (Τουρνά-Γερμανού, 2015).

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αποτιμά τις φορές που η εταιρεία μετατρέπει τις απαιτήσεις που εισπράττει σε μετρητά μέσα στην οικονομική χρήση και υπολογίζεται:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις} / \text{Μ.Ο. εμπορικών απαιτήσεων}}$$

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της μέσης διάρκειας παραμονής των απαιτήσεων, δηλαδή των ημερών που απαιτούνται ώσπου η

επιχείρηση να εισπράξει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες και υπολογίζεται ως:

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων} = 365 / \text{Δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων αποτιμά τις φορές που οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσα στην οικονομική χρήση και υπολογίζεται ως:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων} = \text{Πωλήσεις} / \text{Μ.Ο. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων συμβάλλει στον υπολογισμό της μέσης διάρκειας κάλυψης των υποχρεώσεων, δηλαδή των ημερών που απαιτούνται ώσπου η επιχείρηση να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της και υπολογίζεται ως:

$$\text{Μέση διάρκεια κάλυψης υποχρεώσεων} = 365 / \text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αποτιμά τις φορές που η εταιρεία αντικαθιστά τα αποθέματά της μέσα στην οικονομική χρήση και υπολογίζεται ως:

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \text{Κόστος πωληθέντων} / \text{Μ.Ο. αποθεμάτων}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων χρησιμοποιείται στον υπολογισμό της μέσης διάρκειας παραμονής των αποθεμάτων, δηλαδή του αριθμού ημερών που η εταιρεία διατηρεί τα αποθέματά της και υπολογίζεται ως:

*Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων = 365 / Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων*

Ο **δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού** εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει έσοδα από τα περιουσιακά της στοιχεία και υπολογίζεται ως:

*Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού*

Ένας υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού υποδηλώνει ότι μια εταιρεία αποδίδει αποτελεσματικά, καθώς παράγει περισσότερα έσοδα ανά ευρώ περιουσιακών στοιχείων. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει ότι μια εταιρεία δεν χρησιμοποιεί τους πόρους της παραγωγικά και μπορεί να αντιμετωπίζει εσωτερικές δυσκολίες. Ο δείκτης συνδέεται και με τα επίπεδα ρευστότητας της εταιρείας (Rashid, 2018).

Ο **δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων** εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει έσοδα από τα ίδια κεφάλαια και συμβάλλει στην κατανόηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας, συμπεριλαμβανομένης της ανάλυσης των δυνατοτήτων ανάπτυξής της. Ο δείκτης υπολογίζεται ως:

*Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων = Πωλήσεις / Ίδια κεφάλαια*

Γενικά, ένας υψηλότερος δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αντιστοιχεί σε μεγαλύτερη ανοδική πορεία όσον αφορά την αύξηση των εσόδων και την κερδοφορία. Αντιθέτως, ένας χαμηλότερος δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων υποδηλώνει χαμηλότερα έσοδα και κερδοφορία.

Ο **δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης** είναι μια οικονομική μέτρηση που βοηθά τους ιδιοκτήτες επιχειρήσεων να κατανοήσουν πόσο καλά η εταιρεία τους χρησιμοποιεί το κεφάλαιο κίνησης της για να δημιουργήσει πωλήσεις. Υπολογίζεται ως:

*Δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης = Πωλήσεις / Μ.Ο. κεφαλαίου κίνησης*

Ένας υψηλός δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης υποδηλώνει ότι τα μετρητά εισρέουν και εξέρχονται στην επιχείρηση απρόσκοπτα και λειτουργούν προς όφελος της επιχείρησης. Ωστόσο, ένας υπερβολικά υψηλός δείκτης μπορεί να συνεπάγεται επιθετική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, που δυνητικά οδηγεί σε έλλειψη αποθεμάτων ή ζητήματα εφοδιαστικής αλυσίδας. Από την άλλη πλευρά, εάν ο δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης είναι χαμηλός, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει υψηλά αποθέματα, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε επισφαλή χρέη και απαρχαιωμένο απόθεμα (Διαμάντης και Δράκος).

### 3.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αποτιμούν την ικανότητα μιας επιχείρησης να χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία και να διαχειρίζεται τις υποχρεώσεις της αποδοτικά μέσα στην οικονομική χρήση. Πρακτικά, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να μετατρέψει τις πωλήσεις της σε κέρδη και να δημιουργεί αξία για τους μετόχους της.

Ο **δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους** συγκρίνει το μικτό κέρδος με τις πωλήσεις και εκφράζει το κέρδος που επιτυγχάνεται αφού εξοφληθεί το κόστος πωληθέντων αγαθών η υπηρεσιών και υπολογίζεται ως:

*Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους = Μικτό κέρδος / Πωλήσεις*

Αντίστοιχα, ο **δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους** συγκρίνει το καθαρό κέρδος με τις πωλήσεις της και υπολογίζεται ως:

*Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους = Καθαρά κέρδη / Πωλήσεις x 100*

Ο **δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return on Equity, ROE)** εκφράζει τα καθαρά κέρδη ως ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων και αντιπροσωπεύει κατά πόσον η επιχείρηση είναι ικανή να μετατρέψει τα κεφάλαια των μετόχων σε κέρδη. Ένας υψηλός

δείκτης ROE σημαίνει αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων από τη Διοίκηση, αλλά θα πρέπει να πραγματοποιείται σύγκριση και με τον μέσο όρο του κλάδου. Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται ως:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \text{Καθαρά κέρδη} / \text{Ίδια Κεφάλαια} \times 100$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (**Return on Assets, ROA**) μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία μία επιχείρηση διαχειρίζεται τα περιουσιακά της στοιχεία για την παραγωγή κερδών κατά τη διάρκεια μιας περιόδου και υπολογίζεται ως:

$$\text{Αποδοτικότητα ενεργητικού} = \text{Καθαρά κέρδη} / \text{Σύνολο Ενεργητικού} \times 100$$

#### 3.3.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης βιωσιμότητας παρέχουν ένδειξη για την κεφαλαιακή διάρθρωση μίας επιχείρησης, δηλαδή του μείγματος χρέους και ιδίων κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση. Οι επιχειρήσεις που χρηματοδοτούν τα περιουσιακά τους στοιχεία κυρίως με χρέος έχουν υψηλό δείκτη μόχλευσης και επιθετική κεφαλαιακή διάρθρωση, ενώ εκείνες που χρηματοδοτούν τα περιουσιακά τους στοιχεία κυρίως με ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν έναν χαμηλό δείκτη μόχλευσης και μια συντηρητική κεφαλαιακή δομή. Εντούτοις, ένας μια επιθετική κεφαλαιακή διάρθρωση μπορεί να οδηγήσει σε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης σε αντίθεση με μια συντηρητική κεφαλαιακή δομή (Καλαντώνης 2015α).

Ο δείκτης υπερχρέωσης εκφράζει την αναλογία των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια. Τα ξένα κεφάλαια περιλαμβάνουν το συνολικό χρέος μίας επιχείρησης (μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο) και συγκρίνονται με τα ίδια κεφάλαια. Ο δείκτης υπερχρέωσης χρησιμοποιείται και ως μέτρο του κινδύνου όταν μία επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει τις δανειακές της υποχρεώσεις. Γενικότερα, εάν ο δείκτης υπερχρέωσης είναι χαμηλότερος της μονάδας, η επιχείρηση θεωρείται φερέγγυα σε σχέση με επιχειρήσεις των οποίων ο δείκτης υπερχρέωσης υπερβαίνει κατά πολύ τη μονάδα. Ειδικότερα, σε περιόδους οικονομικής κρίσης, ένας υψηλός δείκτης υπερχρέωσης μπορεί να δημιουργήσει

προβλήματα στην εταιρεία καθώς θα πρέπει να συνεχίσει να καλύπτει το χρέος της, ακόμη και αν δεν παράγει αρκετά έσοδα (Καλαντώνης, 2015α).

$$\text{Δείκτης υπερχρέωσης} = \text{Δανειακά κεφάλαια} / \text{Ίδια κεφάλαια} \times 100$$

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης συγκρίνει το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης με το σύνολο των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί. Γενικότερα, είναι προτιμότερος ένας μέτριος δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διότι αυτό υποδηλώνει ότι η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές της με δανειακά κεφάλαια και εκμεταλλεύεται τα ίδια κεφάλαια προς επέκταση. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης υπολογίζεται ως:

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \text{Σύνολο υποχρεώσεων} / \text{Σύνολο παθητικού} \times 100$$

Ο δείκτης κάλυψης τόκων αποτιμά πόσες φορές η επιχείρηση πληρώνει τους τόκους για τις οφειλές της μέσα στην οικονομική χρήση. Ο δείκτης κάλυψης τόκων χρησιμεύει σε δανειστές, πιστωτές και επενδυτές ως μέτρο επικινδυνότητας του δανεισμού κεφαλαίων σε μια εταιρεία. Ένας υψηλός δείκτης κάλυψης τόκων υποδηλώνει ότι τα ποσά που καταβάλλει η επιχείρηση για την πληρωμή των τόκων είναι χαμηλή σε σχέση με τα κέρδη προ φόρων και τόκων, και συνεπώς, υπάρχει καλύτερη μακροπρόθεσμη προοπτική. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης κάλυψης τόκων υποδηλώνει περιορισμένη μακροπρόθεσμη προοπτική διότι η επιχείρηση καλείται να καταβάλλει υψηλά ποσά για τόκους σε σχέση με τα κέρδη προ φόρων και τόκων. Ο δείκτης κάλυψης τόκων υπολογίζεται ως:

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \text{Κέρδη προ φόρων και τόκων} / \text{Χρεωστικοί τόκοι}$$

Ο Πίνακας 3-1 παρουσιάζει συνοπτικά τους αριθμοδείκτες που υπολογίζονται στην παρούσα μελέτη.

**Πίνακας 3-1 - Αριθμοδείκτες έρευνας**

<b>Αριθμοδείκτες ρευστότητας</b>	
Γενικής ρευστότητας	Αποτιμά την ικανότητα της εταιρείας να αποπληρώνει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τρέχοντα περιουσιακά στοιχεία
Ειδικής ρευστότητας	Αποτιμά την ικανότητα μιας εταιρείας να αποπληρώνει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μόνο με τις εμπορικές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα
<b>Αριθμοδείκτες δραστηριότητας</b>	
Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων	Αποτιμά τις φορές που η εταιρεία μετατρέπει τις απαιτήσεις που εισπράττει σε μετρητά μέσα στην οικονομική χρήση
Ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων	Αποτιμά τις φορές που οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσα στην οικονομική χρήση
Ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει έσοδα από τα ίδια κεφάλαια
Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει έσοδα από τα περιουσιακά της στοιχεία
Κύκλος εργασιών κεφαλαίου κίνησης	Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει έσοδα από το κεφάλαιο κίνησης
<b>Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας</b>	
Μικτό περιθωρίου κέρδους	Συγκρίνει το μικτό κέρδος με τις πωλήσεις
Καθαρό περιθωρίου κέρδους	Συγκρίνει το καθαρό κέρδος με τις πωλήσεις
ROE	Εκφράζει τα καθαρά κέρδη ως ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων
ROA	Εκφράζει τα καθαρά κέρδη ως ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων
<b>Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας</b>	
Υπερχρέωσης	Εκφράζει την αναλογία των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια
Δανειακής επιβάρυνσης	Συγκρίνει το σύνολο των υποχρεώσεων με το σύνολο των κεφαλαίων
Κάλυψης τόκων	Αποτιμά πόσες φορές η επιχείρηση πληρώνει τους τόκους για τις οφειλές της μέσα στην οικονομική χρήση

Πηγή: *Ίδια επεξεργασία (2024)*

## 4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 4.1 ΑΒΑΞ

#### 4.1.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της ΑΒΑΞ αυξήθηκε από 1,13 φορές το 2019 σε 1,27 φορές το 2023 (+12,5%), ενώ ο δείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε από 1,12 φορές σε 1,20 φορές το 2023 (+7,2%) κατά την αντίστοιχη περίοδο (Πίνακας 4-1). Οι αυξήσεις των δεικτών ρευστότητας οφείλονται κυρίως στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού από 544,02 χιλιάδες ευρώ σε 635,34 χιλιάδες ευρώ (+16,8%) και στη μικρότερη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 483,02 χιλιάδες ευρώ σε 501,37 χιλιάδες ευρώ (+3,8%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

**Πίνακας 4-1 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΑΒΑΞ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Γενικής ρευστότητας	1,27	1,38	0,86	1,12	1,13	12,5%
Ειδικής ρευστότητας	1,20	1,32	0,82	1,05	1,12	7,2%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΑΒΑΞ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.1.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε από 7,47 φορές το 2019 σε 3,13 φορές το 2023 (-58,1%) λόγω της μείωσης των πωλήσεων από 575,93 χιλιάδες ευρώ σε 453,57 χιλιάδες ευρώ (-21,2%) και της αύξησης του μέσου όρου απαιτήσεων από πελάτες από 77,05 χιλιάδες ευρώ σε 144,70 χιλιάδες ευρώ (+87,8%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων αυξήθηκε από 49 ημέρες σε 116 ημέρες (+138,5%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ομοίως, ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων μειώθηκε από 2,38 φορές το 2019 σε 1,03 φορές το 2023 (-56,9%) λόγω της μείωσης των πωλήσεων (-21,2%) και της αύξησης του μέσου όρου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 241,75 χιλιάδες ευρώ σε 441,86 χιλιάδες ευρώ (+82,8%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων αυξήθηκε από 153 ημέρες σε 356 ημέρες (+132,1%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώθηκε από 37,03 φορές το 2019 σε 15,66

φορές το 2023 (-57,7%) ως αποτέλεσμα της μείωσης του κόστους πωληθέντων από 533,34 χιλιάδες ευρώ σε 416,77 χιλιάδες ευρώ (-21,9%) και της αύξησης του μέσου όρου αποθεμάτων από 14,40 χιλιάδες ευρώ σε 26,61 χιλιάδες ευρώ (84,8%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων αυξήθηκε από 10 ημέρες σε 23 ημέρες (+136,4%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρέμεινε στα επίπεδα 0,38 φορές κατά την εξεταζόμενη περίοδο λόγω της μείωσης των πωλήσεων (-21,2%) και της ανάλογης μείωσης του συνόλου ενεργητικού από 1.534,69 χιλιάδες ευρώ σε 1.202.75 χιλιάδες ευρώ (-21,6%). Η μείωση του συνόλου ενεργητικού αποδίδεται στη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+16,8%) και της μείωσης του πάγιου ενεργητικού από 586.254 ευρώ σε 501.971 ευρώ (-14,4%) κατά την ίδια περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε από 7,36 φορές το 2019 σε 2,84 φορές το 2023 (-61,4%) ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων (-21,2%) και της σημαντικής αύξησης των ιδίων κεφαλαίων από 78,26 χιλιάδες ευρώ σε 159,72 χιλιάδες ευρώ (+104,1%).

Τέλος, ο δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης μειώθηκε από 9,64 φορές το 2019 σε 2,34 φορές το 2023 (-75,7%) λόγω της αύξησης του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης από 59,77 χιλιάδες ευρώ σε 193,48 χιλιάδες ευρώ (+223,7%) και της μείωσης των πωλήσεων (-21,2%). Η αύξηση του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης οφείλεται στη μείωση του μέσου όρου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (-8,8%) και στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+16,8%) (Πίνακας 4-2).

#### Πίνακας 4-2 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΑΒΑΞ (2019-2023)

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	3,13	2,69	3,81	2,93	3,43	-8,6%
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	116	136	96	125	106	9,4%
Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	1,03	1,39	1,59	0,90	1,19	-13,7%
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	356	263	229	405	307	15,9%
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	15,66	16,22	17,17	19,75	37,03	-57,7%
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	23	22	21	18	10	136,4%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,38	0,37	0,49	0,38	0,38	0,5%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	2,84	2,60	5,36	5,03	7,36	-61,4%
Κύκλος εργασιών κεφαλαίου κίνησης	2,34	1,70	3,16	4,69	9,64	-75,7%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΑΒΑΞ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.1.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 0,71 ποσοστιαίες μονάδες, από 7,39% σε 8,11% λόγω της μείωσης του μικτού κέρδους από 42,59 χιλιάδες ευρώ σε 37,78 χιλιάδες ευρώ (-13,6%) και της μείωσης των πωλήσεων (-21,2%). Ομοίως, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 5,27 ποσοστιαίες μονάδες, από -3,06% σε 2,21% λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών από -17,63 χιλιάδες ευρώ σε 10,03 χιλιάδες ευρώ (+43,1%). Η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με τη μείωση του συνόλου ενεργητικού (-21,6%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) κατά 1,98 ποσοστιαίες μονάδες, από -1,15% σε 0,83% κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Τέλος, η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (+104,1%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) κατά 28,80 ποσοστιαίες μονάδες, από -22,52% σε 6,28% κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-3).

**Πίνακας 4-3 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΑΒΑΞ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	8,11%	5,18%	5,34%	11,51%	7,39%	0,71%
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	2,21%	3,21%	0,34%	2,26%	-3,06%	5,27%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA)	0,83%	1,20%	0,17%	0,86%	-1,15%	1,98%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	6,28%	8,34%	1,82%	11,38%	-22,52%	28,80%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΑΒΑΞ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.1.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

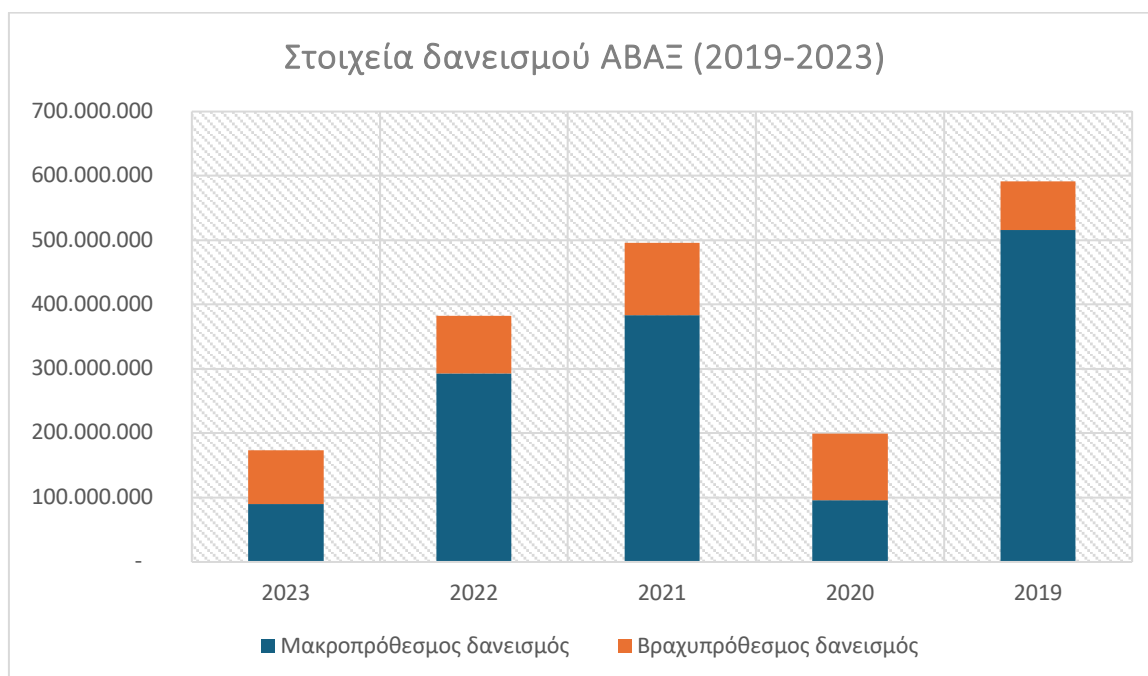
Ο δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια μειώθηκε δραματικά λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων (+104,1%) και της μείωσης του συνόλου των υποχρεώσεων από 1.456,43 χιλιάδες ευρώ σε 1.043,03 χιλιάδες ευρώ (-28,4%). Ο δείκτης χρέους μειώθηκε κατά 24,05 ποσοστιαίες μονάδες από 38,52% σε 14,46% λόγω της μείωσης του συνόλου χρέους από 591,09 χιλιάδες ευρώ σε 1.202,75 χιλιάδες ευρώ (-70,6%) και της μείωσης του συνόλου ενεργητικού (-21,6%). Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε από 0,54 φορές σε 1,74 φορές (+222,5%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του EBIT από 15,59 χιλιάδες ευρώ σε 37,51 χιλιάδες ευρώ (+140,6%) και της μείωσης των χρεωστικών τόκων από 28,97 χιλιάδες ευρώ σε 21,61 χιλιάδες ευρώ (-25,4%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-4).

#### Πίνακας 4-4 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΑΒΑΞ (2019-2023)

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Χρέος προς ίδια κεφάλαια	653,03%	594,90%	983,55%	1211,04%	1861,04%	-1208,01%
Δείκτης χρέους	14,46%	35,56%	41,42%	16,51%	38,52%	-24,05%
Δείκτης κάλυψης τόκων	1,74	1,77	0,90	0,12	0,54	222,5%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΑΒΑΞ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της ΑΒΑΞ μειώθηκε από 515,42 χιλιάδες ευρώ το 2019 σε 90,14 χιλιάδες ευρώ το 2023 (-82,5%, ενώ ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός αυξήθηκε από 75,67 χιλιάδες ευρώ σε 83,82 χιλιάδες ευρώ (+10,8%) κατά την ίδια περίοδο (Διάγραμμα 4-1).



**Διάγραμμα 4-1 Στοιχεία δανεισμού ΑΒΑΞ (2019-2023)**

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΑΒΑΞ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

## 4.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

### 4.2.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ αυξήθηκε από 1,44 φορές το 2019 σε 2,27 φορές το 2023 (+57,2%), ενώ ο δείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε από 0,78 φορές σε 1,30 φορές το 2023 (+66,5%) κατά την αντίστοιχη περίοδο (Πίνακας 4-5). Οι αυξήσεις των δεικτών ρευστότητας οφείλονται κυρίως στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού από 1.295,73 χιλιάδες ευρώ σε 3.069,69 χιλιάδες ευρώ (+136,9%) και στη μικρότερη

αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 898,51 χιλιάδες ευρώ σε 1.354,22 χιλιάδες ευρώ (+50,7%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

#### Πίνακας 4-5 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023)

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Γενικής ρευστότητας	2,27	2,21	2,42	2,24	1,44	57,2%
Ειδικής ρευστότητας	1,30	1,15	1,73	1,73	0,78	66,5%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.2.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αυξήθηκε από 3,90 φορές το 2019 σε 6,41 φορές το 2023 (+64,1%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων από 1.155,74 χιλιάδες ευρώ σε 3.499,21 ευρώ (+202,8%) και της αύξησης του μέσου όρου απαιτήσεων από πελάτες από 296,02 χιλιάδες ευρώ σε 564,02 χιλιάδες ευρώ (+84,5%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων μειώθηκε από 93 ημέρες σε 57 ημέρες (-39,1%).

Ομοίως, ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων αυξήθηκε από 1,19 φορές το 2019 σε 2,53 φορές το 2023 (+112,2%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+202,8%) και της αύξησης του μέσου όρου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 967.69 χιλιάδες ευρώ σε 1.380,44 χιλιάδες ευρώ (+42,7%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων μειώθηκε από 306 ημέρες σε 144 ημέρες (-52,9%).

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε από 16,66 φορές το 2019 σε 45,18 φορές το 2023 (+171,2%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του κόστους πωληθέντων από 919,26 χιλιάδες ευρώ σε 3.012,36 χιλιάδες ευρώ (+227,7%) και της αύξησης του μέσου όρου αποθεμάτων από 55,18 χιλιάδες ευρώ σε 66,68 χιλιάδες ευρώ (+20,8%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων μειώθηκε από 22 ημέρες σε 8 ημέρες (-63,1%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού από 0,27 φορές σε 0,58 φορές (+115,5%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+202,8%) και της μικρότερης αύξησης του συνόλου ενεργητικού από 4.3092,27 χιλιάδες ευρώ σε 6.054, 33 χιλιάδες ευρώ (+40,5%). Η μείωση του συνόλου ενεργητικού αποδίδεται στη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+136,9 και της οριακής μείωσης του πάγιου ενεργητικού από 3.013,54 χιλιάδες ευρώ σε 2.984,64 χιλιάδες ευρώ (-1,0%) κατά την ίδια περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε από 1,51 φορές το 2019 σε

2,74 φορές το 2023 (+81,9%) ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων (+202,8%) και της μικρότερης αύξησης των ιδίων κεφαλαίων από 766,86 χιλιάδες ευρώ σε 1,276,62 χιλιάδες ευρώ (+66,5%).

Τέλος, ο δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης αυξήθηκε από 0,85 φορές το 2019 σε 2,07 φορές το 2023 (+144,6%) λόγω της αύξησης του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης από 1.364,9 χιλιάδες ευρώ σε 1.689,25 χιλιάδες ευρώ (+23,8%) και της αύξησης των πωλήσεων (+202,8%). Η αύξηση του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης οφείλεται στην αύξηση του μέσου όρου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (+42,7%) και την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+136,9%) (Πίνακας 4-6).

**Πίνακας 4-6 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	6,41	10,39	5,05	3,37	3,90	64,1%
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	57	35	72	108	93	-39,1%
Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	2,53	3,34	1,31	1,05	1,19	112,2%
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	144	109	280	348	306	-52,9%
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	45,18	51,35	15,54	12,96	16,66	171,2%
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	8	7	23	28	22	-63,1%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,58	0,66	0,24	0,19	0,27	115,5%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	2,74	3,31	1,31	1,08	1,51	81,9%
Κύκλος εργασιών κεφαλαίου κίνησης	2,07	2,05	0,80	0,94	0,85	144,6%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.2.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μειώθηκε κατά 6,55 ποσοστιαίες μονάδες, από 20,46% σε 13,91% λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους από 236,48 χιλιάδες ευρώ σε 486,85 χιλιάδες ευρώ (+105,9%) και της αύξησης των πωλήσεων (+202,8%). Αντιθέτως, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε οριακά 0,53 ποσοστιαίες μονάδες, από 4,82% σε 5,35% λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών από -55,73 χιλιάδες ευρώ σε 187,32 χιλιάδες ευρώ (+236,1%) και της αύξησης των πωλήσεων (+202,8%). Η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση του συνόλου ενεργητικού (+40,5%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) κατά 1,80 ποσοστιαίες μονάδες, από 1,29% σε 3,09% κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Τέλος, η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (+66,5%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) κατά 7,41 ποσοστιαίες μονάδες, από 7,27% σε 14,67% κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-7).

**Πίνακας 4-7 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	13,91%	15,38%	22,25%	20,99%	20,46%	-6,55%
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	5,35%	4,50%	11,38%	4,49%	4,82%	0,53%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA)	3,09%	2,97%	2,71%	0,86%	1,29%	1,80%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	14,67%	14,89%	14,95%	4,85%	7,27%	7,41%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.2.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

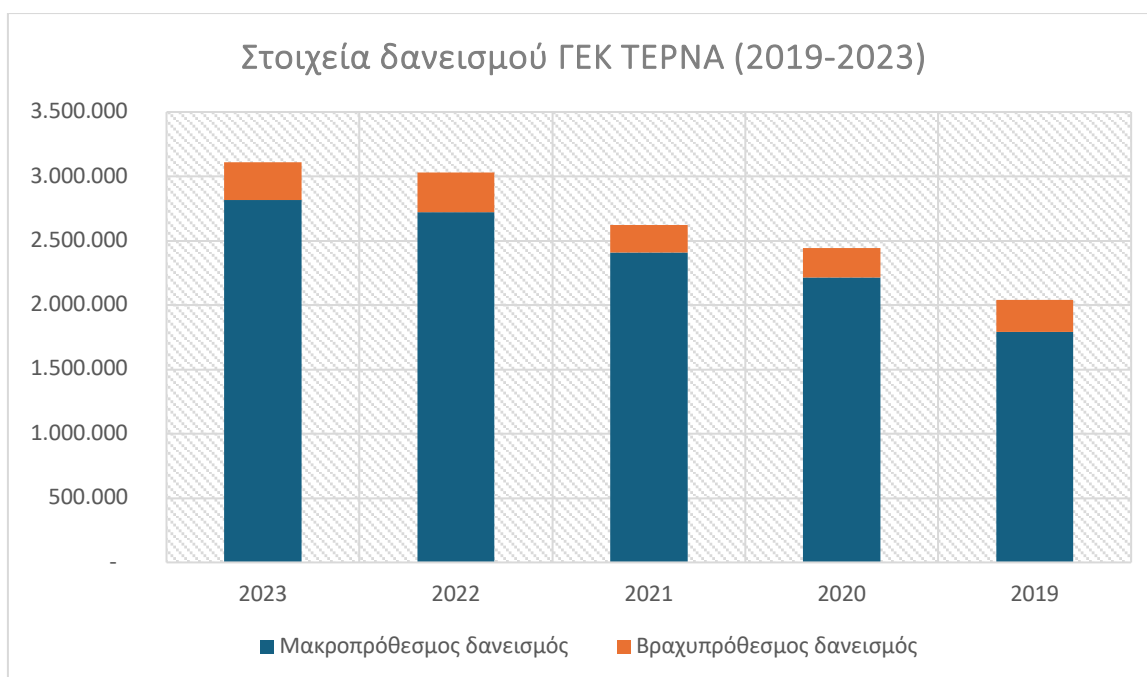
Ο δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια (debt to equity) μειώθηκε σημαντικά κατά 87,68 ποσοστιαίες μονάδες λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων (+66,5%) και της μικρότερης αύξησης του συνόλου των υποχρεώσεων από 3.542,39 χιλιάδες ευρώ σε 4.777,71 χιλιάδες ευρώ (+34,9%). Ο δείκτης χρέους αυξήθηκε κατά 4,04 ποσοστιαίες μονάδες από 47,30% σε 51,34% λόγω της αύξησης του συνόλου χρέους από 2.038,28 χιλιάδες ευρώ σε 3.108,47 χιλιάδες ευρώ (+52,5%) και της αύξησης του συνόλου ενεργητικού (+40,5%). Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε από 0,89 φορές σε 2,34 φορές (+162,9%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του EBIT από 153,73 χιλιάδες ευρώ σε 377,37 χιλιάδες ευρώ (+145,5%) και της μείωσης των χρεωστικών τόκων από 172,86 χιλιάδες ευρώ σε 161,43 χιλιάδες ευρώ (-6,6%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-8).

**Πίνακας 4-8 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Χρέος προς ίδια κεφάλαια	374,25%	402,02%	452,35%	460,57%	461,93%	-87,68%
Δείκτης χρέους	51,34%	50,72%	54,51%	52,73%	47,30%	4,04%
Δείκτης κάλυψης τόκων	2,34	3,16	1,83	1,18	0,89	162,9%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ αυξήθηκε από 1.792,39 χιλιάδες ευρώ το 2019 σε 2.813,98 χιλιάδες ευρώ το 2023 (+57,0%), ενώ ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός αυξήθηκε από 245,90 χιλιάδες ευρώ σε 294,49 χιλιάδες ευρώ (+19,8%) κατά την ίδια περίοδο (Διάγραμμα 4-2).



**Διάγραμμα 4-2 Στοιχεία δανεισμού ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023)**

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

## 4.3 ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ

### 4.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ αυξήθηκε από 0,77 φορές το 2019 σε 1,41 φορές το 2023 (+82,6%), ενώ ο δείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε από 0,66 φορές σε 1,20 φορές το 2023 (+82,0%) κατά την αντίστοιχη περίοδο (Πίνακας 4-9). Οι αυξήσεις των δεικτών ρευστότητας οφείλονται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού από 6,15 εκατ. ευρώ σε 14,08 εκατ. ευρώ (+128,9%) και στη μικρότερη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 7,98 εκατ. ευρώ σε 10,00 εκατ. ευρώ (+25,3%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

**Πίνακας 4-9 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Γενικής ρευστότητας	1,41	1,69	1,48	0,85	0,77	82,6%
Ειδικής ρευστότητας	1,20	1,57	1,35	0,69	0,66	82,0%

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

#### 4.3.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αυξήθηκε από 1,77 φορές το 2019 σε 2,00 φορές το 2023 (+13,3%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων από 7,26 εκατ. ευρώ σε 20,80 εκατ. ευρώ (+186,6%) και της αύξησης του μέσου όρου απαιτήσεων από πελάτες από 4,11 εκατ. ευρώ σε 10,39 εκατ. ευρώ (+152,9%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων μειώθηκε από 207 ημέρες σε 182 ημέρες (-11,7%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ομοίως, ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων αυξήθηκε από 0,89 φορές το 2019 σε 2,55 φορές το 2023 (+186,9%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+186,6%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων μειώθηκε από 411 ημέρες σε 143 ημέρες (-65,1%).

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε από 11,63 φορές το 2019 σε 47,03 φορές το 2023 (+304,4%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του κόστους πωληθέντων από 2,26 εκατ. ευρώ σε 7,03 εκατ. ευρώ (+210,7%) και της μείωσης του μέσου όρου αποθεμάτων από 194,56 χιλιάδες ευρώ σε 182,51 χιλιάδες ευρώ (-23,2%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων μειώθηκε από 31 ημέρες σε 8 ημέρες (-75,3%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αυξήθηκε από 0,35 φορές σε 0,68 φορές (+94,7%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+186,6%) και της μικρότερης αύξησης του συνόλου ενεργητικού από 20,92 εκατ. ευρώ σε 30,78 εκατ. ευρώ (+47,2%). Η αύξηση του συνόλου ενεργητικού αποδίδεται στη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+128,9%) και την αύξηση του πάγιου ενεργητικού από 14,77 εκατ. ευρώ σε 16,72 εκατ. ευρώ (+13,2%) κατά την ίδια περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε από 7,36 φορές το 2019 σε 2,84 φορές το 2023 (-61,4%) ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων (+186,6%) και της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων από 8,18 εκατ. ευρώ σε 13,01 εκατ. ευρώ (+59,0%).

Τέλος, ο δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης αυξήθηκε από -3,60 φορές το 2019 σε 3,51 φορές το 2023 (+197,5%) λόγω της αύξησης του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης από -2.01 εκατ. ευρώ σε 5,98 εκατ. ευρώ (+393,9%) και της αύξησης των πωλήσεων (+186,6%). Η αύξηση του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+128,9%) (Πίνακας 4-10).

**Πίνακας 4-10 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	2,00	1,60	1,93	2,17	1,77	13,3%
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	182	229	189	168	207	-11,7%
Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	2,55	2,16	1,54	1,19	0,89	186,9%
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	143	169	237	306	411	-65,1%
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	47,03	24,46	25,41	16,53	11,63	304,4%
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	8	15	14	22	31	-75,3%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,68	0,48	0,48	0,46	0,35	94,7%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	1,60	1,10	1,08	1,14	0,89	80,2%
Κύκλος εργασιών κεφαλαίου κίνησης	3,51	2,49	31,25	-13,04	-3,60	197,5%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μειώθηκε κατά 2,63 ποσοστιαίες μονάδες, από 68,81% σε 66,18% λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους από 4,49 εκατ. ευρώ σε 13,76 εκατ. ευρώ (+175,6%) και της αύξησης των πωλήσεων (+186,6%). Ομοίως, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 3,23 ποσοστιαίες μονάδες, από 5,84% σε 9,07% λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών από 423,54 χιλιάδες ευρώ σε 1,89 εκατ. ευρώ (+345,2%) και της αύξησης των πωλήσεων (+186,6%). Η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση του συνόλου ενεργητικού (+47,2%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) κατά 4,10 ποσοστιαίες μονάδες, από 2,02% σε 6,12% κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Τέλος, η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (+66,5%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) κατά 9,32 ποσοστιαίες μονάδες, από 5,18% σε 14,49% κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-11).

**Πίνακας 4-11 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	66,18%	63,65%	63,93%	67,42%	68,81%	-2,63%
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	9,07%	7,85%	10,71%	11,91%	5,84%	3,23%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA)	6,12%	3,80%	5,12%	5,47%	2,02%	4,10%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	14,49%	8,67%	11,61%	13,56%	5,18%	9,32%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.3.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

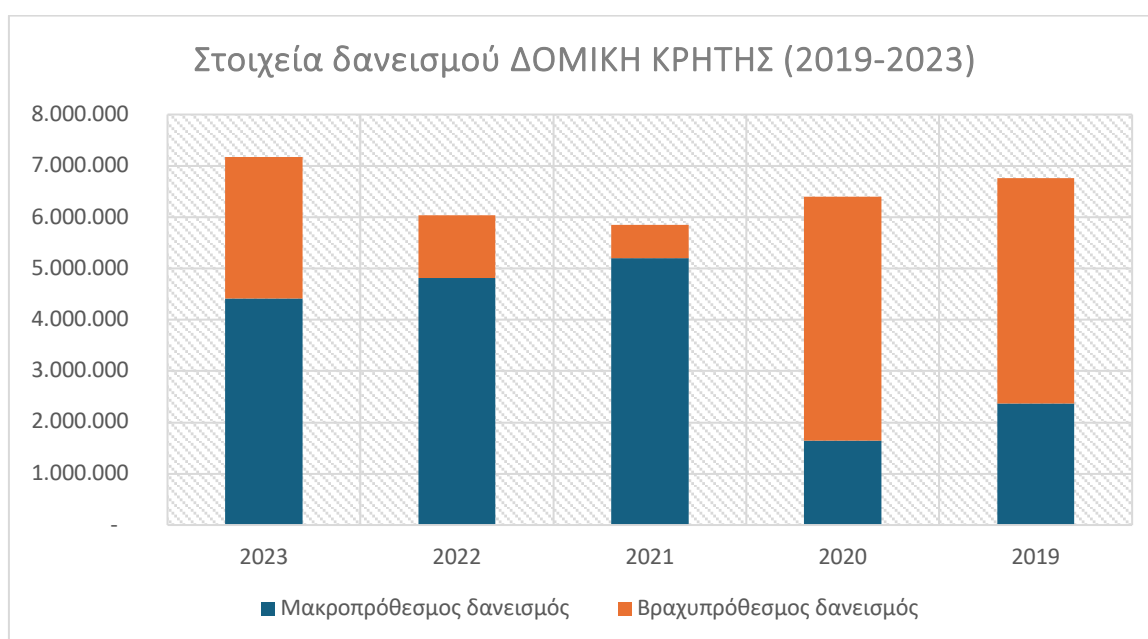
Ο δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά 18,97 ποσοστιαίες μονάδες λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων (+59,0%) και της μικρότερης αύξησης του συνόλου των υποχρεώσεων από 12,74 εκατ. ευρώ σε 17,79 εκατ. ευρώ (+39,6%). Ομοίως, ο δείκτης χρέους μειώθηκε κατά 9,00 ποσοστιαίες μονάδες από 32,30% σε 23,30% λόγω της αύξησης του συνόλου χρέους από 6,76 εκατ. ευρώ σε 7,18 εκατ. ευρώ (+6,2%) και της αύξησης του συνόλου ενεργητικού (+47,2%). Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε από 1,31 φορές σε 3,54 φορές (+170,7%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του EBIT από 853,06 χιλιάδες ευρώ σε 2,00 εκατ. ευρώ (+134,8%) και της μείωσης των χρεωστικών τόκων από 652,04 χιλιάδες ευρώ σε 565,61 χιλιάδες ευρώ (-13,3%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-12).

**Πίνακας 4-12 - Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Χρέος προς ίδια κεφάλαια	136,71%	127,80%	126,73%	148,06%	155,68%	-18,97%
Δείκτης χρέους	23,30%	23,83%	25,41%	28,56%	32,30%	-9,00%
Δείκτης κάλυψης τόκων	3,54	4,61	4,64	3,62	1,31	170,7%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ αυξήθηκε από 2,37 εκατ. ευρώ το 2019 σε 4,41 εκατ. ευρώ το 2023 (+86,5%), ενώ ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός μειώθηκε από 4,39 εκατ. ευρώ σε 2,76 εκατ. ευρώ (-37,1%) κατά την ίδια περίοδο (Διάγραμμα 4-3).



**Διάγραμμα 4-3 Στοιχεία δανεισμού ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023)**

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

## 4.4 ΕΚΤΕΡ

### 4.4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της ΕΚΤΕΡ μειώθηκε από 2,15 φορές το 2019 σε 1,70 φορές το 2023 (-20,8%), ενώ ο δείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε από 2,06 φορές σε 1,04 φορές (-49,6%) κατά την αντίστοιχη περίοδο (Πίνακας 4-13). Οι αυξήσεις οφείλονται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού από 12,33 εκατ. ευρώ σε 38,94 εκατ. ευρώ (+215,8%) και στη μεγαλύτερη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 5,75 εκατ. ευρώ σε 22,91 εκατ. ευρώ (+298,7%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

**Πίνακας 4-13 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΚΤΕΡ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Γενικής ρευστότητας	1,70	2,01	3,87	3,36	2,15	-20,8%
Ειδικής ρευστότητας	1,04	1,30	3,23	2,90	2,06	-49,6%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

### 4.4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αυξήθηκε από 4,31 φορές το 2019 σε 9,50 φορές το 2023 (+120,2%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων από 20,11 εκατ. ευρώ σε 79,07 εκατ. ευρώ (+293,1%) και της αύξησης του μέσου όρου απαιτήσεων από πελάτες από 4,66 εκατ. ευρώ σε 8,33 εκατ. ευρώ (+78,5%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων μειώθηκε από 85 ημέρες σε 38 ημέρες (-54,6%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ομοίως, ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων αυξήθηκε από 2,80 φορές σε 4,50 φορές (+60,6%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+293,1%) και της αύξησης του μέσου όρου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 7,18 εκατ. ευρώ σε 17,56 εκατ. ευρώ (+144,8%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων μειώθηκε από 130 σε 81 ημέρες (-37,7%).

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε από 9,86 φορές σε 19,20 φορές (+94,7%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του κόστους πωληθέντων από 21,36 εκατ. ευρώ σε 66,61 εκατ. ευρώ (+211,8%) και της αύξησης του μέσου όρου αποθεμάτων από 2,17 εκατ. ευρώ σε 3,47 εκατ. ευρώ (+60,1%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων μειώθηκε από 37 ημέρες σε 19 ημέρες (-48,6%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αυξήθηκε από 0,84 φορές σε 1,55 φορές (+84,9%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+293,1%) και της μικρότερης αύξησης του

συνόλου ενεργητικού από 24,05 εκατ. ευρώ σε 51,14 εκατ. ευρώ (+112,6%). Η αύξηση του συνόλου ενεργητικού αποδίδεται στη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+215,8%) και την αύξηση του πάγιου ενεργητικού από 11,72 εκατ. ευρώ σε 12,20 εκατ. ευρώ (+4,0%) κατά την ίδια περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε από 1,12 φορές σε 2,95 φορές (+164,3%) ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων (+293,1%) και της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων από 18,01 εκατ. ευρώ σε 26,78 εκατ. ευρώ (+48,7%).

Τέλος, ο δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης μειώθηκε από 3,90 φορές το 2019 σε 3,70 φορές το 2023 (-5,2%) λόγω της αύξησης του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης από 5,15 εκατ. ευρώ σε 21,38 εκατ. ευρώ (+314,7%) και της αύξησης των πωλήσεων (+293,1%). Η αύξηση του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+215,8%) και του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (+298,7%) (Πίνακας 4-14).

**Πίνακας 4-14 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΚΤΕΡ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	9,50	3,53	3,39	2,36	4,31	120,2%
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	38	104	108	154	85	-54,6%
Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	4,50	2,98	5,95	3,27	2,80	60,6%
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	81	123	61	112	130	-37,7%
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	19,20	15,72	23,70	14,05	9,86	94,7%
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	19	23	15	26	37	-48,6%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	1,55	0,64	0,86	0,62	0,84	84,9%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	2,95	1,24	1,13	0,88	1,12	164,3%
Κύκλος εργασιών κεφαλαίου κίνησης	3,70	1,38	2,23	1,99	3,90	-5,2%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 22,0 ποσοστιαίες μονάδες, από -6,22% σε 15,75% λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους από -1,25 εκατ. ευρώ σε 12,46 εκατ. ευρώ (+895,1%) και της αύξησης των πωλήσεων (+293,1%). Ομοίως, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 19,4 ποσοστιαίες μονάδες, από -8,01% σε 11,35% λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών από -1,61 εκατ. ευρώ σε 8,98 εκατ. ευρώ (+457,3%) και της αύξησης των πωλήσεων (+293,1%). Η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση του συνόλου ενεργητικού (+112,6%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) κατά 24,3ποσοστιαίες μονάδες, από -6,70% σε

17,55%, ενώ η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (+48,7%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) κατά 42,5 ποσοστιαίες μονάδες, από -8,95% σε 33,52% (Πίνακας 4-15).

**Πίνακας 4-15 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΚΤΕΡ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	15,75%	12,62%	12,87%	6,71%	-6,22%	22,0%
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	11,35%	2,46%	4,41%	-2,48%	-8,01%	19,4%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA)	17,55%	1,58%	3,78%	-1,55%	-6,70%	24,3%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	33,52%	3,05%	5,00%	-2,17%	-8,95%	42,5%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.4.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

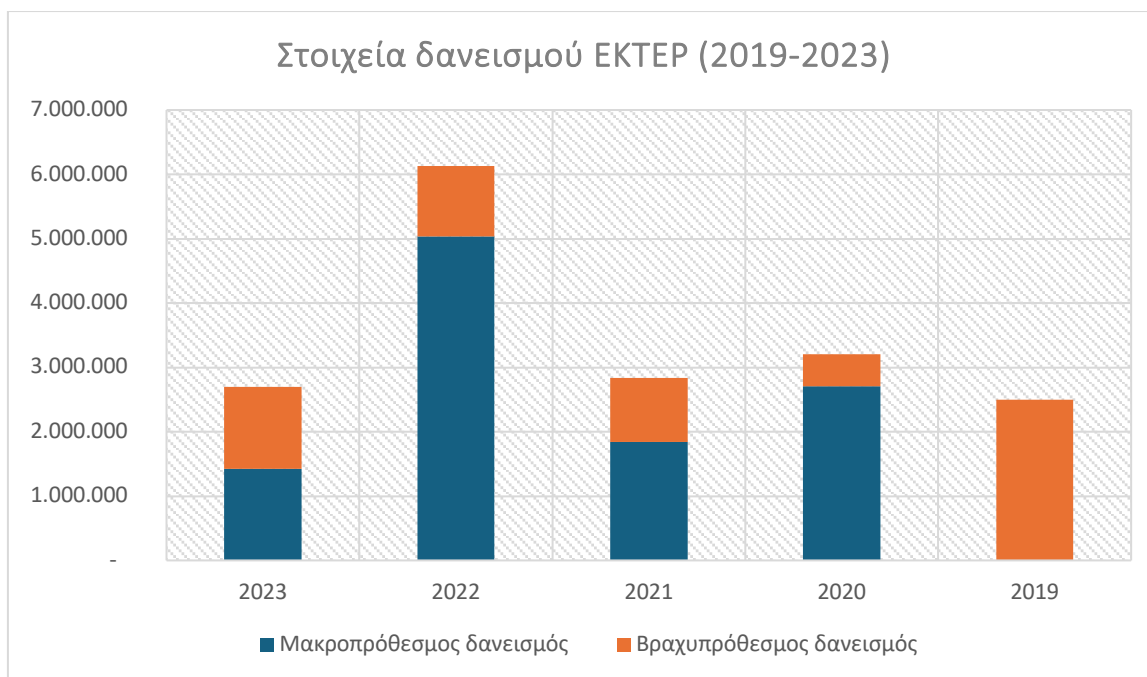
Ο δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 57,37 ποσοστιαίες μονάδες λόγω της αύξησης του συνόλου των υποχρεώσεων από 6,05 εκατ. ευρώ σε 24,36 εκατ. ευρώ (+302,8%) και της μικρότερης αύξησης των ιδίων κεφαλαίων (+48,7%). Αντιθέτως, ο δείκτης χρέους μειώθηκε κατά 5,12 ποσοστιαίες μονάδες από 10,39% σε 5,28% λόγω της αύξησης του συνόλου ενεργητικού (+112,6%) και της μικρότερης αύξησης του συνόλου χρέους από 2,50 εκατ. ευρώ σε 2,70 εκατ. ευρώ (+7,9%). Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε από -7,51 φορές σε 18,81 φορές (+350,4%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του EBIT από -2,66 εκατ. ευρώ σε 12,09 εκατ. ευρώ (+355,1%) και της μικρότερης αύξησης των χρεωστικών τόκων από 353,71 χιλιάδες ευρώ σε 642,81 χιλιάδες ευρώ (+81,7%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-16).

**Πίνακας 4-16 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΚΤΕΡ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Χρέος προς ίδια κεφάλαια	90,95%	92,57%	32,35%	40,44%	33,58%	57,37%
Δείκτης χρέους	5,28%	17,07%	11,59%	12,93%	10,39%	-5,12%
Δείκτης κάλυψης τόκων	18,81	2,55	3,39	0,65	-7,51	-350,4%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της ΕΚΤΕΡ αυξήθηκε από 2,71 εκατ. ευρώ το 2020 σε 1,43 εκατ. ευρώ το 2023 (-47,3%), ενώ ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός μειώθηκε από 2,50 εκατ. ευρώ το 2019 σε 1,27 εκατ. ευρώ (-49,1%) (Διάγραμμα 4-4).



**Διάγραμμα 4-4 Στοιχεία δανεισμού ΕΚΤΕΡ (2019-2023)**

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

## 4.5 ΙΝΤΡΑΚΑΤ

### 4.5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της ΙΝΤΡΑΚΑΤ αυξήθηκε από 1,01 φορές το 2019 σε 1,04 φορές το 2023 (+2,7%) λόγω της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού από 216,04 εκατ. ευρώ σε 1,01 δισ. ευρώ (369,8%) και της μικρότερης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 213,01 εκατ. ευρώ σε 974,39 εκατ. ευρώ (+357,4%). Αντιθέτως, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας μειώθηκε από 0,97 φορές σε 0,91 φορές (-6,1%) λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (+357,4%) και της μικρότερης αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα, από 207,22 εκατ. ευρώ σε 889,70 εκατ. ευρώ (+329,4%) (Πίνακας 4-17).

**Πίνακας 4-17 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Γενικής ρευστότητας	1,70	2,01	3,87	3,36	2,15	-20,8%
Ειδικής ρευστότητας	1,04	1,30	3,23	2,90	2,06	-49,6%

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

#### 4.5.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε από 1,89 φορές το 2019 σε 1,54 φορές το 2023 (-18,9%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων από 286,01 εκατ. ευρώ σε 412,11 εκατ. ευρώ (+44,1%) και της μεγαλύτερης αύξησης του μέσου όρου απαιτήσεων από πελάτες από 150,99 εκατ. ευρώ σε 268,25 εκατ. ευρώ (+77,7%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων αυξήθηκε από 193 ημέρες σε 238 ημέρες (+23,3%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ομοίως, ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων μειώθηκε από 1,23 φορές σε 0,67 φορές (-45,1%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+44,1%) και της μεγαλύτερης αύξησης του μέσου όρου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 233,03 εκατ. ευρώ σε 611,84 εκατ. ευρώ (+162,6%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων αυξήθηκε από 297 σε 542 ημέρες (+82,2%).

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε από 17,64 φορές σε 19,03 φορές (+7,9%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του κόστους πωληθέντων από 260,49 εκατ. ευρώ σε 371,72 εκατ. ευρώ (+42,7%) και της αύξησης του μέσου όρου αποθεμάτων από 14,77 εκατ. ευρώ σε 19,54 εκατ. ευρώ (+32,3%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων μειώθηκε από 21 ημέρες σε 19 ημέρες (-7,3%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μειώθηκε από 0,91 φορές σε 0,29 φορές (-68,2%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+44,1%) και της πολύ υψηλότερης αύξησης του συνόλου ενεργητικού από 314,87 εκατ. ευρώ σε 1,43 δισ. ευρώ (+353,2%). Η αύξηση του συνόλου ενεργητικού αποδίδεται στη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+369,8%) και την αύξηση του πάγιου ενεργητικού από 98,83 εκατ. ευρώ σε 411,97 εκατ. ευρώ (+316,8%) κατά την ίδια περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε από 4,13 φορές σε 2,55 φορές (-38,3%) ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων (+44,1%) και της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων από 69,18 εκατ. ευρώ σε 161,61 εκατ. ευρώ (+133,6%).

Τέλος, ο δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης αυξήθηκε από -16,83 φορές το 2019 σε 1,02 φορές το 2023 (+106,1%) λόγω της δραματικής αύξησης του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης από -16,99 εκατ. ευρώ σε 403,02 εκατ. ευρώ και της αύξησης των πωλήσεων (+44,1%). Η αύξηση του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+369,8%) και του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (+357,4%) (Πίνακας 4-18).

**Πίνακας 4-18 - Αριθμοδείκτες δραστηριότητας INTPAKAT (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	1,54	2,00	2,08	1,71	1,89	-18,9%
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	238	182	175	213	193	23,3%
Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	0,67	0,98	1,00	0,81	1,23	-45,1%
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	542	374	366	451	297	82,2%
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	19,03	21,18	17,96	10,93	17,64	7,9%
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	19	17	20	33	21	-7,3%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,29	0,53	0,59	0,54	0,91	-68,2%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	2,55	3,74	5,14	3,31	4,13	-38,3%
Κύκλος εργασιών κεφαλαίου κίνησης	1,02	-8,07	-13,60	-14,84	-16,83	106,1%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις INTPAKAT (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 0,9 ποσοστιαίες μονάδες, από 8,92% σε 9,80% λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους από 25,52 εκατ. ευρώ σε 40,38 εκατ. ευρώ (+58,3%) και της αύξησης των πωλήσεων (+44,1%). Ομοίως, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 0,5 ποσοστιαίες μονάδες, από 0,20% σε 0,71% λόγω της αύξησης των καθαρών κερδών από 575,54 χιλιάδες ευρώ σε 2,93 εκατ. ευρώ (+409,2%) και της αύξησης των πωλήσεων (+44,1%). Η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση του συνόλου ενεργητικού (+353,2%) διατήρησε τον δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) στα ίδια επίπεδα, ενώ η αύξηση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (+133,6%) οδήγησε σε αύξηση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) κατά 1,0 ποσοστιαία μονάδα, από 0,83% σε 1,81% (Πίνακας 4-19).

**Πίνακας 4-19 - Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας INTPAKAT (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	9,80%	8,09%	7,25%	10,13%	8,92%	0,9%
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	0,71%	-10,49%	-10,51%	-7,12%	0,20%	0,5%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA)	0,21%	-5,55%	-6,18%	-3,87%	0,18%	0,0%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	1,81%	-39,19%	-54,06%	-23,56%	0,83%	1,0%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις INTPAKAT (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.5.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

Ο δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια αυξήθηκε κατά 409,09 ποσοστιαίες μονάδες λόγω της

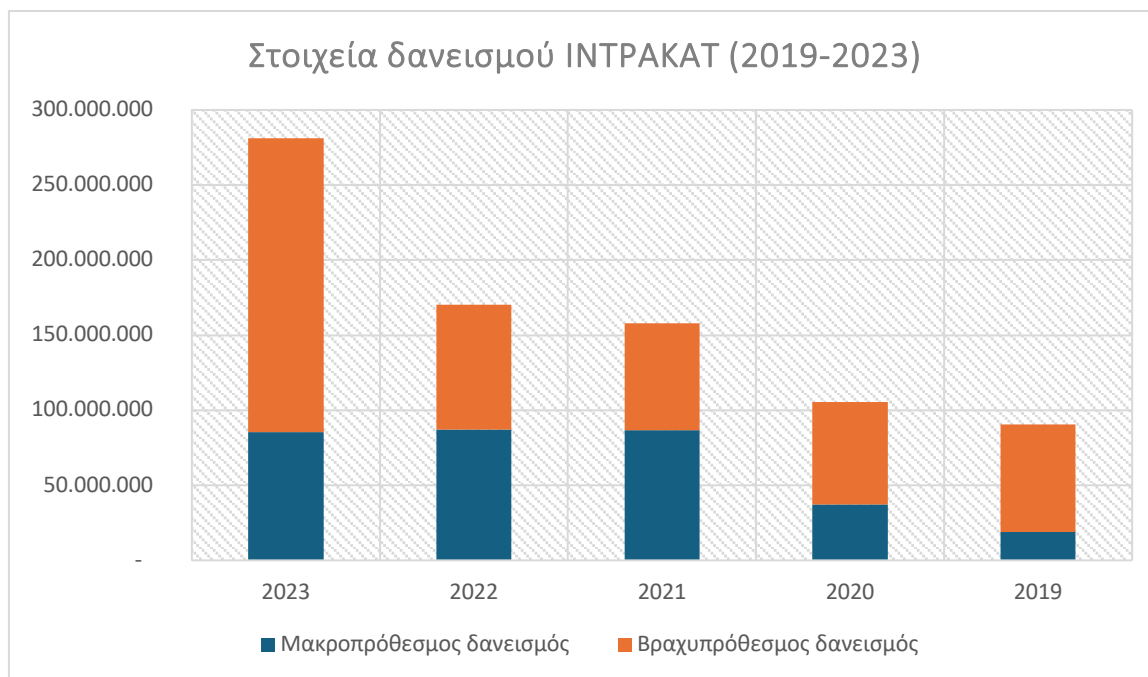
αύξησης του συνόλου των υποχρεώσεων από 245,69 εκατ. ευρώ σε 1.24 δισ. ευρώ (+402,7%) και της μικρότερης αύξησης των ιδίων κεφαλαίων (+133,6%). Αντιθέτως, ο δείκτης χρέους μειώθηκε κατά 9,06 ποσοστιαίες μονάδες από 28,76% σε 19,70% λόγω της αύξησης του συνόλου ενεργητικού (+353,2%) και της μικρότερης αύξησης του συνόλου χρέους από 90,56 εκατ. ευρώ σε 281,11 εκατ. ευρώ (+353,2%). Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε από 1,07 φορές σε 1,26 φορές (+17,4%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του EBIT από 12,31 εκατ. ευρώ σε 32,00 εκατ. ευρώ (+159,9%) και της μικρότερης αύξησης των χρεωστικών τόκων από 11,50 εκατ. ευρώ σε 25,45 εκατ. ευρώ (+121,4%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-20).

**Πίνακας 4-20 - Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Χρέος προς ίδια κεφάλαια	764,22%	606,03%	775,14%	509,33%	355,14%	409,09%
Δείκτης χρέους	19,70%	40,03%	43,22%	32,85%	28,76%	-9,06%
Δείκτης κάλυψης τόκων	1,26	-0,93	-1,01	-0,29	1,07	17,4%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της ΙΝΤΡΑΚΑΤ αυξήθηκε από 19,05 εκατ. ευρώ σε 85,29 εκατ. ευρώ (+347,6%) και ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός αυξήθηκε από 71,50 εκατ. ευρώ σε 195,82 εκατ. ευρώ (+173,9%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Διάγραμμα 4-5).



**Διάγραμμα 4-5 Στοιχεία δανεισμού ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2019-2023)**

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

## 4.6 ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ

### 4.6.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ μειώθηκε από 1,33 φορές το 2019 σε 1,19 φορές το 2023 (-10,8%) λόγω της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού από 15,76 εκατ. ευρώ σε 25,67 εκατ. ευρώ (62,6%) και της μεγαλύτερης αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 11,87 εκατ. ευρώ σε 21,64 εκατ. ευρώ (+82,2%). Ομοίως, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας μειώθηκε από 1,00 φορά σε 0,96 φορές (-3,5%) λόγω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (+82,2%) και της μικρότερης αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα, από 11,85 εκατ. ευρώ σε 21,64 εκατ. ευρώ (+82,2%) (Πίνακας 4-21).

**Πίνακας 4-21 - Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Γενικής ρευστότητας	1,19	1,22	1,67	0,75	1,33	-10,8%
Ειδικής ρευστότητας	0,96	1,08	1,47	0,63	1,00	-3,5%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

### 4.6.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αυξήθηκε δραματικά από 7,54 φορές το 2019 σε 48,58 φορές το 2023 (+544,5%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων από 27,21 εκατ. ευρώ σε 45,62 εκατ. ευρώ (+67,7%) και της μείωσης του μέσου όρου απαιτήσεων από πελάτες από 3,61 εκατ. ευρώ σε 938,99 χιλιάδες ευρώ εκατ. ευρώ (-74,0%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων μειώθηκε από 48 ημέρες σε 8 ημέρες (-84,5%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ομοίως, ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής υποχρεώσεων αυξήθηκε από 2,52 φορές σε 2,72 φορές (+7,9%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+67,7%) και της μικρότερης αύξησης του μέσου όρου βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από 10,78 εκατ. ευρώ σε 16,75 εκατ. ευρώ (+55,4%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων μειώθηκε από 145 σε 134 ημέρες (-7,3%).

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώθηκε από 1,68 φορές σε 1,56 φορές (-7,6%) ως αποτέλεσμα της μείωσης του κόστους πωληθέντων από 13,15 εκατ. ευρώ σε 8,24 εκατ. ευρώ (-37,4%) και της αύξησης του μέσου όρου αποθεμάτων από 7,82 εκατ. ευρώ σε

5,30 εκατ. ευρώ (-32,2%). Ως εκ τούτου, η μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων αυξήθηκε από 217 ημέρες σε 237 ημέρες (+8,2%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αυξήθηκε από 0,29 φορές σε 0,58 φορές (+97,9%) λόγω της αύξησης των πωλήσεων (+67,7%) και της μείωσης του συνόλου ενεργητικού από 92,42 εκατ. ευρώ σε 78,32 εκατ. ευρώ (-15,3%). Η μείωση του συνόλου ενεργητικού αποδίδεται στη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+62,6%) και την μείωση του πάγιου ενεργητικού από 76,63 εκατ. ευρώ σε 52,65 εκατ. ευρώ (-31,3%) κατά την ίδια περίοδο.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε από 0,54 φορές σε 1,00 φορά (+84,7%) ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων (+67,7%) και της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων από 50,12 εκατ. ευρώ σε 45,50 εκατ. ευρώ (-9,2%).

Τέλος, ο δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης αυξήθηκε από 1,85 φορές σε 2,19 φορές (+18,5%) λόγω της αύξησης του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης από 14,70 εκατ. ευρώ σε 20,79 εκατ. ευρώ (+41,5%) και της αύξησης των πωλήσεων (+67,7%). Η αύξηση του μέσου όρου κεφαλαίου κίνησης οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+62,6%) και του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (+55,4%) (Πίνακας 4-22).

**Πίνακας 4-22 - Δείκτες δραστηριότητας ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	48,58	11,94	11,24	8,14	7,54	544,5%
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	8	31	32	45	48	-84,5%
Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	2,72	2,45	2,14	1,58	2,52	7,9%
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	134	149	170	230	145	-7,3%
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	1,56	0,59	1,71	1,50	1,68	-7,6%
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	235	622	214	243	217	8,2%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,58	0,29	0,32	0,29	0,29	97,9%
Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	1,00	0,51	0,54	0,50	0,54	84,7%
Κύκλος εργασιών κεφαλαίου κίνησης	2,19	1,96	1,48	2,26	1,85	18,5%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.6.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ αυξήθηκε κατά 30,3 ποσοστιαίες μονάδες, από 51,66% σε 81,94 λόγω της αύξησης του μικτού κέρδους από 14,05 εκατ. ευρώ σε 37,38 εκατ. ευρώ (+166,0%) και της αύξησης των πωλήσεων (+67,7%).

Ομοίως, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους αυξήθηκε κατά 4,2 ποσοστιαίες μονάδες, από -4,16% σε 0,00% λόγω της μείωσης των καθαρών κερδών από -1,13 εκατ. ευρώ σε -2,95 εκατ. ευρώ (-160,7%) και της αύξησης των πωλήσεων (+67,7%). Η μείωση των καθαρών κερδών σε συνδυασμό με την μείωση του συνόλου ενεργητικού (+15,3%) οδήγησε σε μείωση του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) κατά 2,5 ποσοστιαίες μονάδες (-2,5%) ενώ σε συνδυασμό με τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων (-9,2%) οδήγησε σε μείωση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) κατά 4,2 ποσοστιαίες μονάδες, από -2,26% σε -6,49% (Πίνακας 4-23).

**Πίνακας 4-23 - Δείκτες αποδοτικότητας ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΙΑΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	81,94%	77,44%	49,65%	49,54%	51,66%	30,3%
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	-6,47%	5,30%	6,24%	-7,62%	-4,16%	-2,3%
Αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA)	-3,77%	1,53%	2,02%	-2,25%	-1,23%	-2,5%
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	-6,49%	2,68%	3,35%	-3,83%	-2,26%	-4,2%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΙΑΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

#### 4.6.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης και βιωσιμότητας

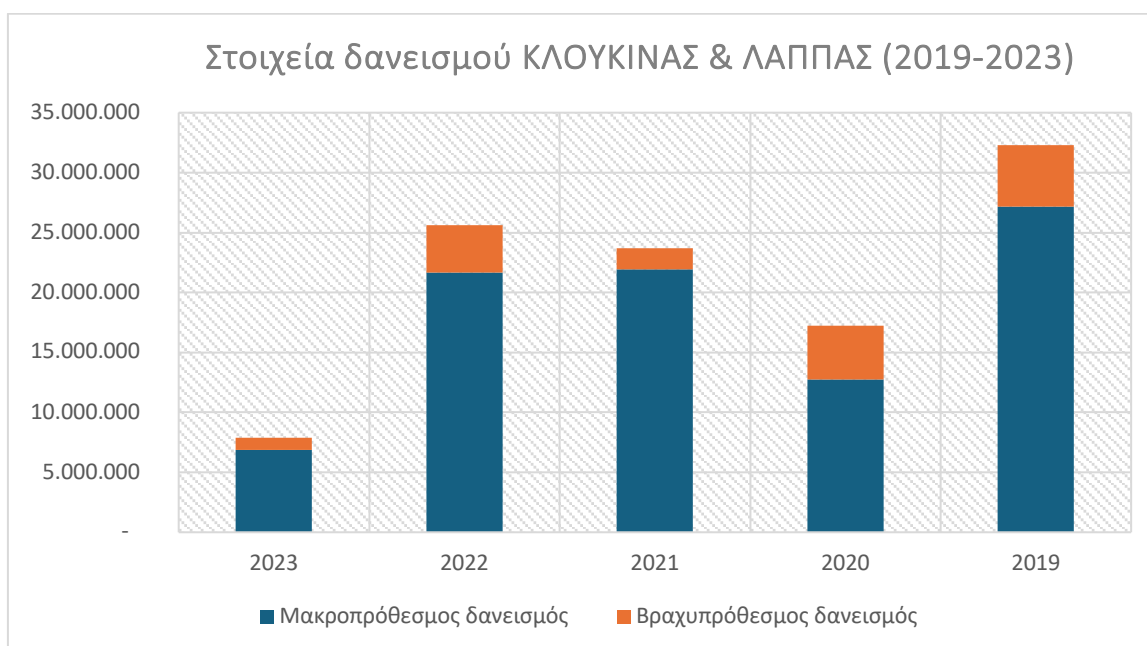
Ο δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια μειώθηκε κατά -12,27 ποσοστιαίες μονάδες λόγω της μείωσης του συνόλου των υποχρεώσεων από 42,30 εκατ. ευρώ σε 32,82 δισ. ευρώ (-22,4%) και της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων (-9,2%). Ομοίως, ο δείκτης χρέους μειώθηκε κατά 24,86 ποσοστιαίες μονάδες από 34,92% σε 10,06% λόγω της μείωσης του συνόλου ενεργητικού (-15,3%) και της μεγαλύτερης αύξησης του συνόλου χρέους από 32,27 εκατ. ευρώ σε 7,88 εκατ. ευρώ (-75,6%). Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε από 1,25 φορές σε 3,53 φορές (+7,7%) ως αποτέλεσμα της αύξησης του EBIT από 1,57 εκατ. ευρώ σε 1,69 εκατ. ευρώ (+7,7%) και της μείωσης των χρεωστικών τόκων από 1,26 εκατ. ευρώ σε 479,45 χιλιάδες ευρώ (-61,9%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 4-24).

**Πίνακας 4-24 - Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΙΑΣ (2019-2023)**

	2023	2022	2021	2020	2019	Δ%
Χρέος προς ίδια κεφάλαια	72,13%	75,33%	65,99%	70,47%	84,40%	-12,27%
Δείκτης χρέους	10,06%	29,01%	27,12%	21,83%	34,92%	-24,86%
Δείκτης κάλυψης τόκων	3,53	19,78	2,46	0,62	1,25	182,6%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΙΑΣ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ μειώθηκε από 27,18 εκατ. ευρώ σε 6,86 εκατ. ευρώ (-74,8%) και ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός μειώθηκε από 5,09 εκατ. ευρώ σε 1,02 εκατ. ευρώ (-80,0%) κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Διάγραμμα 4-6).



**Διάγραμμα 4-6 Στοιχεία δανεισμού ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ (2019-2023)**

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

#### 4.7 Συγκεντρωτικά ευρήματα

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό κυριαρχούν η ΑΒΑΞ και η ΙΝΤΡΑΚΑΤ με 575,6 εκατ. ευρώ και 367,6 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ έχουν σχετικά χαμηλότερο κυκλοφορούν ενεργητικό στα 2,31 εκατ. ευρώ και 16,77 εκατ. ευρώ αντίστοιχα.

Η ΑΒΑΞ έχει το υψηλότερο συνολικό ενεργητικό με 1,24 δισεκατομμύρια ευρώ, υποδεικνύοντας τη μεγάλη κλίμακα εργασιών της σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εταιρείες και ακολουθεί η ΙΝΤΡΑΚΑΤ με 570,9 εκατ. ευρώ. Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΕΚΤΕΡ έχουν σημαντικά μικρότερες βάσεις ενεργητικού, στα 24,5 εκατ. ευρώ και 32,1 εκατ. ευρώ αντίστοιχα. Οι μεγαλύτερες βάσεις ενεργητικού υποδηλώνουν μεγαλύτερες δραστηριότητες για εταιρείες όπως η ΑΒΑΞ και η ΙΝΤΡΑΚΑΤ, υποδηλώνοντας ότι έχουν περισσότερα κεφάλαια που απασχολούνται για τη δημιουργία εσόδων.

Αναφορικά με το σύνολο ιδίων κεφαλαίων, η ΑΒΑΞ έχει 119 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση και ακολουθεί η ΙΝΤΡΑΚΑΤ με ίδια κεφάλαια ύψους 77,1

εκατ. ευρώ. Χαμηλότερα ίδια κεφάλαια έχουν η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΠΑΣ, με 986,45 χιλιάδες ευρώ και 48,9 εκατ. ευρώ αντίστοιχα.

Αναφορικά με τα επίπεδα χρέους, η ΑΒΑΞ έχει σημαντικό χρέος με 512,5 εκατ. ευρώ μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και 421,9 εκατ. ευρώ βραχυπρόθεσμες, ανεβάζοντας τις συνολικές υποχρεώσεις σε 1,12 δισ. ευρώ. Σημαντική μόχλευση έχει και η INTRAKAT με 487,7 εκατ. ευρώ συνολικές υποχρεώσεις, γεγονός που δείχνει μεγάλη εξάρτηση από το χρέος. Αντιθέτως, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΕΚΤΕΡ έχουν σχετικά χαμηλά επίπεδα υποχρεώσεων σε σχέση με τα ίδια κεφάλαιά τους, σηματοδοτώντας μια πιο συντηρητική κεφαλαιακή διάρθρωση. Εταιρείες όπως η ΑΒΑΞ και η INTRAKAT έχουν μεγαλύτερη μόχλευση, γεγονός που μπορεί να προσφέρει υψηλότερες αποδόσεις σε περιόδους ανάπτυξης, αλλά αυξάνει τον κίνδυνο εάν οι ταμειακές ροές υποχωρούν. Αντίθετα, εταιρείες όπως η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχουν χαμηλότερο χρέος, υποδηλώνοντας ενδεχομένως πιο συντηρητική διαχείριση κινδύνων.

Αναφορικά με τις πωλήσεις, η ΑΒΑΞ έχει 497,4 εκατ. ευρώ, ξεπερνώντας σημαντικά τους ανταγωνιστές της. Αυτό υποδηλώνει ότι κατέχει δεσπόζουσα θέση στην αγορά της. Ακολουθεί η INTRAKAT με 262,6 εκατ. ευρώ, δείχνοντας ότι δραστηριοποιείται και σε μεγάλη κλίμακα, ενώ χαμηλότερα είναι η ΕΚΤΕΡ με 31,76 εκατ. ευρώ πωλήσεις και η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ με μόλις 2,1 εκατ. ευρώ σε πωλήσεις, υποδηλώνοντας μικρότερης κλίμακας εργασίες.

Η ΑΒΑΞ έχει το υψηλότερο μικτό κέρδος 37,0 εκατομμυρίων ευρώ, αν και το μεικτό της περιθώριο (7,44%) μπορεί να υποδηλώνει σχετικά χαμηλά περιθώρια κέρδους σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΠΑΣ, ξεχωρίζουν με σχετικά υψηλά μικτά κέρδη σε σχέση με τις πωλήσεις τους, 8,1 εκατ. ευρώ και 19,3 εκατ. ευρώ, αντίστοιχα. Αυτό υποδηλώνει ισχυρά μεικτά περιθώρια κέρδους και δυναμικά αποτελεσματικό έλεγχο του κόστους.

Η ΑΒΑΞ ηγείται και στο EBIT με 23,6 εκατ. ευρώ, αναδεικνύοντας την ικανότητά της να δημιουργεί ισχυρά λειτουργικά έσοδα. Η ΕΚΤΕΡ (2,52 εκατ. ευρώ) και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΠΑΣ, (2,62 εκατ. ευρώ) έχουν μικρότερα αλλά θετικά μεγέθη EBIT, ενώ η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει μόλις 249, 05 χιλιάδες ευρώ, παρουσιάζοντας ασθενή λειτουργικά έσοδα.

Η ΑΒΑΞ, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΕΚΤΕΡ είναι οι μόνες εταιρείες με σταθερά θετικά κέρδη προ φόρων. Η INTRAKAT και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΙΠΠΑΣ έχουν αρνητικά κέρδη προ φόρων, -9,99 εκατ. ευρώ και -533,64 χιλιάδες ευρώ, αντίστοιχα, υποδηλώνοντας

σημαντικές προκλήσεις με την κερδοφορία.

Η ΑΒΑΞ έχει καθαρά έσοδα 3,56 εκατ. ευρώ, αντανακλώντας ένα υγιές αποτέλεσμα. Καθαρά κέρδη παρουσιάζουν και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ (1,13 εκατ. ευρώ) και η ΕΚΤΕΡ (1,70 εκατ. ευρώ). Η INTRAKAT και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ σημείωσαν ζημιές - 11,03 εκατ. ευρώ και 549,72 χιλιάδες ευρώ, αντίστοιχα.

**Πίνακας 4-25 – Σύγκριση βασικών μεγεθών εξεταζόμενων εταιρειών (2019-2023)**

<b>Μέσοι όροι</b>	<b>ΑΒΑΞ</b>	<b>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ</b>	<b>ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ</b>	<b>ΕΚΤΕΡ</b>	<b>ΙΝΤΡΑΚΑΤ</b>	<b>ΚΛΜ</b>
Κυκλοφορούν ενεργητικό	575.600.425	2.313.538	9.237.960	20.258.034	367.577.576	16.769.679
Σύνολο ενεργητικού	1.244.265.581	5.157.670	24.495.133	32.081.943	570.895.109	85.068.464
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	119.066.685	986.453	10.299.824	19.921.026	77.123.511	48.983.762
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	512.463.371	3.088.775	6.472.709	2.574.517	114.137.469	21.737.241
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	421.916.684	1.018.970	7.662.957	6.726.316	229.331.730	11.958.249
Σύνολο υποχρεώσεων	1.124.296.775	4.171.217	14.195.309	12.160.918	487.738.266	36.084.701
Πωλήσεις	497.426.657	2.125.866	12.325.245	31.755.787	262.576.697	29.957.971
Μικτά κέρδη	37.023.458	354.162	8.108.732	3.572.744	23.477.383	19.337.785
EBIT	23.552.787	249.057	1.575.592	2.520.410	3.427.728	2.622.731
Κέρδη προ φόρων	6.221.380	157.663	1.585.735	2.296.111	- 9.990.202	- 533.642
Καθαρά κέρδη	3.559.987	118.139	1.135.453	1.695.257	- 11.027.919	- 549.715

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

**Πίνακας 4-26 – Σύγκριση μέσων αριθμοδεικτών εξεταζόμενων εταιρειών (2019-2023)**

<b>Μέσοι όροι</b>	<b>ΑΒΑΞ</b>	<b>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ</b>	<b>ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ</b>	<b>ΕΚΤΕΡ</b>	<b>ΙΝΤΡΑΚΑΤ</b>	<b>ΚΛΜ</b>	<b>Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ</b>
Γενική ρευστότητα	1,54	2,12	1,24	2,62	0,95	1,23	<b>1,62</b>
Άμεση ρευστότητα	1,48	1,34	1,09	2,10	0,87	1,03	<b>1,32</b>
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	3,20	5,83	1,89	4,62	1,85	17,49	<b>5,81</b>
Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων	116	73	195	98	200	33	<b>119</b>
Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων	1,22	1,88	1,67	3,90	0,94	2,29	<b>1,98</b>
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	312	237	253	101	406	166	<b>246</b>
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	21,17	28,34	25,01	16,51	17,35	1,41	<b>18,30</b>
Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	19	18	18	24	22	306	<b>68</b>
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,40	0,39	0,49	0,90	0,57	0,36	<b>0,52</b>
Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων	4,64	1,99	1,16	1,46	3,77	0,62	<b>2,27</b>
Δείκτης κύκλου εργασιών κεφαλαίου κίνησης	4,31	1,34	4,12	2,64	-10,46	1,95	<b>0,65</b>
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	7,51%	18,60%	66,00%	8,35%	8,84%	62,04%	<b>28,56%</b>
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	0,99%	6,11%	9,07%	1,55%	-5,44%	-1,34%	<b>1,82%</b>
Αποδοτικότητα ενεργητικού (ROA)	0,38%	2,18%	4,51%	2,93%	-3,04%	-0,74%	<b>1,04%</b>
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (ROE)	1,06%	11,33%	10,70%	6,09%	-22,83%	-1,31%	<b>0,84%</b>
Χρέος προς ίδια κεφάλαια	1060,71%	430,22%	139,00%	57,98%	601,97%	73,66%	<b>393,92%</b>
Δείκτης χρέους	29,29%	51,32%	26,68%	11,45%	32,91%	24,59%	<b>29,37%</b>
Δείκτης κάλυψης τόκων	1,01	1,88	3,54	3,58	0,02	5,53	<b>2,59</b>

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Όπως φαίνεται στον Πίνακα 4-27, ο μέσος όρος του δείκτη γενικής ρευστότητας για τον κλάδο κυμαίνεται μεταξύ 1,30 (2019) και 2,20 (2021), με συνολικό μέσο όρο 1,62. Το 2021 σηματοδοτεί την κορύφωση για τον κλάδο, αντανακλώντας ισχυρότερη ρευστότητα. Μετά το 2021, ο μέσος όρος μειώνεται ελαφρώς, αλλά παραμένει σταθερός στο εύρος 1,48 έως 1,55, υποδηλώνοντας μια γενική ικανότητα των εταιρειών να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

Η AVAX ξεκινά με δείκτη ρευστότητας 1,13 το 2019, ανεβαίνοντας στο 2,82 το 2021, πριν πέσει στο 1,27 έως το 2023. Ο συνολικός μέσος όρος για την AVAX είναι 1,54, χαμηλότερος από τον μέσο όρο του κλάδου 1,62.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ξεπερνά σταθερά τον μέσο όρο του κλάδου με υψηλό συνολικό μέσο όρο 2,12. Οι δείκτες γενικής ρευστότητας της εταιρείας κυμαίνονται από 1,44 (2019) έως 2,42 (2021) υποδηλώνοντας ισχυρή ρευστότητα κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου και σταθερή ικανότητα κάλυψης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ έχει τον χαμηλότερο μέσο δείκτη γενικής ρευστότητας 1,24, σημαντικά κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου. Παρά τη βελτίωση, οι χαμηλότεροι από τον μέσο όρο δείκτες υποδηλώνουν ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει μεγαλύτερη δυσκολία στη διαχείριση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εξεταζόμενες εταιρείες.

Η ΕΚΤΕΡ ξεχωρίζει με τον υψηλότερο συνολικό μέσο δείκτη 2,62, υποδηλώνοντας εξαιρετική ρευστότητα. Διατηρεί σταθερά ισχυρούς δείκτες ρευστότητας, που κορυφώνονται στο 3,87 το 2021, πολύ πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου, ενώ και το 2023, με δείκτη 1,70, η ΕΚΤΕΡ παραμένει πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Η INTRAKAT έχει τον χαμηλότερο συνολικό μέσο δείκτη 0,95, κάτω από το κρίσιμο όριο του 1,0, που υποδηλώνει πιθανές προκλήσεις ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου. Οι δείκτες ρευστότητας είναι σταθερά χαμηλοί και κορυφώνονται στο 1,04 το 2023, χωρίς ωστόσο να απαλύνει η αδύναμη ρευστότητα της εταιρείας. Οι χαμηλοί δείκτες ρευστότητας κατά τη διάρκεια της περιόδου 2019-2023 υποδηλώνουν ότι η INTRAKAT βασίζεται σε μεγάλο βαθμό σε εξωτερική χρηματοδότηση.

Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ έχει μέσο δείκτη γενικής ρευστότητας 1,23, κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου, ενώ ξεκινά από το 1,33 το 2019 και κορυφώνεται στο 1,67 το 2021, με ενδιάμεσες αυξομειώσεις.

**Πίνακας 4-27 – Σύγκριση μέσων αριθμοδεικτών γενικής ρευστότητας (2019-2023)**

ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	1,13	1,44	0,77	2,15	1,01	1,33	1,30
2020	1,12	2,24	0,85	3,36	0,93	0,75	1,54
2021	2,82	2,42	1,48	3,87	0,94	1,67	2,20
2022	1,38	2,21	1,69	2,01	0,81	1,22	1,55
2023	1,27	2,27	1,41	1,70	1,04	1,19	1,48
Μ.Ο.	1,54	2,12	1,24	2,62	0,95	1,23	1,62

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Όπως φαίνεται στον Πίνακα 4-28, ο μέσος όρος του δείκτη άμεσης ρευστότητας για τον κλάδο κυμαίνεται από 1,10 (2019, 2023) έως 1,89 (2021), με συνολικό μέσο όρο 1,32. Αντίθετα, το 2019 και το 2023 σημειώθηκαν χαμηλότεροι μέσοι όροι, υποδηλώνοντας ελαφρώς αυστηρότερες συνθήκες ρευστότητας για τον κλάδο συνολικά. Παρά τις διακυμάνσεις σε μεμονωμένες εταιρείες, ο μέσος όρος του κλάδου παραμένει αρκετά σταθερός, υποδηλώνοντας ότι δεν υπάρχει σημαντικό πρόβλημα ρευστότητας σε ολόκληρο τον κλάδο, αν και μεμονωμένες εταιρείες ενδέχεται να αντιμετωπίσουν συγκεκριμένες πιέσεις.

Η ΑΒΑΧ έχει μέσο όρο 1,48, ελαφρώς μεγαλύτερο του μέσου όρου του κλάδου, ενώ το 2021 φαίνεται ότι εταιρεία είχε πολύ ισχυρή ρευστότητα (2,69) κυρίως λόγω της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+16,8%). Παρά το γεγονός ότι τα έτη 2022 και 2023, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της ΑΒΑΧ μειώνεται, παραμένει πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου στο σύνολο της περιόδου, υποδηλώνοντας μία υγιή οικονομική θέση.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει μέσο όρο 1,34, σχεδόν σε ευθυγράμμιση με τον μέσο όρο του κλάδου. Το 2020 και το 2021, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ήταν 1,73, υποδηλώνοντας αποτελεσματική διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων. Εντούτοις το 2022, ο δείκτης υποχώρησε στο 1,15, αλλά κατά την περίοδο 2020-2023 παραμένει πάνω από τη μονάδα, υποδηλώνοντας τη δυνατότητα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ έχει μέσο όρο 1,09, κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου. Την περίοδο 2021-2023, η εταιρεία παρουσιάζει βελτιωμένη άμεση ρευστότητα. Ωστόσο, το 2019 και το 2020, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι χαμηλότερος της μονάδας, ενώ με εξαίρεση το 2022 και 2023, οι δείκτες της εταιρείας βρίσκονται κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Η ΕΚΤΕΡ έχει συνολικό όρο 2,10, τον υψηλότερο μεταξύ όλων των εταιρειών και του κλάδου. Ειδικότερα, το 2020 και το 2021, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι ιδιαίτερα υψηλός, 2,90 και 3,23, αντίστοιχα, γεγονός που υποδηλώνει εξαιρετικά ισχυρή ρευστότητα.

Η INTRAKAT έχει σταθερά τους χαμηλότερους δείκτες άμεσης ρευστότητας με μέσο όρο 0,87, κάτω από τη μονάδα. Αυτό ενδεχομένως να οφείλεται στην αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού (+347,6%) για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

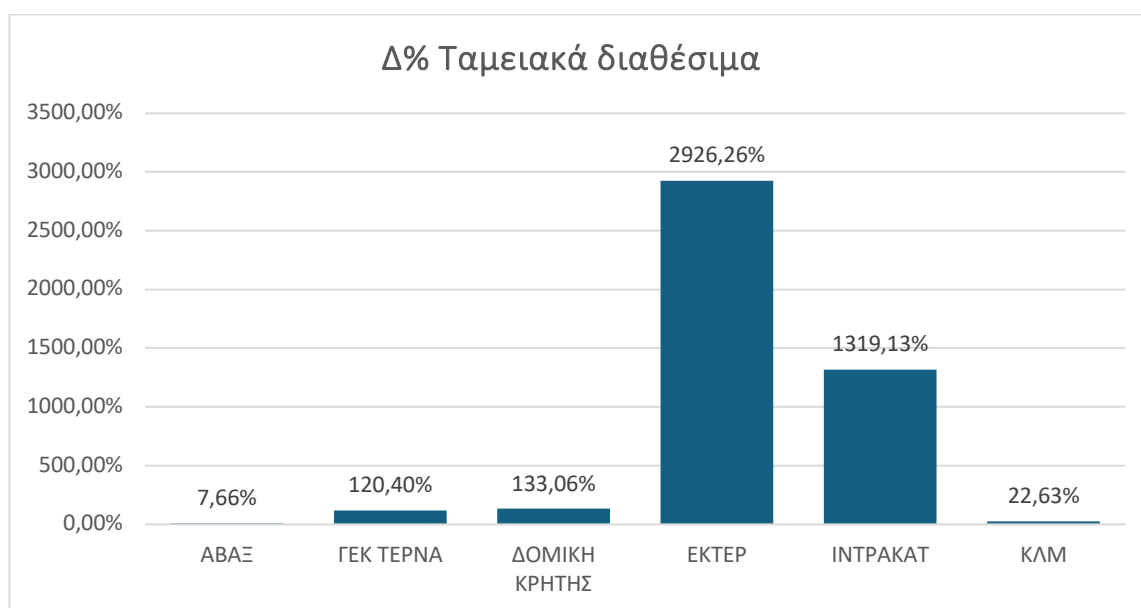
Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ έχει μέσο όρο 1,03, κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου, εντούτοις παρουσιάζει σχετικά σταθερή ρευστότητα κοντά στη μονάδα με εξαίρεση το 2020 (0,63). Γενικότερα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν (+82,2%) ξεπερνώντας την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού (+62,6%), γεγονός που πιθανώς επεξηγεί τους σχετικά χαμηλούς δείκτες άμεσης ρευστότητας.

#### Πίνακας 4-28 - Σύγκριση μέσων αριθμοδεικτών άμεσης ρευστότητας (2019-2023)

ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	INTRAKAT	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	1,12	0,78	0,66	2,06	0,97	1,00	1,10
2020	1,05	1,73	0,69	2,90	0,88	0,63	1,31
2021	2,69	1,73	1,35	3,23	0,87	1,47	1,89
2022	1,32	1,15	1,57	1,30	0,71	1,08	1,19
2023	1,20	1,30	1,20	1,04	0,91	0,96	1,10
Μ.Ο.	1,48	1,34	1,09	2,10	0,87	1,03	1,32

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

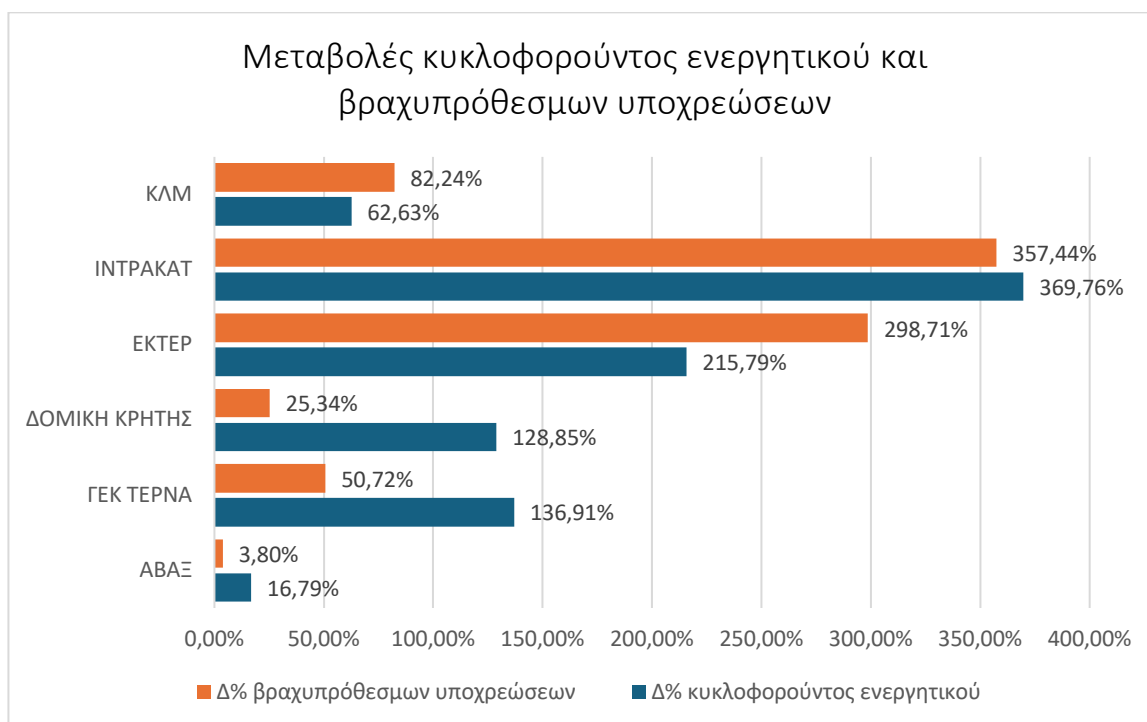
Στο Διάγραμμα 4-7 φαίνεται ότι οι ΕΚΤΕΡ και INTRAKAT έχουν δραματικές αυξήσεις στα ταμειακά διαθέσιμα κατά την περίοδο 2019-2023.



#### Διάγραμμα 4-7 Μεταβολές στα ταμειακά διαθέσιμα (2019-2023)

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ΕΚΤΕΡ (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Οι μεγαλύτερες μεταβολές του κυκλοφορούντος ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σημειώνονται στην INTRAKAT (369,76% και 357,44%, αντίστοιχα) και ακολουθεί η ΕΚΤΕΡ (215,79% και 298,71%, αντίστοιχα). Αντιθέτως, οι μικρότερες μεταβολές σημειώνονται στην ΑΒΑΞ (16,79% και 3,80%, αντίστοιχα) (Διάγραμμα 4-8).



**Διάγραμμα 4-8 Μεταβολές κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (2019-2023)**

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

Η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων του κλάδου κυμαίνεται μεταξύ 3,37 (2022) και 4,58 (2021), με συνολικό μέσο όρο 3,80. Η πτώση το 2022 υποδηλώνει ότι οι εταιρείες, κατά μέσο όρο, χρειάστηκαν περισσότερο χρόνο για να εισπράξουν απαιτήσεις σε σύγκριση με άλλα έτη (Πίνακας 4-29).

Πιο συγκεκριμένα, η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ επέδειξε εξαιρετικά υψηλές ταχύτητες είσπραξης απαιτήσεων το 2019 (7,54) και το 2021 (11,24), ενώ σημείωσε απότομη πτώση το 2022 (0,01) και το 2023 (0,05), υποδηλώνοντας σημαντικές καθυστερήσεις ή προβλήματα με τις εισπράξεις. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ είχε υψηλή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων το 2022 (10,39), ξεπερνώντας σημαντικά τον μέσο του κλάδου τόσο για το έτος όσο και για το σύνολο της περιόδου. Γενικότερα, η εταιρεία παρέμεινε πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Αντιθέτως, η INTRAKAT είναι σταθερά κάτω

από τον μέσο όρο του κλάδου με τιμή 1,54 για το 2023, υποδηλώνοντας πιο αργούς κύκλους είσπραξης απαιτήσεων σε σύγκριση με της υπόλοιπες εξεταζόμενες εταιρείες.

Ο μέσος όρος ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων του κλάδου κυμαίνεται από 1,43 (2020) έως 2,15 (2021), με συνολικό μέσο όρο 1,75. Η κορύφωση το 2021 δείχνει ότι οι εταιρείες εξόφλησαν τις υποχρεώσεις τους πιο γρήγορα κατά τη διάρκεια αυτού του έτους, ενώ το 2020 είχε χαμηλότερες ταχύτητες πληρωμής. Πιο συγκεκριμένα, η ΕΚΤΕΡ είχε σημαντική διακύμανση, με την υψηλότερη τιμή το 2021 (5,95). Το 2022 και το 2023, εξακολούθησε να διατηρεί υψηλότερους δείκτες ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων από τον μέσο όρο του κλάδου, υποδηλώνοντας μια ισχυρή θέση ρευστότητας όπως διαπιστώθηκε προηγουμένως. Ομοίως, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ παρουσίασε υψηλότερους δείκτες ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων από τον μέσο όρο του κλάδου το 2022 (3,34), υποδηλώνοντας την αποτελεσματική διαχείριση των υποχρεώσεων της. Αντιθέτως, η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ σημείωσε δραστική πτώση στο 0,56 το 2022, γεγονός που θα μπορούσε να σηματοδοτήσει οικονομική δυσπραγία ή σημαντικές καθυστερήσεις στην επεξεργασία των πληρωμών.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων του κλάδου κυμάνθηκε από 12,62 (2020) έως 24,61 (2023), με συνολικό μέσο όρο 18,30. Ειδικότερα, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει ιδιαίτερα υψηλό δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων το 2022 (51,35) και το 2023 (45,18), ξεπερνώντας κατά πολύ τον μέσο όρο του κλάδου. Ομοίως, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ: έχει ιδιαίτερα υψηλό δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας έχει ιδιαίτερα υψηλό δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας το 2023 (47,03), αντανακλώντας σημαντική βελτίωση σε σχέση με προηγούμενα έτη. Αντιθέτως, η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ παρουσιάζει σταθερά τον χαμηλότερο δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, υποδηλώνοντας αναποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων.

**Πίνακας 4-29 - Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, πληρωμής υποχρεώσεων & κυκλοφορίας αποθεμάτων (2019-2023)**

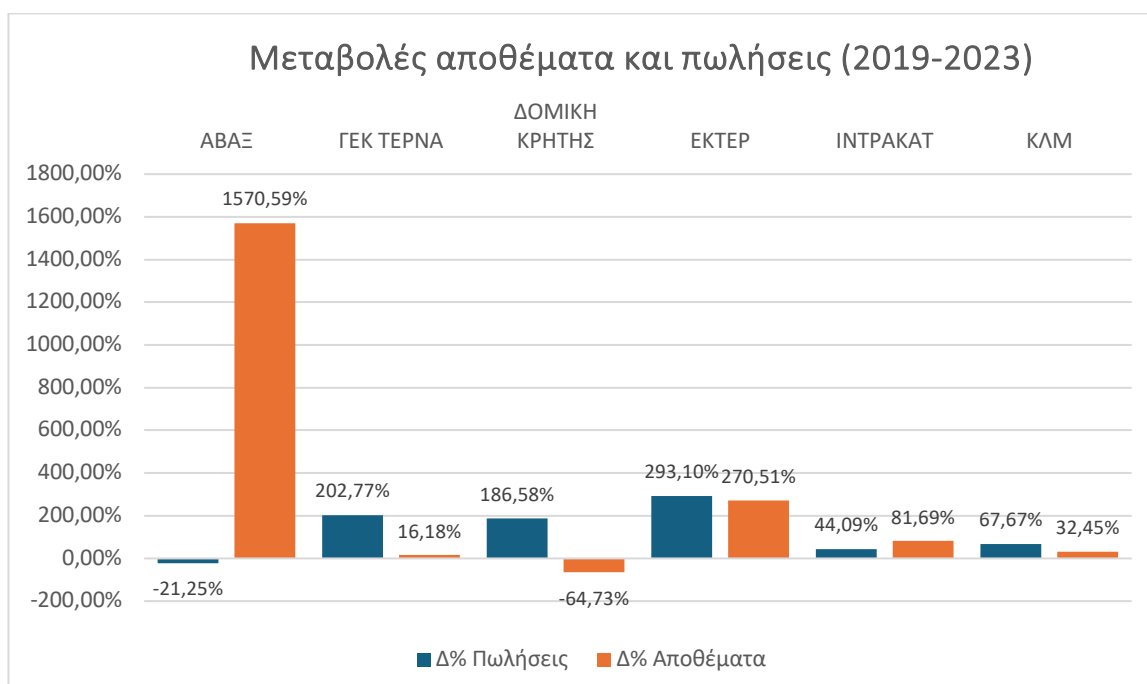
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	3,43	3,90	1,77	4,31	1,89	7,54	3,81
2020	2,93	3,37	2,17	2,36	1,71	8,14	3,45
2021	3,81	5,05	1,93	3,39	2,08	11,24	4,58
2022	2,69	10,39	1,60	3,53	2,00	0,01	3,37
2023	3,13	6,41	2,00	9,50	1,54	0,05	3,77
<b>Μ.Ο.</b>	<b>3,20</b>	<b>5,83</b>	<b>1,89</b>	<b>4,62</b>	<b>1,85</b>	<b>5,40</b>	<b>3,80</b>

Ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	0,84	1,19	0,89	2,80	1,23	2,52	1,58
2020	0,65	1,05	1,19	3,27	0,81	1,58	1,43
2021	0,99	1,31	1,54	5,95	1,00	2,14	2,15
2022	0,78	3,34	2,16	2,98	0,98	0,00	1,71
2023	1,03	2,53	2,55	4,50	0,67	0,00	1,88
<b>Μ.Ο.</b>	<b>0,86</b>	<b>1,88</b>	<b>1,67</b>	<b>3,90</b>	<b>0,94</b>	<b>1,25</b>	<b>1,75</b>

Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	37,03	16,66	11,63	9,86	17,64	1,68	15,75
2020	19,75	12,96	16,53	14,05	10,93	1,50	12,62
2021	17,17	15,54	25,41	23,70	17,96	1,71	16,91
2022	16,22	51,35	24,46	15,72	21,18	0,59	21,59
2023	15,66	45,18	47,03	19,20	19,03	1,56	24,61
<b>Μ.Ο.</b>	<b>21,17</b>	<b>28,34</b>	<b>25,01</b>	<b>16,51</b>	<b>17,35</b>	<b>1,41</b>	<b>18,30</b>

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

Οι μεταβολές στα αποθέματα και τις πωλήσεις των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών την περίοδο 2019-2023 αποτυπώνονται στο Διάγραμμα 4-9.



**Διάγραμμα 4-9 Μεταβολές αποθέματα και πωλήσεις (2019-2023)**

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία

Τα δεδομένα που παρέχονται στον Πίνακα 4-30 περιλαμβάνουν τη μέση περίοδο είσπραξης των απαιτήσεων, τη μέση περίοδο πληρωμής των υποχρεώσεων και τη μέση περίοδο παραμονής αποθεμάτων για τις εξεταζόμενες εταιρείες κατά τα έτη 2019 έως 2023.

Αναφορικά με τη μέση περίοδο είσπραξης απαιτήσεων (σε ημέρες), ο μέσος όρος του κλάδου κυμαίνεται μεταξύ 107 ημερών (2023) και 136 ημερών (2020), με συνολικό μέσο όρο 119 ημερών. Σημαντική βελτίωση παρατηρείται το 2023, με μείωση της μέσης περιόδου είσπραξης σε 107 ημέρες, γεγονός που υποδηλώνει καλύτερη αποτελεσματικότητα στην είσπραξη πληρωμών σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη. Η ΑΒΑΞ έχει συνολικό μέσο όρο 116 ημερών, ακολουθώντας πιστά την τάση του κλάδου. Η περίοδος συλλογής παρουσιάζει διακυμάνσεις, με τον υψηλότερο δείκτη να είναι 136 ημέρες το 2022. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει τον χαμηλότερο μέσο όρο των 73 ημερών καθ'όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Οι 35 ημέρες που καταγράφηκαν το 2022 υποδηλώνουν εξαιρετική αποτελεσματικότητα είσπραξης μετρητών. Αντιθέτως, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ έχει τον υψηλότερο μέσο όρο 195 ημερών, υποδηλώνοντας σημαντικές καθυστερήσεις στην είσπραξη των απαιτήσεων. Ομοίως, η ΙΝΤΡΑΚΑΤ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη είσπραξης απαιτήσεων 200 ημερών, που κορυφώνεται στις 238 ημέρες το 2023, υποδεικνύοντας προβλήματα ταμειακών ροών και αναποτελεσματικότητα στην είσπραξη πληρωμών. Η ΕΚΤΕΡ έχει μέσο όρο 98 ημέρες, υποδηλώνοντας σχετικά καλή διαχείριση των απαιτήσεων, ειδικά το 2023, με περίοδο είσπραξης απαιτήσεων τις 38 ημέρες. Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ έχει σταθερά τη χαμηλότερη περίοδο συλλογής, κατά μέσο όρο 33 ημέρες, με 8 ημέρες το 2023.

Αναφορικά με τη μέση περίοδο πληρωμής υποχρεώσεων (σε ημέρες), ο μέσος όρος του κλάδου κυμαίνεται από 198 ημέρες (2022) έως 309 ημέρες (2020), με συνολικό μέσο όρο 246 ημέρες. Η μέση περίοδος πληρωμής μειώθηκε ελαφρώς κατά την εξεταζόμενη περίοδο, υποδηλώνοντας ότι οι εταιρείες πληρώνουν τις υποχρεώσεις τους πιο γρήγορα. Η ΑΒΑΞ έχει μέση περίοδο πληρωμής υποχρεώσεων 312 ημερών, υψηλότερη από τον μέσο όρο του κλάδου, υποδηλώνοντας ότι χρειάζεται γενικά περισσότερο χρόνο για να πληρώσει τις υποχρεώσεις της, με τις 356 ημέρες το 2023 να είναι ιδιαίτερα υψηλές. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει μέσο όρο πληρωμής υποχρεώσεων 237 ημέρες, με κατακόρυφη μείωση στις 109 ημέρες το 2022, γεγονός που δείχνει ότι επιτάχυνε σημαντικά τις πληρωμές της εκείνο το έτος. Ωστόσο, η περίοδος πληρωμής υποχρεώσεων αυξήθηκε σε 144 ημέρες το 2023. Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗ παρουσιάζει μέση περίοδο πληρωμής υποχρεώσεων 253 ημερών, κοντά στα επίπεδα του κλάδου, αλλά ο δείκτης μειώνεται στις 143 ημέρες έως το 2023, υποδηλώνοντας καλύτερη διαχείριση των πληρωμών των προμηθευτών. Η ΕΚΤΕΡ έχει τον

χαμηλότερο μέσο όρο πληρωμής υποχρεώσεων 101 ημερών, αντικατοπτρίζοντας μια πολιτική σχετικά γρήγορης εξόφλησης των υποχρεώσεων, με τις 81 ημέρες το 2023 να είναι οι χαμηλότερες μεταξύ των εξεταζόμενων εταιρειών. Η INTRAKAT παρουσιάζει τον υψηλότερο μέσο όρο πληρωμής υποχρεώσεων, 406 ημέρες, με 542 ημέρες το 2023, υποδηλώνοντας πιθανά προβλήματα διαχείρισης ρευστότητας. Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ έχει μέσο όρο πληρωμής υποχρεώσεων 166 ημέρες, χαμηλότερο από τον μέσο όρο του κλάδου, αντικατοπτρίζοντας σχετικά έγκαιρες πληρωμές.

Η μέση περίοδος διατήρησης αποθέματος του κλάδου παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, με τον χαμηλότερο μέσο όρο στις 51 ημέρες (2021) και τον υψηλότερο στις 118 ημέρες (2022). Ωστόσο, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ παραμορφώνει έντονα τον μέσο όρο του κλάδου λόγω των πολύ υψηλών περιόδων αποθεμάτων της, ιδιαίτερα το 2022 και το 2023. Η ΑΒΑΞ έχει μέση περίοδος διατήρησης αποθέματος 19 ημερών, υποδεικνύοντας αποτελεσματική διαχείριση ρευστότητας και αποθεμάτων. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει μέσο όρο διατήρησης αποθέματος 18 ημερών, ο οποίος μειώνεται σημαντικά το 2022 (7 ημέρες) και το 2023 (8 ημέρες). Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ παρουσιάζει μέση περίοδος διατήρησης αποθέματος 18 ημερών, με 8 ημέρες το 2023 υποδηλώνοντας σημαντική βελτίωση στη διαχείριση των αποθεμάτων. Η ΕΚΤΕΡ έχει μέσο όρο διατήρησης αποθέματος 24 ημέρες, ο οποίος είναι ελαφρώς υψηλότερος από τις υπόλοιπες εταιρείες, αλλά βρίσκεται εντός υγιούς εύρους, επιδεικνύοντας συνέπεια στη διαχείριση αποθεμάτων.

**Πίνακας 4-30 - Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων, πληρωμής υποχρεώσεων & παραμονής αποθεμάτων (2019-2023)**

Μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	INTRAKAT	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	106	93	207	85	193	48	122
2020	125	108	168	154	213	45	136
2021	96	72	189	108	175	32	112
2022	136	35	229	104	182	31	119
2023	116	57	182	38	238	8	107
Μ.Ο.	116	73	195	98	200	33	119
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	INTRAKAT	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	307	306	411	130	297	145	266
2020	405	348	306	112	451	230	309
2021	229	280	237	61	366	170	224
2022	263	109	169	123	374	149	198
2023	356	144	143	81	542	134	233
Μ.Ο.	312	237	253	101	406	166	246

Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	10	22	31	37	21	217	56
2020	18	28	22	26	33	243	62
2021	21	23	14	15	20	214	51
2022	22	7	15	23	17	622	118
2023	23	8	8	19	19	235	52
Μ.Ο.	19	18	18	24	22	306	68

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων της ΑΒΑΞ μειώθηκε από 7,36 το 2019 σε 2,84 το 2023. Αντιθέτως, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ αύξησε σημαντικά τον σχετικό δείκτη το 2022 (3,31) σε σχέση με προηγούμενα έτη. Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ παρουσίασε βελτιωμένο δείκτη το 2023 (2,95), ενώ η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ διατήρησε σχετικά υψηλό δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων με τον υψηλότερο δείκτη να σημειώνεται το 2021 (5,14). Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ έχει υψηλό μέσο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων 3,77 με σταθερή πορεία κατά την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ η ΕΚΤΕΡ έχει πτώση το 2020 (0,88) και μέσο δείκτη 1,46 την περίοδο 2019-2023.

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού της ΑΒΑΞ μειώθηκε από 9,64 σε 2,34. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει σταθερούς δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, ενώ η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ είχε υψηλό αρνητικό δείκτη το 2020 (-13,04) με ανάκαμψη το 2021 (31,25). Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ σημείωσε υψηλό αρνητικό δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού το 2019 (-16,83), αλλά βελτιώθηκε σε 1,02 το 2023 (1,02) (Πίνακας 4-31).

#### Πίνακας 4-31 Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων & ενεργητικού

Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	7,36	1,51	0,89	1,12	4,13	0,54	2,59
2020	5,03	1,08	1,14	0,88	3,31	0,50	1,99
2021	5,36	1,31	1,08	1,13	5,14	0,54	2,43
2022	2,60	3,31	1,10	1,24	3,74	0,51	2,08
2023	2,84	2,74	1,60	2,95	2,55	1,00	2,28
Μ.Ο.	4,64	1,99	1,16	1,46	3,77	0,62	2,27
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	9,64	0,85	-3,60	3,90	-16,83	1,85	-0,70
2020	4,69	0,94	-13,04	1,99	-14,84	2,26	-3,00
2021	3,16	0,80	31,25	2,23	-13,60	1,48	4,22
2022	1,70	2,05	2,49	1,38	-8,07	1,96	0,25
2023	2,34	2,07	3,51	3,70	1,02	2,19	2,47
Μ.Ο.	4,31	1,34	4,12	2,64	-10,46	1,95	0,65

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

Το μέσο μικτό περιθώριο κέρδους του κλάδου βελτιώθηκε από 25,17% σε 32,62% με γενικό μέσο όρο 28,56%. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου της ΑΒΑΞ παρουσιάζει αυξομειώσεις με μέσο όρο χαμηλότερο από τον κλάδο αλλά και από όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες (7,51%). Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ παρουσιάζει σημαντική μείωση το 2023 (13,91%) ως αποτέλεσμα της αύξηση του κόστους πωληθέντων αγαθών (+227,7%). Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ παρουσιάζει σταθερό μέσο μικτό περιθώριο κέρδους 66,00%, ενώ η ΕΚΤΕΡ βελτίωσε σημαντικά τον σχετικό δείκτη από -6,22% το 2019 σε 15,75% το 2023, υποδηλώνοντας σημαντικές λειτουργικές βελτιώσεις. Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ αύξησε ελαφρώς το μικτό περιθώριο κέρδους από 8,92% σε 9,80%, ενώ η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ επέδειξε σημαντική αύξηση στον δείκτη από 51,66% σε 81,94%, υποδηλώνοντας βελτίωση της αποδοτικότητας.

Το μέσο καθαρό περιθώριο κέρδους του κλάδου βελτιώθηκε από -0,73% σε 3,70% με γενικό μέσο όρο 1,82%. Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου της ΑΒΑΞ βελτιώθηκε από -306% σε 2,21% ως αποτέλεσμα της βελτιωμένης κερδοφορίας της εταιρείας. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έχει αυξομειούμενο καθαρό περιθώριο κέρδους με μέσο όρο 6,11%, ενώ η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ παρουσιάζει σχετικά σταθερό δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους με εξαίρεση το 2019 (5,84%). Η ΕΚΤΕΡ σημείωσε δραματική βελτίωση από -8,01% το 2019 σε 11,35% το 2023. Αντιθέτως, ο μέσος δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους της ΙΝΤΡΑΚΑΤ είναι αρνητικός -3,04% και ο χειρότερος από όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες, ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ επιδεινώθηκε από -2,26% σε -6,49%, υποδηλώνοντας μειωμένη κερδοφορία (Πίνακας 4-32).

**Πίνακας 4-32 - Δείκτης μικτού & καθαρού περιθωρίου κέρδους (2019-2023)**

Μικτό περιθώριο κέρδους							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	7,39%	20,46%	68,81%	-6,22%	8,92%	51,66%	25,17%
2020	11,51%	20,99%	67,42%	6,71%	10,13%	49,54%	27,71%
2021	5,34%	22,25%	63,93%	12,87%	7,25%	49,65%	26,88%
2022	5,18%	15,38%	63,65%	12,62%	8,09%	77,44%	30,39%
2023	8,11%	13,91%	66,18%	15,75%	9,80%	81,94%	32,62%
Μ.Ο.	7,51%	18,60%	66,00%	8,35%	8,84%	62,04%	28,56%
Καθαρό περιθώριο κέρδους							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	-3,06%	4,82%	5,84%	-8,01%	0,20%	-4,16%	-0,73%
2020	2,26%	4,49%	11,91%	-2,48%	-7,12%	-7,62%	0,24%
2021	0,34%	11,38%	10,71%	4,41%	-10,51%	6,24%	3,76%
2022	3,21%	4,50%	7,85%	2,46%	-10,49%	5,30%	2,14%
2023	2,21%	5,35%	9,07%	11,35%	0,71%	-6,47%	3,70%
Μ.Ο.	0,99%	6,11%	9,07%	1,55%	-5,44%	-1,34%	1,82%

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

Ο μέσος όρος απόδοσης ενεργητικού (ROA) του κλάδου έχει βελτιωθεί από -0,93% το 2019 σε 4,01% το 2023, υποδεικνύοντας τη συνολική αύξηση της αποδοτικότητας χρήσης περιουσιακών στοιχείων, η οποία οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στις ισχυρές επιδόσεις εταιρειών όπως η ΕΚΤΕΡ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ. Ο μέσος όρος απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE) του κλάδου αυξήθηκε από -3,41% το 2019 σε 10,71% το 2023. Η άνοδος οφείλεται κυρίως σε εταιρείες όπως η ΕΚΤΕΡ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, οι οποίες έχουν παρουσιάσει σημαντικές βελτιώσεις στη δημιουργία αποδόσεων από ίδια κεφάλαια.

Η ΑΒΑΞ ξεκίνησε με αρνητικό ROA το 2019 (-1,15%) και βελτιώθηκε στο 1,20% το 2022, αλλά στη συνέχεια μειώθηκε ελαφρά στο 0,83% το 2023. Ο συνολικός μέσος όρος είναι αρκετά χαμηλός στο 0,38%, υποδεικνύοντας ότι η ΑΒΑΞ δεν είναι πολύ αποτελεσματική στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία κερδών, αν και βελτιώνεται σταδιακά με την πάροδο του χρόνου. Ομοίως, η εταιρεία είχε ασυνεπή απόδοση ROE, με -22,52% το 2019, βελτίωση σε 11,38% το 2020 και σταθεροποίηση στο 6,28% το 2023. Ο συνολικός μέσος όρος είναι χαμηλός στο 1,06%. υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία δυσκολεύτηκε να δημιουργήσει αποδόσεις για τους μετόχους της, αλλά έχει βελτιωθεί από το 2020,

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ παρουσιάζει βελτίωση στο ROA, ξεκινώντας από 1,29% το 2019 και φθάνοντας το 3,09% το 2023, με μέσο όρο 2,18%. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για τη δημιουργία κερδών και παρουσιάζει σταθερή ανάπτυξη στον σχετικό δείκτη. Ομοίως, η εταιρεία έχει καλές επιδόσεις ROE, με ισχυρή ανάπτυξη από 7,27% το 2019 σε 14,67% το 2023. Ο μέσος όρος ROE του 11,33% αντικατοπτρίζει την ικανότητα της εταιρείας να παράγει αποτελεσματικά κέρδη για τους μετόχους, καθιστώντας την μία από τις ισχυρότερες επιδόσεις στον κατασκευαστικό κλάδο.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ έχει ισχυρό ROA, αυξανόμενο από 2,02% το 2019 σε 6,12% το 2023. Ο μέσος όρος ROA είναι 4,51%, ο υψηλότερος στον κλάδο. Ομοίως, η εταιρεία διατήρησε ένα υγιές ROE, αυξανόμενο από 5,18% το 2019 σε 14,49% το 2023, με μέσο όρο 10,70%. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία είναι αποτελεσματική στην παροχή αποδόσεων στους μετόχους της και έχει επιδείξει ισχυρές επιδόσεις τα τελευταία χρόνια.

Το ROA της ΕΚΤΕΡ έχει βελτιωθεί σημαντικά, ιδιαίτερα το 2023 όταν έφτασε στο 17,55%. Αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία είχε μια σημαντική θετική μετατόπιση το 2023. Με μέση απόδοση επένδυσης 2,93%, η ΕΚΤΕΡ έχει καλές επιδόσεις σε σύγκριση με τις υπόλοιπες κατασκευαστικές, ειδικά το 2023. Αναφορικά με το ROE, η εταιρεία έφτασε το 33,52%,

υπερβαίνοντας σημαντικά τις επιδόσεις των προηγούμενων ετών. Ο συνολικός μέσος όρος 6,09% είναι αξιοπρεπής, αλλά η απότομη άνοδος ROA και ROE το 2023 σηματοδοτεί ισχυρές λειτουργικές και οικονομικές επιδόσεις τα τελευταία χρόνια.

Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ δυσκολεύεται, με αρνητικές τιμές ROA τα περισσότερα χρόνια. Παρά τη μικρή βελτίωση στο 0,21% το 2023, ο συνολικός μέσος όρος είναι -3,04%, υποδηλώνοντας αναποτελεσματικότητα στη χρήση των περιουσιακών στοιχείων και σημαντικές προκλήσεις στη δημιουργία κερδών. Παρομοίως, η εταιρεία έχει δυσκολευτεί σημαντικά, με αρνητικές τιμές ROE τα περισσότερα χρόνια. Αν και ανέκαμψε ελαφρώς στο 1,81% το 2023, ο μέσος όρος απόδοσης της επένδυσης είναι αρνητικός στο -22,83%, υποδεικνύοντας ότι η εταιρεία δεν είναι ικανή να αποδώσει αξία στους μετόχους και αντιμετωπίζει σημαντικές οικονομικές προκλήσεις.

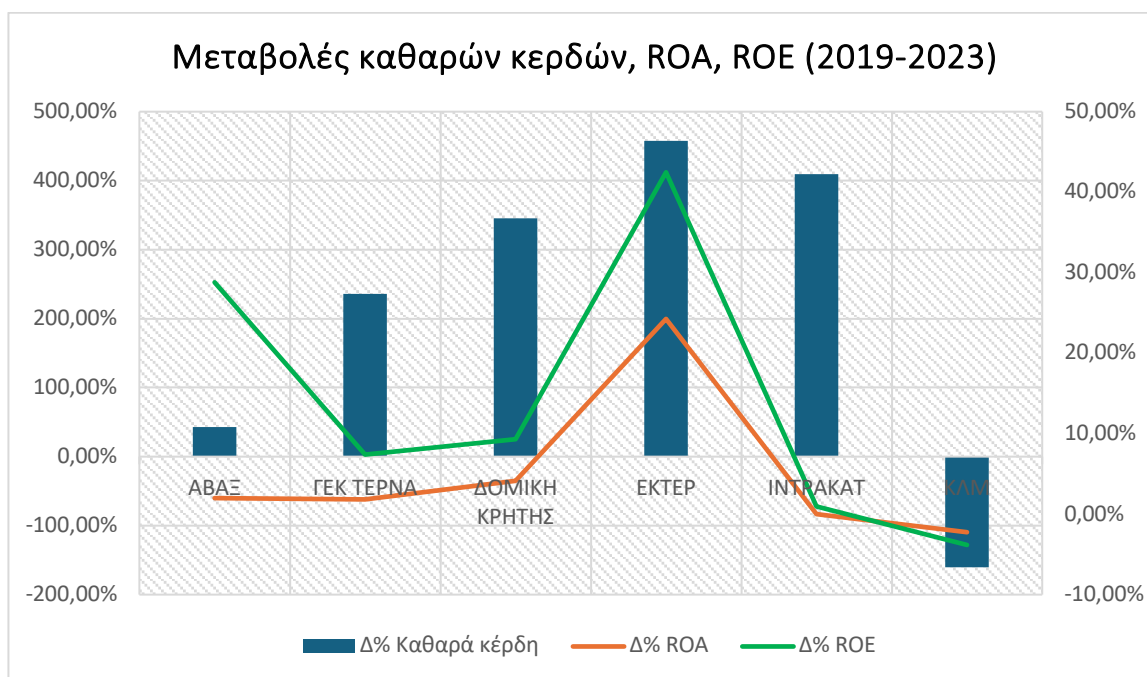
Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ εμφανίζει κυμαινόμενο αλλά κυρίως αρνητικό ROA με -3,7% το 2023 και συνολικό μέσο όρο -0,74%, Η εταιρεία δεν κατάφερε να δημιουργήσει αποδόσεις από τα περιουσιακά της στοιχεία και συνεχίζει να αντιμετωπίζει λειτουργικές προκλήσεις. Ομοίως, η εταιρεία έχει κακή απόδοση ROE, -6,49% το 2023 και συνολικό μέσο όρο -1,31%, υποδηλώνοντας ότι δεν είναι σε θέση να δημιουργήσει θετικές αποδόσεις για τους μετόχους της (Πίνακας 4-33).

**Πίνακας 4-33 - Δείκτης ROA & ROE (2019-2023)**

ROA							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	-1,15%	1,29%	2,02%	-6,70%	0,18%	-1,23%	-0,93%
2020	0,86%	0,86%	5,47%	-1,55%	-3,87%	-2,25%	-0,08%
2021	0,17%	2,71%	5,12%	3,78%	-6,18%	2,02%	1,27%
2022	1,20%	2,97%	3,80%	1,58%	-5,55%	1,53%	0,92%
2023	0,83%	3,09%	6,12%	17,55%	0,21%	-3,77%	4,01%
<b>Μ.Ο.</b>	<b>0,38%</b>	<b>2,18%</b>	<b>4,51%</b>	<b>2,93%</b>	<b>-3,04%</b>	<b>-0,74%</b>	<b>1,04%</b>
ROE							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	-22,52%	7,27%	5,18%	-8,95%	0,83%	-2,26%	-3,41%
2020	11,38%	4,85%	13,56%	-2,17%	-23,56%	-3,83%	0,04%
2021	1,82%	14,95%	11,61%	5,00%	-54,06%	3,35%	-2,89%
2022	8,34%	14,89%	8,67%	3,05%	-39,19%	2,68%	-0,26%
2023	6,28%	14,67%	14,49%	33,52%	1,81%	-6,49%	10,71%
<b>Μ.Ο.</b>	<b>1,06%</b>	<b>11,33%</b>	<b>10,70%</b>	<b>6,09%</b>	<b>-22,83%</b>	<b>-1,31%</b>	<b>0,84%</b>

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

Στο Διάγραμμα 4-10 αποτυπώνονται οι μεταβολές των καθαρών κερδών, της απόδοσης ενεργητικού (ROA) και της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (ROE).



**Διάγραμμα 4-10 Μεταβολές καθαρών κερδών, ROA, ROE (2019-2023)**

*Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία*

Ο μέσος δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια του κλάδου μειώθηκε σταδιακά από 491,96% το 2019 σε 348,55% το 2023. Αυτό υποδηλώνει ότι ο κλάδος εξαρτάται λιγότερο από το χρέος, λόγω της βελτιωμένης κερδοφορίας, της καλύτερης διαχείρισης κεφαλαίων ή των αυστηρότερων συμβάσεων χρέους που επιβάλλονται από τους δανειστές. Ωστόσο, με μέσο δείκτη χρέος προς ίδια κεφάλαια 393,92% κατά τη διάρκεια της περιόδου, ο κλάδος παραμένει συνολικά με υψηλή μόχλευση. Αυτό είναι χαρακτηριστικό σε βιομηχανίες έντασης κεφαλαίου όπως οι κατασκευές, όπου οι εταιρείες συχνά απαιτούν μεγάλα ποσά χρηματοδότησης για τη χρηματοδότηση έργων υποδομής και επεκτάσεων.

Ειδικότερα, η ΑΒΑΞ παρουσιάζει σταθερά εξαιρετικά υψηλά επίπεδα χρέους σε σχέση με τα ίδια κεφάλαιά της, κορυφώνοντας στο 1861,04% το 2019, ενώ στη συνέχεια σταθεροποιείται στο 653,036% έως το 2023. Αν και πρόκειται για βελτίωση σε σχέση με προηγούμενα χρόνια, παραμένει σημαντικά πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου του 393,92%. Η υψηλή μόχλευση δείχνει ότι η ΑΒΑΞ βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στο χρέος για χρηματοδότηση, το οποίο θα μπορούσε να είναι επικίνδυνο, ιδιαίτερα σε περιόδους οικονομικής ύφεσης ή αν αυξηθούν τα επιτόκια.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διατήρησε έναν σχετικά σταθερό δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια μεταξύ 461,93% το 2019 και 374,25% το 2023. Αν και ο δείκτης μειώθηκε ελαφρά με την πάροδο του χρόνου, εξακολουθεί να είναι πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ έχει σταθερά έναν από τους χαμηλότερους δείκτες χρέους προς ίδια κεφάλαια στον κλάδο, ο οποίος μειώθηκε από 155,68% το 2019 σε 136,71% το 2023, δείχνοντας συντηρητική οικονομική διαχείριση. Αυτό υποδηλώνει ότι η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ προτιμά να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητές της περισσότερο με ίδια κεφάλαια παρά με χρέος, γεγονός που μειώνει τον χρηματοοικονομικό της κίνδυνο.

Η ΕΚΤΕΡ διατήρησε έναν εξαιρετικά χαμηλό δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια κατά την πενταετία. Ξεκινώντας από το 33,58% το 2019, παρέμεινε κάτω από το 100% για τα περισσότερα χρόνια εκτός από το 2022 και το 2023 όταν αυξήθηκε σε περίπου 90%. Αυτό υποδηλώνει ότι η εταιρεία είναι εξαιρετικά συντηρητική στη χρήση του χρέους, βασιζόμενη κυρίως σε ίδια κεφάλαια για τη χρηματοδότηση των λειτουργιών της.

Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ παρουσίασε κυμαινόμενο αλλά υψηλό δείκτη χρέους προς ίδια κεφάλαια κατά τη διάρκεια της περιόδου από 355,14% το 2019 σε 764,22% έως το 2023. Αυτή η απότομη αύξηση δείχνει ότι η εταιρεία εξαρτάται περισσότερο από το χρέος, γεγονός που θα μπορούσε να δημιουργήσει ανησυχίες εάν η κερδοφορία δεν βελτιωθεί παράλληλα.

Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ έχει διατηρήσει μια χαμηλή και σταθερή αναλογία D/E όλα αυτά τα χρόνια, παρόμοια με τη Δομική Κρήτης. Ο δείκτης κυμάνθηκε μεταξύ 65,99% το 2021 και 72,13% το 2023, αντανakλώντας τη συντηρητική διαχείριση του χρέους (Πίνακας 4-34).

#### Πίνακας 4-34 - Δείκτης χρέος προς ίδια κεφάλαια

Χρέος προς ίδια κεφάλαια							
ΕΤΟΣ	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
2019	1861,04%	461,93%	155,68%	33,58%	355,14%	84,40%	491,96%
2020	1211,04%	460,57%	148,06%	40,44%	509,33%	70,47%	406,65%
2021	983,55%	452,35%	126,73%	32,35%	775,14%	65,99%	406,02%
2022	594,90%	402,02%	127,80%	92,57%	606,03%	75,33%	316,44%
2023	653,03%	374,25%	136,71%	90,95%	764,22%	72,13%	348,55%
<b>Μ.Ο.</b>	<b>1060,71%</b>	<b>430,22%</b>	<b>139,00%</b>	<b>57,98%</b>	<b>601,97%</b>	<b>73,66%</b>	<b>393,92%</b>

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

Ο μέσος δείκτης χρέους του κλάδου μειώθηκε κατά την πενταετία, από 32,03% το 2019 και πέφτοντας στο 20,69% το 2023. Αυτή η τάση υποδηλώνει γενική μείωση της εξάρτησης του χρέους σε ολόκληρο τον κλάδο, λόγω μίας συντηρητικής μετατόπισης της κεφαλαιακής διάρθρωσης λόγω των συνθηκών της αγοράς. Ο μέσος δείκτης χρέους 29,37%, υποδηλώνει ότι ο κλάδος κατά μέσο όρο χρησιμοποιεί μέτρια μόχλευση. Οι εταιρείες που βρίσκονται πάνω από αυτόν τον μέσο όρο, όπως η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΙΝΤΡΑΚΑΤ ενδέχεται να αντιμετωπίσουν μεγαλύτερο οικονομικό κίνδυνο, ενώ οι κάτω από αυτόν, όπως η ΕΚΤΕΡ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ εμφανίζονται πιο σταθερές οικονομικά.

Ειδικότερα, η ΑΒΑΞ εμφανίζει έναν εξαιρετικά μεταβλητό δείκτη χρέους, που κορυφώνεται στο 41,42% το 2021, αλλά μειώνεται απότομα σε 14,46% το 2023. Αυτή η αστάθεια υποδηλώνει ασυνεπείς στρατηγικές χρηματοδότησης με την πάροδο των ετών, με αξιοσημείωτη μείωση της εξάρτησης του χρέους το 2023.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διατηρεί σταθερά υψηλό δείκτη χρέους, που κυμαίνεται μεταξύ 47,30% το 2019 και 54,51% το 2021, πριν σταθεροποιηθεί γύρω στο 51% το 2023. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στο χρέος της για τη χρηματοδότηση.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ διατηρεί έναν πιο συντηρητικό δείκτη χρέους που κυμαίνεται από 32,30% το 2019 σε 23,30% το 2023. Η πτώση με την πάροδο του χρόνου υποδηλώνει ότι η εταιρεία μειώνει την εξάρτησή της από το χρέος και μπορεί να εστιάζει περισσότερο στη χρηματοδότηση με ίδια κεφάλαια.

Η ΕΚΤΕΡ έχει σταθερά έναν από τους χαμηλότερους δείκτες χρέους στον κλάδο, ο οποίος δεν ξεπερνά το 17,07% το 2022 και μειώνεται σε 5,28% το 2023. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία βασίζεται πολύ λίγο στο χρέος, προτιμώντας μια συντηρητική χρηματοοικονομική δομή.

Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ παρουσίασε διακυμάνσεις στον δείκτη χρέους της, με υψηλό 43,22% το 2021 και πτώση σε 19,70% το 2023. Η απότομη μείωση τα τελευταία χρόνια θα μπορούσε να υποδηλώνει ότι η εταιρεία μειώνει σκόπιμα τη χρηματοοικονομική της μόχλευση.

Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ παρουσιάζει σημαντική μεταβλητότητα στον δείκτη χρέους, φθάνοντας στο υψηλό του 34,92% το 2019, και σε 10,06% το 2023. Αυτή η σημαντική μείωση μπορεί να υποδηλώνει στρατηγική απόφαση για μείωση του χρέους και χαμηλότερο χρηματοοικονομικό κίνδυνο (Πίνακας 4-35).

**Πίνακας 4-35 - Δείκτης χρέους**

ΕΤΟΣ	Δείκτης χρέους						Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	
<b>2019</b>	38,52%	47,30%	32,30%	10,39%	28,76%	34,92%	<b>32,03%</b>
<b>2020</b>	16,51%	52,73%	28,56%	12,93%	32,85%	21,83%	<b>27,57%</b>
<b>2021</b>	41,42%	54,51%	25,41%	11,59%	43,22%	27,12%	<b>33,88%</b>
<b>2022</b>	35,56%	50,72%	23,83%	17,07%	40,03%	29,01%	<b>32,70%</b>
<b>2023</b>	14,46%	51,34%	23,30%	5,28%	19,70%	10,06%	<b>20,69%</b>
<b>Μ.Ο.</b>	<b>29,29%</b>	<b>51,32%</b>	<b>26,68%</b>	<b>11,45%</b>	<b>32,91%</b>	<b>24,59%</b>	<b>29,37%</b>

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

Ο μέσος δείκτης κάλυψης τόκων του κλάδου έχει βελτιωθεί σημαντικά, από -0,41 το 2019 σε 5,20 το 2023. Αυτό δείχνει ότι συνολικά, οι εταιρείες του κλάδου διαχειρίζονται πολύ πιο αποτελεσματικά τις υποχρεώσεις τους για τόκους. Επιπλέον, ο μέσος όρος του κλάδου 2,59, αντικατοπτρίζει μια συνολική βελτίωση της οικονομικής υγείας του κλάδου κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Η ΑΒΑΞ παρουσιάζει σημαντική βελτίωση στον δείκτη κάλυψης τόκων, ξεκινώντας από 0,54 το 2019 σε 1,74 το 2023. Αυτό υποδηλώνει ότι η κερδοφορία της ΑΒΑΞ έχει βελτιωθεί, επιτρέποντάς της να καλύπτει τις πληρωμές τόκων της. Ωστόσο, ο μέσος όρος 1,01 είναι λίγο πάνω από το όριο του 1,0 υποδηλώνοντας ότι ενώ η εταιρεία έχει βελτιώσει την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, έχει και ιστορικά αδύναμη οικονομική θέση.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ επιδεικνύει σταθερό και βελτιωτικό δείκτη κάλυψης επιτοκίων, από 0,89 το 2019 σε 2,34 το 2023, υποδηλώνοντας ότι η εταιρεία ανταποκρίνεται άνετα στις υποχρεώσεις τόκων της. Ο μέσος όρος 1,88, είναι πάνω από το κρίσιμο επίπεδο του 1,0, αντικατοπτρίζοντας την υγιή οικονομική θέση της εταιρείας, ισχυρότερη κερδοφορία, και αποτελεσματική διαχείριση του χρέους.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ έχει έναν από τους ισχυρότερους δείκτες κάλυψης επιτοκίων στον κλάδο, από 1,31 το 2019 σε 4,64 το 2021. Ο μέσος όρος 3,54, υποδηλώνει ότι η εταιρεία μπορεί να ανταποκριθεί άνετα στις υποχρεώσεις συμφερόντων της λόγω της σταθερότητας των κερδών σε σχέση με τα έξοδα για τόκους. Επομένως, ενέχει ελάχιστο χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Η ΕΚΤΕΡ παρουσιάζει σημαντική βελτίωση, ιδιαίτερα το 2023, όπου ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε στο 18,81 από -7,51 το 2019. Αυτή η απότομη βελτίωση αντανακλά μια

σημαντική ανάκαμψη στην κερδοφορία και πολύ καλύτερη διαχείριση του χρέους. Ο μέσος όρος 3,58 δείχνει εξαιρετική ικανότητα κάλυψης των χρεωστικών τόκων και μια σταθερή οικονομική απόδοση.

Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ δυσκολεύεται με τον δείκτη κάλυψης τόκων, από το 1,07 το 2019 σε -0,29 το 2020 και -1,01 το 2021. Ο δείκτης ανέκαμψε σε 1,26 το 2023, υποδηλώνοντας κάποια βελτίωση. Ωστόσο, ο μέσος όρος 0,02 δείχνει αδυναμία της εταιρείας να καλύψει με συνέπεια τα έξοδα για τόκους και χρηματοπιστωτική αστάθεια, η οποία απαιτεί λειτουργικές βελτιώσεις ή αναδιάρθρωση για την αντιμετώπιση της διαχείρισης του χρέους

Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ παρουσιάζει αξιοσημείωτη αύξηση στον δείκτη κάλυψης τόκων το 2022 (19,78) και παρά τη μείωση στο 3,53 το 2023, η εταιρεία καλύπτει τις υποχρεώσεις της για τόκους τα τελευταία χρόνια. Ο μέσος όρος 5,53 υποδηλώνει ισχυρά κέρδη σε σχέση με τα έξοδα τόκων, οικονομική ευρωστία και ελάχιστο κίνδυνο που σχετίζεται με χρέος (Πίνακας 4-36).

**Πίνακας 4-36 - Δείκτης κάλυψης τόκων**

ΕΤΟΣ	Δείκτης κάλυψης τόκων						
	ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	ΕΚΤΕΡ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΚΛΜ	Μ.Ο. ΚΛΑΔΟΥ
<b>2019</b>	0,54	0,89	1,31	-7,51	1,07	1,25	<b>-0,41</b>
<b>2020</b>	0,12	1,18	3,62	0,65	-0,29	0,62	<b>0,98</b>
<b>2021</b>	0,90	1,83	4,64	3,39	-1,01	2,46	<b>2,03</b>
<b>2022</b>	1,77	3,16	4,61	2,55	-0,93	19,78	<b>5,16</b>
<b>2023</b>	1,74	2,34	3,54	18,81	1,26	3,53	<b>5,20</b>
<b>Μ.Ο.</b>	<b>1,01</b>	<b>1,88</b>	<b>3,54</b>	<b>3,58</b>	<b>0,02</b>	<b>5,53</b>	<b>2,59</b>

Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις (2019-2023) και ίδια επεξεργασία (2024)

## 5. ΣΥΖΗΤΗΣΗ ΕΥΡΗΜΑΤΩΝ

Ο κατασκευαστικός τομέας αποτελεί βασικό μοχλό οικονομικής ανάπτυξης τόσο στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) όσο και στην Ελλάδα, αλλά υπάρχουν σημαντικές διαφορές μεταξύ των δύο. Στην Ευρωπαϊκή Ένωση, ο κατασκευαστικός τομέας αντιπροσωπεύει περίπου το 9% του Ακαθάριστου Εγχώριου Προϊόντος (ΑΕΠ) της ΕΕ, ενώ στην Ελλάδα, η συνεισφορά του κατασκευαστικού τομέα είναι περίπου το 4% του ΑΕΠ τα τελευταία χρόνια. Επιπρόσθετα, το ποσοστό αυτό παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, ειδικά λόγω των οικονομικών κρίσεων της χώρας. Κατά τη διάρκεια των ετών αιχμής (προ του 2008), οι κατασκευές συνέβαλαν πολύ περισσότερο στο ΑΕΠ (περίπου 7-8%), κυρίως λόγω των δημόσιων έργων υποδομής, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που σχετίζονται με τους Ολυμπιακούς Αγώνες της Αθήνας το 2004 (Kasimati and Dawson, 2009).

Η επακόλουθη κρίση του ελληνικού χρέους οδήγησε σε απότομη μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας, με τις επενδύσεις να μειώνονται κατά πάνω από 80% από το 2008 έως το 2013. Η ανάκαμψη στην Ελλάδα ήταν αργή και ο κλάδος παρουσίασε σταδιακά σημάδια ανάπτυξης, κυρίως λόγω νέων έργων υποδομής και ξένων επενδύσεων (Gourinchas et al., 2017). Αντιθέτως, ο ευρωπαϊκός κατασκευαστικός τομέας είχε μια σχετικά σταθερή ανάκαμψη από τη χρηματοπιστωτική κρίση του 2008, υποστηριζόμενη από πολιτικές της ΕΕ όπως η Ευρωπαϊκή Πράσινη Συμφωνία και η χρηματοδότηση υποδομών στο πλαίσιο του σχεδίου ανάκαμψης NextGenerationEU. Ο τομέας ήταν ανθεκτικός, αν και αντιμετώπισε προκλήσεις από την πανδημία COVID-19, όπως διαταραχές της εφοδιαστικής αλυσίδας και ελλείψεις εργατικού δυναμικού (Paniagua Padilla, 2021).

Αναφορικά με τις δημόσιες επενδύσεις σε υποδομές, αποτελούν σημαντική κινητήρια δύναμη της κατασκευαστικής δραστηριότητας, με τα διαρθρωτικά ταμεία της ΕΕ να διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο, ειδικά στα λιγότερο ανεπτυγμένα κράτη μέλη. Το επίκεντρο είναι όλο και περισσότερο στις βιώσιμες υποδομές, όπως έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, πράσινα κτίρια και έξυπνες πόλεις. Για παράδειγμα, οι Crescenzi et al. (2016) αναφέρουν ότι οι επενδύσεις σε υποδομές μεταφορών αποτελούν ακρογωνιαίο λίθο των στρατηγικών που προωθούν την ανάπτυξη. Ωστόσο, η σχέση μεταξύ επενδύσεων σε υποδομές και οικονομικών επιδόσεων παραμένει ασαφής ως συνέπεια της παράβλεψης του ρόλου των κυβερνητικών θεσμών. Η μελέτη αξιολογεί τη σύνδεση μεταξύ της περιφερειακής ποιότητας της διακυβέρνησης και των αποδόσεων διαφορετικών τύπων

οδικών υποδομών στις περιοχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Τα αποτελέσματα αποκαλύπτουν την επίδραση της περιφερειακής ποιότητας της διακυβέρνησης στις οικονομικές αποδόσεις των υποδομών μεταφορών. Σε αδύναμα θεσμικά πλαίσια, οι επενδύσεις σε αυτοκινητόδρομους – η προτιμώμενη επιλογή από τις κυβερνήσεις – αποφέρουν σημαντικά χαμηλότερες αποδόσεις από τους δευτερεύοντες δρόμους, ενώ οι κρατικοί θεσμοί επηρεάζουν επίσης τις αποδόσεις των επενδύσεων συντήρησης μεταφορών.

Ο Warner (2014) εξετάζει κατά πόσον οι μεγάλες υποδομές και οι κινήσεις δημόσιων κεφαλαίων έχουν συμβάλει στην επιτάχυνση της οικονομικής ανάπτυξης σε χώρες χαμηλού εισοδήματος. Επιπρόσθετα, εξετάζει τις μεγάλες μακροχρόνιες κινήσεις στις δημόσιες κεφαλαιουχικές δαπάνες, καθώς αυτές ήταν αναμφισβήτητα σαφείς και εξωγενείς αποφάσεις πολιτικής. Κατά μέσο όρο, τα στοιχεία δείχνουν μια ασθενή θετική συσχέτιση μεταξύ των επενδυτικών δαπανών και της ανάπτυξης και μόνο το ίδιο έτος, καθώς οι επιπτώσεις με καθυστέρηση δεν είναι σημαντικές. Επιπλέον, υπάρχουν ελάχιστα στοιχεία για μακροπρόθεσμες θετικές επιπτώσεις. Ορισμένες μεμονωμένες χώρες μπορεί να αποτελούν εξαιρέσεις σε αυτό το γενικό αποτέλεσμα, όπου οι υψηλές δημόσιες επενδύσεις συνέπεσαν με υψηλή αύξηση του ΑΕΠ. Το γεγονός ότι η θετική συσχέτιση είναι σε μεγάλο βαθμό στιγμιαία υποστηρίζει τη σημασία είτε της αντίστροφης αιτιότητας, καθώς οι κεφαλαιουχικές δαπάνες τείνουν να μειώνονται σε περιόδους ύφεσης και να αυξάνονται σε περιόδους άνθησης. Γενικότερα, τα ευρήματα υποδηλώνουν ότι οι κινήσεις δημόσιων επενδύσεων είναι πιο πιθανό να επιτύχουν εάν οι κυβερνήσεις λάβουν σοβαρά υπόψη την καταπολέμηση των συμφερόντων που στρεβλώνουν τις αποφάσεις για δημόσιες επενδύσεις.

Στην Ελλάδα, οι δημόσιες επενδύσεις σε υποδομές της Ελλάδας παρουσίασαν διακυμάνσεις. Μετά από χρόνια λιτότητας, η ελληνική κυβέρνηση εστιάζει τώρα σε έργα υποδομής όπως οι μεταφορές, η ενέργεια και η αστική ανάπλαση (Tsekeris and Vogiatzoglou, 2017). Αυτός ο στρατηγικός άξονας στοχεύει στην τόνωση της οικονομικής ανάπτυξης, τον εκσυγχρονισμό των υποδομών ζωτικής σημασίας και τη βελτίωση του βιοτικού επιπέδου. Οι επενδύσεις στις μεταφορές περιλαμβάνουν την αναβάθμιση δρόμων, λιμανιών και σιδηροδρομικών συστημάτων για την ενίσχυση της συνδεσιμότητας. Στην ενέργεια, το επίκεντρο είναι η μετάβαση σε ανανεώσιμες πηγές, η ενίσχυση της ενεργειακής ασφάλειας και η μείωση των εκπομπών άνθρακα. Τα έργα αστικής ανάπλασης επιδιώκουν να αναζωογονήσουν τις πόλεις, να προσελκύσουν επενδύσεις και να δημιουργήσουν βιώσιμες κοινότητες, προωθώντας τη μακροπρόθεσμη οικονομική ανάπτυξη. Η χρηματοδότηση της ΕΕ, ιδίως μέσω του Ευρωπαϊκού Ταμείου Περιφερειακής Ανάπτυξης

(ΕΤΠΑ) και του Μηχανισμού Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας, διαδραματίζει βασικό ρόλο στη χρηματοδότηση αυτών των έργων.

Η αγορά κατοικίας στην ΕΕ είναι σχετικά δυναμικός, με υψηλή ζήτηση στα αστικά κέντρα, γεγονός που οδηγεί την κατασκευή τόσο κατοικιών όσο και εμπορικών κτιρίων. Ωστόσο, οι αυξανόμενες τιμές των κατοικιών και οι ανησυχίες σχετικά με την οικονομική προσιτότητα είναι συνήθεις, ειδικά στις μεγάλες πόλεις. Οι Melecky and Paksi (2024) αναφέρουν ότι πολλές χώρες στην Ευρώπη έχουν βιώσει μια σταθερή αύξηση στις τιμές των κατοικιών την τελευταία δεκαετία, η οποία συνεχίστηκε και κατά την πρόσφατη κρίση. Οι καθοριστικοί παράγοντες της ζήτησης, όπως το ΑΕΠ, η ανεργία, οι μισθοί και ο πληθυσμός, είναι επηρεάζουν έντονα τις τιμές των κατοικιών. Ωστόσο, το κόστος κατασκευής, η πρόσβαση στη χρηματοδότηση και το κόστος χρηματοδότησης είναι παράγοντες που επηρεάζουν τις τιμές των κατοικιών μακροπρόθεσμα.

Αντιθέτως, η αγορά κατοικίας στην Ελλάδα κατέρρευσε κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, με τις τιμές των ακινήτων να πέφτουν σημαντικά. Ένα αξιοσημείωτο μέρος του αποθέματος κατοικιών της χώρας ανήκει πλέον σε θεσμικούς ή ξένους επενδυτές. Αυτή η τάση υπογραμμίζεται από στατιστικά στοιχεία, που αποκαλύπτουν μείωση 11,3% στα ποσοστά ιδιοκτησίας σπιτιού από το 2005 έως το 2021. Σύμφωνα με στοιχεία της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) και της Eurostat, το ποσοστό ιδιοκτησίας κατοικιών στην Ελλάδα το 2021 διαμορφώθηκε στο 73,3%, υπερβαίνοντας ελαφρώς τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης που είναι 70%. Συγκριτικά, το 2005, η χώρα είχε για ποσοστό ιδιοκτησίας σπιτιού 84,6% (Roussanoglou, 2024).

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται ανάκαμψη, ιδιαίτερα στην Αθήνα και σε άλλες αστικές περιοχές, λόγω της ξένης ζήτησης (π.χ. μέσω των προγραμμάτων Golden Visa) και των επενδύσεων που σχετίζονται με τον τουρισμό. Η Ελλάδα αντιμετωπίζει επίσης προκλήσεις στον εκσυγχρονισμό του γηρασμένου οικιστικού της αποθέματος, με πολλά κτίρια που χρειάζονται ενεργειακή αναβάθμιση. Το 2021, η χώρα υποδέχθηκε αρκετές επενδύσεις ορόσημο σε έργα που αφορούν κέντρα δεδομένων και φαρμακευτικά προϊόντα, ανάπτυξη ακινήτων, νοσοκομείων και ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Επιπλέον, η Βουλή των Ελλήνων ψήφισε έναν νέο νόμο γενικής ανάπτυξης, με στόχο την επιτάχυνση και τον εξορθολογισμό νέων επενδυτικών σχεδίων, παρέχοντας παράλληλα πιο στοχευμένα κίνητρα σε διάφορους τομείς (Enterprise Greece, 2022).

## 6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

### 6.1 Γενικά συμπεράσματα

Η παρούσα διπλωματική εργασία εφάρμοσε χρηματοοικονομική ανάλυση των κατασκευαστικών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών με στόχο να αποτιμήσει την πορεία του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου σε σχέση με τον ευρωπαϊκό. Η πανδημία COVID-19 είχε επιπτώσεις σε πολλούς κλάδους της οικονομίας, συμπεριλαμβανομένου του κατασκευαστικού κλάδου. Η χρηματοοικονομική ανάλυση αφορά στην περίοδο 2019-2023 και πραγματοποιείται με ανάλυση αριθμοδεικτών.

Αναφορικά με τους δείκτες ρευστότητας, οι δείκτες ρευστότητας της ΑΒΑΞ είναι μεγαλύτεροι της μονάδας με εξαίρεση το 2021, υποδηλώνοντας ότι, γενικότερα, η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ομοίως, οι δείκτες ρευστότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ είναι μεγαλύτεροι της μονάδας με εξαίρεση το 2019, ενώ οι δείκτες ρευστότητας της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ είναι μεγαλύτεροι της μονάδας με εξαίρεση το 2019 και το 2020. Επιπρόσθετα, παρά τις σημαντικές μειώσεις, οι δείκτες ρευστότητας της ΕΚΤΕΡ παραμένουν υψηλότεροι της μονάδας σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Συνολικά, η ΕΚΤΕΡ και η ΑΒΑΞ παρουσιάζουν την ισχυρότερη ρευστότητα, με την ΕΚΤΕΡ να έχει εξαιρετικές επιδόσεις όλα αυτά τα χρόνια. Η INTRAKAT αντιμετωπίζει επίμονες προκλήσεις, με ρευστότητα σταθερά κάτω από το 1,0. Οι δείκτες ρευστότητας της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ κινούνται γύρω από τον μέσο όρο του κλάδου. Το 2021, οι περισσότερες εξεταζόμενες κατασκευαστικές εταιρείες είδαν βελτίωση στους δείκτες ρευστότητάς, λόγω ενός συνδυασμού παραγόντων όπως οι βελτιωμένες οικονομικές συνθήκες μετά την πανδημία. Ειδικότερα, οι ΑΒΑΞ και ΕΚΤΕΡ ξεχωρίζουν για τη διατήρηση σταθερά ισχυρών θέσεων ρευστότητας, ιδιαίτερα η ΕΚΤΕΡ, η οποία είχε τον υψηλότερο συνολικό μέσο όρο και μια ιδιαίτερα ισχυρή απόδοση το 2020 και το 2021. Αντιθέτως, η INTRAKAT αντιμετώπισε προκλήσεις ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, λειτουργώντας σταθερά με δείκτη κάτω του 1,0, γεγονός που θα μπορούσε να σηματοδοτήσει πιθανές δυσκολίες στην κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αναφορικά με τους δείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η ΕΚΤΕΡ, και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ έχουν βελτιώσει σημαντικά τους σχετικούς δείκτες, ενώ

η INTPAKAT αντιμετωπίζει μεγάλες καθυστερήσεις στην είσπραξη πληρωμών. Αναφορικά με τους δείκτες ταχύτητας εξόφλησης υποχρεώσεων, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΕΚΤΕΡ μείωσαν τις περιόδους πληρωμής τους, επιδεικνύοντας καλύτερη διαχείριση των πληρωμών προμηθευτών. Αντιθέτως, η αυξανόμενη περίοδος πληρωμής της INTPAKAT, που έφτασε τις 542 ημέρες το 2023, υποδηλώνει σοβαρές προκλήσεις ταμειακών ροών. Σχετικά με την ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων διαπιστώθηκε ότι η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ παρουσιάζουν ισχυρή διαχείριση αποθεμάτων με χαμηλές περιόδους διακράτησης. Αντίθετα, η διαχείριση αποθεμάτων της ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ είναι εξαιρετικά αναποτελεσματική, με πολύ υψηλές περιόδους διακράτησης, γεγονός που θα μπορούσε να υποδηλώνει υπερβολικό απόθεμα ή δυσκολίες στην πώληση προϊόντων.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ξεχωρίζουν για τις σταθερά ισχυρές επιδόσεις τους τόσο σε ROA όσο και σε ROE, υποδεικνύοντας ότι είναι ιδιαίτερα αποδοτικές στη χρήση τόσο των περιουσιακών στοιχείων όσο και των ιδίων κεφαλαίων τους για τη δημιουργία κερδών. Η ΕΚΤΕΡ παρουσίασε σημαντική βελτίωση, ειδικά το 2023, με εξαιρετικά υψηλά ROA και ROE, υποδηλώνοντας μια πιθανή ανάκαμψη. Αντιθέτως, η INTPAKAT και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ αντιμετώπισαν δυσκολίες τόσο στο ROA όσο και στο ROE, με αρνητικές αποδόσεις κατά το μεγαλύτερο μέρος της εξεταζόμενης περιόδου.

Η ΑΒΑΞ και η INTPAKAT είναι οι εταιρείες με τη μεγαλύτερη μόχλευση, με μέσους δείκτες χρέους προς ίδια κεφάλαια σημαντικά υψηλότερους από τον μέσο όρο του κλάδου. Αυτό υποδηλώνει ότι και οι δύο εταιρείες αναλαμβάνουν σημαντικό χρηματοοικονομικό κίνδυνο βασιζόμενοι σε μεγάλο βαθμό στο χρέος, κάτι που θα μπορούσε να είναι ανησυχητικό εάν αντιμετωπίζουν προβλήματα κερδοφορίας ή ταμειακών ροών. Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, η ΕΚΤΕΡ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ εμφανίζουν πολύ χαμηλότερους δείκτες χρέους προς ίδια κεφάλαια, υποδεικνύοντας ότι χρηματοδοτούνται πιο συντηρητικά με ίδια κεφάλαια. Αυτές οι εταιρείες αντιμετωπίζουν χαμηλότερο οικονομικό κίνδυνο, αλλά η συντηρητική τους χρήση του χρέους μπορεί να περιορίσει τις δυνατότητές τους για επέκταση ή ανάπτυξη. Τέλος, ο σταθερός δείκτης χρέους προς ίδια κεφάλαια της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ υποδηλώνει μια ισορροπημένη προσέγγιση στη χρηματοδότηση του χρέους. Η συνεπής διαχείριση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης δείχνει ότι η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ είναι πιθανό να χειριστεί τους σχετικούς κινδύνους.

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ εμφανίζει σταθερά τους υψηλότερους δείκτες χρέους, με μέσο όρο 51,32%, υποδηλώνοντας ότι χρησιμοποιεί το χρέος ως κύριο εργαλείο χρηματοδότησης. Αν και αυτό μπορεί να ενισχύσει την ανάπτυξη, ενέχει επίσης υψηλότερο χρηματοοικονομικό κίνδυνο εάν επιδεινωθούν οι οικονομικές συνθήκες. Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ επιδεικνύει επίσης μέτρια εξάρτηση από το χρέος, αν και έχει μειώσει τον δείκτη χρέους της τα τελευταία χρόνια, πιθανώς λόγω των συνθηκών της χρηματοπιστωτικής αγοράς ή των στρατηγικών προσαρμογών. Η ΕΚΤΕΡ έχει διατηρήσει τους χαμηλότερους δείκτες χρέους, με μέσο όρο μόλις 11,45%, υποδηλώνοντας μια εξαιρετικά συντηρητική προσέγγιση στη μόχλευση. Αυτό μειώνει τον οικονομικό κίνδυνο αλλά μπορεί επίσης να περιορίσει τις ευκαιρίες ανάπτυξης. Η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ παρουσιάζουν επίσης συντηρητική χρήση χρέους, με τους δείκτες χρέους και των δύο εταιρειών πολύ κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, η ΕΚΤΕΡ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ ξεχωρίζουν ως οι εταιρείες με τους ισχυρότερους δείκτες κάλυψης τόκων. Οι υψηλοί μέσοι όροι τους υποδηλώνουν εξαιρετική κερδοφορία σε σχέση με τις υποχρεώσεις χρέους, γεγονός που ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο οικονομικής δυσπραγίας. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ επιδεικνύει σταθερή βελτίωση στην ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις πληρωμές τόκων. Ο μέσος όρος του 1,88 δείχνει ένα άνετο περιθώριο, αν και δεν είναι τόσο ισχυρό όσο οι ηγέτες του κλάδου. Ωστόσο, η ανοδική τάση υποδηλώνει ότι η εταιρεία διαχειρίζεται αποτελεσματικά το χρέος της και βελτιώνει την κερδοφορία της. Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ αντιμετωπίζει σημαντικές προκλήσεις στην κάλυψη των υποχρεώσεών της για τόκους. Με αρνητικό μέσο όρο και ένα ισχύον μέσο όρο 0,02, η εταιρεία έχει δυσκολευτεί με τη διαχείριση του χρέους και την κερδοφορία, ενώ αντιμετωπίζει χρηματοπιστωτική αστάθεια. Η ΑΒΑΞ έχει δείξει βελτίωση, αλλά εξακολουθεί να έχει σχετικά χαμηλό μέσο δείκτη κάλυψης τόκων 1,01. Ενώ η πρόσφατη ανοδική της τάση είναι πολλά υποσχόμενη, θα πρέπει να διατηρήσει αυτή την απόδοση για να διασφαλίσει τη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Συνοψίζοντας, ενώ ορισμένες εταιρείες του κλάδου, όπως η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΕΚΤΕΡ, έχουν παρουσιάσει σημαντικές βελτιώσεις στη λειτουργική τους αποτελεσματικότητα, άλλες όπως η ΙΝΤΡΑΚΑΤ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΑΣ αντιμετωπίζουν δυσκολίες, ιδιαίτερα με τη διαχείριση πληρωμών και αποθεμάτων. Ο συνολικός κλάδος βελτιώνεται, αλλά υπάρχουν μεγάλες διαφορές μεταξύ των ισχυρότερων και των πιο αδύναμων επιδόσεων. Ο μέσος όρος του κλάδου για ROA και ROE έχει γενικά βελτιωθεί με την πάροδο των ετών, φθάνοντας το 4,01% (ROA) και το 10,71% (ROE) το

2023. Αυτό υποδηλώνει ότι ο κλάδος στο σύνολό του γίνεται πιο αποτελεσματικός, αλλά η μεγάλη απόκλιση μεταξύ των εταιρειών συνεπάγεται ότι ορισμένες ξεπερνούν τις επιπτώσεις της πανδημίας σε μεγαλύτερο βαθμό από τις άλλες. Εταιρείες όπως η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ πρωτοστατούν στον κλάδο, ενώ η ΙΝΤΡΑΚΑΤ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ, πρέπει να αντιμετωπίσουν τις αναποτελεσματικότητες τους. Τέλος, η σημαντική βελτίωση το 2023 για εταιρείες όπως η ΕΚΤΕΡ υποδηλώνει πιθανές ευκαιρίες ανάπτυξης ή επιτυχημένη αναδιάρθρωση σε τμήματα του κλάδου. Ο κλάδος στο σύνολό του έχει δει αξιοσημείωτη βελτίωση στους δείκτες κάλυψης επιτοκίων, αντανακλώντας καλύτερη κερδοφορία ή/και αποτελεσματικότερη διαχείριση του χρέους. Ο μέσος όρος 2,59 υποδηλώνει ότι οι περισσότερες εταιρείες μπορούν να εκπληρώσουν άνετα τις υποχρεώσεις τους για τόκους, μειώνοντας τον κίνδυνο οικονομικών δυσκολιών που σχετίζονται με το χρέος σε ολόκληρο τον κλάδο.

Η ΑΒΑΞ παραμένει η πρώτη σε απόδοση τόσο σε έσοδα όσο και σε κερδοφορία, αλλά αξίζει να σημειωθεί ότι τα περιθώρια κέρδους της δεν είναι εξαιρετικά υψηλά σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η εταιρεία ηγείται όσον αφορά τα περιουσιακά στοιχεία, τις πωλήσεις και τη συνολική κλίμακα εργασιών. Παρά τη μεγάλη μόχλευση, παραμένει κερδοφόρος με μέτρια περιθώρια.

Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ αντιμετωπίζει προβλήματα κερδοφορίας, με μεγάλες ζημιές πριν και μετά από φόρους, που μπορεί να σχετίζονται με την υψηλή μόχλευση και τη λειτουργική της αναποτελεσματικότητα. Η εταιρεία έχει υψηλή μόχλευση και είναι ασύμφορη, αντιμετωπίζοντας σημαντικές προκλήσεις τόσο με ρευστότητα όσο και με κερδοφορία, όπως φαίνεται από τις ζημιές.

Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και η ΕΚΤΕΡ είναι μικρότερες εταιρείες, αλλά παρουσιάζουν υγιείς δείκτες κερδοφορίας και αξιοπρεπείς αποδόσεις στα ίδια κεφάλαια. Μικρότερες δραστηριότητες έχουν η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και η ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ & ΛΑΠΠΙΑΣ, με την τελευταία να παρουσιάζει ζημιές, παρά το ισχυρό περιθώριο μικτού κέρδους. Η μόχλευση διαδραματίζει κρίσιμο ρόλο στο προφίλ κινδύνου εταιρειών όπως η ΑΒΑΞ και η ΙΝΤΡΑΚΑΤ, όπου τα υψηλά επίπεδα χρέους αυξάνουν τον κίνδυνο σε περίπτωση λειτουργικών προκλήσεων ή προκλήσεων της αγοράς. Συμπερασματικά, η ΑΒΑΞ και η ΕΚΤΕΡ αναδεικνύονται ισχυρότερες, ενώ η ΙΝΤΡΑΚΑΤ έχει οικονομικές ζημιές και υψηλό χρέος.

## 6.2 Προτάσεις

Η Ευρωπαϊκή Ένωση δίνει μεγάλη έμφαση στη βιώσιμη κατασκευή μέσω της Ευρωπαϊκής Πράσινης Συμφωνίας, η οποία πιέζει για πρότυπα πράσινων κτιρίων, ενεργειακά αποδοτικά κτίρια και χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας στις κατασκευές. Τα κράτη μέλη της ΕΕ υιοθετούν ολοένα και περισσότερο βιώσιμες πρακτικές, με ισχυρά ρυθμιστικά πλαίσια. Αντιθέτως, η Ελλάδα άργησε να υιοθετήσει πρακτικές πράσινων κατασκευών, αλλά σταδιακά πλησιάζει, ειδικά λόγω των κανονισμών της ΕΕ. Το Εθνικό Σχέδιο για την Ενέργεια και το Κλίμα (NECP) στοχεύει στη βελτίωση της ενεργειακής απόδοσης στα κτίρια και στην υποστήριξη της ανακαίνισης παλαιότερων κατοικιών. Οι ξένες επενδύσεις σε τουριστικές υποδομές οδηγούν επίσης σε πιο βιώσιμα κατασκευαστικά έργα.

Επιπρόσθετα, ο κατασκευαστικός τομέας της ΕΕ υφίσταται ψηφιακό μετασχηματισμό, με τη χρήση τεχνολογιών όπως η μοντελοποίηση πληροφοριών κτιρίων (BIM), τα drones και η τρισδιάστατη εκτύπωση. Η υιοθέτηση τεχνικών έξυπνης κατασκευής ποικίλλει μεταξύ των κρατών μελών, με χώρες όπως η Γερμανία, η Ολλανδία και οι Σκανδιναβικές χώρες να πρωτοστατούν. Παρά το γεγονός ότι η τεχνολογική υιοθέτηση στον κατασκευαστικό τομέα της Ελλάδας υστερεί σε σύγκριση με τον μέσο όρο της ΕΕ, υπάρχει αυξανόμενο ενδιαφέρον για ψηφιοποίηση και εκσυγχρονισμό, ειδικά για μεγαλύτερα έργα υποδομής. Τα προγράμματα που χρηματοδοτούνται από την ΕΕ ενθαρρύνουν τη μεγαλύτερη χρήση ψηφιακών εργαλείων όπως το BIM στην Ελλάδα.

Με βάση τις αναλύσεις που προηγήθηκαν στην παρούσα διπλωματική διαφαίνεται ότι ο κατασκευαστικός τομέας της ΕΕ αντιμετωπίζει προκλήσεις όπως οι ελλείψεις εργατικού δυναμικού, το αυξανόμενο κόστος υλικών και η ανάγκη επίτευξης φιλόδοξων στόχων βιωσιμότητας. Ωστόσο, οι ευκαιρίες είναι άφθονες στην πράσινη κατασκευή, την αστική ανάπλαση και την ψηφιοποίηση των κατασκευαστικών διαδικασιών. Στην Ελλάδα, οι προκλήσεις περιλαμβάνουν την έλλειψη ειδικευμένου εργατικού δυναμικού, τη γήρανση του κτιριακού αποθέματος και την αργή υιοθέτηση της τεχνολογίας. Παρόλα αυτά, υπάρχουν σημαντικές ευκαιρίες σε έργα κατασκευών, αστικής ανάπλασης και ανανεώσιμων πηγών ενέργειας που σχετίζονται με τον τουρισμό, ειδικά με την εισροή κονδυλίων της ΕΕ.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### Ελληνόγλωσση

- Αλεξιάκης, Χ. & Βασιλείου, Δ. (2008). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Αθήνα: ΕΑΠ
- Διαμάντης, Π.Φ και Δράκος, Α.Α. (2016). Σημειώσεις στο Μάθημα Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοίκησης, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών.
- Καλαντώνης, Π. (2015). Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες - Αριθμοδείκτες Ρευστότητας. Σημειώσεις μαθήματος Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα.
- Καλαντώνης, Π. (2015α). Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες - Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας. Σημειώσεις μαθήματος Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Ανώτατο Εκπαιδευτικό Ίδρυμα Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα.
- Τουρνά-Γερμανού, Ε., (2015). Χρηματοοικονομική λογιστική. Αθήνα: Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών.

### Ξενόγλωσση

- Akinsulire, A.A., Idemudia, C., Okwandu, A.C. and Iwuanyanwu, O. (2024). Sustainable development in affordable housing: Policy innovations and challenges. Magna Scientia Advanced Research and Reviews, 11(2), pp.90-104.
- Allouhi, A., El Fouih, Y., Kousksou, T., Jamil, A., Zeraouli, Y. and Mourad, Y. (2015). Energy consumption and efficiency in buildings: current status and future trends. Journal of Cleaner production, 109, pp.118-130.
- Battistini, N., Falagiarda, M., Gareis, J., Hackmann, A. and Roma, M. (2021). The euro area housing market during the COVID-19 pandemic. Economic Bulletin Articles, 7, pp.115-132.
- Benos, N., Karagiannis, S. and Vlamis, P., 2011. Spatial effects of the property sector investment on Greek economic growth. Journal of Property Investment & Finance, 29(3), pp.233-250.
- Crescenzi, R., Di Cataldo, M. and Rodríguez-Pose, A., 2016. Government quality and the

- economic returns of transport infrastructure investment in European regions. Journal of Regional Science, 56(4), pp.555-582.
- Deloitte (2024). Property Index Overview of European Residential Markets.
- Deloitte (2024a). Greece as an investment destination
- Eberhardt, L.C.M., Birgisdottir, H. and Birkved, M. (2019). Potential of circular economy in sustainable buildings. In IOP Conference Series: Materials Science and Engineering 471, pp.1-11. IOP Publishing.
- Enterprise Greece (2022). Investments & Real Estate in Greece 2022.
- Fadil, Z.A. (2021). Smart construction companies using internet of things technologies. Periodicals of Engineering and Natural Sciences, 9(2), pp.638-648.
- Geng, S., Wang, Y., Zuo, J., Zhou, Z., Du, H. and Mao, G. (2017). Building life cycle assessment research: A review by bibliometric analysis. Renewable and Sustainable Energy Reviews, 76, pp.176-184.
- Gourinchas, P.O., Philippon, T. and Vayanos, D. (2017). The analytics of the Greek crisis. NBER macroeconomics Annual, 31(1), pp.1-81.
- Hawkins, J. and Wells, J. (2006). Modifying infrastructure procurement to enhance social development. In Symposium on Sustainability and Value through Construction Procurement–CIB W092–Procurement Systems, CIB Revaluing Construction Theme (pp. 230-241). University of Salford, Salford, UK.
- Henry, E., Robinson, T.R. and van Greuning, J.H. (2012). Financial analysis techniques. In Financial reporting & analysis, pp.327-385.
- Ingram, G. and Kessides, C. (1994). Infrastructure for development. Finance and Development, 31(3), pp.18-21.
- Jia, M., Komeily, A., Wang, Y. and Srinivasan, R.S. (2019). Adopting Internet of Things for the development of smart buildings: A review of enabling technologies and applications. Automation in Construction, 101, pp.111-126.
- Joensuu, T., Edelman, H. and Saari, A. (2020). Circular economy practices in the built environment. Journal of cleaner production, 276, pp.1-45.
- Kasimati, E. and Dawson, P. (2009). Assessing the impact of the 2004 Olympic Games on the Greek economy: A small macroeconometric model. Economic modelling, 26 (1),

pp.139-146.

- Latiffi, A.A., Brahim, J. and Fathi, M.S. (2014). The development of building information modeling (BIM) definition. Applied mechanics and materials, 567, pp.625-630.
- Lim, J.H. and Lau, W.Y. (2018). The Nexus Between Residential Property Prices, Bank Lending, Construction Output and Interest Rate: Policy Lessons from Malaysia. International Journal of Economics & Management, 12(2), 523-535.
- Ling, F.Y., Zhang, Z. and Yew, A.Y., 2022. Impact of COVID-19 pandemic on demand, output, and outcomes of construction projects in Singapore. Journal of Management in Engineering, 38(2), p.04021097.
- Litman, T. (2016). Determining optimal urban expansion, population and vehicle density, and housing types for rapidly growing cities. In Proceedings of the World Conference on Transport Research, Shanghai, China (pp. 10-15).
- Ma, S., Li, Z., Li, L. and Yuan, M. (2023). Coupling coordination degree spatiotemporal characteristics and driving factors between new urbanization and construction industry: evidence from China. Engineering, Construction and Architectural Management, 30(10), pp.5280-5301.
- Melecky, A. and Paksi, D., 2024. Drivers of European housing prices in the new millennium: demand, financial, and supply determinants. Empirica, 51, pp. 731–753.
- Minett, A. (2020). The Impact of COVID-19 on Construction Businesses (<https://www.chas.co.uk/blog/covid-impact-on-construction-industry/>)
- Nweke, K.I. and Nouban, F., 2022. Effect of Covid-19 pandemic on construction-industry management. Worldwide Journal of Multi-disciplinary Research and Development, 8(4), pp.25-29.
- Paniagua Padilla, D. (2021). The value of the sustainable construction in the European green deal and the circular economy. UNIVERSIDAD NACIONAL DE EDUCACIÓN A DISTANCIA (UNED)
- Pamidimukkala, A. and Kermanshachi, S. (2021). Impact of Covid-19 on field and office workforce in construction industry. Project leadership and society, 2, pp.1-11.
- Pérez-Lombard, L., Ortiz, J. and Pout, C., 2008. A review on buildings energy consumption information. Energy and buildings, 40(3), pp.394-398.

- Rashid, C.A. (2018). Efficiency of financial ratios analysis for evaluating companies' liquidity. International Journal of Social Sciences & Educational Studies, 4(4), pp.110-123.
- Reddy, V.J., Hariram, N.P., Ghazali, M.F. and Kumarasamy, S. (2024). Pathway to sustainability: An overview of renewable energy integration in building systems. Sustainability, 16(2), pp.1-36.
- Robinson, T.R., Henry, E., Pirie, W.L. and Broihahn, M.A. (2015). International financial statement analysis. John Wiley & Sons.
- Sáez-de-Guinoa, A., Zambrana-Vasquez, D., Fernández, V. and Bartolomé, C. (2022). Circular economy in the European construction sector: a review of strategies for implementation in building renovation. Energies. No. 15(13), pp.1-27.
- Satish, P. (2007). Rural infrastructure and growth: an overview. Indian Journal of Agricultural Economics, 62, pp.32-51.
- Sui Pheng, L., Shing Hou, L., Pheng, L.S. and Hou, L.S. (2019). The economy and the construction industry. Springer Nature Singapore Pte Ltd., Management in the Built Environment, Construction quality and the economy: A study at the firm level, pp.21-54.
- Tsekeris, T. and Vogiatzoglou, K. (2017). Regional specialization and public infrastructure investments: empirical evidence from Greece. CENTRE OF PLANNING AND ECONOMIC RESEARCH, DISCUSSION PAPERS No. 130.
- Vagliasindi, M. and Gorgulu, N. (2021). What have we learned about the effectiveness of infrastructure investment as a fiscal stimulus? A literature review. World Bank. Policy Research Working Paper 9796.
- Vlami, P. (2014). Greek fiscal crisis and repercussions for the property market. Journal of Property Investment & Finance, 32(1), pp.21-34.
- Warner, M.A.M., 2014. Public investment as an engine of growth. International Monetary Fund, WP/14/148
- Xia, B., Zuo, J., Wu, P. and Ke, Y. (2015). Sustainable construction trends in journal papers. In Proceedings of the 19th International Symposium on Advancement of Construction Management and Real Estate (pp. 169-179). Springer Berlin Heidelberg.

Zhao, S., Wang, Q., Fang, X., Liang, W., Cao, Y., Zhao, C., Li, L., Liu, C. and Wang, K. (2022). Application and development of autonomous robots in concrete construction: Challenges and opportunities. Drones, 6(12), pp.1-24.

### **Διαδικτυακές πηγές**

European Commission (2024). Greece's recovery and resilience plan - European Commission ([https://commission.europa.eu/business-economy-euro/economic-recovery/recovery-and-resilience-facility/country-pages/greeces-recovery-and-resilience-plan\\_en](https://commission.europa.eu/business-economy-euro/economic-recovery/recovery-and-resilience-facility/country-pages/greeces-recovery-and-resilience-plan_en))

Construction ([https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/construction\\_en#:~:text=](https://single-market-economy.ec.europa.eu/sectors/construction_en#:~:text=))

Eurostat (2024). Construction - Key figures on European business (<https://ec.europa.eu/eurostat/cache/htmlpub/key-figures-on-european-business-2022/construction.html>)

FRED (2024). Production: Construction: Total for Euro Area (19 Countries) (<https://fred.stlouisfed.org/series/PRCNT001EZQ661S>)

ING (2024). EU Construction Outlook: Strong decline this year but signs of recovery in 2025 (<https://think.ing.com/articles/eu-construction-outlook-strong-decline-this-year-but-signs-of-recovery-for-2025/#a6>)

International Trade Association (2023). Greece - Infrastructure (<https://www.trade.gov/country-commercial-guides/greece-infrastructure>)

PR Newswire (2024). Greece Construction Industry Report 2024: Expansion of 4.8% in real terms Expected this Year, Driven by Recovery in Tourism and Leisure Sectors, & Rise in Building Permits (<https://finance.yahoo.com/news/greece-construction-industry-report-2024-174500749.html>)

Prosperity Wealth (2022). The Impact of Building Materials Shortages in 2023 (<https://prosperity-wealth.co.uk/news/the-impact-of-building-materials-shortages-in-2023/>)

Roussanoglou, N. (2024). Homeownership in Greece declined 11.3% in 2005-21 (<https://www.ekathimerini.com/economy/1234587/homeownership-in-greece->

declined-11-3-in-2005-21/)

Segall, J. (2023). Project Delay under Builders Risk Insurance (<https://www.irmi.com/articles/expert-commentary/project-delay-under-builders-risk-insurance>)

Statista (2024). EU: construction industry turnover, by segment (<https://www.statista.com/statistics/964601/construction-industry-turnover-eu-28/>)

Greece building construction turnover 2013-2022. (<https://www.statista.com/statistics/526802/turnover-building-construction-industry-greece/>)

Trading Economics (2024). Euro Area Construction Output (<https://tradingeconomics.com/euro-area/construction-output#:~:text=>)

European Union House Price Index (<https://tradingeconomics.com/european-union/housing-index>)

Greece GDP From Construction (<https://tradingeconomics.com/greece/gdp-from-construction>)

Greece Construction Output. (<https://tradingeconomics.com/greece/construction-output>)

Greece House Price Index (<https://tradingeconomics.com/greece/housing-index>)

Greece Building Permits (<https://tradingeconomics.com/greece/building-permits>)

Yahoo UK (2024). Greece Construction Industry Report 2024: Output to Grow by 4.8% in Real Terms this Year Before a Decline in 2025 - Forecasts to 2028. (<https://uk.finance.yahoo.com/news/greece-construction-industry-report-2024-140000695.html>)

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΑΒΑΣ Α.Ε.  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2023  
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10	42.181.700	41.704.343	28.995.733	27.445.012
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	10α	109.358.473	85.556.579	73.365.510	50.445.221
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	6.943.507	11.537.697	2.265.436	2.245.736
Λύα περιουσιακά στοιχεία	12	934.199	455.341	393.169	435.702
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	13	174.383.426	163.296.727	88.365.614	87.701.551
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μεσω λοιπών συνολικών εσόδων	15	137.080.403	132.176.387	160.871.255	141.045.251
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	16	6.416.399	6.652.235	236.455.683	237.479.501
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	166.077	158.922	628.400	303.714
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	24.506.467	22.765.426	31.762.567	31.093.494
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>501.970.651</b>	<b>464.303.657</b>	<b>623.103.367</b>	<b>578.195.182</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	19	31.900.803	21.319.764	25.088.720	14.894.205
Απαιτήσεις από συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	20	214.629.790	148.637.575	213.291.183	147.272.976
Απαιτήσεις από πελάτες	21	139.129.036	150.262.678	120.712.529	132.169.198
Λοιπές απαιτήσεις	21	172.739.027	120.257.888	177.256.064	126.678.278
Δεσμιευμένες καταθέσεις	22α	452.489	1.863.839	452.489	1.863.839
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	76.492.204	84.762.051	71.219.051	80.184.439
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>635.343.349</b>	<b>527.103.795</b>	<b>608.020.035</b>	<b>503.062.935</b>
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	26α	-	-	17.942.051	17.942.051
Ομάδα Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων κατεχόμενα προς πώληση	26β	65.440.378	85.061.215	-	-
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>1.202.754.379</b>	<b>1.076.468.668</b>	<b>1.249.065.453</b>	<b>1.099.200.169</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	30	44.496.455	43.296.455	44.496.455	43.296.455
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	30	145.451.671	146.651.671	145.451.671	146.651.671
Αποθεματικά αναπροσαρμογής χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία	32	95.103.473	87.837.596	65.730.936	52.096.477
Αποθεματικά από κέρδη εξωτερικού Ν.4171/61	33	50.918.719	38.676.944	50.918.719	38.676.944
Αποθεματικά άρθρου 48 Ν.4172/2013 (ενδοομιλικά μερίσματα απαλλασσόμενα της φορολογίας)	34	514.047.536	270.327.337	472.715.670	253.075.574
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(4.532.912)	(3.864.890)	(6.868.914)	(4.960.496)
Λοιπά αποθεματικά	31	43.574.505	39.959.784	29.394.071	25.218.062
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		(730.445.935)	(468.878.716)	(494.259.643)	(258.524.033)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)		158.613.512	154.006.181	307.578.965	295.530.652
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	35	1.108.791	904.088	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)</b>		<b>159.722.303</b>	<b>154.910.268</b>	<b>307.578.965</b>	<b>295.530.652</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Τραπεζικές ομολογιακές δανειακές υποχρεώσεις	25	197.027.160	228.928.071	195.021.260	228.928.071
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	24.360.283	18.046.950	21.950.276	15.533.262
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	28	3.418.460	3.176.294	2.906.070	2.715.914
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	27	70.436.544	63.694.337	41.378.673	35.635.809
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	204.363.995	162.953.699	194.217.629	151.318.533
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>499.606.442</b>	<b>476.799.351</b>	<b>455.473.908</b>	<b>434.131.590</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	398.324.278	273.083.647	387.611.265	272.785.211
Υποχρεώσεις από συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	20	4.955.159	7.030.107	4.174.677	2.339.677
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	24	14.272.607	12.024.704	12.807.503	10.470.706
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	27	21.415.508	12.087.691	20.128.550	10.864.151
Τραπεζικός δανεισμός	25	62.402.933	78.120.782	61.290.586	73.078.181
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>501.370.485</b>	<b>382.346.929</b>	<b>486.012.581</b>	<b>369.537.927</b>
Ομάδα Διάθεσης Υποχρεώσεων κατεχόμενα προς πώληση	26β	42.055.149	62.412.120	-	-
		<b>543.425.633</b>	<b>444.759.049</b>	<b>486.012.581</b>	<b>369.537.927</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>		<b>1.043.032.076</b>	<b>921.558.400</b>	<b>941.486.488</b>	<b>803.669.516</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>		<b>1.202.754.379</b>	<b>1.076.468.668</b>	<b>1.249.065.453</b>	<b>1.099.200.169</b>

ΑΒΑΞ Α.Ε.  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ  
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2023  
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Χρήση 1.1- 31.12.2023	Χρήση 1.1- 31.12.2022	Χρήση 1.1- 31.12.2023	Χρήση 1.1- 31.12.2022
Κύκλος εργασιών	1	453.546.704	402.709.185	405.174.499	361.395.637
Κόστος πωλήσεων	2	(416.770.292)	(381.837.666)	(376.484.464)	(345.975.603)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>36.776.412</b>	<b>20.871.519</b>	<b>28.690.035</b>	<b>15.420.033</b>
Λοιπά έσοδα/έξοδα - κέρδη/ζημιές	3	(1.575.109)	11.571.596	(4.068.391)	39.328.476
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων & λοιπών προβλέψεων	3α	(5.065.425)	(6.537.221)	(5.065.425)	(6.537.221)
Κέρδη/(Ζημιές) εύλογης αξίας ακινήτων	11α	235.810	315.460	19.700	19.400
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	(25.365.440)	(27.974.426)	(17.633.129)	(21.399.701)
Έξοδα διαθέσεων	5	(6.494.815)	(12.986.223)	(5.139.685)	(12.446.468)
Έσοδα χρεογράφων	6α	6.556.647	6.587.685	9.374.912	2.902.732
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες / Μερίσματα	6β	32.445.281	47.438.939	28.106.016	57.336.305
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>37.513.362</b>	<b>39.287.329</b>	<b>34.284.034</b>	<b>74.623.557</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος δανείων (καθαρό)	7	(20.826.605)	(20.744.154)	(18.780.124)	(18.648.471)
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>16.686.757</b>	<b>18.543.176</b>	<b>15.503.910</b>	<b>55.975.086</b>
Έξοδα Φόρου χρήσης	8	(6.660.562)	(5.626.864)	(6.713.203)	(5.136.316)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>10.026.195</b>	<b>12.916.312</b>	<b>8.790.707</b>	<b>50.838.770</b>

ΑΒΑΣ Α.Ε.  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021  
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		<i>*Αναμορφωμένο</i>		<i>*Αναμορφωμένο</i>
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	<b>10</b>	48.455.785	123.261.026	29.567.905
Επενδύσεις σε ακίνητα	<b>11</b>	12.855.237	12.523.237	3.359.336
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	<b>10α</b>	56.753.281	63.554.335	27.220.463
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	<b>12</b>	632.099	7.123.148	599.944
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	<b>13</b>	220.347.431	237.286.385	80.603.244
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μεσω λοιπών συνολικών εσόδων	<b>15</b>	120.064.112	103.992.642	399.195.045
Δεσμευμένες καταθέσεις	<b>22α</b>	-	20.000.000	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	<b>16</b>	6.321.762	6.892.876	15.899.640
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<b>16</b>	-	-	56.712.858
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	<b>17</b>	21.718.282	23.838.046	30.725.514
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>487.147.989</b>	<b>598.471.696</b>	<b>643.883.949</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	<b>19</b>	25.752.279	39.561.001	20.384.465
Απαιτήσεις από συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	<b>20</b>	166.015.766	159.161.574	165.804.944
Απαιτήσεις από πελάτες	<b>21</b>	149.013.317	161.936.919	133.188.366
Λοιπές απαιτήσεις	<b>21</b>	104.163.361	168.581.911	105.691.703
Δεσμευμένες καταθέσεις	<b>22α</b>	13.877.484	32.745.107	13.877.484
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	<b>22</b>	100.213.340	50.517.050	95.959.840
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>559.035.546</b>	<b>612.503.562</b>	<b>534.906.803</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση</b>	<b>25β</b>	-	-	17.942.051
<b>Ομάδα Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων κατεχόμενα προς πώληση</b>	<b>25γ</b>	150.253.729	-	-
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>1.196.437.265</b>	<b>1.210.975.258</b>	<b>1.196.732.803</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	<b>29</b>	43.296.455	43.296.455	43.296.455
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	<b>29</b>	146.651.671	146.651.671	146.651.671
Αποθεματικά αναπροσαρμογής χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία	<b>31</b>	72.254.545	44.349.299	247.819.045
Αποθεματικά από κέρδη εξωτερικού Ν.4171/61	<b>32β</b>	17.489.312	-	17.489.312
Αποθεματικά άρθρου 48 Ν.4172/2013 (ενδοομιλικά μερίσματα απαλλασσόμενα της φορολογίας)	<b>32α</b>	235.005.368	193.726.214	235.005.368
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(3.708.175)	(7.829.767)	(4.917.601)
Λοιπά αποθεματικά	<b>30</b>	34.699.549	24.491.296	23.065.795
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		(449.462.743)	(366.486.368)	(404.249.972)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)		96.225.982	78.198.799	304.160.073
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	<b>33</b>	14.192.033	13.824.986	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)</b>		<b>110.418.015</b>	<b>92.023.785</b>	<b>304.160.073</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές δανειακές υποχρεώσεις	<b>25</b>	334.885.593	461.017.820	332.351.187
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	<b>18</b>	14.433.368	23.375.865	12.669.014
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	<b>27</b>	4.611.166	4.339.509	4.148.509
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	<b>26</b>	48.276.584	49.711.185	22.387.800
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<b>28</b>	-	-	-
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>438.863.543</b>	<b>574.330.515</b>	<b>396.090.546</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	<b>23</b>	376.214.343	421.289.233	383.752.230
Υποχρεώσεις από συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	<b>20</b>	3.353.327	724.773	2.584.159
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	<b>24</b>	6.885.329	18.487.254	5.748.923
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	<b>26</b>	4.883.951	8.027.512	3.751.120
Τραπεζικός δανεισμός	<b>25</b>	107.479.001	96.092.185	100.645.751
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>498.815.950</b>	<b>544.620.958</b>	<b>496.482.183</b>
<b>Ομάδα Διάθεσης Υποχρεώσεων κατεχόμενα προς πώληση</b>	<b>25γ</b>	148.339.756	-	-
		<b>647.155.706</b>	<b>544.620.958</b>	<b>496.482.183</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>		<b>1.086.019.250</b>	<b>1.118.951.473</b>	<b>892.572.730</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ+δ)</b>		<b>1.196.437.265</b>	<b>1.210.975.258</b>	<b>1.196.732.803</b>

ΑΒΑΞ Α.Ε.  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ  
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021  
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Χρήση 1.1- 31.12.2021	Χρήση 1.1- 31.12.2020	Χρήση 1.1- 31.12.2021	Χρήση 1.1- 31.12.2020
			<i>*Αναμορφωμένο</i>		<i>*Αναμορφωμένο</i>
Κύκλος εργασιών	<b>1</b>	592.214.529	462.735.572	560.879.795	444.024.003
Κόστος πωλήσεων	<b>2</b>	(560.583.357)	(409.485.798)	(542.795.359)	(405.819.132)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>31.631.171</b>	<b>53.249.774</b>	<b>18.084.436</b>	<b>38.204.871</b>
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	<b>3</b>	3.143.450	4.255	(850.982)	(2.950.549)
Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων & λοιπών προβλέψεων	<b>3α</b>	(15.733.552)	(17.123.579)	(15.733.552)	(18.399.227)
Κέρδη/(Ζημιές) εύλογης αξίας ακινήτων	<b>11α</b>	517.000	(179.622)	-	16.200
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<b>4</b>	(24.990.772)	(24.592.456)	(17.482.891)	(17.734.987)
Έξοδα διαθέσεως	<b>5</b>	(8.812.984)	(8.719.942)	(8.257.717)	(8.006.957)
Έσοδα χρεογράφων	<b>6α</b>	5.256.381	6.948.788	835.177	1.843.247
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες / Μεριίσματα	<b>6β</b>	<u>31.217.425</u>	<u>21.833.452</u>	<u>18.899.942</u>	<u>40.027.320</u>
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>22.228.120</b>	<b>31.420.670</b>	<b>(4.505.588)</b>	<b>32.999.919</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος δανείων (καθαρό)	<b>7</b>	(22.254.347)	(24.280.732)	(19.931.417)	(20.799.983)
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(26.228)</b>	<b>7.139.938</b>	<b>(24.437.005)</b>	<b>12.199.936</b>
Έξοδα Φόρου χρήσης	<b>8</b>	<u>2.033.663</u>	<u>3.334.880</u>	<u>1.860.973</u>	<u>2.329.378</u>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b><u>2.007.435</u></b>	<b><u>10.474.818</u></b>	<b><u>(22.576.032)</u></b>	<b><u>14.529.314</u></b>

ΑΒΞ Α.Ε.  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019  
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ)

	Όμιλος		Εταιρία		
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ιδιοχρησιμοποιήσιμα πάγια στοιχεία	10	150.399.806	120.187.673	41.202.984	69.935.945
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	12.702.859	13.141.916	3.343.136	3.454.136
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	12	6.828.489	11.522.725	242.455	198.434
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	13	252.612.497	262.243.724	84.522.586	81.035.562
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μεσω λοιπών συνολικών εσόδων	15	114.589.952	115.900.143	454.020.209	503.929.976
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	-	37.541.268	-	-
Δεσμευμένες Καταθέσεις	22α	20.000.000	-	20.000.000	-
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	17	828.337	846.017	1.323.191	6.248.763
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17	-	-	74.172.179	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	28.292.325	26.943.826	27.133.304	24.479.877
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>586.254.265</b>	<b>588.327.293</b>	<b>705.960.043</b>	<b>689.282.694</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	19	19.095.550	26.894.383	11.231.308	13.037.083
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	20	126.107.923	118.930.436	119.347.740	111.969.543
Απαιτήσεις από Πελάτες	21	153.927.603	181.898.981	132.757.860	182.977.218
Λοιπές απαιτήσεις	21	124.800.637	128.585.305	109.109.065	122.400.391
Δεσμευμένες Καταθέσεις	22α	49.031.848	-	34.150.976	-
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	-	6.125.997	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	71.052.312	65.676.252	61.084.456	57.025.579
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>544.015.873</b>	<b>528.111.354</b>	<b>467.681.404</b>	<b>487.409.814</b>
Ομάδα Διάθεσης Περιουσιακών Στοιχείων κατεχόμενα προς πώληση	25β	370.669.199	-	18.680.058	-
Περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	25γ	33.753.000	-	33.753.000	-
		<b>948.438.072</b>	<b>528.111.354</b>	<b>520.114.462</b>	<b>487.409.814</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>1.534.692.337</b>	<b>1.116.438.647</b>	<b>1.226.074.506</b>	<b>1.176.692.509</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο (77.654.850 των € 0.30)	30	23.296.455	23.296.455	23.296.455	23.296.455
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	30	146.651.671	146.676.671	146.651.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	31	14.650.850	8.488.899	15.397.620	9.860.136
Αποθεματικά	32	182.753.027	105.950.755	182.988.419	106.621.016
Αποθεματικά αναπροσαρμογής χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία	33	55.226.823	39.200.003	275.862.765	191.527.822
Αποθεματικά Αντιτάθμισης Ταμιακών Ροών	34	715.943	(774.962)	-	(774.962)
Προσαρμογή συναλλαγματικών ισοτιμιών		(4.908.763)	(2.267.016)	(4.887.675)	(2.433.960)
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		(354.191.521)	(231.773.345)	(319.042.181)	(225.451.542)
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρίας (α)</b>		<b>64.194.483</b>	<b>88.797.458</b>	<b>320.267.074</b>	<b>249.321.635</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	35	14.064.570	(970.045)	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)</b>		<b>78.259.053</b>	<b>87.827.414</b>	<b>320.267.074</b>	<b>249.321.635</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	25	515.421.946	475.666.644	441.587.158	416.063.220
Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού	26	-	1.249.026	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	21.358.999	31.501.018	19.168.650	80.098.221
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	28	6.418.562	4.834.894	5.571.855	4.061.386
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29	29.517.500	29.893.643	17.860.085	22.056.878
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>572.717.006</b>	<b>543.145.224</b>	<b>484.187.748</b>	<b>522.279.705</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	382.656.416	344.024.817	312.115.699	285.347.500
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	24	24.699.540	21.720.166	15.747.887	14.766.517
Τραπεζικός δανεισμός	25	75.667.741	119.721.026	54.097.771	104.977.152
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>483.023.697</b>	<b>485.466.009</b>	<b>381.961.357</b>	<b>405.091.169</b>
Ομάδα Διάθεσης Υποχρεώσεων κατεχόμενα προς πώληση	25β	400.692.581	-	39.658.327	-
		<b>883.716.278</b>	<b>485.466.009</b>	<b>421.619.684</b>	<b>405.091.169</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)</b>		<b>1.456.433.284</b>	<b>1.028.611.233</b>	<b>905.807.432</b>	<b>927.370.874</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (γ+δ)</b>		<b>1.534.692.337</b>	<b>1.116.438.647</b>	<b>1.226.074.506</b>	<b>1.176.692.509</b>

ΑΒΑΣ Α.Ε.  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ  
ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019  
( Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός από τα στοιχεία των μετοχών)

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Χρήση 1.1- 31.12.2019	Χρήση 1.1-31.12.2018 <i>*Αναμορφωμένο</i>	Χρήση 1.1- 31.12.2019	Χρήση 1.1-31.12.2018 <i>*Αναμορφωμένο</i>
Κύκλος εργασιών	<b>1</b>	575.927.296	538.385.578	432.106.040	433.009.527
Κόστος Πωλήσεων	<b>2</b>	(533.338.883)	(507.145.259)	(395.133.003)	(408.388.007)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>42.588.413</b>	<b>31.240.319</b>	<b>36.973.037</b>	<b>24.621.520</b>
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	<b>3</b>	3.371.779	6.942.574	(12.924.141)	5.644.151
Απομείωση κόστους υπεραξίας /συμμετοχών Διαγραφή επισφαλών απαιτήσεων & λοιπών προβλέψεων	<b>3α</b> <b>3β</b>	- (26.219.021)	- (14.326.234)	(1.000.000) (23.275.805)	(2.000.000) (13.584.000)
Κέρδη/(Ζημιές) εύλογης αξίας ακινήτων		(88.148)	(193.164)	(111.000)	-
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<b>4</b>	(29.662.113)	(25.294.091)	(17.689.983)	(16.735.426)
Έξοδα διαθέσεως	<b>5</b>	(12.870.199)	(11.294.454)	(8.272.531)	(7.192.383)
Έσοδα χρεογράφων	<b>6α</b>	7.639.895	5.485.871	16.854.089	5.917.679
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	<b>6β</b>	30.832.453	31.887.971	35.175.814	33.028.560
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών &amp; επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>15.593.059</b>	<b>24.448.792</b>	<b>25.729.482</b>	<b>29.700.101</b>
Λοιπά Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	<b>7</b>	(961.192)	187.582	-	-
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	<b>7</b>	(25.868.610)	(32.981.511)	(21.562.111)	(30.252.315)
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(11.236.743)</b>	<b>(8.345.137)</b>	<b>4.167.370</b>	<b>(552.215)</b>
Έξοδα Φόρου χρήσης	<b>8</b>	(6.388.083)	(16.114.600)	(5.371.594)	(14.169.387)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(17.624.826)</b>	<b>(24.459.737)</b>	<b>(1.204.224)</b>	<b>(14.721.602)</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2023 έως 31 Δεκεμβρίου 2023

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2023**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ασώματα πάγια	8.1	682.231	729.320	436	388
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9	91.603	55.396	415	346
Ενσώματα πάγια	10	1.502.397	1.423.774	14.718	12.437
Υπεραξία	8.2	5.359	6.375	0	0
Επενδυτικά ακίνητα	11	67.774	60.845	6.656	6.615
Συμμετοχές σε θυγατρικές	12	0	0	468.804	373.823
Συμμετοχές σε συγγενείς	13	5.361	4.711	5.380	4.800
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	14	147.433	159.566	16.425	18.559
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού-Παραχωρήσεις	15	60.558	70.873	0	0
Επενδύσεις σε συμμεταχικούς τίτλους	21	103.550	91.069	99.932	88.972
Λουπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	94.766	47.318	142.870	162.170
Απαιτήσεις από παράγωγα	31	128.757	124.639	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	34	94.850	100.537	0	0
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>2.984.639</b>	<b>2.874.423</b>	<b>755.636</b>	<b>668.110</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	17	66.930	66.427	4.005	3.736
Εμπορικές απαιτήσεις	18	556.115	535.924	29.412	13.277
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	19	578.936	391.313	5.138	7.216
Προκαταβολές και λουπές απαιτήσεις	20	466.436	522.620	55.653	189.332
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		38.020	34.827	4.284	6.894
Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	31.837	23.758	14.288	9.436
Βραχυπρόθεσμο μέρος απαιτήσεων από παράγωγα	31	20.767	36.516	0	0
Χρηματικά διαθέσιμα	23	1.310.649	1.491.703	581.908	559.123
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>3.069.690</b>	<b>3.103.088</b>	<b>694.688</b>	<b>789.014</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>6.054.329</b>	<b>5.977.511</b>	<b>1.450.324</b>	<b>1.457.124</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	32	58.951	58.951	58.951	58.951
Διαφορά υπέρ το άρτιο		348.187	368.872	169.678	190.363
Αποθεματικά	33	674.938	707.855	47.089	61.321
Κέρδη εις νέον		(139.966)	(280.361)	172.355	146.745
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>942.110</b>	<b>855.317</b>	<b>448.073</b>	<b>457.380</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2023 έως 31 Δεκεμβρίου 2023  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		334.512	335.381	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>1.276.622</b>	<b>1.190.698</b>	<b>448.073</b>	<b>457.380</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	24	2.737.058	2.672.299	913.787	911.442
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	25	76.920	47.615	287	197
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	181.549	276.192	12.243	16.378
Λοιπές προβλέψεις	27	37.082	31.379	0	0
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	26	3.462	2.917	400	293
Επιχορηγήσεις	28	171.648	176.232	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	31	80.024	59.305	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	34	135.742	114.209	14.631	6.489
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>3.423.485</b>	<b>3.380.148</b>	<b>941.348</b>	<b>934.799</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	29	414.874	335.326	41.970	23.128
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24	107.699	143.869	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες τους επόμενους 12 μήνες	24	172.900	160.224	8.961	8.897
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	25	13.891	7.648	139	153
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	19	252.114	258.075	170	150
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30	371.034	385.950	9.585	32.617
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από παράγωγα	31	12.678	35.308	0	0
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		9.032	80.265	78	0
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>1.354.222</b>	<b>1.406.665</b>	<b>60.903</b>	<b>64.945</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>4.777.707</b>	<b>4.786.813</b>	<b>1.002.251</b>	<b>999.744</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>6.054.329</b>	<b>5.977.511</b>	<b>1.450.324</b>	<b>1.457.124</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2023 έως 31 Δεκεμβρίου 2023

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2023**

Αποτελέσματα Περιόδου	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1- 31.12.2023	1.1- 31.12.2022	1.1- 31.12.2023	1.1- 31.12.2022
<b>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</b>					
Κύκλος εργασιών	6,35	3.499.207	3.938.278	108.724	99.034
Κόστος πωλήσεων	36	(3.012.359)	(3.332.589)	(96.358)	(88.375)
<b>Μικτό κέρδος/(ζημιά)</b>		<b>486.848</b>	<b>605.689</b>	<b>12.366</b>	<b>10.659</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	36	(106.669)	(153.324)	(10.288)	(12.450)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	36	(11.791)	(9.881)	(3.516)	(534)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	38	8.979	(32.903)	1.292	1.291
<b>Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>377.367</b>	<b>409.581</b>	<b>(146)</b>	<b>(1.034)</b>
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	42	(101.839)	(192.604)	(11.215)	(14.937)
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	39	(3.913)	(1)	(9)	91.500
Κέρδη/(Ζημίες) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	40	4.027	187	(8.680)	(11.324)
Κέρδος από την απόκτηση ελέγχου σε θυγατρικές		0	21.500	0	0
Έσοδα/(ζημίες) συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	41	1.376	1.774	54.937	45.802
Κέρδη/(Ζημίες) από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	6,13	(4)	3.878	0	0
Κέρδη/(Ζημίες) από την ενοποίηση κοινοπραξιών με την μέθοδο της καθαρής θέσης	6,14	(8.541)	(1.029)	0	0
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>6</b>	<b>268.473</b>	<b>243.286</b>	<b>34.887</b>	<b>110.007</b>
Φόρος εισοδήματος	34	(81.149)	(65.938)	(9.153)	109
<b>Καθαρά Κέρδη/(ζημίες) μετά φόρων</b>	<b>6</b>	<b>187.324</b>	<b>177.348</b>	<b>25.734</b>	<b>110.116</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2021 έως 31 Δεκεμβρίου 2021

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2021	31.12.2020 *	31.12.2021	31.12.2020 *
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ασώματα πάγια	8.1	707.862	740.768	330	111
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9	26.648	20.692	616	370
Ενσώματα πάγια	10	1.251.374	1.493.649	11.790	8.339
Υπεραξία	8.2	6.375	3.025	0	0
Επενδυτικά ακίνητα	11	34.699	36.043	7.653	8.347
Συμμετοχές σε θυγατρικές	12	0	0	285.628	282.767
Συμμετοχές σε συγγενείς	13	838	1.126	4.800	4.800
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	14	67.318	90.131	5.119	4.896
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού-Παραχωρήσεις	15	61.353	46.952	0	0
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	21	90.194	66.620	89.095	65.362
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	50.039	63.968	310.305	118.816
Απαιτήσεις από παράγωγα	32	140.119	191.734	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	35	75.856	80.675	0	0
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>2.512.675</b>	<b>2.835.383</b>	<b>715.336</b>	<b>493.808</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	17	63.379	51.125	3.800	2.771
Εμπορικές απαιτήσεις	18	222.166	231.046	8.794	2.978
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	19	153.527	117.988	3.427	50
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	448.840	242.892	38.736	25.868
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		23.167	20.921	4.646	4.222
Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	5.386	7.811	3.625	5.598
Βραχυπρόθεσμο μέρος απαιτήσεων από παράγωγα	32	18.947	19.220	0	0
Χρηματικά διαθέσιμα	23	1.364.351	1.108.417	557.689	466.094
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>2.299.763</b>	<b>1.799.420</b>	<b>620.717</b>	<b>507.581</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>4.812.438</b>	<b>4.634.803</b>	<b>1.336.053</b>	<b>1.001.389</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2021 έως 31 Δεκεμβρίου 2021

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	33	58.951	58.951	58.951	58.951
Διαφορά υπέρ το άρτιο		381.283	381.283	202.774	202.774
Αποθεματικά	34	553.946	474.712	64.010	55.866
Κέρδη εις νέον		(393.842)	(399.765)	36.690	36.238
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής</b>		<b>600.338</b>	<b>515.181</b>	<b>362.425</b>	<b>353.829</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		270.921	311.628	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>871.259</b>	<b>826.809</b>	<b>362.425</b>	<b>353.829</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	24	2.386.217	2.198.693	909.113	615.008
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	25	23.406	15.295	380	297
Συμμετοχικοί τίτλοι εξομοιούμενοι με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	26	0	236.184	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	31	227.518	161.225	15.511	14.972
Λοιπές προβλέψεις	28	30.747	33.095	0	0
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	27	2.387	2.623	247	29
Επιχορηγήσεις	29	87.431	102.266	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	32	157.657	214.066	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	35	74.589	42.959	6.671	2.756
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>2.989.952</b>	<b>3.006.406</b>	<b>931.922</b>	<b>633.062</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	30	296.786	222.749	20.662	1.983
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24	95.557	116.505	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες τους επόμενους 12 μήνες	24	114.064	109.958	8.802	8.538
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	25	4.040	3.700	258	89
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	19	238.094	186.813	197	131
Βραχυπρόθεσμο μέρος συμμετοχικών τίτλων εξομοιούμενων με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	26	0	45.079	0	0

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2021 έως 31 Δεκεμβρίου 2021

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31	162.746	79.003	11.473	3.743
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από παράγωγα	32	28.580	27.023	0	0
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		11.360	10.758	314	14
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>951.227</b>	<b>801.588</b>	<b>41.706</b>	<b>14.498</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>3.941.179</b>	<b>3.807.994</b>	<b>973.628</b>	<b>647.560</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>4.812.438</b>	<b>4.634.803</b>	<b>1.336.053</b>	<b>1.001.389</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2021 έως 31 Δεκεμβρίου 2021

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2021**

Αποτελέσματα Περιόδου	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1- 31.12.2021	1.1- 31.12.2020 *	1.1- 31.12.2021	1.1- 31.12.2020 *
<b>Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες</b>					
Κύκλος εργασιών	6,36	1.144.199	891.905	58.294	6.266
Κόστος πωλήσεων	37	(889.571)	(704.736)	(48.673)	(7.696)
<b>Μικτό κέρδος/(ζημιά)</b>		<b>254.628</b>	<b>187.169</b>	<b>9.621</b>	<b>(1.430)</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	37	(80.964)	(79.139)	(17.303)	(11.864)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	37	(6.687)	(4.516)	(147)	(439)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	39	28.371	5.751	2.771	1.192
<b>Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>195.348</b>	<b>109.265</b>	<b>(5.058)</b>	<b>(12.541)</b>
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	43	(107.326)	(54.485)	(17.969)	(3.203)
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	40	(501)	(259)	(442)	73.438
Κέρδη/(Ζημίες) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	41	(535)	(1.808)	(1.424)	(23.598)
Κέρδος από την απόκτηση ελέγχου σε θυγατρικές	7.4	65.432	0	0	0
Έσοδα/(ζημίες) συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	42	1.564	856	25.220	24.354
Κέρδη/(Ζημίες) από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	6, 13	(306)	(1)	0	0
Κέρδη/(Ζημίες) από την ενοποίηση κοινοπρασιών με την μέθοδο της καθαρής θέσης	6, 14	(8.052)	(452)	0	0
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρου εισοδήματος από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>145.624</b>	<b>53.116</b>	<b>327</b>	<b>58.450</b>
Φόρος εισοδήματος	35	(15.404)	(13.042)	125	2.324
<b>Καθαρά Κέρδη/(Ζημίες) μετά φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>130.220</b>	<b>40.074</b>	<b>452</b>	<b>60.774</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ  
2019**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2019	31.12.2018*	31.12.2019	31.12.2018*
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ασώματα πάγια	8	754.958	802.665	140	130
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9	34.664	0	458	0
Ενσώματα πάγια	10	1.670.747	1.332.693	8.777	9.085
Υπεραξία	7	3.025	3.183	0	0
Επενδυτικά ακίνητα	11	40.916	41.030	9.536	11.290
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5, 12	0	0	264.731	400.308
Συμμετοχές σε συγγενείς	5, 13	1.152	4.572	4.800	4.800
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	5, 14	49.394	51.443	5.104	5.159
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού-Παραχωρήσεις	15	44.408	36.930	0	0
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	21	65.434	48.135	64.752	48.049
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16	88.977	88.629	178.964	139.015
Απαιτήσεις από παράγωγα	33	188.635	154.607	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	36	71.228	80.196	0	0
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>3.013.538</b>	<b>2.644.083</b>	<b>537.262</b>	<b>617.836</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	17	57.609	52.756	3.710	4.929
Εμπορικές απαιτήσεις	18	297.595	294.435	2.636	2.150
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	19	98.538	209.263	177	311
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	20	194.274	229.665	55.681	41.263
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		30.772	37.822	3.757	915
Χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	3.407	1.264	3.407	1.264
Βραχυπρόθεσμο μέρος απαιτήσεων από παράγωγα	33	18.865	17.318	0	0
Χρηματικά διαθέσιμα	6, 23	594.671	523.242	77.939	48.323
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>1.295.731</b>	<b>1.365.765</b>	<b>147.307</b>	<b>99.155</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>4.309.269</b>	<b>4.009.848</b>	<b>684.569</b>	<b>716.991</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	34	58.951	58.951	58.951	58.951
Διαφορά υπέρ το άρτιο		381.283	381.283	202.774	202.774
Αποθεματικά	35	468.110	375.193	114.982	104.587
Κέρδη εις νέον		(412.423)	(329.173)	(84.721)	(69.557)
<b>Σύνολο</b>		<b>495.921</b>	<b>486.254</b>	<b>291.986</b>	<b>296.755</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		270.954	242.744	0	0
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>766.875</b>	<b>728.998</b>	<b>291.986</b>	<b>296.755</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	24	1.788.773	1.567.788	339.241	372.848
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	25	13.614	6.547	383	0
Συμμετοχικοί τίτλοι εξομοιούμενοι με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	26	324.407	138.103	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	31	75.335	93.609	13.934	12.991
Λοιπές προβλέψεις	28	35.316	43.886	0	0
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	27	7.402	8.572	164	137
Επιχορηγήσεις	29	154.699	162.000	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	33	202.559	177.531	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	36	41.777	45.956	4.838	5.494
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>2.643.882</b>	<b>2.243.992</b>	<b>358.560</b>	<b>391.470</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	30	264.344	285.927	1.870	1.376
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	32	130.598	125.421	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες τους επόμενους 12 μήνες	24	105.123	150.910	12.118	15.701
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	25	10.175	0	83	0
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	19	203.658	301.053	564	84
Βραχυπρόθεσμο μέρος συμμετοχικών τίτλων εξομοιούμενων με χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	26	51.365	22.287	0	0
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31	99.599	121.991	19.388	10.112
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από παράγωγα	33	29.578	21.311	0	0
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		4.072	7.958	0	1.493
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>898.512</b>	<b>1.036.858</b>	<b>34.023</b>	<b>28.766</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>3.542.394</b>	<b>3.280.850</b>	<b>392.583</b>	<b>420.236</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>4.309.269</b>	<b>4.009.848</b>	<b>684.569</b>	<b>716.991</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2019 έως 31 Δεκεμβρίου 2019

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2019**

<u>Αποτελέσματα Χρήσεως</u>	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1- 31.12.2019	1.1- 31.12.2018*	1.1- 31.12.2019	1.1- 31.12.2018*
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>					
Κύκλος εργασιών	6, 37	1.155.739	1.402.700	5.721	7.433
Κόστος πωλήσεων	38	(919.263)	(1.165.281)	(4.866)	(4.581)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>236.476</b>	<b>237.419</b>	<b>855</b>	<b>2.852</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	38	(75.658)	(65.287)	(6.478)	(7.730)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	38	(3.931)	(1.591)	(641)	0
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	40	(3.162)	(5.240)	(1.357)	(3.158)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>153.725</b>	<b>165.301</b>	<b>(7.621)</b>	<b>(8.036)</b>
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	44	(72.267)	(108.314)	(7.346)	(6.159)
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	41	(520)	5.074	172	(380)
Κέρδη/(Ζημίες) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	42	3.386	(3.227)	(4.547)	(9.394)
Έσοδα/(ζημίες) συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	43	1.408	1.002	1.824	25.380
Κέρδη/(Ζημίες) από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	13	(214)	(72)	0	0
Κέρδη/(Ζημίες) από την ενοποίηση κοινοπραξιών με την μέθοδο της καθαρής θέσης	14	(7.700)	1.051	0	0
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>	6	<b>77.817</b>	<b>60.815</b>	<b>(17.518)</b>	<b>1.411</b>
Φόρος εισοδήματος	6, 36	(22.086)	(24.974)	5.307	(2.270)
<b>Καθαρά Κέρδη/(ζημίες) μετά φόρων</b>	6	<b>55.731</b>	<b>35.841</b>	<b>(12.211)</b>	<b>(859)</b>

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη και Εταιρική)

(ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	5	15.592.707	15.883.069	14.027.271	13.984.838
Μειών: Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	-12.282.737	-12.125.003	-11.390.110	-11.281.191
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	39.508	39.508	33.872	33.872
Μειών: Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	6	-35.507	-34.507	-29.871	-28.871
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού		10.514	10.514	114	114
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0	0	7.560.033	8.033.409
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	8	2.953.429	1.618.467	2.953.429	1.618.467
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	8	433.450	431.088	358.476	357.189
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	0	0	548.105	696.651
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	1.027.146	0	1.027.146	0
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	8.986.000	8.890.000	94.000	94.000
<b>Σύνολο</b>		<b>16.724.510</b>	<b>14.713.135</b>	<b>15.182.464</b>	<b>13.508.479</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	11	86.454	212.594	86.454	212.594
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	11.561.278	9.209.721	11.623.164	9.311.411
Προκαταβολές	12	335.312	421.972	335.312	421.972
Επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	14	28.402	28.514	28.402	28.514
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	2.061.219	753.780	1.995.368	703.039
<b>Σύνολο</b>		<b>14.072.665</b>	<b>10.626.583</b>	<b>14.068.700</b>	<b>10.677.530</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>30.797.175</b>	<b>25.339.718</b>	<b>29.251.165</b>	<b>24.186.009</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	7.621.799	7.621.799	7.621.799	7.621.799
Υπέρ το άρτιο	15	5.870.924	5.870.924	5.870.924	5.870.924
Αποθεματικά διάφορα	16	1.476.860	1.476.860	1.390.119	1.390.119
Σωρευμένα κέρδη (ζημιές)		-1.968.845	-3.856.827	-1.736.116	-3.738.810
<b>Καθαρή θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>13.000.738</b>	<b>11.112.755</b>	<b>13.146.727</b>	<b>11.144.032</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		9.880	10.853	0	0
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>13.010.618</b>	<b>11.123.608</b>	<b>13.146.727</b>	<b>11.144.032</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	18	42.070	35.306	42.070	35.306
Έντοκα δάνεια	19	4.413.377	4.810.150	4.413.377	4.810.150
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	31.243	45.940	0	0
Επιχορηγήσεις	20	222.344	258.957	81.851	91.480
Προβλέψεις	20	1.397.962	1.433.347	1.697.238	1.743.558
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	1.675.517	1.330.086	0	0
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>7.782.512</b>	<b>7.913.786</b>	<b>6.234.536</b>	<b>6.680.494</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	7.240.845	5.075.283	7.106.702	5.134.443
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	19	2.265.028	752.012	2.265.028	752.012
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	19	498.172	475.027	498.172	475.027
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>10.004.045</b>	<b>6.302.323</b>	<b>9.869.902</b>	<b>6.361.483</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>17.786.557</b>	<b>14.216.110</b>	<b>16.104.438</b>	<b>13.041.977</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>30.797.175</b>	<b>25.339.718</b>	<b>29.251.165</b>	<b>24.186.009</b>

**Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Εταιρική)**

(ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1- 31.12.23	1.1- 31.12.22	1.1- 31.12.23	1.1- 31.12.22
Έσοδα	22	20.792.615	12.282.387	20.696.750	12.183.784
Άλλα έσοδα	23	363.220	268.299	358.090	224.173
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	7	96.000	218.000	0	18.000
Αναλώσεις υλών	24	-7.033.047	-4.465.184	-7.032.844	-4.459.324
Παροχές σε εργαζομένους	25	-1.431.706	-1.170.132	-1.431.706	-1.166.716
Δαπάνες αποσβέσεων απομειώσεων	26	-158.864	-179.158	-110.050	-129.372
Άλλα έξοδα	27	-10.625.178	-5.246.784	-10.087.951	-4.898.502
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως Κέρδη(Ζημίες)</b>		<b>2.003.040</b>	<b>1.707.428</b>	<b>2.392.290</b>	<b>1.772.044</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)	28	-565.194	-379.336	-564.675	-375.266
Αποτελέσματα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	29	1.332.679	163.188	861.586	12.333
<b>Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>2.770.525</b>	<b>1.491.281</b>	<b>2.689.201</b>	<b>1.409.110</b>
Φόρος εισοδήματος	30	-884.706	-527.114	-687.697	-428.612
<b>Κέρδος(Ζημία) περιόδου</b>		<b>1.885.819</b>	<b>964.167</b>	<b>2.001.504</b>	<b>980.499</b>
Αναλογιστικά κέρδη(ζημίες) από προγράμματα καθορισμένων παροχών	18	1.526	1.858	1.526	1.858
Φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων	17	-336	-409	-336	-409
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>1.190</b>	<b>1.449</b>	<b>1.190</b>	<b>1.449</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>		<b>1.887.009</b>	<b>965.616</b>	<b>2.002.694</b>	<b>981.948</b>
Κατανέμονται σε:					
Μέτοχοι μητρικής		1.887.983	967.835	2.002.694	981.948
Δικαιώματα μειοψηφίας		-973	-2.219	0	0
Κέρδη(Ζημίες) ανά μετοχή βασικά (σε €)	31	0,1188	0,0607	0,1260	0,0617
<b>Αριθμός μετοχών</b>		<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη και Ατομική)

(ποσά σε Ευρώ)	Σημ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2021	31.12.2020*	31.12.2021	31.12.2020*
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	5	15.889.373	14.783.661	13.991.142	13.969.288
Μείον: Αποσβέσεις Ενσώματων παγίων	5	-11.979.398	-11.531.380	-11.185.325	-11.058.304
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	6	39.508	39.508	33.872	33.872
Μείον: Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	6	-33.461	-32.410	-27.871	-26.871
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού		10.514	10.514	114	114
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0	0	8.101.353	7.019.469
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	8	1.538.191	1.283.241	1.538.191	1.283.241
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	8	346.821	385.914	372.189	372.189
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	0	0	741.368	1.009.729
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	5	1.027.146	1.027.146	1.027.146	1.027.146
Επενδύσεις σε Ακίνητα	7	8.672.000	8.598.000	76.000	76.000
<b>Σύνολο</b>		<b>15.510.695</b>	<b>14.564.194</b>	<b>14.668.179</b>	<b>13.705.873</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	10	152.416	160.296	152.416	160.296
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	6.169.073	5.231.064	6.128.034	5.150.401
Προκαταβολές	11	496.464	529.277	496.464	529.277
Επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	13	36.603	426.679	36.603	426.679
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	660.344	1.479.044	570.673	1.338.848
<b>Σύνολο</b>		<b>7.514.900</b>	<b>7.826.361</b>	<b>7.384.190</b>	<b>7.605.502</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>23.025.595</b>	<b>22.390.555</b>	<b>22.052.369</b>	<b>21.311.374</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	7.621.799	7.621.799	7.621.799	7.621.799
Υπέρ το άρτιο	14	5.870.924	5.870.924	5.870.924	5.870.924
Αποθεματικά διάφορα	15	1.421.157	1.408.727	1.390.119	1.390.119
Σωρευμένα κέρδη (ζημιές)		-4.770.582	-5.924.951	-4.720.758	-6.024.604
<b>Καθαρή θέση αποδιόδομη στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>10.143.298</b>	<b>8.976.499</b>	<b>10.162.084</b>	<b>8.858.238</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		12.197	49.863		
<b>Σύνολο Καθαρής θέσης</b>		<b>10.155.496</b>	<b>9.026.362</b>	<b>10.162.084</b>	<b>8.858.238</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	17	33.357	24.615	33.357	24.615
Έντοκα Δάνεια	18	5.206.924	1.644.201	5.206.924	1.644.201
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	40.250	42.800	0	0
Επιχορηγήσεις	19	275.884	169.078	96.295	101.110
Προβλέψεις	19	1.049.459	1.183.977	1.482.490	1.578.514
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	1.186.866	1.051.835	0	0
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>7.792.739</b>	<b>4.116.506</b>	<b>6.819.065</b>	<b>3.348.440</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	20	4.434.109	4.497.258	4.428.583	4.380.353
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	218.972	3.638.434	218.358	3.612.349
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	18	424.279	1.111.994	424.279	1.111.994
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>5.077.360</b>	<b>9.247.687</b>	<b>5.071.220</b>	<b>9.104.696</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>12.870.099</b>	<b>13.364.192</b>	<b>11.890.285</b>	<b>12.453.136</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>23.025.595</b>	<b>22.390.555</b>	<b>22.052.369</b>	<b>21.311.374</b>

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Ατομική)

(ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/21	1/1-31/12/20	1/1-31/12/21	1/1-31/12/20
Έσοδα	21	11.013.044	10.282.830	10.982.309	9.812.428
Άλλα έσοδα	22	288.435	853.247	177.620	857.539
Αποτελέσματα από την εκμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	7	74.000	43.000	0	11.000
Αναλώσεις υλών	23	-3.972.104	-3.350.220	-3.939.366	-3.188.793
Παροχές σε εργαζομένους	24	-952.165	-772.842	-941.666	-729.294
Δαπάνες αποσβέσεων απομειώσεων	25	-179.270	-204.829	-138.256	-172.349
Άλλα έξοδα	26	-4.868.834	-4.939.865	-4.750.351	-5.015.848
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως Κέρδη(Ζημίες)</b>		<b>1.403.106</b>	<b>1.911.322</b>	<b>1.390.289</b>	<b>1.574.684</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)	27	-300.856	-544.100	-295.812	-556.927
Απομείωση συμμετοχών σε θυγατρικές-συνδεδεμένες	28	0		0	0
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	28	503.792	173.671	756.404	-591.969
<b>Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>1.606.041</b>	<b>1.540.892</b>	<b>1.850.881</b>	<b>425.788</b>
Φόρος εισοδήματος	29	-426.517	-316.680	-546.390	-139.831
<b>Κέρδος(Ζημία) περιόδου</b>		<b>1.179.525</b>	<b>1.224.212</b>	<b>1.304.491</b>	<b>285.957</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα	8	-11.848	-201.425	0	0
Αναλογιστικά κέρδη(ζημίες) από προγράμματα καθορισμένων παροχών	17	-827	-10.837	-827	-10.837
Φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων	16	182	0	182	0
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>-12.494</b>	<b>-212.262</b>	<b>-645</b>	<b>-10.837</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>		<b>1.167.031</b>	<b>1.011.950</b>	<b>1.303.846</b>	<b>275.120</b>
Κατανέμονται σε:					
<b>Μέτοχοι μητρικής</b>		<b>1.166.851</b>	<b>1.010.632</b>	<b>1.303.846</b>	<b>275.120</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>180</b>	<b>1.318</b>		
Κέρδη(Ζημίες) ανά μετοχή βασικά (σε €)	30	0,0743	0,0771	0,0822	0,0180
<b>Αριθμός μετοχών</b>		<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>

**Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (Ενοποιημένη και Ατομική)**

(ποσά σε Ευρώ)	Σημ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια	5	16.087.270	17.012.615	15.273.172	16.197.447
Μείον: Αποσβέσεις Ενσώματων παγίων	5	-	-	-	-11.732.643
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	6	39.508	39.508	33.872	33.872
Μείον: Αποσβέσεις άυλων στοιχείων	6	-31.224	-29.687	-25.871	-24.871
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού		10.514	10.514	114	114
Επενδύσεις σε θυγατρικές	8	0	0	7.415.677	7.877.071
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	8	1.141.199	946.209	1.141.199	946.209
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	8	384.414	382.914	370.689	412.189
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	0	0	956.125	1.099.673
Επενδύσεις σε Ακίνητα	7	8.555.000	8.743.038	65.000	273.038
<b>Σύνολο</b>		<b>14.773.328</b>	<b>14.947.774</b>	<b>14.257.665</b>	<b>15.082.098</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	10	245.146	144.051	245.146	144.051
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	4.242.422	3.969.526	3.992.502	3.650.821
Προκαταβολές	11	332.461	404.603	332.461	404.603
Επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	13	444.850	438.816	444.850	438.816
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	884.415	1.017.469	785.736	391.821
<b>Σύνολο</b>		<b>6.149.293</b>	<b>5.974.464</b>	<b>5.800.695</b>	<b>5.030.111</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>20.922.621</b>	<b>20.922.237</b>	<b>20.058.360</b>	<b>20.112.210</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	7.621.799	7.621.799	7.621.799	7.621.799
Υπέρ το άρτιο	14	5.870.924	5.870.924	5.870.924	5.870.924
Αποθεματικά διάφορα	15	1.408.727	1.408.727	1.390.119	1.390.119
Σωρευμένα κέρδη (ζημιές)		-7.038.620	-7.467.724	-6.299.724	-6.345.323
<b>Καθαρή θέση αποδιδόμενη στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>7.862.830</b>	<b>7.433.726</b>	<b>8.583.119</b>	<b>8.537.519</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		320.204	325.766		
<b>Σύνολο Καθαρής θέσης</b>		<b>8.183.034</b>	<b>7.759.492</b>	<b>8.583.119</b>	<b>8.537.519</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	17	44.337	40.473	44.337	40.473
Έντοκα Δάνεια	18	2.366.957	2.257.345	2.366.957	2.250.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	1.634	0	0	0
Επιχορηγήσεις	19	178.500	187.923	105.924	110.739
Προβλέψεις	19	1.236.599	1.498.227	1.631.751	1.800.008
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	929.977	833.582	0	0,00
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>4.758.004</b>	<b>4.817.549</b>	<b>4.148.969</b>	<b>4.201.220</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις	20	3.589.802	3.578.851	2.966.478	2.656.176

Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	3.426.629	4.455.372	3.401.988	4.413.666
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	18	965.151	310.973	957.806	303.628
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>7.981.583</b>	<b>8.345.196</b>	<b>7.326.273</b>	<b>7.373.470</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>12.739.587</b>	<b>13.162.745</b>	<b>11.475.242</b>	<b>11.574.690</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b><u>20.922.621</u></b>	<b><u>20.922.237</u></b>	<b><u>20.058.360</u></b>	<b><u>20.112.210</u></b>

### Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (Ενοποιημένη και Ατομική)

(ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/19	1/1-31/12/18	1/1-31/12/19	1/1-31/12/18
Έσοδα	21	7.255.349	6.010.931	7.006.111	5.496.888
Άλλα έσοδα	22	510.822	196.299	310.277	122.181
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	7	20.000	12.000	0	-13.000
Αναλώσεις υλών	23	-2.263.306	-2.450.629	-1.901.881	-1.245.738
Παροχές σε εργαζομένους	24	-1.139.067	-880.319	-1.056.212	-751.523
Δαπάνες αποσβέσεων απομειώσεων	25	-231.144	-230.710	-194.304	-189.664
Άλλα έξοδα	26	-3.299.589	-2.269.876	-3.051.920	-3.024.889
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως Κέρδη(Ζημίες)</b>		<b>853.065</b>	<b>387.696</b>	<b>1.112.071</b>	<b>394.255</b>
Χρηματοοικονομικό Κόστος (Καθαρό)	27	-526.790	-606.841	-612.794	-578.007
Απομείωση συμμετοχών σε συνδεδεμένες-Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	28	193.662	246.653	-310.130	60.143
<b>Κέρδη(Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>519.937</b>	<b>27.508</b>	<b>189.147</b>	<b>-123.609</b>
Φόρος εισοδήματος	29	-96.395	-40.474	-143.547	-159.604
<b>Κέρδος(Ζημία) περιόδου</b>		<b>423.542</b>	<b>-12.966</b>	<b>45.599</b>	<b>-283.213</b>
Αναλογιστικά κέρδη(ζημίες) από προγράμματα καθορισμένων παροχών		0	25.044	0	25.044
Φόρος εισοδήματος που σχετίζεται με στοιχεία των λοιπών συνολικών εσόδων		0	-6.261	0	-6.261
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους</b>		<b>0</b>	<b>18.783</b>	<b>0</b>	<b>18.783</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιόδου</b>		<b>423.542</b>	<b>5.817</b>	<b>45.599</b>	<b>-264.430</b>
Κατανέμονται σε:					
<b>Μέτοχοι μητρικής</b>		<b>428.820</b>	<b>670</b>	<b>45.599</b>	<b>-283.213</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας</b>		<b>-5.278</b>	<b>5.147</b>		
Κέρδη(Ζημίες) ανά μετοχή βασικά (σε €)	30	0,0267	-0,0008	0,0029	-0,0178
<b>Αριθμός μετοχών</b>		<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>	<b>15.878.748</b>

## 5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### 5.1 Στοιχεία κατάστασης χρηματοοικονομικής θέσης

Ποσά σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Βιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10.1	1.084.290,20	1.377.723,97	1.084.290,10	1.377.723,87
Επενδύσεις σε ακίνητα	10.2	9.015.500,00	7.874.500,00	8.960.500,00	7.820.500,00
Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	10.3	478.557,57	254.754,31	478.557,57	254.754,31
Λοιπά Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10.4	37.107,77	33.009,87	37.107,77	33.009,87
Επενδύσεις σε θυγατρικές	10.5	0,00	0,00	231.900,19	231.900,19
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	10.7	139.290,17	133.039,17	139.290,17	129.290,17
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10.8	32.762,35	32.379,36	32.058,17	31.671,47
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10.9	1.410.337,87	1.649.001,29	1.350.000,05	1.589.457,27
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>12.197.845,92</b>	<b>11.354.407,97</b>	<b>12.313.704,01</b>	<b>11.468.307,15</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Απαιτήσεις από πελάτες	10.11	9.681.080,38	6.970.098,71	9.681.080,38	6.970.098,71
Απαιτήσεις από συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	10.10	5.278.702,84	1.659.024,19	5.278.702,84	1.659.024,19
Λοιπές απαιτήσεις	10.12	8.815.125,49	7.304.485,81	8.917.680,29	7.309.914,21
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	10.13	15.165.135,19	8.648.286,53	15.151.818,07	8.623.411,53
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>38.940.043,90</b>	<b>24.581.895,24</b>	<b>39.029.281,58</b>	<b>24.562.448,64</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>51.137.889,82</b>	<b>35.936.303,21</b>	<b>51.342.985,59</b>	<b>36.030.755,79</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	10.14	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00
Υπέρ το άρτιο		8.360.843,73	8.360.843,73	8.360.843,73	8.360.843,73
Ίδιες μετοχές		0,00	-41.184,46	0,00	-41.184,46
Λοιπά αποθεματικά		4.401.949,21	5.301.858,68	4.395.783,31	5.296.060,94
Κέρδη/Ζημιές εις νέον		8.167.508,42	-809.742,03	8.279.890,76	-808.611,97
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>26.780.301,36</b>	<b>18.661.775,92</b>	<b>26.886.517,80</b>	<b>18.657.108,24</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	10.15	1.111.111,12	4.555.555,58	1.111.111,12	4.555.555,58
Μακροπρόθεσμη χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	10.16	315.155,55	478.291,00	315.155,55	478.291,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	10.17	24.086,84	18.664,11	24.086,84	18.664,11
<b>Σύνολο</b>		<b>1.450.353,50</b>	<b>5.052.510,69</b>	<b>1.450.353,50</b>	<b>5.052.510,69</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10.18	9.324.989,52	3.276.897,82	9.323.915,82	3.276.820,61
Συμβατικές υποχρεώσεις	10.10	3.590.714,00	1.551.536,62	3.590.714,00	1.551.536,62
Δανειακές υποχρεώσεις	10.15	1.076.172,20	944.444,42	1.076.172,20	944.444,42
Βραχυπρόθεσμη χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	10.16	195.091,75	155.801,63	195.091,75	155.801,63
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	10.19	2.533.752,37	207.073,13	2.533.705,40	207.072,73
Λοιπές υποχρεώσεις	10.20	6.186.515,12	6.086.262,98	6.286.515,12	6.185.460,85
<b>Σύνολο</b>		<b>22.907.234,96</b>	<b>12.222.016,60</b>	<b>23.006.114,29</b>	<b>12.321.136,86</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>24.357.588,46</b>	<b>17.274.527,29</b>	<b>24.456.467,79</b>	<b>17.373.647,55</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων υποχρεώσεων</b>		<b>51.137.889,82</b>	<b>35.936.303,21</b>	<b>51.342.985,59</b>	<b>36.030.755,79</b>

## 5.2 Στοιχεία κατάστασης συνολικών εσόδων

Ποσά σε €	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01.01 - 31.12.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 31.12.2022
Κύκλος εργασιών	10.21	79.069.677,62	23.157.822,46	79.069.677,62	23.157.822,46
Κόστος πωλήσεων	10.22	-66.614.579,57	-20.234.554,88	-66.614.579,57	-20.234.554,88
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>12.455.098,05</b>	<b>2.923.267,58</b>	<b>12.455.098,05</b>	<b>2.923.267,58</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	10.23	2.536.065,17	609.435,80	2.537.465,17	607.781,41
Έξοδα διοίκησης	10.24	-2.183.086,05	-1.730.803,66	-2.176.918,69	-1.727.073,48
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	10.25	-871.718,44	-426.818,65	-767.318,73	-432.438,43
Αποτελέσματα συμμετοχών και επενδύσεων	10.28	154.016,90	-68.302,13	154.016,90	-67.740,07
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>12.090.375,64</b>	<b>1.306.778,94</b>	<b>12.202.342,71</b>	<b>1.303.797,01</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	10.26	233.673,51	107.423,55	233.673,51	107.423,24
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10.27	-642.809,82	-511.912,63	-642.730,82	-511.837,43
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>11.681.239,33</b>	<b>902.289,86</b>	<b>11.793.285,40</b>	<b>899.382,82</b>
Φόροι εισοδήματος	10.29	-2.703.988,87	-333.518,27	-2.704.782,67	-333.516,54
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>8.977.250,46</b>	<b>568.771,59</b>	<b>9.088.502,73</b>	<b>565.866,28</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:</b> Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων Επίδραση ισοπμιών από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων		0,00	9,46	0,00	0,00
<b>Στοιχεία που δεν ταξινομούνται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b> Αναλογιστικά κέρδη		90,53	2.412,86	-277,63	2.412,86
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		<b>90,53</b>	<b>2.422,32</b>	<b>-277,63</b>	<b>2.412,86</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>		<b>8.977.340,98</b>	<b>571.193,91</b>	<b>9.088.225,10</b>	<b>568.279,14</b>
<b>Το αποτέλεσμα περιόδου κατανέμεται:</b> Στους ιδιοκτήτες της μητρικής		8.977.340,98	571.193,91	9.088.225,10	568.279,14
Σε δικαιώματα που δεν ασκούν έλεγχο		0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>12.032.753,18</b>	<b>1.544.630,76</b>	<b>12.145.720,25</b>	<b>1.541.086,77</b>

## V. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

### A. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

#### Συνοπτική Δημοσιευμένη Μορφή

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	Σημείωση (ΚΕΦ.9)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
		<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u> (*) Αναθεωρημένο	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u> (*) Αναθεωρημένο
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10	1.201.473,40	973.133,84	1.201.473,30	970.571,24
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	7.874.500,00	7.874.500,00	7.820.500,00	7.820.500,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	24.913,35	15.604,14	24.913,35	15.604,14
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	2.454.615,71	3.425.303,08	2.624.269,32	3.785.835,36
Αποθέματα-Απαιτήσεις από εκτέλεση έργων	13	914.842,80	627.720,45	914.842,80	627.720,45
Απαιτήσεις από πελάτες	14	6.168.029,06	6.221.655,20	6.168.029,06	6.220.539,20
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	3.689.893,57	3.918.306,79	3.693.195,53	3.709.123,80
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	16	2.161.387,88	1.735.334,82	2.140.252,82	1.696.894,13
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b><u>24.489.655,77</u></b>	<b><u>24.791.558,32</u></b>	<b><u>24.587.476,18</u></b>	<b><u>24.846.788,32</u></b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	22	12.653.068,54	11.803.012,70	12.651.315,63	11.796.545,01
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>		<b><u>18.503.068,54</u></b>	<b><u>17.653.012,70</u></b>	<b><u>18.501.315,63</u></b>	<b><u>17.646.545,01</u></b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	1.838.506,96	2.706.156,00	1.838.506,96	2.706.156,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	809.885,56	713.195,91	809.885,56	713.156,91
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	1.000.000,00	500.000,00	1.000.000,00	500.000,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	2.338.194,71	3.219.193,71	2.437.768,03	3.280.930,40
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>		<b><u>5.986.587,23</u></b>	<b><u>7.138.545,62</u></b>	<b><u>6.086.160,55</u></b>	<b><u>7.200.243,31</u></b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)</b>		<b><u>24.489.655,77</u></b>	<b><u>24.791.558,32</u></b>	<b><u>24.587.476,18</u></b>	<b><u>24.846.788,32</u></b>

ΕΚΤΕΡ Α.Ε.  
ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ  
Χρήσης από 1/1/2021 έως 31/12/2021

**Β. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ. (ΚΕΦ. 9)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2021	1/1-31/12/2020	1/1-31/12/2021	1/1-31/12/2020
Κύκλος εργασιών	2	20.982.144,39	15.455.136,89	20.982.144,39	15.455.136,89
Κόστος Πωλήσεων	3	-18.282.117,21	-14.418.115,24	-18.282.117,21	-14.418.115,24
<b>Μικτά κέρδη</b> (% επί αμειγρούς κύκλου εργασιών)		2.700.027,18 12,87%	1.037.021,65 6,71%	2.700.027,18 12,87%	1.037.021,65 6,71%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	5	416.830,98	330.114,73	407.273,49	318.581,56
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	-1.392.963,16	-913.276,49	-1.331.816,62	-853.955,33
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	5	-169.846,51	-146.481,80	-394.646,14	-121.772,87
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελ. και αποσβέσεων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		1.697.126,94 7,93%	400.791,61 2,54%	1.523.616,36 7,12%	472.518,87 3,00%
Αποσβέσεις		-143.078,45	-93.413,52	-142.778,45	-92.643,86
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		1.554.048,49 7,26%	307.378,09 1,95%	1.380.837,91 6,46%	379.875,01 2,41%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6	141.657,31	137.296,18	141.655,83	137.286,58
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6	-457.912,29	-473.478,33	-457.837,29	-473.424,33
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	356.795,63	-406.702,52	591.777,51	23.297,69
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		1.594.589,14 7,45%	-435.506,58 -2,76%	1.656.433,96 7,74%	67.034,95 0,42%
Μείον φόροι	8	-669.598,39	51.590,87	-723.866,93	-53.469,44
<b>Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b> (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		<b>924.990,75</b> 4,32%	<b>-383.915,71</b> -2,43%	<b>932.567,03</b> 4,36%	<b>13.565,51</b> 0,09%
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
<b>Ιδιοκτήτες Μητρικής</b>	9	924.990,75	-383.915,71	932.567,03	13.565,51
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα :</b>					
<b>Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>					
Επίδραση ισοτιμιών από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων		2.861,50	2.048,55	0,00	0,00
<b>Στοιχεία που δεν ταξινομούνται μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>					
Αναλογιστικά κέρδη		1.152,11	143,76	1.152,11	143,76
Αναβαλ. Φορολογία Αναλ. Κερδών		-250,59	-34,50	-250,59	-34,50
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		3.763,02	2.157,81	901,52	109,26
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>		<b>928.753,77</b>	<b>-381.757,90</b>	<b>933.468,55</b>	<b>13.674,77</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
<b>Ιδιοκτήτες Μητρικής</b>		928.753,77	-381.757,90	933.468,55	13.674,77
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.243.425	11.250.000	11.243.425	11.250.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά	9	0,0823 €	-0,0341 €	0,0829 €	0,0012 €

#### IV. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

##### A. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

##### Συνοπτική Δημοσιευμένη Μορφή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση (ΚΕΦ.9)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10	355.555,25	354.076,23	352.221,52	340.502,19
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	7.891.000,00	7.891.000,00	7.829.000,00	7.829.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	1,17	1,17	1,17	1,17
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	3.476.696,69	2.897.923,10	3.779.361,88	3.148.920,86
Αποθέματα-Απαιτήσεις από εκτέλεση έργων	13	1.424.721,42	2.908.281,04	1.424.721,42	2.908.281,04
Απαιτήσεις από πελάτες	14	6.861.547,84	2.466.167,15	6.860.431,84	2.462.819,15
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	3.543.672,96	5.599.143,66	3.057.834,39	5.032.332,04
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	16	501.117,95	6.834.919,07	461.827,36	6.793.760,51
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>24.054.313,28</b>	<b>28.951.511,42</b>	<b>23.765.399,58</b>	<b>28.515.616,96</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	22	12.156.974,26	14.216.461,18	11.755.073,90	13.723.572,81
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>		<b>18.006.974,26</b>	<b>20.066.461,18</b>	<b>17.605.073,90</b>	<b>19.573.572,81</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	301.976,75	278.236,91	301.945,55	278.208,15
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	2.500.000,00	0,00	2.500.000,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	3.245.362,27	8.606.813,33	3.358.380,13	8.663.836,00
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>		<b>6.047.339,02</b>	<b>8.885.050,24</b>	<b>6.160.325,68</b>	<b>8.942.044,15</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)</b>		<b>24.054.313,28</b>	<b>28.951.511,42</b>	<b>23.765.399,58</b>	<b>28.515.616,96</b>

## **Β. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ. (ΚΕΦ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018	1/1-31/12/2019	1/1-31/12/2018
Κύκλος εργασιών	2	20.114.152,59	22.756.890,20	20.114.152,59	22.756.890,20
Κόστος Πωλήσεων	3	-21.365.844,99	-19.676.518,72	-21.365.844,99	-19.676.518,72
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>-1.251.692,40</b>	<b>3.080.371,48</b>	<b>-1.251.692,40</b>	<b>3.080.371,48</b>
(% επί αμειγούς κύκλου εργασιών)		-6,22%	13,54%	-6,22%	13,54%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	5	112.458,70	51.311,92	87.561,15	25.209,57
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	-1.486.062,56	-1.425.957,52	-1.420.353,00	-1.365.561,17
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	5	-31.237,02	-31.953,26	-6.435,21	-14.740,24
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελ. και αποσβέσεων		-2.562.362,66	1.722.735,81	-2.499.136,04	1.771.402,57
(% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-12,67%	7,55%	-12,37%	7,78%
Αποσβέσεις		-94.170,62	-48.963,19	-91.783,42	-46.122,93
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-2.656.533,28	1.673.772,62	-2.590.919,46	1.725.279,64
(% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-13,13%	7,34%	-12,83%	7,57%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6	13.179,80	1.983,42	13.155,02	1.922,44
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6	-353.712,60	-352.754,82	-353.649,60	-352.683,82
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	735.006,73	143.658,99	805.816,20	57.349,55
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων		-2.262.059,35	1.466.660,21	-2.125.597,84	1.431.867,81
(% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-11,18%	6,43%	-10,52%	6,29%
Μείον φόροι	8	651.246,58	-934.976,81	607.098,93	-836.319,14
<b>Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>-1.610.812,77</b>	<b>531.683,40</b>	<b>-1.518.498,91</b>	<b>595.548,67</b>
(% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-7,96%	2,33%	-7,52%	2,61%
<b>Κατανέμονται σε:</b>					
<b>Ιδιοκτήτες Μητρικής</b>	9	-1.610.812,77	531.683,40	-1.518.498,91	595.548,67
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα :</b>					
<b>Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>					
Επίδραση ισοτιμιών από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων		1.325,85	-10,25	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		1.325,85	-10,25	0,00	0,00
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>		<b>-1.609.486,92</b>	<b>531.673,15</b>	<b>-1.518.498,91</b>	<b>595.548,67</b>
<b>Ιδιοκτήτες Μητρικής</b>	9	-1.609.486,92	531.673,15	-1.518.498,91	595.548,67
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά		-0,1432 €	0,0473 €	-0,1350 €	0,0529 €

## 1. Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Υπεραξία	7.1	56.701.850	6.889.479	-	-
Λοιπά Άωλα περιουσιακά στοιχεία	7.2	82.721.842	64.358.852	154.748	160.835
Ενοώματα πάγια	7.3	207.947.426	109.372.698	20.203.209	12.269.012
Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	7.4	32.053.979	16.307.399	18.472.721	3.356.917
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.5	19.999.268	14.010.747	9.198.239	9.223.877
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.6	-	-	165.239.040	81.165.684
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	7.7	1.075.623	1.667.328	2.046.246	1.091.896
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	7.8	1.700.754	4.399.760	1.700.754	4.399.760
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.9	9.773.296	5.712.368	16.786.656	15.906.463
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.10	-	-	900.114	-
		<b>411.974.038</b>	<b>222.718.631</b>	<b>234.701.727</b>	<b>127.574.444</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	7.11	28.899.286	10.172.635	7.182.720	2.689.527
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	7.12	345.393.083	55.611.834	90.299.188	54.377.108
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.9	430.726.574	105.768.441	169.905.671	113.258.876
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.13	504.853	476.663	504.853	476.663
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	7.14	12.552.378	5.689.936	6.505.348	5.417.386
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.15	125.162.122	25.359.511	40.854.995	18.104.692
		<b>943.238.296</b>	<b>203.079.020</b>	<b>315.252.775</b>	<b>194.324.252</b>
Περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού διακρατούμενα προς πώληση	6.30	71.625.650	-	30.239.644	-
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>1.014.863.946</b>	<b>203.079.020</b>	<b>345.492.419</b>	<b>194.324.252</b>
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>1.426.837.984</b>	<b>425.797.651</b>	<b>580.194.146</b>	<b>321.898.696</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.16	48.157.195	22.516.169	48.157.195	22.516.169
Υπέρ το άρτιο	7.16	101.985.513	100.368.939	101.985.513	100.368.939
Ίδιες μετοχές	7.16	(33.855)	(33.855)	(33.855)	(33.855)
Αποθεματικά	7.17, 7.18	24.935.933	29.540.775	16.723.213	19.581.549
Κέρδη/ζημιές εις νέον		(22.853.540)	(93.860.056)	(15.981.489)	(72.742.401)
		<b>152.191.246</b>	<b>58.531.972</b>	<b>150.850.577</b>	<b>69.690.401</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		9.419.151	1.776.588	-	-
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>161.610.397</b>	<b>60.308.560</b>	<b>150.850.577</b>	<b>69.690.401</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.23	105.853.608	19.877.247	36.830.844	14.630.675
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους	7.23α	42.000.000	-	-	-
Τραπεζικά και Ομολογιακά Δάνεια	7.19	57.151.519	71.439.769	13.058.862	29.465.250
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	7.20	28.143.621	15.772.277	15.275.723	2.347.609
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.10	20.589.798	7.911.564	-	434.240
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7.21	3.217.185	583.541	716.400	427.802
Επιχορηγήσεις	7.22	10.910	16.366	-	-
Μακροχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	7.24	3.699.714	600.000	600.000	600.000
		<b>260.666.355</b>	<b>116.200.764</b>	<b>66.481.829</b>	<b>47.905.576</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.23	636.784.767	162.245.981	243.554.146	137.618.303
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους	7.23α	100.680.188	-	-	-
Τραπεζικά και Ομολογιακά Δάνεια	7.19	191.252.478	81.458.032	106.130.073	61.384.287
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	7.20	4.567.339	1.757.934	3.298.380	1.138.751
Συμβατικές υποχρεώσεις	7.12	31.443.685	3.553.066	8.588.149	3.993.300
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		9.562.118	273.314	1.290.992	168.078
Βραχυχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	7.24	104.000	-	-	-
		<b>974.394.575</b>	<b>249.288.327</b>	<b>362.861.740</b>	<b>204.302.719</b>
Υποχρεώσεις περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων προς πώληση	6.30	30.166.657	-	-	-
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>1.004.561.232</b>	<b>249.288.327</b>	<b>362.861.740</b>	<b>204.302.719</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.265.227.587</b>	<b>365.489.091</b>	<b>429.343.569</b>	<b>252.208.295</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>1.426.837.984</b>	<b>425.797.651</b>	<b>580.194.146</b>	<b>321.898.696</b>

## 2. Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.01 -	01.01 -	01.01 -	01.01 -	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	
Πωλήσεις	6.32	412.106.912	225.419.868	304.390.605	207.695.646
Κόστος Πωληθέντων	7.25	(371.722.119)	(207.188.297)	(278.117.027)	(189.948.677)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>40.384.793</b>	<b>18.231.571</b>	<b>26.273.578</b>	<b>17.746.969</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.25	(42.137.792)	(28.128.567)	(30.838.675)	(24.017.766)
Λοιπά έσοδα	7.26	35.024.601	2.459.906	3.556.745	1.603.822
Καθαρή απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	7.27	(1.190.961)	(4.183.210)	(746.059)	(3.735.619)
Απομείωση λοιπών περιουσιακών στοιχείων	7.28	(19.967)	(590.158)	83.433	(5.092.984)
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές) / καθαρά	7.29	(55.614)	(120.534)	9.847	(972)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>32.005.060</b>	<b>(12.330.992)</b>	<b>(1.661.131)</b>	<b>(13.496.550)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.30	2.335.311	610.274	2.993.856	1.719.493
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.30	(25.451.604)	(13.255.964)	(15.530.626)	(10.584.773)
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό</b>		<b>(23.116.293)</b>	<b>(12.645.690)</b>	<b>(12.536.770)</b>	<b>(8.865.280)</b>
(Ζημιές)/ κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις (μετά από φόρο και μη ελέγχουσες συμμετοχές)		(431.024)	412.301	-	-
<b>(Ζημιές)/κέρδη προ φόρων</b>		<b>8.457.743</b>	<b>(24.564.381)</b>	<b>(14.197.901)</b>	<b>(22.361.830)</b>
Φόρος εισοδήματος	7.31	(5.526.823)	927.368	(1.193.032)	116.768
<b>Καθαρές (ζημιές)/κέρδη χρήσης</b>		<b>2.930.920</b>	<b>(23.637.013)</b>	<b>(15.390.933)</b>	<b>(22.245.062)</b>

## 1. Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

(Λογίων Έξω)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2021	31.12.2020 *	31.12.2021	31.12.2020 *
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Υπερξία	7.1	4.571.726	4.897.994	-	326.268
Λοιπά Άσθα περιουσιακά στοιχεία	7.2	54.510.025	10.213.329	7.398.952	133.854
Ενοίκιατα μέρη	7.3	58.302.373	41.931.685	14.035.770	14.030.794
Δικαιώμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	7.4	15.965.267	18.521.897	2.486.282	5.179.234
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.5	12.783.321	12.821.444	9.472.356	9.899.290
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.6	-	-	51.510.454	26.947.847
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις (που ενσωματώνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης)	7.7	1.256.017	1.514.624	1.091.896	1.135.096
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	7.8	13.187.562	18.049.289	13.171.562	18.049.289
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.9	5.171.707	9.363.599	15.367.833	16.585.077
		<b>163.949.998</b>	<b>117.313.861</b>	<b>114.535.105</b>	<b>92.286.749</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	7.11	9.388.412	12.799.001	1.995.443	6.271.309
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	7.12	49.596.507	85.618.615	49.425.608	83.532.465
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.9	119.090.548	86.995.481	117.509.292	89.524.903
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτιμώμετων	7.13	687.666	649.109	687.666	649.109
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	7.14	5.572.356	5.486.978	5.087.233	5.076.470
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.15	15.524.514	12.499.013	13.631.664	9.723.798
		<b>199.860.003</b>	<b>204.048.197</b>	<b>188.336.906</b>	<b>194.778.054</b>
<b>Σύνολο Ενταγμένου</b>		<b>365.808.001</b>	<b>321.362.058</b>	<b>302.872.011</b>	<b>287.064.803</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.16	14.408.061	9.600.303	14.408.061	9.600.303
Υπό το έρσο	7.16	57.125.694	36.532.854	57.125.694	36.532.854
Ίδια μετοχές	7.16	(33.855)	(33.855)	(33.855)	(33.855)
Αποθεματικά εύλογη αξία	7.17	(11.622.298)	(12.969.721)	(10.612.076)	(12.000.451)
Λοιπά αποθεματικά	7.18	49.929.088	49.882.357	38.963.439	38.940.591
Κέρδη/Ζημιές ετών		(69.612.612)	(30.095.051)	(50.273.647)	(17.630.289)
		<b>40.194.078</b>	<b>52.916.887</b>	<b>49.577.616</b>	<b>55.409.153</b>
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		1.582.984	(176.828)	-	-
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>41.777.062</b>	<b>52.740.059</b>	<b>49.577.616</b>	<b>55.409.153</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	7.19	71.252.731	21.956.378	40.180.250	21.900.000
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	7.20	15.415.453	15.258.386	1.706.123	2.084.370
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.10	6.905.033	2.413.120	572.202	557.674
Προβλήματα για παροχή στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7.21	800.673	626.862	531.351	468.236
Επιχορηγήσεις	7.22	21.822	27.278	-	-
Μακροχρόνιες προβλήματα για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	7.24	600.000	-	600.000	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.23	16.127.522	9.737.840	16.002.111	13.456.859
		<b>111.123.234</b>	<b>50.019.864</b>	<b>59.592.037</b>	<b>38.467.139</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.23	135.619.191	144.549.472	129.994.867	134.586.510
Δάνεια	7.19	69.827.507	66.749.325	57.755.763	51.938.240
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	7.20	1.534.661	1.599.103	882.938	1.004.278
Συμβατικές υποχρεώσεις	7.12	5.258.763	4.863.808	4.902.825	4.863.808
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		467.583	167.126	165.965	122.374
Βραχυχρόνιες προβλήματα για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	7.24	-	673.301	-	673.301
		<b>212.707.705</b>	<b>218.602.135</b>	<b>193.702.358</b>	<b>193.188.511</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>323.830.939</b>	<b>268.621.999</b>	<b>253.294.395</b>	<b>231.655.650</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>365.808.001</b>	<b>321.362.058</b>	<b>302.872.011</b>	<b>287.064.803</b>

## 2. Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 31.12.2020 *	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 31.12.2020 *	
<b>Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>					
Πωλήσεις	6.33.3	214.840.059	174.506.165	209.573.638	158.804.639
Κόστος Πωληθέντων	7.25	(199.259.669)	(156.834.914)	(194.923.627)	(141.436.223)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>15.580.390</b>	<b>17.671.251</b>	<b>14.650.011</b>	<b>17.368.416</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.25	(26.013.669)	(21.497.672)	(21.928.788)	(18.372.674)
Καθαρές (ζημιές)/ κέρδη απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων	7.26	(3.141.101)	(345.374)	(3.075.845)	(293.207)
Λοιπά έσοδα	7.27	2.245.787	1.336.488	2.176.525	1.976.999
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) / καθαρά	7.28	769.850	(93.736)	704.338	1.295.783
Απομείωση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	7.29	(1.324.706)	(37.224)	(1.001.897)	-
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>(11.883.449)</b>	<b>(2.966.267)</b>	<b>(8.475.656)</b>	<b>1.975.317</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.30	642.354	672.819	1.036.222	742.724
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.30	(11.762.238)	(10.171.819)	(9.768.053)	(9.811.275)
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό</b>		<b>(11.119.884)</b>	<b>(9.499.000)</b>	<b>(8.731.831)</b>	<b>(9.068.551)</b>
(Ζημιές)/ κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις (μετά από φόρο και μη ελέγχουσις συμμετοχές)		(219.062)	(421.785)	-	-
<b>(Ζημιές)/ κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(23.222.395)</b>	<b>(12.887.052)</b>	<b>(17.207.487)</b>	<b>(7.093.234)</b>
Φόρος εισοδήματος	7.31	639.378	461.025	483.665	519.218
<b>Καθαρές (ζημιές)/κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(22.583.017)</b>	<b>(12.426.027)</b>	<b>(16.723.822)</b>	<b>(6.574.016)</b>

## 1. Στοιχεία Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Υπεραξία	7.1	326.268	326.268	326.268	326.268
Λοιπά Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.2	9.043.727	6.995.367	162.163	71.646
Ενοίκια πάγια	7.3	29.452.109	32.844.148	10.945.035	32.281.947
Δικαίωμα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	7.4	11.986.700	-	11.378.508	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.5	12.898.863	12.948.071	9.924.595	9.897.588
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.6	-	-	15.891.693	15.465.693
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις (που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης)	7.7	2.043.389	1.638.333	1.385.096	1.185.413
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην ελόγη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων	7.8	22.542.331	1.131.879	22.542.331	1.131.879
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.9	10.539.751	11.439.148	11.039.874	11.427.135
		<b>98.833.138</b>	<b>67.323.213</b>	<b>83.595.561</b>	<b>71.787.569</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	7.11	15.905.696	13.633.692	6.615.842	12.077.769
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	7.12	65.073.555	42.588.680	63.232.219	43.785.757
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο (ΕΔΔΠΧΑ 12)	7.13	-	25.286.983	-	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	7.9	117.031.449	184.957.458	120.340.824	195.329.531
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε ελόγη αξία μέσω αποτελεσμάτων	7.14	666.717	576.358	666.717	576.358
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	7.15	8.539.685	7.660.656	8.184.168	7.459.990
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.16	8.819.611	11.502.273	7.591.866	10.192.077
		<b>216.036.714</b>	<b>286.206.100</b>	<b>206.631.636</b>	<b>269.421.483</b>
Περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού διακρατούμενα προς πώληση	5.35	-	-	32.324.320	-
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>314.869.851</b>	<b>353.529.313</b>	<b>322.551.517</b>	<b>341.209.052</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.17	45.665.769	45.665.769	45.665.769	45.665.769
Αποθεματικά ελόγης αξίας	7.18	(8.608.771)	(9.277.649)	(7.719.571)	(8.313.538)
Λοιπά αποθεματικά	7.19	49.171.667	49.054.385	49.104.051	48.997.603
Κέρδη/ζημιές εις νέον		(17.643.129)	(18.127.156)	(11.825.674)	(15.019.145)
		<b>68.585.536</b>	<b>67.315.348</b>	<b>75.224.574</b>	<b>71.330.688</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		595.943	927.248	-	-
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>69.181.479</b>	<b>68.242.597</b>	<b>75.224.574</b>	<b>71.330.688</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	7.20	10.700.000	24.898.081	10.700.000	24.898.081
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	7.21	8.354.867	-	7.892.502	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.10	3.247.604	1.329.409	1.910.456	1.314.782
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7.22	1.064.159	1.159.899	746.272	1.159.899
Επιχορηγήσεις	7.23	32.733	38.189	-	38.189
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.24	9.277.766	4.811.901	9.277.766	4.388.441
		<b>32.677.129</b>	<b>32.237.478</b>	<b>30.526.996</b>	<b>31.799.391</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.24	140.401.897	197.030.058	135.849.685	190.651.479
Δάνεια	7.20	69.672.521	55.347.857	57.677.908	46.836.272
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	7.21	1.828.497	-	1.680.343	-
Συμβατικές υποχρεώσεις	7.12	338.892	386.918	338.892	386.918
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		96.135	203.975	87.581	123.873
Βραχυχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	7.25	673.301	80.431	673.301	80.431
		<b>213.011.243</b>	<b>253.049.238</b>	<b>196.307.710</b>	<b>238.078.973</b>
Υποχρεώσεις περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων προς πώληση	5.35	-	-	20.492.237	-
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>245.688.372</b>	<b>285.286.717</b>	<b>247.326.943</b>	<b>269.878.364</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>314.869.851</b>	<b>353.529.313</b>	<b>322.551.517</b>	<b>341.209.052</b>

## 2. Στοιχεία Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.01 - 31.12.2019	01.01 - 31.12.2018	01.01 - 31.12.2019	01.01 - 31.12.2018	
<b>Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>					
Πωλήσεις	6.2	286.010.483	232.143.007	272.319.202	217.577.613
Κόστος Πωληθέντων	7.26	(260.491.574)	(210.194.358)	(247.645.407)	(197.043.313)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>25.518.909</b>	<b>21.948.649</b>	<b>24.673.795</b>	<b>20.534.300</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.26	(17.019.198)	(14.748.419)	(15.207.864)	(12.649.334)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης-απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων & συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	7.27	(400.677)	(1.950.747)	(366.097)	(1.950.747)
Λοιπά έσοδα	7.28	2.079.311	1.228.282	4.448.259	1.665.019
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) / καθαρά	7.29	2.135.943	1.621.772	1.956.237	6.140.850
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>12.314.288</b>	<b>8.099.538</b>	<b>15.504.330</b>	<b>13.740.087</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7.30	1.232.125	1.118.936	1.233.586	2.258.606
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7.30	(11.496.513)	(8.444.502)	(11.286.154)	(9.349.475)
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό</b>		<b>(10.264.388)</b>	<b>(7.325.566)</b>	<b>(10.052.568)</b>	<b>(7.090.869)</b>
(Ζημιές) / κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις (μετά από φόρο και μη ελέγχουσες συμμετοχές		215.170	(206.136)	-	-
<b>Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>2.265.070</b>	<b>567.836</b>	<b>5.451.762</b>	<b>6.649.218</b>
Φόρος εισοδήματος	7.31	(1.689.531)	(3.385.213)	(1.909.250)	(3.514.598)
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>575.539</b>	<b>(2.817.377)</b>	<b>3.542.511</b>	<b>3.134.619</b>



ΣΤ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ενοποιημένη και εταιρική κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2023

Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία		
	31 Δεκεμβρίου		31 Δεκεμβρίου		
	2023	2022	2023	2022	
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	7	11.287.289	19.062.053	11.492.196	14.057.073
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	-	79.452	-	73.283
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	7	-	14.437.466	-	11.387.208
Υπεραξία επιχείρησης	9	-	572.384	-	572.384
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	41.356.576	39.058.000	41.356.576	39.058.000
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	11	-	-	-	2.256.161
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	3.386	530.995	3.386	470.133
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	-	52.602	-	-
		<b>52.647.251</b>	<b>73.792.952</b>	<b>52.852.158</b>	<b>67.874.242</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	14	-	10.597.102	-	9.863.355
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	350.482	1.527.512	350.482	2.519.850
Προκαταβολές	16	-	138.745	-	135.458
Μεταβατικοί λογαριασμοί	17	1.219	552.875	1.219	454.109
Χρηματικά διαθέσιμα και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	18	482.910	1.699.290	482.910	705.587
		<b>834.611</b>	<b>14.515.524</b>	<b>834.611</b>	<b>13.678.359</b>
Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	32	24.838.196	-	24.125.382	-
		<b>25.672.807</b>	<b>14.515.524</b>	<b>24.959.993</b>	<b>13.678.359</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>78.320.058</b>	<b>88.308.476</b>	<b>77.812.151</b>	<b>81.552.601</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	10.456.997	10.456.997	10.456.997	10.456.997
Υπέρ το άρτιο	19	13.288.555	13.288.555	13.288.555	13.288.555
Αποθεματικά εύλογης αξίας	20	7.846.067	5.584.044	7.183.964	5.584.044
Συναλλαγματικές διαφορές οικονομικών εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		-	(783.960)	-	-
Λοιπά αποθεματικά	20	3.845.814	4.085.623	6.166.056	3.917.527
Κέρδη εις νέον		10.536.053	17.734.357	10.626.119	15.543.125
Αποθεματικά ομάδας διάθεσης που κατέχονται προς πώληση		(473.011)	-	77.438	-
		<b>45.500.475</b>	<b>50.365.616</b>	<b>47.799.129</b>	<b>48.790.248</b>
<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>					
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>45.500.475</b>	<b>50.365.616</b>	<b>47.799.129</b>	<b>48.790.248</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21	6.857.754	8.648.704	6.857.754	8.648.704
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	4.148.811	3.887.369	4.193.891	3.479.866
Υποχρεώσεις παρακών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	-	218.138	-	213.261
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	21	-	13.005.072	-	10.175.484
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	175.580	311.465	176.000	276.000
		<b>11.182.145</b>	<b>26.070.748</b>	<b>11.227.645</b>	<b>22.793.315</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	90.484	4.768.095	90.484	4.461.662
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21	1.019.866	1.610.794	1.019.866	1.610.794
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	21	2.788.663	1.852.722	2.788.663	1.852.722
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από μισθώσεις	21	-	2.354.311	-	1.859.126
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	25	17.941	1.286.190	17.941	184.734
		<b>3.916.954</b>	<b>11.872.112</b>	<b>3.916.954</b>	<b>9.969.038</b>
Υποχρεώσεις που σχετίζονται άμεσα με περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	32	17.720.484	-	14.868.423	-
		<b>21.637.438</b>	<b>11.872.112</b>	<b>18.785.377</b>	<b>9.969.038</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>32.819.583</b>	<b>37.942.860</b>	<b>30.013.022</b>	<b>32.762.353</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>78.320.058</b>	<b>88.308.476</b>	<b>77.812.151</b>	<b>81.552.601</b>



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2023  
(Ποσά σε Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Ενοποιημένη και εταιρική κατάσταση συνολικού εισοδήματος για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2023

Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
	Χρήση που έληξε την 31/12/2023	Χρήση που έληξε την 31/12/2022	Χρήση που έληξε την 31/12/2023	Χρήση που έληξε την 31/12/2022
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>				
Πωλήσεις	26	45.620	25.439	24.622
Κόστος πωληθέντων	27	(8.240)	(5.740)	(5.720)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>37.380</b>	<b>19.699</b>	<b>18.902</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	28	1.468.617	1.238.040	1.391.376
Έξοδα διάθεσης	27	(380.263)	(378.562)	(315.034)
Έξοδα διοίκησης	27	(954.565)	(225.113)	(751.132)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	28	(1.539)	-	-
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>169.630</b>	<b>654.064</b>	<b>344.112</b>
Απομείωση υπεραξίας		-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	29	(3.436.039)	1.407.000	(3.436.039)
Απομείωση θυγατρικών εταιρειών	11	-	-	-
Χρηματοοικονομικό κόστος (Ζημιές)/κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	30	(479.452)	(330.656)	(479.112)
		<b>(3.745.861)</b>	<b>1.730.408</b>	<b>(3.571.039)</b>
Φόρος εισοδήματος (Ζημιές)/κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	31	792.004	(381.244)	754.455
		<b>(2.953.857)</b>	<b>1.349.164</b>	<b>(2.816.584)</b>
<b>Διακοπείσες δραστηριότητες</b>				
Ζημιές χρήσεως μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	32	(4.179.963)	(4.287.349)	(680.534)
Ζημιές χρήσεως		<b>(7.133.820)</b>	<b>(2.938.185)</b>	<b>(3.497.118)</b>
				<b>(2.904.850)</b>



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021  
(Ποσά σε Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΣΤ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2021

	Σημ.	Όμιλος		
		31 Δεκεμβρίου 2021	2020 Αναθεωρημένο*	1 Ιανουαρίου 2020 Αναθεωρημένο*
<b>Περιουσιακά στοιχεία</b>				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	7	19.670.670	25.020.953	25.918.009
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	76.629	71.537	62.473
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	7	17.657.258	18.717.913	21.108.557
Υπεραξία επιχείρησης	9	3.188.464	3.188.464	3.188.464
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	37.651.000	24.961.000	25.825.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	513.555	529.286	530.131
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	13	15.175	-	-
		<b>78.772.751</b>	<b>72.489.153</b>	<b>76.632.634</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα	14	9.837.884	8.557.339	8.000.880
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	3.293.113	3.236.110	3.425.440
Προκαταβολές	16	522.753	680.220	130.829
Μεταβατικοί λογαριασμοί	17	765.134	484.807	290.925
Χρηματικά διαθέσιμα και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις	18	2.485.625	2.928.513	3.938.106
		<b>16.904.509</b>	<b>15.886.989</b>	<b>15.786.180</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>95.677.260</b>	<b>88.376.142</b>	<b>92.418.814</b>
<b>Ίδια κεφάλαια και υποχρεώσεις</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	19	10.456.997	10.456.997	10.456.997
Υπέρ το άρτιο	19	13.288.555	13.288.555	13.288.555
Αποθεματικά εύλογης αξίας	20	5.584.044	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές οικονομικών εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(781.790)	(787.297)	(785.848)
Λοιπά αποθεματικά	20	3.796.384	3.796.384	3.796.384
Κέρδη εις νέον		21.881.734	20.911.176	23.891.809
		<b>54.225.924</b>	<b>47.665.815</b>	<b>50.647.897</b>
<b>Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές</b>				
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>54.225.924</b>	<b>47.665.815</b>	<b>50.647.897</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21	10.062.083	901.343	7.863.166
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	3.749.670	2.295.584	1.983.474
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	240.565	226.971	192.618
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	21	15.960.448	17.164.849	19.317.764
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	538.446	425.368	540.810
		<b>30.551.212</b>	<b>21.014.115</b>	<b>29.897.832</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	5.558.074	4.529.591	3.984.140
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21	-	3.023.538	3.028.632
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	21	1.708.212	8.693.943	1.526.008
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από μισθώσεις	21	2.345.873	2.140.772	2.060.034
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	25	1.287.965	1.308.368	1.274.271
		<b>10.900.124</b>	<b>19.696.212</b>	<b>11.873.085</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>41.451.336</b>	<b>40.710.327</b>	<b>41.770.917</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>95.677.260</b>	<b>88.376.142</b>	<b>92.418.814</b>



ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ  
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021  
(Ποσά σε Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Οι συνημμένες επεξηγηματικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.  
Ενοποιημένη και εταιρική κατάσταση συνολικού εισοδήματος για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2021

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
		Χρήση που έληξε την 31/12/2021	Χρήση που έληξε την 31/12/2020 Αναθεωρημένο*	Χρήση που έληξε την 31/12/2021	Χρήση που έληξε την 31/12/2020 Αναθεωρημένο*
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>					
Πωλήσεις	26	28.246.036	23.277.395	25.857.805	21.578.688
Κόστος πωληθέντων	27	(14.221.675)	(11.746.787)	(13.778.699)	(11.392.232)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>14.024.361</b>	<b>11.530.608</b>	<b>12.079.106</b>	<b>10.186.456</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	28	2.579.541	1.843.052	1.943.423	1.411.722
Έξοδα διάθεσης	27	(11.374.056)	(10.366.799)	(9.609.194)	(8.733.984)
Έξοδα διοίκησης	27	(2.149.464)	(1.960.481)	(1.699.513)	(1.602.297)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	28	(537.890)	(282.646)	(383.474)	(173.319)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>2.542.492</b>	<b>763.734</b>	<b>2.330.348</b>	<b>1.088.578</b>
Απομείωση υπεραξίας		-	-	-	-
Κέρδη/(ζημιές) από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	29	655.000	(864.000)	655.000	(864.000)
Απομείωση θυγατρικών εταιρειών	11	-	-	(347.960)	(491.840)
Χρηματοοικονομικό κόστος	30	(1.031.646)	(1.222.980)	(831.803)	(982.607)
<b>Κέρδη/(ζημιές) χρήσεως προ φόρων</b>		<b>2.165.846</b>	<b>(1.323.246)</b>	<b>1.805.585</b>	<b>(1.249.869)</b>
Φόρος εισοδήματος	31	(402.531)	(451.107)	(299.763)	(359.175)
<b>Κέρδη/(ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους</b>		<b>1.763.315</b>	<b>(1.774.353)</b>	<b>1.505.822</b>	<b>(1.609.044)</b>