



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ



ΤΜΗΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ

ΠΜΣ στην Οργάνωση και Διοίκηση Δημοσίων Υπηρεσιών, Δημοσίων Οργανισμών και Επιχειρήσεων

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΗ ΔΗΠΛΩΜΑΝΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισαγμένων Στο
Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Εταιρειών του
Κλάδου Κατασκευές

ΕΙΚΟΣΠΕΝΤΑΡΧΟΣ ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΟΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΑΓΓΕΛΙΔΗΣ ΤΙΜΟΘΕΟΣ

ΤΡΙΠΟΛΗ 28 ΦΕΒΡΟΥΑΡΙΟΥ 2022

Ζητήματα Copyright

Το άτομο το οποίο εκπονεί την μεταπτυχιακή εργασία φέρει ολόκληρη την ευθύνη προσδιορισμού της δίκαιης χρήσης του υλικού που χρησιμοποίησε, η οποία ορίζεται στην βάση των εξής παραγόντων: του σκοπού και χαρακτήρα της χρήσης (εμπορικός, μη κερδοσκοπικός ή εκπαιδευτικός), της φύσης του υλικού που χρησιμοποιεί (τμήμα του κειμένου, πίνακες, εικόνες), του ποσοστού και της σημαντικότητας του τμήματος που χρησιμοποιεί σε σχέση με το όλο κείμενο υπό copyright, και των πιθανών συνεπειών της χρήσης αυτής στην αγορά ή στη γενικότερη αξία του υπό copyright κειμένου.

«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισαγμένων στο Χρηματιστήριο
Αξιών Αθηνών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές»

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Επιτροπής Κρίσης

Επιβλέπον Καθηγητής	Συν Επιβλέπουσα Καθηγήτρια
Αγγελίδης Τιμόθεος	Σκίντζη Βασιλική
Αναπληρωτής Καθηγητής	Επίκουρος Καθηγήτρια στην
Χρηματοοικονομικής	Οικονομετρία
Τμήματος Οικονομικών	Τμήματος Οικονομικών
Επιστημών, ΠΑΠΕ	Επιστημών, ΠΑΠΕ

Τρίπολη 28 Φεβρουάριος 2022

Ευχαριστίες

«Με την ολοκλήρωση της συγγραφής της διπλωματικής μου εργασίας θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον επιβλέπον καθηγητή μου κ. Αγγελίδα Τιμόθεο για το ενδιαφέρον και την καθοδήγησή του. Επίσης, ευχαριστώ όλους τους καθηγητές του μεταπτυχιακού προγράμματος για τις γνώσεις που μου μετέφεραν καθώς και την οικογένειά μου για την υποστήριξη κατά την διάρκεια του μεταπτυχιακού προγράμματος»



Πίνακας περιεχομένων

Ευχαριστίες.....	iv
Κατάλογος Πινάκων	xii
Κατάλογος Διαγραμμάτων	xvii
Κατάλογος Αρκτικώνλέξεων και Συντομογραφιών	xx
Περίληψη	xxii
Abstract.....	xxiii
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Εισαγωγή.....	1
1.1. Αντικείμενο και Στόχοι της Διπλωματικής Εργασίας.....	1
1.2. Μεθοδολογία της Διπλωματικής Εργασίας	1
1.3. Διάρθρωση της Διπλωματικής Εργασίας.....	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Παρουσίαση του Κλάδου Κατασκευές.....	3
2.1. Γενικά Στοιχεία.....	3
2.2. Κατασκευαστικός κλάδος στην Ελλάδα	4
2.2.1. Ιστορική Αναδρομή του Κλάδου Κατασκευές στην Ελλάδα	5
2.3. Κατασκευαστικός Κλάδος στην Ευρώπη	9
2.3.1. Παρουσίαση Βασικών Οικονομικών Μεγεθών	10
2.4. Θεσμικό Πλαίσιο για τις εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου	13
2.4.1. Κριτήρια Εγγραφής και Κατάταξης στο Μ.Ε.ΕΠ.....	14
2.4.2. Κριτήρια Εγγραφής και Κατάταξης στο Μ.Ε.Κ	14
2.4.3. Τάξεις Μ.Ε.ΕΠ.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Παρουσίαση των Επιλεγμένων προς Ανάλυση Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	16
3.1. Ελληνικές Εταιρείες του Κλάδου Κατασκευές.....	16
3.1.1. ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	16
3.1.2. ΑΚΤΩΡ Α.Ε.....	17
3.1.3. ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε	18
3.1.4. ΚΑΜ Α.Ε.....	18
3.1.5. ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	19
3.1.6. INTRAKAT	19
3.1.7. ΕΤΕΘ Α.Ε.....	20
3.1.8. ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	20
3.2. Ευρωπαϊκές Εταιρείες του Κλάδου Κατασκευές.....	21
Διπλωματική Εργασία	
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης	
Τρίπολη 2022	

3.2.1. VINCI CONSTRUCTION.....	21
3.2.2. BOUYGUES CONSTRUCTION	22
3.2.3. ACS.....	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Θεωρία Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	26
4.1. Κάθετη Ανάλυση	26
4.2. Οριζόντια Ανάλυση	27
4.3. Ανάλυση Τάσεων.....	28
4.4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών.....	28
4.4.1. Μέτρηση της Ικανότητας Αποπληρωμής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	29
4.4.1.1. Κεφάλαιο Κίνησης.....	29
4.4.1.2. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	30
4.4.1.3. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	31
4.4.2. Μέτρηση της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας και του Κύκλου Ταμειακής Μετατροπής	31
4.4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και Μέση Διάρκεια παραμονής αποθεμάτων	32
4.4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων και Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων.....	33
4.4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Λογαριασμών Πληρωτέων και Μέση Διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων.....	35
4.4.2.4. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής.....	37
4.4.3. Μέτρηση της Μόχλευσης: Γενική Ικανότητα Αποπληρωμής Χρεών... 37	37
4.4.3.1. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	37
4.4.3.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων.....	38
4.4.4. Μέτρηση της Κερδοφορίας.....	38
4.4.4.1. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους.....	39
4.4.4.2. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους	39
4.4.4.3. Αποδοτικότητα του Κύκλου Εργασιών ή Περιθώριο Καθαρού Κέρδους.....	40
4.4.4.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού	40
4.4.4.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού.....	41
4.4.4.6. Αριθμοδείκτης Μόχλευσης ή Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων	42

4.4.4.7. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	42
4.4.4.8. Κέρδη Ανά Μετοχή.....	43
4.4.5. Ανάλυση της Επένδυσης σε μετοχές.....	43
4.4.5.1. Αριθμοδείκτης Τιμής Προς Κέρδη ή Πολλαπλασιαστής Κερδών	44
4.4.5.2. Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης	44
4.4.5.3. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής	45
4.5. Πιστοληπτική Ικανότητα	45
4.6. Πρόβλεψη Μελλοντικών Χρηματοδοτικών Αναγκών.....	46
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	
Εταιρειών του Κλάδου των Κατασκευών.....	48
5.1. Παρουσίαση Κάθετης Ανάλυσης Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	48
5.1.1. Κάθετη Ανάλυση ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	48
5.1.2. Κάθετη Ανάλυση-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	50
5.1.3. Κάθετη Ανάλυση-ΚΛΜ Α.Ε.	53
5.1.4. Κάθετη Ανάλυση-INTRAKAT.....	57
5.1.5. Κάθετη Ανάλυση-ΕΤΕΘ Α.Ε.....	60
5.1.6. Κάθετη Ανάλυση-ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	64
5.1.7. Κάθετη Ανάλυση-ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ. Ε.	67
5.1.8. Κάθετη Ανάλυση-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	69
5.1.9. Κάθετη Ανάλυση-ACS	72
5.1.10. Κάθετη Ανάλυση-BOUYGUES CONSTRUCTION.....	75
5.1.11. Κάθετη Ανάλυση-VINCI CONSTRUCTION	78
5.2. Παρουσίαση Οριζόντιας Ανάλυσης Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές ..	81
5.2.1. Οριζόντια Ανάλυση-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	81
5.2.2. Οριζόντια Ανάλυση-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	85
5.2.3. Οριζόντια Ανάλυση-ΚΛΜ Α.Ε.....	89
5.2.4. Οριζόντια Ανάλυση-INTRAKAT.....	93
5.2.5. Οριζόντια Ανάλυση-ΕΤΕΘ Α.Ε.....	97
5.2.6. Οριζόντια Ανάλυση-ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	101
5.2.7. Οριζόντια Ανάλυση-ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	105
5.2.8. Οριζόντια Ανάλυση-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	108
5.2.9. Οριζόντια Ανάλυση-ACS	112
5.2.10. Οριζόντια Ανάλυση-BOUYGUES CONSTRUCTION.....	115

5.2.11. Οριζόντια Ανάλυση-VINCI CONSTRUCTION	119
5.3. Παρουσίαση Ανάλυσης Τάσεων Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	123
5.3.1. Ανάλυση των Τάσεων-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	123
5.3.2. Ανάλυση Τάσεων-BIOTEP Α.Ε.	127
5.3.3. Ανάλυση Τάσεων-ΚΛΜ Α.Ε.	130
5.3.4. Ανάλυση Τάσεων-INTRAKAT	133
5.3.5. Ανάλυση Τάσεων-ΕΤΕΘ Α.Ε.	136
5.3.6. Ανάλυση Τάσεων-ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	139
5.3.7. Ανάλυση Τάσεων-ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	142
5.3.8. Ανάλυση Τάσεων-AKTΩP Α.Τ.Ε.	144
5.3.9. Ανάλυση Τάσεων-ACS.....	148
5.3.10. Ανάλυση Τάσεων-BOUYGUES CONSTRUCTION	152
5.3.11. Ανάλυση Τάσεων-VINCI CONSTRUCTION.....	156
5.4. Παρουσίαση Αριθμοδεικτών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	159
5.4.1. Μέτρηση της Ικανότητας να Πληρωθούν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	159
5.4.1.1. Κεφάλαιο Κίνησης Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	159
5.4.1.2. Κεφάλαιο Κίνησης Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	160
5.4.1.3. Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	161
5.4.1.4. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	163
5.4.1.5. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	164
5.4.1.6. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	165
5.4.2. Μέτρηση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας και του Κύκλου Ταμειακής Μετατροπής	166
5.4.2.1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	166
5.4.2.2. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	168

5.4.2.3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου κατασκευές.....	169
5.4.2.4. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	171
5.4.2.5. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου κατασκευές.....	173
5.4.2.6. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	174
5.4.2.7. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	175
5.4.2.8. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαριασμών των Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	177
5.4.2.9. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής των Ελληνικών Εταιρειών του κλάδου Κατασκευές.....	179
5.4.3. Μέτρηση της Μόχλευσης: Γενική Ικανότητα Αποπληρωμής Χρεών..	180
5.4.3.1. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Ελληνικών Εταιρειών.....	180
5.4.3.2. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών.....	182
5.4.3.3. Δείκτης Κάλυψης Τόκων Ελληνικών Εταιρειών.....	183
5.4.3.4. Δείκτης Κάλυψης Τόκων Ευρωπαϊκών Εταιρειών.....	185
5.4.4. Μέτρηση της Κερδοφορίας.....	185
5.4.4.1. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	185
5.4.4.2. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	187
5.4.4.3. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	189
5.4.4.4. Ποσοστά Καθαρού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	190
5.4.4.5. Ποσοστά Καθαρού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	192
5.4.4.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	193
5.4.4.7. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	195
5.4.4.8. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	196

5.4.4.9. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	199
5.4.4.10. Αριθμοδείκτης Μόχλευσης Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	200
5.4.4.11. Αριθμοδείκτης Μόχλευσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	201
5.4.4.12. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	202
5.4.4.13. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	205
5.4.4.14. Κέρδη ανά μετοχή Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	206
5.4.4.15. Κέρδη ανά Μετοχή Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	208
5.4.5. Ανάλυση της Επένδυσης σε Μετοχές	210
5.4.5.1. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη ή Πολλαπλασιαστής Κερδών Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	210
5.4.5.2. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη ή Πολλαπλασιαστής Κερδών Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	212
5.4.5.3. Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	213
5.4.5.4. Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	214
5.4.5.5. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	215
5.4.5.6. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	216
5.5. Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Πιστοληπτικής Ικανότητας Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	218
5.5.1. Z-score Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	218
5.5.2. Z-score των Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	219
5.6. Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Πρόβλεψης Χρηματοδοτικών Αναγκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές	219
5.6.1. Πρόβλεψη-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.....	220
5.6.2. Πρόβλεψη-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.....	222
5.6.3. Πρόβλεψη-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	224

5.6.4. Πρόβλεψη-ΚΛΜ Α.Ε.	226
6.5.5. Πρόβλεψη-INTRAKAT.....	227
5.6.6. Πρόβλεψη-ΕΤΕΘ Α.Ε.....	229
5.6.7 Πρόβλεψη-ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	230
5.6.8 Πρόβλεψη-ACS	232
5.6.9 Πρόβλεψη-BOUYGUES CONSTRUCTION.....	235
Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα	237
6.1. Συμπεράσματα από την διαχρονική ανάλυση του κλάδου κατασκευές.....	237
6.2. Συμπεράσματα από την χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών του κλάδου κατασκευές.....	237
Βιβλιογραφία	241
Παράρτημα	244

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1. Βασικά οικονομικά μεγέθη του κατασκευαστικού κλάδου.....	8
Πίνακας 2. Συμμετοχή του κλάδου Κατασκευές στο ΑΕΠ (%)	11
Πίνακας 3 Όρια προϋπολογισμού έργων ανά τάξη Μ.Ε.ΕΠ.	15
Πίνακας 4. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.....	49
Πίνακας 5. Κάθετη Ανάλυση των Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	50
Πίνακας 6. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	51
Πίνακας 7. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	53
Πίνακας 8. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΚΛΜ Α.Ε.	54
Πίνακας 9. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών ΚΛΜ.....	56
Πίνακας 10. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της INSTRAKAT	58
Πίνακας 11. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της INTRAKAT	60
Πίνακας 12. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΕΤΕΘ Α.Ε.....	61
Πίνακας 13. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΕΤΕΘ Α.Ε.	64
Πίνακας 14. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	65
Πίνακας 15. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	67
Πίνακας 16. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.	69
Πίνακας 17. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	70



Πίνακας 18. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	71
Πίνακας 19. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ACS	72
Πίνακας 20. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών ACS....	74
Πίνακας 21. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	75
Πίνακας 22. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	77
Πίνακας 23. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της VINCI CONSTRUCTION	78
Πίνακας 24. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της VINCI CONSTRUCTION.....	80
Πίνακας 25. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.....	82
Πίνακας 26. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	85
Πίνακας 27. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	86
Πίνακας 28. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	88
Πίνακας 29. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΚΛΜ Α.Ε.	90
Πίνακας 30. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών ΚΛΜ Α.Ε.	92
Πίνακας 31. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΙΝΤΡΑΚΑΤ.....	94
Πίνακας 32. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΙΝΤΡΑΚΑΤ .	96
Πίνακας 33. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΕΤΕΘ Α.Ε.....	97
Πίνακας 34. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών ΕΤΕΘ Α.Ε.	100
Πίνακας 35. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	101

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Πίνακας 36. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	104
Πίνακας 37. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.....	105
Πίνακας 38. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.	107
Πίνακας 39. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.	108
Πίνακας 40. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	111
Πίνακας 41. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ACS	112
Πίνακας 42. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ACS.....	114
Πίνακας 43. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	115
Πίνακας 44. Οριζόντια Ανάλυση των Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	118
Πίνακας 45. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της VINCI CONSTRUCTION	119
Πίνακας 46. Οριζόντια Ανάλυση των Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της VINCI CONSTRUCTION	122
Πίνακας 47. Ανάλυση των Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	123
Πίνακας 48. Ανάλυση Τάσεων των Ενοποιημένων Ισολογισμών ΤΕΡΝΑ Α.Ε. .	126
Πίνακας 49. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	127
Πίνακας 50. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	129
Πίνακας 51. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΚΛΜ Α.Ε.	130
Πίνακας 52. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΚΛΜ Α.Ε.	132
Πίνακας 53. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της INTRAKAT.....	133
Πίνακας 54. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της INTRAKAT ..	135

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Πίνακας 55. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΕΤΕΘ Α.Ε.....	136
Πίνακας 56. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΕΤΕΘ Α.Ε.....	138
Πίνακας 57. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	139
Πίνακας 58. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	141
Πίνακας 59. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.....	142
Πίνακας 60. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.....	144
Πίνακας 61. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.....	145
Πίνακας 62. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.....	148
Πίνακας 63. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ACS	149
Πίνακας 64. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της ACS.....	151
Πίνακας 65. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	152
Πίνακας 66. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	155
Πίνακας 67. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της VINCI CONSTRUCTION	156
Πίνακας 68. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της VINCI CONSTRUCTION.....	158
Πίνακας 69. Κεφάλαιο κίνησης Ελληνικών Κατασκευαστικών Εταιρειών	160
Πίνακας 70. Κεφάλαιο κίνησης Ευρωπαϊκών Κατασκευαστικών Εταιρειών	161
Πίνακας 71. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη Ανά Μετοχή Ελληνικών Εταιρειών	211
Πίνακας 72. Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ελληνικών Εταιρειών.....	214
Πίνακας 73. Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών.....	215
Πίνακας 74. Z-score Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	218

Διπλωματική Εργασία
 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
 Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
 Τρίπολη 2022

Πίνακας 75. Z-score Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.....	219
Πίνακας 76. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	221
Πίνακας 77. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΑΚΤΩΡΑ.Τ.Ε.	222
Πίνακας 78. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	223
Πίνακας 79. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΤΕΡΝΑ Α.Ε.....	224
Πίνακας 80. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	225
Πίνακας 81. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.....	225
Πίνακας 82. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΚΛΜ Α.Ε.....	226
Πίνακας 83. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΚΛΜ Α.Ε.....	227
Πίνακας 84. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΙΝΤΡΑΚΑΤ	228
Πίνακας 85. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός- ΙΝΤΡΑΚΑΤ	228
Πίνακας 86. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΕΤΕΘ Α.Ε.....	229
Πίνακας 87. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΚΛΜ Α.Ε.....	230
Πίνακας 88. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	231
Πίνακας 89. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε	232
Πίνακας 90. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ACS	233
Πίνακας 91. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός της ACS.....	234
Πίνακας 92. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	235
Πίνακας 93. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός της BOUYGUES CONSTRUCTION.....	236

Κατάλογος Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1. Ποσοστό απασχόλησης του κατασκευαστικού κλάδου ως προς τη συνολική απασχόληση	5
Διάγραμμα 2. Μέσοι Ετήσιοι Δείκτες Παραγωγής Κατασκευών, Οικοδομικών Έργων και Έργων Πολιτικού Μηχανικού.....	7
Διάγραμμα 3. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας-ΤΕΡΝΑ Α.Ε, ΕΤΕΘ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	162
Διάγραμμα 4. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας- ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΚΛΜ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΑΤ και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.....	163
Διάγραμμα 5. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών.....	164
Διάγραμμα 6. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ελληνικών Εταιρειών.....	165
Διάγραμμα 7. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών.....	166
Διάγραμμα 8. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων- ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΕΤΕΘ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.	167
Διάγραμμα 9. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων-ΙΝΤΡΑΚΑΤ και ΚΛΜ Α.Ε.	168
Διάγραμμα 10. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων των Ελληνικών Εταιρειών	169
Διάγραμμα 11. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ελληνικών Εταιρειών... ..	171
Διάγραμμα 12. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΚΛΜ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΑΤ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.....	172
Διάγραμμα 13. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων της ΕΤΕΘ Α.Ε.....	173
Διάγραμμα 14. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.	
Διάγραμμα 15. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών	174
Διάγραμμα 16. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών	175
Διάγραμμα 17. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων Ελληνικών Εταιρειών	176
Διάγραμμα 18 Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών πληρωτέων Ελληνικών Εταιρειών	178



Διάγραμμα 19. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	178
Διάγραμμα 20. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής Ελληνικών Εταιρειών	180
Διάγραμμα 21. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	180
Διάγραμμα 22. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης των Ελληνικών Εταιρειών.....	182
Διάγραμμα 23. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών	183
Διάγραμμα 24. Δείκτης Κάλυψης Τόκων των Ελληνικών εταιρειών.....	184
Διάγραμμα 25. Δείκτης Κάλυψης Τόκων των Ευρωπαϊκών Εταιρειών	185
Διάγραμμα 26. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών	187
Διάγραμμα 27. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	187
Διάγραμμα 28. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. ..	189
Διάγραμμα 29. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών	189
Διάγραμμα 30. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών	190
Διάγραμμα 31. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	191
Διάγραμμα 32. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών	192
Διάγραμμα 33. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών	193
Διάγραμμα 34. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ελληνικών Εταιρειών	194
Διάγραμμα 35. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών	195
Διάγραμμα 36. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΚΛΜ Α.Ε., INTRAKAT και ΕΤΕΘ Α.Ε..... Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.	
Διάγραμμα 37. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού- ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε	198
Διάγραμμα 38. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	198
Διάγραμμα 39. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών	199

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Διάγραμμα 40. Δείκτης Μόχλευσης ή Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων Ελληνικών Εταιρειών	201
Διάγραμμα 41. Δείκτης Μόχλευσης ή Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων Ευρωπαϊκών Εταιρειών	202
Διάγραμμα 42. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ελληνικών Εταιρειών	205
Διάγραμμα 43. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ευρωπαϊκών Εταιρειών	206
Διάγραμμα 44. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή Ελληνικών Εταιρειών.....	208
Διάγραμμα 45. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	208
Διάγραμμα 46. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή Ευρωπαϊκών Εταιρειών-ACS και VINCI CONSTRUCTION.....	209
Διάγραμμα 47. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή της BOUYGUES CONSTRUCTION	210
Διάγραμμα 48. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη Ανά Μετοχή Ευρωπαϊκών Εταιρειών	213
Διάγραμμα 49. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	216
Διάγραμμα 50. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Υπόλοιπων Ελληνικών Εταιρειών	216
Διάγραμμα 51. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ευρωπαϊκών Εταιρειών- ACS και VINCI CONSTRUCTION	217
Διάγραμμα 52. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ευρωπαϊκών Εταιρειών- BOUYGUES CONSTRUCTION.....	217

Κατάλογος Αρκτικόλεξων και Συντομογραφιών

Α.Ε. = Ανώνυμη Εταιρεία

Α.Ε.Π = Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

Α.Π.Α = Ακαθάριστη Προστιθέμενη Αξία

ΔΠΧΑ = Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Ε.Ε = Ευρωπαϊκή Ένωση

ΕΛΣΤΑΤ = Ελληνική Στατιστική Αρχή

ΕΤΕΘ = Εταιρεία Τεχνικών Έργων Θεσσαλονίκης

Κ.ΑΠ. = Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Κ.Λ.Μ = Κλουκινάς Ι. – Λαμπάς Ι. Α.Ε.

Κ.Τ.ΑΠΟΘ. = Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Κ.Τ.ΑΠΑΙΤ. = Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Κ.Τ.Λ.Π. = Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων

Κ.Τ.Μ. = Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής

Μ.Δ.Ε.Α. = Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Μ.Δ.Ε.Λ.Π. = Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων

Μ.Δ.Π.Α. = Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων

Μ.Ε.Δ.Π.Κ. = Μέσος Ετήσιος Δείκτης Παραγωγής Κατασκευών

Μ.Ε.Δ.Π.ΟΙΚ.Ε. = Μέσος Ετήσιος Δείκτης Παραγωγής Οικοδομικών Έργων

Μ.Ε.Δ.Π.Ε.Π.Μ. = Μέσος Ετήσιος Δείκτης Παραγωγής Έργων Πολιτικού
Μηχανικού

Μ.Ε.ΕΠ = Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Μ.Ε.Κ = Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών

ΜΟ = Μέσος Όρος

Χ.Α.Α. = Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών

EUROSTAT = European Statistic Agency (Ευρωπαϊκή Στατιστική Αρχή)

Περίληψη

Αριστείδης Εικοσιπένταρχος: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισαγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές.
(Με την επίβλεψη του κ. Τιμόθεου Αγγελίδη, καθηγητή ΟΔΔΥΔΟΕ)

Ο κατασκευαστικός κλάδος συνείσφερε και συνεισφέρει σημαντικά στην οικονομία μιας χώρας, καθώς και στην βελτίωση της ποιότητα ζωής κάθε πολίτη. Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η αποτίμηση της πορείας του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα, από τον Ελληνικό εμφύλιο πόλεμο και στις αρχές του 1950, μέχρι και το σήμερα. Η συνεισφορά του κλάδου στην Ελληνική οικονομία στα χρόνια της ανάπτυξης, αλλά και στα χρόνια της οικονομικής κρίσης. Η αποτίμηση της πορείας του κλάδου στην Ευρώπη και η σύγκριση οικονομικών μεγεθών της Ελλάδας με τις υπόλοιπες Ευρωπαϊκές χώρες. Για την επίτευξη αυτού του σκοπού, η παρούσα εργασία ξεκινάει με μία ιστορική αναδρομή της πορείας του κλάδου κατασκευών στην Ελλάδα όπως αυτή διατυπώνεται στην υπάρχουσα βιβλιογραφία, ενώ ακολουθεί η ανάλυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών των οκτώ Ελληνικών εισαγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου, καθώς και των τριών μεγαλύτερων Ευρωπαϊκών εταιρειών (ως προς το κύκλο εργασιών του 2015) για το χρονικό διάστημα 2016-2020. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκε πρόβλεψη χρηματοδοτικών αναγκών των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου για το έτος 2021.

Λέξεις-κλειδιά: κατασκευαστικός κλάδος, Ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες, Ευρωπαϊκές κατασκευαστικές εταιρείες, χρηματοοικονομική ανάλυση

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

Abstract

Aristeidhs Eikosipentarxos: Financial Analysis of Listed Companies in the Construction Sector of the Athens Stock Exchange.

(With the supervision of Dr. Timotheos Aggelidhs, Professor)

The construction industry has contributed and still contributes significantly to the economy of a country, as well as to the improvement of the quality of life of every citizen. The purpose of this diploma thesis is to evaluate the course of the construction industry in Greece, from the Greek civil war and the early 1950s, until today. The contribution of the sector to the Greek economy during the years of growth, but also in the years of the economic crisis. The evaluation of the course of the sector in Europe and the comparison of the economic figures of Greece with the rest of the European countries. To achieve this goal, the present work begins with a historical retrospection of the course of the construction sector in Greece as it is formulated in the existing literature, followed by the analysis of the financial figures of the eight Greek companies listed in the Athens Stock Exchange of the construction sector, as well as the three largest European companies (in terms of turnover in 2015) for the period 2016-2020. In addition, a forecast of financing needs of companies in the construction sector was made for the year 2021.

Keyword: construction industry, Greek constructions companies, European constructions companies, financial analysis

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: Εισαγωγή

1.1. Αντικείμενο και Στόχοι της Διπλωματικής Εργασίας

Αντικείμενο της παρούσας διπλωματικής εργασίας αποτελεί η μελέτη του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα και στην Ευρώπη μέσω της βιβλιογραφικής ανασκόπησης και μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των οκτώ Ελληνικών εισαγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) κατασκευαστικών εταιρειών και των τριών μεγαλύτερων Ευρωπαϊκών κατασκευαστικών εταιρειών, για το διάστημα 2016-2020.

Στόχος της παρούσας εργασίας είναι η εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων σχετικά με την πορεία του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα και στην Ευρώπη, από το παρελθόν έως και το σήμερα. Η αξιολόγηση της πορείας των Ελληνικών και Ευρωπαϊκών εταιρειών του κλάδου των κατασκευών για το διάστημα 2016-2020 και η εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων σχετικά με την ικανότητα τους να αποπληρώνουν τις υποχρεώσεις τους και το χρέος τους, την ικανότητά τους μετατρέπουν τα αποθέματά τους σε πωλήσεις και να εισπράττουν τις απαιτήσεις τους, την κερδοφορία τους και την πιστοληπτική τους ικανότητα. Τέλος, η πρόβλεψη χρηματοδοτικών αναγκών των επιλεγμένων προς ανάλυση εταιρειών του κλάδου κατασκευές για το έτος 2021.

1.2. Μεθοδολογία της Διπλωματικής Εργασίας

Η συγγραφή της παρούσας εργασίας βασίστηκε, στο πρώτο μέρος της, στην βιβλιογραφική ανασκόπηση όπου καταγράφηκαν σημαντικά γεγονότα του κατασκευαστικού κλάδου, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρώπη, από το παρελθόν μέχρι και το σήμερα. Επίσης, έγινε καταγραφή σημαντικών πληροφοριών των εταιρειών του κλάδου που αναλύθηκαν, καθώς και το θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, της πιστοληπτικής ικανότητας καθώς και της πρόβλεψης χρηματοδοτικών



αναγκών. Στο δεύτερο μέρος, όπου περιγράφεται η εμπειρική μελέτη, χρησιμοποιήθηκαν οι ετήσιες οικονομικές εκθέσεις των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου από το έτος 2016 έως και το έτος 2020, όπου αναλύθηκαν σύμφωνα με το θεωρητικό υπόβαθρο και τα αποτελέσματα της ανάλυσης κάθε εταιρείας απεικονίσθηκαν με πίνακες και διαγράμματα.

1.3. Διάρθρωση της Διπλωματικής Εργασίας

Η παρούσα εργασία αποτελείται από πέντε (5) κεφάλαια και η διάρθρωσή της είναι η εξής:

Στο κεφάλαιο 1, γίνεται μια εισαγωγή στο αντικείμενο της εργασίας, παρουσιάζονται οι στόχοι της, αναλύεται η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε και περιγράφεται η διάρθρωση της.

Στο κεφάλαιο 2, παρουσιάζεται ο κατασκευαστικός κλάδος στην Ελλάδα και στην Ευρώπη, μέσω ιστορικών γεγονότων από το παρελθόν μέχρι και σήμερα, καθώς και σημαντικά στοιχεία του κλάδου.

Στο κεφάλαιο 3, παρουσιάζονται οι εταιρείες του κλάδου κατασκευές που θα αναλυθούν στην συγκεκριμένη εργασία.

Στο κεφάλαιο 4, γίνεται παρουσίαση του θεωρητικού υπόβαθρου της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Περιγράφονται οι βασικές έννοιες της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης, της ανάλυσης τάσεων, των αριθμοδεικτών, της πιστοληπτικής ικανότητας και της μεθοδολογίας της πρόβλεψης χρηματοδοτικών αναγκών.

Στο κεφάλαιο 5, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της κάθετης και οριζόντιας ανάλυσης, της ανάλυσης τάσεων, των αριθμοδεικτών, της πιστοληπτικής ικανότητας και της πρόβλεψης χρηματοδοτικών αναγκών, των οκτώ Ελληνικών και των τριών Ευρωπαϊκών κατασκευαστικών εταιρειών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Παρουσίαση του Κλάδου Κατασκευές

2.1. Γενικά Στοιχεία



Ως κλάδος κατασκευές (η αλλιώς κατασκευαστικός κλάδος) ορίζεται ο κλάδος εκείνος όπου έχει ως αντικείμενο την ανέγερση, την επισκευή, την συντήρηση ακόμα και την κατεδάφιση κτηρίων και τεχνικών υποδομών.

Αποτελείται από επιχειρήσεις αλλά και

ιδιώτες που έχουν ως αντικείμενο απασχόλησης την υποβοήθηση αυτών των κατασκευών όπως εργολάβοι, κατασκευαστές, προμηθευτές πρώτων υλών και εξοπλισμών και μηχανικοί (Hillebrandt, 2000, p. 4). Επομένως, υπάρχει αλληλεξάρτηση με την βιομηχανία δομικών και άλλων υλικών, με τους αρχιτέκτονες και με τους μελετητές. Συμβάλει στα επενδυτικά έργα και στην οικιστική-πολεοδομική ανάπτυξη κάθε τόπου (Μακρή, 2021, p. 6). Επιπλέον μειώνει τις ανισότητες μεταξύ των περιφερειών, μέσω των επενδύσεων σε έργα υποδομών των λιγότερο αναπτυγμένων περιοχών (Πατσιά, 2010, p. 19).

Ο κατασκευαστικός κλάδος δραστηριοποιείται σε δημόσια και ιδιωτικά έργα. Ιδιωτικά έργα είναι η κατασκευή κατοικιών, εμπορικών ακινήτων, βιομηχανικών ακινήτων, αγροτικών και ειδικού σκοπού ακινήτων. Τα δημόσια έργα είναι η κατασκευή δημοσίων κτηρίων, η κατασκευή δρόμων, σιδηρόδρομων, γεφυρών, σηράγγων, λιμανιών, αποβάθρων, φραγμάτων δεξαμενών, έργων για προστασία από την θάλασσα, εγχειοβελτιωτικά έργα, διενέργεια πλωτών, μεταφορών, ενεργειακή βιομηχανία, κατασκευή σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, γραμμών μεταφοράς και υποσταθμών ηλεκτρικής ενέργειας και κατασκευή εγκαταστάσεων για την επεξεργασία του νερού και τη διαχείριση των αποβλήτων (Συγκούνα, 2016, p. 35).

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί έναν από τους σπουδαιότερους κλάδους της οικονομίας καθώς η ακαθάριστη αξία του προϊόντος του όπως αυτό υπολογίζεται ως η αξία όλων των κτηρίων και έργων υποδομών που κατασκευάζονται μέσα σε ένα έτος, αποτελεί ένα μεγάλο ποσοστό του ΑΕΠ (το 1997 αποτελούσε το 10% του παγκόσμιου ΑΕΠ). Επιπλέον, η προστιθέμενη αξία στο σύνολο της οικονομίας είναι τεράστια αν αναλογιστεί κανείς πως τα έργα που πραγματοποιούν οι κατασκευαστικές εταιρίες αποτελούν τις περισσότερες φορές κεφαλαιουχικά αγαθά και συνεισφέρουν στη συσσώρευση κεφαλαίου (π.χ. η κατασκευή εργοστασίων, οδικών δικτύων, σχολικών μονάδων κ.α.). Ωστόσο, η καθαρή προστιθέμενη αξία του κλάδου στην οικονομία μπορεί να είναι πολύ μικρότερη από την ακαθάριστη σε περιπτώσεις όπου οι μισθοί των εργατών και οι τιμές των πρώτων υλών είναι χαμηλές (Hillebrandt, 2000, pp. 19-20). Ο κλάδος επηρεάζεται σημαντικά από την οικονομική κατάσταση μιας χώρας, καθώς σε περιόδους ύφεσης η εκάστοτε κυβέρνηση στην προσπάθειά της να μειώσει τα έξοδά της, κάνει περικοπές σε δημόσια κατασκευαστικά έργα (Συγκούνα, 2016, p. 35).

2.2. Κατασκευαστικός κλάδος στην Ελλάδα

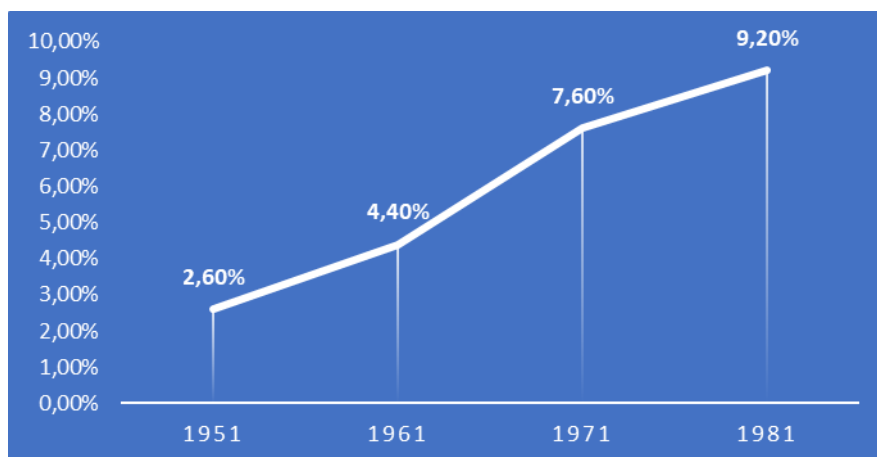
Στην Ελλάδα είναι από τους σημαντικότερους κλάδους της Ελληνικής οικονομίας. Συνεισφέρει σημαντικά στο ΑΕΠ της χώρας, καθώς και στην ανάπτυξή της μέσω των επενδυτικών έργων σε τομείς του Τουρισμού, της Βιομηχανίας, της Αστικής Ανάπτυξης και Ανάπλασης και του Πολιτισμού. Μέσω των δημόσιων και ιδιωτικών κατασκευαστικών έργων υποδομών καλύπτονται οι κοινωνικές ανάγκες, βελτιώνεται η ποιότητα ζωής των πολιτών, παρέχεται ασφάλεια στην χώρα και μειώνεται η ανεργία και καταπολεμάται η φτώχεια, καθώς δημιουργούνται νέες θέσεις απασχόλησης (Τσιομπάνου, 2021).

2.2.1. Ιστορική Αναδρομή του Κλάδου Κατασκευές στην Ελλάδα

❖ Περίοδο Ανάπτυξης του Κλάδου Κατασκευές

Μετά από τον Ελληνικό εμφύλιο πόλεμο και στις αρχές του 1950, ο κατασκευαστικός κλάδος αντιπροσώπευε το 6% του ΑΕΠ της χώρας, ενώ αυξήθηκε μέχρι και 9,8% την δεκαετία του 1970. Από τότε και μετά υπήρξε αρνητική τάση καθώς έφτασε στο 5,4% την τετραετία 1981-1984. Σύμφωνα τους Μανουσιάδη και Μαλφάς (2011:19-20), το ποσοστό της απασχόληση σε εταιρείες του κλάδου κατασκευών ως προς τη συνολική απασχόληση, αυξήθηκε από 2,6% που ήταν το 1951 στο 9,2% το 1981 (διάγραμμα 1).

Διάγραμμα 1. Ποσοστό απασχόλησης του κατασκευαστικού κλάδου ως προς τη συνολική απασχόληση



Πηγή: Μανουσιάδη και Μαλφάς, 2011.

Από της αρχές της δεκαετία του 1990 μέχρι και το 2007, ο κατασκευαστικός κλάδος της Ελλάδας είχε ταχεία ανάπτυξη με αποτέλεσμα να δημιουργηθούν τεχνικές εταιρείες και μελετητικά γραφεία, να χρησιμοποιηθούν νέες τεχνολογίες και να εξειδικευτεί το προσωπικό στην τεχνογνωσία (Τσιομπάνου, 2021). Εκτός από τον κατασκευαστικό κλάδο, ανάπτυξη υπήρξε και στους βασικούς κλάδους παραγωγής δομικών υλικών, καθώς αυξήθηκε η ζήτηση των προϊόντων. Υπήρξε μεγάλη αύξηση στο τομέα των κατασκευών κατοικιών, λόγω της μείωσης των στεγαστικών



επιτοκίων και της αύξησης των διαθέσιμων εισοδημάτων των πολιτών (Συγκούνα, 2016, p. 36). Μεγάλη άνθηση του κλάδου υπήρξε την περίοδο κατά την προετοιμασία των ολυμπιακών αγώνων του 2004 στην Αθήνα, διότι πολλά χρηματικά κονδύλια από το κοινοτικό πλαίσιο στήριξης III και από το ταμείο συνοχής της Ευρωπαϊκής Ένωσης, χρησιμοποιήθηκαν για διάφορα έργα υποδομών (ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.). Έγιναν έργα που αφορούσαν το σιδηροδρομικό δίκτυο, τα αεροδρόμια, αλλά και τουριστικών, τηλεπικοινωνιών και ενεργειακών υποδομών. Αξιοποιήθηκε δυναμικά η Γη και τα ακίνητα. Υπήρξε ανοικοδόμηση των περιοχών των Βαλκανίων και ανάπτυξη της Ανατολικής Ευρώπης και Μέσης Ανατολής από Ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες. Τα δημόσια έργα χρηματοδοτήθηκαν από το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, μέσω του προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων 2000-2006. Η συμμετοχή του κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ της χώρας αυξήθηκε την περίοδο 2002-2004 στο 12% σε σχέση με το 8,6% του 2000 (Μανουσιάδη & Μαλφάς, 2011, pp. 29-30).

Μερικά από τα σπουδαία δημόσια έργα υποδομής στην Ελλάδα, ήταν ο διεθνής αερολιμένας Ελευθέριος Βενιζέλος στα Σπάτα, η ζεύξη Ρίου-Αντιρρίου, το Αττικό Μετρό, ο οδικός άξονας της Εγνατίας, η ελεύθερη λεωφόρος Σπάτων-Σταυρού-Ελευσίνας, ο οδικός άξονας Πάτρας-Αθήνας-Θεσσαλονίκης -Ευζώνων, τα έργα εκτροπής του Αχελώου και έργα ΟΣΕ (Πατσία, 2010, p. 46).

Σύμφωνα με την Συγκούνα (2016:36), ο μέσος ετήσιος δείκτης παραγωγής στις κατασκευές αυξήθηκε από το 134,73 που ήταν το 2005, στο 171,33 το 2008, ο μέσος ετήσιος δείκτης παραγωγής έργων πολιτικού μηχανικού αυξήθηκε από 93,15 (2005) στο 150,60 (2008) και η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κλάδου είχε ανοδική πορεία μέχρι και το 2006 φτάνοντας 9,69% ως προ την συνολική. Το ποσοστό του κλάδου στην απασχόληση ανερχόταν κατά μέσο όρο στο 7,2% ως της την συνολική απασχόληση της χώρας για την περίοδο 1995-2004 (Πατσία, 2010, p. 21).

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

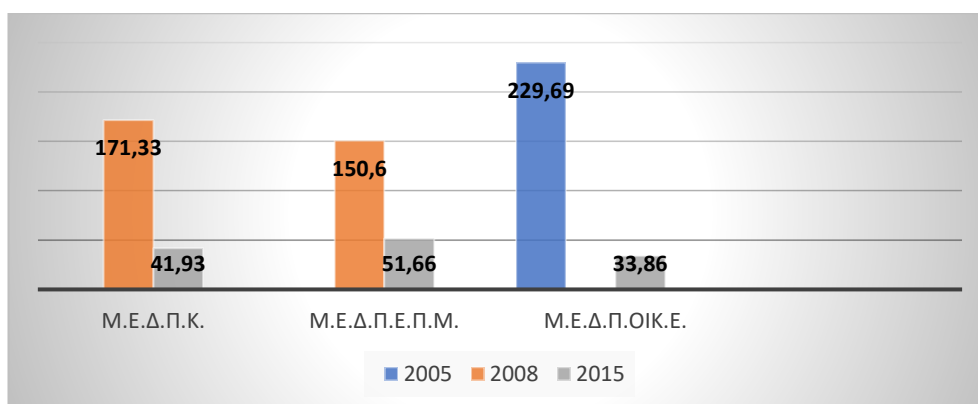
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

❖ Περίοδος Ύφεσης του Κλάδου Κατασκευές

Από το 2007 και μετά, ο κατασκευαστικός κλάδος είναι σε ύφεση εξαιτίας της οικονομικής κρίσης, καθώς υπάρχει έλλειψη ρευστότητας και τραπεζικής χρηματοδότησης και αυξημένη φορολογία, με αποτέλεσμα να γίνονται περικοπές σε δημόσιες και ιδιωτικές επενδύσεις. Επίσης, οι τιμές των πρώτων υλών αυξήθηκαν, ενώ τα διαθέσιμα χρήματα των πολιτών και του κράτους μειώθηκαν εξαιτίας των μνημονίων που εφαρμόστηκαν, καθώς ο πρωταρχικός στόχος της κυβέρνησης ήταν η μείωση του δημοσιονομικού ελλείματος. Αποτέλεσμα αυτών ήταν η μείωση των κατασκευαστικών έργων (δημόσια και ιδιωτικά) από το 2008 και μετά. Ο μέσος ετήσιος δείκτης παραγωγής στις κατασκευές ήταν 171,33 το 2008 και μειώθηκε στο 41,93 το 2015, ο μέσος ετήσιος δείκτης παραγωγής οικοδομικών έργων μειώθηκε από 229,69 που ήταν το 2005, στο 33,86 το 2015, ο μέσος ετήσιος δείκτης παραγωγής έργων πολιτικού μηχανικού μειώθηκε από 150,60 που ήταν το 2008, στο 51,66 το 2015 και η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία από 9,69% που ήταν το 2006, μειώθηκε στο 2,54% το 2015. Το 2017 το ποσοστό που συνεισφερε ο κατασκευαστικός κλάδος στο ΑΕΠ ανερχόταν στο 11% και ο αριθμός των εργαζόμενων ανερχόταν στις 505 χιλιάδες (Συγκούνα, 2016, p. 36).

Διάγραμμα 2. Μέσοι Ετήσιοι Δείκτες Παραγωγής Κατασκευών, Οικοδομικών Έργων και Έργων Πολιτικού Μηχανικού



Όπως αναφέρει η Μακρή (2021:9) «για κάθε ένα ευρώ που δαπανάται στο κλάδο των κατασκευών προστίθεται 1,80€ στο ΑΕΠ της χώρας, εκ του οποίου 0,40€ καταλήγουν στα ταμεία του κράτους, ενώ αντίστοιχα, για κάθε ένα 1€ εκατ. αξίας που παράγει ο κλάδος, δημιουργούνται 44,5 θέσεις εργασίας στην οικονομία, εκ των οποίων οι 18 αφορούν άμεσα τον κλάδο».

Σύμφωνα με την έρευνα διάρθρωσης επιχειρήσεων της ΕΛΣΤΑΤ (πίνακας 1), ο αριθμός των επιχειρήσεων που ανήκαν στον κατασκευαστικό κλάδο ήταν πάνω από 9% των συνολικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα για τα έτη 2015 και 2016, ενώ το ποσοστό μειώθηκε το 2017 και 2018. Ο κύκλος εργασιών κυμαινόταν στο 4% και η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία του κατασκευαστικού κλάδου ήταν 5,7% το 2015 και 3,7% το 2018. Επίσης, το ποσοστό των απασχολούμενων σε εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου από 6,1% επί του συνόλου που ήταν το 2015 και 2016, μειώθηκε το 2017 και 2018 στο 5,3% και 5,7% αντίστοιχα. Το ποσοστό του αριθμού μισθωτών κυμαινόταν κοντά στο 5 % για τα έτη 2015, 2016 και 2018, ενώ στο 4,2% το 2017.

Πίνακας 1. Βασικά οικονομικά μεγέθη του κατασκευαστικού κλάδου

Έτος	Ποσοστό Επιχειρήσεων	Ποσοστό Κύκλου Εργασιών	Ποσοστό Ακαθάριστης Προστιθέμενης Αξίας	Ποσοστό Κόστους Προσωπικού	Ποσοστό Απασχολούμενων	Ποσοστό Αριθμού Μισθωτών
2015	9,4%	4,4%	5,7%	3,8%	6,1%	4,9%
2016	9,7%	4,1%	4,5%	3,9%	6,1%	5,2%
2017	8,6%	4,0%	5,0%	3,8%	5,3%	4,2%
2018	8,4%	3,9%	3,7%	3,9%	5,7%	5,0%

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ

❖ Συνολικός Απολογισμός Περιόδου 2008-2019

Όπως αναφέραμε στην προηγούμενη ενότητα, ο κατασκευαστικός κλάδος στην Ελλάδα ήταν σε ύφεση εξαιτίας της οικονομικής κρίσης την περίοδο 2008-2019. Όσο αφορά την συνολική πορεία για την περίοδο αυτή, η προστιθέμενη αξία των κατασκευών από 18 περίπου εκατομμύρια που ήταν το 2008 έφτασε στα 2 περίπου εκατομμύρια το 2019 (μείωση 87,7%), ενώ οι

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

εργαζόμενοι σε κατασκευαστικές εταιρείες μειώθηκαν από το 2008 και μετά, φτάνοντας μια μείωση στο 61,8% (από 390 χιλιάδες το 2008 σε 150 χιλιάδες περίπου το 2019). Παρόλου που υπήρξε αυτή η σημαντική μείωση το 2019, ο κατασκευαστικός κλάδος συνέβαλλε το 9,3% του ΑΕΠ της χώρας (Τσιομπάνου, 2021).

2.3. Κατασκευαστικός Κλάδος στην Ευρώπη

Ο κατασκευαστικός κλάδος στην Ευρώπη είναι ένας από τους σημαντικότερους κλάδους, καθώς συνεισφέρει στην ανάπτυξη της Ευρωπαϊκής οικονομίας και στην εκπλήρωση των στόχων της Ε.Ε. Δηλαδή, στην μείωση της ανεργίας και την βελτίωση της ποιότητας ζωής των πολιτών. Σύμφωνα με την Μανουσιάδη και τον Μαλφά (2011:14), το 1996 αντιπροσώπευε το 11% του ΑΕΠ της Ε.Ε. και το 5,6% της προστιθέμενης αξίας. Το 2002 οι Ευρωπαϊκές κατασκευαστικές εταιρείες συνείσφεραν στην Ευρωπαϊκή οικονομία κατά 8,1% προστιθέμενη αξία και κατά 10,4% στην απασχόληση (Πατσία, 2010:21). Το 2009 υπήρξε μείωση του ΑΕΠ κατά 4,3% εξαιτίας της χρηματοπιστωτικής και οικονομικής κρίσης. Τα επόμενα δύο έτη (2010-2011) υπήρξε ανάκαμψη και ο δείκτης του ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 2,2% και κατά 1,8% αντίστοιχα. Το 2012 μειώθηκε κατά 0,7%, ενώ το 2014 αυξήθηκε κατά 1,6%. Το διάστημα 2015-2018 υπήρξε σταθερότητα μεταξύ 2,0% και 2,8% ετησίως, ενώ το 2019 αυξήθηκε κατά 1,5%.

Σήμερα ο κατασκευαστικός κλάδος αντιπροσωπεύει το 9% του ΑΕΠ της Ευρωπαϊκής Ένωσης, δημιουργώντας περισσότερες από 18 εκατομμύρια άμεσες θέσης εργασίας. Η Ευρωπαϊκή Ένωση έχει αντιληφθεί την σημαντικότητα του κλάδου των κατασκευών στην οικονομία για αυτό το λόγω προωθεί διάφορα προγράμματα που αφορούν την δημιουργία υποδομών, όπως το πρόγραμμα Διευκόλυνση Διασύνδεσης της Ευρώπης (Connecting Europe Facility). Ένα πρόγραμμα που έχει ως στόχο την διασύνδεση των Ευρωπαϊκών πόλεων στους τομείς των μεταφορών, της ενέργειας και των ψηφιακών υπηρεσιών. Με προϋπολογισμό ίσο με 30,4 δις

ευρώ και διάρκεια 6 χρόνια (2014 – 2020) το πρόγραμμα αυτό έδωσε μια σημαντική ώθηση στην οικονομία της Ευρωπαϊκής Ένωσης και στον κλάδο των κατασκευών.

Επιπλέον, μία νέα στρατηγική της Ευρωπαϊκής Ένωσης έχει ως στόχο την αύξηση της ανταγωνιστικότητας του κατασκευαστικού κλάδου και την αντιμετώπιση των προκλήσεων την δεκαετία που διανύουμε. Βασικοί πυλώνες της πολιτικής είναι η δημιουργία ευνοϊκότερων επενδυτικών συνθηκών, η ανάπτυξη του ανθρώπινου κεφαλαίου που σχετίζεται με τον κλάδο των κατασκευών, η αποτελεσματικότερη χρήση των πόρων και η προστασία του περιβάλλοντος μέσω της προώθησης της έρευνας και καινοτομίας και η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των ευρωπαϊκών κατασκευαστικών εταιρειών σε διεθνές επίπεδο. Σκοπός της στρατηγικής είναι η εφαρμογή πολιτικών και η δημιουργία έργων με μακροπρόθεσμη προοπτική που θα συμβάλλουν στην διαρκή ανάπτυξη του κλάδου (CECE - Committee for European Construction Equipment, χ.χ.).

2.3.1. Παρουσίαση Βασικών Οικονομικών Μεγεθών

❖ Συνεισφορά του Κλάδου Κατασκευές στο ΑΕΠ κάθε Χώρας της Ε.Ε.

Σύμφωνα με τον πίνακα 2, από το 2008 έως και το 2013 η Ισπανία είχε το μεγαλύτερο ποσοστό του κατασκευαστικού κλάδου που αντιστοιχούσε στο ΑΕΠ της χώρας σε σχέση με άλλες χώρες της Ε.Ε. Στην Ελλάδα το ποσοστό αυτό ήταν υψηλότερο από εκείνο της Γαλλίας, της Ιταλίας και της Γερμανίας, αλλά χαμηλότερο από εκείνο της Πορτογαλίας, της Κύπρου και της Ισπανίας, για το έτος 2008. Αντίθετα, το 2013 η Ελλάδα είχε το χαμηλότερο ποσοστό από όλες τις χώρες αυτές με μια μείωση της τάξεως 4,4%. Επίσης, μεγάλη μείωση σημείωσε η Κύπρος (-8,0%) και η Ισπανία (-5,3%), ενώ αύξηση υπήρξε μόνο στην Γερμανία (Φανουράκη, Κυριακάκη, Κλάδος, 2017:40-41).

Πίνακας 2. Συμμετοχή του κλάδου Κατασκευές στο ΑΕΠ (%)

ΧΩΡΕΣ	2008	2013	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
ΙΣΠΑΝΙΑ	12,5	7,2	-5,3
ΓΑΛΛΙΑ	5,9	5,4	-0,5
ΕΕ-28	6,1	5,1	-1,0
ΙΤΑΛΙΑ	5,7	5,0	-0,7
ΓΕΡΜΑΝΙΑ	3,8	4,2	0,4
ΠΟΡΤΑΓΑΛΙΑ	6,3	3,8	-2,6
ΚΥΠΡΟΣ	11,7	3,7	-8,0
ΕΛΛΑΔΑ	6,0	1,6	-4,4

❖ Ετήσιος Τζίρος των Εταιρειών της Ε.Ε. του Κλάδου Κατασκευές

Ο ετήσιος τζίρος των εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου στο σύνολο της Ευρωπαϊκής Ένωσης σημείωσε μειώσεις από το 2010 μέχρι και το 2014 όπου άρχισε να αυξάνει και πάλι για να φτάσει το ανώτερο του σημείο το 2018 με 1,577 τρις εκατομμύρια ευρώ. Πιο συγκεκριμένα, ο ετήσιος τζίρος για την Ε.Ε το 2010 ήταν 1,554 τρις εκατ. ευρώ, ενώ το 2011 μειώθηκε κατά 12,8% (σε 1,355 τρις εκατ. ευρώ). Το 2012 ο ετήσιος τζίρος ανήρθε σε 1,312 τρις εκατ. ευρώ σημειώνοντας μια μείωση 3,17% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, ενώ το 2013 το ποσοστό μείωσης ήταν 3,96%. Από το 2014 και μετά φαίνεται πως οι επιχειρήσεις του κλάδου αυξήσαν την παραγωγικότητα τους καθώς αυξήθηκε ο συνολικός τζίρος του κλάδου σε ενωτικό επίπεδο παρά την μείωση που υπήρξε στον συνολικό αριθμό των εργαζομένων που απασχολούνται στις κατασκευές. Αναλυτικότερα, το 2014 ο ετήσιος τζίρος αυξήθηκε κατά 3,89% (σε 1,309 τρις εκατ. ευρώ). Το 2015 η αύξηση ανήρθε στο 1,3%, ενώ το 2016 στο 1,81%. Το 2017 και το 2018 σημειώθηκαν οι σημαντικότερες αυξήσεις σε ποσοστό 6% και 10,2% αντίστοιχα. Η Γαλλία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Γερμανία, η Ιταλία και η Ισπανία βρίσκονταν και για τις εννέα χρονιές στις πρώτες θέσεις της κατάταξης βάση του ετήσιου τζίρου των κατασκευαστικών εταιριών τους ανάμεσα στα κράτη μέλη της Ε.Ε, ενώ η Ελλάδα βρισκόταν σε χαμηλότερες θέσης, στην δέκατη ένατη με εικοστή θέση (Eurostat).

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Σύμφωνα με μια έρευνα της Deloitte με τίτλο «Ευρωπαϊκές Κατασκευαστικές Δυνάμεις 2015», οι 50 μεγαλύτεροι Ευρωπαϊκοί κατασκευαστικοί όμιλοι αύξησαν το 2015 τόσο τα έσοδά τους όσο και την κεφαλαιοποίησή τους κατά 5% και 21% αντίστοιχα. Επίσης, οι 20 μεγαλύτεροι Ευρωπαϊκοί κατασκευαστικοί όμιλοι αύξησαν την χρηματιστηριακή τους αξία κατά 24% σε σχέση με το 2014. Οι τρεις μεγαλύτεροι Ευρωπαϊκοί όμιλοι ήταν, στην πρώτη θέση ο Γαλλικός όμιλος Vinci, στην δεύτερη θέση ο ισπανικός όμιλος ACS και στην τρίτη θέση ο Γαλλικός όμιλος Bouygues. Αντίθετα στην Ελλάδα η ΕΛΛΑΚΤΩΡ κατείχε την 41^η θέση, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ την 47^η θέση και η ΜΕΚΤΑ την 50^η θέση. Στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης ο κατασκευαστικός κλάδος είχε ανάπτυξη κατά μέσο όρο 1,6 % για το 2014 και 2% το 2015 (Accountancy Greece).

❖ Συνολικός Αριθμός Εργαζομένων του Κλάδου Κατασκευές στην Ε.Ε.

Ο συνολικός αριθμός των εργαζομένων στον κατασκευαστικό κλάδο στην Ε.Ε σημείωσε μειώσεις από το 2010 μέχρι το 2013 ενώ από το 2013 και μετά ο αριθμός των εργαζομένων είχε ανοδική πορεία μέχρι και το 2018, με εξαίρεση μία πτώση του αριθμού το 2015. Το 2010 στην Ευρώπη ο κλάδος των κατασκευών απασχολούσε 13.423.200 εργαζομένους με την Γερμανία, την Γαλλία και την Ιταλία να βρίσκονται στις πρώτες θέσεις της κατάταξης βάση τον αριθμό εργαζομένων στον κλάδο, με 1.638.901 εργαζομένους για την Γερμανία, 1.793.283 για την Γαλλία και 1.821.884 για την Ιταλία. Το ίδιο έτος ο αριθμός των εργαζομένων στον κλάδο των κατασκευών στη χώρα μας ανερχόταν σε 218.012. Το 2011 συνολικά 11.775.524 άνθρωποι εργάζονταν στον συγκεκριμένο κλάδο σε όλη την Ευρωπαϊκή Ένωση με την Γερμανία, την Γαλλία και την Ιταλία να εξακολουθούν να παραμένουν στις πρώτες θέσεις. Στη Γερμανία ο αριθμός των εργαζομένων σημείωσε μόνο αυξήσεις από χρονιά σε χρονιά, ενώ αντίθετα στην Ιταλία όλο και λιγότεροι εργάζονταν στον κατασκευαστικό τομέα από έτος σε έτος. Πιο συγκεκριμένα, στη Γερμανία από τα 1.801.319 το 2011 ο αριθμός των

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



εργαζομένων έφτασε τα 2.474.944 με μία μέση ετήσια μεταβολή ίση με 5,38% και την μεγαλύτερη αύξηση να λαμβάνει χώρα κατά το 2014-2.202.152 από 1.971.082, ποσοστό μεταβολής 11,72% (Eurostat).

2.4. Θεσμικό Πλαίσιο για τις εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου

Σύμφωνα με την νομοθεσία, για να μπορεί μια ημεδαπή εταιρεία να αναλάβει την κατασκευή ενός δημόσιου έργου Θα πρέπει να είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (Μ.Ε.ΕΠ.) και στην αντίστοιχη με το έργο κατηγορία και τάξη εγγραφής, ώστε να εξασφαλίζεται η τεχνική, οικονομική και πιστοληπτική δυνατότητά της καθώς και η εμπειρία και η οργάνωση που διαθέτει. Επιπλέον, θα πρέπει το προσωπικό που διαθέτει να είναι εγγεγραμμένο στο Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών (Μ.Ε.Κ.) καθώς διασφαλίζεται ότι κατέχει τις κατάλληλες σπουδές και την απαραίτητη εμπειρία που χρειάζεται για την υλοποίηση ενός δημόσιου έργου. Όσο αφορά για τις αλλοδαπές επιχειρήσεις, εάν είναι κράτη-μέλη της Ε.Ε. ισχύουν οι εκάστοτε διατάξεις, ενώ εάν είναι επιχειρήσεις εκτός της Ε.Ε., θα πρέπει να διαθέτουν τα ουσιαστικά προσόντα ώστε να γίνονται δεκτές σε διαγωνισμούς όταν προκύπτει από τις διεθνές υποχρεώσεις της χώρας (Συγκούνα, 2016, p. 33).

Για να αναλάβει μια εργοληπτική εταιρεία ένα δημόσιο έργο θα πρέπει να γίνει είτε ανοικτή δημοπρασία, είτε δημοπρασία προεπιλογής, είτε απευθείας επιλογή. Σε περίπτωση που ο προϋπολογισμός του έργου είναι ίσο ή ξεπερνά τα 5.924.624 ευρώ (χωρίς ΦΠΑ), υπάρχουν μόνο δύο κριτήρια σύμφωνα με Π.Δ. 334/2014 ώστε να διασφαλιστεί η επιλογή του αναδόχου. Τα κριτήρια αυτά είναι: 1) η χαμηλότερη τιμή και 2) η πιο συμφέρουσα οικονομική προσφορά, η οποία περιλαμβάνει την μελέτη της κατασκευής ενός έργου, την αξιοποίηση ακινήτων με αντιπαροχή και την μερική ή ολική αυτοχρηματοδότηση του έργου (Πατσία, 2010, p. 30).

2.4.1. Κριτήρια Εγγραφής και Κατάταξης στο Μ.Ε.ΕΠ.

Για να γραφτεί και να καταταγεί μια κατασκευαστική εταιρεία στο Μ.Ε.ΕΠ, αλλά και για τακτική και έκτακτη αναθεώρηση της εγγραφής της, θα πρέπει να κάνει αίτηση και να καταθέσει τα απαραίτητα πιστοποιητικά για έλεγχο και τελική εγγραφή. Τα πιστοποιητικά περιέχουν πληροφορίες και αξιολογήσεις για τη δημοπρασία και την ανάδοχο επιχείρηση από τον φορέα κατασκευής του έργου, και εκδίδονται από το ίδιο το Μ.Ε.ΕΠ (Πατσιά, 2010, p. 97). Κάθε επιχείρηση έχει δικαίωμα να κατατάσσεται σε μόνο μία τάξη για κάθε κατηγορία έργου και η διάρκεια του πτυχίου Μ.Ε.ΕΠ είναι τα τρία έτη (ICAP GROUP A.E., 2012, p. 8).

2.4.2. Κριτήρια Εγγραφής και Κατάταξης στο Μ.Ε.Κ

Στο Μ.Ε.Κ δικαίωμα εγγραφής έχουν απόφοιτοι ΑΕΙ ή ΤΕΙ με αντικείμενο απασχόλησης την παραγωγή έργων σε μία από τις έξι κατηγορίες έργων: οδοποιίας, οικοδομικών, λιμενικών, ηλεκτρομηχανολογικών και βιομηχανικών ενεργειακών και σε οποιοδήποτε στάδιο εκτέλεσης του έργου, από την μελέτη μέχρι την κατασκευή και την εκτέλεση. Υπάρχουν τέσσερις βαθμίδες κατάταξης ανάλογα με την εμπειρία και οι απόφοιτοι των ΑΕΙ κατατάσσονται στην πρώτη βαθμίδα μετά από τριετή απασχόληση με βάση την ειδικότητα του τίτλου σπουδών τους, ενώ οι απόφοιτοι των ΤΕΙ μετά από πενταετή άσκηση του επαγγέλματός τους. Ειδική επιτροπή είναι υπεύθυνη για την εγγραφή, την κατάταξη και την εξέλιξη των εγγεγραμμένων στις βαθμίδες, ενώ υπάρχει η δυνατότητα μετακίνησης σε ανώτερη βαθμίδα ανάλογα με τα έτη εμπειρίας (Πατσιά, 2010, pp. 96-99).

2.4.3. Τάξεις Μ.Ε.ΕΠ.

Σύμφωνα με την ελληνική νομοθεσία οι επιχειρήσεις του τεχνικού κλάδου εντάσσονται στο Μ.Ε.ΕΠ. και κατατάσσονται σε μία τάξη ανά κατηγορία έργων. Οι τάξεις οι οποίες είναι οι εξής: Α1, Α2, 1^η, 2^η, 3^η, 4^η, 5^η, 6^η και 7^η τάξη καθορίζουν τα δικαιώματα συμμετοχής σε δημοπρασίες δημόσιων έργων ανάλογα με την κατηγορία έργων και τον προϋπολογισμό.



Τα ανώτατα όρια προϋπολογισμού για τις επιχειρήσεις που ανήκουν στην Α1 και Α2 κατηγορία είναι 90.000 και 300.000 ευρώ αντίστοιχα, ενώ για τις επιχειρήσεις με πτυχίο 5^{ης} και 6^{ης} τάξης τα ανώτατα όρια προϋπολογισμού είναι 22 και 44 εκατομμύρια ευρώ αντίστοιχα, ενώ για τις επιχειρήσεις της 7^{ης} τάξης δεν ισχύει ανώτατο όριο. Οι τρεις ανώτερες τάξεις απαρτίζονται από σχετικά μικρό αριθμό ενώ παρατηρείται μείωση στον αριθμό των εγγεγραμμένων εταιριών τα τελευταία χρόνια. Σύμφωνα με το υπουργείο Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων τον Οκτώβριο του 2012 από τις 8.943 εγγεγραμμένες εταιρίες μόνο οι 96 ανήκαν στις τρεις ανώτερες τάξεις (ICAP GROUP A.E., 2012). Στις τάξεις Α1, Α2, 1^η και 2^η μπορούν να καταταγούν επιχειρήσεις ανεξαρτήτου νομικής μορφής, ενώ δικαίωμα πτυχίου 3^{ης} έως 7^{ης} τάξεις έχουν μόνο οι Ανώνυμες Εταιρίες (Πατσιά, 2010, p. 100).

Πίνακας 3 Όρια προϋπολογισμού έργων ανά τάξη Μ.Ε.ΕΠ.

ΤΑΞΗ Μ.Ε.ΕΠ.	ΑΝΩΤΕΡΑ ΟΡΙΑ ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΕΡΓΟΥ (ποσά σε €)
A1	90.000
A2	300.000
1 ^η	750.000
2 ^η	1.500.000
3 ^η	3.750.000
4 ^η	7.500.000
5 ^η	22.000.000
6 ^η	44.000.000
7 ^η	ΔΕΝ ΥΠΑΡΧΟΥΝ ΟΡΙΑ

Πηγή: ICAP GROUP A.E.

Κάθε τάξη έχει ελάχιστη βαθμολογία ένταξης των εργοληπτικών επιχειρήσεων Μ.Ε.ΕΠ. Σύμφωνα με Πατσιά (2010:101), οι βαθμολογίες που ορίζονται είναι οι εξής:

- 75 βαθμοί για την ένταξη στην Τρίτη τάξη
- 120 βαθμοί για την ένταξη την Τέταρτη τάξη
- 170 βαθμοί για την ένταξη στην Πέμπτη τάξη
- 250 βαθμοί για την ένταξη στην Έκτη τάξη και
- 500 βαθμοί για την ένταξη στην Έβδομη τάξη

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Παρουσίαση των Επιλεγμένων προς Ανάλυση Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται συνοπτικά τόσο οι Ελληνικές όσο και οι Ευρωπαϊκές εταιρείες του κλάδου κατασκευές που έχουν επιλεγεί για την ανάλυση των οικονομικών τους καταστάσεων. Πρόκειται για τις οκτώ Ελληνικές εταιρείες του κλάδου που είναι εισαγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών: ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΚΛΑΜ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΑΤ, ΕΤΕΘ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., και των τριών μεγαλύτερων (ως προς το κύκλο εργασιών του 2015) Ευρωπαϊκών εταιρειών του κλάδου: την Γαλλική VINCI CONSTRUCTION και την Ισπανική ACS.

3.1. Ελληνικές Εταιρείες του Κλάδου Κατασκευές

3.1.1. ΤΕΡΝΑ Α.Ε.



Η ΤΕΡΝΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗΝ ΑΥΤΙΚΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, όπου είναι το πλήρες όνομά της, με έδρα

την Αθήνα και έτος ίδρυσης το 1972, αποτελεί μέλος του ομίλου «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ» και είναι μία από τις σημαντικότερες κατασκευαστικές εταιρίες της Ελλάδας και κάτοχος του εργοληπτικού πτυχίου 7^{ης} τάξεως. Αναλαμβάνει την εκτέλεση ιδιωτικών αλλά και δημοσίων έργων μεγάλου προϋπολογισμού, όπως οδικά και σιδηροδρομικά δίκτυα, λιμάνια, κτίρια, νοσοκομεία, φράγματα, μουσεία και βιομηχανικές εγκαταστάσεις. Επιπλέον, έχει δραστηριότητες σε 11 χώρες (Ελλάδα, Κύπρο, ΗΑΕ, Αλβανία, Βουλγαρία, Βόρεια Μακεδονία, Σερβία, Κατάρ, Μπαχρέιν, Ιράκ, Ρουμανία). Ενδεικτικά ορισμένα έργα της στον τομέα των υποδομών είναι η αναβάθμιση και επέκταση του αεροδρομίου Βελιγραδίου «Νίκολα Τέσλα» σε συνεργασία με την εταιρία Vinci, η κατασκευή του νέου διεθνή αερολιμένα Ηρακλείου, ένα έργο που η εκτέλεση του οποίου αναμένεται να διαρκέσει 35 έτη, η κατασκευή λιμενικών έργων, βασικών υποδομών και εγκαταστάσεων στην Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

Μαρίνα Αγίας Νάπας στην Κύπρο, η επέκταση της γραμμής 2 στο Αττικό Μετρό, η κατασκευή 7 χλμ. στην εθνική οδό Αθηνών– Κορίνθου, η κατασκευή σιδηροδρομικής γραμμής Ελευσίνα – Κόρινθος, η κατασκευή των ΚΑΠΑ STUDIOS, η ανέγερση συγκροτήματος γραφείων για την εταιρία ΦΡΑΓΚΟΚΚΛΗΣΙΑ Α.Ε, η κατασκευή του Δημαρχιακού Μεγάρου Θεσσαλονίκης και η κατασκευή δύο πύργων με κατοικίες στο Μπαχρέιν (ΤΕΡΝΑ ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ).

3.1.2. ΑΚΤΩΡ Α.Ε.



Η Εταιρεία «ΑΚΤΩΡ Α.Ε.» με έδρα την Κηφισιά Αττικής, είναι η μεγαλύτερη θυγατρική εταιρεία του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ, η οποία άρχισε να λειτουργεί το 1977 και να δραστηριοποιείται στο κλάδο των κατασκευών. Πιο συγκεκριμένα, σε έργα υποδομών, σε κτηριακά έργα, σε βιομηχανικά έργα, στους βιολογικούς καθαρισμούς, σε φωτοβολταϊκά πάρκα, στις λατομικές δραστηριότητες, στη διαχείριση τεχνικών εγκαταστάσεων και στη διαχείριση έργου. Χρησιμοποιεί σύγχρονες τεχνολογίες ώστε να κατασκευάζει έργα υψηλής εμβέλειας, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Ο όμιλος, δραστηριοποιείται στην Ιταλία, στην Κύπρο, στην Ρουμανία, στην Βουλγαρία, στην Αλβανία, στην Σερβία, στην Τουρκία, στην Βοσνία-Ερζεγοβίνη, στα Σκόπια, στο Ηνωμένο Βασίλειο, στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, στο Κατάρ, στο Κουβέιτ, στις Η.Π.Α., στην Χιλή, στον Παναμά και στην Αιθιοπία. Σύμφωνα με τη έκθεση της Deloitte «Global Powers of Construction 2019», ανέρχεται στην 97^η θέση μεταξύ των 100 μεγαλύτερων κατασκευαστικών ομίλων παγκοσμίως.

Σύμφωνα με το ΑΚΤΩΡ-Εllaktor μερικά από τα έργα που έχει κατασκευάσει στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, είναι:

- Η Γραμμή 2 του Μετρό της Αθήνας
- Η Χρυσή Γραμμή του Μετρό στο Κατάρ
- Το Μουσείο της Ακρόπολης

- Ο Αγωγός Φυσικού Αερίου ΤΑΡ
- Η Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου
- Το Κέντρο Επεξεργασίας Λυμάτων Αθήνας στην Ψυττάλεια
- Ο Αυτοκινητόδρομος Demir Karija – Smokvica στη Βόρεια Μακεδονία
- Ξενοδοχεία: Costa Navarino, Four Seasons Astir Palace, Grand Hyatt, Ikos, Sani Dunes
- Τα υπό εξέλιξη έργα του Μετρό Θεσσαλονίκης
- Η ανάπλαση του Φαληρικού Όρμου

3.1.3. ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.
Κατασκευή Δημοσίων, Ιδιωτικών, Βιομηχανικών, Στρατηγικών Έργων & Έργων Υποδομής

Η Εταιρεία με την επωνυμία «ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ» και με διακριτικό τίτλο «ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.» είναι η παλαιότερη τεχνική-κατασκευαστική εταιρεία στην Ελλάδα, η οποία ιδρύθηκε το 1961 και έχει έδρα την Αθήνα. Είναι η πρώτη εταιρεία του κλάδου που εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (1975). Δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Κατασκευάζει διάφορα δημόσια έργα, όπως οδοποιίας, λιμενικά, βιομηχανικά-ενεργειακά, ηλεκτρομηχανολογικά-επικοινωνιών, αεροδρόμια, εργοστάσια πολεμικών βιομηχανιών καθώς και ιδιωτικά έργα, όπως μέγαρα γραφείων, τραπεζών και σταθμούς αυτοκινήτων (ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.).

3.1.4. ΚΛΜ Α.Ε.

Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.

Η εταιρεία με την επωνυμία «Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ – Ι. ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» έχει έδρα τους Αμπελόκηπους Αττικής και δραστηριοποιείται στην κατασκευή βιομηχανικών εγκαταστάσεων και γραφείων, στις ανεγέρσεις νοσοκομειακών κτιρίων, σε κατασκευές supermarkets, σε κατασκευές τραπεζικών καταστημάτων, σε ανακατασκευές διατηρητέων κτιρίων, σε κατασκευές σύγχρονων

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

ολοκληρωμένων μονάδων εμπορίας αυτοκινήτων και σε κατασκευές δημοσίων έργων (Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.).

3.1.5. ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.



Η «ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.» είναι μια Ελληνική κατασκευαστική εταιρεία η οποία ιδρύθηκε το 1985, έχει έδρα το Ηράκλειο Κρήτης και είναι εισαγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α) από το Ιανουάριο του 2000. Δραστηριοποιείται στις κατασκευές δημοσίων και ιδιωτικών έργων υποδομών (οδοποιίας, λιμενικά, υδραυλικά-αποχετευτικά, οικοδομικά, ηλεκτρομηχανολογικά και βιομηχανικά), καθώς επίσης σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, ανάπτυξης ακινήτων και περιβαλλοντικά έργα (ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.).

3.1.6. INTRAKAT



Η εταιρεία «INTRAKAT» με έδρα την Παιανία Αττικής, ιδρύθηκε το 1987 και αποτελεί την κατασκευαστική εταιρεία του ομίλου «INTRACOM HOLDINGS» και μία από της κορυφαίες εταιρίες του κλάδου της στην Ελλάδα με δραστηριότητες και στο εξωτερικό. Το 2012 μάλιστα κατατάσσετε ανάμεσα στις πέντε κορυφαίες κατασκευαστικές εταιρείες στην Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στους τομείς των αναπτυξιακών υποδομών, των κτιριακών και βιομηχανικών εγκαταστάσεων, των μεταλλικών κατασκευών, των τηλεπικοινωνιών και των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, καθώς και των έργων διαχείρισης περιβάλλοντος και αξιοποίησης ακινήτων για το δημόσιο και τον ιδιωτικό τομέα. Συμμετέχει σε συμπράξεις του ιδιωτικού και δημόσιου τομέα αλλά και σε χρηματοδοτούμενα από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.) έργα αξιοποιώντας ένα δίκτυο εξειδικευμένων θυγατρικών και υποκαταστημάτων στην Ελλάδα, την Κύπρο, την Αλβανία, την Ρουμανία, την Πολωνία και την ΠΓΔΜ. Διαθέτει συνολικά 2.343

εργαζόμενους, από του οποίους το 66% είναι το εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό της εταιρείας, ενώ 805 επαγγελματίες απασχολούνται εκτός Ελλάδος (INTRAKAT).

3.1.7. ΕΤΕΘ Α.Ε.



Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ (ΕΤΕΘ) ιδρύθηκε το 1961 στη Θεσσαλονίκη ως μία κατασκευαστική εταιρεία. Από τότε και σε βάθος 50 ετών έχει κατασκευάσει ένα σημαντικό αριθμό δημόσιων αλλά και ιδιωτικών έργων. Ήδη από τις αρχές του '70 πρωτοπορεί κατασκευάζοντας τα πρώτα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα στην Ελλάδα και κατασκευάζοντας ειδικά έργα όπως σταθμούς επεξεργασίας λυμάτων. Το 1968 ίδρυσε τη θυγατρική της ΕΛΒΙΕΞ, με ιδιόκτητες εγκαταστάσεις εμποτισμού ξυλείας για τις ανάγκες της ΔΕΗ, του ΟΤΕ και του ΟΣΕ. Κατέχει πτυχίο 6ης Τάξης Γενικό για έργα Δημοσίου, καλύπτοντας όλο το φάσμα των έργων, ως προς την κατηγορία, τη φύση και το είδος τους (δηλαδή οικοδομικά, υδραυλικά, λιμενικά, οδοποιία, βιομηχανικά, τουριστικά, στρατιωτικά, ηλεκτρο-μηχανολογικά, έργα αεροδρομίων) καθώς επίσης πιστοποίηση κατά ISO 9002 από την TÜVHELLAS. Από το 2001 είναι μέλος του Ομίλου ΑΒΑΞ εκτελώντας τα έργα μεσαίου και μικρότερου προϋπολογισμού του ομίλου. Η Ε.Τ.Ε.Θ Α.Ε κατέχει ισχυρή θέση στην αγορά της Βόρειας Ελλάδας δίνοντάς της ένα μεγάλο πλεονέκτημα στην επέκταση του ομίλου στα Βαλκάνια (ΕΤΕΘ Α.Ε.).

3.1.8. ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.



Η εταιρεία «ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.» είναι μια κατασκευαστική εταιρεία με έτος ίδρυσης το 1960 και έδρα την Αθήνα. Κατασκευάζει δημόσια και ιδιωτικά έργα υποδομών για λογαριασμό τρίτων στην Ελλάδα

και στο εξωτερικό. Ασχολείται με έργα οδοποιίας, οικοδομικά, υδραυλικά ή υδραγωγεία, λιμενικά, βιομηχανικά–ενεργειακά, τουριστικά, σιδηροδρομικά, μεταλλευτικά, ναυπηγείου, αεροδρόμια και διυλιστήρια. Αγοράζει οικόπεδα, γήπεδα, αγροτεμάχια και ακίνητα είτε για δικιά της εκμετάλλευση είτε για μεταπώληση. Ασχολείται με την δημιουργία και εμπορία δομικών υλικών. Η εταιρεία έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές της στους τομείς της ενέργειας και διαχείρισης ΧΥΤΑ, της Ναυτιλίας, της Ανάπτυξης και Διαχείρισης Ακινήτων, στα logistics, στην εμπορεία μηχανημάτων, υλικών και εξοπλισμού έργων. Η εταιρία μπορεί να καλύψει σχεδόν όλο το εύρος των Δημόσιων και Ιδιωτικών έργων διαθέτοντας εργοληπτικό πτυχίο έκτης τάξης. Η «ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε» είναι ιδρύτρια και κάτοχος δύο θυγατρικών εταιριών: της «SC PROODEFTIKI CONSTRUCT SRL.» με έδρα την Ρουμανία και την «PROODEFTIKI CONSTRUCTEOOD» με έδρα την Βουλγαρία (ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.).

3.2. Ευρωπαϊκές Εταιρείες του Κλάδου Κατασκευές

3.2.1. VINCI CONSTRUCTION



Η Vinci Construction αποτελεί την κατασκευαστική εταιρεία του γαλλικού ομίλου Vinci η οποία ιδρύθηκε το 1899 με την ονομασία Société Générale d'Enterprises (SGE), ενώ μετονομάστηκε σε Vinci το 2000 προς τιμήν του Leonardo da Vinci με τον οποίο μοιράζεται το ίδιο πάθος για δημιουργία και καινοτομία. Αποτελεί την μεγαλύτερη εταιρεία στο κόσμο καθώς δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 100 χώρες, διαθέτοντας πάνω από 1.000 εταιρείες στην κατοχή της και περισσότερους από 15.000 εργαζόμενους. Τα έργα που εκτελεί ξεπερνούν τα 70.000 ετησίως καθιστώντας την πιο κερδοφόρα κατασκευαστική εταιρεία σε διεθνές επίπεδο με έσοδα 23,2 δισεκατομμύρια ευρώ. Κατασκευάζει έργα που διαμορφώνουν τις πόλεις με κύριο γνώμονα πάντα την ασφάλεια και υγεία των εργαζομένων και την προστασία του περιβάλλοντος. Βασικός στόχος της

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

εταιρείας είναι η δημιουργία έργων που έχουν ως στόχο την βελτίωση της ποιότητας ζωής των πολιτών. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην κατασκευή κτηρίων, δημόσιων ή ιδιωτικών, όπως για παράδειγμα κατοικίες, γραφεία, σχολεία, νοσοκομεία κ.α., στην κατασκευή έργων υποδομών μεταφορών, όπως η κατασκευή οδικών δικτύων και σιδηροδρόμων, στην κατασκευή έργων που καλύπτουν τις ανάγκες για ενέργεια και νερό, όπως φράγματα και μονάδες συλλογής και διαχείρισης υδάτων και αποβλήτων. Επίσης, ένα άλλο μεγάλο κομμάτι της εταιρικής δραστηριότητας είναι η δημιουργία έργων που έχουν σκοπό την διασύνδεση πόλεων και άλλων γεωγραφικών περιοχών, όπως η κατασκευή γεφυρών και τούνελ. Η εταιρεία σε όλους τους τομείς δραστηριότητάς της εφαρμόζει τις αρχές της κυκλικής οικονομίας συνδυάζοντας τις κατασκευές με την δημιουργία των πρώτων υλών που χρησιμοποιεί. Καινοτομεί με στόχο την προστασία του περιβάλλοντος και την αντιμετώπιση της κλιματικής κρίσης, μειώνοντας το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα και ανοίγοντας το δρόμο για νέες επιχειρηματικές δραστηριότητες και υπηρεσίες.

3.2.2. BOUYGUES CONSTRUCTION



Η Bouygues Construction αποτελεί μία γαλλική κατασκευαστική εταιρεία η οποία ιδρύθηκε το 1950 και δραστηριοποιείται στην σχεδίαση, στην κατασκευή και στην συντήρηση κτηρίων (κατοικίες, ξενοδοχεία, γραφεία ή οποιαδήποτε άλλη επαγγελματική δραστηριότητα, σχολεία, πανεπιστήμια, νοσοκομεία ή και αθλητικές εγκαταστάσεις), δημόσιων έργων και υποδομών (έργα στο οδικό και σιδηροδρομικό δίκτυο, υποδομές σε ποτάμια και λιμάνια, κ.τ.λ.), καθώς και στην υλοποίηση έργων που αφορούν την παραγωγή ενέργειας. Με 58.000 εργαζόμενους και οκτώ θυγατρικές εταιρείες, δραστηριοποιείται σε περισσότερες από εξήντα χώρες και αποτελεί μια καινοτόμα και ηγέτιδα στον τομέα των βιώσιμων κατασκευών εταιρεία. Η Bouygues Bâtiment International αποτελεί την θυγατρική της Bouygues

Construction η οποία ειδικεύεται στην κατασκευή περίπλοκων κατασκευών σε έργα που ξεπερνούν τα εθνικά σύνορα της Γαλλίας. Η Bouygues Bâtiment France Europe ειδικεύεται στη μελέτη, σχεδιασμό, κατασκευή και διαχείριση κτηρίων εντός των συνόρων της Γαλλίας. Η Bouygues Travaux Publics αποτελεί την θυγατρική εταιρεία που ειδικεύεται στην κατασκευή περίπλοκων δημόσιων έργων όπως τούνελ, λιμάνια, σιδηροδρομικές γραμμές και λιμάνια.

Μερικά από τα σπουδαία έργα της είναι:

- Το 1972 η εταιρεία εγκαινίασε το στάδιο Parc des Princes κατά την διάρκεια του τελικού κυπέλου Γαλλίας, ενώ κατασκεύασε το ολυμπιακό συγκρότημα της Τεχεράνης στην Μέση Ανατολή.
- Το 1978 κατασκεύασε το αεροδρόμιο Tan-Tan στο Μαρόκο.
- Το 1984 δημιούργησε το πρώτο τρισδιάστατο λογισμικό για την κατασκευή κτηρίων και δημόσιων έργων, γεγονός που την οδήγησε στο να αναδειχθεί την επόμενη χρονιά ως η νούμερο ένα εταιρεία στον τομέα της.
- Την επόμενη πενταετία προχώρησε στην κατασκευή μιας σειράς σημαντικών έργων, όπως την μεγαλύτερη μονάδα παραγωγής θερμικής ενέργειας στη Νιγηρία, το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο στο Στρασβούργο και την Μεγάλη Αψίδα (the Grande Arche de La Défense) στο δυτικό Παρίσι η οποία κατασκευάστηκε στο πλαίσιο εορτασμού της διακοσιοστής επετείου από την γαλλική επανάσταση.
- Την δεκαετία του ενενήντα αποτέλεσε μια περίοδο ορόσημο για την εταιρεία καθώς το 1990 εξαγόρασε τον ελβετικό όμιλο Losinger, την τρίτη μεγαλύτερη κατασκευαστική εταιρεία στην Ελβετία, ενώ το 1994 επινόησε το αντιδραστικό σκυρόδεμα σε σκόνη, ένα υλικό με διπλάσια αντοχή από οποιοδήποτε γνωστό φυσικό πέτρωμα.

- Το 1999 ίδρυσε την πρώτη θυγατρική της εταιρεία με αποκλειστικό αντικείμενο την κατασκευή κτηρίων και δημόσιων έργων. Ορισμένα από τα σημαντικότερα έργα της κατά την δεκαετία είναι: η οδογέφυρα για τους χειμερινούς ολυμπιακούς αγώνες στο Albertville, ο αερολιμένας Agadir στο Μαρόκο, η Εθνική Βιβλιοθήκη στο Παρίσι και το μετρό του Σίδνεϊ στην Αυστραλία.
- Το 2010 η θυγατρική της Bouygues Construction με την ονομασία Dragages Singapore συμμετείχε ως κύριος εταίρος σε ένα μεγάλο έργο αξίας 770 εκατομμυρίων ευρώ για την δημιουργία του Singapore Sports Hub, ενός τεράστιου συγκροτήματος αθλητικών εγκαταστάσεων και χώρων ψυχαγωγίας και ενός έργου που θα ενισχύσει σε πολύ μεγάλο βαθμό την αθλητική βιομηχανία της χώρας.
- Στα επόμενα χρόνια κατασκεύασε το νέο υπουργείο άμυνας της Γαλλίας και δημιούργησε την πρώτη έξυπνη πόλη στη γαλλική Ντιζόν. Η ανοδική πορεία της εταιρείας συνεχίστηκε με την απόκτηση τριών ακόμα εταιριών της Bouygues Energies & Services InTec, του ομίλου Kraftanlagen και της εταιρίας AWEwards.
- Η Bouygues Construction έχει θέσει ως στόχο την μείωση των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου κατά 30% μέχρι το 2030.

3.2.3. ACS



Η ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS, S.A αποτελεί την μητρική εταιρεία του ομίλου ACS και έχει την έδρα της στην Μαδρίτη της Ισπανίας. Ο όμιλος

ACS ασκεί δραστηριότητες σε διεθνή επίπεδο στον τομέα των κατασκευών και των υπηρεσιών. Μέσω των εταιρειών και των θυγατρικών που έχει στην κατοχή του κατασκευάζει έργα υποδομών, όπως έργα που σχετίζονται με την διασύνδεση των πόλεων και των γεωγραφικών περιοχών (αυτοκινητόδρομοι,

σιδηρόδρομοι, λιμάνια, αεροδρόμια), κατοικίες ή άλλα δημόσια και ιδιωτικά κτήρια καθώς και έργα που σχετίζονται με τον τομέα των εξορύξεων, κυρίως στην Ασιατική ήπειρο. Με δραστηριότητες σε περισσότερες από τριάντα χώρες στον κόσμο αποτελεί μια ηγέτιδα εταιρεία στον τομέα των κατασκευών με το 51% του όγκου εργασιών της να λαμβάνουν χώρα στη Βόρεια Αμερική ενώ ένα εξίσου μεγάλο ποσοστό των δραστηριοτήτων της να λαμβάνει χώρα στα κράτη της Ασίας και του ειρηνικού ωκεανού. Τα έργα του ομίλου υλοποιούνται είτε αποκλειστικά από τις εταιρείες που κατέχει είτε σε συνεργασία με εταιρείες του δημόσιου τομέα και καλύπτουν όλα τα στάδια από τον σχεδιασμό και την χρηματοδότηση των έργων μέχρι την διαχείρισή τους. Επιπλέον, ένα σημαντικό κομμάτι των δραστηριοτήτων του ομίλου ACS με έργα σε περισσότερες από πενήντα χώρες είναι οι βιομηχανικές υπηρεσίες. Οι δραστηριότητες αυτές της εταιρείας αφορούν την παροχή υπηρεσιών για την κατασκευή, ανάπτυξη, συντήρηση και διαχείριση βιομηχανικών υποδομών και υποδομών ενέργειας και δικτύωσης. Ο μεγαλύτερος όγκος δραστηριοτήτων στον τομέα των βιομηχανικών υπηρεσιών αφορά έργα στην Ισπανία και την Νότια Αμερική, ενώ έχει σημαντική δραστηριότητα σε όλες της ηπείρους.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Θεωρία Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας/ενός οργανισμού είναι ένα εργαλείο που χρησιμεύει στο να αναλύσουμε την εικόνα μιας εταιρείας σε βάθος και να εξάγουμε συμπεράσματα για πώς κινήθηκε μέσα στα χρόνια, σε τι οικονομική θέση βρισκόταν, βρίσκεται και μπορεί να βρεθεί στο μέλλον η εταιρεία και να γίνει σύγκριση με άλλες εταιρείες του ίδιου του κλάδου. Η ανάλυση αυτή βασίζεται σε ποσοστιαίες μεταβολές των διαφόρων μεγεθών και όχι σε απόλυτα ποσά των λογιστικών καταστάσεων. Τα οικονομικά στοιχεία που έχουν μεταβληθεί σημαντικά διαχρονικά, θα πρέπει να επεξηγηθούν ώστε να εξάγουμε συμπεράσματα σχετικά με την χρηματοδοτική και επενδυτική πολιτική της εταιρείας/του οργανισμού. Τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις (Ισολογισμοί και Αποτελέσματα χρήσης) μια εταιρείας/ ενός οργανισμού μπορούν να τις χρησιμοποιήσουν για ανάλυση και εξαγωγή συμπερασμάτων τόσο η διοίκηση και οι μέτοχοι της εταιρείας/του οργανισμού, όσο και επενδυτές, δανειστές, προμηθευτές, πελάτες, νομοθετικές και φορολογικές αρχές, οι διοικήσεις των ανταγωνιστικών εταιρειών και διάφοροι χρηματοοικονομικοί αναλυτές (Νικολάου, 1999, pp. 103-107).

4.1. Κάθετη Ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση (vertical analysis) ή αλλιώς ανάλυση κοινού μεγέθους δείχνει την ποσοστιαία σχέση ενός συγκεκριμένου οικονομικού στοιχείου μιας κατηγορίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας προς το συνολικό μέγεθος της κατηγορίας αυτής. Παρέχει στον αναλυτή πληροφορίες σχετικά με την σπουδαιότητα κάθε χρηματοοικονομικού στοιχείου και την μεταβλητότητα αυτών των στοιχείων από έτος σε έτος ως προς την ίδια βάση υπολογισμού. Στον ισολογισμό υπάρχουν δύο κατηγορίες: η σχέση του κάθε οικονομικού στοιχείου του ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού και κάθε οικονομικού

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

στοιχείου του παθητικού (σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων) ως προς το σύνολο του παθητικού. Ορίζεται ως βάση 100% το σύνολο του ενεργητικού και το σύνολο του παθητικού αντίστοιχα. Στις καταστάσεις αποτελεσμάτων ορίζεται ως βάση 100% ο κύκλος εργασιών και προσδιορίζεται η σχέση κάθε οικονομικό στοιχείο ως προς το κύκλο εργασιών (Harrison, et al., 2015, pp. 800-801).

Οι τύποι ορίζονται ως εξής:

- a. Στον ισολογισμό:

$$\text{Κάθετη ανάλυση \%} = \frac{\text{κάθε οικονομικό στοιχείο του ενεργητικού}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

και

$$\text{Κάθετη ανάλυση \%} = \frac{\text{κάθε οικονομικό στοιχείο του παθητικού}}{\text{Σύνολο παθητικού}}$$

- b. Στις καταστάσεις αποτελεσμάτων

$$\text{Κάθετη ανάλυση \%} =$$

$$\frac{\text{κάθε οικονομικό στοιχείο των καταστάσεων αποτελεσμάτων}}{\text{Κύκλο εργασιών}}$$

4.2. Οριζόντια Ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση (horizontal analysis) ή αλλιώς διαχρονική ανάλυση, μας δείχνει πως μεταβλήθηκαν τα οικονομικά στοιχεία μιας εταιρείας (π.χ. πωλήσεις, έξοδα, κέρδη/ζημιές, περιουσιακά στοιχεία, ίδια κεφάλαια) από χρόνο σε χρόνο. Σύμφωνα με τους Harrison, Hornngen&Thomas (2015:794), η μεταβολή αυτή υπολογίζεται σε ποσοστιαίες μονάδες ως εξής:

- Υπολογισμός της ποσοτικής διαφοράς από τη μια περίοδο στην άλλη
- Διαίρεση της ποσοτικής διαφοράς με το ποσό της περιόδου βάσης



4.3. Ανάλυση Τάσεων

Η ανάλυση των τάσεων (trend percentages) είναι μια οριζόντια ανάλυση. Μας βοηθάει να δούμε την κατεύθυνση προς την οποία κινείται μια εταιρεία. Δηλαδή, πώς μεταβλήθηκαν οι πωλήσεις της, τα έξοδά της, τα λειτουργικά κέρδη της, τα ίδια κεφάλαια και τα περιουσιακά της στοιχεία κάθε έτος σε σχέση με το έτος βάση που ορίζεται. Για να υπολογίσουμε τις τάσεις, ορίζουμε ένα έτος βάσης με 100%. Για τα επόμενα έτη, διαιρούμε το ποσό του έτους που ψάχνουμε να βρούμε με το έτος βάσης και το πολλαπλασιάζουμε με 100 (Harrison, Horngren, Thomas, 2015:798-799)

$$\text{Τάση \%} = \frac{\text{Ποσό οποιουδήποτε έτους}}{\text{Ποσό έτους βάσης}} \times 10$$

4.4. Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ή αλλιώς δείκτες, χρησιμοποιούνται για να μπορέσει μια εταιρεία να αναγνωρίσει τις αδυναμίες της και τις αιτίες που προέρχονται αυτές, να κάνει σύγκριση με άλλες εταιρείες και να πάρει τις απαραίτητες αποφάσεις που θα την οδηγήσουν στην βελτίωση. Έχουν μαθηματική μορφή καθώς ο αριθμητής εκφράζει το μέγεθος το οποίο είναι το αντικείμενο της σύγκρισης και ο παρονομαστής εκφράζει τη βάση σύγκρισης. Περιλαμβάνουν στοιχεία τόσο του ισολογισμού όσο και των καταστάσεων αποτελεσμάτων (Νικολάου, 1999, pp. 102-113). Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε πέντε ομάδες, ανάλογα με το μέγεθος της μέτρησης. Οι ομάδες αυτές σύμφωνα με τους Harrison, Horngren, & Thomas (2015:809) είναι οι εξής:

- Μέτρηση της ικανότητας να πληρωθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
- Μέτρηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας και του κύκλου ταμειακής μετατροπής



- Μέτρηση της μόχλευσης: Συνολική ικανότητα αποπληρωμής χρεών
- Μέτρηση της αποδοτικότητας (κερδοφορίας)
- Ανάλυση της επένδυσης σε μετοχές

4.4.1. Μέτρηση της Ικανότητας Αποπληρωμής των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Για να μετρήσουμε την ικανότητα αποπληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας εταιρείας/ενός οργανισμού θα πρέπει να μετρήσουμε σύμφωνα με τους Harrison, Horngren και Thomas (2015:812-816) το κεφάλαιο κίνησης, το δείκτη γενικής ρευστότητας και το δείκτη άμεσης ρευστότητας. Με τους συγκεκριμένους δείκτες ο αναλυτής συλλέγει πληροφορίες σχετικά με την ρευστότητα της εταιρείας. Γ' αυτό το λόγο ονομάζονται και μέτρα ρευστότητας. Οι συγκεκριμένοι δείκτες επικεντρώνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Μακρή, 2021, p. 27). Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας ενδιαφέρουν τόσο την διοίκηση μιας εταιρείας, όσο τους πιστωτές, τους προμηθευτές και τους μετόχους, καθώς περιγράφουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Είναι ένα εργαλείο που βοηθάει τους αναλυτές να παρακολουθούν την οικονομική κατάσταση της εταιρείας και να διαπιστώνουν εάν υπάρχει βελτίωση ή όχι (Αγγελοπούλου, et al., 2016, p. 38). Η ρευστότητα δηλώνει την ικανότητα της εταιρείας να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε χρήματα ώστε να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις της. Εάν υπάρχει έλλειψη ή μειωμένη ρευστότητα, η εταιρεία μπορεί να δυσκολεύεται στην δημιουργία ή/και στην αύξηση των κερδών της (Θέμελης, 2012, p. 70).

4.4.1.1. Κεφάλαιο Κίνησης

Το κεφάλαιο κίνησης (working capital) ή καθαρό κεφάλαιο είναι το ποσό που προκύπτει από την διαφορά του συνολικού κυκλοφορούν ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Κεφάλαιο κίνησης = Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Σύμφωνα με τους Harrison, Horngren και Thomas (2015:812) μετράει την ικανότητα της εταιρείας να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού. Γ' αυτό το λόγο είναι σημαντικό το κεφάλαιο κίνησης να είναι όσο μεγαλύτερο γίνεται διότι τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα αποπληρωμής της εταιρείας. Η ικανοποίηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της εταιρείας, η διάθεση επαρκών αποθεμάτων για τις ανάγκες της παραγωγής της ή διάθεσης των προϊόντων στους πελάτες της και η έγκαιρη πληρωμή των προμηθευτών της, αναγκάζουν την εταιρεία να έχει επαρκές ποσό κεφάλαιο κίνησης. Σε περίπτωση που δεν διαθέτει επαρκές κεφάλαιο κίνησης ή το κεφάλαιο κίνησης είναι αρνητικό δεν θα μπορεί να αντιμετωπίσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ή ακόμα και να συνεχίσει την λειτουργία της (Νικολάου, 1999, pp. 116-117).

4.4.1.2. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (current ratio) είναι το πηλίκο μεταξύ του συνολικού κυκλοφορούν ενεργητικού και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας =

$$\frac{\text{Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο πιο ισχύουσα είναι η θέση της εταιρείας. Δηλαδή, η εταιρεία θα μπορεί να ικανοποιεί πιο εύκολα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δηλώνει ότι η εταιρεία έχει επενδύσει μεγάλο ποσό κεφαλαίων της σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με τις αντίστοιχες της ανάγκες (Νικολάου, 1999, pp. 118-119). Οι βραχυπρόθεσμοι πιστωτές νιώθουν σιγουριά, καθώς υπάρχει εμπιστοσύνη στην διοίκηση ότι μπορούν

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



να αντιμετωπίσουν οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων κίνησης. Ένας αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ικανοποιητικός εάν είναι γύρω στο 2, ενώ εάν είναι μικρότερος της μονάδας (<1) θεωρείται μη ικανοποιητικός (Θέμελης, 2012, p. 71).

4.4.1.3. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Με τον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας (quick ratio) ο αναλυτής μπορεί να διαπιστώσει την ικανότητα της εταιρείας να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ακόμα και εάν αυτές γίνουν άμεσα απαιτητές. Σύμφωνα με τους Harrison, Horngren και Thomas (2015:815-816) για να υπολογίσουμε τον αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας θα προσθέσουμε τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα και τις καθαρές απαιτήσεις (μετά και την αφαίρεση των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις) και θα τα διαιρέσουμε με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η τιμή που είναι αποδεκτή στους περισσότερους βιομηχανικούς κλάδους κυμαίνεται μεταξύ 0,9 και 1,0.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας =

$$\frac{\text{Βραχ/μες επενδύσεις} + \text{Ταμειακά διαθέσιμα \& ισοδύναμα} + \text{Καθαρές απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Στους υπολογισμούς του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητα δεν συμπεριλαμβάνουμε τα αποθέματα διότι δεν ρευστοποιούνται εύκολα όπως των υπόλοιπων στοιχείων του κυκλοφορούν ενεργητικού. Επίσης, δεν συμπεριλαμβάνουμε τα προκαταβληθέντα έξοδα ή προκαταβολές προς προμηθευτές και τα προεισπραχθέντα έσοδα ή προκαταβολές πελατών, καθώς δεν υπάρχει απαίτηση για μετρητά σε μελλοντικές χρονικές περιόδους (Νικολάου, 1999, pp. 121-123).

4.4.2. Μέτρηση της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας και του Κύκλου Ταμειακής Μετατροπής

Σύμφωνα με τους Harrison, Horngren και Thomas (2015:816) η μέτρηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να μετατρέπει τα αποθέματά της σε πωλήσεις, να εισπράττει τις απαιτήσεις

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



της και να εξοφλεί τους προμηθευτές της. Για να μπορέσει ο αναλυτής να μετρήσει τις ικανότητες αυτές, θα μετρήσει τους εξής αριθμοδείκτες:

- κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων και μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων
- κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων και μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων και
- κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων και μέση διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων
- Κύκλος ταμειακής μετατροπής

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες ονομάζονται αριθμοδείκτες δραστηριότητας (activity ratios) καθώς δείχνουν την ταχύτητα της εταιρείας/ενός οργανισμού να μετατρέπει τα περιουσιακά στοιχεία της σε μετρητά ή σε πωλήσεις (Θέμελης, 2012, p. 71). Η συχνότητα και η αποτελεσματικότητα της μετατροπής αυτής, κάνουν τους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες να ερμηνεύονται ως μέτρα του κύκλο εργασιών (Μακρή, 2021, p. 28). Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες είναι απαραίτητοι στην αξιολόγηση του αναλυτή για την λειτουργία της εταιρείας, καθώς η χρηματοοικονομική ανάλυση περιορίζεται στην ανάλυση των καταστάσεων αποτελεσμάτων και ισολογισμών και υπάρχει απουσία λεπτομερών στοιχείων για την εταιρεία (Νικολάου, 1999, p. 128).

4.4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων και Μέση Διάρκεια παραμονής αποθεμάτων

Στόχος μιας εταιρείας είναι η αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της. Να εισέρχονται όσο το δυνατόν γρήγορα γίνεται χρήματα στα ταμεία της από τις πωλήσεις της. Για να το πετύχει αυτό θα πρέπει να πουλάει τα αποθέματά/εμπορεύματά της όσο πιο γρήγορα μπορεί. Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turns) μετράει πόσες φορές μια εταιρεία ανακυκλώνει/πουλάει το μέσο επίπεδο των αποθεμάτων της μέσα σε μια οικονομική περίοδο. Η τιμή του αριθμοδείκτη πρέπει να είναι

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

υψηλή καθώς δείχνει την ικανότητα της εταιρείας να πουλάει τα αποθέματά της, αλλά η πολύ υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η εταιρεία μπορεί να έχει απώλεια πωλήσεων καθώς δεν διατηρεί αρκετά αποθέματα. Για να υπολογίσουμε τον αριθμοδείκτη κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων θα διαιρέσουμε το κόστος πωλήσεων με το μέσο όρο των αποθεμάτων της περιόδου (Harrison, et al., 2015, p. 816).

$$\text{Δείκτη κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος πωλήσεων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

Εκτός από το αριθμοδείκτη κυκλοφορικής ταχύτητας αποθεμάτων υπολογίζουμε τη μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων (days' stock on hand). Δηλαδή, πόσες ημέρες η εταιρεία διατηρεί τα αποθέματά της στις αποθήκες της. Το συγκεκριμένο αποτέλεσμα δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με τους λογαριασμούς εισπρακτέους (απαιτήσεις) από τις πωλήσεις των αποθεμάτων. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται με την διαίρεση του συνολικού χρόνου των 365 ημερών με το αποτέλεσμα του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (Νικολάου, 1999, p. 134).

Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων =

$$\frac{365}{\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}}$$

4.4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων και Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων ή αλλιώς κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών εισπρακτέων (accounts receivable turnover) είναι ο μοναδικός τρόπος για την μέτρηση της συχνότητας είσπραξης των απαιτήσεων. Δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται οι συνολικές απαιτήσεις μιας εταιρείας/ενός οργανισμού στην διάρκεια μιας περιόδου (Νικολάου, 1999, p. 131). Όσο πιο υψηλή είναι η τιμή του δείκτη τόσο το καλύτερο διότι τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος



παραμονής των αποθεμάτων στις αποθήκες της εταιρείας (Τασσιοπούλου, 2014:49). Η τιμή του αριθμοδείκτη δεν πρέπει να είναι όμως πολύ υψηλή καθώς μπορεί να υποκρύπτει μια σφικτή πιστωτική πολιτική με αποτέλεσμα να οδηγήσει στην απώλεια πωλήσεων σε καλούς πελάτες (Harrison, et al., 2015, p. 817). Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορεί να έχει διαχρονική μείωση όταν υπάρξει μείωση των πωλήσεων, αλλά αύξηση των απαιτήσεων ή μείωση των πωλήσεων να είναι υψηλότερη από την μείωση των απαιτήσεων ή υψηλότερη αύξηση των απαιτήσεων από την αύξηση των πωλήσεων ή μείωση πωλήσεων χωρίς ταυτόχρονη μείωση των απαιτήσεων ή αύξηση των απαιτήσεων χωρίς ταυτόχρονη μεταβολή των πωλήσεων (Νικολάου, 1999:130-133).

Για να υπολογίσουμε το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαιρούμε τις καθαρές πωλήσεις με το μέσο όρο απαιτήσεων.

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Στις καθαρές πωλήσεις χρησιμοποιούμε τις πωλήσεις επί πίστωση και αφαιρούνται οι εκπτώσεις και οι επιστροφές πωλήσεων. Στις καθαρές απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι λογαριασμοί εισπρακτέοι (π.χ. απαιτήσεις από πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα) εκτός από λογαριασμούς που αφορούν τρίτους, όπως φόρος προστιθέμενης αξίας (ΦΠΑ) που εισπράττεται για λογαριασμό του δημοσίου. Μια διαχρονική μείωση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων οφείλετε στους (Νικολάου, 1999, p. 130).

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (days sales outstanding) ή αλλιώς μέση διάρκεια χορήγησης πιστώσεων, δείχνει πόσες ημέρες, κατά μέσο όρο, μεσολαβούν για την είσπραξη των απαιτήσεων μετά από την πώληση αποθεμάτων/εμπορευμάτων. Σύμφωνα με τους Harrison, Horngren και Thomas (2015:818), υπάρχουν δύο τρόποι για τον υπολογισμό της μέσης Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων. Ο πρώτος τρόπος διαιρεί τις συνολικές ημέρες του έτους (365) με τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων.

$$\text{Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{365 \text{ ημέρες}}{\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων}}$$

Ο δεύτερος τρόπος υπολογίζει πρώτα τις μέσες ημερήσιες πωλήσεις, διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις με τις συνολικές ημέρες του έτους (365). Μετά διαιρεί τις μέσες απαιτήσεις με τις μέσες ημερήσιες πωλήσεις.

$$\text{Μέσες ημερήσιες πωλήσεις} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{365 \text{ ημέρες}}$$

Μετατροπή ΜΟ ημερήσιων πωλήσεων σε μέση διάρκεια είσπραξης =

$$\frac{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}{\text{Μέσες ημερήσιες πωλήσεις}}$$

Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων θα πρέπει να έχει τιμές όσο το δυνατόν μικρότερες, καθώς τα κεφάλαια δεσμεύονται, τα οποία θα μπορούσαν να επενδυθούν κάπου αλλού καλύτερα (Τασσιοπούλου, 2014:50).

4.4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Λογαριασμών Πληρωτέων και Μέση Διάρκεια εξόφλησης λογαριασμών πληρωτέων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων (accounts payable turnover) μετράει πόσες φορές μια εταιρεία εξοφλεί τους πληρωτέους λογαριασμούς της μέσα σε μια περίοδο. Σύμφωνα με τους Harrison, Hornngen και Thomas (2015, σ. 819) ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κόστος πωλήσεων με το μέσο όρο λογαριασμών πληρωτέων.

Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας λογαριασμών πληρωτέων =

$$\frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{ΜΟ Λογαριασμών Πληρωτέων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός, επίσης ονομάζεται και αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, διότι δείχνει την ταχύτητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας εταιρείας/ενός οργανισμού. Ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπολογίζονται μόνο οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές (λογαριασμοί πληρωτέοι). Στο κόστος πωλήσεων θα πρέπει να συμπεριλαμβάνονται οι συνολικές αγορές αποθεμάτων/εμπορευμάτων που είναι επί πιστώσει. Όταν όμως οι καταστάσεις αποτελεσμάτων των εταιρειών/οργανισμών δεν συμπεριλαμβάνουν δημοσιευμένα στοιχεία σε σχέση με τις αγορές μιας εταιρείας/ενός οργανισμού, χρησιμοποιούμε το ποσό που προκύπτει από το κόστος πωλήσεων μετά από την αφαίρεση των αρχικών αποθεμάτων, την πρόσθεση των τελικών αποθεμάτων και την αφαίρεση των αποσβέσεων παραγωγής οι οποίες ενσωματώνονται στο κόστος των προϊόντων (Νικολάου, 1999, pp. 134-135).

Η μέση διάρκεια εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών, δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με την πιστωτική πολιτική μιας εταιρείας/ενός οργανισμού. Εάν ο δείκτης αυτός μειώνεται διαχρονικά, τότε η εταιρεία/ο οργανισμός χάνει την ισχυρή δύναμή της στην αγορά και την ευχέρεια να διαπραγματεύεται με ευνοϊκούς όρους για τις αγορές της (Νικολάου, 1999, p. 136). Ο δείκτης αυτός μετράει τις ημέρες που περιμένουν οι προμηθευτές μιας εταιρείας/ενός οργανισμού να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους. Σύμφωνα με τους Harrison, Hornigen και Thomas (2015, σ.819) για να υπολογίσουμε την μέση διάρκεια εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών, διαιρούμε τις 365 ημέρες με την κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων.

Μέση διάρκεια εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών

365

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων



4.4.2.4. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής

Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής (cash conversion cycle) είναι και αυτός ένα μέτρο αποδοτικότητας της διοίκησης του κεφαλαίου κίνησης. Αρκετές είναι οι εταιρείες/οργανισμοί που πληρώνουν τους προμηθευτές τους αφού έχουν εισπράξει πρώτα τις απαιτήσεις από τους πελάτες τους. Ο Κ.Τ.Μ. δείχνει την συνολική ρευστότητα μιας εταιρείας/ενός οργανισμού υπολογίζοντας το σύνολο των ημερών που απαιτείται για την μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και στην συνέχεια σε μετρητά, μείον τις ημέρες που χρειάζονται για την εξόφληση των προμηθευτών (Νικολάου, 1999, pp. 137-138).

$$\text{Κ.Τ.Μ.} = \text{Μ.Δ.Π.Α.} + \text{Μ.Δ.Ε.Α.} - \text{Μ.Δ.Ε.Λ.Π.}$$

4.4.3. Μέτρηση της Μόγλευσης: Γενική Ικανότητα Αποπληρωμής Χρεών

Δύο αριθμοδείκτες που μετρούν επίσης την ικανότητα μιας εταιρείας/ενός οργανισμού να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της, είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης και ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.

4.4.3.1. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (debt ratio) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με τα ξένα κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν για την χρηματοδότηση, είτε ολόκληρου του συνόλου ενεργητικού, είτε ενός μέρος του. Μια τιμή ίση με 1 σημαίνει ότι όλα τα στοιχεία του ενεργητικού χρηματοδοτήθηκαν με ξένα κεφάλαια. Μια τιμή μικρότερη της μονάδας, σημαίνει ότι ένα μέρος του ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μεγαλύτερη η πίεση καταβολής. Ενώ όσο μικρότερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο μικρότερος ο πιστωτικός κίνδυνος. Ο

αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τις συνολικές υποχρεώσεις με το συνολικό ενεργητικό (Harrison, et al., 2015, p. 820).

$$\text{Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Σύνολο Υποχρεώσεων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

4.4.3.2. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (times-interest-earned ratio) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με την ικανότητα μιας εταιρείας/ενός οργανισμού να καλύπτει τα έξοδα από τόκους, χρησιμοποιώντας τα λειτουργικά της κέρδη. Δείχνει πόσες φορές τα λειτουργικά κέρδη μπορούν να καλύψουν τα έξοδα από τόκους. Σύμφωνα με τους Harrison, Hornngen και Thomas (2015, σ.821), ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων υπολογίζεται διαιρώντας τα λειτουργικά κέρδη με τα έξοδα από τόκους.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Έξοδα τόκων}}$$

Οι δανειστές μιας εταιρείας νιώθουν όλο και μεγαλύτερη ασφάλεια ότι η δανειζόμενη εταιρεία θα μπορέσει να τους εξόφληση, όταν ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων έχει υψηλές τιμές. Αντίθετα, όταν ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων έχει χαμηλές τιμές υπάρχει δυσχέρεια για τους δανειστές (Νικολάου, 1999, p. 154).

4.4.4. Μέτρηση της Κερδοφορίας

Η μέτρηση της κερδοφορίας δίνει πληροφορίες στους επενδυτές και στους χρηματοοικονομικούς αναλυτές για την ικανότητα μιας εταιρείας/ενός οργανισμού να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει κέρδη και τα διανέμει ως μερίσματα στους μετόχους της (Νικολάου, 1999, p. 140).

Σύμφωνα με τους Harrison, Hornngen και Thomas (2015, σ.821-828) για την μέτρηση της κερδοφορίας αναλύονται οι εξής αριθμοδείκτες:

- Ποσοστιαίο μεικτό περιθώριο κέρδους
- Ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους
- Αποδοτικότητα των πωλήσεων ή περιθώριο καθαρού κέρδους



- Κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού
- Αποδοτικότητα συνολικού ενεργητικού
- Δείκτης μόχλευσης ή πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων
- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων
- Κέρδη ανά μετοχή

4.4.4.1. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους

Το ποσοστιαίο μεικτό περιθώριο κέρδους (gross margin/profit) είναι η διαφορά μεταξύ κύκλου εργασιών και κόστους πωλήσεων. Δείχνει το ποσό που μένει στην εταιρεία από την πώληση μιας μονάδας προϊόντος πριν την αφαίρεση των λοιπών λειτουργικών εξόδων. Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη με τις καθαρές πωλήσεις (Harrison, et al., 2015, pp. 821-822).

$$\text{Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι σημαντικός καθώς δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με την τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση μιας εταιρείας/ενός οργανισμού, με στόχο να επιτυγχάνει ανταγωνιστικές τιμές στις αγορές (Νικολάου, 1999, p. 142). Όσο μεγαλύτερη είναι η ποσοστιαία τιμή του μεικτού περιθωρίου κέρδους τόσο πιο εύκολα μπορεί μια εταιρεία/ένος οργανισμός να αντιμετωπίσει μια πιθανή αύξηση του κόστους πωλήσεων. Επίσης, μπορεί να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και υψηλές πωλήσεις. Αντίθετα, εάν η ποσοστιαία τιμή του μεικτού περιθωρίου κέρδους είναι μικρή, τότε η διοίκηση μιας εταιρείας/ενός οργανισμού δεν ακολουθεί καλή πολιτική στο τομέα των αγορών και πωλήσεων (Αγγελοπούλου, et al., 2016, p. 51).

4.4.4.2. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους

Το ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους (operating income percentage) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με το ποσοστό του κέρδους από την βασική δραστηριότητα μιας εταιρείας/ενός οργανισμού για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων (κύκλος εργασιών). Όσο υψηλότερο είναι

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

το ποσοστό των λειτουργικών κερδών σε σχέση με το κύκλο εργασιών, τόσο υψηλή είναι η ποιότητα των κερδών. Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται διαιρώντας τα λειτουργικά κέρδη με το κύκλο εργασιών (Harrison, et al., 2015, p. 822).

$$\text{Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους} = \frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

4.4.4.3. Αποδοτικότητα του Κύκλου Εργασιών ή Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Το περιθώριο καθαρού κέρδους (net profit margin) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με το ποσοστό του καθαρού κέρδους για κάθε ένα ευρώ του κύκλου εργασιών. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό αυτό, τόσο μεγαλύτερο το καθαρό κέρδος ανά μονάδα αξίας κύκλου εργασιών. Για να υπολογίσουμε το περιθώριο καθαρού κέρδους θα διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη, μετά και την αφαίρεση του προνομιούχου μερίσματος, με τον κύκλο εργασιών (Harrison, et al., 2015, p. 823).

$$\text{Περιθώριο Καθαρού Κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} - \text{Προνομιούχο Μέρισμα}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$$

4.4.4.4. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (asset turnover) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με την ικανότητα μιας εταιρείας/ενός οργανισμού να χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία (στοιχεία ενεργητικού) για να δημιουργήσει πωλήσεις (Νικολάου, 1999, p. 142). Μετράει το ποσό των καθαρών κερδών που απορρέει στην εταιρεία/στον οργανισμό από κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί σε περιουσιακά στοιχεία. Όσο πιο υψηλός είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο εντατικά μια εταιρεία/έναν οργανισμό χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της/του. Αντίθετα, όσο πιο χαμηλός είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, τόσο πιο πολύ η εταιρεία/ο οργανισμός θα αυξάνει το βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων ή την ρευστοποίηση κάποιων από τα περιουσιακά στοιχεία,

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

εξαιτίας της μη παραγωγικής τους χρησιμότητας. Για τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, διαιρούμε τις καθαρές πωλήσεις (κύκλο εργασιών) με το μέσο όρο ενεργητικού (Harrison, et al., 2015, p. 824).

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού =

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικού}}$$

4.4.4.5. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού (rate of return on assets-ROA) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με την κερδοφορία μιας εταιρείας/ενός οργανισμού. Μετράει το ποσό του κέρδους που δημιουργήθηκε για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε στα περιουσιακά στοιχεία. Δηλαδή, την σχέση κέρδους και περιουσιακών στοιχείων (Μακρή, 2021, p. 31). Είναι ένα εργαλείο αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης μιας εταιρείας/ενός οργανισμού, καθώς δείχνει την ικανότητά της να δημιουργεί κέρδη χρησιμοποιώντας αποτελεσματικά τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας/του οργανισμού (Θέμελης, 2012, p. 74).

Για να υπολογίσουμε τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού θα διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη, μετά και από την αφαίρεση των προνομιούχων μερισμάτων, με το μέσο όρο ενεργητικού. Επίσης, μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε την ανάλυση του DuPont. Σύμφωνα με αυτήν την ανάλυση ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού είναι το γινόμενο της αποδοτικότητας των πωλήσεων και της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (Harrison, et al., 2015, pp. 824-825).

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού =
 Αποδοτικότητα Πωλήσεων X Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Η

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη – Προνομιούχα Μερίσματα}}{\text{ΜΟ Ενεργητικού}}$$



4.4.4.6. Αριθμοδείκτης Μόχλευσης ή Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης μόχλευσης (leverage ratio) ή πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων (equity multiplier) μετράει την επίπτωση της δανειακής χρηματοδότησης στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας/ενός οργανισμού που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια. Υπολογίζεται διαιρώντας το μέσο όρο συνολικού ενεργητικού με το μέσο όρο κοινών ιδίων κεφαλαίων (Harrison, et al., 2015, p. 825).

Αριθμοδείκτης μόχλευσης ή πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων =

$$\frac{\text{ΜΟ Συνολικού Ενεργητικού}}{\text{ΜΟ Κοινών Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

4.4.4.7. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ή απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (return on equity-ROE) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με τον βαθμό ικανοποίησης των εταίρων ή μέτοχων για την απόδοση μιας εταιρείας/ενός οργανισμού (Νικολάου, 1999, p. 145). Δείχνει τα καθαρά κέρδη που αναλογούν για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου από τους κατόχους κοινών μετοχών μιας εταιρείας/ενός οργανισμού (Harrison, et al., 2015, pp. 825-826). Η αύξηση του αριθμοδείκτη αυτού και με συνδυασμό μιας αύξησης του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, δείχνει ότι αυξήθηκαν τα καθαρά κέρδη της εταιρείας/του οργανισμού (αναλογικά) περισσότερο από το μέσο όρο ιδίων κεφαλαίων. Όταν ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υπερβαίνει τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού γίνεται κατανοητή η χρήση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης για την/τον εκάστοτε εταιρεία/οργανισμό (Μακρή, 2021, p. 31).

Για να υπολογίσουμε το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη θα διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη, μετά και την αφαίρεση των προνομιούχων μερισμάτων, με το μέσο όρο ιδίων κεφαλαίων. Επίσης, μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε την

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

ανάλυση DuPont¹, η οποία δίνει στον αναλυτή περισσότερες πληροφορίες για την αλληλεπίδραση της αποδοτικότητας των πωλήσεων, της αξιοποίησης του ενεργητικού (κυκλοφοριακής ταχύτητας) και της μόχλευσης (Harrison, et al., 2015, pp. 825-826).

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων =

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} - \text{Προνομιάχα Μερίσματα}}{\text{Μέσο Όρο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ή

**Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = Αποδοτικότητα
Ενεργητικού Χ Αριθμοδείκτης Μόχλευσης**

4.4.4.8. Κέρδη Ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή (earnings per share) είναι ο τελευταίος αριθμοδείκτης μέτρησης της κερδοφορίας. Δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με τα καθαρά κέρδη μιας εταιρείας/ενός οργανισμού που αναλογούν σε κάθε κοινή μετοχή σε κυκλοφορία. Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της χρήσης, μετά και την αφαίρεση των προνομιάχων μερισμάτων, με το μέσο όρο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκειά της (Harrison, et al., 2015, p. 827).

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη} - \text{Προνομιάχα Μερίσματα}}{\text{ΜΟ Αριθμού Κοινών Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

4.4.5. Ανάλυση της Επένδυσης σε μετοχές

Τελευταία κατηγορία χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών είναι η ανάλυση της επένδυσης σε μετόχους. Θα αναλύσουμε τους εξής τρεις αριθμοδείκτες:

- Αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ή πολλαπλασιαστής κερδών

¹ Σύμφωνα με τους Harrison, Horngren Thomas (2015), η ανάλυση DuPont είναι μια λεπτομερής ερμηνεία του δείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων με την διάσπασή της σε τρία μέρη: αποδοτικότητα πωλήσεων, κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού και δείκτης μόχλευσης. Οι δύο πρώτοι δείκτες συνδυάζονται για να δώσουν την αποδοτικότητα του συνολικού ενεργητικού.



- Αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης
- Εσωτερική Αξία κοινής μετοχής

Οι παραπάνω αριθμοδείκτες θα βοηθήσουν τους επενδυτές ώστε να πάρουν την σωστή απόφαση για τις μελλοντικές τους επενδύσεις σε μια εταιρεία/έναν οργανισμό. Εάν θα πρέπει να διατηρήσουν τις μετοχές τους ή να τις πουλήσουν ή ακόμα και να αγοράσουν νέες (Αγγελοπούλου, et al., 2016, p. 59).

4.4.5.1. Αριθμοδείκτης Τιμής Προς Κέρδη ή Πολλαπλασιαστής Κερδών

Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη (price-earnings ratio) ή πολλαπλασιαστής κερδών (earnings multiple) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά την χρηματιστηριακή τιμή για κάθε ένα ευρώ κέρδους που πραγματοποιεί μια εταιρεία/έναν οργανισμό. Για να υπολογίσουμε τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη πρέπει να διαιρέσουμε την χρηματιστηριακή τιμή κοινής μετοχής με τα κέρδη ανά μετοχή (Harrison, et al., 2015, p. 828).

$$\text{Αριθμοδείκτης Τιμής Προς Κέρδη} = \frac{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Κοινής Μετοχής}}{\text{Κέρδη Ανά Μετοχή}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός υπολογίζεται μόνο όταν η εκάστοτε εταιρεία έχει κέρδη και όχι όταν τα κέρδη είναι μηδέν (ισούται με το άπειρο) ή έχει ζημιές. Δηλαδή, έχει πάντα θετικές τιμές. Οι επενδυτές προτιμούν να επενδύσουν στις εταιρείες που έχουν τον υψηλότερο αριθμοδείκτη τιμής προς κέρδη συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες του ίδιου του κλάδου. Οι υψηλές τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη δηλώνουν ότι οι επενδυτές έχουν υπερεκτιμήσει τις δυνατότητες της εκάστοτε εταιρείας. Αντίθετα, οι χαμηλές τιμές δηλώνουν ότι οι επενδυτές έχουν υποτιμήσει τις δυνατότητες της εκάστοτε εταιρείας (Αγγελοπούλου, et al., 2016, pp. 62-63).

4.4.5.2. Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης

Ο αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης (dividend yield) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με την μερισματική πολιτική μιας εταιρείας/ένος οργανισμού και κάνει σύγκριση μεταξύ εταιρειών του ίδιου

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

κλάδου (Νικολάου, 1999, p. 149). Μετράει το ποσοστό χρηματιστηριακής τιμής που επιστρέφεται στους επενδυτές κάθε χρόνο ως μέρισμα. Για να τον υπολογίσουμε, θα διαιρέσουμε τα μερίσματα ανά κοινή μετοχή με την χρηματιστηριακή τιμή κοινής μετοχής (Harrison, et al., 2015, p. 829).

$$\text{Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης} = \frac{\text{Μερίσματα Ανά Κοινή Μετοχή}}{\text{Χρηματιστηριακή Τιμή Κοινής Μετοχής}}$$

Οι επενδυτές αρέσκονται να επενδύουν σε μετοχές εταιρειών/οργανισμών που έχουν υψηλή τιμή μερισματικής απόδοσης (Αγγελοπούλου, et al., 2016, p. 61).

4.4.5.3. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής

Η εσωτερική αξία κοινής μετοχής (book value per share of common stock) δίνει πληροφορίες στον αναλυτή σχετικά με την λογιστική αξία κάθε κοινής μετοχής σε κυκλοφορία. Την σχέση μεταξύ συνολικού μετοχικού κεφαλαίου και αριθμών κοινών μετοχών σε κυκλοφορία. Όσο μικρότερη είναι η τιμή της, τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές. Για να υπολογίσουμε την εσωτερική αξία κοινής μετοχής, θα διαιρέσουμε το σύνολο ιδίων κεφαλαίων, μετά και την αφαίρεση των προνομιούχων κεφαλαίων, με τον αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία (Harrison, et al., 2015, p. 830).

$$\text{Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής} = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων} - \text{Προνομιούχα Κεφάλαια}}{\text{Αριθμός Κοινών Μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

4.5. Πιστοληπτική Ικανότητα

Η πιστοληπτική ικανότητα μιας εταιρείας θα αναλυθεί με το μοντέλο του Z-score του Altman (για εταιρείες εισηγμένες στο χρηματιστήριο). Η μέθοδος αυτή θα βοηθήσει τους δανειστές να εντοπίσουν τους πιστωτικούς κινδύνους μιας πιθανής δανειοδότησης μιας εταιρείας/ενός οργανισμού. Δηλαδή, έναν υπάρχουν πιθανότητες πτώχευσης. Σύμφωνα με τους Ross, Westerfield και Jaffe (2013, σ.876), η μέθοδος αυτή υπολογίζεται ως εξής:



$$\begin{aligned} Z\text{-score} = & 3,3 * \left(\frac{\text{Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \right) + 1,2 * \left(\frac{\text{Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \right) + 1,0 * \\ & \left(\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \right) + 0,6 * \left(\frac{\text{Αγοραία Αξία Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Λογιστική Αξία Χρέους}} \right) + 1,4 * \\ & \left(\frac{\text{Συδωρευμένα Αδιανέμητα Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \right) \end{aligned}$$

Όπου:

- $z\text{-score} < 1,81$ υποδηλώνει υψηλή πιθανότητα πτώχευσης
- $1,81 < z\text{-score} < 2,99$ θεωρείται γκρίζα περιοχή
- $z\text{-score} > 2,99$ υποδηλώνει χαμηλή πιθανότητα πτώχευσης

4.6. Πρόβλεψη Μελλοντικών Χρηματοδοτικών Αναγκών

Ένα άλλο χρηματοοικονομικό μοντέλο είναι η πρόβλεψη των μελλοντικών καταστάσεων μιας εταιρείας/ενός οργανισμού. Πιο συγκεκριμένα, η πρόβλεψη μελλοντικών εσόδων και εξόδων, η εκτίμηση του ύψους των επενδύσεων σε στοιχεία του ενεργητικού που είναι απαραίτητα για την υποστήριξη των προβλεπόμενων πωλήσεων και ο καθορισμός της χρηματοδότησης της εταιρείας που είναι αναγκαίος ώστε να πετύχει το σκοπό της. Η πρόβλεψη θα γίνει με την μέθοδο του ποσοστού επί των πωλήσεων (κύκλου εργασιών). Θα βρεθεί ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης των πωλήσεων (κύκλου εργασιών) και σύμφωνα με αυτόν θα υπολογιστεί ο κύκλος εργασιών του έτους πρόβλεψης. Στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και στον ισολογισμό υπάρχουν οικονομικά στοιχεία όπου μεταβάλλονται άμεσα με τις πωλήσεις και υπάρχουν άλλα στοιχεία που δεν μεταβάλλονται. Πιο συγκεκριμένα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης τα κόστη μπορεί να μεταβάλλονται άμεσα με τις πωλήσεις και εάν συνέβη αυτό, τότε υπάρχει σταθερό περιθώριο κέρδους. Αντίθετα, η απόσβεση και τα έξοδα από τόκους μπορεί να μην μεταβάλλονται άμεσα με τις πωλήσεις, γεγονός που δηλώνει το μη σταθερό περιθώριο κέρδους. Τέλος, τα μερίσματα δεν μεταβάλλονται άμεσα με τις πωλήσεις, καθώς επίσης είναι διοικητική απόφαση όπου επηρεάζει τις προσθήκες σε αδιανέμητα κέρδη.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Όσο αφορά τον ισολογισμό, τα στοιχεία του ενεργητικού και οι πληρωτέοι λογαριασμοί μεταβάλλονται άμεσα με τις πωλήσεις. Τα πληρωτέα γραμμάτια και οι υπόλοιπες υποχρεώσεις δεν μεταβάλλονται άμεσα με τις πωλήσεις. Όσο αφορά στα ίδια κεφάλαια, το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά δεν μεταβάλλονται άμεσα με τις πωλήσεις, ενώ τα αποτελέσματα εις νέον εξαρτώνται από την μεταβολή των αδιανέμητων κερδών, βάση των προβλεπόμενων καθαρών κερδών/ζημιών και την μερισματική πολιτική της εκάστοτε διοίκησης. Εάν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων του έτους πρόβλεψης είναι μικρότερο από το σύνολο του ενεργητικού, τότε η εταιρεία χρειάζεται εξωτερική χρηματοδότηση. Αντίθετα, εάν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων του έτους πρόβλεψης είναι μεγαλύτερο από το σύνολο του ενεργητικού, τότε η εταιρεία θα πρέπει να επενδύσει στα περιουσιακά της στοιχεία, το ποσό της διαφοράς τους (ROSS, et al., 2013, pp. 84-92).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: Παρουσίαση Αποτελεσμάτων

Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Εταιρειών του Κλάδου των Κατασκευών

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του κλάδου κατασκευές για την πενταετία 2016-2020.

5.1. Παρουσίαση Κάθετης Ανάλυσης Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

5.1.1. Κάθετη Ανάλυση ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το ποσοστό του κόστους πωλήσεων ως προς το κύκλο εργασιών της εταιρείας αυξανόταν χρόνο με το χρόνο (από 84,90% το 2016 σε 93,47% το 2020). Αποτέλεσμα αυτού η μείωση του ποσοστού μικτού κέρδους ως προς το κύκλο εργασιών (από 15,10% το 2016 σε 6,53% το 2020). Η εταιρεία δεν έλεγχε την μείωση του μικτού κέρδους, καθώς δεν έλεγχε το κόστος πωλήσεων. Το 2017 τα ποσοστά των λειτουργικών εξόδων (έξοδα διοίκησης και διάθεσης, έξοδα έρευνας και ανάπτυξης, λοιπά έξοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα) ως προς το κύκλο εργασιών μειώθηκαν, με αποτέλεσμα να έχει αυξημένα λειτουργικά κέρδη (κέρδη προ φόρου εισοδήματος) σε σχέση με το 2016 και συνεπώς καθαρά κέρδη. Το 2018 η μείωση του ποσοστού μικτού κέρδους ως προς το κύκλο εργασιών, καθώς επίσης και η αύξηση του ποσοστού των εξόδων διοίκησης και διάθεσης έπαιξαν σημαντικό ρόλο στην μείωση του ποσοστού των λειτουργικών κερδών και συνεπώς των καθαρών κερδών. Το 2019 και 2020 η εταιρεία είχε ζημιές εξαιτίας της ταυτόχρονης μείωσης του ποσοστού του μικτού κέρδους και την αύξηση των λειτουργικών εξόδων της, με το 2020 να αυξάνεται το ποσοστό της καθαρής ζημιάς ως προς το κύκλο εργασιών σε σχέση με το 2019.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Πίνακας 4. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	93,47%	95,51%	95,12%	85,97%	84,90%
Μικτό κέρδος	6,53%	4,49%	4,88%	14,03%	15,10%
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	5,59%	3,98%	2,69%	2,20%	1,85%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	0,23%	0,18%	0,02%	0,01%	0,02%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	0,57%	(0,45%)	(0,01%)	0,72%	13,25%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1,29%	-0,12%	2,16%	11,10%	-0,01%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	(0,86%)	(0,52%)	(0,21%)	(0,40%)	0,64%
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	(0,03%)	(0,03%)	(0,01%)	0,00%	0,00%
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	(4,19%)	(3,02%)	(1,11%)	0,00%	0,00%
Έσοδα/(ζημιές) συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	0,00%	0,00%	1,08%	0,00%	0,00%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(3,80%)	(3,69%)	1,92%	10,70%	(0,65%)
Φόρος εισοδήματος	-1,22%	1,00%	-2,07%	-4,06%	3,20%
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρον	(5,01%)	(4,69%)	(0,15%)	6,64%	(3,85%)

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το σύνολο του μη κυκλοφορούν ενεργητικού της εταιρείας αντιπροσώπευε το 26,20% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 73,80% ήταν το κυκλοφοριακό ενεργητικό. Παρατηρούμε ότι το 2017, το 2018 και το 2019 υπήρξε αύξηση του ποσοστού του συνόλου του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό, ενώ μείωση του ποσοστού του συνόλου του κυκλοφορούν ενεργητικού. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία τα έτη αυτά επένδυσε περισσότερο (αναλογικά) στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Το αντίθετο συνέβη το 2020 όπου μειώθηκε το ποσοστό του συνόλου μη κυκλοφορούν ενεργητικού, ενώ αυξήθηκε το ποσοστό του συνόλου κυκλοφορούν ενεργητικού. Δηλαδή, η εταιρεία το 2020 επένδυσε λιγότερα στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το 2019. Το ποσοστό του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων που αντιπροσώπευε το συνολικό παθητικό αυξήθηκε τα έτη 2017, 2018, και 2019, ενώ το ποσοστό που αντιπροσώπευε τις συνολικές υποχρεώσεις μειώθηκε. Συμπεραίνουμε λοιπόν, ότι η εταιρεία χρόνο με το χρόνο βελτιωνόταν ως προς την ικανότητα εξόφλησης των υποχρεώσεών της. Το 2020 το ποσοστό που αναλογεί στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε σε σχέση με το 2019, λόγω της αύξησης του ποσοστού των ζημιών εις νέον (2,55% το 2020 σε σχέση με 0,06% το 2019). Αντίθετα αυξήθηκε το ποσοστό των συνολικών

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



υποχρεώσεων της εταιρείας. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία το 2020 δεν κατάφερε να βελτιώσει την ικανότητα εξόφλησης των υποχρεώσεων της όπως τις προηγούμενες χρονιές.

Πίνακας 5. Κάθετη Ανάλυση των Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	0,14%	0,12%	0,08%	0,08%	0,06%
Δικαιώματα χρήσης παγίων	0,76%	2,70%	0,00%	0,00%	0,00%
Ενσώματα πάγια	6,11%	4,70%	5,80%	5,87%	5,87%
Επενδυτικά ακίνητα	0,87%	0,88%	0,74%	0,20%	0,15%
Συμμετοχές σε θυγατρικές	14,45%	13,75%	9,94%	9,40%	8,81%
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	6,74%	1,88%	2,27%	1,79%	1,66%
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	0,96%	0,95%	0,59%	0,67%	0,51%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7,02%	14,82%	16,16%	9,76%	4,41%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,69%	2,00%	1,50%	2,56%	4,73%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	38,75%	41,79%	37,07%	30,33%	26,20%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	0,75%	0,72%	0,83%	0,53%	0,61%
Εμπορικές απαιτήσεις	21,82%	27,06%	20,31%	17,40%	24,14%
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	9,01%	7,14%	16,06%	11,30%	8,42%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	7,42%	7,67%	8,76%	14,39%	14,55%
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	1,46%	2,31%	2,59%	3,54%	0,57%
Χρηματικά διαθέσιμα	20,79%	13,30%	14,38%	22,51%	25,51%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	61,25%	58,21%	62,93%	69,67%	73,80%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	6,49%	6,47%	4,99%	4,45%	4,12%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	7,33%	7,32%	5,18%	4,63%	5,48%
Αποθεματικά	6,29%	6,16%	4,99%	4,58%	4,19%
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	2,55%	0,06%	2,74%	2,96%	1,41%
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	17,56%	20,01%	17,90%	16,62%	12,39%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	12,02%	17,68%	15,30%	1,71%	9,64%
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	0,40%	0,49%	0,62%	0,96%	1,25%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13,51%	3,68%	8,17%	23,95%	26,08%
Λοιπές προβλέψεις	1,06%	1,30%	2,01%	0,75%	2,09%
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	0,34%	0,40%	0,38%	0,32%	0,38%
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,06%	0,06%	0,00%	0,00%	0,56%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	27,38%	23,71%	26,47%	27,69%	40,00%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	17,51%	20,54%	21,41%	15,47%	13,71%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	10,41%	7,48%	4,71%	5,18%	2,02%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	0,92%	0,74%	2,27%	9,59%	0,41%
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	0,26%	1,00%	0,00%	0,00%	
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	21,34%	21,48%	22,77%	12,13%	17,73%
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4,31%	4,97%	4,41%	13,31%	12,72%
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από παράγωγα	0,00%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	0,30%	0,01%	0,05%	0,01%	1,02%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	55,06%	56,27%	55,62%	55,69%	47,61%
Σύνολο Υποχρεώσεων	82,44%	79,99%	82,10%	83,38%	87,61%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5.1.2. Κάθετη Ανάλυση-BIOTEP Α.Ε.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η εταιρεία αύξησε τα ποσοστά μικτού αποτελέσματος (ζημιές) ως προς το κύκλο εργασιών τα έτη 2017, 2018 και 2019, ενώ το 2020 το μείωσε.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν έλεγχε τη μεγάλη αύξηση του κόστους πωλήσεων. Επίσης, μεγάλες αυξήσεις υπήρξαν στα ποσοστά των εξόδων διοίκησης, στις απομειώσεις συμμετοχών και στα χρηματοοικονομικά έξοδα, όπου υπερτερούσαν από τα ποσοστά των χρηματοοικονομικών εσόδων και λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης, με αποτέλεσμα η εταιρεία να έχει αυξημένα ποσοστά καθαρών ζημιών (ζημιές προ φόρου εισοδήματος) για τα έτη 2017, 2018 και 2019. Αντίθετα, το 2020 είχε μεγάλη αύξηση στο ποσοστό των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης ως προς το κύκλο εργασιών το οποίο υπερτερούσε από τα ποσοστά των εξόδων, με αποτέλεσμα να έχει καθαρά κέρδη (Κέρδη/ζημιές προ φόρου εισοδήματος) δέκα (10) φορές πάνω από το κύκλο εργασιών.

Πίνακας 6. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	671,83%	2410,30%	4148,11%	4615,33%	1377,30%
Μικτό αποτέλεσμα*	571,83%	2310,30%	4049,06%	4515,33%	1277,30%
Εξοδα διοικήσεως	681,69%	204,24%	351,89%	391,24%	116,84%
Απομειώσεις συμμετοχών	11,27%	318,18%	316,98%	-	274,49%
Ζημία από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων	-	-	-	-	972,96%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	26849,30%	1120,61%	139,62%	989,78%	9,95%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	32,73%	4,72%	8,03%	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	14014,08%	3312,73%	6298,11%	8914,60%	1788,52%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	11570,42%	(4992,12%)	(10870,75%)	(12823,36%)	(4420,15%)
Φόρος εισοδήματος	1415,49%	450,30%	167,92%	33,58%	193,11%
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	10154,93%	(5442,42%)	(10702,83%)	(12856,93%)	(4613,27%)

*Ζημιές

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 64,89% του συνόλου του ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 35,11% ήταν το κυκλοφορούν ενεργητικό. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε μια μικρή μείωση (-0,43%) του ποσοστού του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το σύνολο του ενεργητικού, ενώ αντίθετα μια μικρή αύξηση (+0,43%) του

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

ποσοστού του κυκλοφορούν ενεργητικού. Για τα επόμενα έτη, παρατηρείτε μια μικρή αύξηση του ποσοστού που αντιστοιχεί στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό, ενώ μια μικρή μείωση του ποσοστού που αντιστοιχεί στο κυκλοφορούν ενεργητικό. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία επένδυσε το 2017 λιγότερο (αναλογικά) στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το 2016, ενώ περισσότερο (αναλογικά) τα επόμενα έτη. Παρατηρούμε επίσης ότι η εταιρεία δεν είχε καθόλου αποθέματα, το ποσοστό των απαιτήσεων από πελάτες που αντιπροσώπευε το σύνολο του ενεργητικού, μειώθηκε (από 34,86% το 2016 σε 33,04% το 2020) και το ποσοστό των ταμειακών διαθέσιμων και ισοδύναμων που αντιπροσώπευε το σύνολο του ενεργητικού, αυξήθηκε μέσα στην πενταετία.

Όσο αφορά το σύνολο ίδιων κεφαλαίων και υποχρεώσεων, το ποσοστό που αντιπροσώπευε το σύνολο των υποχρεώσεων το 2016 ήταν μεγαλύτερο από εκείνο των ίδιων κεφαλαίων και του συνόλου, διότι η εταιρεία πήρε δάνεια για να καλύψει την χρηματοδότησή της. Τα επόμενα έτη υπήρξε αύξηση του ποσοστού του συνόλου των υποχρεώσεων ως προς το σύνολο ίδιων κεφαλαίων και υποχρεώσεων (το 2020 διπλασιάστηκε) εξαιτίας της αντίστοιχης αύξησης των βραχυπρόθεσμων δανείων.



Πίνακας 7. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της BIOTEP A.E.

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	4,08%	4,10%	4,24%	4,19%	4,22%
Επενδυτικά ακίνητα	59,29%	58,30%	57,21%	55,76%	54,97%
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0,00%	0,00%	0,63%	1,01%	0,86%
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	1,45%	1,66%	1,69%	1,65%	3,02%
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1,70%	1,83%	1,87%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0,00%	0,00%	0,00%	1,82%	1,80%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	66,53%	65,92%	65,66%	64,46%	64,89%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	33,04%	33,82%	34,06%	35,28%	34,86%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,005%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,43%	0,26%	0,27%	0,26%	0,25%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	33,47%	34,08%	34,34%	35,54%	35,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	87,19%	86,44%	88,10%	85,87%	84,65%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1,57%	1,56%	1,59%	1,53%	1,53%
Αποθεματικά	33,48%	11,52%	11,74%	11,44%	11,28%
Αποτελέσματα εις νέον	224,61%	209,39%	202,60%	183,70%	160,70%
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	102,37%	109,88%	101,17%	84,83%	63,24%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,002%	0,002%	0,002%	-	-
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	0,01%	0,05%	0,05%	0,04%	0,03%
Λοιπές προβλέψεις	2,15%	2,13%	2,17%	2,11%	2,08%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2,98%	1,78%	0,96%	1,18%	1,15%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	5,14%	3,96%	3,18%	3,34%	3,26%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10,67%	31,86%	27,85%	24,04%	19,36%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	185,75%	173,29%	169,44%	157,02%	140,33%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,81%	0,76%	0,70%	0,44%	0,30%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	197,22%	205,92%	197,99%	181,50%	159,98%
Σύνολο Υποχρεώσεων	202,37%	209,88%	201,17%	184,83%	163,24%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5.1.3. Κάθετη Ανάλυση-ΚΑΜ Α.Ε.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το ποσοστό του κόστους πωλήσεων ως προς το κύκλο εργασιών της εταιρείας αυξανόταν χρόνο με το χρόνο (από 49,58% το 2016 σε 52,79% το 2020). Αποτέλεσμα αυτού η μείωση του ποσοστού μικτού κέρδους ως προς το κύκλο εργασιών (από 50,42% το 2016 σε 47,21% το 2020). Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία δεν έλεγχε την μείωση του μικτού κέρδους, καθώς δεν έλεγχε το κόστος πωλήσεων.

Τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας αντιπροσώπευαν το 2016 το 2,95% του κύκλου εργασιών, ενώ τα καθαρά κέρδη μόλις το 0,97%. Το 2017τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν 1,18% και 0,30%. Η μείωση του ποσοστού

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

των λειτουργικών κερδών οφείλετε κυρίως στην μείωση του ποσοστού του μικτού κέρδους και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων (έξοδα διάθεσης και διοίκησης και χρηματοοικονομικό κόστος). Το 2018 αυξήθηκαν τα ποσοστά των λειτουργικών και καθαρών κερδών ως προς το κύκλο εργασιών σε σχέση με εκείνα του 2017 παρόλο που μειώθηκε το μικτό κέρδος, διότι μειώθηκαν σημαντικά τα ποσοστά των εξόδων διάθεσης και διοίκησης ενώ αυξήθηκαν τα ποσοστά των εσόδων εκμετάλλευσης και κερδών από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων. Το 2019 η εταιρεία είχε λειτουργικές ζημιές 7,12% και καθαρές ζημιές 5,74% ως προς το κύκλο εργασιών της. Το 2020 η εταιρεία συνέχισε να έχει λειτουργικές ζημιές της τάξεως 6,06% και καθαρές ζημιές της τάξεως 7,66% ως ποσοστά επί του κύκλου εργασιών. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν ότι τα ποσοστά των λειτουργικών εξόδων ως προς το κύκλο εργασιών αυξήθηκαν, ενώ τα ποσοστά των λειτουργικών εσόδων μειώθηκαν.

Πίνακας 8. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΚΑΜ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	52,79%	52,13%	51,90%	50,96%	49,58%
Μικτό κέρδος	47,21%	47,87%	48,10%	49,04%	50,42%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	6,54%	3,24%	3,68%	3,46%	3,21%
Έξοδα διάθεσης	40,67%	38,28%	39,00%	40,99%	40,64%
Έξοδα διοίκησης	7,47%	7,74%	7,65%	8,05%	7,30%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	0,80%	0,64%	1,34%	0,62%	0,63%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης*	4,80%	4,44%	3,78%	2,84%	5,07%
Απομείωση υπεραξίας	-	8,75%	-	-	-
Απομείωση θυγατρικών εταιρειών	2,28%	-	-	-	-
Κέρδη (Ζημιές) από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	(4,00%)	1,37%	0,36%	0,55%	-
Χρηματοοικονομικό Κόστος	4,58%	4,18%	2,33%	2,21%	2,11%
Κέρδη(Ζημιές) προ φόρων	(6,06%)	(7,12%)	1,81%	1,18%	2,95%
Φόρος εισοδήματος	1,60%	1,38%	0,85%	0,88%	1,98%
Κέρδη(Ζημιές) μετά από φόρους	(7,66%)	(5,74%)	0,96%	0,30%	0,97%

*Κέρδη

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 79,44% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 20,56% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε μείωση του ποσοστού του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Αντίστοιχα, υπήρξε αύξηση του ποσοστού του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία το 2017 επένδυσε λιγότερα (αναλογικά) στα στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού. Το 2018 και το 2019 το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκε (διαχρονικά) σε σχέση με το 2017 και το 2016. Αντίστοιχα, το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώθηκε το 2018 και το 2019. Αυτό αναλογικά σημαίνει ότι η εταιρεία αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικού το 2018 και το 2019. Το 2020 υπήρξε μείωση του ποσοστού του μη κυκλοφορούν ενεργητικού (αντίστοιχα αύξηση του κυκλοφορούν ενεργητικού) σε σχέση με το 2019, αλλά αύξηση σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 71,06% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 28,94% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Το 2017 υπήρξε μια μικρή μείωση (αναλογικά) του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και μια αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων, ενώ το 2018 συνέβη το αντίθετο. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 δεν υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2016. Αντίθετα, το 2018 η εταιρεία βελτίωσε αυτή την ικανότητα σε σχέση με το 2017, ενώ σε σχέση με το 2016 κυμαινόταν σχεδόν στα ίδια επίπεδα. Μεγάλη μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και αντίστοιχα μεγάλη αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων, σημειώθηκε το 2019 και συνεχίστηκε και το 2020. Επομένως, η εταιρεία αυτές τις δύο



χρονιές δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια.

Πίνακας 9. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΚΑΜ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	24,94%	24,81%	29,31%	28,85%	29,86%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,07%	0,08%	0,05%	0,05%	0,08%
Υπεραξία επιχείρησης	4,04%	3,87%	7,38%	6,99%	7,00%
Επενδύσεις σε ακίνητα	31,61%	31,37%	35,26%	33,27%	33,15%
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	5,81%	7,00%	9,08%	8,59%	8,61%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,54%	0,54%	0,65%	0,67%	0,74%
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	16,41%	17,61%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	83,42%	85,27%	81,73%	78,43%	79,44%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	9,70%	8,54%	9,22%	11,91%	12,34%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2,90%	2,40%	2,87%	4,52%	5,12%
Προκαταβολές	0,86%	0,16%	0,16%	0,24%	0,31%
Μεταβατικοί λογαριασμοί	0,55%	0,32%	0,48%	0,10%	0,09%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2,57%	3,31%	5,55%	4,80%	2,69%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	16,58%	14,73%	18,27%	21,57%	20,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	13,24%	12,70%	16,69%	15,81%	15,84%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	16,83%	16,14%	18,38%	17,41%	17,45%
Αποθεματικά	4,63%	4,44%	5,04%	4,75%	4,73%
Αποτελέσματα εις νέον	23,27%	25,75%	31,22%	31,91%	33,05%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	57,98%	59,04%	71,33%	69,88%	71,06%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	15,06%	16,14%	-	-	--
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1,08%	9,55%	12,99%	12,09%	13,50%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2,03%	1,61%	2,27%	2,33%	2,05%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	1,18%	1,08%	1,30%	1,22%	1,14%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,51%	0,63%	0,71%	0,48%	0,48%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από μισθώσεις	1,86%	1,72%	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	19,86%	29,00%	17,27%	16,11%	17,18%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	5,23%	4,57%	4,88%	6,35%	6,73%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3,83%	3,68%	4,19%	6,02%	3,38%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	11,01%	1,85%	2,09%	1,38%	1,37%
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	0,23%	0,14%	0,24%	0,26%	0,28%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	22,16%	11,96%	11,40%	14,01%	11,76%
Σύνολο Υποχρεώσεων	42,02%	40,96%	28,67%	30,12%	28,94%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.1.4. Κάθετη Ανάλυση-INTRAKAT

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το ποσοστό μικτού κέρδους της εταιρείας παρουσίασε μια μικρή βελτίωση το 2017 σε σχέση με το 2016 (12,17% το 2016 και 13,56% το 2017). Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έλεγχε τη μικρή αύξηση του μικτού κέρδους καθώς έλεγχε το κόστος πωλήσεων (86,44% το 2017 και 87,83% το 2016). Αυτό όμως δεν συνέβη το 2018 και το 2019 καθώς το ποσοστό μικτού κέρδους της εταιρείας χειροτέρευσε (9,33% το 2018, 9,06% το 2019). Δηλαδή, η εταιρεία δεν έλεγχε το κόστος πωλήσεων (υπήρξε αύξηση) σε σχέση με το κύκλο εργασιών. Το 2020 υπήρξε ξανά μια μικρή βελτίωση του ποσοστού μικτού κέρδους ως προς το κύκλο εργασιών σε σχέση με τα δύο προηγούμενα έτη. Επομένως, η εταιρεία μπόρεσε να ελέγξει ξανά το κόστος πωλήσεων.

Όσο αφορά τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας, το 2016 αντιπροσώπευαν το -2,23% επί του κύκλου εργασιών (είχε ζημιές). Το 2017 δεν υπήρξε καμιά βελτίωση καθώς τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας αντιπροσώπευαν το -2,73% επί του κύκλου εργασιών (αυξήθηκε το ποσοστό των ζημιών). Αντίθετα, βελτίωση υπήρξε το 2018 (2,86% επί του κύκλου εργασιών) και το 2019 (2% επί του κύκλου εργασιών). Τέλος, το 2020 η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικές ζημιές (4,49% επί του κύκλου εργασιών). Ο λόγος αυτής της εξέλιξης ήταν οι αυξομειώσεις των λειτουργικών εξόδων και αντίθετα οι αυξομειώσεις των λειτουργικών εσόδων, ως ποσοστά του κύκλου εργασιών.

Πίνακας 10. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της INSTRAKAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Κόστος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	89,05%	90,94%	90,67%	86,44%	87,83%
Μικτό κέρδος	10,95%	9,06%	9,33%	13,56%	12,17%
Έξοδα διοικήσεως	11,56%	5,58%	6,01%	9,73%	7,75%
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης-απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων & συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	(0,18%)	(0,13%)	(0,86%)	(1,26%)	-
Λοιπά έσοδα	1,24%	1,63%	0,81%	1,60%	1,57%
Λοιπά κέρδη / (ζημιές) / καθαρά	0,77%	0,72%	2,70%	0,09%	(3,84%)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1,22%	5,69%	5,97%	4,26%	2,15%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,47%	0,45%	0,99%	0,66%	0,15%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6,18%	4,14%	4,10%	7,65%	4,53%
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων εισοδήματος	(4,49%)	2,00%	2,86%	(2,73%)	(2,23%)
Φόρος εισοδήματος	0,33%	0,70%	1,43%	0,66%	1,05%
Καθαρά Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων	(4,16%)	1,30%	1,43%	(3,39%)	(3,28%)

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 31,09% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 68,91% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως η εταιρεία επένδυσε το 2016 περισσότερο σε στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικό. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε αύξηση του ποσοστού του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Αντίστοιχα, υπήρξε μείωση του ποσοστού του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία το 2017 αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Το 2018 το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό μειώθηκε σε σχέση με το 2017 και 2016. Αντίστοιχα, το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού αυξήθηκε το 2018. Αυτό αναλογικά σημαίνει ότι η εταιρεία μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικού και αύξησε τα στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικού. Το 2019 το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκε σε σχέση με το 2018, αλλά ήταν μικρότερο από εκείνα του 2017 και του 2016. Η αύξηση αυτή συνεχίστηκε το 2020, όπου το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό ήταν το μεγαλύτερο σε σχέση Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



με τις προηγούμενες χρονιές. Αύξηση όμως υπήρξε και στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού το 2020 σε σχέση με το 2019. Οι αυξήσεις αυτές σημαίνουν ότι η εταιρεία αύξησε (αναλογικά) τις επενδύσεις της τόσο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού, όσο και σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 27,89% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 72,11% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε μια μικρή μείωση (πάνω από 1%) του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2016 και η μείωση αυτή συνεχίστηκε το 2018 (σχεδόν 7%). Αντίθετα τα ποσοστά των συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα συνολικά παθητικά, αυξήθηκαν. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 δεν υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2016, καθώς επίσης το 2018 ήταν σε χειρότερη θέση. Το 2019 υπήρξε μια μικρή αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2018, αλλά όχι σε σχέση με το 2017 και το 2016. Αντίθετα, υπήρξε μια μικρή μείωση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, το 2019 υπήρξε μια μικρή βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2018, αλλά όχι σε σχέση με το 2017 και το 2016. Τέλος, το 2020 υπήρξε ξανά μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και αντίθετα αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, η εταιρεία το 2020 δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2019.

Πίνακας 11. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της INTRAKAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενόσημα πάγια στοιχεία	4,82%	3,39%	9,48%	12,63%	13,34%
Υπεραξία	0,11%	0,10%	0,10%	0,13%	0,15%
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	0,05%	0,05%	0,02%	0,03%	0,06%
Επενδύσεις σε ακίνητα	3,40%	3,08%	2,91%	3,65%	3,87%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	9,26%	4,93%	4,54%	9,71%	10,31%
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	0,39%	0,43%	0,35%	0,27%	0,19%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	7,58%	6,99%	0,33%	0,18%	0,19%
Άλλες απατήσεις	7,48%	6,95%	3,36%	5,43%	2,99%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	33,08%	25,92%	21,08%	32,04%	31,09%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	2,15%	2,05%	3,55%	4,67%	3,87%
Απατήσεις από πελάτες	30,76%	37,31%	57,37%	33,02%	42,69%
Λοιπά κυκλοφορούν περιουσιακά στοιχεία	30,67%	22,35%	15,01%	16,99%	22,359%
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3,34%	2,35%	2,99%	13,28%	3,28%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	66,92%	64,06%	78,92%	67,96%	68,91%
Περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού διακρατούμενα προς πώληση	-	10,02%	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	15,84%	14,16%	13,41%	17,53%	29,29%
Αποθεματικά ενλόγου αξίας	-2,75%	-2,39%	-2,44%	-0,08%	-0,18%
Λοιπά αποθεματικά	13,17%	15,22%	14,39%	18,78%	7,15%
Αποτελέσματα εις νέον	5,91%	-3,67%	-4,41%	-9,53%	-8,37%
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	20,36%	23,32%	20,95%	26,71%	27,89%
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,13%	0,59%	0,17%	-	-
Δάνεια	7,52%	3,32%	7,31%	11,50%	12,29%
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	0,29%	0,23%	0,34%	0,45%	0,45%
Επιχορηγήσεις	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,02%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4,62%	2,88%	1,29%	9,66%	0,34%
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	0,72%	2,45%	-	-	-
Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων	13,28%	9,46%	9,13%	21,63%	13,10%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	46,24%	42,12%	55,99%	40,53%	41,33%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	17,84%	17,88%	13,76%	10,52%	12,69%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,29%	0,86%	0,17%	0,61%	4,98%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	66,37%	60,86%	69,92%	51,66%	59,01%
Σύνολο Υποχρεώσεων	79,65%	76,69%	79,05%	73,29%	72,11%
Υποχρεώσεις περιουσιακών στοιχείων δια κρατούμενων προς πώληση	-	6,35%	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5.1.5. Κάθετη Ανάλυση-ΕΤΕΘ Α.Ε.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το ποσοστό μικτού κέρδους της εταιρείας (σε σχέση με το κύκλο εργασιών) παρουσίασε μια μικρή βελτίωση το 2017 σε σχέση με το 2016 (17,78% το 2016 και 20,07% το 2017). Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία έλεγχε τη μικρή αύξηση του μικτού κέρδους καθώς έλεγχε το κόστος πωλήσεων (82,22% το 2017 και 79,93% το 2016). Επίσης, υπήρξε αύξηση του ποσοστού των κερδών από συγγενείς εταιρίες (26,99% το 2016 και 28,41% το 2017), με αποτέλεσμα να βελτιωθούν το 2017 τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας (31,30% το 2016 και 34,43% το 2017). Αυτό όμως δεν συνέβη στα επόμενα

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



έτη (2018-2020) καθώς το ποσοστό μικτού κέρδους της εταιρείας ως προς το κύκλο εργασιών, μειώθηκε (-46,47% το 2018,-17,27% το 2019 και -345,61%). Η εταιρεία δεν έλεγχε την μεγάλη αύξηση του κόστους πωλήσεων, φτάνοντας το 2020 να είναι τετραπλάσιο από το κύκλο εργασιών. Δηλαδή, η εταιρεία το 2018, το 2019 και το 2020 είχε μικτές ζημιές. Σε συνδυασμό και με την αύξηση των ποσοστών των λειτουργικών εξόδων ως προς το κύκλο εργασιών, μειώθηκαν τα ποσοστά των λειτουργικών κερδών (σε σχέση με το κύκλο εργασιών) και η εταιρεία είχε λειτουργικές ζημιές. Τέλος, παρατηρούμε ότι το 2020 παρόλο που το κόστος πωλήσεων ήταν τετραπλάσιο του κύκλου εργασιών, η εταιρεία μείωσε την λειτουργική ζημιά της διότι ήταν τριπλάσια τα κέρδη από συγγενείς εταιρείες (σε σχέση με το κύκλο εργασιών).

Πίνακας 12. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΕΤΕΘ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος Πωλήσεων	445,61%	117,27%	146,47%	79,93%	82,22%
Μικτό κέρδος/(ζημιά)	(345,61%)	(17,27%)	(46,47%)	20,07%	17,78%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) καθαρά	89,37%	(0,64%)	(25,41%)	(2,64%)	(1,73%)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	118,86%	26,27%	25,35%	10,26%	10,72%
Έξοδα διαθέσεως	12,73%	1,14%	1,07%	0,73%	0,35%
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	346,59%	90,90%	76,91%	28,41%	26,99%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	(41,25%)	45,57%	(21,39%)	34,84%	31,98%
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(6,04%)	(1,25%)	(0,61%)	(0,41%)	(0,08%)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(47,29%)	(44,33%)	(22,00%)	34,43%	31,90%
Έξοδα Φόρου χρήσης	49,63%	5,41%	0,72%	7,03%	3,95%
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	2,34%	(49,73%)	(21,28%)	27,40%	27,94%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 31,09% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 68,91% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως η εταιρεία επένδυσε το 2016 περισσότερο σε στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικό. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε αύξηση του ποσοστού του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Αντίστοιχα, υπήρξε μείωση του ποσοστού του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία το 2017 αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Το 2018 το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό μειώθηκε σε σχέση με το 2017 και 2016. Αντίστοιχα, το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού αυξήθηκε το 2018. Αυτό αναλογικά σημαίνει ότι η εταιρεία μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικού και αύξησε τα στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικού. Το 2019 το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκε σε σχέση με το 2018, αλλά ήταν μικρότερο από εκείνα του 2017 και του 2016. Η αύξηση αυτή συνεχίστηκε το 2020, όπου το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό ήταν το μεγαλύτερο σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές. Αύξηση όμως υπήρξε και στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού το 2020 σε σχέση με το 2019. Οι αυξήσεις αυτές σημαίνουν ότι η εταιρεία αύξησε (αναλογικά) τις επενδύσεις της τόσο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού, όσο και σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 27,89% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 72,11% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε μια μικρή μείωση (πάνω από 1%) του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2016 και η μείωση αυτή συνεχίστηκε το 2018

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



(σχεδόν 7%). Αντίθετα τα ποσοστά των συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα συνολικά παθητικά, αυξήθηκαν. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 δεν υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2016, καθώς επίσης το 2018 ήταν σε χειρότερη θέση. Το 2019 υπήρξε μια μικρή αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2018, αλλά όχι σε σχέση με το 2017 και το 2016. Αντίθετα, υπήρξε μια μικρή μείωση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, το 2019 υπήρξε μια μικρή βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2018, αλλά όχι σε σχέση με το 2017 και το 2016. Το 2020 υπήρξε ξανά μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και αντίθετα αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, η εταιρεία το 2020 δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2019.



Πίνακας 13. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΕΤΕΘ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία	4,51%	3,46%	2,74%	2,63%	2,65%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,31%	0,23%	0,23%	0,23%	0,26%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	1,16%	0,86%	1,08%	1,00%	1,00%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	69,17%	69,88%
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%	0,03%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,32%	1,00%	0,95%	0,96%	0,91%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	81,81%	71,14%	73,36%	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	89,15%	76,71%	78,39%	74,02%	74,72%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	0,27%	0,24%	0,36%	0,13%	0,18%
Κατασκευαστικά συμβόλαια	-	-	-	13,20%	12,70%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9,79%	14,70%	12,22%	10,73%	10,42%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,65%	1,94%	1,48%	1,92%	1,98%
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	0,14%	6,41%	7,55%	-	-
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	10,85%	23,29%	21,61%	25,98%	25,28%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	4,46%	3,29%	3,28%	3,03%	2,99%
Υπεραξία αναπροσαρμογών	3,57%	2,47%	1,90%	1,75%	1,63%
Αποθεματικά	10,94%	8,11%	8,11%	7,52%	7,41%
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	53,11%	50,03%	38,33%	35,21%	35,90%
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	0,81%	6,33%	3,89%	13,14%	15,60%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	72,89%	70,22%	55,51%	60,65%	63,53%
Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1,12%	2,18%	16,250%	17,12%	15,74%
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	0,44%	0,28%	0,270%	0,24%	0,23%
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,98%	4,31%	4,958%	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για μισθώσεις	0,50%	0,12%	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3,05%	6,89%	21,48%	17,36%	15,96%
Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20,70%	20,05%	19,81%	19,22%	16,73%
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	0,13%	0,46%	0,93%	0,67%	1,70%
Τραπεζικός δανεισμός	3,24%	2,38%	2,28%	2,10%	2,08%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	24,06%	22,89%	23,02%	21,99%	20,51%
Σύνολο Υποχρεώσεων	27,11%	29,78%	44,49%	39,35%	36,47%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5.1.6. Κάθετη Ανάλυση-ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το ποσοστό μικτού κέρδους της εταιρείας (σε σχέση με το κύκλο εργασιών) παρουσίασε μια διαχρονική βελτίωση από το 2017 έως και το 2019 (6,18% το 2016, 8,99% το 2017, 12,52% το 2018 και 16,56% το 2019).

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Αντίθετα, το 2020 (12,08%) ήταν μειωμένο σε σχέση με το 2019 και το 2018, αλλά αυξημένο σε σχέση με το 2017 και το 2016. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έλεγχε τη μικρή αύξηση του μικτού κέρδους καθώς έλεγχε το κόστος πωλήσεων (93,82% το 2016, 91,01% το 2017, 87,48% το 2018 και 83,44% το 2019) τα τρία πρώτα έτη. Αυτό όμως δεν συνέβη και το 2020, καθώς το ποσοστό του κόστους πωλήσεων αυξήθηκε σε σχέση με το 2019.

Το 2016 τα λειτουργικά έσοδα της εταιρείας υπερτερούσαν των λειτουργικών εξόδων, με αποτέλεσμα να έχει κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων 9,88% του κύκλου εργασιών. Αντίθετα, το 2017 τα λειτουργικά έξοδα ήταν εκείνα που υπερτερούσαν από τα λειτουργικά έσοδα, με αποτέλεσμα να έχει ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων 8,19% του κύκλου εργασιών. Από το 2018 έως και το 2020 υπήρξε διαχρονική βελτίωση του ποσοστού των κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων επί του κύκλου εργασιών. Οι βελτιώσεις αυτές ήταν κύριος παράγοντας της βελτίωσης του ποσοστού των λειτουργικών κερδών (κέρδη προ φόρων) της εταιρείας, επί του κύκλου εργασιών, από το 2017 και μετά. Αντίστοιχα, βελτίωση υπήρξε στα καθαρά κέρδη (κέρδη μετά από φόρους) της εταιρείας (από τις αυξημένες ζημιές του 2017, σε σχέση με το 2016, στα κέρδη του 2019 και του 2020).

Πίνακας 14. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	87,92%	83,44%	87,48%	91,01%	93,82%
Μικτά κέρδη	12,08%	16,56%	12,52%	8,99%	6,18%
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	15,95%	15,87%	7,40%	-8,19%	9,88%
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	0,11%	0,00%	-0,24%	0,00%	-0,95%
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	4,35%	2,70%	-2,26%	-23,51%	-2,01%
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	2,92%	0,66%	-5,15%	-16,97%	-1,90%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 73,09% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 26,91% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως η εταιρεία επένδυσε το 2016 περισσότερο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε αύξηση του ποσοστού του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Αντίστοιχα, υπήρξε μείωση του ποσοστού του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία το 2017 αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Από το 2018 έως και το 2020 το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού που αντιπροσώπευε το συνολικό ενεργητικό βαίνει μειούμενο. Αντίστοιχα, το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού βαίνει αυξανόμενο. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία διαχρονικά μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικού και αύξησε σε στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικού.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 45,54% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 54,46% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 και το 2018 υπήρξε μια μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα. Αντίθετα, τα ποσοστά των συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα συνολικά παθητικά, αυξήθηκαν. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 και το 2018 δεν υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίθετα. Το 2019 υπήρξε ελάχιστη αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2018, αλλά όχι σε σχέση με το 2017 και το 2016. Αντίθετα, υπήρξε ελάχιστη μείωση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, το 2019 υπήρξε ελάχιστη βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2018, αλλά όχι σε σχέση με το 2017 και το 2016.

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



2016. Το 2020 υπήρξε ξανά μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και αντίθετα αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Η εταιρεία το 2020 δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2019.

Πίνακας 15. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενομήματα πάγια	13,66%	21,44%	22,20%	23,61%	22,77%
Αυτίλι περιουσιακά στοιχεία	0,03%	0,04%	0,04%	0,01%	0,02%
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,001%	0,001%	0,001%	0,001%	0,001%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	32,93%	36,97%	36,97%	40,08%	37,54%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	6,02%	5,69%	4,70%	5,10%	6,17%
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	1,75%	1,85%	2,05%	2,05%	1,95%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4,76%	4,77%	5,47%	6,28%	4,28%
Επενδύσεις σε Ακίνητα	0,36%	0,32%	1,36%	0,39%	0,37%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	64,32%	71,08%	74,99%	77,51%	73,09%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	0,75%	1,22%	0,72%	0,33%	0,07%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	24,16%	19,90%	18,15%	19,55%	24,08%
Προκαταβολές	2,48%	1,66%	2,01%	1,18%	2,26%
Επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	2,00%	2,22%	2,18%	0,15%	0,07%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6,28%	3,92%	1,95%	1,28%	0,43%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4,82%				
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	38,68%	28,92%	25,01%	22,49%	26,91%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ					
Ιδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	35,76%	38,00%	37,90%	37,82%	36,01%
Υπέρ το άρτιο	27,54%	29,27%	29,19%	29,14%	27,74%
Αποθεματικά	6,52%	6,93%	6,91%	6,90%	6,10%
Αποτελέσματα εις νέον	-28,34%	-31,41%	-31,55%	-30,18%	24,30%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	41,48%	42,79%	42,45%	43,68%	45,54%
Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	0,21%	0,22%	0,201%	0,33%	1,42%
Έντοκα Δάνεια	7,71%	11,80%	11,187%	12,65%	0,57%
Επιχορηγήσεις	0,47%	0,53%	0,551%	0,57%	7,88%
Προβλέψεις	7,41%	8,14%	8,950%	8,55%	10,16%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	15,81%	20,68%	20,89%	22,10%	10,16%
Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20,55%	14,79%	13,21%	14,75%	16,90%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	16,95%	16,96%	21,95%	17,47%	16,59%
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	5,22%	4,78%	1,51%	2,00%	10,81%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	42,71%	36,52%	36,66%	34,22%	44,30%
Σύνολο Υποχρεώσεων	58,52%	57,21%	57,55%	56,32%	54,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5.1.7. Κάθετη Ανάλυση-ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ. Ε.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. την πενταετία 2016-2020 εμφάνισε μηδενικό κύκλο εργασιών. Γ' αυτό το λόγο δεν μπορεί να γίνει κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων της εταιρείας.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 51,60% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 48,40% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως η εταιρεία επένδυσε το 2016

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



περισσότερο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε (ελάχιστα) το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017), ενώ έμεινε σχεδόν στα ίδια το 2019 και αυξήθηκε ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Αντίστοιχα, το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε (ελάχιστα) το 2017 και το 2018, ενώ μειώθηκε (ελάχιστα) το 2019 και το 2020. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία αποφάσισε το 2017 και το 2018 (σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα) να επενδύσει λιγότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού και περισσότερο στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού. Το 2019 σε σχέση με το 2018 επένδυσε σχεδόν τα ίδια και το 2020 η εταιρεία αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού και λιγότερο σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με το 2019.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 30,69% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 69,31% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2016. Αντίθετα, το ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων ως προς το συνολικό παθητικό, αυξήθηκε. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 δεν υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2016. Το 2018 υπήρξε αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και μείωση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων (σε σχέση με το 2017). Αυτό δείχνει την βελτίωση της εταιρείας να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Το 2019 υπήρξε ξανά μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και αντίθετα αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Το 2020 το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό αυξήθηκε, ενώ αντίθετα το ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων μειώθηκε (σε σχέση με το 2019). Η εταιρεία το 2020 βελτίωσε την ικανότητά της να

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2019, αλλά όχι σε σχέση με το 2018 (είχε το μεγαλύτερο ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό).

Πίνακας 16. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	39,92%	37,65%	35,87%	38,36%	38,73%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές επενδύσεις	6,83%	6,45%	6,04%	6,35%	6,32%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4,07%	4,56%	6,71%	6,82%	6,55%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	50,82%	48,65%	48,62%	51,53%	51,60%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Κατασκευαστικά συμβόλαια	20,93%	33,46%	31,35%	32,95%	32,82%
Εμπορικές απαιτήσεις	12,66%	11,93%	10,95%	12,72%	11,18%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	3,11%	4,07%	3,04%	1,70%	1,37%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12,48%	1,88%	6,05%	1,10%	3,02%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	49,18%	51,35%	51,38%	48,47%	48,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	36,23%	34,18%	32,02%	33,66%	33,52%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	21,57%	20,35%	19,07%	20,04%	19,96%
Λοιπά αποθεματικά	18,12%	12,27%	11,50%	12,08%	12,03%
Αποτελέσματα εις νέον	-38,08%	-30,86%	-21,74%	-36,42%	-34,83%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	37,83%	35,94%	40,85%	29,36%	30,69%
Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21,97%	26,73%	25,339%	35,99%	35,85%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	0,11%	0,06%	0,030%	0,01%	0,01%
Προβλέψεις	0,67%	0,63%	0,588%	0,62%	0,62%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	22,74%	27,42%	25,96%	36,63%	36,47%
Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18,67%	9,96%	9,49%	11,03%	10,93%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	18,83%	26,38%	23,51%	22,84%	21,54%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	1,86%	0,24%	0,14%	0,07%	0,37%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούσης μισθώσεως	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	39,42%	36,64%	33,20%	34,01%	32,84%
Σύνολο Υποχρεώσεων	62,17%	64,06%	59,15%	70,64%	69,31%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

5.1.8. Κάθετη Ανάλυση-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το ποσοστό μικτού κέρδους της εταιρείας (σε σχέση με το κύκλο εργασιών) ήταν βελτιωμένο το 2018 και το 2020, σε σχέση με το προηγούμενο τους έτος. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έλεγχε τη μικρή αύξηση του μικτού κέρδους καθώς έλεγχε το κόστος πωλήσεων, τα δύο αυτά έτη. Αυτό όμως δεν συνέβη το 2017 και το 2019, καθώς το ποσοστό του κόστους πωλήσεων υπέρβαινε το ποσοστό του κύκλου εργασιών.

Το 2016 τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας υπερτερούσαν των λειτουργικών εσόδων, με αποτέλεσμα να έχει λειτουργικές ζημιές 10,75% επί του κύκλου εργασιών. Το 2017 υπήρξε βελτίωση του ποσοστού των λειτουργικών κερδών ως προς το κύκλο εργασιών (σε σχέση με το 2016) της εταιρείας, καθώς τα ποσοστά των λειτουργικών εσόδων ήταν υψηλότερα από

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



τα ποσοστά των λειτουργικών εξόδων. Από 2018 έως και το 2020 συνέβη ακριβώς το αντίθετο. Τα ποσοστά των λειτουργικών εξόδων ήταν υψηλότερα από τα ποσοστά των λειτουργικών εσόδων. Οι παραπάνω μεταβολές είχαν σαν αποτέλεσμα την βελτίωση του ποσοστού των καθαρών ζημιών (ως προς το κύκλο εργασιών) το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ από το 2018 έως και το 2020 υπήρξε (διαχρονική) αύξηση του ποσοστού αυτού.

Πίνακας 17. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κόστος πωλήσεων	120,10%	97,27%	103,29%	97,25%	99,94%
Μικτό κέρδος	-20,10%	2,73%	-3,29%	2,75%	0,06%
Εξοδα διοίκησης και διάθεσης	4,19%	2,96%	2,55%	1,71%	1,56%
Εξοδα έρευνας και ανάπτυξης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα	0,63%	0,49%	0,69%	1,23%	0,95%
Λοιπά έξοδα	-	-	-	0,39%	9,44%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-25,42%	-18,72%	-9,72%	1,88%	-9,99%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-0,14%	0,25%	0,17%	0,10%	0,21%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-1,50%	-0,98%	0,97%	0,98%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-28,06%	-19,96%	-10,53%	1,02%	-10,75%
Φόρος εισοδήματος	-0,78%	1,13%	0,45%	1,34%	2,16%
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	-28,84%	-21,09%	-10,98%	-0,33%	-12,92%

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 18,85% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 81,15% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως η εταιρεία επένδυσε το 2016 περισσότερο σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε (διαχρονικά) το 2017 και το 2018, ενώ μειώθηκε το 2019 πριν αυξηθεί ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Αντίστοιχα, το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε (διαχρονικά) το 2017 και το 2018, αυξήθηκε το 2019 και μειώθηκε το 2020. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία αποφάσισε το 2017 και το 2018 να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού και λιγότερο στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού. Το 2019 (σε σχέση με το 2018) επένδυσε λιγότερο στα στοιχεία του μη

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



κυκλοφορούν ενεργητικού και περισσότερο στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού, ενώ το 2020 το αντίθετο.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 21,98% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 78,92% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 και το 2018 υπήρξε (διαχρονική) αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό. Αντίθετα, το ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων ως προς το συνολικό παθητικό, μειώθηκε. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 και το 2018 υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Αντίθετα, το 2019 και το 2020 υπήρξε (διαχρονική) μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό και αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Αυτό σημαίνει ότι δεν υπήρξε (διαχρονική) βελτίωση της εταιρείας να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της.

Πίνακας 18. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	5,01%	5,44%	5,60%	5,58%	6,09%
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	0,01%	0,02%	0,08%	0,07%	0,07%
Επενδύσεις σε θανατηδικές	18,40%	10,62%	13,33%	9,78%	9,77%
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	0,12%	0,13%	0,22%	0,20%	0,14%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0,01%	0,01%	0,04%	0,12%	0,08%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,32%	1,57%	1,66%	1,34%	0,01%
Δεσμευμένες καταθέσεις	0,17%	0,13%	0,04%	0,75%	0,55%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,04%	1,04%	1,10%	2,49%	2,13%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	25,08%	18,97%	22,05%	20,32%	18,85%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	1,39%	1,74%	1,52%	2,11%	2,26%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	66,09%	72,26%	60,69%	64,25%	68,51%
Δεσμευμένες καταθέσεις	1,44%	1,57%	1,04%	0,01%	0,38%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6,01%	5,46%	14,69%	13,31%	9,99%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	74,92%	81,03%	77,95%	79,68%	81,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια σποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	24,69%	23,71%	23,06%	12,74%	10,40%
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	19,63%	18,84%	11,71%	6,61%	5,42%
Λοιπά αποθεματικά	21,37%	21,44%	18,35%	12,86%	11,22%
Κέρδη/Ζημιές εις νέον	53,18%	-37,77%	-24,78%	-7,57%	5,05%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12,51%	26,22%	28,34%	24,64%	21,98%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμο δάνεια	26,30%	8,16%	6,34%	5,10%	5,86%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00%	0,30%	0,34%	0,35%	0,21%
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	0,50%	0,59%	0,50%	0,42%	0,35%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11,03%	0,05%	0,11%	0,20%	1,26%
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	3,62%	0,18%	0,03%	0,02%	0,02%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	41,45%	9,28%	7,32%	6,09%	7,69%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	44,30%	54,82%	54,95%	57,15%	55,06%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)	0,45%	0,29%	0,28%	0,63%	0,47%
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	1,06%	9,22%	8,71%	11,34%	11,77%
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	0,22%	0,15%	0,41%	0,14%	3,02%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	46,04%	64,49%	64,35%	69,27%	70,32%
Σύνολο Υποχρεώσεων	87,49%	73,78%	71,66%	75,36%	78,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



5.1.9. Κάθετη Ανάλυση-ACS

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το 2016 τα λειτουργικά κέρδη (κέρδη προ φόρων) της εταιρείας αντιπροσώπευαν το 3,14% του κύκλου εργασιών, ενώ τα επόμενα έτη το ποσοστό αυτό αυξήθηκε. Δηλαδή, η εταιρεία αύξησε το ποσοστό που αντιστοιχεί στα λειτουργικά κέρδη της ως προς το κύκλο εργασιών.

Τα κέρδη της περιόδου 2016 αντιστοιχούν στο 3,18% του κύκλου εργασιών. Το ποσοστό αυτό μειώθηκε ελάχιστα το 2017, ενώ αυξήθηκε το 2018 (3,44%) πριν μειωθεί ξανά το 2019 (2,02%). Το 2020 το αντίστοιχο ποσοστό ήταν αυξημένο σε σχέση με το 2019, αλλά όχι σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

Πίνακας 19. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ACS

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	3,67%	5,32%	4,50%	4,06%	3,14%
Φόρος εισοδήματος	-1,11%	-1,05%	-1,06%	-0,95%	-1,27%
Κέρδη για την περίοδο από συνεχιζόμενες λειτουργίες	2,56%	4,28%	3,44%	3,11%	1,86%
Κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	0,09%	-2,26%	-	-	1,32%
Κέρδη για την περίοδο	2,66%	2,02%	3,44%	3,11%	3,18%

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 37,87% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 62,13% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως, η εταιρεία επένδυσε το 2016 περισσότερο σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε το 2017, αυξήθηκε το 2018 και μειώθηκε (διαχρονικά) το 2019 και το 2020, συγκριτικά με το προηγούμενο έτος. Αντίθετα, το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού,

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

αυξήθηκε το 2017, μειώθηκε το 2018 και αυξήθηκε (διαχρονικά) το 2019 και το 2020. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία το 2017 αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Αντίθετα, το 2018 η εταιρεία αύξησε (αναλογικά) τις επενδύσεις σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικού. Το 2019 και το 2020 η εταιρεία αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 14,93% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 85,07% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 και το 2018 υπήρξε αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα. Αντίθετα, τα ποσοστά των συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα συνολικά παθητικά, μειώθηκαν. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 και το 2018 υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίθετα. Το 2019 και το 2020 υπήρξε μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2018 και το 2019 αντίστοιχα. Αντίθετα, υπήρξε αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, το 2019 και το 2020 η εταιρεία δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.



Πίνακας 20. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ACS

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	4,73%	6,92%	4,65%	4,90%	5,27%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	9,80%	10,54%	11,78%	13,19%	12,74%
Περιουσιακά στοιχεία σε έργα	1,09%	0,44%	0,55%	0,84%	0,79%
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,11%	0,07%	0,11%	0,11%	0,18%
Άλλες επενδύσεις	12,00%	11,43%	13,73%	5,01%	4,59%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	2,04%	2,30%	3,49%	5,13%	7,15%
Μακροπρόθεσμες καταθέσεις	0,001%	0,001%	0,00%	0,03%	0,02%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	0,05%	0,02%	0,19%	0,17%	0,20%
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	5,06%	5,46%	4,36%	4,79%	6,93%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	34,87%	37,18%	38,86%	34,16%	37,87%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	1,92%	2,36%	2,53%	3,26%	4,22%
Απαιτήσεις από πελάτες	22,77%	25,22%	24,85%	29,43%	28,35%
Λοιπές εισπρακτέες απαιτήσεις	4,72%	4,32%	4,44%	3,88%	3,78%
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	0,63%	0,39%	0,97%	1,00%	0,79%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21,64%	20,96%	20,31%	20,16%	16,94%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	13,45%	9,56%	8,05%	8,11%	8,04%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	65,13%	62,82%	61,14%	65,84%	62,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	0,42%	0,41%	0,46%	0,5%	0,47%
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	1,33%	2,33%	2,62%	2,9%	2,69%
Λοιπά αποθεματικά	9,67%	8,20%	8,55%	7,1%	5,65%
Μετοχές Δημοσίων και συμμετοχικοί τίτλοι	-0,002%	-1,04%	-0,65%	-0,4%	-0,36%
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	1,54%	2,49%	2,67%	2,6%	2,25%
Προσαρμογές για αλλαγές στην αξία	-0,002%	-0,94%	-0,85%	-0,7%	0,03%
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους	9,45%	11,44%	12,80%	11,9%	10,73%
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	0,002%	2,80%	4,86%	4,5%	4,20%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	11,45%	14,24%	17,66%	16,5%	14,93%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις	0,01%	0,01%	0,01%	0,0%	0,01%
Μακροπρόθεσμα δάνεια	21,91%	15,94%	17,54%	15,3%	13,63%
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	0,20%	0,32%	0,29%	0,5%	0,49%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	1,27%	1,78%	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,86%	0,99%	1,11%	1,5%	3,56%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,75%	0,86%	0,79%	1,1%	1,12%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	3,42%	3,53%	4,91%	5,0%	4,96%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	28,41%	23,43%	24,66%	23,5%	23,77%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41,79%	17,09%	44,82%	45,1%	44,06%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	0,59%	0,41%	0,34%	0,5%	0,36%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	0,51%	0,83%	-	-	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	7,45%	7,43%	6,10%	8,5%	10,94%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	2,47%	3,20%	3,04%	2,9%	3,08%
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	0,04%	0,05%	0,05%	0,2%	0,12%
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7,28%	7,40%	3,33%	2,9%	2,74%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	60,14%	62,33%	57,69%	60,0%	61,30%
Σύνολο Υποχρεώσεων	88,55%	85,76%	82,34%	83,5%	85,07%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,0%	100,00%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.1.10. Κάθετη Ανάλυση-BOUYGUES CONSTRUCTION

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η εταιρεία είχε λειτουργικά έξοδα που ξεπέρασαν το κύκλο εργασιών και τα πέντε έτη (2016-2020). Το 2017 υπήρξε μεγάλη αύξηση του ποσοστού των λειτουργικών εξόδων ως προς το κύκλο εργασιών σε σχέση με το 2016, ενώ το 2018 και το 2019 τα αντίστοιχα ποσοστά ήταν μειωμένα σε σχέση με το 2017. Το 2020 υπήρξε μια μικρή αύξηση του συγκεκριμένου ποσοστού σε σχέση με το 2019. Εκτός από τα λειτουργικά έξοδα είχε και άλλα λειτουργικά έσοδα με αποτέλεσμα να έχει (τρέχουσα) λειτουργικά κέρδη, όπου το ποσοστό επί του κύκλου εργασιών ήταν αυξημένο το 2017, το 2018 και το 2019 σε σχέση με το 2016, ενώ αντίθετα το 2020 το ποσοστό ήταν μειωμένο σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Το 2016 τα καθαρά κέρδη της εταιρείας αντιπροσώπευαν μόλις το 2,73% του κύκλου εργασιών. Το 2017 υπήρξε βελτίωση του συγκεκριμένου ποσοστού κατά 0,04%, ενώ το 2018 το ποσοστό ήταν μειούμενο κατά 0,28% σε σχέση με το 2017. Η μείωση συνεχίστηκε το 2019 (κατά 0,05% σε σχέση με το 2018) και το 2020 (κατά 1,16% σε σχέση με το 2019).

Πίνακας 21. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της BOUYGUES CONSTRUCTION

	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	100%	100%	100%	100%	100%
Άλλα κέρδη από λειτουργίες της εταιρείας	0,22%	0,31%	1,12%	0,92%	0,98%
Λειτουργικά έξοδα	104,03%	102,76%	103,79%	1028,75%	102,43%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5,22%	5,29%	5,72%	4,70%	4,21%
Τρέχουσα λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	1,42%	2,83%	3,06%	3,11%	2,76%
Άλλα λειτουργικά έσοδα/έξοδα	0,30%	0,17%	0,03%	0,00%	0,19%
Λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	1,72%	2,66%	3,03%	3,11%	2,56%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα	0,11%	0,15%	0,14%	0,10%	0,12%
Έξοδα τόκων για την υποχρέωση μίσθωσης	0,08%	0,08%	0,09%	-	-
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	0,27%	0,44%	0,49%	0,63%	0,31%
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	0,19%	0,36%	0,17%	0,21%	0,29%
Φόροι εισοδήματος	0,85%	0,96%	0,88%	0,88%	1,01%
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) κοινοπραξιών και συγγενών επιχειρήσεων	0,32%	0,59%	0,02%	0,02%	1,02%
Καθαρά κέρδη/(Ζημιές)	1,28%	2,44%	2,49%	2,77%	2,73%



❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 15,89% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 84,09% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως, η εταιρεία επένδυσε το 2016 περισσότερο σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε το 2017, μειώθηκε (διαχρονικά) το 2018 και το 2019, ενώ αυξήθηκε ελάχιστα το 2020. Αντίθετα, το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού, μειώθηκε το 2017, αυξήθηκε (διαχρονικά) το 2018 και το 2019 και μειώθηκε (ελάχιστα) το 2020. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία το 2017 αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Αντίθετα, το 2018 και το 2019 η εταιρεία μείωσε (αναλογικά) τις επενδύσεις σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού, ενώ το 2020 τις αύξησε (ελάχιστα) σε σχέση με το 2019.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 7,33% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 92,67% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 υπήρξε αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό, σε σχέση με το 2016. Αντίθετα, το ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα συνολικά παθητικά, μειώθηκε. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2016. Το 2018 υπήρξε μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό σε σχέση με το 2017, ενώ αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, το 2018 η εταιρεία δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με το 2017. Το 2019 η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις (σε σχέση με το 2018), διότι το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό αυξήθηκε, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό των συνολικών υποχρεώσεων μειώθηκε. Το 2020 συνέβη το ακριβές αντίθετο, με

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



αποτέλεσμα την μη ύπαρξη βελτίωσης της ικανότητας της εταιρείας να εξοφλεί τις υποχρεώσεις.

Πίνακας 22. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της BOUYGUES CONSTRUCTION

	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	5,70%	6,22%	6,08%	5,92%	6,69%
Δικαίωμα χρήσης μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων	1,96%	2,18%	2,10%	-	-
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,14%	0,13%	0,18%	0,44%	0,46%
Φήμη και πελατεία	9,93%	9,64%	8,81%	5,21%	5,15%
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις	0,80%	0,88%	0,87%	0,30%	0,20%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1,95%	1,84%	2,08%	2,67%	2,41%
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	0,66%	0,59%	0,70%	0,88%	0,98%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	21,14%	21,49%	20,82%	15,42%	15,89%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	2,32%	2,38%	2,33%	2,35%	2,50%
Προκαταβολές για παραγγελίες	1,19%	1,29%	1,59%	1,60%	1,60%
Εμπορικές Απαιτήσεις	16,79%	17,86%	19,73%	21,93%	28,18%
Περιουσιακά στοιχεία του συμβολαίου πελατών	8,65%	8,99%	7,27%	6,31%	-
Φορολογικές απαιτήσεις	0,55%	0,92%	1,05%	0,94%	0,80%
Λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις και προπληρωμένα έξοδα	9,60%	8,44%	7,92%	8,67%	8,68%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	39,64%	38,59%	39,24%	42,70%	42,21%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	0,12%	0,04%	0,04%	0,09%	0,12%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	78,86%	78,51%	79,18%	84,58%	84,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	1,11%	1,07%	1,08%	1,27%	1,22%
Υπέρ το άρτιο και αποθεματικά	4,58%	4,19%	3,87%	4,99%	1,91%
Λοιπά αποθεματικά	0,03%	0,08%	0,09%	0,01%	0,91%
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	1,32%	2,71%	2,50%	3,17%	3,05%
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στον Όμιλο	7,03%	8,05%	7,54%	9,44%	7,08%
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	0,05%	0,05%	0,03%	0,25%	0,25%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7,09%	8,10%	7,58%	9,69%	7,33%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμο χρέος	9,21%	9,02%	8,67%	5,06%	5,18%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	1,70%	1,80%	1,87%	-	-
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	7,22%	7,14%	6,84%	7,22%	8,13%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,20%	0,15%	0,18%	0,17%	0,23%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	18,34%	18,11%	17,56%	12,5%	13,54%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμο χρέος	0,10%	0,08%	0,09%	0,05%	0,21%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	0,62%	0,81%	0,65%	-	-
Φορολογικές υποχρεώσεις	0,72%	1,13%	0,78%	0,58%	0,59%
Εμπορικές υποχρεώσεις	25,27%	25,33%	26,22%	31,15%	30,90%
Υποχρεώσεις συμβολαίων πελατών	22,78%	21,99%	22,68%	20,39%	-
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	6,65%	6,19%	5,47%	5,24%	5,61%
Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	3,14%	3,54%	4,16%	3,81%	4,53%
Άλλες βραχυπρόθεσμες χρηματ/κες υποχρεώσεις	0,06%	0,13%	0,14%	0,03%	0,20%
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	15,23%	14,59%	14,66%	16,60%	32,57%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	74,57%	73,78%	74,86%	77,86%	79,13%
Σύνολο Υποχρεώσεων	92,91%	91,90%	92,42%	90,31%	92,67%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ-ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.1.11. Κάθετη Ανάλυση-VINCI CONSTRUCTION

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Τα λειτουργικά έσοδα από τυπικές δραστηριότητες της εταιρείας αντιπροσώπευαν το 2016, το 7,43% των εσόδων της². Το αντίστοιχο ποσοστό το 2017 ήταν 5,54% (μειωμένο σε σχέση με το 2016), το 2018 ήταν 6,60% (αυξημένο σε σχέση με το 2017) και το 2019 ήταν 2,70% (μειωμένο σε σχέση με τα προηγούμενα έτη).

Τα λειτουργικά έσοδα της εταιρείας αντιπροσώπευαν το 2016 το 3,69% των εσόδων της, ενώ τα επόμενα έτη το αντίστοιχο ποσοστό αυξήθηκε.

Το καθαρό εισόδημα³ της εταιρείας αντιστοιχούσε το 2016 στο 3,64% των εσόδων της. Το αντίστοιχο ποσοστό το 2017 ήταν 3,90%, το 2018 ήταν 5,44% και το 2019 ήταν 5,37%. Δηλαδή, υπήρξε αύξηση του ποσοστού του καθαρού εισοδήματος επί των εσόδων, μέσα στην τετραετία 2016-2019.

Πίνακας 23. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της VINCI CONSTRUCTION

	2019	2018	2017	2016
Έσοδα	100%	100%	100%	100%
Έσοδα από βοηθητικές δραστηριότητες	0,00%	0,03%	0,14%	0,08%
Έσοδα και άλλα λειτουργικά έσοδα	100,00%	100,03%	100,14%	100,08%
Αγορές που καταναλώθηκαν	-10,66%	-14,12%	-17,44%	-15,09%
Υπεργολαβίες και άλλα εξωτερικά έξοδα	-53,75%	-53,91%	-46,42%	-44,47%
Δαπάνες απασχόλησης	-28,21%	-31,99%	-26,69%	-27,21%
Φόροι και εισφορές	-1,93%	-2,31%	-1,58%	-1,02%
Άλλα λειτουργικά έσοδα και έξοδα	2,02%	1,90%	-1,04%	-2,62%
Καθαρές αποσβέσεις, αποσβέσεις και δαπάνες προβλέψεων	-4,77%	6,99%	-1,43%	-2,23%
Λειτουργικά έσοδα από τυπικές δραστηριότητες	2,70%	6,60%	5,54%	7,43%
Επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έσοδα	5,36%	6,63%	5,36%	3,67%
Λειτουργικά έσοδα	5,36%	6,62%	5,34%	3,69%
Κόστος του καθαρού χρηματοοικονομικού χρέους	-0,11%	0,22%	0,23%	0,24%
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα	-0,10%	-0,06%	-0,04%	-0,06%
Φόρος εισοδήματος	0,22%	-1,34%	-1,64%	-0,23%
Καθαρό εισόδημα για την περίοδο	5,37%	5,44%	3,90%	3,64%

² Τα έσοδα της εταιρείας VINCI, είναι ο αντίστοιχος κύκλος εργασιών που έχουν οι υπόλοιπες εταιρείες.

³ Το καθαρό εισόδημα είναι τα αντίστοιχα καθαρά κέρδη ή κέρδη μετά φόρων που έχουν οι υπόλοιπες εταιρείες.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

❖ Κάθετη ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2016 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αντιπροσώπευε το 5,07% του συνόλου ενεργητικού, ενώ το υπόλοιπο 94,93% αντιπροσωπευόταν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Επομένως, η εταιρεία επένδυσε το 2016 περισσότερο σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό του κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε το 2017, ενώ μειώθηκε (διαχρονικά) το 2018 και το 2019. Αντίθετα, το ποσοστό του μη κυκλοφορούν ενεργητικού ως προς το σύνολο του ενεργητικού, μειώθηκε το 2017, ενώ αυξήθηκε (διαχρονικά) το 2018 και το 2019. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία το 2017 αποφάσισε να επενδύσει περισσότερο (αναλογικά) στα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού σε σχέση με το 2016. Αντίθετα, το 2018 και το 2019 η εταιρεία μείωσε (αναλογικά) τις επενδύσεις σε στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού, ενώ αύξησε εκείνες του μη κυκλοφορούν ενεργητικού.

Το 2016 τα ίδια κεφάλαια αντιπροσώπευαν το 6,41% του συνόλου του παθητικού, ενώ το υπόλοιπο 93,59% αντιπροσωπευόταν από τις συνολικές υποχρεώσεις. Παρατηρούμε ότι το 2017 και το 2018 υπήρξε αύξηση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό, ενώ αντίθετα, μείωση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα συνολικά παθητικά. Αυτό σημαίνει ότι το 2017 και το 2018 υπήρξε βελτίωση της εταιρείας ως προς την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις. Το ίδιο δεν συμβαίνει και το 2019, καθώς υπήρξε μείωση του ποσοστού των ιδίων κεφαλαίων ως προς το συνολικό παθητικό (σε σχέση με το 2018 και 2017), ενώ αύξηση του ποσοστού των συνολικών υποχρεώσεων. Δηλαδή, το 2019 η εταιρεία δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.



Πίνακας 24. Κάθετη Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της VINCI CONSTRUCTION

	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια	6,12%	3,54%	2,72%	3,13%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	0,12%	0,07%	0,06%	0,05%
Επενδύσεις σε άλλες εταιρείες	0,041%	0,00%	0,095%	0,083%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,13%	0,13%	0,42%	0,51%
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	2,30%	2,31%	1,45%	1,30%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	8,70%	6,05%	4,74%	5,07%
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	0,94%	0,56%	0,85%	0,31%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	20,44%	17,70%	17,43%	17,82%
Άλλες λειτουργικές απαιτήσεις	32,29%	29,25%	32,19%	34,79%
Άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2,83%	5,71%	3,94%	2,64%
Φορολογικές απαιτήσεις	0,13%	0,15%	0,22%	0,17%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχείρισης μετρητών	14,97%	25,97%	24,03%	21,32%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19,63%	14,61%	16,60%	17,88%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	91,30%	93,95%	95,26%	94,93%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους				
Μετοχικό κεφάλαιο	8,25%	8,59%	7,69%	6,88%
Αποθεματικά	-2,50%	0,78%	1,55%	-0,49%
Αποτελέσματα εις νέον	3,46%	3,50%	2,90%	2,42%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	9,21%	12,87%	12,13%	6,41%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες μισθωτικές υποχρεώσεις	0,59%	-	-	-
Παροχές εργαζομένων	2,59%	2,281%	2,02%	2,01%
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	2,27%	6,233%	5,10%	4,13%
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2,66%	1,032%	0,40%	0,22%
Μακροπρόθεσμες αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,07%	0,075%	0,07%	0,16%
Μακροπρόθεσμα δάνεια	0,24%	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	8,42%	9,62%	7,60%	6,52%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26,77%	23,74%	35,47%	34,32%
Φορολογικές υποχρεώσεις	-	0,11%	0,07%	0,12%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	11,95%	15,74%	17,54%	15,84%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2,47%	1,41%	1,90%	4,61%
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	40,52%	36,52%	25,28%	32,18%
Τρέχουσες μισθωτικές υποχρεώσεις	0,67%	-	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	82,37%	77,51%	80,27%	87,07%
Σύνολο Υποχρεώσεων	90,79%	87,13%	87,87%	93,59%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.2. Παρουσίαση Οριζόντιας Ανάλυσης Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

5.2.1. Οριζόντια Ανάλυση-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεων

Παρόλου που το 2017 υπήρξε μια μικρή μείωση του κύκλου εργασιών, η εταιρεία μείωσε τις δαπάνες της (κόστος πωλήσεων, έξοδα έρευνας και ανάπτυξης, λοιπά έξοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα) σε σημαντικό ποσοστό σε σχέση με το 2016, με αποτέλεσμα να έχει κέρδη το 2017. Το 2018 αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών της εταιρείας (κατά 11,16% σε σχέση με το 2017) και μειώθηκαν τα χρηματοοικονομικά έξοδα, αλλά αυξήθηκαν σημαντικά το κόστος πωλήσεων, τα έξοδα για έρευνα και ανάπτυξη καθώς και τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Αποτέλεσμα αυτών ήταν να μειωθούν τα καθαρά κέρδη το 2018 (έχει ζημιές) κατά 102,47% σε σχέση με το 2017. Το 2019 υπήρξε μείωση της μεταβολής του κύκλου εργασιών, του κόστους πωλήσεων καθώς και των μικτών κερδών, σε σχέση με το 2018. Επίσης, υπήρξε ποσοστιαία αύξηση των μεταβολών στα έξοδα διοίκησης και διάθεσης, στα έξοδα για έρευνα και ανάπτυξη, στα λοιπά έξοδα και στα χρηματοοικονομικά έξοδα, με αποτέλεσμα την μεγάλη μεταβολή των καθαρών ζημιών (2068,26%) σε σχέση με το 2018. Το 2020 οι καθαρές ζημιές μειώθηκαν κατά 20,76% σε σχέση με το 2019. Αυτό οφείλετε κυρίως στη μεγάλη ποσοστιαία μεταβολή των λοιπών εσόδων (σε σχέση με το 2019).



Πίνακας 25. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	2020	%μεταβολή 2019-2020	2019	%μεταβολή 2018-2019	2018	%μεταβολή 2017-2018	2017	%μεταβολή 2016-2017	2016
Κύκλος εργασιών	445.082	-25,83%	600.074	-31,75%	879.269	11,16%	791.019	-4,23%	825.960
Κόστος πωλήσεων	-415.998	-27,41%	-573.111	-31,47%	-836.347	22,99%	-680.033	-3,02%	-701.213
Μικτό κέρδος	29.084	7,87%	26.963	-37,18%	42.922	-61,33%	110.986	-11,03%	124.747
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-24.895	4,12%	-23.909	0,97%	-23.679	36,09%	-17.400	13,61%	-15.315
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-1.017	-3,24%	-1.051	450,26%	-191	103,19%	-94	-25,98%	-127
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	2.556	-194,01%	-2.719	5942,22%	-45	-99,21%	-5.675	-94,81%	-109.405
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.728	-900,00%	-716	-103,77%	19.007	-78,36%	87.817	87717,00%	-100
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	-3.835	23,51%	-3.105	71,64%	-1.809	-42,84%	-3.165	-39,83%	-5.260
Κέρδη (Ζημιές) από πώληση συμμετοχών και γρεσράφων	-140	-31,71%	-205	169,74%	-76		0	0,00%	0
Κέρδη (Ζημιές) από αποτίμηση συμμετοχών και γρεσράφων	-18.645	2,89%	-18.121	86,30%	-9.727		0	0,00%	0
Έσοδα/(ζημιές) συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	0,0	0,0%	0,00	-100,00%	9.500		0	0,00%	0
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-16.892	-23,73%	-22.147	-231,09%	16.895	-80,04%	84.652	-1679,33%	-5.360
Φόρος εισοδήματος	-5.408	-9,82%	-5.997	-67,04%	-18.193	-43,34%	-32.108	21,34%	-26.461
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	-22.300	-20,76%	-28.144	2068,26%	-1.298	-102,47%	52.544	-265,12%	-31.821

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του μη κυκλοφορούν ενεργητικού για το 2017 αυξήθηκε κατά 7,24% σε σχέση με το 2016, λόγω της μεγάλης μεταβολής των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων (104,96%). Το 2018 υπήρξε μεγάλη αύξηση των επενδύσεων σε ακίνητα σε σχέση με το 2017, καθώς επίσης αυξήθηκαν ξανά οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, με αποτέλεσμα να αυξηθεί το σύνολο του μη κυκλοφορούν ενεργητικού. Το 2019 και 2020 υπήρξε μείωση του συνόλου του μη κυκλοφορούν ενεργητικού. Ιδιαίτερα το 2020 η εταιρεία είχε κέρδη από συμμετοχές σε κοινοπραξίες πάνω από 2,5 φορές σε σχέση με το 2019, αλλά αντίθετα είχε σημαντική μείωση σε λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (-52,68%) και σε δικαιώματα χρήσης παγίων (-71,69%), με αποτέλεσμα αυτήν την μείωση στο σύνολο του μη κυκλοφορούν ενεργητικού.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν από το 2017 έως και το 2019, ενώ αυξήθηκαν το 2020 κατά 56,01% σε σχέση με το 2019. Αυτό μας δείχνει ότι η ρευστότητα της εταιρείας μειώθηκε διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019, ενώ βελτιώθηκε το 2020 σε σχέση με το 2019.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Τα αποθέματα της εταιρείας μειώθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ το 2018 αυξήθηκαν κατά 40,60% σε σχέση με το 2017. Το 2019 μειώθηκαν κατά 28,66% σε σχέση με το 2018, ενώ το 2020 υπήρξε μια μικρή αύξηση σε σχέση με το 2019. Η αύξηση αυτή οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία έχει μεγαλύτερες προσδοκίες για αυξημένες πωλήσεις στο μέλλον.

Οι καθαρές απαιτήσεις μειώθηκαν το 2017 κατά 9,41% σε σχέση με το 2016, ποσοστό χαμηλότερο από την μείωση του κύκλου εργασιών (-4,23% το 2017 σε σχέση με το 2016). Το 2018 οι καθαρές απαιτήσεις συνέχισαν να μειώνονται (8,64% σε σχέση με το 2017), ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 11,16%. Αυτό μας δείχνει ότι η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητά της να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Το 2019 και το 2020 οι καθαρές απαιτήσεις μειώθηκαν, αλλά όχι ταχύτερα από τις μειώσεις του κύκλου εργασιών. Γενικά, το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώθηκε από έτος σε έτος με εξαίρεση το 2020 όπου αυξήθηκε ξανά σε σχέση με το 2019.

Οι προμηθευτές αυξήθηκαν το 2017 και το 2018 κατά 4,54% και 23,51% αντίστοιχα. Το κόστος πωλήσεων μειώθηκε το 2017 κατά 3,02% ενώ το 2018 αυξήθηκε κατά 22,99%. Το 2019 και το 2020 οι προμηθευτές μειώθηκαν κατά 21,49% και 14,90% αντίστοιχα, ποσοστά χαμηλότερα από την μείωση του κόστους πωλήσεων (31,47% το 2019 και 27,41% το 2020). Αυτές οι μεταβολές δείχνει ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση από το 2017 έως και το 2018.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας παρέμεινε αμετάβλητο το 2017 και 2018 σε σχέση με το 2016. Το 2019 υπήρξε αύξηση κατά 6,22% σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια, ενώ το 2020 παρέμεινε αμετάβλητο. Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016 κατά 24,26%, ενώ τα επόμενα έτη μειώθηκαν εξαιτίας των ζημιών που είχε η εταιρεία.

Το 2017, το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων βαίνει μειούμενο λόγω αποπληρωμής δανείων και αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων. Το 2018 παρατηρείται εξίσου μείωση των μακροπρόθεσμων

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

υποχρεώσεων, παρόλο που αυξήθηκαν οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας κατά 700,76% σε σχέση με το 2017 και οι λοιπές προβλέψεις (139,01%). Αυτό συμβαίνει καθώς μειώθηκαν οι υπόλοιπες υποχρεώσεις της εταιρείας σε ποσοστό μεγαλύτερο από αυτών που αυξήθηκαν. Το 2019 μειώθηκαν οι συνολικές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το 2018, ενώ το 2020 αυξήθηκαν.

Όσο αφορά τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, μειώθηκαν χρόνο με το χρόνο, με εξαίρεση το 2017 όπου αυξήθηκαν σε σχέση με το 2016. Το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας σημείωσε μείωση το 2017 μέχρι και το 2019, αντιθέτως το 2020 αυξήθηκε σε σχέση με το 2019.

Πίνακας 26. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	2020	%μεταβολή 2019-2020	2019	%μεταβολή 2018-2019	2018	%μεταβολή 2017-2018	2017	%μεταβολή 2016-2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ασώματα πάγια	1.184	19,11%	994	15,72%	859	-4,66%	901	14,78%	785
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6.539	-71,69%	23.100		0		0		0
Ενσώματα πάγια	52.284	29,77%	40.290	-33,61%	60.690	-11,91%	68.892	-7,34%	74.349
Επενδυτικά ακινήτα	7.438	-1,30%	7.536	-2,96%	7.766	226,71%	2.377	25,83%	1.889
Συμμετοχές σε θυγατρικές	123.529	4,89%	117.768	13,18%	104.058	-5,61%	110.248	-1,19%	111.580
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	57.659	257,27%	16.139	-31,97%	23.722	12,93%	21.006	0,00%	21.006
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	8.172	0,67%	8.118	32,04%	6.148	-21,46%	7.828	22,14%	6.409
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	60.057	-52,68%	126.923	-24,97%	169.164	47,79%	114.461	104,96%	55.845
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14.445	-15,60%	17.114	8,93%	15.711	-47,65%	30.012	-49,86%	59.852
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	331.307	-7,45%	357.982	-7,76%	388.118	9,11%	355.725	7,24%	331.715
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Αποθέματα	6.437	4,01%	6.189	-28,66%	8.675	40,60%	6.170	-19,61%	7.675
Εμπορικές απαιτήσεις	186.557	-19,53%	231.848	9,02%	212.664	4,21%	204.078	-33,23%	305.635
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	77.008	25,90%	61.164	-63,61%	168.101	26,84%	132.535	24,30%	106.623
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	63.466	-3,45%	65.735	-28,35%	91.748	-45,61%	168.700	-8,39%	184.153
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	12.506	-36,73%	19.767	-26,96%	27.065	-34,76%	41.483	475,99%	7.202
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	177.795	56,01%	113.966	-24,30%	150.541	-42,98%	264.033	-18,25%	322.967
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	523.769	5,03%	498.669	-24,31%	658.794	-19,36%	816.999	-12,55%	934.255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	855.076	-0,18%	856.651	-18,17%	1.046.912	-10,73%	1.172.724	-7,37%	1.265.970
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια									
Μετοχικό κεφάλαιο	55.460	0,00%	55.460	6,22%	52.210	0,00%	52.210	0,00%	52.210
Διαφορά υπέρ το άρτιο	62.702	0,00%	62.702	15,58%	54.252	0,00%	54.252	-21,80%	69.376
Αποθεματικά	53.802	1,94%	52.778	0,95%	52.281	-2,64%	53.699	1,20%	53.063
Κέρδη Ζημιά εις νέον	-21.782	-4305,02%	518	-98,19%	28.698	-17,43%	34.756	-295,39%	-17.788
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	150.182	-12,41%	171.458	-8,53%	187.441	-3,84%	194.917	24,26%	156.861
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Μακροπρόθεσμα δάνεια	102.749	-32,15%	151.446	-5,44%	160.152	700,76%	20.000	-83,61%	122.041
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.411	-18,00%	4.160	-35,78%	6.478	-42,48%	11.262	-28,71%	15.798
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	115.492	266,83%	31.484	-63,17%	85.491	-69,56%	280.853	-14,94%	330.173
Λοιπές προβλέψεις	9.101	-18,06%	11.107	-47,13%	21.009	139,01%	8.790	-66,81%	26.484
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	2.868	-15,25%	3.384	-15,40%	4.000	7,41%	3.724	-22,30%	4.793
Επιχορηγήσεις	0		0		0		0		0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0	-100,00%	1.053		0		0		0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	492	-5,02%	518		0	-100,00%	45	-99,37%	7.122
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	234.113	15,24%	203.152	-26,69%	277.130	-14,64%	324.674	-35,89%	506.411
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές	149.742	-14,90%	175.961	-21,49%	224.117	23,51%	181.458	4,54%	173.575
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	89.054	38,94%	64.094	29,90%	49.342	-18,72%	60.705	136,97%	25.617
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	7.856	23,76%	6.348	-73,25%	23.728	-78,90%	112.461	2074,00%	5.173
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	2.262	-73,69%	8.596		0		0		0
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	182.486	-0,84%	184.029	-22,80%	238.373	67,53%	142.290	-36,60%	224.421
Δεδουλευμένες βραχυ/μες υποχρεώσεις	36.820	-13,54%	42.586	-7,85%	46.215	-70,39%	156.087	-3,09%	161.063
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παράγωγα	0	-100,00%	380		0		0		0
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	2.561	5348,94%	47	-91,70%	566	328,79%	132	-98,97%	12.850
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	470.781	-2,34%	482.041	-17,22%	582.341	-10,84%	653.133	8,37%	602.699
Σύνολο Υποχρεώσεων	704.894	2,88%	685.193	-20,28%	859.471	-12,10%	977.807	-11,84%	1.109.109
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	855.076	-0,18%	856.651	-18,17%	1.046.912	-10,73%	1.172.724	-7,37%	1.265.970

5.2.2. Οριζόντια Ανάλυση-BIOTEP Α.Ε.

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων (Κ.ΑΠ.)

Το 2017 παρόλο που αυξήθηκε το κόστος πωλήσεων και μειώθηκε ο κύκλος εργασιών, οι καθαρές ζημιές μειώθηκαν κατά 2,60% σε σχέση με αυτές του 2016. Κύριος λόγος ήταν η 100% μείωση των απομειώσεις συμμετοχών και των ζημιών από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων, Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



καθώς και η μεγάλη αύξηση των λοιπών εσόδων εκμετάλλευσης. Το 2018 μειώθηκαν ξανά οι καθαρές ζημιές της εταιρείας σε σχέση με εκείνες του 2017, διότι μειώθηκαν όλες οι δαπάνες. Το 2020 συνεχίστηκε η μείωση των ζημιών, καθώς μειώθηκαν οι δαπάνες και αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών και τα υπόλοιπα έσοδα. Το 2020 η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη καθώς αυξήθηκαν τα έσοδα από εκμετάλλευση πάνω από 9 φορές με εκείνα του 2019.

Πίνακας 27. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017-2018	2017	Διαφορά 2016-2017	2016
Κύκλος εργασιών	71	-56,97%	165	55,66%	106	-22,63%	137	-65,05%	392
Κόστος πωλήσεων	-477	-88,01%	-3.977	-9,55%	-4.397	-30,46%	-6.323	17,11%	-5.399
Μικτό αποτέλεσμα	-406	-89,35%	-3.812	-11,18%	-4.292	-30,62%	-6.186	23,55%	-5.007
Έξοδα διοικήσεως	-484	43,62%	-337	-9,65%	-373	-30,41%	-536	17,03%	-458
Απομειώσεις συμμετοχών	-8	-98,48%	-525	56,25%	-336	-	0	-100,00%	-1.076
Ζημία από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0		0		0	-	0	-100,00%	-3.814
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	19.063	930,99%	1.849	1149,32%	148	-89,09%	1.356	3376,92%	39
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	-	54	980,00%	5	-54,55%	11	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-9.950	82,03%	-5.466	-18,12%	-6.676	-45,34%	-12.213	74,20%	-7.011
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	8.215	-	-8237	-28,52%	-11.523	-34,41%	-17.568	1,39%	-17.327
Φόρος εισοδήματος	-1.005	35,26%	-743	-517,42%	178	-486,96%	-46	-93,92%	-757
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	7.210	-	-8.980	-20,85%	-11.345	-35,59%	-17.614	-2,60%	-18.084
		180,29%							

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε ελάχιστα το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017), ενώ αυξήθηκε ελάχιστα το 2019 (σε σχέση με το 2018) και το 2020 (σε σχέση με το 2019). Το 2017 η εταιρεία μείωσε την συμμετοχή της σε συγγενείς επιχειρήσεις (σε σχέση με το 2016) και το 2018 μείωσε την συμμετοχή της σε θυγατρικές εταιρείες (σε σχέση με το 2017). Το 2019 και 2020 δεν είχε καθόλου συμμετοχή σε θυγατρικές εταιρείες, ενώ μείωσε ξανά την συμμετοχή της σε συγγενείς επιχειρήσεις το 2020. Αντίθετα οι επενδύσεις σε ακίνητα αυξήθηκαν το 2019

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

και το 2020. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού μειώθηκαν 100% το 2018.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξηθήκαν το 2017 κατά 4,16% σε σχέση με το 2016, επομένως η εταιρεία αύξησε την ρευστότητά της. Το 2018 δεν υπήρξε καμία μεταβολή, ενώ το 2019 τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν κατά 3,56% σε σχέση με το 2018. Δηλαδή, η εταιρεία το 2019 μείωσε την ρευστότητά της σε σχέση με το 2018. Το 2020 η εταιρεία αύξησε ξανά την ρευστότητά της σε σχέση με το 2019 καθώς αυξήθηκαν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα κατά 64,52%.

Ο κύκλος εργασιών μειώθηκε ταχύτερα από τις καθαρές απαιτήσεις από πελάτες το 2017 (κατά 65,05% και 0,24% αντίστοιχα) σε σχέση με το 2016 και το 2018 (κατά 22,63% και 5,88% αντίστοιχα) σε σχέση με το 2017. Το 2019 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε ταχύτερα από τις καθαρές απαιτήσεις από πελάτες (κατά 55,66% και 1,20% αντίστοιχα) σε σχέση με το 2018 και το 2020 μειώθηκε ταχύτερα (κατά 56,97% και 3,16% αντίστοιχα) σε σχέση με το 2019.

Όσο αφορά αποθέματα, η εταιρεία δεν είχε καθόλου μέσα στην πενταετία (2016-2020). Γενικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 0,21% σε σχέση με το 2016 και το 2018 κατά 5,83% σε σχέση με το 2017. Το 2019 υπήρξε μια μικρή αύξηση (1,16%) σε σχέση με το 2018, ενώ το 2020 μειώθηκε ξανά κατά 2,65% σε σχέση με το 2019.

Οι προμηθευτές αυξήθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019 ενώ μειώθηκαν το 2020 σε σχέση με το 2019. Οι αυξήσεις αυτές ήταν ποσοστιαίες υψηλότερες από τις μεταβολές (αύξηση το 2017 και μειώσεις τα επόμενα έτη) του κόστους πωλήσεων. Αυτό μας δείχνει ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση μέσα στην πενταετία.

Τα ίδια κεφάλαια από το 2017 έως και το 2019 φθίνουν λόγω αύξησης των αποτελεσμάτων εις νέον (ζημιές εις νέον) και τη μη μεταβολή των μετοχικών κεφαλαίων και της διαφοράς υπέρ το άρτιο. Το 2020 βελτιώθηκαν Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



κατά 7,65% σε σχέση με το 2019 καθώς αυξήθηκαν τα αποθεματικά. Από την άλλη μεριά, οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019, ενώ μειώθηκαν το 2020 κατά 4,42% σε σχέση με το 2019. Αυτό μας δείχνει ότι η εταιρεία βρισκόταν σε δυσχερή θέση όσο αφορά την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της και η κατάσταση αυτή χειροτέρευε χρόνο με το χρόνο, ενώ μια βελτίωση υπήρξε το 2020 σε σχέση με το 2019.

Πίνακας 28. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

	2020	Διαφορά 2019-2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ενσώματα πάγια στοιχεία	3.420	-1,47%	3.471	-1,31%	3.517	-1,43%	3.568	-2,19%	3.648
Επενδυτικά ακίνητα	49.727	0,81%	49.326	3,86%	47.491	0,00%	47.491	0,00%	47.491
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	0,00%	0	-100,00%	525	-39,02%	861	15,88%	743
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.216	-13,57%	1.407	0,00%	1.407	0,00%	1.407	-46,03%	2.607
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	0,00%	14	0,00%	14	7,69%	13	0,00%	13
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.424	-8,23%	1.552	0,00%	1.552	-	-	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	0,00%	0	0,00%	0	-	1.552	0,00%	1.552
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	55.801	0,06%	55.770	2,32%	54.506	-0,70%	54.892	-2,07%	56.054
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	27.712	-3,16%	28.617	1,20%	28.277	-5,88%	30.042	-0,24%	30.115
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4	0,00%	4	0,00%	4	0,00%	4	0,00%	4
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	357	64,52%	217	-3,56%	225	0,00%	225	4,17%	216
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	28.073	-2,65%	28.838	1,16%	28.506	-5,83%	30.271	-0,21%	30.335
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83.874	-0,87%	84.608	1,92%	83.012	-2,53%	85.163	-1,42%	86.389
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής									
Μετοχικό κεφάλαιο	73.132	0,00%	73.132	0,00%	73.132	0,00%	73.132	0,00%	73.132
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.318	0,00%	1.318	0,00%	1.318	0,00%	1.318	0,00%	1.318
Αποθεματικά	28.081	188,13%	9.746	0,00%	9.746	0,00%	9.746	0,00%	9.746
Αποτελέσματα εις νέον	-188.390	6,34%	-	5,34%	-	7,50%	-156.444	12,69%	-
			177.163		168.181				138.829
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	-85.859	-7,65%	-92.967	10,69%	-83.985	16,25%	-72.248	32,24%	-54.633
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2	0,00%	2	0,00%	2	-	-	-	-
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	9	-78,57%	42	10,53%	38	18,75%	32	39,13%	23
Ανταξιοδοτικές προβλέψεις	1.801	0,00%	1.801	0,00%	1.801	0,00%	1.801	0,00%	1.801
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2502	65,92%	1508	88,26%	801	-20,61%	1009	1,61%	993
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.314	28,66%	3.353	26,96%	2.641	-7,07%	2.842	0,89%	2.817
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.948	-66,81%	26.960	16,62%	23.117	12,91%	20.473	22,43%	16.722
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	155.794	6,26%	146.621	4,24%	140.659	5,19%	133.724	10,31%	121.228
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	677	5,78%	640	10,34%	580	55,91%	372	45,88%	255
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	165.419	-5,05%	174.221	6,00%	164.356	6,33%	154.569	11,84%	138.205
Σύνολο Υποχρεώσεων	169.733	-4,42%	177.574	6,33%	166.997	6,09%	157.411	11,62%	141.022
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	83.874	-0,87%	84.608	1,92%	83.012	-2,53%	85.163	-1,42%	86.389

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.2.3. Οριζόντια Ανάλυση-ΚΛΜ Α.Ε.

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το 2017 μειώθηκε το μικτό κέρδος κατά 7,87% σε σχέση με το 2016, καθώς μειώθηκε ο κύκλος εργασιών (-5,26%), ενώ το ποσοστό της μείωσης του κόστους πωλήσεων (-2,61%) ήταν μικρότερο με εκείνο του κύκλου εργασιών. Οι μειώσεις των κύκλων εργασιών και του κόστους πωλήσεων συνεχίστηκαν και τα επόμενα έτη (2018-2020). Το 2017 μειώθηκαν τα λειτουργικά κέρδη κατά 62,15% και τα καθαρά κέρδη κατά 72,03% σε σχέση με το 2016, εξαιτίας της μείωσης του μικτού κέρδους. Το 2018 συνεχίστηκε η μείωση του μικτού κέρδους, αλλά υπήρξε μεγαλύτερη ποσοστιαία μείωση των λειτουργικών εξόδων, με αποτέλεσμα να αυξηθούν τα λειτουργικά κέρδη και κατά συνέχεια τα καθαρά κέρδη της εταιρείας. Το 2019 η μείωση των μικτών κερδών και των εσόδων εκμετάλλευσης (σε σχέση με το 2018) καθώς και η ύπαρξη εξόδων απομείωσης υπεραξίας, οδήγησαν στην μείωση των λειτουργικών κερδών και κατά συνέχεια στην μείωση των καθαρών κερδών (είχε ζημιές) σε σχέση με το 2019. Τέλος, το 2020 υπήρξε μια μικρή βελτίωση των λειτουργικών ζημιών σε σχέση με το 2019 παρόλο που μειώθηκαν τα μικτά κέρδη, διότι αυξήθηκαν σε μεγάλο βαθμό τα έσοδα εκμετάλλευσης (78% σε σχέση με το 2019) και μειώθηκαν τα λειτουργικά έξοδα.



Πίνακας 29. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΚΑΜ Α.Ε.

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Κύκλος εργασιών	21.578.688	-11,98%	24.515.888	-2,99%	25.272.786	-6,94%	27.156.361	-5,26%	28.663.403
Κόστος πωλήσεων	-	-10,86%	-	-2,56%	-13.117.009	-5,22%	-	-2,61%	-14.210.105
	11.392.232		12.780.698				13.839.897		
Μικτό κέρδος	10.186.456	-13,20%	11.735.190	-3,46%	12.155.778	-8,72%	13.316.463	-7,87%	14.453.298
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.411.722	78,00%	793.093	-14,70%	929.820	-1,12%	940.313	2,23%	919.820
Έξοδα διάθεσης	-8.776.282	-6,47%	-9.383.776	-4,80%	-9.857.008	-11,45%	-	-4,44%	-11.648.531
							11.131.529		
Έξοδα διοίκησης	-1.612.439	-15,04%	-1.897.827	-1,82%	-1.933.022	-11,54%	-2.185.113	4,45%	-2.091.964
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-173.319	9,66%	-158.045	-53,48%	-339.740	100,28%	-169.631	-6,01%	-180.473
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.036.139	-4,82%	1.088.636	13,89%	955.827	24,05%	770.504	-46,94%	1.452.149
Απομείωση υπεραξίας	0	-	-2.144.839	-	-	-	-	-	-
		100,00%							
Απομείωση θυγατρικών εταιρειών	-491.840	-	-	-	-	-	-	-	-
Κέρδη /Ζημιές από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-864.000	-	335.000	272,22%	90.000	-40,00%	150.000	-	-
		357,91%							
Χρηματοοικονομικό Κόστος	-988.170	-3,50%	-1.024.042	74,20%	-587.858	-2,02%	-599.987	-0,89%	-605.358
Κέρδη προ φόρων	-1.307.871	-25,06%	-1.745.246	-	457.968	42,88%	320.517	-62,15%	846.791
Φόρος εισοδήματος	-345.254	-	337.217	-	-215.665	-9,99%	-239.610	-57,78%	-567.539
		202,38%		256,36%					
Κέρδη μετά από φόρους	-1.653.125	17,41%	-1.408.028	681,10%	242.303	199,48%	80.907	-71,03%	279.253

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε ελάχιστα το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017), ενώ αυξήθηκε το 2019 (σε σχέση με το 2018) και μειώθηκε ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία επένδυσε λιγότερα σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικό το 2017 και το 2018 σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα. Το 2019 η εταιρεία αύξησε τις επενδύσεις της σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το 2018, ενώ το 2020 επένδυσε λιγότερα σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το 2019.

Τα αποθέματα μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017), ενώ αυξήθηκαν το 2019 (σε σχέση με το 2018) και το 2020 (σε σχέση με το 2019). Οι αυξήσεις του 2019 και του 2020 δηλώνουν τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση του κύκλου εργασιών στο μέλλον.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν το 2017 και το 2018, ενώ μειώθηκαν το 2019 και το 2020. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η ρευστότητα της εταιρείας αυξήθηκε το 2017 και το 2018 (σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα), ενώ μειώθηκε το 2019 και το 2020 (σε σχέση με το 2018 και το 2019 αντίστοιχα).

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019, ταχύτερα από το κύκλο εργασιών. Το 2020 υπήρξε αύξηση των καθαρών απαιτήσεων σε σχέση με το 2019, σε αντίθεση με το κύκλο εργασιών (υπήρξε μείωση). Γενικά, το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού αυξήθηκε το 2017 κατά 5,18% σε σχέση με το 2016, μειώθηκε το 2018 κατά 19,80% σε σχέση με το 2017 και συνέχισε να μειώνεται το 2019 (-8,20% σε σχέση με το 2018), ενώ το 2020 αυξήθηκε κατά 7,97% σε σχέση με το 2019.

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017) σε ποσοστό που ήταν υψηλότερο από την μείωση του κόστους πωλήσεων. Το 2019 και το 2020 αυξήθηκαν, ενώ ο κύκλος εργασιών συνέχισε να μειώνεται. Αυτές οι μεταβολές μας δείχνουν πως ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση στην διάρκεια της πενταετίας (2016-2020).

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2020 καθώς μειώθηκαν τα αποτελέσματα εις νέον σε ποσοστό μεγαλύτερο από την αύξηση των αποθεματικών.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2017 κατά 19,42% σε σχέση με το 2016, μειώθηκαν το 2018 κατά 22,93% σε σχέση με το 2017, ενώ αυξήθηκαν ξανά το 2019 κατά 19,49% σε σχέση με το 2018 και το 2020 κατά 77,67% σε σχέση με το 2019. Αντίθετα οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2017 κατά 5,98% σε σχέση με το 2016, αυξήθηκαν το 2018 κατά 1,49% σε σχέση με το 2017 και το 2019 κατά 91,25% σε σχέση με το 2018 και μειώθηκαν ξανά το 2020 κατά 34,32% σε σχέση με το 2019. Γενικά, οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016, μειώθηκαν το 2018 (σε σχέση με το 2017) αυξήθηκαν ξανά το 2019 (σε σχέση με το 2018) και μειώθηκαν ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι από το 2017 έως και το 2020 η θέση της εταιρείας δεν βελτιώθηκε όσο αφορά την αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Πίνακας 30.Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών ΚΑΜ Α.Ε.

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	19.689.781	-3,59%	20.423.050	-3,62%	21.190.651	-3,76%	22.019.454	-3,18%	22.743.756
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	55.519	-10,34%	61.925	73,83%	35.623	-13,77%	41.314	-27,85%	57.263
Υπεραξία επιχείρησης	3.188.464	0,00%	3.188.464	-40,22%	5.333.303	0,00%	5.333.303	0,00%	5.333.303
Επενδύσεις σε ακίνητα	24.961.000	-3,35%	25.825.000	1,31%	25.490.000	0,35%	25.400.000	0,59%	25.250.000
Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις	4.590.015	-20,35%	5.762.833	-12,16%	6.560.585	0,00%	6.560.585	0,00%	6.560.585
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	427.446	-4,51%	447.628	-4,80%	470.192	-8,39%	513.274	0,00%	563.991
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	12.957.801	-10,62%	14.497.135	-	-	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	65.870.025	-6,18%	70.206.035	18,83%	59.080.355	-1,32%	59.867.931	-1,06%	60.508.898
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Αποθέματα	7.660.089	8,95%	7.030.586	5,54%	6.661.792	-26,73%	9.091.731	-3,25%	9.397.216
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.290.447	16,00%	1.974.492	-4,74%	2.072.650	-39,96%	3.451.942	-11,48%	3.899.623
Προκαταβολές	678.672	420,11%	130.486	14,16%	114.296	-37,79%	183.726	-22,98%	238.546
Μεταβατικοί λογαριασμοί	435.215	64,43%	264.678	-24,37%	349.980	358,46%	76.339	8,16%	70.582
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.025.946	-25,63%	2.724.098	-32,04%	4.008.623	9,37%	3.665.214	78,62%	2.051.929
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	13.090.369	7,97%	12.124.340	-8,20%	13.207.342	-19,80%	16.468.952	5,18%	15.657.896
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	78.960.394	-4,09%	82.330.375	13,89%	72.287.696	-5,30%	76.336.882	0,22%	76.166.794
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους									
Μετοχικό κεφάλαιο	10.456.997	0,00%	10.456.997	-13,33%	12.065.765	0,00%	12.065.765	0,00%	12.065.765
Διαφορά υπέρ το άρτιο	13.288.555	0,00%	13.288.555	0,00%	13.288.555	0,00%	13.288.555	0,00%	13.288.555
Αποθεματικά	3.657.234	0,00%	3.657.234	0,45%	3.640.976	0,31%	3.629.597	0,84%	3.599.536
Αποτελέσματα εις νέον	18.376.285	-13,33%	21.202.311	-6,04%	22.566.024	-7,35%	24.356.762	-3,24%	25.173.196
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	45.779.071	-5,81%	48.605.096	-5,73%	51.561.320	-3,34%	53.340.679	-1,45%	54.127.052
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	11.891.429	-10,50%	13.286.818	-	-	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	854.382	-89,13%	7.863.166	-16,25%	9.389.187	1,72%	9.230.050	-10,26%	10.285.260
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.601.090	20,89%	1.324.434	-19,20%	1.639.073	-7,70%	1.775.784	13,70%	1.561.863
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	934.390	5,47%	885.956	-5,74%	939.862	1,11%	929.575	6,76%	870.677
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	401.000	-22,29%	516.000	0,00%	516.000	40,98%	366.000	0,00%	366.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από μισθώσεις	1.468.403	3,76%	1.415.204	-	-	-	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.682.292	-34,32%	23.876.374	91,25%	12.484.122	1,49%	12.301.408	-5,98%	13.083.801
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.129.497	9,64%	3.766.330	6,84%	3.525.181	-27,30%	4.849.226	-5,39%	5.125.381
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.023.538	-0,17%	3.028.632	-0,06%	3.030.417	-34,01%	4.592.429	78,21%	2.577.044
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	8.693.943	469,72%	1.526.008	1,03%	1.510.398	43,12%	1.055.338	1,40%	1.040.805
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	183.651	62,91%	112.730	-36,04%	176.259	-10,89%	197.802	-7,01%	212.710
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	17.499.032	77,67%	9.848.905	19,49%	8.242.254	-22,93%	10.694.794	19,42%	8.955.941
Σύνολο Υποχρεώσεων	33.181.324	-1,61%	33.725.279	62,72%	20.726.376	-9,87%	22.996.203	4,34%	22.039.742
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	78.960.394	-4,09%	82.330.375	13,89%	72.287.696	-5,30%	76.336.882	0,22%	76.166.794

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.2.4. Οριζόντια Ανάλυση-INTRAKAT

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η INTRAKAT το 2016 είχε λειτουργικές ζημιές οι οποίες αυξήθηκαν το 2017 κατά 6,72%, καθώς ο κύκλος εργασιών μειώθηκε σε ποσοστό χαμηλότερο από την μείωση του κόστους πωλήσεων και τα λειτουργικά έξοδα υπερτερούσαν των λειτουργικών εσόδων. Το 2018 η εταιρεία είχε λειτουργικά κέρδη παρόλο που ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε σε ποσοστό χαμηλότερο από την αύξηση του κόστους πωλήσεων, διότι αυξήθηκαν σε μεγάλο βαθμό τα λοιπά καθαρά κέρδη και τα χρηματοοικονομικά έσοδα. Το 2019 τα λειτουργικά κέρδη του 2018 μειώθηκαν κατά 16,37%. Η αύξηση των λοιπών εσόδων δεν ήταν αρκετή καθώς το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε σε ποσοστό υψηλότερο από την αύξηση του κύκλου εργασιών, τα χρηματοοικονομικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 20,71% ενώ τα χρηματοοικονομικά έσοδα μειώθηκαν κατά 45,38% και τα υπόλοιπα λειτουργικά έσοδα μειώθηκαν. Το 2020 η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικές ζημιές παρόλο που το κόστος πωλήσεων μειώθηκε σε ποσοστό υψηλότερο από την μείωση του κύκλου εργασιών. Ο λόγος αυτής της εξέλιξης ήταν η αύξηση των εξόδων διοικήσεως και η μείωση των λειτουργικών εσόδων σε ποσοστό υψηλότερο από το μείωση των υπόλοιπων λειτουργικών εξόδων (εκτός από τα έξοδα διοικήσεως)



Πίνακας 31. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της INTRAKAT

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Κύκλος εργασιών	158.804.639	-41,68%	272.319.202	19,53%	227.824.507	62,90%	139.858.431	-12,92%	160.608.638
Κόστος πωλήσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μικτό κέρδος	141.417.658	-42,90%	247.645.407	19,88%	206.572.958	70,87%	120.893.254	-14,29%	141.057.230
Εξοδα διοικήσεως	17.386.981	-29,53%	24.673.795	16,10%	21.251.550	12,06%	18.965.177	-3,00%	19.551.407
Εξοδα διοικήσεως	-18.358.779	20,72%	-15.207.864	11,11%	-13.686.647	0,54%	-13.613.481	9,41%	-12.442.647
Καθαρές ζημιές αποτίμησης-απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων & συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	-293.207	-19,91%	-366.097	-81,23%	-1.950.747	11,07%	-1.756.353	-	-
Λοιπά έσοδα	1.976.999	-55,56%	4.448.259	139,83%	1.854.749	-17,16%	2.238.885	-11,26%	2.523.107
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) / καθαρά	1.227.852	-37,23%	1.956.237	-68,14%	6.140.850	5035,74%	119.571	101,94%	-6.173.332
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.939.846	-87,49%	15.504.330	13,92%	13.609.755	128,59%	5.953.800	72,15%	3.458.536
Χρηματοοικονομικά έσοδα	742.724	-39,79%	1.233.586	-45,38%	2.258.606	142,91%	929.809	293,32%	236.403
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-9.811.275	-13,07%	-11.286.154	20,71%	-9.349.475	-12,64%	-10.701.979	47,15%	-7.272.872
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-7.128.706	-	5.451.762	-16,37%	6.518.885	-270,72%	-3.818.371	6,72%	-3.577.933
Φόρος εισοδήματος	529.777	-	-1.909.250	-41,54%	-3.265.992	253,08%	-925.005	-45,12%	-1.685.575
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	-6.598.928	-	3.542.511	8,90%	3.252.893	-168,58%	-4.743.376	-9,88%	-5.263.508

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε το 2017 σε σχέση με το 2016 ενώ μειώθηκε το 2018 (σε σχέση με το 2017) και αυξήθηκε ξανά το 2019 (σε σχέση με το 2018) και το 2020 (σε σχέση με το 2019). Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία επένδυσε περισσότερο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικό το 2017 σε σχέση με το 2016, λιγότερο το 2018 σε σχέση με το 2017 και περισσότερο το 2019 σε σχέση με το 2018 και το 2020 σε σχέση με το 2019.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016, μειώθηκαν το 2018 και το 2019 (σε σχέση με το 2017 και το 2018 αντίστοιχα) και αυξήθηκαν ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η ρευστότητα της εταιρείας αυξήθηκε το 2017, μειώθηκε το 2018 και το 2019 και αυξήθηκε ξανά το 2020.

Τα αποθέματα αυξήθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) ενώ μειώθηκαν το 2018 (σε σχέση με το 2017), το 2019 (σε σχέση με το 2018) και το 2020 (σε σχέση με το 2019).

Οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν το 2017 κατά 9,99% σε σχέση με το 2016, αυξήθηκαν το 2018 κατά 127,08% σε σχέση με το 2017 και μειώθηκαν ξανά το 2019 (κατά 38,29%) και το 2020 (κατά 25,61%) σε

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

σχέση με το 2018 και το 2019 αντίστοιχα. Γενικά, το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού αυξήθηκε το 2017 κατά 14,76% σε σχέση με το 2016 και το 2018 κατά 51,77% σε σχέση με το 2017 και στην συνέχεια μειώθηκε, το 2019 κατά 23,10% (σε σχέση με το 2018) και το 2020 κατά 5,74% (σε σχέση με το 2019).

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) ενώ το κόστος πωλήσεων μειώθηκε. Το 2018, οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αυξήθηκαν ξανά (σε σχέση με το 2017) σε ποσοστό που ήταν όμως υψηλότερο από την αύξηση του κόστους πωλήσεων. Αυτές οι μεταβολές δείχνουν ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση το 2017 και το 2018. Αντίθετα, το 2019 οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις μειώθηκαν (σχέση με το 2018) ενώ το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε. Επομένως, το 2019 υπήρξε βελτίωση του ρυθμού αποπληρωμής των προμηθευτών. Το 2020 οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις μειώθηκαν (σε σχέση με το 2019) κατά 0,93%, χαμηλότερα από την ποσοστιαία μείωση του κόστους πωλήσεων (42,90%). Αυτό δείχνει την μη βελτίωση του ρυθμού αποπληρωμής των προμηθευτών σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019, ενώ μειώθηκαν το 2020 (σε σχέση με το 2019). Οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017), ενώ μειώθηκαν το 2019 (σε σχέση με το 2018) και το 2020 (σε σχέση με το 2019).

Πίνακας 32. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της INTRAKAT

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ενσώματα πάγια στοιχεία	14.030.794	28,19%	10.945.035	-66,10%	32.281.947	-1,91%	32.910.967	10,22%	29.859.761
Υπεραξία	326.268	0,00%	326.268	0,00%	326.268	0,00%	326.268	0,00%	326.268
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	133.854	0,00%	162.163	126,34%	71.646	-19,04%	88.500	-28,60%	123.944
Επενδύσεις σε ακίνητα	9.899.290	-0,25%	9.924.595	0,27%	9.897.588	4,19%	9.499.326	9,78%	8.653.001
Επενδύσεις σε θυγατρικές	26.947.847	69,57%	15.891.693	2,75%	15.465.693	-38,88%	25.305.628	9,64%	23.080.403
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.135.096	-18,05%	1.385.096	16,85%	1.185.413	68,08%	705.260	0,00%	420.660
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	22.049.289	0,00%	22.542.331	0,00%	1.131.879	141,69%	468.317	8,39%	432.069
Άλλες απαιτήσεις	21.773.323	-2,88%	22.418.382	0,00%	11.427.135	0,00%	14.148.747	0,00%	6.700.897
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	96.295.759	15,19%	83.595.561	16,45%	71.787.569	-13,98%	83.453.014	19,91%	69.597.002
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Αποθέματα	6.271.309	-5,21%	6.615.842	-45,22%	12.077.769	-0,71%	12.164.565	40,57%	8.653.667
Απαιτήσεις από πελάτες	89.524.903	-25,61%	120.340.824	-38,39%	195.329.531	127,08%	86.018.551	-9,99%	95.569.167
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	89.258.048	-14,51%	104.407.424	104,31%	51.102.460	15,46%	44.261.483	-11,58%	50.056.987
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.723.798	28,08%	7.591.866	-25,51%	10.192.077	-70,55%	34.604.733	371,12%	7.345.175
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	194.778.057	-5,74%	206.631.636	-23,10%	268.701.837	51,77%	177.049.333	14,76%	154.279.821
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.073.816	-9,76%	322.551.517	-5,27%	340.489.406	30,70%	260.502.346	16,36%	223.876.823
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής									
Μετοχικό κεφάλαιο	46.099.301	0,95%	45.665.769	0,00%	45.665.769	-0,02%	45.676.000	-30,34%	65.573.476
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-8.000.451	3,64%	-7.719.571	-7,14%	-8.313.538	4099,20%	-197.979	-50,95%	-403.655
Λοιπά αποθεματικά	38.341.309	-21,92%	49.104.051	0,22%	48.997.603	0,14%	48.931.535	205,74%	16.004.199
Αποτελέσματα εις νέον	-17.208.419	45,52%	-11.825.674	-21,26%	-15.019.145	-39,50%	-24.824.737	32,48%	-18.738.963
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	59.231.740	-21,26%	75.224.574	5,46%	71.330.688	2,51%	69.584.819	11,45%	62.435.057
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	371.360	-80,56%	1.910.456	221,01%	595.136	-	-	-	-
Δάνεια	21.900.000	104,67%	10.700.000	-57,02%	24.898.081	-16,87%	29.951.153	8,83%	27.520.497
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	840.974	12,69%	746.272	-35,66%	1.159.899	-1,48%	1.177.321	15,86%	1.016.197
Επιχορηγήσεις	-	-	0	-100,0%	38.189	-12,50%	43.645	-11,11%	49.100
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.456.859	45,04%	9.277.766	111,41%	4.388.441	-82,56%	25.164.865	3255,32%	750.000
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	2.084.370	-73,59%	7.892.502	-	-	-	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	38.653.564	26,62%	30.526.996	-1,78%	31.079.745	-44,83%	56.336.983	92,04%	29.335.794
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	134.586.510	-0,93%	135.849.685	-28,74%	190.651.479	80,57%	105.584.309	14,10%	92.533.484
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	51.938.240	-9,95%	57.677.908	23,15%	46.836.272	70,85%	27.414.165	-3,54%	28.420.989
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.663.761	139,69%	2.780.117	370,23%	591.222	-62,63%	1.582.069	-85,81%	11.151.499
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	193.188.511	-1,59%	196.307.710	-17,55%	238.078.973	76,90%	134.580.544	1,87%	132.105.972
Σύνολο Υποχρεώσεων	231.842.075	-6,26%	247.326.943	-8,11%	269.158.718	40,98%	190.917.527	18,26%	161.441.766
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.073.816	-9,76%	322.551.517	-5,27%	340.489.406	30,70%	260.502.346	16,36%	223.876.823

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

**5.2.5. Οριζόντια Ανάλυση-ΕΤΕΘ Α.Ε.****❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων**

Τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας μειώθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016 κατά 1,88% και το 2018 κατά 126,74% (είχε λειτουργικό ζημίες). Οι μειώσεις αυτές οφείλονται στις μειώσεις του κύκλου εργασιών των κερδών από συγγενείς εταιρείες και στις αυξήσεις των λειτουργικών εξόδων. Το 2019 οι λειτουργικές ζημιές του 2018 όχι μόνο μειώθηκαν 100%, αλλά η εταιρεία είχε λειτουργικά κέρδη. Αυτό συνέβη καθώς αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών και μειώθηκε το κόστος πωλήσεων και αυξήθηκαν επίσης τα κέρδη από συγγενείς εταιρείες και μειώθηκαν τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας. Το 2020 μειώθηκε ο κύκλος εργασιών κατά 78,04% ενώ το κόστος πωλήσεων μόνο 16,56% (είχε μικτές ζημιές). Τα λειτουργικά έσοδα δεν κατάφεραν να καλύψουν τις μικτές και λειτουργικές ζημιές, με αποτέλεσμα η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικές ζημιές (σε σχέση με το 2019 που είχε λειτουργικά κέρδη).

Πίνακας 33. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΕΤΕΘ Α.Ε.

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Κύκλος εργασιών	2.467.110	-78,04%	11.235.463	4,96%	10.704.122	-58,15%	25.577.854	-9,09%	28.136.714
Κόστος Πωλήσεων	-	-16,56%	-	-15,96%	-	-23,32%	-	-11,62%	-
	10.993.686		13.176.203		15.678.220		20.445.604		23.133.081
Μικτό κέρδος/(ζημία)	-8.526.576	339,35%	-1.940.740	-60,98%	-4.974.097	-	5.132.249	2,57%	5.003.633
						196,92%			
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	2.204.798	-	-71.816	-97,36%	-2.719.705	302,87%	-675.088	38,44%	-487.625
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	-2.932.513	-0,66%	-2.951.952	8,80%	-2.713.262	3,35%	-2.625.346	-12,92%	-3.015.008
Εξοδα διαθέσεως	-314.084	144,86%	-128.270	11,73%	-114.806	-38,30%	-186.070	88,07%	-98.938
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρείες	8.550.651	-16,28%	10.213.037	24,06%	8.232.658	13,30%	7.266.124	-4,33%	7.595.120
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.017.725	-119,88%	5.120.258	-323,67%	-2.289.211	-	8.911.870	-0,95%	8.997.182
						125,69%			
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-149.017	6,42%	-140.022	112,86%	-65.781	0,00%	-106.085	367,13%	-22.710
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	-1.166.742	-123,43%	4.980.236	-311,48%	-2.354.992	-	8.805.786	-1,88%	8.974.472
						126,74%			
Εξοδα Φόρου χρήσης	1.224.428	101,56%	607.474	692,31%	76.671	-	-1.798.241	61,61%	-1.112.671
						104,26%			
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	57.685	-98,97%	5.587.710	-345,26%	-2.278.322	-	7.007.545	-10,87%	7.861.801
						132,51%			

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε διαχρονικά από το 2017 έως και το 2020. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία επένδυσε λιγότερα σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικό χρόνο με το χρόνο.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017), αυξήθηκαν το 2019 (σε σχέση με το 2018) και μειώθηκαν ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η ρευστότητα της εταιρεία μειώθηκε το 2017 και το 2018, αυξήθηκε το 2019 και μειώθηκε ξανά το 2020.

Τα αποθέματα μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) ενώ αυξήθηκαν το 2018 (σε σχέση με το 2017). Το 2019 μειώθηκαν ξανά (σε σχέση με το 2018) και η μείωση συνεχίστηκε και το 2020 (σε σχέση με το 2019). Η αύξηση του 2018 δηλώνει τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση του κύκλου εργασιών στα επόμενα έτη.

Οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν το 2017 και το 2018, ενώ ο κύκλος εργασιών μειώθηκε. Το 2019 οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν ταχύτερα από το κύκλο εργασιών (κατά 20,14% και 4,96% αντίστοιχα) σε σχέση με το 2018. Το 2020 οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν (σε σχέση με το 2019) αλλά όχι ταχύτερα από την μείωση του κύκλου εργασιών (κατά 51% και 78,04% αντίστοιχα). Αυτές οι μεταβολές δείχνουν την σχέση ανάμεσα στο κύκλο εργασιών και των απαιτήσεων από πελάτες.

Το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού αυξήθηκε το 2017 κατά 1,43% (σε σχέση με το 2016), μειώθηκε το 2018 κατά 23,28% (σε σχέση με το 2017), αυξήθηκε ξανά το 2019 κατά 7,65% (σε σχέση με το 2018) και μειώθηκε ξανά το 2020 κατά 65,70% (σε σχέση με το 2019).

Οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) ενώ το κόστος πωλήσεων μειώθηκε. Το 2018 οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις μειώθηκαν (σε σχέση με το 2017) σε ποσοστό χαμηλότερο του κόστους πωλήσεων (κατά 4,91% και 23,32% αντίστοιχα).

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Το 2019 οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 1,10% (σχέση με το 2018) ενώ το κόστος πωλήσεων μειώθηκε κατά 15,96%. Αυτές οι μεταβολές δείχνουν ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση από 2017 έως και το 2019. Αντίθετα, το 2020 ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2019, καθώς οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 24,01% (σε σχέση με το 2019) ποσοστό υψηλότερο από την μείωση του κόστους πωλήσεων (μειώθηκε κατά 16,56%).

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν το 2017 και το 2018, αυξήθηκαν το 2019 και μειώθηκαν ξανά το 2020. Οι μεγαλύτερες μεταβολές σημειώθηκαν στα κέρδη εις νέον. Αντίθετα οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017), μειώθηκαν το 2019 (σε σχέση με το 2018) και το 2020 (σε σχέση με το 2019).

Πίνακας 34. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών ΕΤΕΘ Α.Ε.

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017-2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία	3.054.347	-3,92%	3.178.839	26,00%	2.522.980	-3,83%	2.623.573	-2,13%	2.680.553
Επενδύσεις σε ακίνητα	213.100	0,98%	211.030	-2,11%	215.580	-6,80%	231.300	-10,59%	258.700
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	0,00%	1	-99,48%	192	-82,66%	1.107	91,52%	578
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	785.057	-0,38%	788.057	-20,91%	996.459	0,00%	996.459	-0,99%	1.006.459
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	-	0	-100,00%	69.035.483	-2,33%	70.679.806
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	18.835	-12,37%	21.495	3,95%	20.679	-25,52%	27.764	-2,24%	28.399
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	896.397	-2,50%	919.369	4,66%	878.436	-8,35%	958.454	3,78%	923.537
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	55.371.960	-15,36%	65.420.836	-3,16%	67.554.525	-	-	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	60.339.698	-14,46%	70.539.627	-2,28%	72.188.852	-2,28%	73.874.140	-2,25%	75.578.032
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Αποθέματα	182.316	-17,91%	222.080	-32,51%	329.069	155,55%	128.771	-29,84%	183.528
Κατασκευαστικά συμβόλαια	-	-	-	-	-	-100,00%	13.176.545	2,59%	12.843.970
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.624.065	-51,00%	13.518.004	20,14%	11.251.596	5,03%	10.713.172	1,66%	10.537.912
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	441.543	-75,21%	1.780.864	31,07%	1.358.718	-29,05%	1.915.051	-4,42%	2.003.607
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	98.000	-98,34%	5.896.545	-15,24%	6.956.545	-	-	-	-
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	7.345.924	-65,70%	21.417.493	7,65%	19.895.928	-23,28%	25.933.538	1,43%	25.569.017
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67.685.622	-26,39%	91.957.120	-0,14%	92.084.779	-7,74%	99.807.679	-1,32%	101.147.050
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια									
Μετοχικό κεφάλαιο	3.021.000	0,00%	3.021.000	0,00%	3.021.000	0,00%	3.021.000	0,00%	3.021.000
Υπεραξία αναπροσαρμογών	2.413.473	6,21%	2.272.462	29,64%	1.752.837	0,48%	1.744.402	5,95%	1.646.369
Αποθεματικά	7.403.289	-0,75%	7.459.012	-0,07%	7.464.447	-0,56%	7.506.677	0,10%	7.499.153
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση	35.951.121	-21,85%	46.002.182	30,33%	35.295.995	0,42%	35.146.931	-3,21%	36.314.400
Κέρδη (ζημιές) εις νέον	547.281	-90,59%	5.817.634	62,59%	3.578.199	-72,72%	13.115.871	-16,86%	15.775.526
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	49.336.164	-23,60%	64.572.289	26,33%	51.112.477	-15,57%	60.534.881	-5,79%	64.256.448
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	761.081	-62,04%	2.004.982	-86,60%	14.964.201	-12,44%	17.090.050	7,38%	15.916.177
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	297.674	15,75%	257.165	3,55%	248.342	3,92%	238.977	4,27%	229.185
Λοιπές προβλέψεις & μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	665.303	-83,22%	3.965.939	-13,13%	4.565.379	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για μισθώσεις	338.053	207,18%	110.052	-	-	-	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.062.111	-67,47%	6.338.138	-67,95%	19.777.922	14,13%	17.329.027	7,33%	16.145.363
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.011.365	-24,01%	18.438.916	1,10%	18.238.035	-4,91%	19.179.605	13,33%	16.924.037
Φόρος εισοδήματος & λοιποί φόροι	85.229	-79,67%	419.189	-51,05%	856.345	28,94%	664.166	-61,41%	1.721.202
Τραπεζικός δανεισμός	2.190.754	0,10%	2.188.588	4,22%	2.100.000	0,00%	2.100.000	0,00%	2.100.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.287.347	-22,61%	21.046.692	-0,70%	21.194.380	-3,42%	21.943.771	5,78%	20.745.240
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.349.458	-32,99%	27.384.831	-33,16%	40.972.302	4,33%	39.272.798	6,46%	36.890.602
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	67.685.622	-26,39%	91.957.120	-0,14%	92.084.779	-7,74%	99.807.679	-1,32%	101.147.050

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.2.6. Οριζόντια Ανάλυση-ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Τα μικτά κέρδη της εταιρείας μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) εξαιτίας της μείωσης του κύκλου εργασιών. Το 2018 αυξήθηκαν, παρόλο που μειώθηκε ο κύκλος εργασιών και αυτό συνέβη καθώς υπήρξε μεγαλύτερη ποσοστιαία μείωση στο κόστος πωλήσεων. Δηλαδή, η εταιρεία το 2018 έλεγχε τα μικτά κέρδη καθώς έλεγχε το κόστος πωλήσεων. Το 2019 και το 2020 συνεχίστηκε η αύξηση (διαχρονικά) των μικτών κερδών, αλλά σε σχέση με το 2018, υπήρξε και ποσοστιαία αύξηση του κύκλου εργασιών μεγαλύτερη από το κόστος πωλήσεων. Οι λειτουργικές ζημιές (ζημιές προ φόρων) και οι καθαρές ζημιές (ζημιές μετά από φόρους) του 2016 αυξήθηκαν πάνω από επτά (7) και πέντε (5) φορές αντίστοιχα το 2017. Το 2018 υπήρξε βελτίωση καθώς μειώθηκαν κατά 90,45% και 69,80% αντίστοιχα. Ακόμα καλύτερη ήταν η εικόνα της εταιρείας το 2019 και το 2020, διότι όχι μόνο μειώθηκαν οι λειτουργικές και οι καθαρές ζημιές, αλλά υπήρξαν λειτουργικά και καθαρά κέρδη.

Πίνακας 35. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	2020	Διαφορά 2019-2020	2019	Διαφορά 2018-2019	2018	Διαφορά 2017-2018	2017	Διαφορά 2016-2017	2016
Κύκλος εργασιών	9.812	40,05%	7.006	27,45%	5.497	-0,42%	5.520	-32,86%	8.222
Κόστος πωλήσεων	8.627	47,57%	5.846	21,56%	4.809	-4,28%	5.024	-34,87%	7.714
Μικτά κέρδη	1.185	2,16%	1.160	68,60%	688	38,71%	496	-2,36%	508
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.565	40,74%	1.112	173,22%	407	-190,04%	-452	-155,67%	812
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	11		0	-100,00%	-13		0	-100,00%	-78
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	427	125,93%	189	-252,42%	-124	-90,45%	-1.298	686,67%	-165
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	287	523,91%	46	-116,25%	-283	-69,80%	-937	500,64%	-156

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε το 2017 κατά 0,96% σε σχέση με το 2017, ενώ από το 2018 έως και το 2020 μειώθηκε διαχρονικά. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία επένδυσε περισσότερο σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό το 2017 σε σχέση με το 2016, αλλά από το 2018 και έως το 2020 επένδυσε όλο και λιγότερο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικό χρόνο με το χρόνο.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2020. Αυτό δείχνει ότι η ρευστότητα της εταιρεία αυξήθηκε χρόνο με το χρόνο.

Τα αποθέματα αυξήθηκαν (τριπλασιάστηκαν) το 2017 σε σχέση με το 2016 και η αύξηση συνεχίστηκε το 2018 (κατά 114,83% σε σχέση με το 2017) και το 2019 (κατά 70,18% σε σχέση με το 2018), ενώ το 2020 μειώθηκαν (κατά 34,61% σε σχέση με το 2019). Οι αυξήσεις του 2017, του 2018 και του 2019 δηλώνουν τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση του κύκλου εργασιών στα επόμενα έτη.

Οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016), αλλά όχι ταχύτερα από το κύκλο εργασιών (κατά 22,70% και 32,86% αντίστοιχα). Αντίθετα, το 2018 οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν (σε σχέση με το 2017) ταχύτερα από το κύκλο εργασιών (κατά 7,33% και 0,43% αντίστοιχα). Το 2019 οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν (σε σχέση με το 2018), αλλά όχι ταχύτερα από το κύκλο εργασιών (κατά 9,36% και 27,46% αντίστοιχα). Το ίδιο συνέβη και το 2020 όπου οι καθαρές απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν κατά 29% (σε σχέση με το 2019), ενώ ο κύκλος εργασιών κατά 40,06%.

Γενικά, το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώθηκε διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019 ενώ αυξήθηκε το 2020 (σχέση με το 2019).

Οι προμηθευτές μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) σε ποσοστό χαμηλότερο από την μείωση του κόστους πωλήσεων. Το 2018 συνεχίστηκε η μείωση των προμηθευτών, αλλά σε ποσοστό υψηλότερο από τη μείωση του Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



κόστους πωλήσεων. Το 2019 οι προμηθευτές αυξήθηκαν σε σχέση με το 2018 σε ποσοστό χαμηλότερο από την αύξηση του κόστους πωλήσεων. Αυτές οι μεταβολές δείχνουν ότι το 2017 ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2016. Αντίθετα, το 2018 και το 2019 ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών παρουσίασε βελτίωση (σε σχέση με το 2017 και το 2018 αντίστοιχα). Το 2020 συνεχίστηκε η αύξηση των προμηθευτών και του κόστους πωλήσεων σε ποσοστά σχεδόν στα ίδια. Επομένως ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών παρέμεινε στάσιμος.

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν το 2017 και το 2018, ενώ αυξήθηκαν το 2019 και το 2020. Οι μεταβολές αυτές οφείλονται στα αποτελέσματα εις νέον. Δηλαδή, στην ύπαρξη καθαρών ζημιών το 2016, το 2017 και το 2018 και στην ύπαρξη καθαρών κερδών το 2019 και το 2020. Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο παρέμειναν αμετάβλητα από το 2016 έως και το 2020, ενώ τα αποθεματικά αυξήθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) και έμειναν αμετάβλητα τα επόμενα έτη.

Οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν το 2017, αυξήθηκαν το 2018, μειώθηκαν ξανά το 2019 και αυξήθηκαν ξανά το 2020. Μεγάλη μεταβολή σημειώθηκε στα μακροπρόθεσμα έντοκα δάνεια, όπου το 2017 αυξήθηκαν κατά 2018,49% σε σχέση με το 2016.



Πίνακας 36. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	2020	Λιαφορά 2019- 2020	2019	Λιαφορά 2018- 2019	2018	Λιαφορά 2017- 2018	2017	Λιαφορά 2016- 2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ενσώματα πάγια	2.910.984	-32,32%	4.300.860	-3,67%	4.464.804	-6,15%	4.757.366	-1,28%	4.818.831
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.001	-12,50%	8.001	-11,11%	9.001	784,18%	1.018	-79,52%	4.971
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	114	0,00%	114	0,00%	114	0,00%	114	0,00%	114
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.019.469	0,00%	7.415.677	-5,86%	7.877.071	-2,48%	8.076.980	1,66%	7.945.450
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.283.241	12,45%	1.141.199	20,61%	946.209	-7,86%	1.026.977	-21,35%	1.305.813
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	372.189	0,40%	370.689	-10,07%	412.189	-0,03%	412.327	0,00%	412.327
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.014.794	6,14%	956.125	-13,05%	1.099.673	-13,11%	1.265.537	0,00%	904.822
Επενδύσεις σε Ακίνητα	76.000	16,92%	65.000	0,00%	273.038	0,00%	78.000	0,00%	78.000
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	13.710.938	-3,83%	14.257.665	-5,47%	15.082.098	-3,43%	15.618.319	0,96%	15.469.428
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Αποθέματα	160.296	-34,61%	245.146	70,18%	144.051	114,83%	67.053	326,33%	15.728
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.150.401	29,00%	3.992.502	9,36%	3.650.821	-7,33%	3.939.742	-22,70%	5.096.571
Προκαταβολές	529.277	59,20%	332.461	-17,83%	404.603	70,06%	237.916	-50,30%	478.698
Επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	426.679	-4,08%	444.850	1,38%	438.816	1377,94%	29.691	106,62%	14.370
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	1.338.848	70,39%	785.736	100,53%	391.821	51,99%	257.786	185,38%	90.332
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.027.146	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	7.605.502	31,11%	5.800.695	15,32%	5.030.111	10,99%	4.532.188	-20,43%	5.695.700
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.316.439	6,27%	20.058.360	-0,27%	20.112.210	-0,19%	20.150.507	-4,79%	21.165.128
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους									
Μετοχικό κεφάλαιο	7.621.799	0,00%	7.621.799	0,00%	7.621.799	0,00%	7.621.799	0,00%	7.621.799
Υπέρ το άρτιο	5.870.924	0,00%	5.870.924	0,00%	5.870.924	0,00%	5.870.924	0,00%	5.870.924
Αποθεματικά	1.390.119	0,00%	1.390.119	0,00%	1.390.119	0,00%	1.390.119	7,73%	1.290.356
Αποτελέσματα εις νέον	-6.040.643	-4,11%	-6.299.724	-0,72%	-6.345.323	4,35%	-6.080.893	-218,22%	5.143.708
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.842.200	3,02%	8.583.119	0,53%	8.537.519	-3,00%	8.801.949	-8,69%	9.639.371
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	45.719	3,12%	44.337	9,55%	40.473	-38,30%	65.597	-78,21%	61.498
Έντοκα Δάνεια	1.644.201	-30,54%	2.366.957	5,20%	2.250.000	-11,76%	2.550.000	2018,49%	301.000
Επιχορηγήσεις	101.110	-4,54%	105.924	-4,35%	110.739	-4,17%	115.554	-93,07%	120.369
Προβλέψεις	1.578.514	-3,26%	1.631.751	-9,35%	1.800.008	4,51%	1.722.409	-19,88%	1.666.834
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.369.543	-18,79%	4.148.969	-1,24%	4.201.220	-5,67%	4.453.560	107,17%	2.149.701
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.380.353	47,66%	2.966.478	11,68%	2.656.176	-10,61%	2.971.445	-16,93%	3.577.234
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.612.349	6,18%	3.401.988	-22,92%	4.413.666	25,35%	3.521.105	0,30%	3.510.542
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	1.111.994	16,10%	957.806	215,45%	303.628	-24,55%	402.448	-82,41%	2.288.279
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	9.104.696	24,27%	7.326.273	-0,64%	7.373.470	6,94%	6.894.998	-26,46%	9.376.056
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.474.240	8,71%	11.475.242	-0,86%	11.574.690	1,99%	11.348.558	-1,54%	11.525.756
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	21.316.439	6,27%	20.058.360	-0,27%	20.112.210	-0,19%	20.150.507	-4,79%	21.165.128

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.2.7. Οριζόντια Ανάλυση-ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η εταιρεία εμφάνισε μηδενικό κύκλο εργασιών στην πενταετία που εξετάζουμε.⁴ Οι λειτουργικές και οι καθαρές ζημιές του 2016 μειώθηκαν κατά 58,53% και 71,81% αντίστοιχα το 2017, καθώς μειώθηκαν τα λειτουργικά έξοδα και αυξήθηκαν τα έσοδα εκμετάλλευσης. Το 2018 όχι μόνο μειώθηκαν οι λειτουργικές και καθαρές ζημιές, αλλά η εταιρεία είχε λειτουργικά κέρδη. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν ότι αυξήθηκαν τα έσοδα εκμετάλλευσης σε ποσοστό πολύ μεγαλύτερο από τις αυξήσεις των λειτουργικών εξόδων. Το 2019 η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικές και καθαρές ζημιές, διότι μειώθηκαν σχεδόν 100% τα έσοδα εκμετάλλευσης και αυξήθηκαν τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης. Τέλος, το 2020 η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικά και καθαρά κέρδη λόγω των εσόδων εκμετάλλευσης.

Πίνακας 37. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.

	2020	Διαφορά 2019-2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Κύκλος εργασιών	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Κόστος πωλήσεων	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μικτό κέρδος	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Έξοδα διοίκησης	-271.538	-21,55%	-346.118	41,92%	-243.883	46,23%	-166.777	-53,83%	-361.191
Έξοδα διάθεσης	-183.871	2,16%	-179.991	52,25%	-118.220	73,82%	-68.011	-51,43%	-140.041
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-281.461	72,32%	-163.333	-14,92%	-191.981	90,33%	-100.867	-65,57%	-293.005
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.822.958	91147800%	2	- 99,9999%	3.969.652	1128,80%	323.052	91,83%	168.406
Χρηματοοικονομικά έσοδα	36.892	-	0	-	0	-	0	-100,00%	54.374
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-455.117	17,04%	-388.842	-8,69%	-425.827	19,97%	-354.932	12,78%	-314.712
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων	667.862	-161,94%	(1.078.283)	-136,07%	2.989.741	-913,46%	(367.534)	-58,53%	(886.169)
Φόρος εισοδήματος	-470.533	-15,49%	-556.801	- 1207,33%	50.283	-4,99%	52.925	-123,03%	-229.855
Κέρδη/(Ζημιές) μετά Φόρων	197.329	-112,07%	(1.635.083)	-153,79%	3.040.023	- 1066,29%	(314.609)	-71,81%	(1.116.025)

⁴ Αναφέρετε στις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις (2016-2020) της εταιρείας.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε χρόνο με το χρόνο, γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία κάθε χρόνο μείωνε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν το 2017 κατά 63,74% σε σχέση με το 2016, πενταπλασιάστηκαν σχεδόν το 2018 (σε σχέση με το 2017), μειώθηκαν ξανά το 2019 (κατά 70,95% σε σχέση με το 2018) και αυξήθηκαν ξανά το 2020. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν την μείωση και την αύξηση της ρευστότητας της εταιρείας μέσα στην πενταετία. Γενικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε ελάχιστα το 2017 σε σχέση με το 2016 (κατά 0,26%), αυξήθηκε το 2018 (κατά 11,43% σε σχέση με το 2017) και μειώθηκε διαχρονικά το 2019 και το 2020. Υπήρξε μια καλή βελτίωση το 2018, αλλά δεν συνεχίστηκε και τα επόμενα έτη (2019 και 2020).

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν το 2017 κατά 4,71% σε σχέση με το 2016, ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 1,51%. Το 2018 τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν (κατά 46,23% σε σχέση με το 2017), ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν (κατά 11,98% σε σχέση με το 2017). Το 2019 τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν (κατά 17,57% σε σχέση με το 2018), ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν (κατά 1,46% σε σχέση με το 2018). Το 2020 τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν σε ποσοστό χαμηλότερο από την μείωση των συνολικών υποχρεώσεων (κατά 0,68% και 8,44% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2019).

Πίνακας 38. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ενσώματα πάγια στοιχεία	8.038.909	0,03%	8.036.383	-1,66%	8.171.781	-1,73%	8.315.359	-1,33%	8.427.722
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	-	0	- 100,00%	0,02
Λοιπές επενδύσεις	1.376.212	0,00%	1.376.212	0,00%	1.376.212	0,00%	1.376.212	0,00%	1.376.212
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	819.898	-15,68%	972.404	-36,41%	1.529.205	3,40%	1.478.922	3,71%	1.425.997
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	10.235.019	-1,44%	10.385.000	-6,25%	11.077.199	-0,84%	11.170.493	-0,53%	11.229.931
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Κατασκευαστικά συμβόλαια	4.215.299	-40,98%	7.142.299	0,00%	7.142.299	0,00%	7.142.299	0,00%	7.142.299
Εμπορικές απαιτήσεις	2.548.530	0,06%	2.546.987	2,11%	2.494.236	-9,52%	2.756.811	13,26%	2.434.110
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	625.975	-28,02%	869.701	25,77%	691.521	88,04%	367.757	23,16%	298.607
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.512.996	527,71%	400.344	-70,95%	1.377.916	477,44%	238.627	-63,74%	658.034
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	9.902.801	-9,64%	10.959.331	-6,38%	11.705.972	11,43%	10.505.494	-0,26%	10.533.051
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.137.820	-5,65%	21.344.330	-6,32%	22.783.171	5,11%	21.675.987	-0,40%	21.762.982
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους									
Μετοχικό κεφάλαιο	7.295.775	0,00%	7.295.775	0,00%	7.295.775	0,00%	7.295.775	0,00%	7.295.775
Αποθεματικά εύλογης αξίας	4.343.674	0,00%	4.343.674	0,00%	4.343.674	0,00%	4.343.674	0,00%	4.343.674
Λοιπά αποθεματικά	3.648.538	39,30%	2.619.107	0,00%	2.619.107	0,00%	2.619.107	0,00%	2.619.107
Αποτελέσματα εις νέον	-7.669.184	16,42%	-6.587.750	33,01%	-4.952.667	-37,26%	-7.894.567	4,15%	-7.579.958
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.618.804	-0,68%	7.670.806	-17,57%	9.305.889	46,23%	6.363.989	-4,71%	6.678.598
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.423.545	-22,47%	5.705.843	-1,16%	5.773.010	-26,00%	7.801.883	0,00%	7.801.883
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	22.507	79,83%	12.516	82,50%	6.858	116,61%	3.166	81,02%	1.749
Προβλέψεις	134.000	0,00%	134.000	0,00%	134.000	0,00%	134.000	0,00%	134.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.580.052	-21,74%	5.852.360	-1,04%	5.913.868	-25,51%	7.939.049	0,02%	7.937.632
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3.759.044	76,74%	2.126.836	-1,59%	2.161.294	-9,64%	2.391.909	0,54%	2.379.001
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.792.859	-32,63%	5.630.283	5,10%	5.356.917	8,18%	4.951.826	5,62%	4.688.165
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	374.415	631,57%	51.180	59,94%	32.000	100,00%	16.000	-79,90%	79.586
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	12.646	-1,71%	12.866	-2,55%	13.203	-0,09%	13.215		
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	7.938.964	1,51%	7.821.165	3,41%	7.563.414	2,58%	7.372.949	3,17%	7.146.751
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.519.016	-8,44%	13.673.525	1,46%	13.477.282	-11,98%	15.311.998	1,51%	15.084.384
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20.137.820	-5,65%	21.344.330	-6,32%	22.783.171	5,11%	21.675.987	-0,40%	21.762.982

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.2.8. Οριζόντια Ανάλυση-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η εταιρεία κατάφερε το 2017 όχι μόνο να μειώσει τις λειτουργικές ζημιές (ζημιές προ φόρων) του 2016, αλλά να έχει και λειτουργικά κέρδη. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν ότι η εταιρεία κατάφερε να ελέγξει το κόστος πωλήσεων, με αποτέλεσμα να αυξήσει σε μεγάλο ποσοστό τα μικτά κέρδη της, καθώς επίσης να μειώσει διάφορα λοιπά έξοδα. Αντίθετα, από το 2018 έως και το 2020, η εταιρεία δεν έλεγχε το κόστος πωλήσεων με αποτέλεσμα να μειωθούν τα μικτά κέρδη της. Το 2018 και το 2019 η εταιρεία μείωσε και τα λειτουργικά έσοδά της, ενώ αύξησε με μεγάλο ποσοστό τα λειτουργικά της έξοδα. Αυτές οι μεταβολές είχαν σαν αποτέλεσμα η εταιρεία να έχει ξανά το 2018 λειτουργικές ζημιές, οι οποίες αυξήθηκαν το 2019. Το 2020 μειώθηκαν (ελάχιστα) οι λειτουργικές ζημιές του 2019, διότι μειώθηκαν σχεδόν 95% τα λοιπά λειτουργικά έξοδα της εταιρείας.

Πίνακας 39. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.

	2020	Διαφορά 2019- 2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Κύκλος εργασιών	366.486	-44,94%	665.638	-34,62%	1.018.075	-14,48%	1.190.396	0,71%	1.182.043
Κόστος πωλήσεων	-	-32,02%	-	-38,43%	-1.051.519	-9,17%	-	-2,01%	-
	440.166		647.446				1.157.621		1.181.389
Μικτό κέρδος	-73.680	-	18.193	-	-33.444	-202,04%	32.775	4911,47%	654
		504,99%		154,40%					
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-15.339	-22,22%	-19.720	-23,91%	-25.916	27,39%	-20.344	10,39%	-18.430
Λοιπά έσοδα	2.317	-29,51%	3.287	-53,14%	7.014	-52,01%	14.616	29,99%	11.244
Λοιπά έξοδα	-6.462	-94,89%	-	171,21%	-46.585	895,19%	-4.681	-95,80%	-111.528
			126.341						
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-93.164	-25,22%	-	25,93%	-98.931	-542,33%	22.366	81,06%	-118.060
			124.581						
Χρηματοοικονομικά έσοδα	526	-68,33%	1.661	-3,65%	1.724	40,05%	1.231	-51,19%	2.522
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-10.189	2,20%	-9.970	-0,01%	-9.971	-13,30%	-11.501	-0,53%	-11.562
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-	-22,62%	-	23,99%	-107.178	-986,13%	12.095	-109,52%	-127.099
	102.827		132.890						
Φόρος εισοδήματος	-2.861	-61,97%	-7.523	63,19%	-4.610	-71,15%	-15.977	-37,49%	-25.561
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	-	-24,73%	-	25,61%	-111.788	2779,65%	-3.882	-97,46%	-152.661
	105.688		140.413						



❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε διαχρονικά από το 2016 έως και το 2019, ενώ αυξήθηκε το 2020. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία από το 2016 έως και το 2019 μείωνε κάθε χρόνο τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό, ενώ το 2020 τις αύξησε (σε σχέση με το 2019).

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν το 2017 σχεδόν κατά 14% σε σχέση με το 2016, μειώθηκαν το 2018 (σε σχέση με το 2017) περίπου 11% και το 2019 (σε σχέση με το 2018) σχεδόν 70%, ενώ αυξήθηκαν το 2020 σχεδόν 6%. Δηλαδή, η ρευστότητα της εταιρείας αυξήθηκε το 2017, μειώθηκε το 2018 και το 2019 και αυξήθηκε ξανά το 2020.

Τα αποθέματα μειώθηκαν διαχρονικά την πενταετία 2016-2020, γεγονός που δηλώνει ότι η εταιρεία δεν είχε προσδοκίες για αύξηση του κύκλου εργασιών στα επόμενα έτη.

Οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016), ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε. Το 2018 οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν ταχύτερα από το κύκλο εργασιών (κατά 23,41% και 14,48% αντίστοιχα). Επομένως, η εταιρεία τα δύο αυτά έτη αύξησε την ικανότητά της να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Αντίθετα, το 2019 οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν (σε σχέση με το 2018), ενώ ο κύκλος εργασιών μειώθηκε. Το 2020 οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν αλλά όχι ταχύτερα από το κύκλο εργασιών. Επομένως, το 2019 και το 2020 η εταιρεία δεν βελτίωσε την ικανότητά της να εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της.

Γενικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε διαχρονικά μέσα στην πενταετία 2016-2020. Δηλαδή, η εταιρεία μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικό.

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν διαχρονικά την πενταετία 2016-2020. Οι μειώσεις αυτές οφείλονται κυρίως στις αυξήσεις των αποτελεσμάτων εις νέον (ζημιές εις νέον) που είχε η εταιρεία χρόνο με το χρόνο. Δηλαδή, στην ύπαρξη καθαρών ζημιών.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Οι προμηθευτές μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) και το 2018 (σε σχέση με το 2017) σε ποσοστό υψηλότερο από την μείωση του κόστους πωλήσεων. Αντίθετα, το 2019 και το 2020 οι προμηθευτές μειώθηκαν σε ποσοστό χαμηλότερο από την μείωση του κόστους πωλήσεων. Αυτές οι μεταβολές δείχνουν ότι το 2017 και το 2018 ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα. Όσο αφορά το 2019 και το 2020, ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση σε σχέση με το 2018 και το 2019 αντίστοιχα. Γενικά, οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν διαχρονικά το διάστημα 2016-2019, ενώ αυξήθηκαν το 2020 (σε σχέση με το 2019).



Πίνακας 40. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	2020	Διαφορά 2019-2020	2019	Διαφορά 2018- 2019	2018	Διαφορά 2017- 2018	2017	Διαφορά 2016- 2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Ασώματα πάγια	38.238	-11,72%	43.315	-17,06%	52.224	-18,56%	64.127	-21,70%	81.895
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	108	-28,00%	150	-79,54%	733	-10,72%	821	-9,58%	908
Επενδύσεις σε θυγατρικές	140.507	66,27%	84.507	-32,01%	124.291	10,53%	112.446	-14,35%	131.279
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	926	-7,68%	1.003	-50,49%	2.026	-10,67%	2.268	20,45%	1.883
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	61	-38,38%	99	-71,95%	353	-74,88%	1.405	24,45%	1.129
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10.061	-19,21%	12.453	-19,33%	15.437	0,01%	15.436	9794,87%	156
Δεσμευμένες καταθέσεις	1.333	27,07%	1.049	205,83%	343	-96,01%	8.589	15,46%	7.439
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	297	-96,43%	8.311	-18,72%	10.225	-64,27%	28.617	-0,10%	28.645
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	191.531	26,94%	150.885	-26,62%	205.632	-12,01%	233.708	-7,75%	253.333
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Αποθέματα	10.586	-23,41%	13.821	-2,79%	14.218	-41,47%	24.292	-19,92%	30.336
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	504.744	-12,21%	574.915	1,59%	565.907	-23,41%	738.856	-19,74%	920.588
Προκαταβολές για μακροπρόθεσμες μισθώσεις	-	-	-	-	-	-	0	-100,00%	34
Δεσμευμένες καταθέσεις	10.977	-12,38%	12.528	29,33%	9.687	9784,69%	98	-98,10%	5.152
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	45.876	5,61%	43.440	-68,29%	136.983	-10,51%	153.069	14,03%	134.241
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	572.183	-11,25%	644.704	-11,29%	726.795	-20,68%	916.314	-15,96%	1.090.351
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	763.714	-4,01%	795.590	-14,68%	932.427	-18,92%	1.150.022	-14,41%	1.343.685
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους									
Μετοχικό κεφάλαιο	188.596	0,00%	188.596	-12,28%	214.999	46,78%	146.482	4,82%	139.747
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	149.898	0,00%	149.898	37,32%	109.161	43,55%	76.045	4,47%	72.789
Λοιπά αποθεματικά	163.231	-4,33%	170.612	-0,31%	171.141	15,72%	147.888	-1,90%	150.753
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	-	35,18%	-	30,04%	-	165,49%	-87.033	28,22%	-67.880
	406.158		300.467		231.065				
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	95.567	-54,19%	208.638	-21,04%	264.237	-6,76%	283.382	-4,07%	295.409
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Μακροπρόθεσμα δάνεια	200.886	209,39%	64.929	9,89%	59.084	0,79%	58.619	-25,49%	78.675
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	-100,00%	2.366	-24,36%	3.128	-23,26%	4.076	41,68%	2.877
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	3.803	-19,36%	4.716	0,68%	4.684	-3,56%	4.857	3,67%	4.685
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	84.210	21273,10%	394	-62,55%	1.052	-53,33%	2.254	-86,68%	16.920
Λοιπές προβλέψεις	27.643	1797,25%	1.457	437,64%	271	0,00%	271	17,83%	230
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	316.543	328,56%	73.862	8,27%	68.219	-2,65%	70.077	-32,22%	103.387
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	338.355	-22,42%	436.152	-14,87%	512.332	-22,05%	657.223	-11,17%	739.828
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)	3.469	49,20%	2.325	-12,10%	2.645	-63,76%	7.299	14,91%	6.352
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.133	-88,92%	73.386	-9,60%	81.181	-37,75%	130.406	-17,54%	158.150
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	1.647	34,23%	1.227	-67,83%	3.814	133,13%	1.636	-95,97%	40.558
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	351.604	-31,47%	513.090	-14,48%	599.972	-24,68%	796.563	-15,70%	944.888
Σύνολο Υποχρεώσεων	668.147	13,83%	586.952	-12,16%	668.191	-22,90%	866.640	-17,33%	1.048.276
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	763.714	-4,01%	795.590	-14,68%	932.427	-18,92%	1.150.022	-14,41%	1.343.685

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.2.9. Οριζόντια Ανάλυση-ACS

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η εταιρεία αύξησε το κύκλο εργασιών της το 2017 κατά 9,14% σε σχέση με το 2016 και η αύξηση συνεχίστηκε διαχρονικά το 2018 (κατά 5,04%) και το 2019 (κατά 6,52%), ενώ μειώθηκε το 2020 (κατά 10,53%).

Τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας αυξήθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019, ενώ το 2020 μειώθηκαν κατά 38,27% σε σχέση με το 2019. Τα κέρδη για την περίοδο αυξήθηκαν (διαχρονικά) το 2017 και το 2018, μειώθηκαν το 2019 και αυξήθηκαν ξανά το 2020.

Πίνακας 41. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ACS

	2020	%Διαφορά 2019-2020	2019	%Διαφορά 2018-2019	2018	%Διαφορά 2017-2018	2017	%Διαφορά 2016-2017	2016
Κύκλος εργασιών	34.937.356	-10,53%	39.048.873	6,52%	36.658.516	5,04%	34.898.213	9,14%	31.975.212
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	1.283.402	-38,27%	2.078.908	25,97%	1.650.296	16,49%	1.416.674	41,32%	1.002.483
Φόρος εισοδήματος	-387.352	-5,20%	-408.592	5,00%	-389.134	17,96%	-329.873	-18,88%	-406.673
Κέρδη για την περίοδο από συνεχιζόμενες λειτουργίες	896.050	-46,35%	1.670.316	32,44%	1.261.162	16,04%	1.086.801	82,41%	595.810
Κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	32.440	-103,68%	-880.727	-	-	-	-	-100,00%	421.100
Κέρδη για την περίοδο	928.490	17,59%	789.589	-37,39%	1.261.162	16,04%	1.086.801	6,87%	1.016.910

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το ενεργητικό και το παθητικό (ενεργητικό = παθητικό) μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016), αυξήθηκαν το 2018 και το 2019 (σε σχέση με το 2017 και το 2018 αντίστοιχα) και μειώθηκαν το 2020 (σε σχέση με το 2019). Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 σε σχέση με το 2016, αυξήθηκε (διαχρονικά) το 2018 και το 2019 και μειώθηκε το 2020 (σε σχέση με το 2019 κατά 9,27%). Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία το 2017 μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό, ενώ τις αύξησε το 2018 και το 2019, πριν τις μειώσει το 2020.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν διαχρονικά από το 2017 έως και το 2019, ενώ μειώθηκαν ελάχιστα (-011%) το 2020. Δηλαδή, η ρευστότητα της εταιρείας αυξήθηκε από το 2017 έως και το 2019, ενώ μειώθηκε (ελάχιστα) το 2020. Τα αποθέματα μειώθηκαν (διαχρονικά) το 2017 και το 2018, αυξήθηκαν το 2019 και μειώθηκαν ξανά το 2020.

Οι καθαρές απαιτήσεις (απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές εισπρακτέες) μειώθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ αντίθετα ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε. Το 2018 οι καθαρές απαιτήσεις αυξήθηκαν, αλλά όχι ταχύτερα από τον κύκλο εργασιών (κατά 1,16% και 5,04% αντίστοιχα). Το 2019 οι καθαρές απαιτήσεις αυξήθηκαν ταχύτερα από τον κύκλο εργασιών (κατά 15,98% και 6,52% αντίστοιχα), ενώ το 2020 οι καθαρές απαιτήσεις μειώθηκαν (σε σχέση με το 2019), ταχύτερα από τον κύκλο εργασιών (κατά 16,20% και 10,53% αντίστοιχα). Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι το 2017, το 2018 και το 2020 η εταιρεία αύξησε την ικανότητά της να εισπράττει τις απαιτήσεις της, ενώ το ίδιο δεν συνέβη το 2019.

Γενικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε (κάτω του 1%) το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ αυξήθηκε (από έτος σε έτος) από το 2018 έως και το 2020. Συμπεραίνουμε λοιπόν, ότι η εταιρεία μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία κυκλοφορούν ενεργητικό το 2017 (σε σχέση με το 2016), ενώ τις αύξησε (διαχρονικά) από το 2018 έως και το 2020.

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 και το 2018 (σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα), ενώ μειώθηκαν το 2019 και το 2020 (σε σχέση με το 2018 και το 2019 αντίστοιχα).

Οι προμηθευτές μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016), αυξήθηκαν το 2018 (σε σχέση με το 2017), μειώθηκαν το 2019 (σε σχέση με το 2018) και αυξήθηκαν το 2020 (σε σχέση με το 2019). Γενικά, οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016), αυξήθηκαν το 2018 και το 2019 (σε σχέση με το 2017 και το 2018 αντίστοιχα) και μειώθηκαν το 2020 (σε σχέση με το 2019).

Πίνακας 42. Οριζόντια Ανάλυση Ενοποιημένων Ισολογισμών της ACS

	2020	% Διαφορά 2019-2020	2019	% Διαφορά 2018-2019	2018	% Διαφορά 2017-2018	2017	% Διαφορά 2016-2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	1.764.077	-33,95%	2.671.006	67,51%	1.594.569	3,74%	1.537.048	-12,67%	1.760.014
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.659.179	-10,04%	4.067.737	0,66%	4.041.120	-2,21%	4.132.335	-2,81%	4.251.868
Περιουσιακά στοιχεία σε έργα	406.151	140,03%	169.210	-10,66%	189.406	-28,19%	263.766	0,22%	263.196
Επενδύσεις σε ακίνητα	42.298	61,36%	26.214	-27,49%	36.151	3,10%	35.065	-40,63%	59.063
Άλλες επενδύσεις	4.479.551	1,54%	4.411.440	-6,33%	4.709.437	200,17%	1.568.903	2,39%	1.532.300
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	760.556	-14,46%	889.120	-25,70%	1.196.648	-25,50%	1.606.220	-32,73%	2.387.589
Μακροπρόθεσμες καταθέσεις	283	0,00%	283	23,04%	230	-97,25%	8.351	25,39%	6.660
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17.847	141,14%	7.401	-88,34%	63.495	21,52%	52.251	-22,30%	67.246
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	1.888.853	-10,33%	2.106.342	40,82%	1.495.749	-0,40%	1.501.710	-35,03%	2.311.547
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	13.018.795	-9,27%	14.348.753	7,67%	13.326.805	24,48%	10.705.649	-15,30%	12.639.483
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Αποθέματα	715.241	-21,49%	910.965	5,13%	866.521	-15,06%	1.020.181	-27,49%	1.406.956
Απατήσεις από πελάτες	8.500.244	-12,68%	9.734.562	14,23%	8.521.625	-7,60%	9.222.928	-2,52%	9.461.359
Λοιπές εισπρακτικές	1.762.431	5,66%	1.668.074	9,62%	1.521.655	25,20%	1.215.363	-3,65%	1.261.438
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	235.614	57,28%	149.805	-54,76%	331.135	5,24%	314.652	18,70%	265.079
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.080.808	-0,11%	8.089.419	16,12%	6.966.457	10,24%	6.319.318	11,75%	5.654.778
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	5.020.587	36,05%	3.690.148	33,64%	2.761.160	8,65%	2.541.384	-5,32%	2.684.173
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	24.314.925	0,30%	24.242.973	15,62%	20.968.553	1,62%	20.633.826	-0,48%	20.733.783
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37.333.720	-3,26%	38.591.726	12,53%	34.295.358	9,43%	31.339.475	-6,09%	33.373.266
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους									
Μετοχικό κεφάλαιο	155.332	-1,27%	157.332	0,00%	157.332	0,00%	157.332	0,00%	157.332
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	495.226	-44,81%	897.294	0,00%	897.294	0,00%	897.294	0,00%	897.294
Λοιπά αποθεματικά	3.608.699	14,07%	3.163.495	7,87%	2.932.600	31,94%	2.222.729	17,85%	1.886.137
Μετοχές Δημοσίου και συμμετοχικοί τίτλοι	-636.011	-99,84%	-402.542	81,73%	-221.505	83,40%	-120.775	-0,17%	-120.984
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	574.005	-40,33%	962.027	5,14%	915.021	14,09%	802.010	6,79%	751.016
Προσαρμογές για αλλαγές στην αξία	-668.772	-99,81%	-361.459	23,60%	-292.441	35,57%	-215.710	-2054,43%	11.037
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους	3.528.479	-20,10%	4.416.147	0,63%	4.388.301	17,24%	3.742.880	4,50%	3.581.835
	747.428	-99,93%	1.079.759	-35,24%	1.667.404	17,33%	1.421.149	1,50%	1.400.102
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	4.275.907	-22,20%	5.495.906	-9,24%	6.055.705	17,27%	5.164.029	3,66%	4.981.937
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Επιχορηγήσεις	3.485	29,22%	2.697	-16,42%	3.227	-19,47%	4.007	0,83%	3.974
Μακροπρόθεσμα δάνεια	8.179.726	32,99%	6.150.860	2,25%	6.015.773	25,06%	4.810.149	5,72%	4.549.773
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	73.318	-40,15%	122.496	21,67%	100.678	-31,57%	147.130	-9,23%	162.092
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	472.836	-31,17%	686.944	-	-	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	320.488	-16,35%	383.121	0,52%	381.137	-20,33%	478.372	-59,74%	1.188.177
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	279.762	-15,98%	332.955	22,24%	272.367	-23,37%	355.416	-5,28%	375.233
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1.276.375	-6,28%	1.361.923	-19,07%	1.682.857	7,39%	1.567.109	-5,32%	1.655.086
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.605.990	17,31%	9.040.996	6,92%	8.456.039	14,86%	7.362.183	-7,21%	7.934.335
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.602.791	136,56%	6.595.828	-57,09%	15.370.491	8,82%	14.124.222	-3,94%	14.703.725
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	221.243	38,32%	159.951	36,25%	117.396	-24,19%	154.864	29,65%	119.452
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	192.173	-40,18%	321.251	-	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.781.175	-3,02%	2.867.889	37,07%	2.092.330	-21,82%	2.676.136	-26,70%	3.650.802
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	921.378	-25,39%	1.235.006	18,34%	1.043.569	15,56%	903.085	-12,15%	1.027.957
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	16.123	-12,86%	18.502	15,08%	16.078	-66,38%	47.827	19,70%	39.957
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.716.940	-4,88%	2.856.397	149,74%	1.143.750	26,08%	907.129	-0,87%	915.101
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	22.451.823	-6,66%	24.054.824	21,59%	19.783.614	5,16%	18.813.263	-8,04%	20.456.994
Σύνολο Υποχρεώσεων	33.057.813	-0,11%	33.095.820	17,20%	28.239.653	7,89%	26.175.446	-7,80%	28.391.329
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	37.333.720	-3,26%	38.591.726	12,53%	34.295.358	9,43%	31.339.475	-6,09%	33.373.266

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.2.10. Οριζόντια Ανάλυση-BOUYGUES CONSTRUCTION

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η εταιρεία το 2017 αύξησε τα καθαρά της κέρδη κατά 0,31% σε σχέση με το 2016 παρόλο που μειώθηκε ο κύκλος εργασιών. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν ότι η εταιρεία αύξησε τα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά έσοδά της (κατά 10,26% και 97,30% αντίστοιχα) και μείωσε τις διάφορες δαπάνες της. Το 2018 τα καθαρά κέρδη της εταιρείας μειώθηκαν κατά 4,64% σε σχέση με το 2017 παρόλο που αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών σχεδόν 6%, διότι αυξήθηκαν οι δαπάνες της. Το 2019 αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, καθώς επίσης τα καθαρά κέρδη της, σε σχέση με το 2018. Τέλος, το 2020 μειώθηκε ο κύκλος εργασιών και άλλα έσοδα, καθώς και οι δαπάνες, σε σχέση με το 2019, με αποτέλεσμα να μειωθούν τα καθαρά κέρδη.

Πίνακας 43. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της BOUYGUES CONSTRUCTION

	2020	%Διαφορά 2019-2020	2019	%Διαφορά 2018-2019	2018	%Διαφορά 2017-2018	2017	%Διαφορά 2016-2017	2016
Κύκλος εργασιών	12.047	-9,79%	13.355	8,07%	12.358	5,99%	11.660	-1,31%	11.815
Άλλα κέρδη από λειτουργίες της εταιρείας	27	-34,15%	41	-70,50%	139	29,91%	107	-7,76%	116
Λειτουργικά έξοδα	-12.532	-8,69%	-	7,00%	-12.826	7,31%	-	-1,24%	-12.102
			13.724				11.952		
Άλλα λειτουργικά έσοδα	629	-10,91%	706	-0,14%	707	29,01%	548	10,26%	497
Τρέχουσα λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	171	-54,76%	378	0,00%	378	4,13%	363	11,35%	326
Άλλα λειτουργικά έσοδα/έξοδα	36	-256,52%	-23	475,00%	-4			-100,00%	-23
Λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	207	-41,69%	355	-5,08%	374	3,03%	363	19,80%	303
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	13	-35,00%	20	17,65%	17	41,67%	12	-14,29%	14
Έξοδα τόκων για την υποχρέωση μίσθωσης	-10	-9,09%	-11	0,00%	-11	-	-	-	-
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	32	-45,76%	59	-1,67%	60	-17,81%	73	97,30%	37
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-23	-52,08%	-48	128,57%	-21	-12,50%	-24	-29,41%	-34
Φόροι εισοδήματος	-103	-19,53%	-128	17,43%	-109	5,83%	-103	-13,45%	-119
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) κοινοπραξιών και συγγενών επιχειρήσεων	38	-51,90%	79	-4050,00%	-2	-200,00%	2	-98,35%	121
Καθαρά κέρδη/(Ζημιές)	154	-52,76%	326	5,84%	308	-4,64%	323	0,31%	322

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 6,66% σε σχέση με το 2017, αυξήθηκε το 2018 και το 2019 (κατά 58,61% και 4,46% αντίστοιχα) και μειώθηκε το 2020 κατά 5,24% σε σχέση με το 2019. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία επένδυσε λιγότερο σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό το 2017 σε σχέση με το 2016, αλλά περισσότερο το 2018 και το 2019. Το 2020 επένδυσε λιγότερο σε στοιχεία του μη κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το 2019.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν το 2017 κατά 2,64% σε σχέση με το 2016, γεγονός που δείχνει την μείωση της ρευστότητας της εταιρείας. Το 2018 τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν κατά 7,94% σε σχέση με το 2017, δηλαδή αυξήθηκε η ρευστότητα της εταιρείας. Το 2019 και το 2020 η ρευστότητα της εταιρείας μειώθηκε (διαχρονικά), σε ποσοστό 0,49% και 1,02% αντίστοιχα.

Τα αποθέματα μειώθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016 κατά 9,54%, ενώ το 2018 και το 2019 αυξήθηκαν διαχρονικά (κατά 16,46% και 3,62% αντίστοιχα), πριν μειωθούν ξανά το 2020 (κατά 6,29%). Οι αυξήσεις του 2018 και του 2019 δηλώνουν τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση του κύκλου εργασιών στα επόμενα έτη, σε αντίθεση με τη μείωση του 2020.

Οι καθαρές απαιτήσεις (εμπορικές απαιτήσεις και προκαταβολές για παραγγελίες) μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) ταχύτερα από τη μείωση του κύκλου εργασιών (κατά 29,28% και 1,31% αντίστοιχα). Το 2018 οι καθαρές απαιτήσεις αυξήθηκαν (σε σχέση με το 2017) ταχύτερα από ότι ο κύκλος εργασιών (κατά 22,46% και 5,99% αντίστοιχα). Το 2019 οι καθαρές απαιτήσεις μειώθηκαν (σε σχέση με το 2018), ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε. Τέλος, το 2020 οι καθαρές απαιτήσεις μειώθηκαν ταχύτερα από ότι ο κύκλος εργασιών (κατά 21,04% και 9,79% αντίστοιχα). Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητά της να εισπράττει τις (καθαρές) απαιτήσεις της το 2017 σε σχέση με το 2016, καθώς επίσης το 2019 και το 2020 σε σχέση με το 2018.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Γενικά, το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώθηκε το 2017 (κατά 3,20% σε σχέση με το 2016), αυξήθηκε το 2018 (κατά 9,94% σε σχέση με το 2017) και το 2019 (κατά 0,34% σε σχέση με το 2018) και μειώθηκε το 2020 (κατά 3,22% σε σχέση με το 2019).

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 (κατά 27,18%), ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν (κατά 6,21%), σε σχέση με το 2016. Το 2018 τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 8,18%, ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 20,20%. Το 2019 υπήρξε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (κατά 8,24%) σε ποσοστό υψηλότερο από την αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων (κατά 0,62%). Τέλος, το 2020 τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν σε ποσοστό υψηλότερο από την μείωση των συνολικών υποχρεώσεων (κατά 15,74% και κατά 2,59% αντίστοιχα). Οι μεταβολές αυτές δείχνουν την βελτίωση της εταιρείας ως προς την αποπληρωμή των χρεών της το 2017 σε σχέση με το 2016 και το 2019 σε σχέση με το 2018.



Πίνακας 44. Οριζόντια Ανάλυση των Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της BOUYGUES CONSTRUCTION

	2020	% Αταφωρά 2019- 2020	2019	% Αταφωρά 2018- 2019	2018	% Αταφωρά 2017- 2018	2017	%Αταφωρά 2016-2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό									
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	659	-11,66%	746	3,47%	721	20,57%	598	-14,81%	702
Δικαίωμα χρήσης μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων	226	-13,74%	262	5,22%	249	-	-	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	0,00%	16	-23,81%	21	-52,27%	44	-8,33%	48
Φήμη και παλατεία	1.148	-0,78%	1.157	10,82%	1.044	98,48%	526	-2,59%	540
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις	93	-11,43%	105	1,94%	103	243,33%	30	42,86%	21
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	225	1,81%	221	-10,53%	247	-8,18%	269	6,32%	253
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	76	7,04%	71	-14,46%	83	-6,74%	89	-13,59%	103
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.443	-5,24%	2.578	4,46%	2.468	58,61%	1.556	-6,66%	1.667
Κυκλοφορούν ενεργητικό									
Λποθέματα	268	-6,29%	286	3,62%	276	16,46%	237	-9,54%	262
Προκαταβολές για παραγγελίες	137	-11,61%	155	-17,55%	188	16,77%	161	-4,17%	168
Εμπορικές Απαιτήσεις	1.941	-9,43%	2.143	-8,38%	2.339	5,69%	2.213	-25,11%	2.955
Περιουσιακά στοιχεία του συμβολαίου πελατών	1.000	-7,24%	1.078	25,06%	862	35,32%	637	-	-
Φορολογικές απαιτήσεις	64	-41,82%	110	-12,00%	125	31,58%	95	13,10%	84
Λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις και προπληρωμένα έξοδα	1.109	9,58%	1.012	7,77%	939	7,31%	875	-3,85%	910
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.582	-1,02%	4.629	-0,49%	4.652	7,94%	4.310	-2,64%	4.427
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14	180,00%	5	0,00%	5	-44,44%	9	-30,77%	13
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	9.115	-3,22%	9.418	0,34%	9.386	9,94%	8.537	-3,20%	8.819
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.558	-3,65%	11.996	1,20%	11.854	17,45%	10.093	-3,77%	10.488
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ									
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους									
Μετοχικό κεφάλαιο	128	0,00%	128	0,00%	128	0,00%	128	0,00%	128
Υπέρ το άρτιο και αποθεματικά	529	5,17%	503	9,59%	459	-8,93%	504	152,00%	200
Λοιπά αποθεματικά	4	-60,00%	10	-9,09%	11	1000,00%	1	-98,95%	95
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	152	-53,23%	325	9,80%	296	-7,50%	320	0,00%	320
Ίδια κεφάλαια που ανάλογον στον Όμιλο	813	-15,84%	966	8,05%	894	-6,19%	953	28,26%	743
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	6	0,00%	6	50,00%	4	-84,00%	25	-3,85%	26
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	819	-15,74%	972	8,24%	898	-8,18%	978	27,18%	769
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Μακροπρόθεσμο χρέος	1.065	-1,57%	1.082	5,25%	1.028	101,17%	511	-5,89%	543
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	197	-8,80%	216	-2,70%	222	-	-	-	-
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	835	-2,57%	857	5,67%	811	11,25%	729	-14,54%	853
Αναβαλλόμενες και μακρ/σμες φορολογικές υποχρεώσεις	23	27,78%	18	-14,29%	21	23,53%	17	-29,17%	24
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.120	-2,44%	2.173	4,37%	2.082	65,63%	1.257	-11,48%	1.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις									
Βραχυπρόθεσμο χρέος	11	22,22%	9	-18,18%	11	120,00%	5	-77,27%	22
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	72	-25,77%	97	25,97%	77	-	-	-	-
Φορολογικές υποχρεώσεις	83	-38,97%	136	46,24%	93	57,63%	59	-4,84%	62
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.921	-3,88%	3.039	-2,22%	3.108	-1,15%	3.144	-2,99%	3.241
Υποχρεώσεις συμβολαίων πελατών	2.633	-0,19%	2.638	-1,86%	2.688	30,61%	2.058	-	-
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	769	3,64%	742	14,51%	648	22,50%	529	-10,03%	588
Υπερναλίψεις και βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	363	-14,59%	425	-13,79%	493	28,05%	385	-18,95%	475
Άλλες βραχυπρόθεσμες χρηματ/κες υποχρεώσεις	7	-53,33%	15	-11,76%	17	466,67%	3	-85,71%	21
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.760	0,57%	1.750	0,69%	1.738	3,76%	1.675	-50,97%	3.416
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.619	-2,62%	8.851	-0,26%	8.874	12,93%	7.858	-5,31%	8.299
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.739	-2,59%	11.024	0,62%	10.956	20,20%	9.115	-6,21%	9.719
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.558	-3,65%	11.996	1,20%	11.854	17,45%	10.093	-3,77%	10.488

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.2.11. Οριζόντια Ανάλυση-VINCI CONSTRUCTION

❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η εταιρεία το 2017 μείωσε τα λειτουργικά έσοδα από τυπικές δραστηριότητες κατά 25,40% σε σχέση με το 2016, παρόλο που τα έσοδα και άλλα λειτουργικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 0,05%. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν ότι αυξήθηκαν διάφορα έξοδα-δαπάνες. Το 2018 συνεχίστηκε η μείωση των λειτουργικών εσόδων από τυπικές δραστηριότητες (-7,73%), κατά κύριο λόγο της μείωσης των εσόδων και άλλων λειτουργικών εσόδων. Το 2019 παρόλο που τα έσοδα και άλλα λειτουργικά έσοδα αυξήθηκαν κατά 4,18% σε σχέση με το 2018, τα λειτουργικά έσοδα από τυπικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 57,38%. Τέλος, το καθαρό εισόδημα της εταιρείας αυξήθηκε διαχρονικά μέσα στην τετραετία 2016-2019.

Πίνακας 45. Οριζόντια Ανάλυση Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της VINCI CONSTRUCTION

	2019	%Διαφορά 2018-2019	2018	%Διαφορά 2017-2018	2017	%Διαφορά 2016-2017	2016
Έσοδα	780.281	4,21%	748.734	-22,52%	966.378	-0,01%	966.488
Έσοδα από βοηθητικές δραστηριότητες	3	-98,76%	242	-82,05%	1.348	79,97%	749
Έσοδα και άλλα λειτουργικά έσοδα	780.284	4,18%	748.977	-22,60%	967.726	0,05%	967.237
Αγορές που καταναλώθηκαν	-83.180	-21,32%	-105.722	-37,27%	-168.536	15,54%	-145.870
Υπεργολαβίες και άλλα εξωτερικά έξοδα	-419.369	3,90%	-403.620	-10,02%	-448.552	4,36%	-429.810
Δαπάνες απασχόλησης	-220.120	-8,09%	-239.506	-7,15%	-257.953	-1,92%	-263015
Φόροι και εισφορές	-15.076	-12,80%	-17.288	13,21%	-15.271	54,53%	-9.882
Άλλα λειτουργικά έσοδα και έξοδα	15.749	10,42%	14.263	-241,77%	-10.061	-60,26%	-25.318
Καθαρές αποσβέσεις, αποσβέσεις και δαπάνες προβλέψεων	-37.228	-171,16%	52.315	-479,29%	-13.793	-35,98%	-21.544
Λειτουργικά έσοδα από τυπικές δραστηριότητες	21.060	-57,38%	49.418	-7,73%	53.560	-25,40%	71.798
Επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έσοδα	41.840	-15,68%	49.618	-4,19%	51.789	46,08%	35.452
Λειτουργικά έσοδα	41.797	-15,72%	49.592	-3,99%	51.652	44,75%	35.683
Κόστος του καθαρού χρηματοοικονομικού χρέους	-824	-149,76%	1.656	-25,54%	2.224	-3,56%	2.306
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα	-779	66,10%	-469	32,49%	-354	-35,16%	-546
Φόρος εισοδήματος	1.683	-116,78%	-10.032	-36,69%	-15.845	600,49%	-2.262
Καθαρό εισόδημα για την περίοδο	41.877	2,77%	40.747	8,15%	37.677	7,09%	35.181

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



❖ Οριζόντια ανάλυση των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 16,21% σε σχέση με το 2016, ενώ αυξήθηκε το 2018 και το 2019 (κατά 14,23% και 49,55% αντίστοιχα). Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία επένδυσε λιγότερο σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό το 2017 σε σχέση με το 2016, αλλά περισσότερο το 2018 και το 2019.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν το 2017 (κατά 16,85%) και το 2018 (κατά 21,22%), ενώ αυξήθηκαν το 2019 (κατά 39,78%). Γεγονός που δείχνει την μείωση της ρευστότητας της εταιρείας το 2017 και το 2018, ενώ αντίθετα την αύξηση της ρευστότητας το 2019.

Τα αποθέματα αυξήθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) κατά 145,21%, μειώθηκαν το 2018 (κατά 40,41%) και αυξήθηκαν το 2019 (κατά 72,85%). Οι αυξήσεις του 2017 και του 2019 δηλώνουν τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση του κύκλου εργασιών στα επόμενα έτη.

Οι καθαρές απαιτήσεις (πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, άλλες λειτουργικές απαιτήσεις) μειώθηκαν το 2017 (σε σχέση με το 2016) ταχύτερα από τη μείωση των εσόδων (κατά 15,53% και 0,01% αντίστοιχα). Το ίδιο δεν συμβαίνει και το 2018. Οι καθαρές απαιτήσεις μειώθηκαν κατά 15,31%, ενώ τα έσοδα κατά 22,52%. Το 2019 οι καθαρές απαιτήσεις αυξήθηκαν ταχύτερα από τη αύξηση των εσόδων (κατά 16,87% και 4,21% αντίστοιχα). Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητα να εισπράττει τις καθαρές απαιτήσεις της το 2017 σε σχέση με το 2016, αλλά όχι το 2018 και το 2019.

Γενικά, το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού μειώθηκε το 2017 και το 2018 (σε σχέση με το 2016 και το 2017 αντίστοιχα), ενώ αυξήθηκε το 2019 (σε σχέση με το 2018).

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 (κατά 69,66% σε σχέση με το 2016), ενώ οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν (κατά 15,91%). Το 2018 οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας μειώθηκαν ταχύτερα από την μείωση των ιδίων κεφαλαίων (κατά 11,24% και κατά Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



5,10% αντίστοιχα). Το 2019 τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 25,53% σε σχέση με το 2018, ενώ αντίθετα οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 8,41%. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν την βελτίωση της εταιρείας ως προς την αποπληρωμή των χρεών της το 2017 σε σχέση με το 2016 και το 2018 σε σχέση με το 2017. Αντίθετα, το 2019 δεν υπήρξε κάποια βελτίωση της εταιρείας ως προς την αποπληρωμή των χρεών της, σε σχέση με το 2018.

Πίνακας 46. Οριζόντια Ανάλυση των Συγκριτικών Ενοποιημένων Ισολογισμών της VINCI CONSTRUCTION

	2019	%Διαφορά 2018-2019	2018	%Διαφορά 2017-2018	2017	%Διαφορά 2016-2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό							
Ενσώματα πάγια	74.124	79,57%	41278	16,68%	35378	-22,08%	45405
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.413	82,56%	774	-3,13%	799	10,82%	721
Επενδύσεις σε άλλες εταιρείες	500	-	0	-100,00%	1.231	2,16%	1.205
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.526	0,73%	1.515	-72,30%	5.469	-26,17%	7.408
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	27.878	3,49%	26.938	42,93%	18.847	-0,40%	18.923
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	105.440	49,55%	70.505	14,23%	61.724	-16,21%	73.662
Κυκλοφορούν ενεργητικό							
Αποθέματα	11.353	72,85%	6.568	-40,41%	11.022	145,21%	4.495
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	247.709	20,18%	206.109	-9,10%	226.741	-12,42%	258.902
Άλλες λειτουργικές απαιτήσεις	391.278	14,87%	340.624	-18,68%	418.861	-17,12%	505.403
Άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	34.296	-48,40%	66.463	29,51%	51.319	33,98%	38.303
Φορολογικές απαιτήσεις	1.563	-12,14%	1.779	-38,57%	2.896	18,45%	2.445
Τρέχουσες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	765	-	-	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχείρισης μετρητών	181.426	-40,01%	302.431	-3,26%	312.628	0,92%	309.778
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	237.819	39,78%	170.133	-21,22%	215.963	-16,85%	259.727
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	1.106.209	1,11%	1.094.106	-11,73%	1.239.430	-10,12%	1.379.053
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.211.649	4,04%	1.164.611	-10,49%	1.301.154	-10,43%	1.452.715
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ							
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους							
Μετοχικό κεφάλαιο	100.000	0,00%	100.000	0,00%	100.000	0,00%	100.000
Αποθεματικά	-30.307	-433,74%	9.081	-55,04%	20.199	-383,93%	-7.114
Αποτελέσματα εις νέον	41.877	2,77%	40.747	8,15%	37.677	7,09%	35.181
Προμήρισμα	-	-	-	-	-	-100%	-35.013
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	111.570	-25,53%	149.828	-5,10%	157.876	69,66%	93.054
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Μακροπρόθεσμες μισθωτικές υποχρεώσεις	7.161	-	-	-	-	-	-
Παροχές εργαζομένων	31.346	18,01%	26.563	1,16%	26.258	-10,00%	29.174
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	27.470	-62,16%	72.591	9,38%	66.366	10,57%	60.023
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.251	168,33%	12.019	128,54%	5.259	63,42%	3.218
Μακροπρόθεσμες αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	868	-1,25%	879	-6,98%	945	-59,04%	2.307
Μακροπρόθεσμα δάνεια	2.925	-	-	-	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	102.022	-8,95%	112.052	13,38%	98.828	4,33%	94.722
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	324.327	17,30%	276.486	-40,10%	461.583	-7,43%	498.617
Φορολογικές υποχρεώσεις	-	-100,00%	1.230	43,02%	860	-48,56%	1.672
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	144.785	-21,01%	183.291	-19,70%	228.252	-0,81%	230.116
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	29.921	82,08%	16.433	-33,69%	24.781	-63,02%	67.010
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	490.932	15,43%	425.291	29,28%	328.974	-29,63%	467.524
Τρέχουσες μισθωτικές υποχρεώσεις	8.093	-	-	-	-	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	998.057	10,56%	902.731	-13,57%	1.044.450	-17,43%	1.264.939
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.100.079	8,41%	1.014.783	-11,24%	1.143.278	-15,91%	1.359.661
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.211.649	4,04%	1.164.611	-10,49%	1.301.154	-10,43%	1.452.715

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.3. Παρουσίαση Ανάλυσης Τάσεων Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

5.3.1. Ανάλυση των Τάσεων-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το 2017 το μικτό κέρδος της εταιρείας μειώθηκε κατά 11% σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Το 2018 παρόλο που αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών κατά 6,45% σε σχέση με το 2016, το μικτό κέρδος της εταιρείας ήταν μειωμένο πάνω από 65% λόγω της αύξησης του κόστους πωλήσεων (+19,27%). Η μείωση του μικτού κέρδους συνεχίστηκε και τα επόμενα έτη (2019 και 2020). Επίσης παρατηρείται μεγάλη αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης (πάνω από 50%) και των εξόδων έρευνας και ανάπτυξης (πάνω από 50% το 2018 και 8 φορές πάνω για τα έτη 2019 και 2020, σε σχέση με το 2016). Το 2017 η εταιρεία ξεπέρασε τις ζημιές του 2016 και είχε καθαρά κέρδη 65,12%. Τα επόμενα έτη είχε ξανά ζημιές οι οποίες το 2018 ανερχόντουσαν στο 4,08%, το 2019 στο 88,44% και το 2020 στο 70,08% επί των ζημιών του 2016.

Πίνακας 47. Ανάλυση των Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	95,77%	106,45%	72,65%	53,89%
Κόστος πωλήσεων	100%	96,98%	119,27%	81,73%	59,33%
Μικτό κέρδος	100%	88,97%	34,41%	21,61%	23,31%
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	100%	113,61%	154,61%	156,11%	162,55%
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	100%	74,02%	150,39%	827,56%	800,79%
Λοιπά έξοδα	100%	5,19%	0,04%	2,49%	*-2,34%
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100%	*-87817,00%	*-19007,00%	716,00%	*-5728,00%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	60,17%	34,39%	59,03%	72,91%
Ζημιές από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	100,00%	269,74%	184,21%
Ζημιές από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	-	-	100,00%	186,30%	191,68%
Έσοδα συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	-	-	100,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(100%)	1579,33%	315,21%	(413,19%)	315,15%
Φόρος εισοδήματος	100%	121,34%	68,75%	22,66%	20,44%
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	(100%)	165,12%	(4,08%)	(88,44%)	(70,08%)

*κέρδη

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού ήταν αυξημένο το 2017 κατά 7%, το 2018 κατά 17% και το 2019 κατά 7,92%, σε σχέση με το 2016 (έτος βάσης). Αντίθετα το 2020 ήταν μειωμένο κατά 0,12%. Όσο αφορά το σύνολο του κυκλοφορούν ενεργητικού και στα τέσσερα έτη φαίνεται συνεχής πτώση στην ποσοστιαία μεταβολή από 12% περίπου το 2017 έως 44% περίπου το 2020.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ήταν μειωμένα από το 2017 έως και το 2020 σε σχέση με το 2016. Αυτό δείχνει την μειωμένη ρευστότητα της εταιρείας. Τα αποθέματα ήταν μειωμένα το 2017, το 2019 και το 2020 ενώ αυξημένα το 2018, σε σχέση με το 2016. Γεγονός που δηλώνει ότι η εταιρεία είχε προσδοκίες για αυξημένο κύκλο εργασιών το 2018. Γενικά, το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε και τα τέσσερα αυτά έτη σε σχέση με το έτος βάσης (2016).

Από την άλλη μεριά, το συνολικό του παθητικού (σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων) επίσης μειώθηκε χρόνο με το χρόνο σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Πιο συγκεκριμένα, τα ίδια κεφάλαια ήταν αυξημένα το 2017 κατά 24,26% σε σχέση με το 2016 και παρέμειναν αυξημένα και το 2018 (+19,49%) και το 2019 (+9,31%). Αντίθετα, το 2020 ήταν μειωμένα σχεδόν κατά 5% σε σχέση με το 2016.

Τα μακροπρόθεσμα δάνεια ήταν μειωμένα το 2017 κατά 83,61% σε σχέση με το 2016 αλλά αυξημένα το 2018 και το 2019 (κατά 31% και 24% περίπου αντίστοιχα). Το 2020 ήταν ξανά μειωμένα κατά 16% περίπου (σε σχέση με το 2016). Επίσης, οι υπόλοιπες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν μειωμένες και τα τέσσερα έτη. Γενικά, οι συνολικές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας ήταν μειωμένες.

Οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές το 2017 ήταν αυξημένες σε σχέση με το 2016 ενώ το κόστος πωλήσεων ήταν μειωμένο. Το 2018 οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές ήταν αυξημένες σε ποσοστό υψηλότερο από το αυξημένο κόστος πωλήσεων. Το 2019 οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές ήταν

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



αυξημένες, ενώ το κόστος πωλήσεων ήταν μειωμένο. Τέλος, το 2020 οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές ήταν μειωμένες σε ποσοστό υψηλότερο από το μειωμένο κόστος πωλήσεων. Αυτές οι μεταβολές δείχνουν πως ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση από το 2017 έως και το 2020, σε σχέση με το 2016. Γενικά, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν αυξημένες μόνο το 2017, ενώ τα άλλα έτη ήταν μειωμένες σε σχέση με το 2016. Το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας ήταν μειωμένο και τα τέσσερα έτη σε σχέση με το έτος βάσης (2016).



Πίνακας 48. Ανάλυση Τάσεων των Ενοποιημένων Ισολογισμών ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	100%	114,78%	109,43%	126,62%	150,83%
Ενσώματα πάγια	100%	92,66%	81,63%	54,19%	70,32%
Επενδυτικά ακίνητα	100%	125,83%	411,12%	398,94%	393,75%
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	100%	98,81%	93,26%	105,55%	110,71%
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	100%	100,00%	112,93%	76,83%	274,49%
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	100%	122,14%	95,93%	126,67%	127,51%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	204,96%	302,92%	227,28%	107,54%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100%	50,14%	26,25%	28,59%	24,13%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	107,24%	117,00%	107,92%	99,88%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	80,39%	113,03%	80,64%	83,87%
Εμπορικές απαιτήσεις	100%	66,77%	69,58%	75,86%	61,04%
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	100%	124,30%	157,66%	57,36%	72,22%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	100%	91,61%	49,82%	35,70%	34,46%
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	100%	575,99%	375,80%	274,47%	173,65%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	81,75%	46,61%	35,29%	55,05%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	87,45%	70,52%	53,38%	56,06%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	92,63%	82,70%	67,67%	67,54%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	106,22%	106,22%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	78,20%	78,20%	90,38%	90,38%
Αποθεματικά	100%	101,20%	98,53%	99,46%	101,39%
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	100%	-195,39%	-161,33%	-2,91%	122,45%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	124,26%	119,49%	109,31%	95,74%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	100%	16,39%	131,23%	124,09%	84,19%
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	100%	71,29%	41,01%	26,33%	21,59%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	85,06%	25,89%	9,54%	34,98%
Λοιπές προβλέψεις	100%	33,19%	79,33%	41,94%	34,36%
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	100%	77,70%	83,46%	70,60%	59,84%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	0,63%	0,00%	7,27%	6,91%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	64,11%	54,72%	40,12%	46,23%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100%	104,54%	129,12%	101,37%	86,27%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100%	236,97%	192,61%	250,20%	347,64%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	100%	2174,00%	458,69%	122,71%	151,87%
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	100%	63,40%	106,22%	82,00%	81,31%
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	96,91%	28,69%	26,44%	22,86%
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	100%	1,03%	4,40%	0,37%	19,93%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	108,37%	96,62%	79,98%	78,11%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	88,16%	77,49%	61,78%	63,55%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	92,63%	82,70%	67,67%	67,54%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.3.2. Ανάλυση Τάσεων-ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. μείωσε σημαντικά το κόστος πωλήσεων παρόλο που μειώθηκε και ο κύκλος εργασιών της μέσα στην πενταετία που εξετάζουμε, με αποτέλεσμα να μειωθούν οι μικτές ζημιές (-91,89% το 2020). Επιπλέον, μειώθηκαν 100% οι ζημιές από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων (2017-2020) και οι απομειώσεις συμμετοχών (-99,26% το 2020), ενώ αυξήθηκαν σε μεγάλο βαθμό τα λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης και μαζί με τα χρηματοοικονομικά έσοδα που απέκτησε το 2017, μειώθηκαν οι καθαρές ζημιές που είχε το 2016 μέχρι και 50% περίπου το 2019. Το 2020 η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη πάνω από 39% των ζημιών του 2016.

Πίνακας 49. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	34,95%	27,04%	42,09%	18,11%
Κόστος πωλήσεων	100%	117,11%	81,44%	73,66%	8,83%
Μικτό αποτέλεσμα*	100%	123,55%	85,72%	76,13%	8,11%
Έξοδα διοικήσεως	100%	117,03%	81,44%	73,58%	105,68%
Απομειώσεις συμμετοχών	100%	0,00%	31,23%	48,79%	0,74%
Ζημία από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων	100%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	100%	3476,92%	379,49%	4741,03%	48879,49%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	100%	45,45%	490,91%	0,00%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	174,20%	95,22%	77,96%	141,92%
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	100%	101,39%	66,50%	47,54%	-47,41%**
Φόρος εισοδήματος	100%	6,08%	-23,51%	98,15%	132,76%
Καθαρές Ζημιές μετά φόρων	100%	97,40%	62,74%	49,66%	-39,87%**

*Ζημιές, **Κέρδη

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Στην πενταετία που εξετάζουμε υπήρξε μια μικρή μείωση του συνόλου του μη κυκλοφορούν ενεργητικού, παρόλο που υπήρξε αύξηση σε επενδύσεις σε ακίνητα (2019, 2020) και σε άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Κύριος λόγος ήταν η μεγάλη μείωση στα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και στις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες και σε συγγενείς επιχειρήσεις. Η μείωση του μη κυκλοφορούν Διπλωματική Εργασία Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές Εικοσιπένταρχος Αριστείδης Τρίπολη 2022



ενεργητικό δηλώνει ότι η εταιρεία μείωσε τις επενδύσεις της χρόνο με το χρόνο σε σχέση με το 2016.

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό σημειώθηκε και εκεί μια μικρή μείωση. Ιδιαίτερα, μειώθηκαν οι απαιτήσεις από πελάτες, δηλαδή οι απαιτήσεις για είσπραξη χρημάτων από συναλλαγές με διάφορους πελάτες που ήταν υπό πίστωση. Αυτό οφείλετε στην μείωση του κύκλου εργασιών που σημειώθηκε μέσα στην πενταετία. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξηθήκαν μέχρι και 65,28% το 2020, κάτι που δηλώνει ότι η εταιρεία αύξησε την ρευστότητά της χρόνο με το χρόνο σε σχέση με το 2016.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων δεν παρουσίασε καμιά βελτίωση καθώς αυξήθηκε με αρνητικές τιμές από το 2017 μέχρι και το 2020 σε σχέση με το 2016, διότι αυξήθηκαν οι ζημιές εις νέον μέχρι και 35,70% (2020). Το μετοχικό κεφάλαιο και η διαφορά υπέρ το άρτιο έμειναν αμετάβλητα και τα πέντε αυτά έτη, ενώ τα αποθεματικά αυξήθηκαν (+188,13%) μόνο το 2020.

Το σύνολο των υποχρεώσεων αυξήθηκε μέσα στην πενταετία καθώς αυξήθηκαν τόσο οι μακροπρόθεσμες όσο και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Πιο συγκεκριμένα, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρέμειναν σχεδόν ίδιες το 2017 (σε σχέση με το 2016), μειώθηκαν το 2018, ενώ αυξήθηκαν το 2019 και το 2020 μέχρι και 53,14%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είχαν μια αύξηση της τάξεως 19,69% το 2020. Οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές αυξήθηκαν το 2017 κατά 22,43% σε σχέση με το 2016, ποσοστό υψηλότερο από την αύξηση του κόστους πωλήσεων (+17,11%). Το 2018 και το 2019 οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές συνέχισαν να είναι αυξημένες σε σχέση με το 2016 ενώ αντίθετα το κόστος πωλήσεων ήταν μειωμένο. Το 2020 οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές ήταν μειωμένες κατά 46,49% σε σχέση με το 2016. Το ποσοστό αυτό ήταν χαμηλότερο από το κόστος πωλήσεων (-91,17%). Αυτές οι μεταβολές δείχνουν πως ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση το 2017, το 2018, το 2019 και το 2020 σε σχέση με το 2016.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

**Πίνακας 50. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.**

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	100%	97,81%	96,41%	95,15%	93,75%
Επενδυτικά ακίνητα	100%	100,00%	100,00%	103,86%	104,71%
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	100%	115,88%	70,66%	0,00%	0,00%
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	100%	53,97%	53,97%	53,97%	46,64%
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	100,00%	107,69%	107,69%	107,69%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-	100,00%	100,00%	91,75%
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	100%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	97,93%	97,24%	99,49%	99,55%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	99,76%	93,90%	95,03%	92,02%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	104,17%	104,17%	100,46%	165,28%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	99,79%	93,97%	95,07%	92,54%
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>100%</u>	<u>98,58%</u>	<u>96,09%</u>	<u>97,94%</u>	<u>97,09%</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αποθεματικά	100%	100,00%	100,00%	100,00%	288,13%
Κέρδη/(Ζημιές) εις νέον	(100%)	(112,69%)	(121,14%)	(127,61%)	(135,70%)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	132,24%	153,73%	170,17%	157,16%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	100,00%	100,00%	100,00%
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	100%	139,13%	165,22%	182,61%	39,13%
Λοιπές προβλέψεις	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	101,61%	80,66%	151,86%	251,96%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	100,89%	93,75%	119,03%	153,14%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	122,43%	138,24%	161,22%	53,51%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100%	110,31%	116,03%	120,95%	128,51%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	100%	145,88%	227,45%	250,98%	265,49%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	111,84%	118,92%	126,06%	119,69%
<u>Σύνολο Υποχρεώσεων</u>	<u>100%</u>	<u>111,62%</u>	<u>118,42%</u>	<u>125,92%</u>	<u>120,36%</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>100%</u>	<u>98,58%</u>	<u>96,09%</u>	<u>97,94%</u>	<u>97,09%</u>

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.3.3. Ανάλυση Τάσεων-ΚΑΜ Α.Ε.

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Τα λειτουργικά κέρδη (κέρδη προ φόρων) της εταιρείας μειώθηκαν στο 37,85% το 2017 και στο 54,08% το 2018, σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Επίσης, το 2019 όχι μόνο μειώθηκαν τα λειτουργικά κέρδη 100% (σε σχέση με το 2016), αλλά υπήρξε ζημιά η οποία ήταν διπλάσια των κερδών. Το 2020 οι ζημιές ήταν πάνω από το 54% των κερδών του 2016. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν η μείωση του κύκλου εργασιών και τα τέσσερα έτη. Επιπλέον, το 2019 και 2020 παρατηρείτε μεγάλη αύξηση του χρηματοοικονομικού κόστους σε σχέση με εκείνο του 2016 (+69,16% το 2019 και +54% το 2020).

Πίνακας 51. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΚΑΜ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	94,74%	88,17%	85,53%	75,28%
Κόστος πωλήσεων	100%	97,39%	92,31%	89,94%	80,17%
Μικτό κέρδος	100%	92,13%	84,10%	81,19%	70,48%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	100%	102,23%	101,09%	86,22%	153,48%
Έξοδα διάθεσης	100%	95,56%	84,62%	80,56%	75,34%
Έξοδα διοίκησης	100%	104,45%	92,40%	90,72%	77,08%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	100%	93,99%	188,25%	87,57%	96,04%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης*	100%	53,06%	65,82%	74,97%	71,35%
Απομείωση υπεραξίας	-	-	-	100,00%	0,00%
Κέρδη / (Ζημιές) από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-	100,00%	60,00%	223,33%	(576,00%)
Χρηματοοικονομικό Κόστος	100%	99,11%	97,11%	169,16%	163,24%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	100%	37,85%	54,08%	(206,10%)	(154,45%)
Φόρος εισοδήματος	100%	42,22%	38,00%	59,42%	60,83%
Κέρδη μετά από φόρους	100%	28,97%	86,77%	(504,21%)	(591,98%)

*Κέρδη

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Τόσο το σύνολο του ενεργητικού όσο και το σύνολο του παθητικού (ενεργητικό = παθητικό) αυξήθηκαν το 2017 κατά 0,22%, μειώθηκαν το 2018 κατά 5,09% και αυξήθηκαν ξανά το 2019 και το 2020 κατά 8,09% και 3,67% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2016.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 και 2018 σε σχέση με το 2016 εξαιτίας της μείωσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων, άυλων περιουσιακών στοιχείων και λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων, ενώ τα υπόλοιπα στοιχεία έμειναν αμετάβλητα. Το 2019 και 2020 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 16,03% και 8,86% αντίστοιχα.

Τα αποθέματα μειώθηκαν την περίοδο 2017-2020 σε σχέση με το 2016. Γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία δεν είχε προσδοκίες για αύξηση του κύκλου εργασιών στο μέλλον. Οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν και τα τέσσερα έτη (2017-2020). Μόνο το 2020 μειώθηκαν ταχύτερα από το κύκλο εργασιών. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξηθήκαν το 2017, το 2018 και το 2019 ενώ μειώθηκαν το 2020 (σε σχέση με το 2016). Αυτό σημαίνει ότι αυξήθηκε η ρευστότητα της εταιρείας τα πρώτα τρία έτη, ενώ το 2020 μειώθηκε. Γενικά, σε σχέση με το 2016 (έτος βάσης) το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν αυξημένο το 2017, ενώ μειωμένο τα επόμενα τρία έτη.

Τα ίδια κεφάλαια ήταν μειωμένα και τα τέσσερα έτη σε σχέση με το 2016, εξαιτίας της μείωσης των αποτελεσμάτων εις νέων. Οι υποχρεώσεις ήταν αυξημένες το 2017 (κατά 4,34%), μειωμένες το 2018 (κατά 5,96%), ενώ το 2019 και το 2020 ήταν αυξημένες (κατά 53,02% και 50,55% αντίστοιχα). Οι μεγαλύτερες μεταβολές σημειώθηκαν στα βραχυπρόθεσμα δάνεια και στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές ήταν μειωμένες και τα τέσσερα έτη (2017-2020) σε σχέση με το 2016. Τα ποσοστά της μείωσης των υποχρεώσεων σε προμηθευτές ήταν υψηλότερα από τα αντίστοιχα του κόστους πωλήσεων τα έτη 2017, 2018 και 2019. Αντίθετα το 2020, μεγαλύτερη μείωση υπήρξε στο κόστος πωλήσεων. Αυτό δείχνει πως ο ρυθμός αποπληρωμής των υποχρεώσεων σε προμηθευτές παρουσίασε βελτίωση τα τρία πρώτα έτη, ενώ το 2020 δεν παρουσίασε βελτίωση (σε σχέση με το 2016).

Πίνακας 52. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΚΑΜ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	100%	96,82%	93,17%	89,80%	86,57%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	72,15%	62,21%	108,14%	96,95%
Υπεραξία επιχείρησης	100%	100,00%	100,00%	59,78%	59,78%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100%	100,59%	100,95%	102,28%	98,86%
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	100%	100,00%	100,00%	87,84%	69,96%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	91,01%	83,37%	79,37%	75,79%
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	-	-	-	100,00%	89,38%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	98,94%	97,64%	116,03%	108,86%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	96,75%	70,89%	74,82%	81,51%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	88,52%	53,15%	50,63%	58,74%
Προκαταβολές	100%	77,02%	47,91%	54,70%	284,50%
Μεταβατικοί λογαριασμοί	100%	108,16%	495,85%	374,99%	616,61%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	178,62%	195,36%	132,76%	98,73%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	105,18%	84,35%	77,43%	83,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	100,22%	94,91%	108,09%	103,67%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	86,67%	86,67%
Διαφορά υπέρ το άρτιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αποθεματικά	100%	100,84%	101,15%	101,60%	101,60%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	96,76%	89,64%	84,23%	73,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	98,55%	95,26%	89,80%	84,58%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από μισθώσεις	-	-	-	100,00%	103,76%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	-	-	-	100,00%	89,50%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100%	89,74%	91,29%	76,45%	8,31%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	113,70%	104,94%	84,80%	102,51%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	100%	106,76%	107,95%	101,75%	107,32%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	100,00%	140,98%	140,98%	109,56%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	94,02%	95,42%	182,49%	119,86%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	94,61%	68,78%	73,48%	80,57%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	178,21%	117,59%	117,52%	117,33%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	100%	101,40%	145,12%	146,62%	835,31%
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	100%	92,99%	82,86%	53,00%	86,34%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	119,42%	92,03%	109,97%	195,39%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	104,34%	94,04%	153,02%	150,55%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	100,22%	94,91%	108,09%	103,67%

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

5.3.4. Ανάλυση Τάσεων-INTRAKAT

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Οι λειτουργικές ζημιές (ζημιές προ φόρου εισοδήματος) της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 6,72% το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης (2016), ενώ το 2018 και το 2019 μειώθηκαν στο 182,20% και στο 152,37% αντίστοιχα. Δηλαδή, η εταιρεία είχε το 2018 και το 2019 λειτουργικά κέρδη σε σχέση με το 2016. Το 2020 είχε ξανά λειτουργικές ζημιές, σχεδόν τις διπλάσιες του 2016. Ο κύριος λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν η μείωση του κύκλου εργασιών το 2017, η τεράστια αύξηση των εσόδων (κύκλος εργασιών, λοιπά έσοδα και χρηματοοικονομικά έσοδα) το 2018 και το 2019 και η μείωση του κύκλου εργασιών, μαζί με την αύξηση των εξόδων, το 2020.

Πίνακας 53. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της INTRAKAT

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	87,08%	141,85%	169,55%	98,88%
Κόστος πωλήσεων	100%	85,71%	146,45%	175,56%	100,26%
Μικτό κέρδος	100%	97,00%	108,70%	126,20%	88,93%
Έξοδα διοικήσεως	100%	109,41%	110,00%	122,22%	147,55%
Καθαρές ζημιές αποτίμησης-απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων & συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	-	100,00%	111,07%	20,84%	16,69%
Λοιπά έσοδα	100%	88,74%	73,51%	176,30%	78,36%
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) / καθαρά	(100%)	1,94%	99,47%	31,69%	19,89%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης*	100%	172,15%	393,51%	448,29%	56,09%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	393,32%	955,40%	521,81%	314,18%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	147,15%	128,55%	155,18%	134,90%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(100%)	(106,72%)	182,20%	152,37%	(199,24%)
Φόρος εισοδήματος	100%	54,88%	193,76%	113,27%	-31,43%
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	(100%)	(90,12%)	61,80%	67,30%	(125,37%)

*Κέρδη

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το 2017 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 19,91% σε σχέση με το 2016 και η αύξηση συνεχίστηκε το 2018 (+2,15%), το 2019 (+20,11%) και το 2020 (38,36%). Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία αύξησε τις επενδύσεις της σε μη κυκλοφορούν στοιχεία μέσα στην πενταετία. Αύξηση υπήρξε και στο κυκλοφορούν ενεργητικό φτάνοντας το 26,25% το 2020 σε

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



σχέση με εκείνο του 2016. Πιο συγκεκριμένα, τα αποθέματα αυξήθηκαν το 2017 κατά 40,57% σε σχέση με το έτος βάσης και κατά 39,57% το 2018. Γεγονός που δηλώνει τις προσδοκίες της εταιρείας για αυξημένο κύκλο εργασιών στο μέλλον. Αντίθετα, το 2019 και το 2020 ήταν μειωμένα κατά 23,55% και 27,53% αντίστοιχα. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν από το 2017 μέχρι και το 2020 (μέχρι και 32,38%) σε σχέση με το 2016, επομένως η εταιρεία αύξησε την ρευστότητά της. Οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν το 2017 (-9,99%) σε σχέση με το έτος βάσης, αυξήθηκαν το 2018 (+104,39%) και το 2019 (+25,92%), ενώ μειώθηκαν το 2020 (-6,32%).

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016 κατά 11,45% και η αύξηση συνεχίστηκε το 2018 (+14,35%) και το 2019 (20,48%), ενώ το 2020 υπήρξε μείωση της τάξεως 5,13%. Οι μεταβολές αυτές οφείλονται στην μείωση των ζημιών εις νέων από το 2018 και μετά και στην μεγάλη αύξηση των αποθεματικών (από το 2017 και μετά), παρόλο που υπήρξε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου και αύξηση των αποθεματικών εύλογης αξίας.

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 92,04%, 5,94%, 4,06% και 31,76% το 2017, το 2018, το 2019 και το 2020 αντίστοιχα. Οι μεγαλύτερες μεταβολές σημειώθηκαν στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων. Αύξηση κατά 1,87%, 80,22%, 48,60% και 46,24% υπήρξε και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2017, το 2018, το 2019 και το 2020 αντίστοιχα. Οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές αυξήθηκαν το 2017, σε σχέση με το 2016, ενώ το κόστος πωλήσεως μειώθηκε. Το 2018 οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές συνέχισαν να είναι αυξημένες σε σχέση με το 2016, αλλά το ποσοστό ήταν υψηλότερο από την αύξηση του κόστους πωλήσεων. Το 2019 το ποσοστό αύξησης του κόστους πωλήσεων ήταν υψηλότερο από ποσοστό της αύξησης των υποχρεώσεων σε προμηθευτές. Τέλος, το 2020 οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές αυξηθήκαν σε σχέση με το 2016 και η αύξηση αυτή ήταν μεγαλύτερη από την αύξηση του Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

κόστους πωλήσεων. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών παρουσίασε βελτίωση μόνο το 2019.

Πίνακας 54. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της INTRAKAT

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	100%	110,22%	108,11%	36,65%	46,99%
Υπεραξία	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	71,40%	57,81%	130,84%	108,00%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100%	109,78%	114,38%	114,70%	114,40%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	100%	109,64%	67,01%	68,85%	116,76%
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	100%	167,66%	281,80%	329,27%	269,84%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100%	108,39%	261,97%	5217,30%	5103,19%
Άλλες απαιτήσεις	100%	211,15%	170,53%	334,56%	324,93%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	119,91%	103,15%	120,11%	138,36%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	140,57%	139,57%	76,45%	72,47%
Απαιτήσεις από πελάτες	100%	90,01%	204,39%	125,92%	93,68%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100%	88,42%	102,09%	208,58%	178,31%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	471,12%	138,76%	103,36%	132,38%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	114,76%	174,17%	133,93%	126,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	116,36%	152,09%	144,08%	130,02%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	69,66%	69,64%	69,64%	70,30%
Αποθεματικά εύλογης αξίας*	100%	49,05%	2059,57%	1912,42%	1982,00%
Λοιπά αποθεματικά	100%	305,74%	306,15%	306,82%	239,57%
Αποτελέσματα εις νέον*	100%	132,48%	80,15%	63,11%	91,83%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	111,45%	114,25%	120,48%	94,87%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-	-	100,00%	321,01%	62,40%
Δάνεια	100%	108,83%	90,47%	38,88%	79,58%
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	100%	115,86%	114,14%	73,44%	82,76%
Επιχορηγήσεις	100%	88,89%	77,78%	0,00%	0,00%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	3355,32%	585,13%	1237,04%	1794,25%
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	-	-	-	100%	26,41%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	192,04%	105,94%	104,06%	131,76%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	114,10%	206,04%	146,81%	145,45%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100%	96,46%	164,79%	202,94%	182,75%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	14,19%	5,30%	24,93%	59,76%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	101,87%	180,22%	148,60%	146,24%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	118,26%	166,72%	153,20%	143,61%
Υποχρεώσεις περιουσιακών στοιχείων διακρατούμενων προς πώληση	-	-	-	100%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	116,36%	152,09%	144,08%	130,02%

*αρνητικές τιμές

5.3.5. Ανάλυση Τάσεων-ΕΤΕΘ Α.Ε.

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το 2017 τα λειτουργικά κέρδη (κέρδη προ φόρων) της εταιρείας μειώθηκαν κατά 1,88% σε σχέση με το έτος βάσης (2016) και η μείωση αυτή συνεχίστηκε το 2018 (-126,24%), το 2019 (-44,51%) και το 2020 (-113%). Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν ότι η εταιρεία δεν έλεγχε την μείωση του μικτού κέρδους διότι μειωνόταν σε μεγάλο βαθμό ο κύκλος εργασιών χρόνο με το χρόνο σε σχέση με το έτος βάσης, χωρίς να μειώνεται αναλογικά και το κόστος πωλήσεων και υπήρχε επίσης και αύξηση των υπόλοιπων δαπανών. Παρατηρούμε ότι τα καθαρά κέρδη (κέρδη μετά από φόρους) της εταιρείας μειώθηκαν το 2017 κατά 10,87% σε σχέση με το έτος βάσης και η μείωση αυτή συνεχίστηκε και το 2018 (-128,98%) όπου υπήρξαν ζημιές σε σχέση με το έτος βάσης (είχε κέρδη), αλλά και το 2019 και το 2020 όπου η εταιρεία είχε ξανά καθαρά κέρδη, τα οποία αντιστοιχούσαν στο 71,07% και στο 0,73% αντίστοιχα.

Πίνακας 55. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΕΤΕΘ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	90,91%	38,04%	39,93%	8,77%
Κόστος Πωλήσεων	100%	88,38%	67,77%	56,96%	47,52%
Μικτό κέρδος/(ζημία)	100%	02,57%	(99,41%)	(38,79%)	(170,41%)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) καθαρά	(100%)	(138,44%)	(557,75%)	(14,73%)	452,15%
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	100%	87,08%	89,99%	97,91%	97,26%
Έξοδα διαθέσεως	100%	188,07%	116,04%	129,65%	317,46%
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	100%	95,67%	108,39%	134,47%	112,58%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	100%	99,05%	(25,44%)	56,91%	(11,31%)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	100%	467,13%	289,66%	616,57%	656,17%
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	100%	98,12%	(26,24%)	55,49%	(13,00%)
Έξοδα Φόρου χρήσης	100%	161,61%	6,89%	-54,60%	-110,04%
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους	100%	89,13%	(28,98%)	71,07%	0,73%



❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού μειώθηκε κατά 1,32% το 2017, σε σχέση με το 2016 και η μείωση συνεχίστηκε και στα επόμενα έτη, φτάνοντας το 33,08% το 2020. Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 2,25% σε σχέση με το έτος βάσης (2016) και η μείωση συνεχίστηκε το 2018 (-4,48%), το 2019 (- 6,67%) και το 2020 (-20,16%). Οι μειώσεις αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία από το 2017 μέχρι και το 2020, μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε το 2017 κατά 1,43% σε σχέση με το έτος βάσης παρόλο που μειώθηκαν τα αποθέματα και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, διότι αυξήθηκαν οι απαιτήσεις από πελάτες και τα κατασκευαστικά συμβόλαια. Το 2018, το 2019 και το 2020 το κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε κατά 22,19%, 16,24% και 71,27% αντίστοιχα, καθώς μειώθηκαν 100% τα κατασκευαστικά συμβόλαια και τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (μέχρι και 77,96% το 2020). Αυτές οι μειώσεις μας δείχνουν ότι η εταιρεία μείωσε την ρευστότητά της και τον κύκλο εργασιών της χρόνο με το χρόνο σε σχέση με το έτος βάσης.

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν το 2017 και το 2018 κατά 5,79% και 79,54% αντίστοιχα. Το 2019 παρέμειναν σχεδόν στα ίδια (αυξήθηκαν μόλις κατά 0,49%), ενώ το 2020 μειώθηκαν κατά 23,22%. Οι μεταβολές αυτές οφείλονται κυρίως στις μειώσεις των κερδών εις νέων το 2017, το 2018 και το 2019. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2017 και το 2018 σε σχέση με το 2016, κατά 7,33% και 22,50% αντίστοιχα και μειώθηκαν το 2019 και 2020 κατά 60,74% και 87,23% αντίστοιχα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2017, το 2018 και το 2019 κατά 5,78%, 2,17% και 1,45% αντίστοιχα. Το 2020 μειώθηκαν κατά 21,49%. Οι συνολικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2017 και το 2018, ενώ μειώθηκαν το 2019 και το 2020. Τέλος, όσο αφορά τις μεταβολές των προμηθευτών, υπήρξε αύξηση το 2017, το 2018 και το 2019, ενώ μείωση το 2020 (σε σχέση με το 2016).

Αντίθετα το κόστος πωλήσεων ήταν μειωμένο και τα τέσσερα έτη (2017-Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



2020) σε σχέση με το 2016. Το ποσοστό της μείωσης του 2020 ήταν υψηλότερο σε σχέση με τους προμηθευτές. Αυτές οι μεταβολές δείχνουν ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών δεν παρουσίασε βελτίωση.

Πίνακας 56. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΕΤΕΘ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία	100%	97,87%	94,12%	118,59%	113,94%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100%	89,41%	83,33%	81,57%	82,37%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	191,52%	33,22%	0,17%	0,17%
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	100%	99,01%	99,01%	78,30%	78,00%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100%	97,67%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά στοιχεία γαγίου ενεργητικού	100%	97,76%	72,82%	75,69%	66,32%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100%	103,78%	95,12%	99,55%	97,06%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	-	-	100,00%	96,84%	81,97%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	97,75%	95,52%	93,33%	79,84%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	70,16%	179,30%	121,01%	99,34%
Κατασκευαστικά συμβόλαια	100%	102,59%	0,00%	0,00%	0,00%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	101,66%	106,77%	128,28%	62,86%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	95,58%	67,81%	88,88%	22,04%
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	-	-	100,00%	84,76%	1,41%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	101,43%	77,81%	83,76%	28,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	98,68%	91,04%	90,91%	66,92%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Υπεραξία αναπροσαρμογών	100%	105,95%	106,47%	138,03%	146,59%
Αποθεματικά	100%	100,10%	99,54%	99,46%	98,72%
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	100%	96,79%	97,20%	126,68%	99,00%
Κέρδη (ζημιές) εις νέων	100%	83,14%	22,68%	36,88%	3,47%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	94,21%	79,54%	100,49%	76,78%
Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	107,38%	94,02%	12,60%	4,78%
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	100%	104,27%	108,36%	112,21%	129,88%
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-	100,00%	86,87%	14,57%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για μισθώσεις	-	-	-	100,00%	307,18%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	107,33%	122,50%	39,26%	12,77%
Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	113,33%	107,76%	108,95%	82,79%
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	100%	38,59%	49,75%	24,35%	4,95%
Τραπεζικός δανεισμός	100%	100,00%	100,00%	104,22%	104,32%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	105,78%	102,17%	101,45%	78,51%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	106,46%	111,06%	74,23%	49,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	98,68%	91,04%	90,91%	66,92%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.3.6. Ανάλυση Τάσεων-ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Σε σχέση με το έτος βάσης (2016), τα μικτά κέρδη της εταιρείας ήταν μειωμένα το 2017 (κατά 2,36%), ενώ αυξημένα το 2018 (κατά 35,43%), το 2019 (κατά 128,35%) και το 2020 (κατά 133,27%). Η μείωση του 2017 οφείλεται στην μείωση του κύκλου εργασιών. Οι αυξήσεις του 2018 και του 2019 οφείλονται στις υψηλότερες ποσοστιαίες μειώσεις του κόστους πωλήσεων σε σχέση με τις ποσοστιαίες μειώσεις του κύκλου εργασιών. Αντίθετα, το 2020 η μεγάλη αύξηση των μικτών κερδών οφείλεται στην ποσοστιαία αύξηση του κύκλου εργασιών, η οποία ήταν υψηλότερη της ποσοστιαίας αύξησης του κόστους πωλήσεων. Επιπλέον, το 2017 οι λειτουργικές ζημιές της εταιρείας σχεδόν οκταπλασιάστηκαν σε σχέση με το έτος βάσης (2016), ενώ το 2018 μειώθηκαν κατά 24,85%. Το 2019 και το 2020 η εταιρεία είχε λειτουργικά κέρδη.

Πίνακας 57. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	67,14%	66,86%	85,21%	119,34%
Κόστος πωλήσεων	100%	65,13%	62,34%	75,78%	111,84%
Μικτά κέρδη	100%	97,64%	135,43%	228,35%	233,27%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	100%	(55,67%)	50,12%	136,95%	192,73%
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	100%	0,00%	16,67%	0,00%	-14,10%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων	(100%)	(786,67%)	(75,15%)	114,55%	258,79%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους	(100%)	(600,64%)	(181,41%)	29,49%	183,97%

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού μειώθηκε κατά 4,79% το 2017 σε σχέση με το 2016 και η μείωση συνεχίστηκε και το 2018 και το 2019 (μείωση έως και 5,23%). Αντίθετα το 2020 αυξήθηκε κατά 0,71% (σε σχέση με το 2016).

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε το 2017 (κατά 0,96% σε σχέση με το 2016), ενώ μειώθηκε το 2018 (κατά 2,50%) και η μείωση συνεχίστηκε το 2019 (κατά 7,73%) και το 2020 (κατά 11,37%). Η αύξηση του 2017 δείχνει ότι η εταιρεία αύξησε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό, ενώ οι μειώσεις των επόμενων ετών, ότι η εταιρεία μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό.

Τα αποθέματα ήταν αυξημένα και τα τέσσερα έτη (2017-2020) σε σχέση με το 2016. Γεγονός που δηλώνει τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση του κύκλου εργασιών. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ήταν αυξημένα την τετραετία 2017-2020 σε σχέση με το 2016. Αυτό δείχνει την αύξηση της ρευστότητας της εταιρείας. Γενικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν μειωμένο το 2017 κατά 4,79% σε σχέση με το 2016. Το 2018 συνεχίστηκε να είναι μειωμένο, ενώ αντίθετα το 2019 και το 2020 ήταν αυξημένο κατά 1,84% και 33,53% αντίστοιχα.

Τα ίδια κεφάλαια ήταν μειωμένα και τα τέσσερα έτη (2017-2020) σε σχέση με το 2016. Οι μειώσεις αυτές οφείλονται κυρίως στις μειώσεις των αποτελεσμάτων εις νέων. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν αυξημένες και τα τέσσερα έτη με τις μεγαλύτερες αυξήσεις να σημειώθηκαν στα έντοκα δάνεια. Δηλαδή, η εταιρεία αύξησε την χρηματοδότησή της μέσω δανείων. Οι υποχρεώσεις σε προμηθευτές ήταν μειωμένες το 2017, το 2018 και το 2019, ενώ αυξημένες το 2020 (σε σχέση με το έτος βάσης). Οι ποσοστιαίες μειώσεις των υποχρεώσεων σε προμηθευτές των τριών πρώτων ετών ήταν χαμηλότερες από τις ποσοστιαίες μειώσεις του κόστους πωλήσεων, ενώ η ποσοστιαία αύξηση των υποχρεώσεων σε προμηθευτές του 2020 ήταν υψηλότερη από την ποσοστιαία αύξηση του κόστους πωλήσεων. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των υποχρεώσεων σε προμηθευτές δεν παρουσίασε βελτίωση την τετραετία 2017-2020, σε σχέση με το 2016. Οι συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν μειωμένες και τα τέσσερα έτη. Γενικά, σε σχέση με το 2016 οι συνολικές υποχρεώσεις ήταν



μειωμένες το 2017 κατά 1,54%, αυξημένες το 2018 κατά 0,42%, μειωμένες το 2019 κατά 0,44% και αυξημένες το 2020 κατά 8,23%.

Πίνακας 58. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια					
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	20,48%	181,07%	160,95%	140,84%
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	100%	101,66%	99,14%	93,33%	88,35%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	100%	78,65%	72,46%	87,39%	98,27%
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	100%	100,00%	99,97%	89,90%	90,27%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100%	139,87%	121,53%	105,67%	112,15%
Επενδύσεις σε Ακίνητα	100%	100,00%	350,05%	83,33%	97,44%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	100,96%	97,50%	92,17%	88,63%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	426,33%	915,89%	1558,66%	1019,18%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	77,30%	71,63%	78,34%	101,06%
Προκαταβολές	100%	49,70%	84,52%	69,45%	110,57%
Επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	100%	206,62%	3053,70%	3095,69%	2969,23%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	285,38%	433,76%	869,83%	1482,14%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	79,57%	88,31%	101,84%	133,53%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	95,21%	95,03%	94,77%	100,71%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Υπέρ το άρτιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αποθεματικά	100%	107,73%	107,73%	107,73%	107,73%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	-118,22%	-123,36%	-122,47%	-117,44%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	91,31%	88,57%	89,04%	91,73%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	100%	21,79%	13,45%	14,73%	15,19%
Έντοκα Δάνεια	100%	2118,49%	1869,25%	1966,42%	1365,97%
Επιχορηγήσεις	100%	6,93%	6,64%	6,35%	6,07%
Προβλέψεις	100%	80,12%	83,73%	75,91%	73,43%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	207,17%	195,43%	193,00%	156,74%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	83,07%	74,25%	82,93%	122,45%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	100,30%	125,73%	96,91%	102,90%
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	100%	17,59%	13,27%	41,86%	48,60%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	73,54%	78,64%	78,14%	97,11%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	98,46%	100,42%	99,56%	108,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	95,21%	95,03%	94,77%	100,71%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.3.7. Ανάλυση Τάσεων-ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Οι λειτουργικές ζημιές του 2017 ήταν μειωμένες σε σχέση με το έτος βάσης (2016), καθώς μειώθηκαν τα λειτουργικά έξοδα και αυξήθηκαν τα έσοδα εκμετάλλευσης. Το 2018 τα έσοδα εκμετάλλευσης ήταν αυξημένα σε σχέση με το έτος βάσης σε ποσοστό υψηλότερο από εκείνο των χρηματοοικονομικών εξόδων, καθώς επίσης τα λειτουργικά έξοδα μειωμένα. Αποτέλεσμα αυτών, η εταιρεία το 2018 να είχε λειτουργικά κέρδη σε σχέση με το 2016 που είχε λειτουργικές ζημιές. Το 2019 η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικές ζημιές, οι οποίες ήταν αυξημένες κατά 21,68% σε σχέση με το έτος βάσης. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής ήταν ότι το 2019 η εταιρεία δεν είχε καθόλου έσοδα εκμετάλλευσης και χρηματοοικονομικά έσοδα (σε σχέση με το έτος βάσης). Τέλος, το 2020 η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικά κέρδη (σε σχέση με το έτος βάσης) καθώς είχε ξανά έσοδα εκμετάλλευσης, τα οποία ήταν αυξημένα κατά δέκα (10) φορές σε σχέση με το έτος βάσης. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι η εταιρεία το 2017, το 2018 και το 2020 είχε βελτίωση στα λειτουργικά της αποτελέσματα σε σχέση με το έτος βάσης, λόγο της μεγάλης αύξησης εσόδων εκμετάλλευσης.

Πίνακας 59. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Πωλήσεις	-	-	-	-	-
Κόστος πωλήσεων	-	-	-	-	-
Μικτό κέρδος	-	-	-	-	-
Έξοδα διοίκησης	100%	46,17%	67,52%	95,83%	75,18%
Έξοδα διάθεσης	100%	48,57%	84,42%	128,53%	131,30%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	100%	34,43%	65,52%	55,74%	96,06%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	100%	191,83%	2357,19%	0,00%	1082,48%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	0,00%	0,00%	0,00%	67,85%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	112,78%	135,31%	123,55%	144,61%
Κέρδη/(Ζημιές) προ Φόρων	(100%)	(41,47%)	337,38%	(121,68%)	75,37%
Φόρος εισοδήματος	100%	-23,03%	-21,88%	242,24%	204,71%
Κέρδη/(Ζημιές) μετά Φόρων	(100%)	(28,19%)	272,40%	(146,51%)	17,68%

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού ήταν μειωμένο κατά 0,40% το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης (2016), αυξημένο το 2018 κατά 4,69% και μειωμένο ξανά το 2019 και το 2020 (κατά 1,82% και 7,47% αντίστοιχα). Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν μειωμένο και τα τέσσερα έτη (2017-2020) σε σχέση με το έτος βάσης. Αυτό μας δείχνει ότι η εταιρεία μείωσε τις επενδύσεις της σε στοιχεία μη κυκλοφορούν ενεργητικό χρόνο με χρόνο σε σχέση με το έτος βάσης. Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ήταν μειωμένα το 2017 κατά 63,74%, τα διπλάσια το 2018, μειωμένα ξανά το 2019 κατά 39,16% και τα τετραπλάσια σχεδόν το 2020 (σε σχέση με το έτος βάσης). Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι η ρευστότητα της εταιρείας ήταν μειωμένη το 2017, αυξημένη το 2018, μειωμένη το 2019 και ξανά αυξημένη το 2020, σε σχέση με το έτος βάσης. Γενικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό ήταν μειωμένο το 2017, αυξημένο τα επόμενα δύο έτη και ξανά μειωμένο το 2020, σε σχέση με το έτος βάσης.

Τα ίδια κεφάλαια ήταν μειωμένα το 2017 κατά 4,71% σε σχέση με το έτος βάσης. Το 2018 ήταν αυξημένα κατά 39,34% σε σχέση με το έτος βάσης και συνεχίστηκε να είναι αυξημένα και τα επόμενα έτη (έως και 14,08% το 2020). Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις παρέμειναν σχεδόν στα ίδια ποσοστά το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ ήταν μειωμένα τα επόμενα τρία έτη. Αντίθετα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ήταν αυξημένες και τα τέσσερα έτη (σε σχέση με το έτος βάσης). Γενικά, οι συνολικές υποχρεώσεις ήταν αυξημένες το 2017, ενώ μειωμένες τα επόμενα έτη, σε σχέση με το έτος βάσης. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν την βελτίωση της εταιρείας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της χρόνο με το χρόνο σε σχέση με το έτος βάσης (2016).

Πίνακας 60. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της ΠΡΟΔΕΥΤΗΣ Α.Τ.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	100%	98,67%	96,96%	95,36%	95,39%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές επενδύσεις	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100%	103,71%	107,24%	68,19%	57,50%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	99,47%	98,64%	92,48%	91,14%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Κατασκευαστικά συμβόλαια	100%	100,00%	100,00%	100,00%	59,02%
Εμπορικές απαιτήσεις	100%	113,26%	102,47%	104,64%	104,70%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	100%	123,16%	231,58%	291,25%	209,63%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	36,26%	209,40%	60,84%	381,89%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	99,74%	111,14%	104,05%	94,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	99,60%	104,69%	98,08%	92,53%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Λοιπά αποθεματικά	100%	100,00%	100,00%	100,00%	139,30%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	104,15%	65,34%	86,91%	101,18%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	95,29%	139,34%	114,86%	114,08%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	100%	100,00%	74,00%	73,13%	56,70%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	100%	181,02%	392,11%	715,61%	1286,85%
Προβλέψεις	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	100,02%	74,50%	73,73%	57,70%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	100,54%	90,85%	89,40%	158,01%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	100%	105,62%	114,26%	120,10%	80,90%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	100%	20,10%	40,21%	64,31%	470,45%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης		100,00%	99,91%	97,36%	95,69%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	103,17%	105,83%	109,44%	111,08%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	101,51%	89,35%	90,65%	82,99%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	99,60%	104,69%	98,08%	92,53%

5.3.8. Ανάλυση Τάσεων-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το 2017 οι λειτουργικές ζημιές (ζημιές προ φόρων) της εταιρείας μειώθηκαν κατά 109,52% σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Δηλαδή, η εταιρεία το 2017 είχε λειτουργικά κέρδη (κέρδη προ φόρων) σχεδόν 10% πάνω από τις λειτουργικές ζημιές του 2016. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής είναι ότι η εταιρεία το 2017 αύξησε τα μικτά κέρδη της (50 φορές πάνω σε σχέση



με το έτος βάσης) μειώνοντας το κόστος πωλήσεων, καθώς επίσης μείωσε τα λειτουργικά έξοδά της και αύξησε τα λειτουργικά έσοδά της, σε σχέση με το έτος βάσης. Το 2018 η εταιρεία είχε ξανά λειτουργικές ζημιές, αλλά μειωμένες σε σχέση με το έτος βάσης. Ο λόγος της εξέλιξης αυτής είναι ότι η ποσοστιαία μείωση του κύκλου εργασιών ήταν υψηλότερη από την ποσοστιαία μείωση του κόστους πωλήσεων, με αποτέλεσμα να έχει μικτές ζημιές, καθώς επίσης τα λειτουργικά έσοδα του 2018 ήταν μειωμένα σε σχέση με το έτος βάσης. Όσο αφορά το 2019, μπορεί η εταιρεία να είχε ξανά μικτά κέρδη (σε σχέση με το έτος βάσης) διότι κατάφερε να ελέγξει το κόστος πωλήσεων, αλλά η αύξηση των λειτουργικών εξόδων και η μεγάλη μείωση των λοιπών εσόδων (-70,77%) είχαν σαν αποτέλεσμα η εταιρεία να έχει λειτουργικές ζημιές αυξημένες κατά 4,56% σε σχέση με το έτος βάσης. Τέλος, οι λειτουργικές ζημιές της εταιρείας το 2020 ήταν μειωμένες κατά 19,10% σε σχέση με το έτος βάσης, παρόλο που μειώθηκε σημαντικά ο κύκλος εργασιών και τα λειτουργικά έσοδα, καθώς μειώθηκαν επίσης σε υψηλότερο ποσοστό διάφορα λοιπά έξοδα που είχε η εταιρεία.

Πίνακας 61. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	100,71%	86,13%	56,31%	31,00%
Κόστος πωλήσεων	100%	97,99%	89,01%	54,80%	37,26%
Μικτό κέρδος/(Μικτές ζημιές)	100%	5011,47%	(5113,76%)	2781,80%	(11266,06%)
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	100%	110,39%	140,62%	107,00%	83,23%
Λοιπά έσοδα	100%	129,99%	62,38%	29,23%	20,61%
Λοιπά έξοδα	100%	4,20%	41,77%	113,28%	5,79%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης: Κέρδη/(Ζημιές)	(100%)	18,94%	(83,80%)	(105,52%)	(78,91%)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	48,81%	68,36%	65,86%	20,86%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	99,47%	86,24%	86,23%	88,12%
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	(100%)	9,52%	(84,33%)	(104,56%)	(80,90%)
Φόρος εισοδήματος	100%	62,51%	18,04%	29,43%	11,19%
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	(100%)	(2,54%)	(73,23%)	(91,98%)	(69,23%)

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού (σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων) μειώθηκε κατά 14,71% το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης (2016) και η μείωση συνεχίστηκε και στα επόμενα έτη. Το 2018 μειώθηκε κατά 30,61%, το 2019 κατά 40,79% και το 2020 κατά 43,16%.

Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 7,75% σε σχέση με το έτος βάσης (2016) και η μείωση συνεχίστηκε το 2018 (-18,83%), το 2019 (- 40,44%) και το 2020 (-24,40%). Μείωση υπήρξε και στο κυκλοφορούν ενεργητικό από το 2017 έως και το 2020 σε σχέση με το έτος βάσης. Το 2017 μειώθηκε κατά 15,96%, το 2018 μειώθηκε κατά 33,34%, το 2019 μειώθηκε κατά 40,87% και το 2020 μειώθηκε κατά 47,52%. Οι μειώσεις αυτές δείχνουν ότι η εταιρεία από το 2017 μέχρι και το 2020, μείωσε τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με το έτος βάσης.

Τα αποθέματα της εταιρείας μειώθηκαν από το 2017 έως και το 2020 σε σχέση με το έτος βάσης, γεγονός που δηλώνει ότι η εταιρεία δεν είχε προσδοκίες για αύξηση του κύκλου εργασιών της στο μέλλον.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν το 2017 κατά 14,03% σε σχέση με το έτος βάσης και κατά 2,04% το 2018. Αντίθετα, το 2019 και το 2020 τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν κατά 67,64% και 65,83% αντίστοιχα. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι σε σχέση με το έτος βάσης, το 2017 και το 2018 η ρευστότητα της εταιρείας αυξήθηκε, ενώ το 2019 και το 2020 μειώθηκε.

Το 2017 οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε. Το 2018 οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν (σε σχέση με το έτος βάσης) σε ποσοστό υψηλότερο από την μείωση του κύκλου εργασιών. Αντίθετα, το 2019 και το 2020 οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν (σε σχέση με το έτος βάσης) σε ποσοστό χαμηλότερο από την μείωση του κύκλου εργασιών. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι τα δύο πρώτα έτη η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητά της να εισπράττει τις Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

απαιτήσεις της από τους πελάτες της σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ τα επόμενα δύο έτη, η εταιρεία δεν βελτίωσε αυτήν την ικανότητα.

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν το 2017 κατά 4,07%, το 2018 κατά 10,55%, το 2019 κατά 29,37% και το 2020 κατά 67,65%. Οι μειώσεις αυτές οφείλονται στις (καθαρές) ζημιές που είχε η εταιρεία, αυξάνοντας αρνητικά τα αποτελέσματα εις νέον, σε ποσοστό υψηλότερο από τις αυξήσεις των μετοχικών και αποθεματικών κεφαλαίων.

Οι μακροπρόθεσμες μειώθηκαν το 2017 κατά 32,22%, το 2018 κατά 34,02% και το 2019 κατά 28,56%, ενώ το 2020 τριπλασιάστηκαν σε σχέση με το έτος βάσης. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2017 κατά 15,7%, το 2018 κατά 36,5%, το 2019 κατά 45,7% και το 2020 κατά 62,79%. Γενικά, οι συνολικές υποχρεώσεις μειώθηκαν από το 2017 έως και το 2020 σε σχέση με το έτος βάσης.

Όσο αφορά τις μεταβολές των προμηθευτών, υπήρξε μείωση το 2017 και το 2018, σε σχέση με το έτος βάσης, σε ποσοστό υψηλότερο από τις μειώσεις του κόστους πωλήσεων. Αντίθετα, το 2019 και το 2020 οι ποσοστιαίες μειώσεις των προμηθευτών ήταν χαμηλότερες από τις ποσοστιαίες μειώσεις του κόστους πωλήσεων. Αυτές οι μεταβολές δείχνουν ότι ο ρυθμός αποπληρωμής των προμηθευτών παρουσίασε βελτίωση μόνο το 2017 και το 2018 σε σχέση με το έτος βάσης.

Πίνακας 62. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	100%	78,30%	63,77%	52,89%	46,69%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	90,42%	80,73%	16,52%	11,89%
Επενδύσεις σε θυγατρικές	100%	85,65%	94,68%	64,37%	107,03%
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	100%	120,45%	107,59%	53,27%	49,18%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	100%	124,45%	31,27%	8,77%	5,40%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	100%	9894,87%	9895,51%	7982,69%	6449,36%
Δεσμευμένες καταθέσεις	100%	115,46%	4,61%	14,10%	17,92%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	99,90%	35,70%	29,01%	1,04%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	92,25%	81,17%	59,56%	75,60%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	80,08%	46,87%	45,56%	34,90%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	80,26%	61,47%	62,45%	54,83%
Δεσμευμένες καταθέσεις	100%	1,90%	188,02%	243,17%	213,06%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	114,03%	102,04%	32,36%	34,17%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	84,04%	66,66%	59,13%	52,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	85,59%	69,39%	59,21%	56,84%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	104,82%	153,85%	134,96%	134,96%
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	100%	104,47%	149,97%	205,93%	205,93%
Λοιπά αποθεματικά	100%	98,10%	113,52%	113,17%	108,28%
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	100%	128,22%	340,40%	442,64%	598,35%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	95,93%	89,45%	70,63%	32,35%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	100%	74,51%	75,10%	82,53%	255,34%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	141,68%	108,72%	82,24%	0,00%
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	100%	103,67%	99,98%	100,66%	81,17%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	13,32%	6,22%	2,33%	497,70%
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	100%	117,83%	117,83%	633,48%	12018,70%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	67,78%	65,98%	71,44%	306,17%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	88,83%	69,25%	58,95%	45,73%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	114,91%	41,64%	36,60%	54,61%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100%	82,46%	51,33%	46,40%	5,14%
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	100%	4,03%	9,40%	3,03%	4,06%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	84,30%	63,50%	54,30%	37,21%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	82,67%	63,74%	55,99%	63,74%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	85,59%	69,39%	59,21%	56,84%

5.3.9. Ανάλυση Τάσεων-ACS

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας αυξήθηκε από το 2017 έως και το 2020, σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Το 2017 κατά 9,14%, το 2018 κατά 14,65%, το 2019 κατά 22,12% και το 2020 κατά 9,26%. Οι αυξήσεις του κύκλου εργασιών έφεραν αυξήσεις των λειτουργικών κερδών (κέρδη προ



φόρων), κατά 41,32% το 2017, κατά 64,62% το 2018, κατά 107,38% το 2019 και κατά 28,02% το 2020.

Πίνακας 63. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της ACS

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	109,14%	114,65%	122,12%	109,26%
Κέρδη(ζημιές) προ φόρων	100%	141,32%	164,62%	207,38%	128,02%
Φόρος εισοδήματος	100%	81,12%	95,69%	100,47%	95,25%
Κέρδη για την περίοδο από συνεχιζόμενες λειτουργίες	100%	182,41%	211,67%	280,34%	150,39%
Κέρδη μετά από φόρους από άλλες δραστηριότητες	100%	0,00%	0,00%	-209,15%	7,70%
Κέρδη για την περίοδο	100%	106,87%	124,02%	77,65%	91,31%

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού (σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων) μειώθηκε κατά 6,09% το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Τα επόμενα έτη, το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού αυξήθηκαν κατά 2,76% το 2018, κατά 15,64% το 2019 και κατά 11,87% το 2020, σε σχέση με το έτος βάσης (2016).

Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 15,30% σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Αντίθετα, το 2018 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 5,44% σε σχέση με το έτος βάσης και η αύξηση συνεχίστηκε το 2019 (κατά 13,52%) και το 2020 (κατά 3%).

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό υπήρξε μείωση το 2017 κατά 0,48%, σε σχέση με το έτος βάσης και αύξηση το 2018 (κατά 1,13%), το 2019 (κατά 16,92%) και το 2020 (κατά 17,27%). Οι μειώσεις του 2017 δείχνουν ότι η εταιρεία μείωσε τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ οι αυξήσεις των επόμενων ετών, ότι η εταιρεία αύξησε τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με το έτος βάσης.

Τα αποθέματα της εταιρείας μειώθηκαν από το 2017 έως και το 2020 σε σχέση με το έτος βάσης, γεγονός που δηλώνει ότι η εταιρεία δεν είχε προσδοκίες για αύξηση του κύκλου εργασιών της στο μέλλον.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυξήθηκαν το 2017 κατά 11,75% σε σχέση με το έτος βάσης και η αύξηση συνεχίστηκε το 2018 (κατά 23,20%), το 2019 (κατά 43,05%) και το 2020 (κατά 42,90%). Οι αυξήσεις αυτές δείχνουν την αύξηση της ρευστότητας της εταιρείας από το 2017 έως και το 2020 σε σχέση με το έτος βάσης (2016).

Το 2017 και το 2018 οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν, σε σχέση με το έτος βάσης, κατά 2,52% και κατά 9,93% αντίστοιχα, ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 9,14% και κατά 14,65% αντίστοιχα. Το 2019 οι απαιτήσεις από πελάτες αυξήθηκαν, σε σχέση με το έτος βάσης, κατά 2,89%, ενώ ο κύκλος εργασιών. Το 2020 οι απαιτήσεις από πελάτες μειώθηκαν, σε σχέση με το έτος βάσης, κατά 49,16%, ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 9,26%. Οι μεταβολές αυτές δείχνουν ότι τα δύο πρώτα έτη η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητά της να εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες της σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ τα επόμενα δύο έτη, η εταιρεία δεν βελτίωσε την ικανότητα αυτή.

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 κατά 3,66%, σε σχέση με το έτος βάσης και η αύξηση συνεχίστηκε το 2018 (κατά 21,55%) και το 2019 (κατά 10,32%). Αντίθετα, το 2020 τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά 14,17% σε σχέση με το έτος βάσης.

Οι μακροπρόθεσμες μειώθηκαν το 2017 κατά 7,21% σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ αυξήθηκαν από το 2018 και μετά, φτάνοντας μια αύξηση 33,67% το 2020. Από την άλλη, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2017 (κατά 8,04%) και το 2018 (κατά 3,29%), ενώ αυξήθηκαν το 2019 (κατά 17,59%) και το 2020 (κατά 9,75%), σε σχέση με το έτος βάσης. Γενικά, οι συνολικές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2017 (κατά 7,80%) και το 2018 (κατά 0,53%), ενώ αυξήθηκαν το 2019 (κατά 16,57%) και το 2020 (κατά 16,44%), σε σχέση με το έτος βάσης.



Πίνακας 64. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της ACS

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	100%	87,33%	90,60%	151,76%	100,23%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	97,19%	95,04%	95,67%	86,06%
Περιουσιακά στοιχεία σε έργα	100%	100,22%	71,96%	64,29%	154,32%
Επενδύσεις σε ακίνητα	100%	59,37%	61,21%	44,38%	71,62%
Άλλες επενδύσεις	100%	102,39%	307,34%	287,90%	292,34%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100%	67,27%	50,12%	37,24%	31,85%
Μακροπρόθεσμες καταθέσεις	100%	125,39%	3,45%	4,25%	4,25%
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	100%	77,70%	94,42%	11,01%	26,54%
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	100%	64,97%	64,71%	91,12%	81,71%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	84,70%	105,44%	113,52%	103,00%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	72,51%	61,59%	64,75%	50,84%
Απαιτήσεις από πελάτες	100%	97,48%	90,07%	102,89%	89,84%
Λοιπές εισπρακτέες	100%	96,35%	120,63%	132,24%	139,72%
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	100%	118,70%	124,92%	56,51%	88,88%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	111,75%	123,20%	143,05%	142,90%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	100%	94,68%	102,87%	137,48%	187,04%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	99,52%	101,13%	116,92%	117,27%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	93,91%	102,76%	115,64%	111,87%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	98,73%
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	55,19%
Λοιπά αποθεματικά	100%	117,85%	155,48%	167,72%	191,33%
Μετοχές Δημοσίου και συμμετοχικοί τίτλοι	100%	99,83%	183,09%	332,73%	0,53%
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	100%	106,79%	121,84%	128,10%	76,43%
Προσαρμογές για αλλαγές στην αξία	100%	-	-	-	-6,06%
		1954,43%	2649,64%	3274,98%	
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους	100%	104,50%	122,52%	123,29%	98,51%
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	100%	101,50%	119,09%	77,12%	0,05%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	103,66%	121,55%	110,32%	85,83%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις	100%	100,83%	81,20%	67,87%	87,70%
Μακροπρόθεσμα δάνεια	100%	105,72%	132,22%	135,19%	179,78%
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	100%	90,77%	62,11%	75,57%	45,23%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	-	-	-	100,00%	68,83%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	40,26%	32,08%	32,24%	26,97%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	94,72%	72,59%	88,73%	74,56%
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	100%	94,68%	101,68%	82,29%	77,12%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	92,79%	106,58%	113,95%	133,67%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	96,06%	104,53%	44,86%	106,11%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	129,65%	98,28%	133,90%	185,21%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	-	-	-	100,00%	59,82%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100%	73,30%	57,31%	78,56%	76,18%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	100%	87,85%	101,52%	120,14%	89,63%
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	100%	119,70%	40,24%	46,30%	40,35%
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	99,13%	124,99%	312,14%	296,90%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	91,96%	96,71%	117,59%	109,75%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	92,20%	99,47%	116,57%	116,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	93,91%	102,76%	115,64%	111,87%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.3.10. Ανάλυση Τάσεων-BOUYGUES CONSTRUCTION

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας το 2017 ήταν αυξημένα κατά 0,31% σε σχέση με το έτος βάσης (2016), παρόλο που ο κύκλος εργασιών ήταν μειωμένος κατά 1,31%. Η αύξηση αυτή οφείλετε στην αύξηση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εσόδων και στην μείωση των δαπανών. Το 2018 υπήρξαν έξοδα τόκων για την υποχρέωση μίσθωσης που δεν υπήρχαν τα προηγούμενα έτη, καθώς επίσης υπήρξε αύξηση των λειτουργικών εξόδων. Αποτέλεσμα αυτών, η μείωση των καθαρών κερδών της εταιρείας το 2018, κατά 4,35% σε σχέση με το έτος βάσης, παρόλο που υπήρξε αύξηση του κύκλου εργασιών, των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών εσόδων. Το 2019 τα καθαρά κέρδη της εταιρείας ήταν αυξημένα κατά 1,24% σε σχέση με το έτος βάσης, καθώς αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών (κατά 13,03%) και τα υπόλοιπα έσοδα της εταιρείας σε ποσοστό υψηλότερο από τις αυξήσεις των δαπανών. Το 2020 τα καθαρά κέρδη της εταιρείας ήταν μειωμένα κατά 52,17%, σε σχέση με το έτος βάσης, παρόλο που αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών (κατά 1,96%).

Πίνακας 65. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της BOUYGUES CONSTRUCTION

	2016	2017	2018	2019	2020
Κύκλος εργασιών	100%	98,69%	104,60%	113,03%	101,96%
Άλλα κέρδη από λειτουργίες της εταιρείας	100%	92,24%	119,83%	35,34%	23,28%
Λειτουργικά έξοδα	100%	98,76%	105,98%	113,40%	103,55%
Άλλα λειτουργικά έσοδα	100%	110,26%	142,25%	142,05%	126,56%
Τρέχουσα λειτουργικά κέρδη/(Ζημιές)	100%	111,35%	115,95%	115,95%	52,45%
Άλλα λειτουργικά έσοδα/έξοδα	100%	0,00%	17,39%	100,00%	-156,52%
Λειτουργικά κέρδη/(Ζημιές)	100%	119,80%	123,43%	117,16%	68,32%
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	100%	85,71%	121,43%	142,86%	92,86%
Έξοδα τόκων για την υποχρέωση μίσθωσης	-	-	100,00%	100,00%	90,91%
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	197,30%	162,16%	159,46%	86,49%
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	70,59%	61,76%	141,18%	67,65%
Φόροι εισοδήματος	100%	86,55%	91,60%	107,56%	86,55%
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) κοινοπραξιών και συγγενών επιχειρήσεων	100%	1,65%	-1,65%	65,29%	31,40%
Καθαρά κέρδη/(Ζημιές)	100%	100,31%	95,65%	101,24%	47,83%



❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού (σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων) μειώθηκε κατά 3,77% το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Τα επόμενα έτη, το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού αυξήθηκε κατά 13,02% το 2018, κατά 14,38% το 2019 και κατά 10,20% το 2020, σε σχέση με το έτος βάσης (2016).

Πιο αναλυτικά, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 6,66% σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Αντίθετα, το 2018 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 48,05% σε σχέση με το έτος βάσης και η αύξηση συνεχίστηκε το 2019 (κατά 54,65%) και το 2020 (κατά 46,55%). Όσο αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό, υπήρξε μείωση το 2017 κατά 3,20% σε σχέση με το έτος βάσης και αύξηση το 2018 (κατά 6,43%), το 2019 (κατά 6,79%) και το 2020 (κατά 3,36%). Οι μειώσεις του 2017 δείχνουν ότι η εταιρεία μείωσε τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ οι αυξήσεις των επόμενων ετών, ότι η εταιρεία αύξησε τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με το έτος βάσης.

Τα αποθέματα της εταιρείας μειώθηκαν το 2017 κατά 9,54% σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ αυξήθηκαν το 2018 (κατά 5,34%), το 2019 (κατά 9,16%) και το 2020 (κατά 2,29%). Οι αυξήσεις από το 2018 και μετά δηλώνουν τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση του κύκλου εργασιών στο μέλλον.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν το 2017 κατά 2,64% σε σχέση με το έτος βάσης, ενώ αυξήθηκαν το 2018 (κατά 5,08%), το 2019 (κατά 4,56%) και το 2020 (κατά 3,50%). Η μείωση του 2017 δείχνει την μείωση της ρευστότητας της εταιρείας, ενώ οι αυξήσεις των επόμενων ετών, την αύξηση της ρευστότητας της εταιρείας, σε σχέση με το έτος βάσης.

Οι καθαρές απαιτήσεις της εταιρείας ήταν μειωμένες από το 2017 έως και το 2020, σε σχέση με το έτος βάσης. Αντίθετα, ο κύκλος εργασιών από το 2018 έως και το 2020 ήταν αυξημένος σε σχέση με το έτος βάσης. Το γεγονός αυτό δείχνει την βελτίωση της ικανότητας της εταιρείας να εισπράττει τις απαιτήσεις της, από το 2018 έως και το 2020 σε σχέση με το έτος βάσης.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 κατά 27,18% σε σχέση με το έτος βάσης και η αύξηση συνεχίστηκε το 2018 (κατά 16,78%), το 2019 (κατά 26,40%) και το 2020 (κατά 6,50%). Αντίθετα, οι συνολικές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2017 (κατά 6,21%), ενώ αυξήθηκαν το 2018 (κατά 12,73%), το 2019 (κατά 13,43%) και το 2020 (κατά 10,49%), σε σχέση με το έτος βάσης.



Πίνακας 66. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της BOUYGUES CONSTRUCTION

	2016	2017	2018	2019	2020
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	100%	85,19%	102,71%	106,27%	93,87%
Δικαίωμα χρήσης μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων	-	-	100,00%	105,22%	90,76%
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	91,67%	43,75%	33,33%	33,33%
Φήμη και πελατεία	100%	97,41%	193,33%	214,26%	212,59%
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις	100%	142,86%	490,48%	500,00%	442,86%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100%	106,32%	97,63%	87,35%	88,93%
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	100%	86,41%	80,58%	68,93%	73,79%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	93,34%	148,05%	154,65%	146,55%
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	100%	90,46%	105,34%	109,16%	102,29%
Προκαταβολές για παραγγελίες	100%	95,83%	111,90%	92,26%	81,55%
Εμπορικές Απαιτήσεις	100%	74,89%	79,15%	72,52%	65,69%
Περιουσιακά στοιχεία του συμβολαίου πελατών	-	100,00%	135,32%	169,23%	156,99%
Φορολογικές απαιτήσεις	100%	113,10%	148,81%	130,95%	76,19%
Λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις και προπληρωμένα έξοδα	100%	96,15%	103,19%	111,21%	121,87%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	97,36%	105,08%	104,56%	103,50%
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100%	69,23%	38,46%	38,46%	107,69%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικό	100%	96,80%	106,43%	106,79%	103,36%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	96,23%	113,02%	114,38%	110,20%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Υπέρ το άρτιο και αποθεματικά	100%	252,00%	229,50%	251,50%	264,50%
Λοιπά αποθεματικά	100%	1,05%	11,58%	10,53%	4,21%
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	100%	100,00%	92,50%	101,56%	47,50%
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στον Όμιλο	100%	128,26%	120,32%	130,01%	109,42%
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	100%	96,15%	15,38%	23,08%	23,08%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	127,18%	116,78%	126,40%	106,50%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμο χρέος	100%	94,11%	189,32%	199,26%	196,13%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης					
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	100%	85,46%	95,08%	100,47%	97,89%
Αναβαλλόμενες και μακρ/σμες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	70,83%	87,50%	75,00%	95,83%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	88,52%	146,62%	153,03%	149,30%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμο χρέος	100%	22,73%	50,00%	40,91%	50,00%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης					
Φορολογικές υποχρεώσεις	100%	95,16%	150,00%	219,35%	133,87%
Εμπορικές υποχρεώσεις	100%	97,01%	95,90%	93,77%	90,13%
Υποχρεώσεις συμβολαίων πελατών	-	100,00%			
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	100%	89,97%	110,20%	126,19%	130,78%
Υπεραναλήψεις και βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	100%	81,05%	103,79%	89,47%	76,42%
Άλλες βραχυπρόθεσμες χρηματ/κες υποχρεώσεις	100%	14,29%	80,95%	71,43%	33,33%
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	49,03%	50,88%	51,23%	51,52%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	94,69%	106,93%	106,65%	103,86%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	93,79%	112,73%	113,43%	110,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	96,23%	113,02%	114,38%	110,20%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.3.11. Ανάλυση Τάσεων-VINCI CONSTRUCTION

❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων καταστάσεων αποτελεσμάτων

Το 2017 υπήρξε μείωση των λειτουργικών εσόδων από τυπικές δραστηριότητες της εταιρείας, σε σχέση με το έτος βάσης, παρόλο που τα έσοδα και άλλα λειτουργικά έσοδα της εταιρείας αυξήθηκαν κατά 0,05%, διότι υπήρξε επίσης μεγάλη αύξηση κάποιων δαπανών-εξόδων, αλλά και μείωση άλλων λειτουργικών εσόδων. Το 2018 και το 2019 συνεχίστηκε η μείωση των λειτουργικών εσόδων από τυπικές δραστηριότητες της εταιρείας, σε σχέση με το έτος βάσης, σε ποσοστό μεγαλύτερο από εκείνο του 2017, διότι μειώθηκαν σε μεγάλο ποσοστό όλα τα έσοδα της εταιρείας, ενώ υπήρξαν αυξήσεις σε κάποιες δαπάνες.

Παρόλο των παραπάνω μειώσεων, το καθαρό εισόδημα της εταιρείας το 2017 αυξήθηκε κατά 7,09% σε σχέση με το έτος βάσης (2016) και η αύξηση συνεχίστηκε και το 2018 (κατά 15,82%) και το 2019 (κατά 19,03%).

Πίνακας 67. Ανάλυση Τάσεων Συγκριτικών Ενοποιημένων Καταστάσεων Αποτελεσμάτων της VINCI CONSTRUCTION

	2016	2017	2018	2019
Έσοδα	100%	99,99%	77,47%	80,73%
Έσοδα από βοηθητικές δραστηριότητες	100%	179,97%	32,31%	0,40%
Έσοδα και άλλα λειτουργικά έσοδα	100%	100,05%	77,43%	80,67%
Αγορές που καταναλώθηκαν	100%	115,54%	72,48%	57,02%
Υπεργολαβίες και άλλα εξωτερικά έξοδα	100%	104,36%	93,91%	97,57%
Δαπάνες απασχόλησης	100%	98,08%	91,06%	83,69%
Φόροι και εισφορές	100%	154,53%	174,94%	152,56%
Άλλα λειτουργικά έσοδα και έξοδα	100%	39,74%	-56,34%	-62,20%
Καθαρές αποσβέσεις, αποσβέσεις και δαπάνες προβλέψεων	100%	64,02%	-242,83%	172,80%
Λειτουργικά έσοδα από τυπικές δραστηριότητες	100%	74,60%	68,83%	29,33%
Επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έσοδα	100%	146,08%	139,96%	118,02%
Λειτουργικά έσοδα	100%	144,75%	138,98%	117,13%
Κόστος του καθαρού χρηματοοικονομικού γρέους	100%	96,44%	71,81%	-35,73%
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα	100%	64,84%	85,90%	142,67%
Φόρος εισοδήματος	100%	700,49%	443,50%	-74,40%
Καθαρό εισόδημα για την περίοδο	100%	107,09%	115,82%	119,03%

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



❖ Ανάλυση των τάσεων των συγκριτικών ενοποιημένων ισολογισμών

Το σύνολο του ενεργητικού και του παθητικού (σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων) μειώθηκε κατά 10,12% το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης (2016). Η μείωση συνεχίστηκε (σε σχέση με το έτος βάσης) και το 2018 (κατά 20,66%) και το 2019 (κατά 19,78%).

Πιο αναλυτικά, σε σχέση με το έτος βάσης, το μη κυκλοφορούν ενεργητικό μειώθηκε το 2017 κατά 16,21% και το 2018 κατά 4,29%. Αντίθετα, το 2019 το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 43,14%. Όσο αφορά το κυκλοφορούν ενεργητικό, μειώθηκε το 2017 κατά 10,12%, το 2018 κατά 20,66% και το 2019 κατά 19,78%.

Τα αποθέματα της εταιρείας το 2017 ήταν σχεδόν 2,5 φορές του έτους βάσης. Το 2018 ήταν αυξημένα κατά 46,12%, ενώ το 2019 περισσότερο από 2,5 φορές του έτους βάσης. Αυτές οι αυξήσεις δηλώνουν τις προσδοκίες της εταιρείας για αύξηση των εσόδων στο μέλλον.

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μειώθηκαν το 2017 κατά 16,85% σε σχέση με το έτος βάσης και η μείωση συνεχίστηκε και το 2018 (κατά 34,50%) και το 2019 (κατά 8,44%). Επομένως, η ρευστότητα της εταιρείας μειώθηκε τα επόμενα τρία έτη σε σχέση με το έτος βάσης.

Οι καθαρές απαιτήσεις της εταιρείας (πελάτες και λοιπές απαιτήσεις, άλλες λειτουργικές απαιτήσεις) μειώθηκαν το 2017 και το 2018 σε ποσοστό υψηλότερο από την μείωση των εσόδων (σε σχέση με το έτος βάσης). Το γεγονός αυτό δείχνει την βελτίωση της ικανότητας της εταιρείας να εισπράττει τις απαιτήσεις της. Αντίθετα, το 2019 οι καθαρές απαιτήσεις μειώθηκαν σε ποσοστό χαμηλότερο από την μείωση των εσόδων (σε σχέση με το έτος βάσης). Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν βελτίωσε την ικανότητάς της να εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν το 2017 κατά 69,66% σε σχέση με το έτος βάσης και η αύξηση συνεχίστηκε το 2018 (κατά 61,01%) και το 2019 (κατά 19,90%). Αντίθετα, οι συνολικές υποχρεώσεις μειώθηκαν το 2017 (κατά 15,91%), το 2018 (κατά 25,36%) και το 2019 (κατά 19,09%). Το γεγονός

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



αυτό δείχνει ότι η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητά της να αποπληρώνει το χρέος της την περίοδο 2017-2019 σε σχέση με το 2016 (έτος βάσης).

Πίνακας 68. Ανάλυση Τάσεων Ενοποιημένων Ισολογισμών της VINCI CONSTRUCTION

	2016	2017	2018	2019
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια	100%	77,92%	90,91%	163,25%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	100%	110,82%	107,35%	195,98%
Επενδύσεις σε άλλες εταιρείες	100%	102,16%	0,00%	41,49%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	100%	73,83%	20,45%	20,60%
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	100%	99,60%	142,36%	147,32%
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	83,79%	95,71%	143,14%
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	100%	245,21%	146,12%	252,57%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	100%	87,58%	79,61%	95,68%
Άλλες λειτουργικές απαιτήσεις	100%	82,88%	67,40%	77,42%
Άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	100%	133,98%	173,52%	89,54%
Φορολογικές απαιτήσεις	100%	118,45%	72,76%	63,93%
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχείρισης μετρητών	100%	100,92%	97,63%	58,57%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	83,15%	65,50%	91,56%
Σύνολο κυκλοφορούν ενεργητικού	100%	89,88%	79,34%	80,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	89,57%	80,17%	83,41%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους				
Μετοχικό κεφάλαιο	100%	100,00%	100,00%	100,00%
Αποθεματικά	100%	-283,93%	-127,65%	426,02%
Αποτελέσματα εις νέον	100%	107,09%	115,82%	119,03%
Προμέρισμα	100%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100%	169,66%	161,01%	119,90%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Παροχές εργαζόμενων	100%	90,00%	91,05%	107,44%
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	100%	110,57%	120,94%	45,77%
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	163,42%	373,49%	1002,21%
Μακροπρόθεσμες αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	100%	40,96%	38,10%	37,62%
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	104,33%	118,30%	107,71%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	100%	92,57%	55,45%	65,05%
Φορολογικές υποχρεώσεις	100%	51,44%	73,56%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	100%	99,19%	79,65%	62,92%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	100%	36,98%	24,52%	44,65%
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	70,37%	90,97%	105,01%
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	100%	82,57%	71,37%	78,90%
Σύνολο Υποχρεώσεων	100%	84,09%	74,64%	80,91%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100%	89,57%	80,17%	83,41%

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

5.4. Παρουσίαση Αριθμοδεικτών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

5.4.1. Μέτρηση της Ικανότητας να Πληρωθούν οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

5.4.1.1. Κεφάλαιο Κίνησης Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε, η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και η INTRAKAT είχαν θετικό κεφάλαιο κίνησης, αλλά μη επαρκές διότι ήταν χαμηλότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
- Το κεφάλαιο κίνησης της ΚΛΜ Α.Ε. δεν ήταν επαρκές τα τέσσερα πρώτα έτη, ενώ το 2020 ήταν αρνητικό.
- Το κεφάλαιο κίνησης της ΕΤΕΘ Α.Ε. ήταν θετικό το 2016, το 2017 και το 2019, αλλά όχι επαρκές, ενώ το 2018 και το 2020 ήταν αρνητικό.
- Η ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε και η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχαν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης και τα πέντε έτη, διότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερέβαιναν το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Πίνακας 69. Κεφάλαιο κίνησης Ελληνικών Κατασκευαστικών Εταιρειών

	2016	2017	2018	2019	2020
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	934.255	816.999	658.794	498.669	523.769
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	602.699	653.133	582.341	482.041	470.781
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	331.556	163.866	76.453	16.628	52.988
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30.335	30.271	28.506	28.838	28.073
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	138.205	154.569	164.356	174.221	165.419
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-107870	-124298	-135850	-145383	-137346
Ποσά σε ευρώ	ΚΑΜ Α.Ε.				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	15.657.896	16.468.952	13.207.342	12.124.340	13.090.369
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.955.941	10.694.794	8.242.254	9.848.905	17.499.032
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	6.701.955	5.774.158	4.965.088	2.275.435	-4.408.663
Ποσά σε ευρώ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	154.279.821	177.049.333	268.701.837	206.631.636	194.778.057
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	132.105.972	134.580.544	238.078.973	196.307.710	193.188.511
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	22.173.849	42.468.789	30.622.864	10.323.926	1.589.546
Ποσά σε ευρώ	ΕΤΕΘ Α.Ε.				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	25.569.017	25.933.538	19.895.928	21.417.493	7.345.924
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	20.745.240	21.943.771	21.194.380	21.046.692	16.287.347
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	4.823.777	3.989.767	-1.298.452	370.801	-8.941.423
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	5.697	4.532	5.030	5.801	7.606
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	9.376	6.895	7.374	7.326	9.105
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-3.679	-2.363	-2.344	-1.525	-1.499
Ποσά σε ευρώ	ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	10.533.051	10.505.494	11.705.972	10.959.331	9.902.801
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	7.146.751	7.372.949	7.563.414	7.821.165	7.938.964
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	3.386.300	3.132.545	4.142.558	3.138.166	1.963.837
Ποσά σε ευρώ	ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.090.351	916.314	726.795	644.704	572.183
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	944.888	796.563	599.972	513.090	351.604
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	145.463	119.751	126.823	131.614	220.579

5.4.1.2. Κεφάλαιο Κίνησης Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η BOUYGUES CONSTRUCTION είχε θετικό κεφάλαιο κίνησης και τα πέντε έτη, αλλά το ποσό ήταν χαμηλότερο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.
- Η ACS και η VINCI CONSTRUCTION είχαν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης και τα πέντε έτη, διότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερέβαιναν το κυκλοφορούν ενεργητικό.

Πίνακας 70. Κεφάλαιο κίνησης Ευρωπαϊκών Κατασκευαστικών Εταιρειών

	2016	2017	2018	2019	2020
Ποσά σε ευρώ	ACS				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	12.639.483	10.705.649	13.326.805	14.348.753	13.018.795
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	20.456.994	18.813.263	19.783.614	24.054.824	22.451.823
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-7.817.511	-8.107.614	-6.456.809	-9.706.071	-9.433.028
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	BOUYGUES CONSTRUCTION				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	8.819	8.537	9.386	9.418	9.115
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.299	7.858	8.874	8.851	8.619
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	520	679	512	567	496
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	VINCI CONSTRUCTION				
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	73.662	61.724	70.505	105.440	-
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.264.939	1.044.450	902.731	998.057	-
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	-1.191.277	-982.726	-832.226	-892.617	-

5.4.1.3. Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

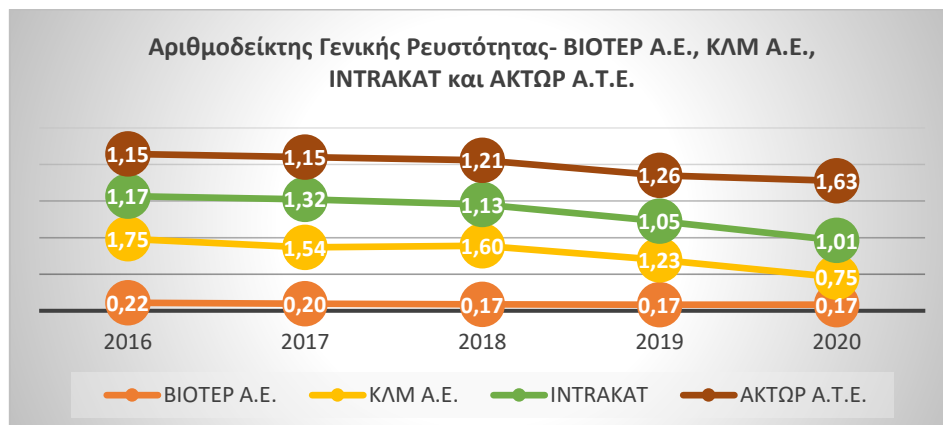
- Οι τιμές του δείκτη της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. ήταν κάτω της μονάδας και τα πέντε έτη, καθώς επίσης υπήρξε φθίνουσα πορεία από έτος σε έτος. Το ίδιο ισχύσει και για την ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., αλλά αντίθετα υπήρξε αύξουσα πορεία από έτος σε έτος. Οι δύο αυτές εταιρείες δεν μπορούσαν να ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε είχε τιμές πάνω από την μονάδα το 2016, το 2017 και το 2019 (στο όριο), ενώ το 2018 και το 2020 είχε τιμές κάτω της μονάδας. Ιδικά το 2020 ήταν απογοητευτική καθώς κυμαίνεται στο 0,45. Επομένως, η ΕΤΕΘ Α.Ε. μπορούσε να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της το 2016, το 2017 και το 2019, ενώ το 2018 και το 2020 δεν μπορούσε.
- Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ και η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχαν τιμές λίγο πάνω της μονάδας και τα πέντε έτη, γεγονός που δείχνει ότι μπορούσαν, έστω και στα όρια, να ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ο δείκτης της ΙΝΤΡΑΚΑΤ βελτιώθηκε το 2017, ενώ από το 2018 και μετά υπήρξε φθίνουσα πορεία. Από την άλλη, η ΤΕΡΝΑ Α.Ε είχε φθίνουσα πορεία από το 2017 και μετά.
- Οι τιμές του δείκτη της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε. ήταν πάνω από την μονάδα και τα πέντε έτη, αλλά από το 2018 όπου είχε την υψηλότερη τιμή

άρχισε φθίνουσα πορεία. Η εταιρεία είχε την ικανότητα να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τα πέντε έτη.

- Οι τιμές του δείκτη της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. ήταν πάνω από την μονάδα και τα πέντε έτη, καθώς επίσης υπήρξε αύξουσα πορεία του δείκτη. Επομένως, η εταιρεία βελτίωσε χρόνο με το χρόνο την ικανότητά της να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Οι τιμές του δείκτη της ΚΛΜ Α.Ε. ήταν ικανοποιητικές τα τρία πρώτα έτη (2016-2018) καθώς ήταν κοντά στο δύο, το 2019 ήταν λίγο πάνω από την μονάδα, ενώ το 2020 η τιμή του δείκτη ήταν κάτω της μονάδας. Αυτές οι τιμές δείχνουν ότι η εταιρεία μπορούσε να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της τα τέσσερα έτη (2016-2019), ενώ αντίθετα το 2020 δεν μπορούσε.
- Οι τιμές του δείκτη των τριών πρώτων ετών της ΚΛΜ Α.Ε ήταν οι υψηλότερες τιμές σε σχέση με τις τιμές των υπόλοιπων εταιρειών. Το 2019 η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. είχε την υψηλότερη τιμή, ενώ το 2020 την είχε η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. Οι τιμές του δείκτη των υπόλοιπων εταιρειών ήταν απογοητευτικές.



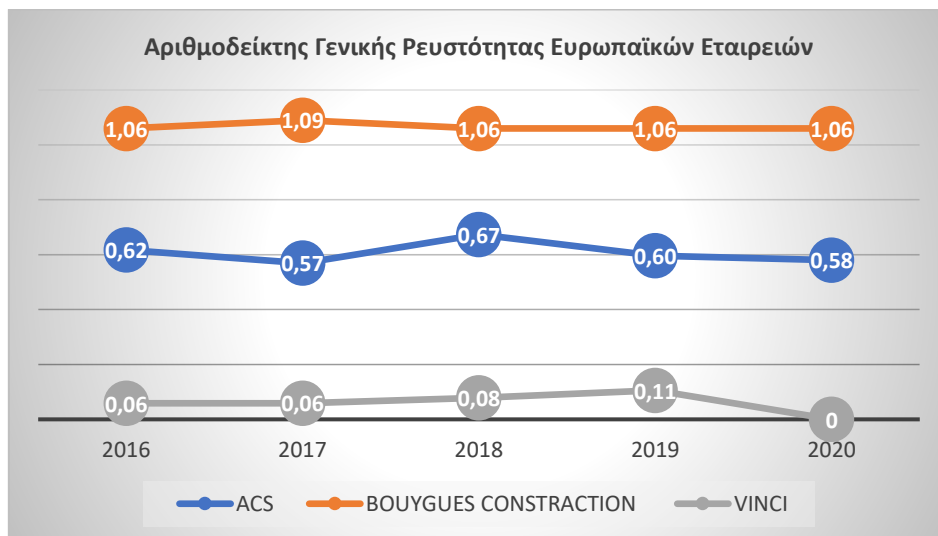
Διάγραμμα 3. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας-ΤΕΡΝΑ Α.Ε, ΕΤΕΘ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.



Διάγραμμα 4. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας- ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΚΛΜ Α.Ε., INTRAKAT και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

5.4.1.4. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Οι τιμές του δείκτη της ACS ήταν κάτω της μονάδας και τα πέντε έτη, καθώς επίσης υπήρξε φθίνουσα πορεία από το 2016 έως και το 2020. Επομένως, η εταιρεία δεν μπορούσε να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
- Οι τιμές του δείκτη της BOUYGUES CONSTRUCTION ήταν λίγο πάνω από την μονάδα και κυμάνθηκαν σχεδόν στα ίδια επίπεδα και τα πέντε έτη.
- Οι τιμές του δείκτη της VINCI CONSTRUCTION ήταν κοντά στο μηδέν και τα πέντε έτη. Επομένως, η εταιρεία δεν μπορούσε να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.



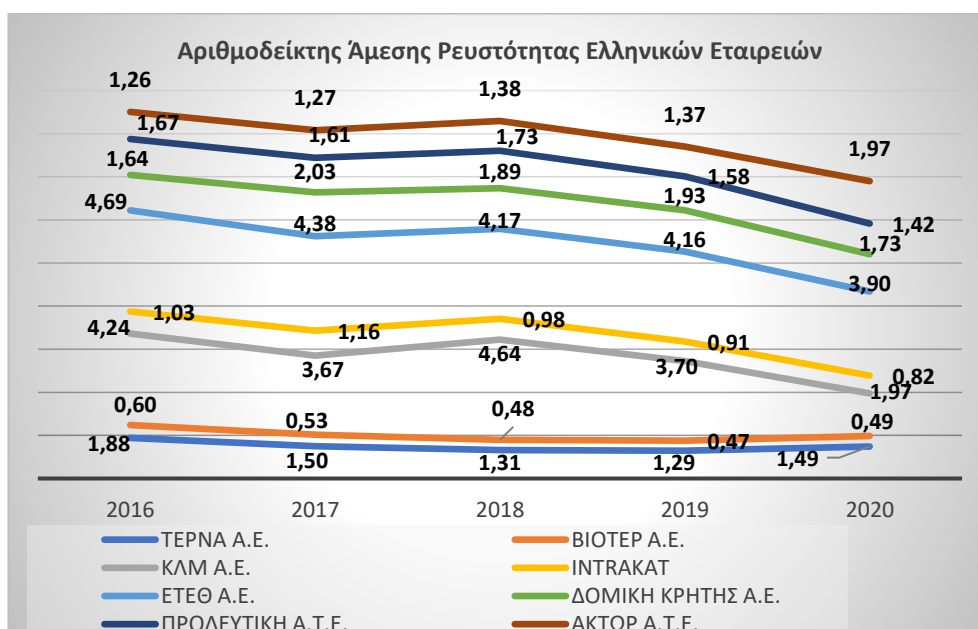
Διάγραμμα 5. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.1.5. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. και η ΚΛΜ Α.Ε. είχαν τις υψηλότερες τιμές στην πενταετία που εξετάζουμε. Οι υψηλές αυτές τιμές δείχνουν ότι οι δύο αυτές εταιρείες ήταν (πιο) ικανές να πληρώνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, ακόμα και εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές, σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες.
- Η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε είχαν τιμές μεγαλύτερης της μονάδας και μικρότερες του 2, γεγονός που δείχνει ότι και αυτές οι εταιρείες είχαν την ικανότητα να πληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, ακόμα και εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές.
- Η INTRAKAT είχε τιμές λίγο πάνω από την μονάδα το 2016 και το 2017, ενώ τις υπόλοιπες χρονιές οι τιμές του δείκτη ήταν κάτω της μονάδας. Επομένως, η εταιρεία θα μπορούσε να πληρώσει (έστω και με δυσκολία) τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και εάν αυτές γινόντουσαν

άμεσα απαιτητές, τα δύο πρώτα έτη, ενώ τα τρία επόμενα η εταιρεία δεν είχε αυτήν την ικανότητα.

- Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχε τιμές μικρότερες της μονάδας και τα πέντε έτη, γεγονός που θα δυσκόλευε την εταιρεία να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είναι η μοναδική εταιρεία του κλάδου που ο δείκτης είχε αύξουσα πορεία στην πενταετία 2016-2020, ενώ οι υπόλοιπες εταιρείες είχαν φθίνουσα πορεία.

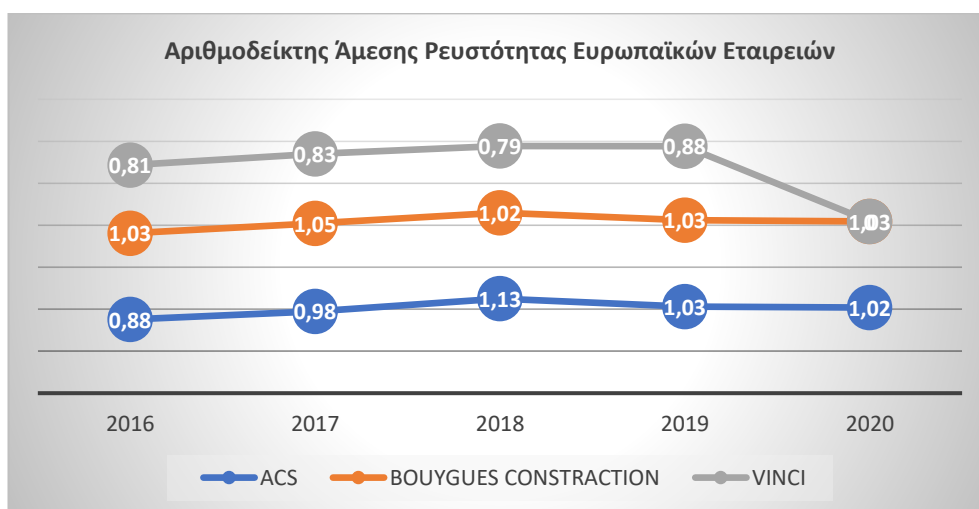


Διάγραμμα 6. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ελληνικών Εταιρειών

5.4.1.6. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η BOUYGUES CONSTRUCTION είχε τιμές λίγο πάνω από την μονάδα και τα πέντε έτη. Επομένως, η εταιρεία θα μπορούσε να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές.

- Η ACS είχε τιμές κάτω από την μονάδα τα δύο πρώτα έτη, και πάνω από την μονάδα τα επόμενα τρία έτη. Επομένως, η εταιρεία θα μπορούσε να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ακόμα και εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές, τα τρία τελευταία έτη.
- Η VINCI CONSTRUCTION είχε τιμές κάτω από την μονάδα, γεγονός που θα δυσκόλευε την εταιρεία να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές.



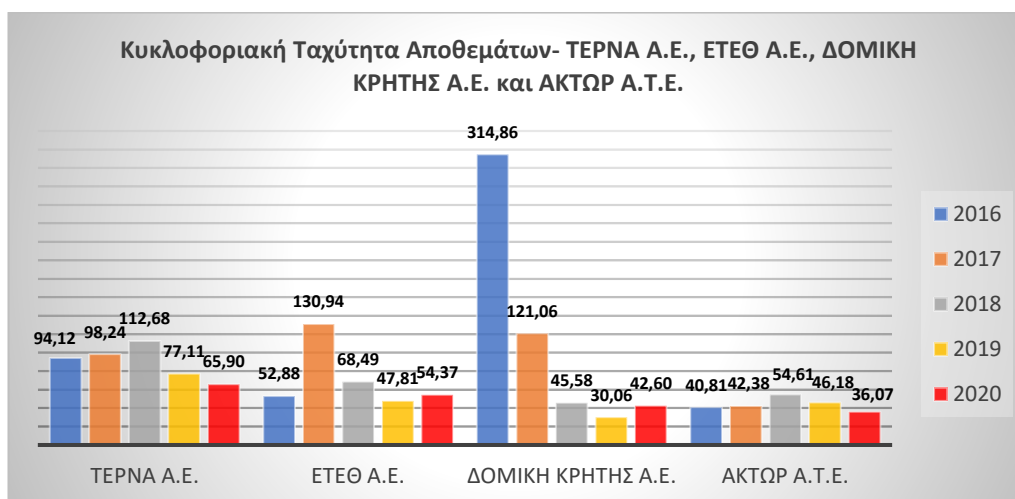
Διάγραμμα 7. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.2. Μέτρηση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας και του Κύκλου Ταμειακής Μετατροπής

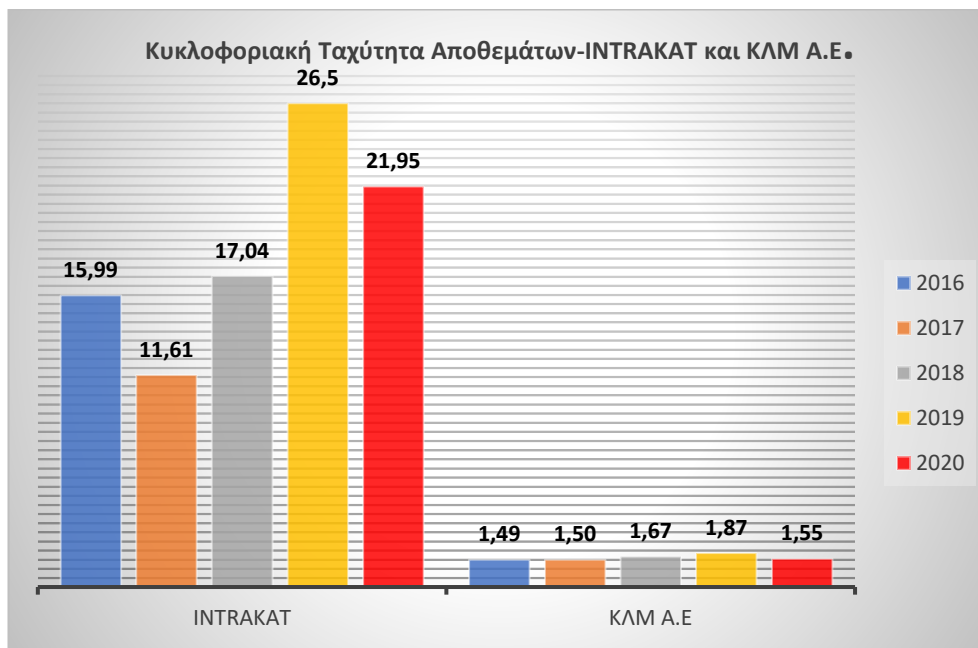
5.4.2.1. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. πωλούσε το 2016 το μέσο επίπεδο αποθεμάτων της 94,12 φορές, ενώ το 2020 65,90 φορές. Υπήρξε μείωση του δείκτη για την εταιρεία μέσα στην πενταετία.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. το 2016 πωλούσε το μέσο επίπεδο αποθεμάτων της 52,88 φορές. Το 2017 υπήρξε άνοδος του δείκτη (έφτασε στο 130,94), ενώ τις υπόλοιπες χρονιές κυμάνθηκε μεταξύ 68,49 και 47,81.

- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. πωλούσε τα αποθέματά της 314,86 φορές το 2016 (ήταν η υψηλότερη τιμή όλων των εταιρειών), 121,06 φορές το 2017, ενώ τις υπόλοιπες χρονιές (2018-2020) μεταξύ 30,06 και 45,58 φορές.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. πωλούσε τα αποθέματά της 40,81 φορές το 2016, 42,38 φορές το 2017, 54,61 φορές το 2018, 46,18 φορές το 2019 και 36,07 φορές το 2020.
- Οι παραπάνω εταιρείες είχαν την ευχέρεια να πουλούν τα αποθέματά τους και είναι οι εταιρείες με τις μεγαλύτερες τιμές του δείκτη (σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου) στην πενταετία 2016-2020.
- Η INTRAKAT πωλούσε τα αποθέματά της μεταξύ 11,61 και 26,5 φορές την πενταετία 2016-2020.
- Η ΚΛΜΑ.Ε. πωλούσε τα αποθέματά της μεταξύ 1,49 και 1,88 φορές την πενταετία 2016-2020.
- Η INTRAKAT και η ΚΛΜ Α.Ε. είχαν τις χαμηλότερες τιμές του δείκτη στο κλάδο. Αυτές οι τιμές δείχνουν την δυσχέρεια των δύο αυτών εταιρειών να πουλούν τα αποθέματά τους.



Διάγραμμα 8. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων- ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΕΤΕΘ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.



Διάγραμμα 9. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων-INTRAKAT και ΚΛΜ Α.Ε.

5.4.2.2. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε διατηρούσε τα αποθέματά της στις αποθήκες της, κατά μέσο όρο, 1 ημέρα το 2016. Από το 2017 έως και το 2020 υπήρξε αύξηση έως και 9 ημέρες. Δηλαδή, αυξήθηκαν οι ημέρες διατήρησης των αποθεμάτων στις αποθήκες της εταιρείας.
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. διατηρούσε τα αποθέματά της στις αποθήκες της, κατά μέσο όρο, 4 ημέρες το 2016 και το 2017, ενώ το 2020 αυξήθηκαν σε 6 ημέρες.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. διατηρούσε τα αποθέματά της στις αποθήκες της, κατά μέσο όρο, 7 ημέρες το 2016. Το 2017 υπήρξε κάποια βελτίωση, καθώς μειώθηκαν οι ημέρες διατήρησης των αποθεμάτων στις αποθήκες της εταιρείας, ενώ από το 2018 και μετά υπήρξε αύξηση φτάνοντας το 2020 ξανά στις 7 ημέρες.

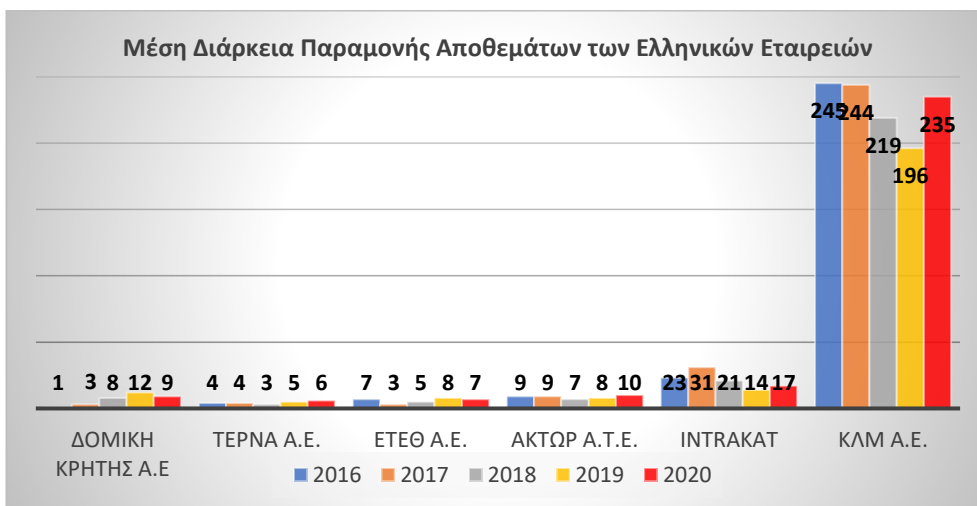
Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. διατηρούσε τα αποθέματά της στις αποθήκες της, κατά μέσο όρο, 9 ημέρες το 2016 και το 2017, ενώ το 2020 αυξήθηκαν στις 10 ημέρες.
- Η INTRAKAT διατηρούσε τα αποθέματά της στις αποθήκες της, κατά μέσο όρο, 23 ημέρες το 2016. Το 2017 υπήρξε αύξηση σε 31 ημέρες, ενώ από το 2018 έως και το 2020 υπήρξε βελτίωση, καθώς μειώθηκαν οι ημέρες σε 17.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. είναι η εταιρεία με τις περισσότερες ημέρες διατήρησης αποθέματά της στις αποθήκες της. Κατά μέσο όρο, 245 ημέρες το 2016 και 244 ημέρες το 2017. Το 2018 υπήρξε βελτίωση, καθώς μειώθηκε στις 219 ημέρες και συνεχίστηκε η βελτίωση το 2019 (196 ημέρες) πριν αυξηθούν ξανά στις 235 ημέρες.



Διάγραμμα 10. Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων των Ελληνικών Εταιρειών

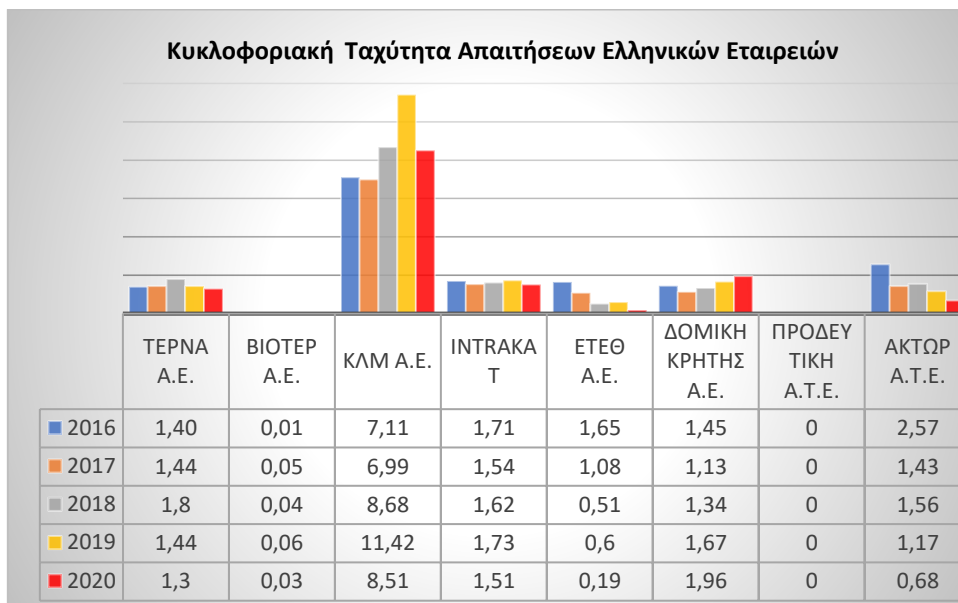
5.4.2.3. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου κατασκευές

- Η ΚΛΜ Α.Ε. είναι η εταιρεία με τον υψηλότερο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων και τα πέντε έτη. Το 2016 εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, πάνω από 7 φορές, ενώ το 2019



πάνω από 11 φορές (η μεγαλύτερη τιμή). Το 2020 υπήρξε μείωση στο 8,51.

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, 1,40 φορές το 2016, ενώ το 2017 και το 2018 υπήρξε αύξηση, πριν μειωθεί το 2019 και το 2020.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχε τιμές μικρότερες του μηδενός. Γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, λιγότερο από 1 φορά.
- Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, μεταξύ 1,71 φορές το 2016 και 1,51 φορές το 2020.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων της ΕΤΕΘ Α.Ε. μειωνόταν διαρκώς με τιμές που κυμαίνονται από 1,65 το 2016 έως 0,19 το 2020. Τα δύο πρώτα έτη εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, πάνω από μία φορές αλλά όχι περισσότερες από δύο, ενώ τα επόμενα τρία έτη κάτω από μία φορές.
- Η ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, μεταξύ 1,45 φορές το 2016 και 1,96 φορές το 2020.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε. ήταν μηδενικός και τα πέντε έτη, καθώς η εταιρεία δεν είχε κύκλο εργασιών.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, 2,57 φορές το 2016 και 0,68 φορές το 2020.

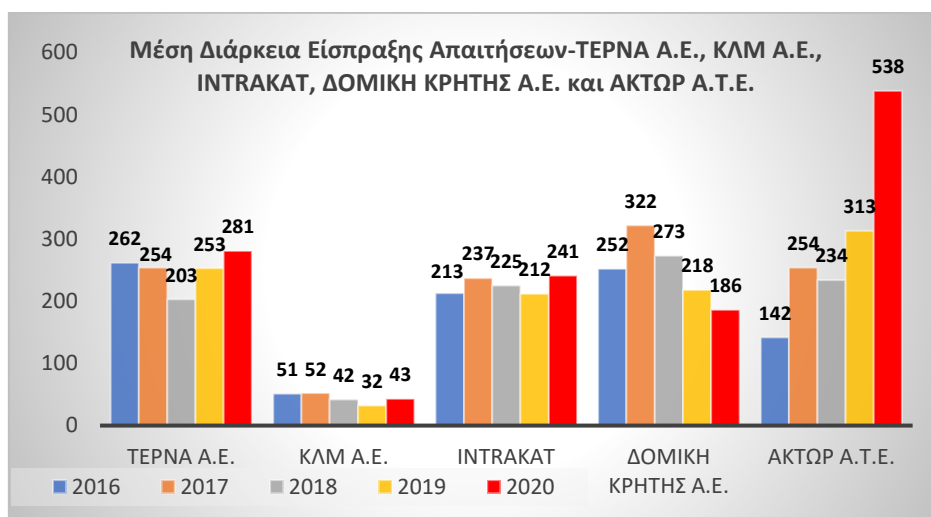


Διάγραμμα 11. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ελληνικών Εταιρειών

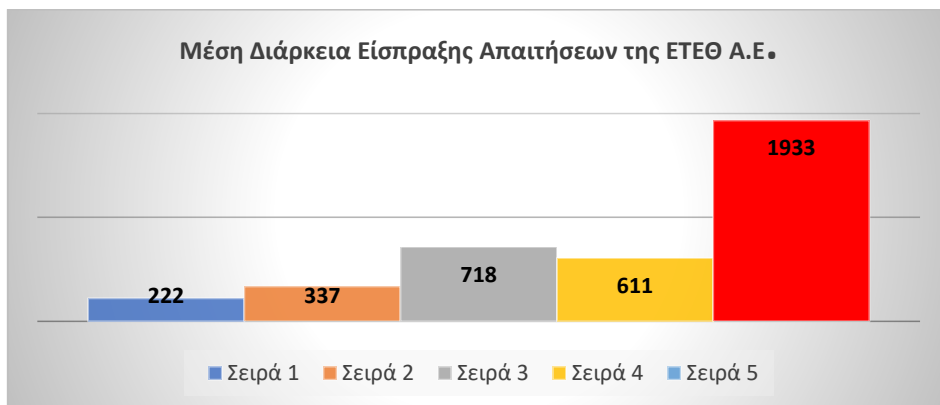
5.4.2.4. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΚΑΜ Α.Ε. είναι η εταιρεία του κατασκευαστικού κλάδου με τις λιγότερες ημέρες, κατά μέσο όρο, που μεσολαβούσαν για την είσπραξη των απαιτήσεών της. Από τις 51 ημέρες που ήταν το 2016 μειώθηκαν στις 43 ημέρες το 2020.
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είσπραττε, κατά μέσο όρο, τις απαιτήσεις της μετά από 262 ημέρες το 2016, ενώ με την πάροδο των ετών αυξήθηκαν σε 281 ημέρες το 2020.
- Η INTRAKAT είσπραττε, κατά μέσο όρο, τις απαιτήσεις της μετά από 213 ημέρες το 2016, ενώ το 2020 μετά από 241 ημέρες.
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. από τις 252 ημέρες που μεσολαβούσαν, κατά μέσο όρο, για τις εισπράξεις των απαιτήσεών της το 2016, μειώθηκαν στις 186 ημέρες το 2020.

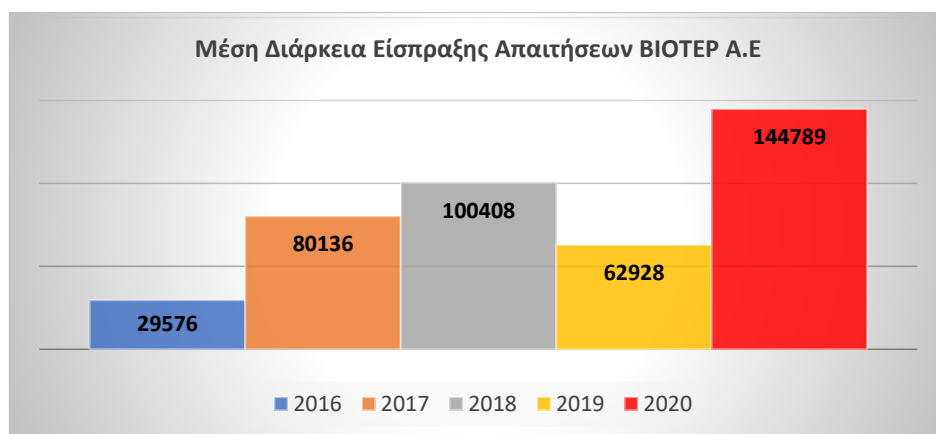
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. αύξησε τις ημέρες που απαιτούνται, κατά μέσο όρο, για την είσπραξη των απαιτήσεών της, από 142 ημέρες το 2016σε 538 το 2020.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. εισπραττε, κατά μέσο όρο, τις απαιτήσεις της μετά από 222 ημέρες το 2016. Τα επόμενα έτη υπήρξε αύξηση φτάνοντας στις 1.933 ημέρες το 2020. Δηλαδή, για να εισπράξει τις απαιτήσεις της το 2020 πρέπει να περάσουν πάνω από πέντε έτη (1.933/365 ημέρες/έτος).
- Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. δυσκολευόταν να εισπράξει τις απαιτήσεις της και τα πέντε έτη, διότι οι τιμές του δείκτη ξεπερνούσαν τις 365 ημέρες.



Διάγραμμα 12. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΚΛΜ Α.Ε., INTRAKAT, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.



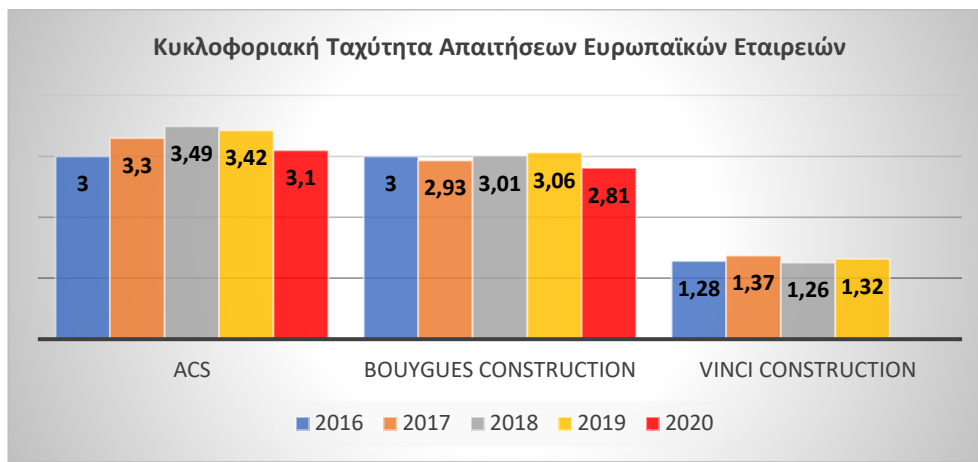
Διάγραμμα 13. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων της ΕΤΕΘ Α.Ε.



Διάγραμμα 14. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε

5.4.2.5. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου κατασκευές

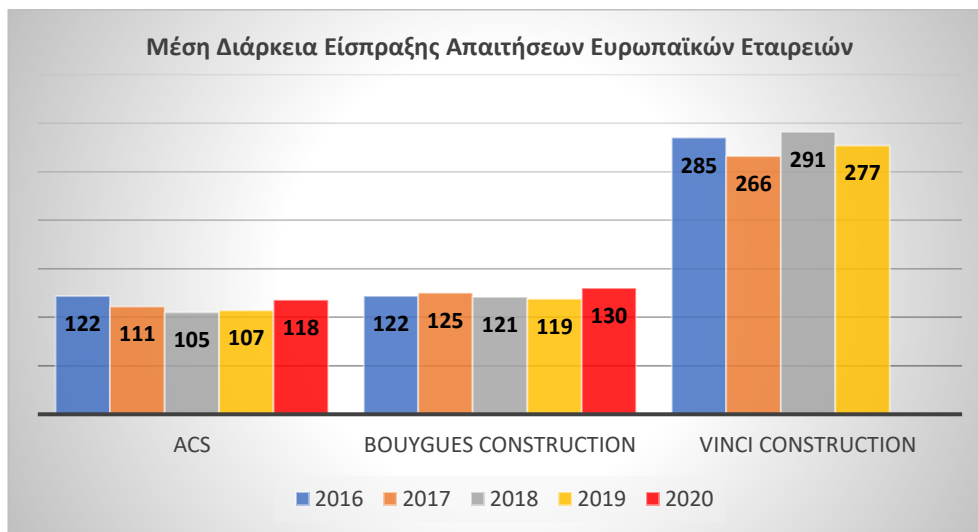
- Η ACS εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, από 3 φορές το 2016, έως και 3,1 φορές το 2020.
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, 3 φορές το 2016, ενώ 2,81 φορές το 2020.
- Η VINCI CONSTRUCTION εισπραττε τις συνολικές απαιτήσεις της, κατά μέσο όρο, 1,28 φορές το 2016, 1,37 φορές το 2017, 1,26 φορές το 2018 και 1,32 φορές το 2019.



Διάγραμμα 15. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.2.6. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS είσπραττε, κατά μέσο όρο, τις απαιτήσεις της μετά από 122 ημέρες το 2016, ενώ με την πάροδο των ετών μειώθηκαν σε 118 ημέρες το 2020.
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION είσπραττε, κατά μέσο όρο, τις απαιτήσεις της μετά από 122 ημέρες το 2016, ενώ με την πάροδο των ετών αυξήθηκαν σε 130 ημέρες το 2020.
- Η VINCI CONSTRUCTION είσπραττε, κατά μέσο όρο, τις απαιτήσεις της μετά από 285 ημέρες το 2016, ενώ με την πάροδο των ετών μειώθηκε σε 277 ημέρες το 2019.



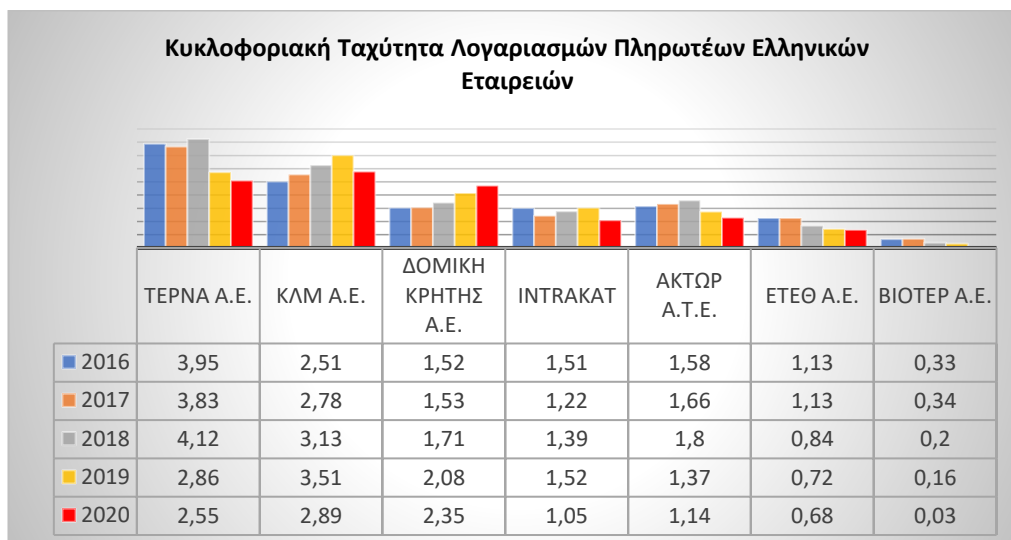
Διάγραμμα 16. Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.2.7. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είναι η εταιρεία όπου εξοφλούσε, κατά μέσο όρο, τους προμηθευτές της περισσότερες φορές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου τα τρία πρώτα έτη (2016-2018), με τις τιμές να κυμαινόταν στο 4. Τα δύο τελευταία έτη (2019-2020) υπήρξε μείωση, καθώς κυμαινόταν μεταξύ στο 2,50 και 3.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε προμηθευτές, καθώς αυξήθηκαν οι τιμές του δείκτη από το 2017 έως και το 2020, σε σχέση με το 2016. Η εταιρεία εξοφλούσε, κατά μέσο όρο, τους προμηθευτές της περισσότερες φορές σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου τα δύο τελευταία έτη (2018-2020).
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. βελτίωσε (διαχρονικά) την ικανότητά της να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε προμηθευτές, από το 2018 και

μετά. Από 1,52 που ήταν η τιμή του δείκτη το 2016, αυξήθηκε στο 2,35 το 2020.

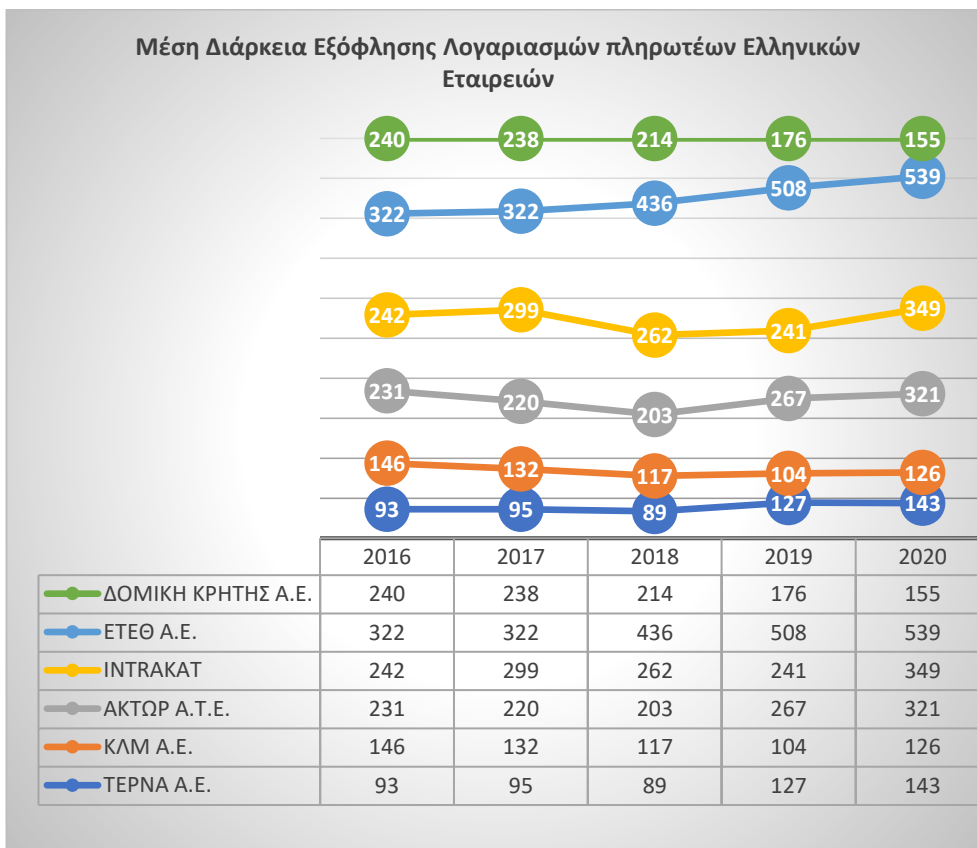
- Η INTRAKAT εξοφλούσε, κατά μέσο όρο, τους προμηθευτές της περισσότερο από μία φορά, αλλά λιγότερο από δύο φορές και τα πέντε έτη, χωρίς να υπάρξει βελτίωση στην διάρκεια της πενταετίας.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. εξοφλούσε, κατά μέσο όρο, τους προμηθευτές της 1,58 φορές το 2016, βελτιώνοντας αυτήν την ικανότητα το 2017 και το 2018 (σε σχέση με το 2016), ενώ αντίθετα δεν υπήρξε καμία βελτίωση το 2019 και το 2020.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. είχε κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων λίγο πάνω από την μονάδα, τα δύο πρώτα έτη, ενώ δεν υπήρξε καμία βελτίωση στα επόμενα έτη. Αντιθέτως, η τιμή του δείκτη ήταν κάτω της μονάδας. Η εταιρεία δυσκολευόταν να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε προμηθευτές.
- Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχε κυκλοφοριακή ταχύτητα λογαριασμών πληρωτέων κάτω της μονάδας και τα πέντε έτη, χωρίς όμως να υπάρξει κάποια βελτίωση.



Διάγραμμα 17. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Λογαριασμών Πληρωτέων Ελληνικών Εταιρειών

5.4.2.8. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης των Πληρωτέων Λογαριασμών των Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η μέση διάρκεια εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και της ΚΛΜ Α.Ε. μειώθηκε χρόνο με το χρόνο. Οι εταιρείες βελτίωσαν την ικανότητά τους να εξοφλούν τους προμηθευτές τους στην διάρκεια της πενταετία 2016-2020.
- Η μέση διάρκεια εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών της ΕΤΕΘ Α.Ε., της INTRAKAT και της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. αυξήθηκε. Επομένως, οι εταιρείες δεν βελτίωσαν την ικανότητά τους να εξοφλούν τους προμηθευτές τους στην διάρκεια της πενταετία 2016-2020.
- Η μέση διάρκεια εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. μειώθηκε (διαχρονικά) το 2017 και το 2018, ενώ αυξήθηκε (διαχρονικά) το 2019 και το 2020. Τα δύο πρώτα έτη, η εταιρεία βελτίωσε την ικανότητά της να εξοφλεί τους προμηθευτές της, σε αντίθεση με τα δύο τελευταία έτη.
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είναι η εταιρεία με τις λιγότερες ημέρες μέσης διάρκειας εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών για τα τρία πρώτα έτη, ενώ για τα επόμενα δύο έτη είναι η ΚΛΜ Α.Ε.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. είναι η εταιρεία με τις περισσότερες ημέρες μέσης διάρκειας εξόφλησης των πληρωτέων λογαριασμών και τα πέντε έτη.



Διάγραμμα 18 Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών πληρωτέων Ελληνικών Εταιρειών



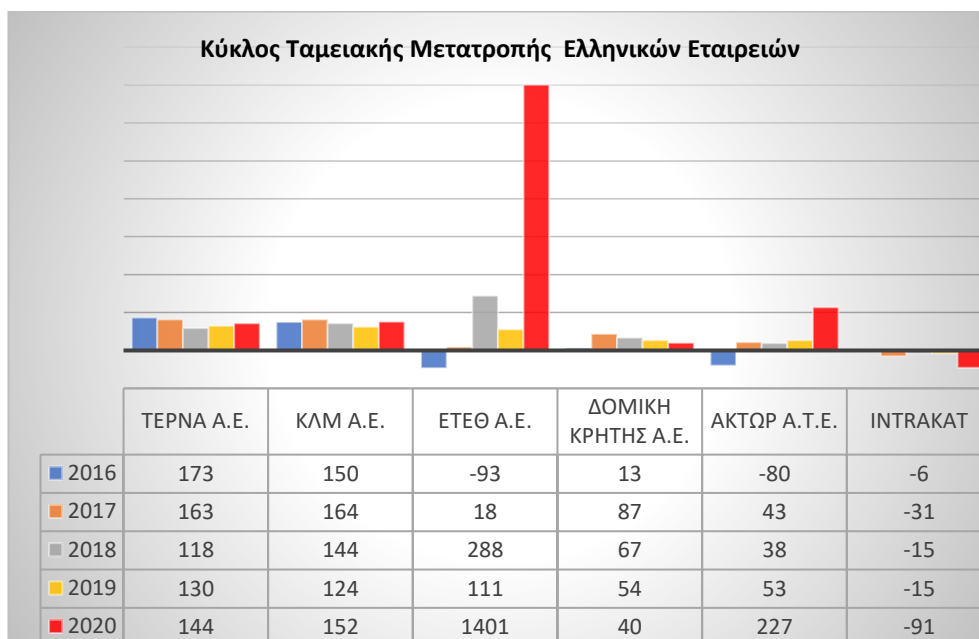
Διάγραμμα 19. Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Λογαριασμών Πληρωτέων της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

Διπλωματική Εργασία
 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
 Κατασκευές
 Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
 Τρίπολη 2022

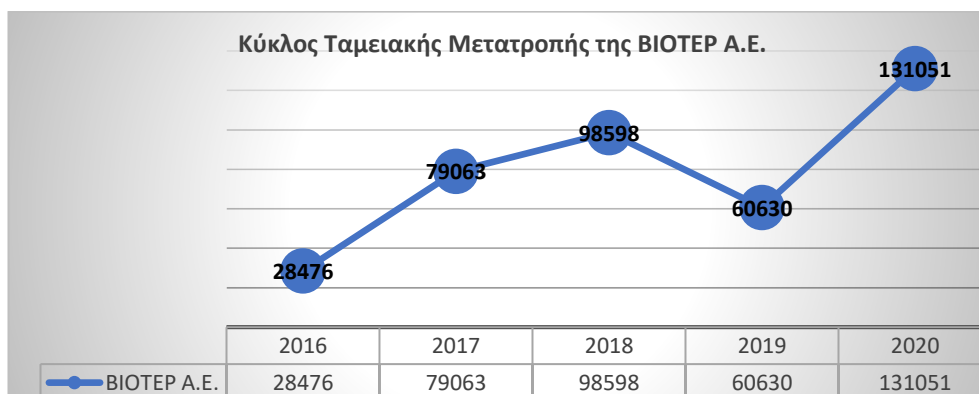


5.4.2.9. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής των Ελληνικών Εταιρειών του κλάδου Κατασκευές

- Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε θετικές τιμές και μειώθηκε διαχρονικά το 2017 και το 2018, ενώ αυξήθηκε το 2019 και το 2020.
- Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής της ΚΛΜ Α.Ε. είχε θετικές τιμές και αυξήθηκε το 2017 σε σχέση με το 2016, μειώθηκε το 2018 και το 2019, ενώ αυξήθηκε ξανά το 2020.
- Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. αυξήθηκε το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ από το 2018 και μετά μειώθηκε διαχρονικά.
- Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής της ΕΤΕΘ Α.Ε. είχε αρνητική τιμή το 2016, ενώ από το 2017 και μετά υπήρξε αύξηση (θετικές τιμές).
- Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής της INTRAKAT είχε και τα πέντε έτη αρνητικές τιμές οι οποίες αυξήθηκαν το 2017, μειώθηκαν το 2018 και αυξήθηκαν ξανά το 2020.
- Ο κύκλος ταμειακής μετατροπής της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχε και τα πέντε έτη τις μεγαλύτερες τιμές (θετικές) από όλες τις εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου.
- Οι αρνητικές τιμές δηλώνουν ότι οι ημέρες εξόφλησης των προμηθευτών υπερτερούσαν από τις ημέρες διατήρησης αποθεμάτων και είσπραξης απαιτήσεων.



Διάγραμμα 20. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής Ελληνικών Εταιρειών



Διάγραμμα 21. Κύκλος Ταμειακής Μετατροπής της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

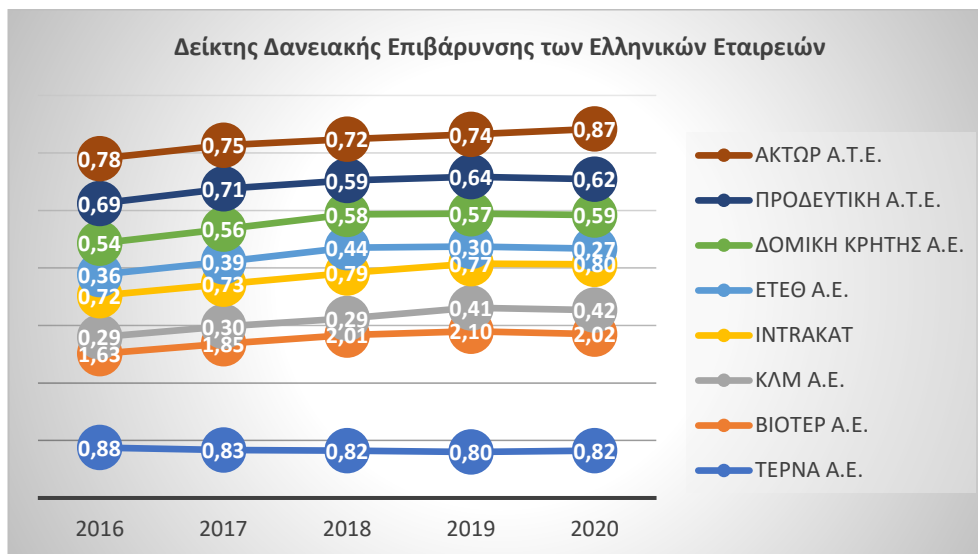
5.4.3. Μέτρηση της Μόχλευσης: Γενική Ικανότητα Αποπληρωμής Χρεών

5.4.3.1. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Ελληνικών Εταιρειών

- Η ΚΛΜ Α.Ε. είναι η εταιρεία του κατασκευαστικού κλάδου με το μικρότερο ποσοστό χρηματοδότησης του ενεργητικού της με ξένα κεφάλαια τα τρία πρώτα έτη (2016-2018), ενώ τα επόμενα δύο έτη (2019-2020) είναι η ΕΤΕΘ Α.Ε.

Διπλωματική Εργασία
 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
 Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
 Τρίπολη 2022

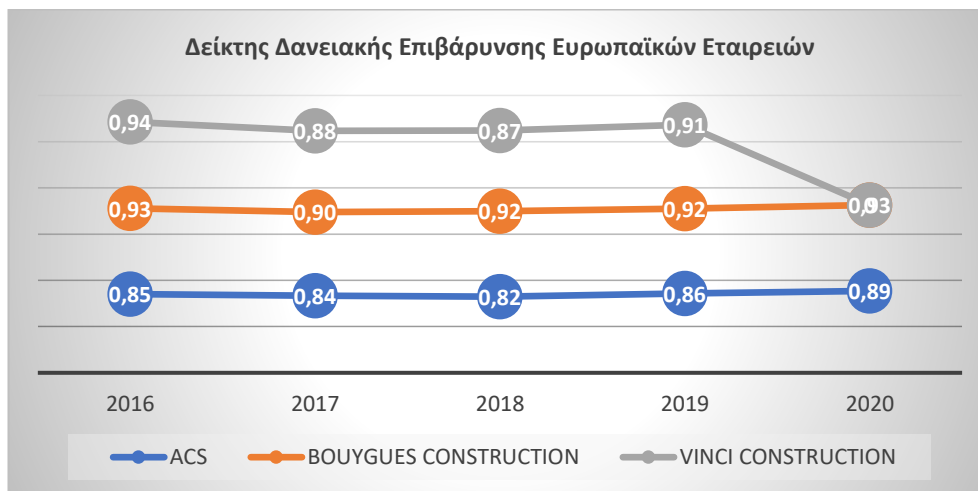
- Η ΚΛΜ Α.Ε. είχε αύξουσα πορεία του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης την πενταετία 2016-2020 (από 29% σε 42%). Αντίθετα, η ΕΤΕΘ Α.Ε. είχε φθίνουσα πορεία (από 36% σε 27%).
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. είχε αύξουσα πορεία ως προς το ποσοστό του ενεργητικού της που χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια, μέσα στην πενταετία 2016-2020 (από 54% σε 59%).
- Το ποσοστό του ενεργητικού που χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια της INTRAKAT από 72% το 2016 αυξήθηκε στο 80% το 2020.
- Το ποσοστό του ενεργητικού της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε. που χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια παρουσίαζε αυξομειώσεις στην διάρκεια την πενταετίας 2016-2020. Από 69% που ήταν το 2016 μειώθηκε στο 62% το 2020.
- Το ποσοστό του ενεργητικού της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. που χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια μειώθηκε (διαχρονικά) το 2017 και το 2018 σε σχέση με το 2016, ενώ αυξήθηκε το 2019 και το 2020. Από 78% το 2016 σε 87% το 2020.
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. μείωσε (διαχρονικά) από το 2017 έως και το 2019 το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης, πριν αυξηθεί ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Το ποσοστό του δείκτη ήταν 88% το 2016, ενώ το 2020 82%.
- Οι τιμές του δείκτη της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχαν αύξουσα πορεία και κυμάνθηκαν μεταξύ 1,63 και 2,02 το 2016 και 2020 αντίστοιχα. Διαπιστώνουμε ότι οι τιμές του δείκτη ξεπέρασαν την μονάδα. Δηλαδή, το 100% του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια. Επομένως, η εταιρεία είχε μεγάλη πίεση καταβολής τόκων και κεφαλαίου.



Διάγραμμα 22. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης των Ελληνικών Εταιρειών

5.4.3.2. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών

- Η ACS χρηματοδότησε με ξένα κεφάλαια το 85% του συνολικού ενεργητικού της το 2016. Το ποσοστό αυτό μειώθηκε έως και το 2018 (82%), ενώ από το 2019 και μετά, αυξήθηκε (89% το 2020).
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION χρηματοδότησε με ξένα κεφάλαια το 92%-93% του συνολικού ενεργητικού της, την πενταετία 2016-2020.
- Η VINCI CONSTRUCTION χρηματοδότησε με ξένα κεφάλαια το 94% του συνολικού ενεργητικού της το 2016, ενώ το 2017 και το 2018 υπήρξε μείωση του ποσοστού αυτού, πριν αυξηθεί ξανά το 2019.



Διάγραμμα 23. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών

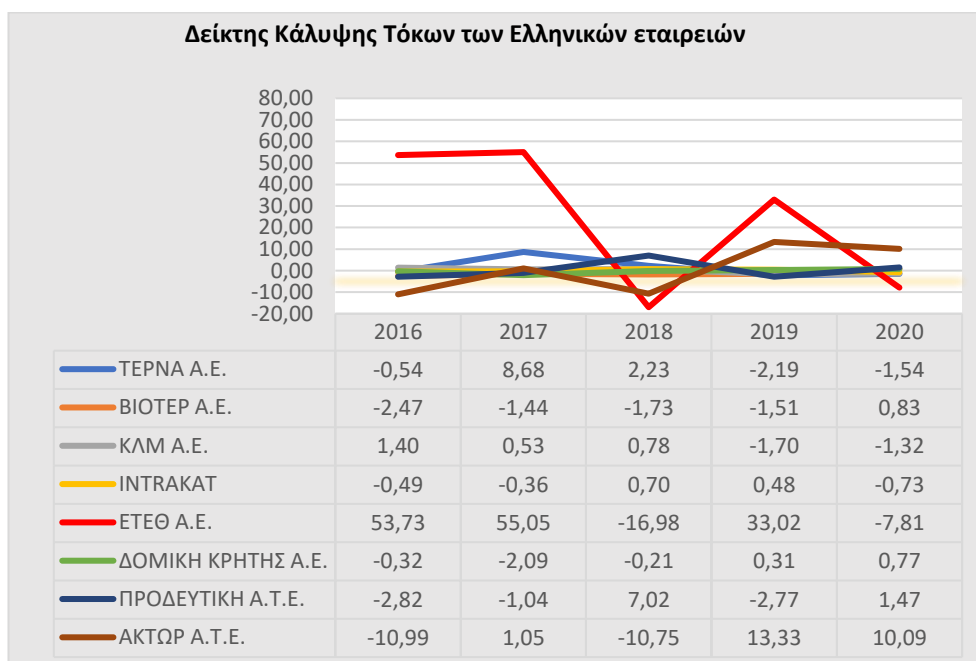
5.4.3.3. Δείκτης Κάλυψης Τόκων Ελληνικών Εταιρειών

Η ανάλυση του συγκεκριμένου δείκτη για τις Ελληνικές εταιρείες του κλάδου κατασκευές, έδειξε ότι οι εταιρείες δεν είχαν λειτουργικά κέρδη (είχαν λειτουργικές ζημιές)⁵ και τα πέντε έτη (2016-2020). Επομένως, υπάρχουν χρονιές όπου οι εταιρείες δεν μπορούσαν να καλύψουν τα έξοδα από τόκους. Πιο αναλυτικά:

- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. είναι η μοναδική εταιρεία όπου είχε υψηλές τιμές του δείκτη και συγκεκριμένα τα έτη 2016 (53,73), 2017 (55,05) και 2019 (33,02). Δηλαδή, τα λειτουργικά κέρδη της εταιρείας μπορούσαν να καλύψουν τα έξοδα από τόκους μόνο αυτά τα τρία έτη. Για τις υπόλοιπες εταιρείες οι τιμές του δείκτη δεν ήταν ανάλογες.
- Τα λειτουργικά κέρδη της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Ε. μπορούσαν να καλύψει τα έξοδα από τόκους 7 φορές 2018 και μόλις 1,47 φορές το 2020.
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. μπορούσε να καλύψει τα έξοδα από τόκους, μέσω των λειτουργικών κερδών της, σχεδόν 9 φορές 2017 και πάνω από 2 φορές το 2018.

⁵οι αρνητικές τιμές του δείκτη δηλώνουν ότι η εταιρεία είχε λειτουργικές ζημιές
 Διπλωματική Εργασία
 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
 Κατασκευές
 Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
 Τρίπολη 2022

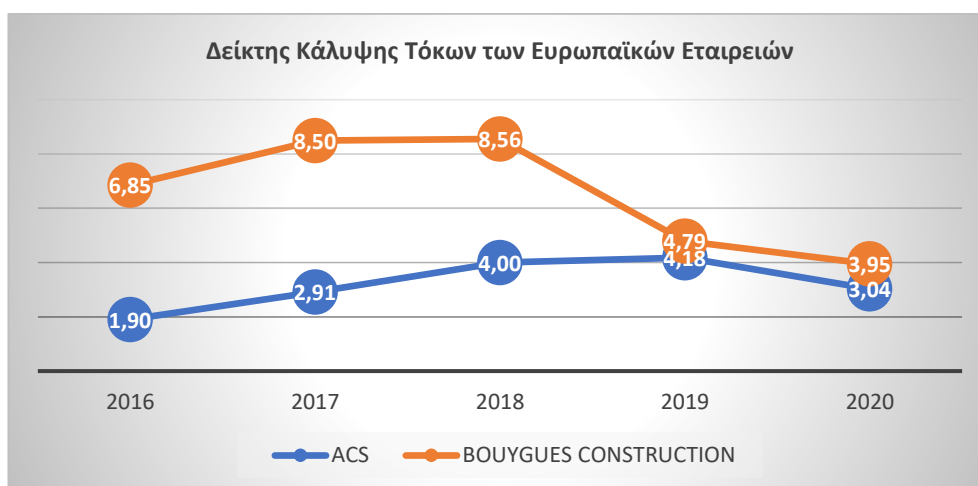
- Η ΚΛΜ Α.Ε. μπορούσε να καλύψει τα έξοδα από τόκους, μέσω των λειτουργικών κερδών της, περισσότερο από 1 φορά 2016, ενώ το 2017 και το 2018 λιγότερο από 1 φορά.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. το 2016 και το 2018 δεν μπορούσε να καλύψει τα έξοδα από τόκους, καθώς είχε λειτουργικές ζημιές. Αντίθετα, το 2017, το 2019 και το 2020 μπορούσε να καλύψει τα έξοδα από τόκους, μέσω των λειτουργικών κερδών της.
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., η INTRAKAT και η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. ήταν σε δυσχερή θέση καθώς υπήρχαν έτη όπου ο δείκτης ήταν κάτω της μονάδας και έτη όπου ο δείκτης ήταν αρνητικός (είχαν λειτουργικές ζημιές). Επομένως, δεν μπορούσαν να καλύψουν τα έξοδα από τόκους.



Διάγραμμα 24. Δείκτης Κάλυψης Τόκων των Ελληνικών εταιρειών

5.4.3.4. Δείκτης Κάλυψης Τόκων Ευρωπαϊκών Εταιρειών

- Η ACS μπορούσε να καλύψει τα έξοδα από τόκους, μέσω των λειτουργικών κερδών της, σχεδόν 2 φορές το 2016, ενώ υπήρξε βελτίωση μέσα στην πενταετία 2016-2020 φτάνοντας την υψηλότερη τιμή (4,18 φορές) το 2019, πριν αρχίσει να μειώνεται το 2020 (3,04 φορές).
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION μπορούσε να καλύψει τα έξοδα από τόκους, μέσω των λειτουργικών κερδών της, σχεδόν 7 φορές το 2016 και σχεδόν 9 φορές το 2017 και το 2018. Το 2019 και το 2020 υπήρξε μείωση, φτάνοντας σχεδόν τις 4 φορές.



Διάγραμμα 25. Δείκτης Κάλυψης Τόκων των Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.4. Μέτρηση της Κερδοφορίας

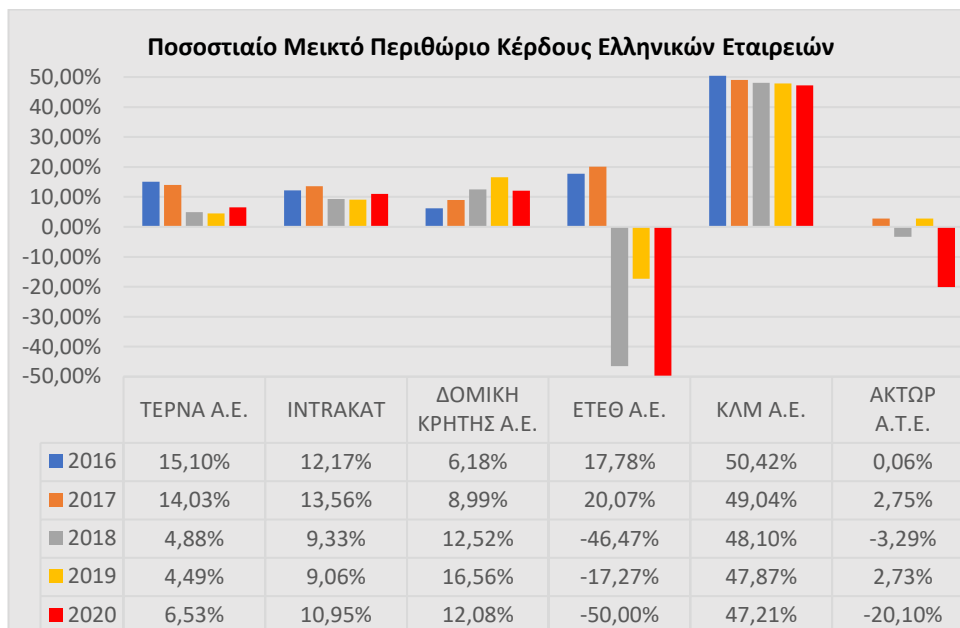
5.4.4.1. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΚΛΜ Α.Ε. είχε τις υψηλότερες τιμές από όλες τις εταιρείες του κλάδου μέσα στην πενταετία (2016-2020), οι οποίες όμως μειώθηκαν διαχρονικά. Οι τιμές του δείκτη κυμαίνονταν μεταξύ 50,42% το 2016 και 47,21% το 2020. Οι υπόλοιπες εταιρείες δεν είχαν ανάλογα ποσοστά και οι τιμές τους ήταν κάτω του 20%.

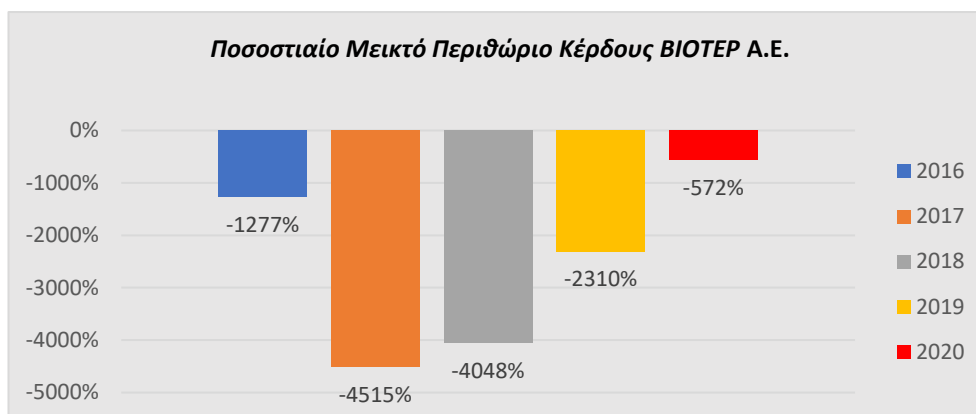
Διπλωματική Εργασία
 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
 Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
 Τρίπολη 2022



- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. είχε ποσοστιαίο μεικτό περιθώριο κέρδους μόλις 6,18% το 2016 το οποίο όμως αυξήθηκε μέσα στην πενταετία (12,08% το 2020).
- Οι τιμές του δείκτη της INTRAKAT μειώθηκαν μέσα στην πενταετία (2016-2020) και κυμαίνονταν μεταξύ 12,17% το 2016 και 10,95% το 2020.
- Οι τιμές του δείκτη της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. μειώθηκαν μέσα στην πενταετία (2016-2020). Από 15,10% το 2016 στο 6,53% το 2020.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε είχε ποσοστιαίο μεικτό περιθώριο κέρδους 17,78% το 2016 και 20,07% το 2017. Τα επόμενα τρία έτη (2018-2020) είχε μικτές ζημιές.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. το 2016 είχε ποσοστιαίο μεικτό περιθώριο κέρδους μόλις 0,06%, το οποίο αυξήθηκε το 2017 (2,75%). Το 2018 είχε μικτές ζημιές, ενώ το 2019 το ποσοστιαίο μεικτό περιθώριο κέρδους ήταν 2,73%. Το 2020 η εταιρεία είχε μικτές ζημιές.
- Το ποσοστιαίο μεικτό περιθώριο κέρδους της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχε αρνητικές τιμές και τα πέντε έτη (2016-2020). Δηλαδή, το κόστος πωλήσεων της εταιρείας ήταν πολύ υψηλότερο από το κύκλο εργασιών της. Το 2017 και το 2018 αυξήθηκε το κόστος πωλήσεων σε σχέση με το κύκλο εργασιών, ενώ το 2019 και το 2020 υπήρξε μείωση της αναλογίας κόστους πωλήσεων και κύκλος εργασιών με αποτέλεσμα να υπάρξει βελτίωση.



Διάγραμμα 26. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών



Διάγραμμα 27. Ποσοστιαίο Μεικτό Περιθώριο Κέρδους ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

5.4.4.2. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. αύξησε το ποσοστό του κέρδους της από τη βασική δραστηριότητά της για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, το 2017 σε σχέση με το 2016. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, η

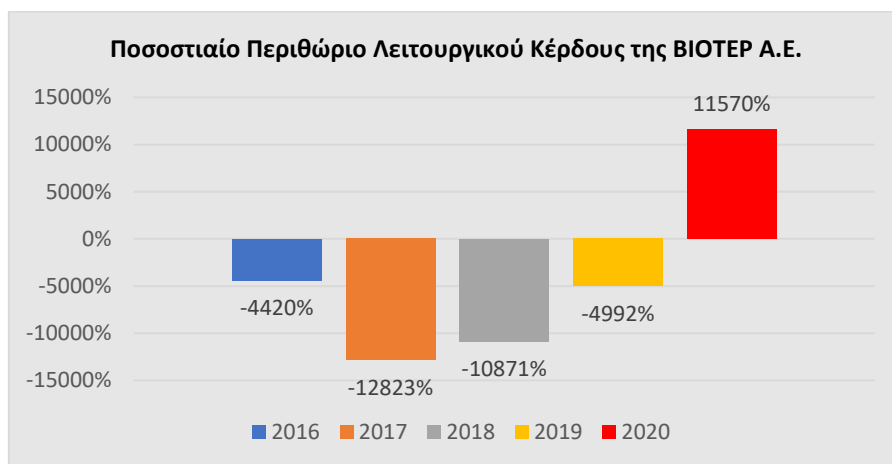


εταιρεία είχε λειτουργικό κέρδος 0,319 σεντς το 2016, και 0,3443 σεντς το 2017. Το 2018 η εταιρεία είχε λειτουργικές ζημιές^{6,7} 0,22 σεντς για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, ενώ το 2019 είχε ξανά λειτουργικά κέρδη, όπου το ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους ήταν αυξημένο σε σχέση με τα δύο πρώτα έτη (κέρδος 0,4433 σεντς για κάθε 1 ευρώ κύκλου εργασιών). Το 2020 η ΕΤΕΘ Α.Ε. είχε ξανά λειτουργικές ζημιές.

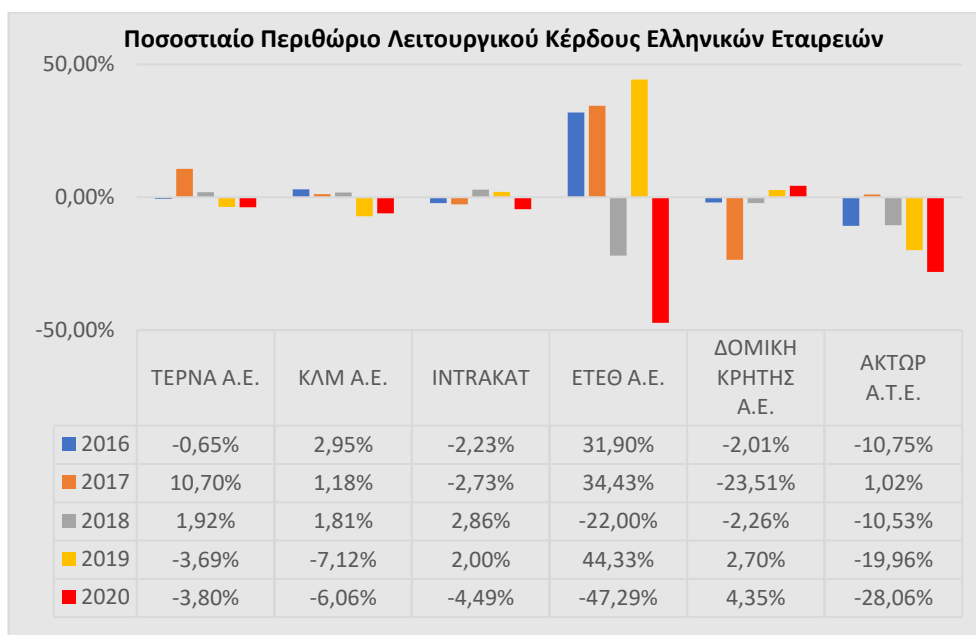
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε λειτουργικά κέρδη το 2017 και το 2018, ενώ τα υπόλοιπα έτη (2016, 2019 και 2020) είχε λειτουργικές ζημιές. Για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών είχε κέρδη 0,1070 σεντς το 2017 και μόλις 0,0192 σεντς το 2018.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, είχε κέρδη μόλις 0,0295 σεντς το 2016, 0,0118 σεντς το 2017 και 0,0181 το 2018. Το 2019 και το 2020 η ΚΛΜ Α.Ε. είχε λειτουργικές ζημιές.
- Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ τα δύο πρώτα έτη (2016, 2017) είχε λειτουργικές ζημιές, ενώ τα επόμενα δύο έτη (2018, 2019) είχε λειτουργικά κέρδη, τα οποία αντιστοιχούσαν για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών σε 0,0286 και 0,02 σεντς το 2018 και το 2019 αντίστοιχα. Το 2020 είχε λειτουργικές ζημιές.
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. είχε λειτουργικά κέρδη μόνο τα δύο τελευταία έτη (2019,2020). Για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, είχε κέρδη 0,027 και 0,0435 σεντς το 2019 και το 2020 αντίστοιχα.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είχε λειτουργικά κέρδη μόνο το 2017. Για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, είχε κέρδη 0,01 σεντς.
- Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχε λειτουργικά κέρδη μόνο το 2020, όπου το ποσοστιαίο περιθώριο λειτουργικού κέρδους ήταν 11570%. Το υψηλό αυτό ποσοστό οφείλεται σε μεγάλα λειτουργικά έσοδα.

⁶Οι λειτουργικές ζημιές κάθε εταιρείας αναγράφονται στο διάγραμμα με αρνητικό πρόσημο.

⁷Λειτουργικές ζημιές: κόστος πωλήσεων και λειτουργικά έξοδα υπέρβαιναν το κύκλο εργασιών και τα λειτουργικά έσοδα



Διάγραμμα 28. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

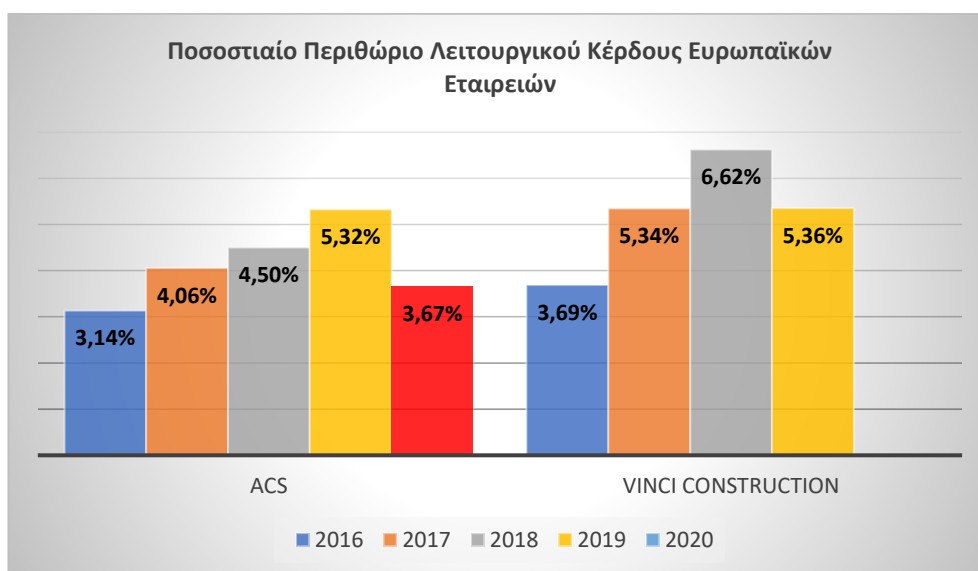


Διάγραμμα 29. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών

5.4.4.3. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, είχε λειτουργικά κέρδη μόλις 0,0314 σεντς το 2016, τα οποία αυξήθηκαν από το 2017 έως και το 2019 (0,0532 σεντς), ενώ το 2020 μειώθηκαν (0,0367 σεντς).

- Η VINCI CONSTRUCTION για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών, είχε λειτουργικά κέρδη 0,0369 σεντς το 2016, ενώ το 2017 και το 2018 αυξήθηκαν μέχρι και 0,0662 σεντς. Αντίθετα, το 2019 μειώθηκαν στα 0,0536 σεντς.

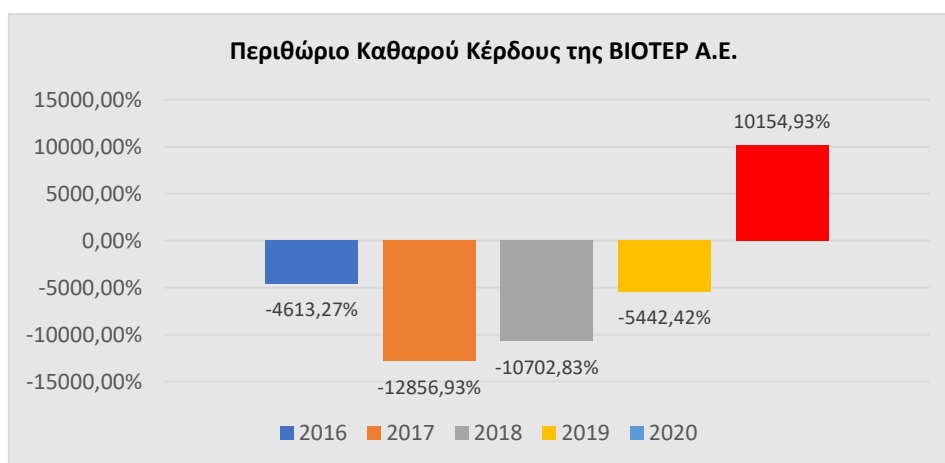


Διάγραμμα 30. Ποσοστιαίο Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών

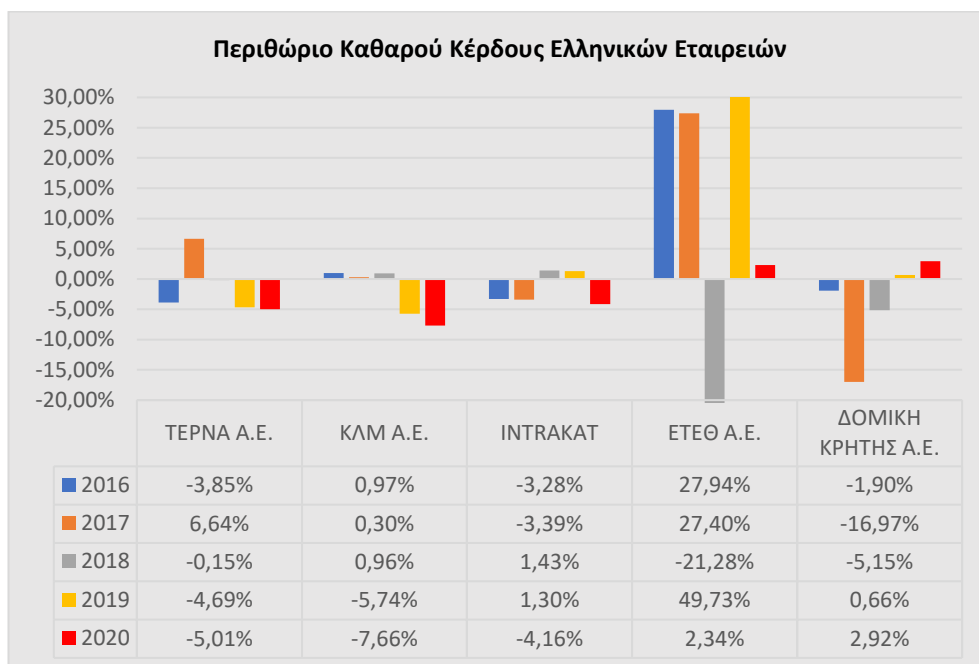
5.4.4.4. Ποσοστά Καθαρού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η BIOTEP A.E. είναι η μοναδική εταιρεία του κλάδου που είχε καθαρά κέρδη το 2020 (τα προηγούμενα έτη είχε καθαρές ζημιές) πάνω από 100 φορές σε σχέση με το κύκλο εργασιών, λόγω των λειτουργικών εσόδων της (όπως αναφέραμε στην προηγούμενη ενότητα).
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. είχε καθαρά κέρδη το 2016, το 2017, το 2019 και το 2020 (το 2018 είχε καθαρές ζημιές) σε ποσοστό 27,94%, 27,40%, 49,73% και 2,34% αντίστοιχα. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ του κύκλου εργασιών, η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη πάνω από 0,27 σεντς το 2016 και το 2017, 0,4973 σεντς το 2019 και 0,0234 το 2020.

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε καθαρά κέρδη μόνο το 2017 (τις υπόλοιπες χρονιές είχε καθαρές ζημιές), τα οποία αποτελούσαν το 6,64% του κύκλου εργασιών. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ του κύκλου εργασιών, η εταιρεία είχε το 2017 καθαρά κέρδη 0,0664 σεντς.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. είχε καθαρά κέρδη τα τρία πρώτα έτη (2016-2018), ενώ τα επόμενα έτη (2019-2020) είχε καθαρές ζημιές. Τα καθαρά της κέρδη ήταν λιγότερα από το 1% του κύκλου εργασιών και τα τρία αυτά έτη.
- Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ είχε καθαρά κέρδη το 2018 και το 2019 (τα υπόλοιπα έτη είχε καθαρές ζημιές) σε ποσοστό 1,43% και 1,30% αντίστοιχα. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ του κύκλου εργασιών, η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη το 2018 0,0143 σεντς και το 2019 0,013 σεντς.
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. είχε καθαρά κέρδη το 2019 και το 2020 (τα υπόλοιπα έτη είχε καθαρές ζημιές) για κάθε ένα ευρώ κύκλου εργασιών 0,0066 και 0,0292 σεντς αντίστοιχα.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είχε καθαρές ζημιές και τα πέντε έτη, τα οποία μειώθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ από το 2018 έως και το 2020 αυξήθηκαν διαχρονικά.



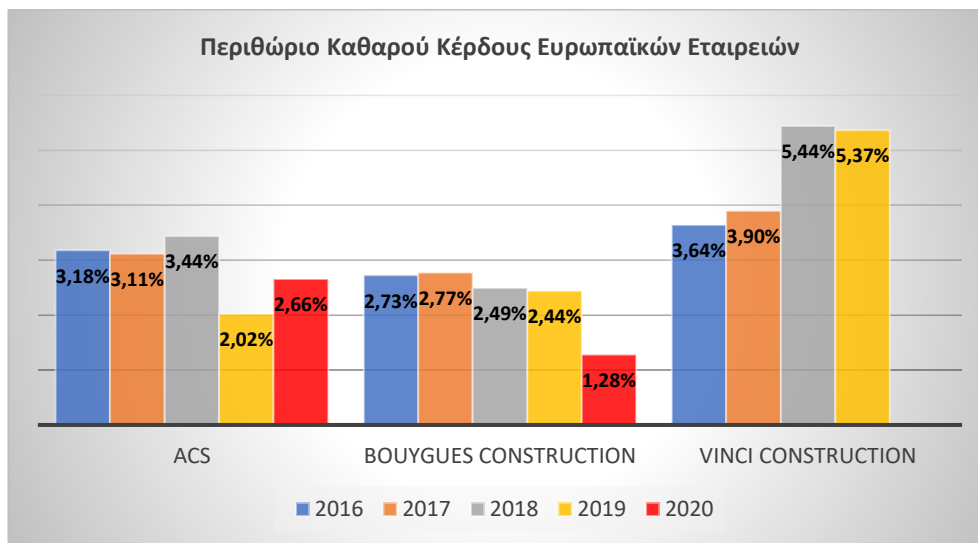
Διάγραμμα 31. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.



Διάγραμμα 32. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Ελληνικών Εταιρειών

5.4.4.5. Ποσοστά Καθαρού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS είχε καθαρά κέρδη 3,18% επί του κύκλου εργασιών το 2016, με το ποσοστό να μειώνεται στο 2,66% το 2020. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ του κύκλου εργασιών, η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη το 2016 0,0318 σεντς, ενώ το 2020 0,0266 σεντς.
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION είχε καθαρά κέρδη 2,73% επί του κύκλου εργασιών το 2016, με το ποσοστό να αυξάνεται το 2017, ενώ αντίθετα να μειώνεται από το 2018 και μετά. Για κάθε ένα ευρώ του κύκλου εργασιών, η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη το 2016 0,0273 σεντς, ενώ το 2020 0,0128 σεντς.
- Η VINCI CONSTRUCTION είχε καθαρά κέρδη 3,64% επί του κύκλου εργασιών το 2016, με το ποσοστό να αυξάνεται στο 5,37% το 2020. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ του κύκλου εργασιών, η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη το 2016 0,0364 σεντς, ενώ το 2020 0,0537 σεντς.

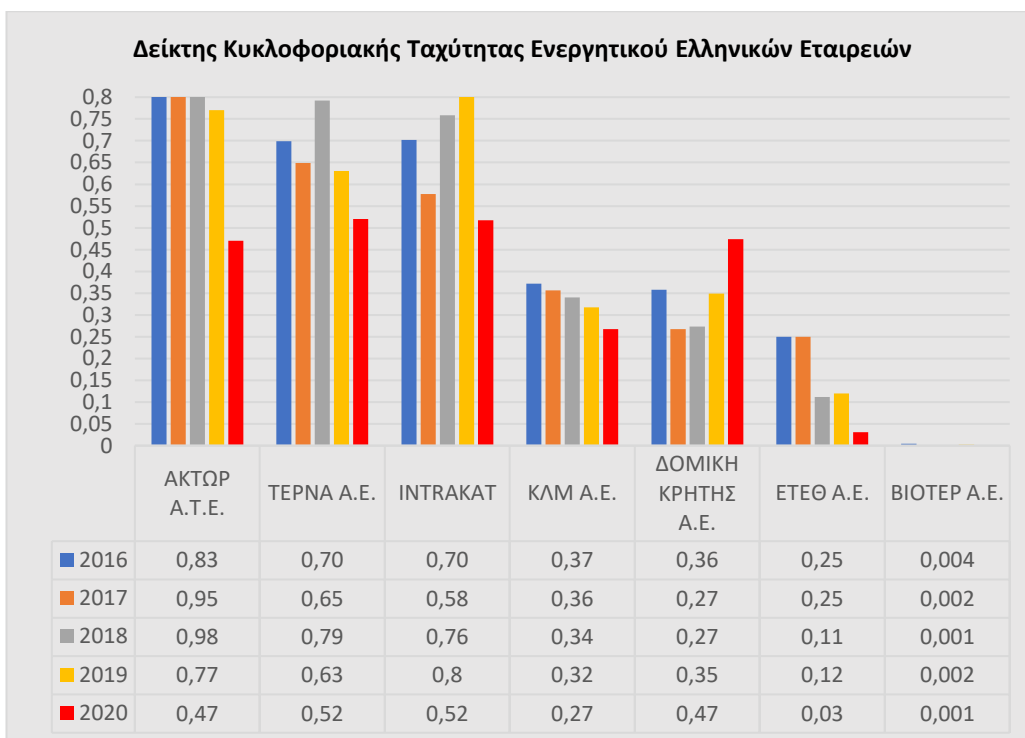


Διάγραμμα 33. Περιθώριο Καθαρού Κέρδους Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.4.6. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Όλες οι εταιρείες του κλάδου είχαν τιμές κάτω τις μονάδας μέσα στην πενταετία 2016-2020. Για κάθε ένα ευρώ που επένδυσαν σε περιουσιακά στοιχεία, τους απόδωσαν λιγότερο από ένα ευρώ κύκλο εργασιών.
- ΗΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. είναι η μοναδική εταιρεία του κλάδου όπου βελτίωσε την ικανότητά της να ανακυκλώνει τα περιουσιακά στοιχεία της (από 0,36 το 2016 στο 0,47 το 2020) για να αυξήσει τον κύκλο εργασιών της και αυτό συνέβη το 2020 (σε σχέση με τα προηγούμενα έτη). Για τις υπόλοιπες εταιρείες ο αριθμοδείκτης είχε φθίνουσα πορεία μέσα στην πενταετία. Δεν αύξησαν τον βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων τους για να αυξήσουν τον κύκλο εργασιών τους.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είναι η εταιρεία με τις υψηλότερες τιμές κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού στο κλάδο την περίοδο 2016-2019. Το 2020 τις υψηλότερες τιμές του δείκτη τις είχαν η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και η ΙΝΤΡΑΚΑΤ.

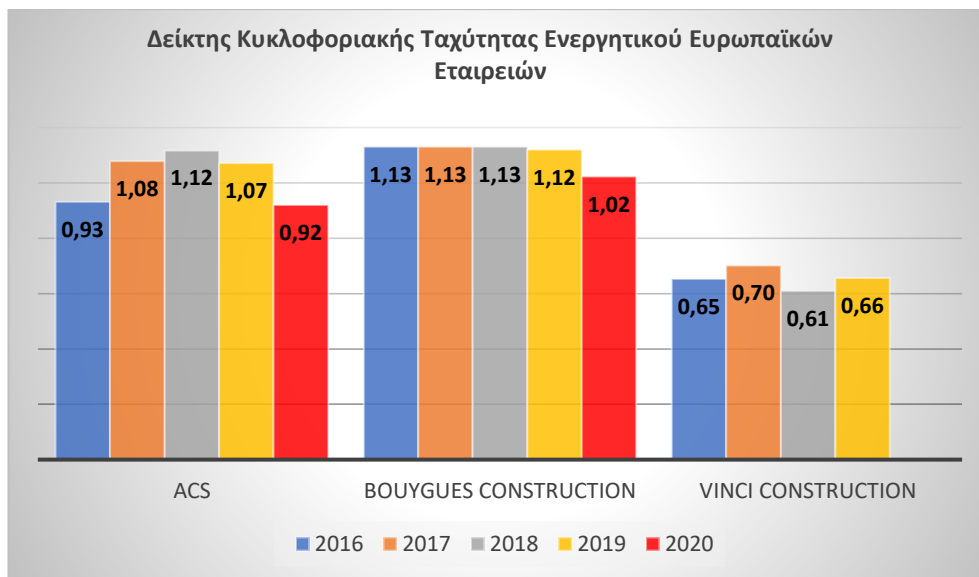
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είχε κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού 0,83 το 2016, η οποία αυξήθηκε το 2017 και το 2018 (0,98), ενώ το 2019 και το 2020 μειώθηκε (0,47).
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. και η ΙΝΤΡΑΚΑΤ είχαν κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού 0,70 το 2016, ενώ το 2020 0,52.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. είχε τιμές κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού 0,37 το 2016 και 0,27 το 2020.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. είχε τιμές κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού 0,25 το 2016, ενώ το 2020 μόλις 0,03.
- Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. ήταν κοντά στο μηδέν και τα πέντε έτη (2016-2020).



Διάγραμμα 34. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ελληνικών Εταιρειών

5.4.4.7. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS για κάθε ένα ευρώ που επένδυσε σε περιουσιακά στοιχεία το 2016, της απόδωσε 0,93 σεντς κύκλο εργασιών. Αντίθετα, τα επόμενα τρία έτη (2017-2019) για κάθε ένα ευρώ που επένδυσε σε περιουσιακά στοιχεία, της απέδωσαν πάνω από 1 ευρώ κύκλο εργασιών. Το 2020 είχε σχεδόν τα ίδια με το έτος 2016.
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION είχε και τα πέντε έτη (με το τελευταίο έτος να υπάρχει μια μείωση σε σχέση με τα προηγούμενα) τιμή του δείκτη πάνω από την μονάδα. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ που επένδυσε σε περιουσιακά στοιχεία, της απόδωσαν πάνω από 1 ευρώ κύκλο εργασιών.
- Η VINCI CONSTRUCTION είχε τιμές του δείκτη μεταξύ 0,65 το 2016 και 0,66 το 2019 (με ενδιάμεσες διακυμάνσεις). Επομένως, για κάθε ένα ευρώ που επένδυσε σε περιουσιακά στοιχεία, της απόδωσαν μεταξύ 0,66 και 0,65 σεντς κύκλο εργασιών.



Διάγραμμα 35. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών



5.4.4.8. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου έχει και αρνητικές τιμές, διότι οι εταιρείες είχαν και (καθαρές) ζημιές.
- Την υψηλότερη κερδοφορία του κλάδου για τα έτη 2016, 2017 και 2019 την είχε η ΕΤΕΘ Α.Ε., για το έτος 2018 την είχε η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. και για το έτος 2020 την είχε η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
- Τα καθαρά κέρδη της ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε το 2020 αποτελούσαν το 1388,05% του συνόλου ενεργητικού. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία είχε καθαρά κέρδη πάνω από 13 ευρώ.
- Τα καθαρά κέρδη της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε. το 2018 αποτελούσαν το 14% του συνόλου ενεργητικού. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία είχε κέρδη σχεδόν 0,14 σεντς.
- Τα καθαρά κέρδη της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε το 2020 αποτελούσαν το 8,56% του συνολικού ενεργητικού. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία είχε κέρδη 0,0856 σεντς.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία είχε κέρδη περίπου 0,07 σεντς το 2016 και το 2017, ενώ το 2019 μειώθηκαν σε 0,06 σεντς. Αυτό σημαίνει ότι μειώθηκε η κερδοφορία της εταιρείας ως προς το σύνολο του ενεργητικού το 2019, σε σχέση με τα δύο πρώτα έτη.
- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε κέρδη μόνο το 2017, τα οποία αποτελούσαν το 4,31% του συνολικού ενεργητικού. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία η εταιρεία είχε κέρδη 0,0431 σεντς.
- Τα καθαρά κέρδη της ΙΝΤΡΑΚΑΤ το 2018 και το 2019 αποτελούσαν το 1,08% και 1,07% του συνολικού ενεργητικού. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ

Διπλωματική Εργασία

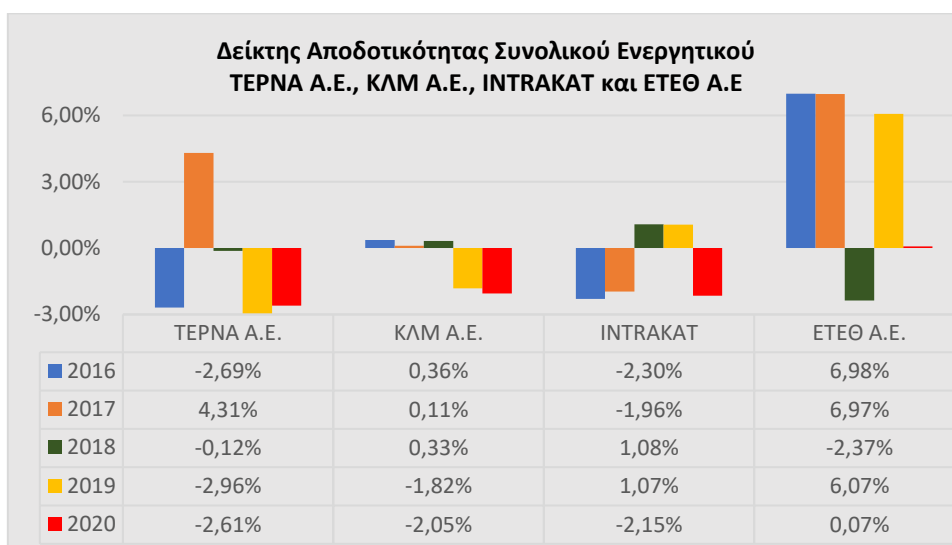
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

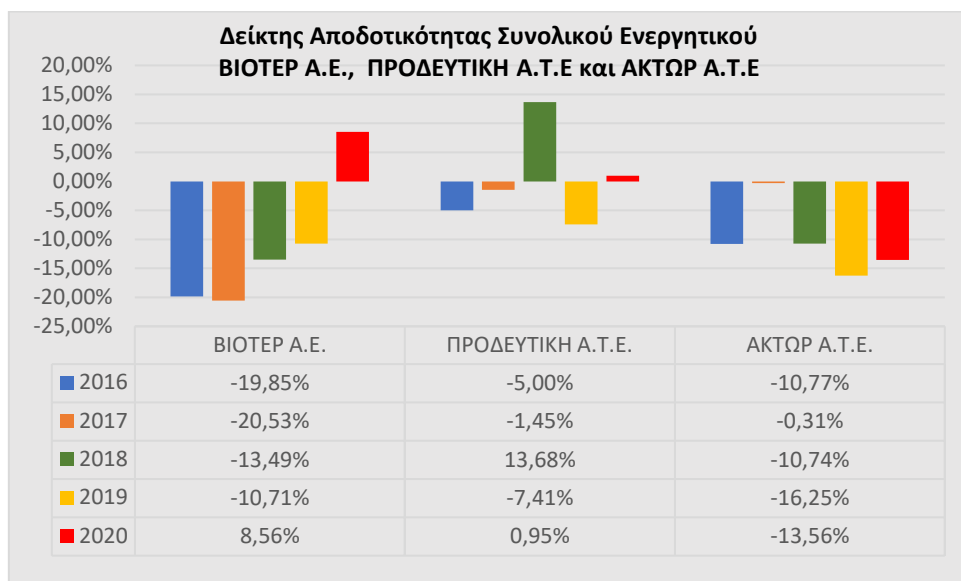
Τρίπολη 2022

που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία είχε κέρδη 0,0108 και 0,0107 σεντς το 2018 και το 2019 αντίστοιχα.

- ΗΚΛΜ Α.Ε είχε την χαμηλότερη κερδοφορία από όλες τις εταιρείες του κλάδου τα τρία πρώτα έτη, καθώς οι τιμές του αριθμοδείκτη ήταν κάτω της μονάδας.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είναι η μοναδική εταιρεία του κλάδου που δεν είχε (καθαρά) κέρδη την πενταετία 2016-2020.



Διάγραμμα 36. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού-ΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΚΛΜ Α.Ε., INTRAKAT και ΕΤΕΘ Α.Ε



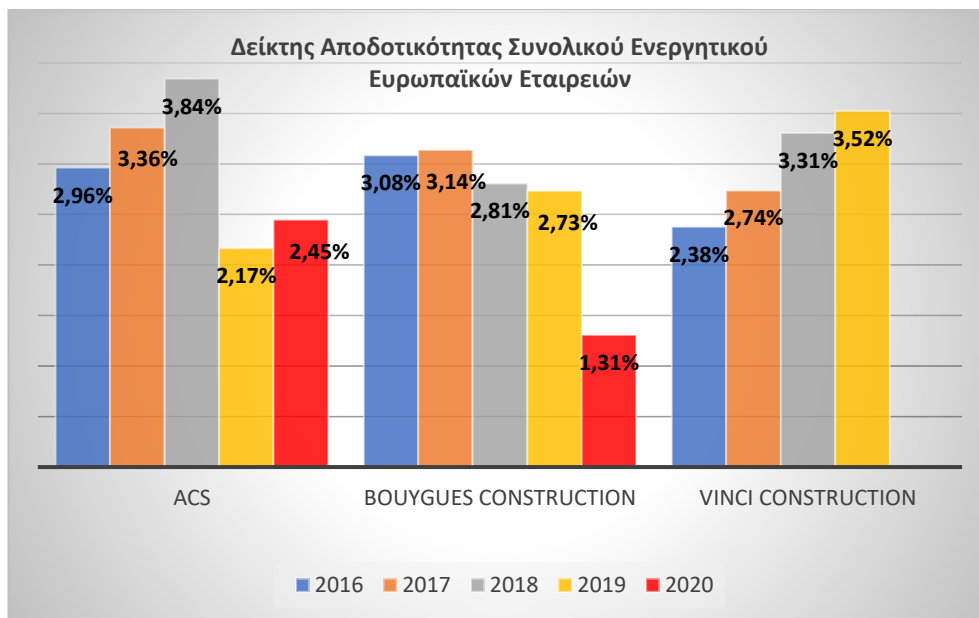
Διάγραμμα 37. Δείκτης Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού- ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε



Διάγραμμα 38. Δείκτης Αποδοτικότητα Συνολικού Ενεργητικού της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

5.4.4.9. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Τα καθαρά κέρδη της ACS το 2016 αποτελούσαν το 2,96% του συνολικού ενεργητικού. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε σε περιουσιακά στοιχεία, η εταιρεία το 2016 είχε (καθαρά) κέρδη 0,0296 σεντς. Το ποσοστό αυτό αυξήθηκε (διαχρονικά) το 2017 και το 2018, φτάνοντας το 3,84%, ενώ το 2019 και το 2020 ήταν μειούμενο (σε σχέση με τα προηγούμενα έτη).
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION είχε (καθαρά) κέρδη, για κάθε ένα επενδυμένο ευρώ σε περιουσιακά στοιχεία, λίγο πάνω από 0,03 σεντς το 2016 και το 2017, κάτω από 0,03 σεντς το 2018 και το 2019, ενώ το 2020 μόλις 0,0131 σεντς.
- Η VINCI CONSTRUCTION αύξησε τα (καθαρά) κέρδη της μέσα στην τετραετία 2016-2019, για κάθε ένα επενδυμένο ευρώ σε περιουσιακά στοιχεία. Από 0,0238 σεντς το 2016 σε 0,0352 σεντς το 2019.

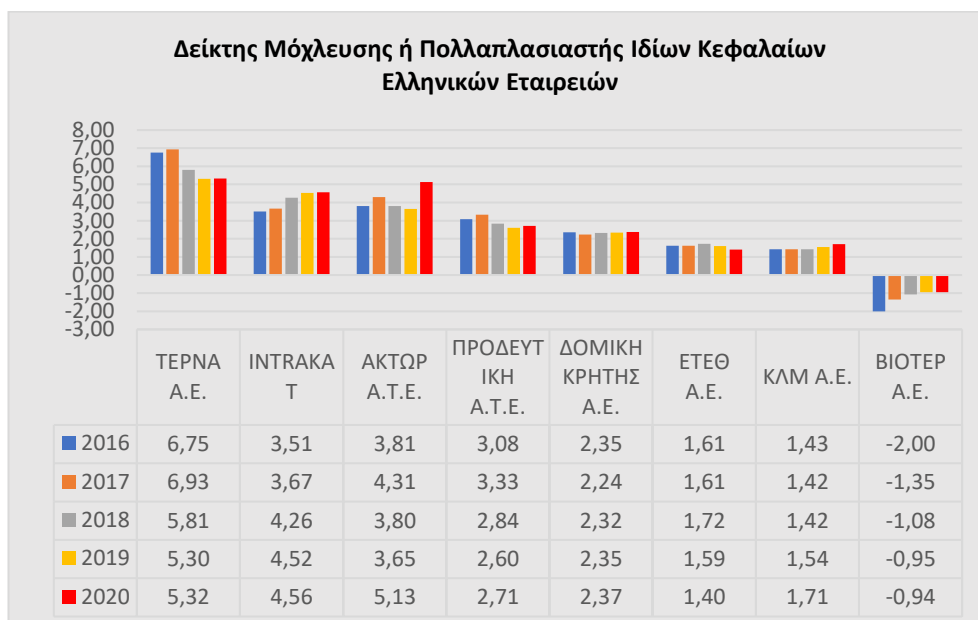


Διάγραμμα 39. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.4.10. Αριθμοδείκτης Μόχλευσης Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε το 2017 αύξησε (σε σχέση με το 2016) το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια. Αντίθετα, το 2018 και το 2019 μείωσε το συγκεκριμένο ποσοστό, πριν αυξηθεί ξανά το 2020 (σε σχέση με το 2019). Οι τιμές του δείκτη κυμάνθηκαν μεταξύ 6,75 το 2016 και 5,32 το 2020.
- Η INTRAKAT αύξησε διαχρονικά το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια. Η τιμή του δείκτη από 3,51 το 2016 αυξήθηκε σε 4,56 το 2020.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε το 2017 αύξησε το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια, ενώ το μείωσε το 2018 και το 2019, πριν το αυξήσει ξανά το 2020. Οι τιμές του δείκτη κυμάνθηκαν μεταξύ 3,81 το 2016 και 5,13 το 2020.
- Ο αριθμοδείκτης μόχλευσης της ΚΛΜ Α.Ε. είχε ανοδική πορεία, με τις τιμές να κυμαίνονται μεταξύ 1,43 το 2016 και 1,71 το 2020. Αυτό σημαίνει ότι αυξήθηκε το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια.
- Η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. είχε μείωση τιμών του αριθμοδείκτη μόχλευσης μέσα στην πενταετία 2016-2020. Δηλαδή, μείωση του ποσοστού των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια. Οι τιμές κυμάνθηκαν μεταξύ 3,08 το 2016 και 2,71 το 2020.
- Οι τιμές του δείκτη της ΕΤΕΘ Α.Ε. κυμάνθηκαν μεταξύ 1,61 το 2016 και μειούμενες το 2020 (1,40).
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. μείωσε το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια το 2017 (σε σχέση με το 2016), ενώ από το 2018 και μετά υπήρξε αύξηση η οποία το 2020 ξεπέρασε την τιμή του 2016.

- Ο αριθμοδείκτης μόχλευσης της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχε τιμές κάτω του μηδενός την πενταετία 2016-2020. Αυτό σημαίνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας δεν χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια.
- Οι τιμές του αριθμοδείκτη μόχλευσης της ΤΕΡΝΑ Α.Ε ήταν οι μεγαλύτερες συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου και τα πέντε έτη. Αυτό σημαίνει ότι οι επιπτώσεις της δανειακής χρηματοδότησης στην αποδοτικότητα της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ήταν μεγαλύτερη από τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου και τα πέντε έτη.

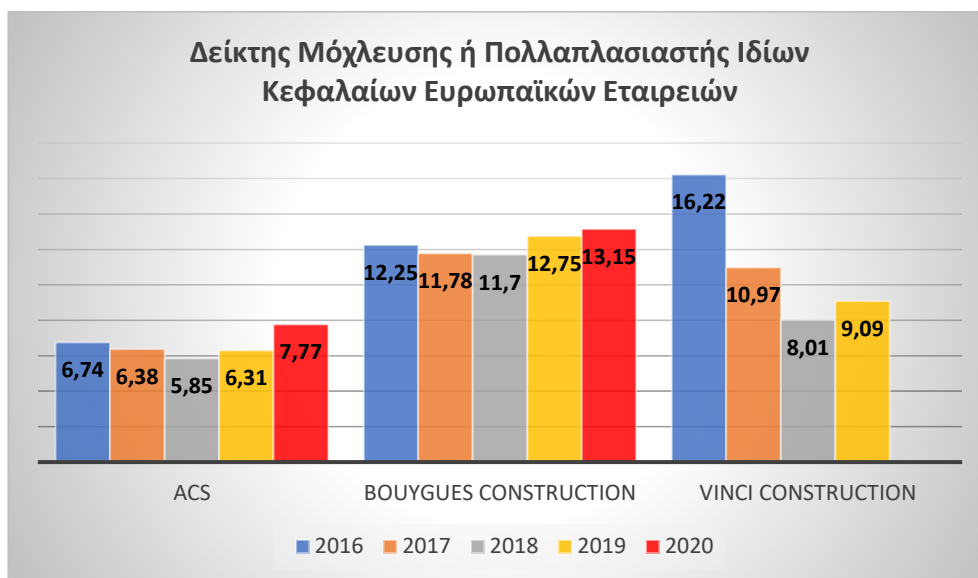


Διάγραμμα 40. Δείκτης Μόχλευσης ή Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων Ελληνικών Εταιρειών

5.4.4.11. Αριθμοδείκτης Μόχλευσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS και η BOUYGUES CONSTRUCTION τα δύο πρώτα έτη μείωσαν το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων τους που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια, ενώ τα επόμενα δύο έτη, αύξησαν το συγκεκριμένο ποσοστό.

- Οι τιμές της ACS κυμάνθηκαν μεταξύ 6,74 το 2016 και 7,77 το 2020, ενώ της BOUYGUES CONSTRUCTION μεταξύ 12,25 το 2016 και 13,15 το 2020.
- Η VINCI CONSTRUCTION μείωσε το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων τους που χρηματοδοτήθηκαν με ίδια κεφάλαια το 2017 και το 2018, ενώ το 2019 το αύξησε σε σχέση με το 2018. Οι τιμές του δείκτη κυμάνθηκαν μεταξύ 16,22 το 2016 και 9,09 το 2019.



Διάγραμμα 41. Δείκτης Μόχλευσης ή Πολλαπλασιαστής Ιδίων Κεφαλαίων Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.4.12. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. το 2016 είχε αρνητικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, εξαιτίας των (καθαρών) ζημιών. Για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου είχε (καθαρές) ζημιές 0,18 σεντς. Το 2017 υπήρξε βελτίωση και η εταιρεία για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου, είχε περίπου 0,30 σεντς (καθαρά) κέρδη. Η βελτίωση



όμως δεν συνεχίστηκε και τα επόμενα έτη. Αντίθετα, είχε ξανά (καθαρές) ζημιές οι οποίες αυξήθηκαν το 2019 (σε σχέση με το 2018), πριν μειωθούν το 2020 (σε σχέση με το 2019).

- Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., η εταιρεία του κλάδου με τις καλύτερες τιμές του αριθμοδείκτη συγκριτικά με τις υπόλοιπες, αλλά μείωσε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της μέσα σε μια πενταετία. Δηλαδή, μείωσε τα (καθαρά) κέρδη της ανά ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου. Για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου η εταιρεία δημιούργησε (καθαρό) κέρδος σχεδόν 0,40 σεντς το 2016, 0,28 σεντς το 2017, 0,15 σεντς το 2018 και 0,10 σεντς το 2019, ενώ το 2020 είχε (καθαρές) ζημιές λίγο περισσότερο από 0,08 σεντς.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. είχε αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων κάτω τις μονάδας τα τρία πρώτα έτη, ενώ τα δύο επόμενα (τελευταία) έτη είχε αρνητικές τιμές. Δηλαδή, το (καθαρό) κέρδος της ανά ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου ήταν ελάχιστο τα τρία πρώτα έτη, ενώ τα δύο επόμενα (τελευταία) έτη είχε (καθαρές) ζημιές. Με την πάροδο των ετών δεν υπήρξε καμία βελτίωση, αντίθετα υπήρξε επιδείνωση.
- Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ είχε βελτίωση ως προς την ικανότητά της να δημιουργεί (καθαρά) κέρδη, για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου, το 2018 και συνεχίστηκε και το 2019, σε σχέση με τα δύο πρώτα έτη. Η βελτίωση αυτή όμως δεν συνεχίστηκε και το 2020, αντίθετα η εταιρεία εκείνη την χρονιά είχε (καθαρές) ζημιές. Τα ποσοστά του (καθαρού) κέρδους ως προς τα ίδια κεφάλαια ήταν μόλις σχεδόν 5% το 2018 και το 2019. Δηλαδή, η εταιρεία είχε (καθαρά) κέρδη σχεδόν 0,05 σεντς για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου είχε (καθαρά) κέρδη περισσότερα από 0,11 σεντς το 2016 και το 2017, ενώ το 2018 η εταιρεία είχε (καθαρές) ζημιές περίπου 0,04 σεντς. Το 2019 υπήρξε βελτίωση (σε σχέση με το 2018) και η εταιρεία είχε ξανά (καθαρά) κέρδη σχεδόν 0,07 σεντς για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

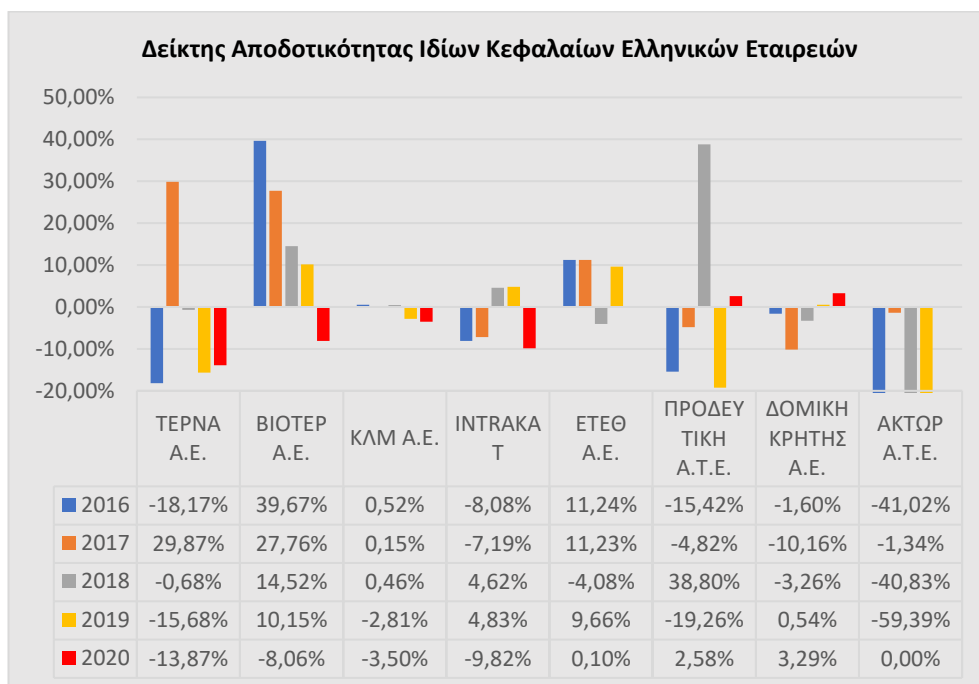
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



κεφαλαίου. Το 2020 μειώθηκαν τα (καθαρά) κέρδη της ανά ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου (0,0010 σεντς).

- Η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. είχε (καθαρές) ζημιές για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου τα δύο πρώτα έτη (2016, 2017), ενώ το 2018 υπήρξε βελτίωση και η εταιρεία είχε (καθαρά) κέρδη που αναλογούσαν σε ποσοστό περίπου 39% των ιδίων κεφαλαίων. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου, η εταιρεία είχε (καθαρά) κέρδη σχεδόν 0,39 σεντς. Το 2019 η εταιρεία είχε ξανά (καθαρές) ζημιές και το 2020 είχε (καθαρά) κέρδη λιγότερα από 0,03 σεντς για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου.
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. σχεδόν δεκαπλασίασε τις (καθαρές) ζημιές της ανά ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ από το 2018 και μετά τις μείωσε. Το 2019 και το 2020 είχε (καθαρά) κέρδη 0,0054 και σχεδόν 0,03 σεντς αντίστοιχα, για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είχε (καθαρές) ζημιές για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου και τα πέντε έτη (2016-2020), με μια μικρή βελτίωση το 2017. Από το 2018 έως και το 2020, αυξήθηκαν οι (καθαρές) ζημιές για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου.

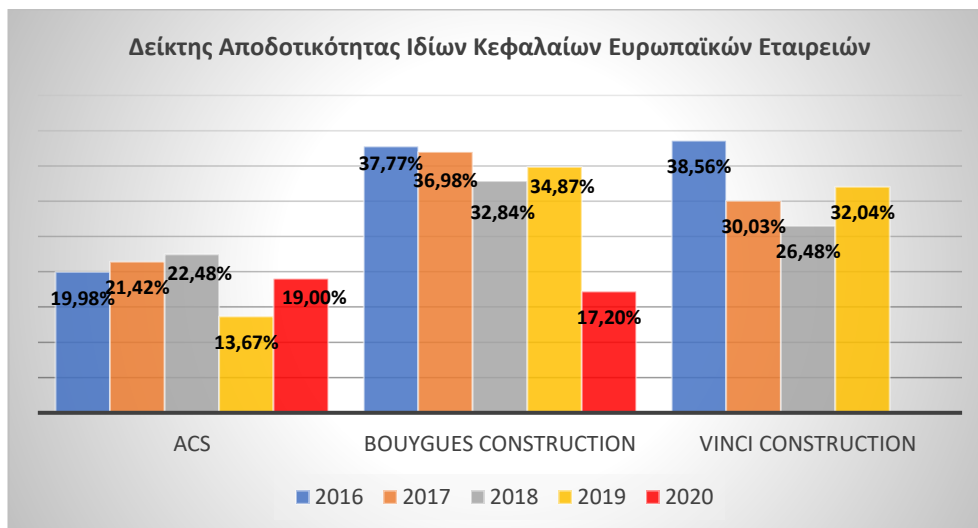


Διάγραμμα 42. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ελληνικών Εταιρειών

5.4.4.13. Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου είχε (καθαρά) κέρδη 0,19 σεντς. Το 2017 και το 2018 υπήρξε βελτίωση και η εταιρεία για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου, είχε 0,21 και 0,22 σεντς (καθαρά) κέρδη. Αντίθετα, το 2019 και το 2020 είχε μειωμένα (καθαρά) κέρδη (0,13 και 0,19 σεντς αντίστοιχα).
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου είχε (καθαρά) κέρδη μεταξύ 0,32 και 0,37 σεντς την τετραετία 2016-2019. Αντίθετα, το 2020 τα (καθαρά) κέρδη ανά επενδυμένου κεφαλαίου, ήταν 0,17 σεντς.
- Η VINCI CONSTRUCTION για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου είχε (καθαρά) κέρδη σχεδόν 0,39 σεντς το 2016. Το 2017 0,30 σεντς και το 2018 0,2648 σεντς. Δηλαδή, μειωμένα σε σχέση με

το 2016. Το 2019 τα (καθαρά) κέρδη, για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου, ήταν λίγο πάνω από 0,32 σεντς. Δηλαδή, αυξημένα σε σχέση με το 2018 και 2017, αλλά μειωμένα σε σχέση με το 2016.



Διάγραμμα 43. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.4.14. Κέρδη ανά μετοχή Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Καταρχάς καμία εταιρεία του κλάδου δεν είχε προνομιούχα μερίσματα.⁸ Επίσης, όλα τα εξεταζόμενα έτη δεν ήταν κερδοφόρα για καμία εταιρεία του κλάδου.

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε κέρδη ανά μετοχή μόνο το 2017, ποσό πάνω από 100 ευρώ, το υψηλότερο συγκριτικά με τις εταιρείες του κλάδου μέσα στην πενταετία 2016-2020. Τις υπόλοιπες χρονιές η εταιρεία είχε ζημιές ανά μετοχή, όπου το 2020 μειώθηκαν σε σχέση με το 2019 κατά 23%.

⁸ Σύμφωνα με τις ετήσιες οικονομικές εκθέσεις των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

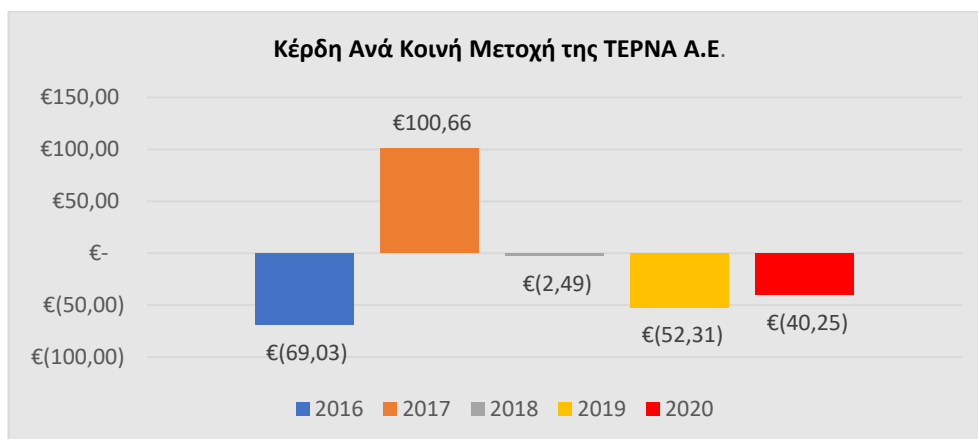
Τρίπολη 2022



- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. μείωσε το ποσό των κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε κοινή μετοχή σε κυκλοφορία το 2017 κατά 10,3% σε σχέση με το 2016 (από 0,78 ευρώ σε 0,70 ευρώ) και κατά 133% το 2018 σε σχέση με το 2017 (από 0,70 ευρώ σε -0,23 ευρώ). Το 2019 αύξησε το ποσό των κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε κοινή μετοχή σε κυκλοφορία σε σχέση με το 2018 κατά 142% (από -0,23 ευρώ σε 0,55 ευρώ) πριν μειωθεί ξανά το 2020 κατά 98% (από 0,55 ευρώ σε 0,01 ευρώ).
- Η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. το 2016 είχε ζημιές ανά κοινή μετοχή, οι οποίες μειώθηκαν διαχρονικά μέχρι και το 2020 όπου είχε καθαρά κέρδη 0,41 ευρώ για κάθε μία κοινή μετοχή σε κυκλοφορία.
- Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ το 2016 είχε ζημιές ανά κοινή μετοχή, οι οποίες μειώθηκαν το 2017 κατά 22%. Το 2018 είχε κέρδη ανά κοινή μετοχή όπου αυξήθηκαν το 2019 κατά 9% πριν μειωθούν το 2020 κατά 157%.
- Η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. μείωσε τις ζημιές ανά κοινή μετοχή το 2017 κατά 80% σε σχέση με το 2016, ενώ το 2018 η εταιρεία είχε κέρδη 0,13 ευρώ ανά κοινή μετοχή. Το 2019 η εταιρεία είχε ξανά ζημιές ανά κοινή μετοχή, οι οποίες μειώθηκαν το 2020 κατά 114%.
- Η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. πενταπλασίασε τις ζημιές ανά κοινή μετοχή το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ το 2018 τις μείωσε κατά 67% σε σχέση με το 2017. Η μείωση συνεχίστηκε το 2019 (κατά 100%) και το 2020 (κατά 200%).
- Η ΚΛΜ Α.Ε. είχε κέρδη ανά κοινή μετοχή κοντά στο μηδέν τα τρία πρώτα έτη, ενώ τα δύο τελευταία έτη είχε ζημιές 0,04 ευρώ ανά κοινή μετοχή.
- Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. είχε ζημιές ανά κοινή μετοχή και τα πέντε έτη.



Διάγραμμα 44. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή Ελληνικών Εταιρειών

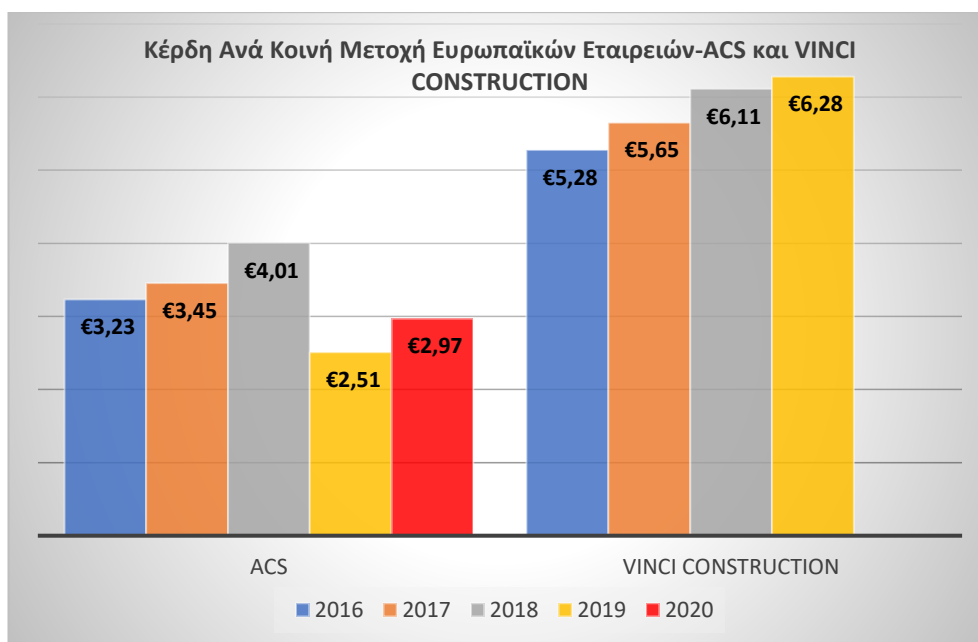


Διάγραμμα 45. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

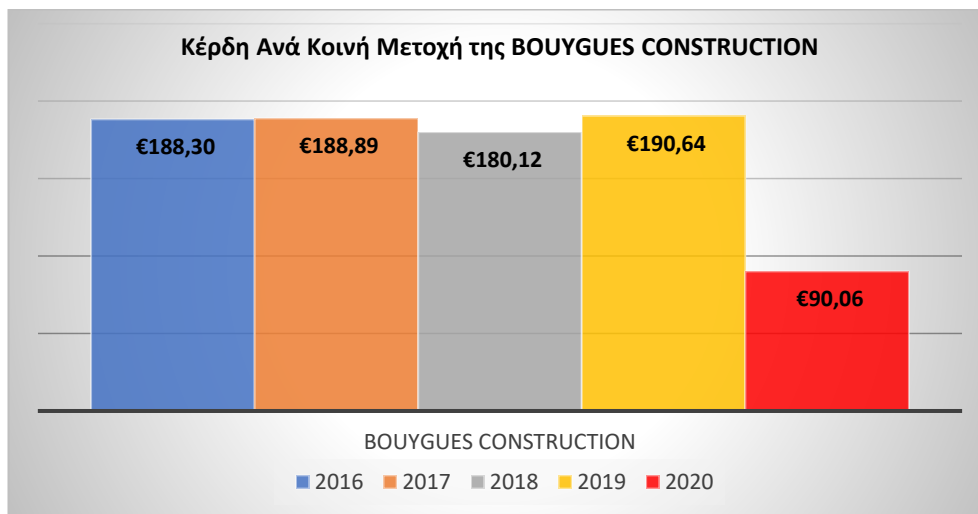
5.4.4.15. Κέρδη ανά Μετοχή Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS αύξησε το 2017 τα κέρδη της ανά μετοχή σε σχέση με το 2016 και η αύξηση συνεχίστηκε και το 2018. Αντίθετα, το 2019 τα κέρδη της εταιρείας ανά μετοχή μειώθηκαν, σε σχέση με τα προηγούμενα έτη (ήταν η μικρότερη τιμή στην πενταετία), ενώ το 2020 αυξήθηκαν ελάχιστα, σε σχέση με το 2019.

- Η VINCI CONSTRUCTION αύξησε τα κέρδη της ανά μετοχή μέσα στην τετραετία 2016-2019. Από 5,28 ευρώ ανά μετοχή το 2016, σε 6,28 ευρώ ανά μετοχή το 2019.
- Η BOUYGUES CONSTRUCTION αύξησε τα κέρδη της ανά μετοχή το 2019 σε σχέση με το 2016, ενώ το 2020 είχε την μικρότερη τιμή στην πενταετία 2016-2020.



Διάγραμμα 46. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή Ευρωπαϊκών Εταιρειών-ACS και VINCI CONSTRUCTION



Διάγραμμα 47. Κέρδη Ανά Κοινή Μετοχή της BOUYGUES CONSTRUCTION

5.4.5. Ανάλυση της Επένδυσης σε Μετοχές

5.4.5.1. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη ή Πολλαπλασιαστής Κερδών Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Κάθε μετοχή της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. το 2016 πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε σε λιγότερο από 1 φορά τα κέρδη που προσφέρει. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά λιγότερο από 1 ευρώ το 2016.
- Κάθε μετοχή της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. το 2020 πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε πάνω από 10 φορές τα κέρδη που προσφέρει. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά περισσότερο από 10 ευρώ το 2020.
- Κάθε μετοχή της ΚΛΜ Α.Ε. πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε πάνω από 43 φορές τα κέρδη που προσφέρει το 2016. Αντίστοιχα το 2017, πωλούταν 150 φορές και το 2018 50 φορές. Δηλαδή, για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά περισσότερο από 43 ευρώ το 2016, 150 ευρώ το 2017 και 50 ευρώ το 2018.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

- Κάθε μετοχή της INTRAKAT πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε σχεδόν 3 φορές τα κέρδη που προσφέρει το 2018 και το 2019. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά περισσότερο από 3 ευρώ το 2018 και το 2019.
- Κάθε μετοχή της ΕΤΕΘ Α.Ε. πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε λιγότερο από 1 φορά τα κέρδη που προσφέρει το 2016, το 2017 και το 2019 και 30 φορές το 2020. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά λιγότερο από 1 ευρώ το 2016, το 2017 και το 2019 και 30 ευρώ το 2020.
- Κάθε μετοχή της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε σχεδόν 166 φορές τα κέρδη που προσφέρει το 2019 και 27σχεδόν φορές το 2020. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά σχεδόν 166 ευρώ το 2019 και 27 ευρώ το 2020.
- Κάθε μετοχή της ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗΣ Α.Τ.Ε. πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε λιγότερο από 3 φορά τα κέρδη που προσφέρει το 2018 και σχεδόν 37 φορές το 2020. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά λιγότερο από 3 ευρώ το 2018 και σχεδόν 37 ευρώ το 2020.

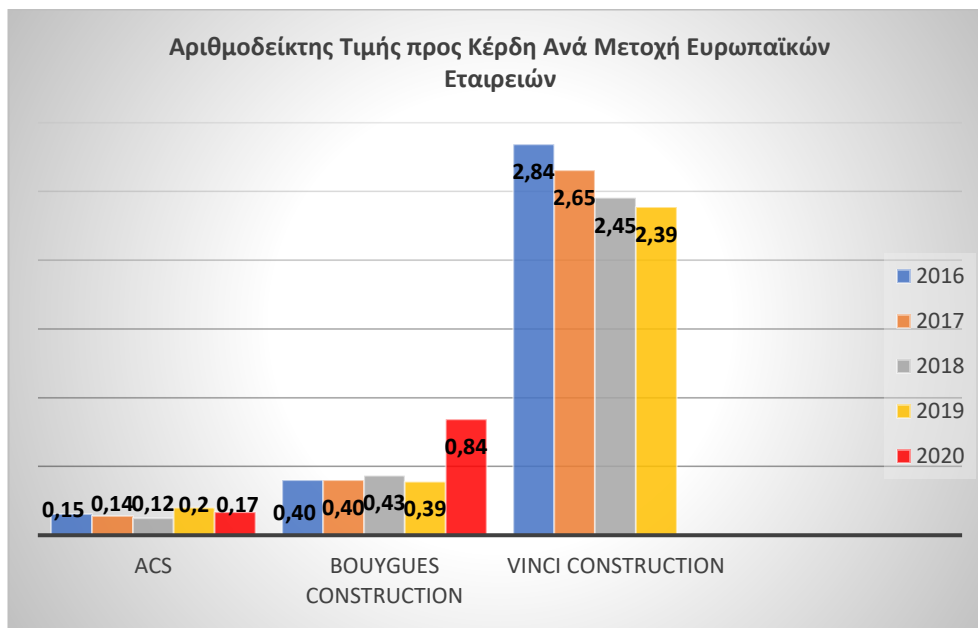
Πίνακας 71. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη Ανά Μετοχή Ελληνικών Εταιρειών

	2016	2017	2018	2019	2020
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	0,99	-	-	-	-
ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	-	-	-	-	10,14
ΚΛΜ Α.Ε.	43,48	150,00	50,00	-	-
INTRAKAT	-	-	2,81	2,85	-
ΕΤΕΘ Α.Ε.	0,38	0,43	-	0,55	30,00
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	-	-	-	165,52	26,52
ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	-	-	2,40	-	36,97



5.4.5.2. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη ή Πολλαπλασιαστής Κερδών Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Κάθε μετοχή της ACS και της BOUYGUES CONSTRUCTION πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε σε λιγότερο από 1 φορά τα κέρδη που προσφέρον. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους, άξιζαν στη χρηματιστηριακή αγορά λιγότερο από 1 ευρώ.
- Στην ACS υπήρξε μείωση της τιμής το 2017 και το 2018, αύξηση το 2019, ενώ μείωση ξανά το 2020. Αντίθετα, στην BOUYGUES CONSTRUCTION υπήρξε σταθερότητα το 2017 (σε σχέση με το 2016), αύξηση το 2018, μείωση το 2019 και αύξηση ξανά το 2020.
- Η VINCI CONSTRUCTION το 2016 πωλούταν σε μια τιμή που αντιστοιχούσε σχεδόν 3 φορές τα κέρδη που προσφέρει. Για κάθε ένα ευρώ κέρδους της εταιρείας άξιζε στη χρηματιστηριακή αγορά το 2016 σχεδόν 3 ευρώ. Από το 2017 έως και το 2019 υπήρξε μείωση, η οποία έφτασε το 2020 κάτω του 2,50.



Διάγραμμα 48. Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη Ανά Μετοχή Ευρωπαϊκών Εταιρειών

5.4.5.3. Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΤΕΡΝΑΑ.Ε., η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., η ΙΝΤΡΑΚΑΤ, η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. δεν απόδωσαν μερίσματα στους μετόχους τους την πενταετία 2016-2020⁹, γ' αυτό ο αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης ήταν μηδενικός. Επομένως, στους μετόχους των εταιρειών αυτών δεν επιστράφηκε ως μέρισμα ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. απέδωσε μερίσματα στους μετόχους της το 2016, το 2017 και το 2020. Το ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής που επιστράφηκε στην εταιρεία, ήταν 7% το 2016, 9% το 2017 και 11% το 2020. Παρατηρείτε μια αύξηση του ποσοστού αυτού το 2020 σε

⁹Η μερισματική πολιτική κάθε εταιρείας περιγράφεται στις οικονομικές εκθέσεις που έχουν δημοσιεύσει στις ιστοσελίδες τους.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

σχέση με τα δύο πρώτα έτη, κάνοντάς την πιο ελκυστική για επενδύσεις.

- Η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. απέδωσε μερίσματα στους μετόχους της το 2018 και το 2020. Το ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής που επιστράφηκε στην εταιρεία, ήταν 15% το 2018 και μόλις 1% το 2020.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. απέδωσε μερίσματα στους μετόχους της το 2016, το 2017 και το 2019. Το ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής που επιστράφηκε στην εταιρεία, ήταν 320% το 2016, 235% το 2017 και 176% το 2020, ποσοστά υψηλότερα από όλες τις εταιρείες του κλάδου. Η ΕΤΕΘ Α.Ε. όχι μόνο επέστρεψε στους μετόχους της 100% την αξία της χρηματιστηριακής τιμής κοινής μετοχής, αλλά τους απέδωσε και κέρδη.

Πίνακας 72. Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ελληνικών Εταιρειών

ΕΤΟΣ	ΑΚΤΩΡ Α.Ε.	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	INTRAKAT	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	ΚΑΜ Α.Ε.	ΕΤΕΘ Α.Ε.
2016	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,00	0,07	3,20
2017	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,00	0,09	2,35
2018	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,15	0,00	0,00
2019	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,00	0,00	1,76
2020	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,01	0,11	0,00

5.4.5.4. Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ACS και η BOUYGUES CONSTRUCTION απέδωσαν μερίσματα στους μετόχους της και τα πέντε έτη. Αντίθετα, η VINCI CONSTRUCTION δεν απέδωσαν μερίσματα στους μετόχους της και τα πέντε έτη.
- Το ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής που επιστράφηκε στην ACS, ήταν 477% το 2016, το οποίο αυξήθηκε διαχρονικά μέχρι και το 2019 (611%), ενώ το 2020 μειώθηκε (370%). Αντίθετα, το ποσοστό της χρηματιστηριακής τιμής που επιστράφηκε στην

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

BOUYGUES CONSTRUCTION, ήταν 250% το 2016, το οποίο έμεινε σταθερό το 2017, μειώθηκε το 2018 (231%), αυξήθηκε το 2019 (254%) και μειώθηκε το 2020 (119%).

Πίνακας 73. Δείκτης Μερισματικής Απόδοσης Ευρωπαϊκών Εταιρειών

ΕΤΟΣ	ACS	BOUYGUES CONSTRUCTION	VINCI CONSTRUCTION
2016	4,77	2,50	0,00
2017	5,10	2,50	0,00
2018	5,82	2,31	0,00
2019	6,11	2,54	0,00
2020	3,70	1,19	0,00

5.4.5.5. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Συγκριτικά με όλες τις εταιρείες του κλάδου, η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε τις υψηλότερες τιμές του δείκτη, ενώ η ΠΡΟΔΕΥΡΙΚΗ Α.Τ.Ε. είχε τις χαμηλότερες τιμές του δείκτη.
- Για την ΤΕΡΝΑ Α.Ε. από το 2016 έως και το 2020 υπήρξε μείωση τιμών του δείκτη της τάξεως 9,66%¹⁰, ενώ της ΠΡΟΔΕΥΡΙΚΗΣ Α.Τ.Ε μείωση της τάξεως 14,82%.
- Μείωση του δείκτη υπήρξε επίσης στην ΕΤΕΘ Α.Ε. (23,20%), στην ΙΝΤΡΑΚΑΤ (31,48%), στην ΚΛΑΜ Α.Ε. (15,55%), στην ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (8,20%) και στην ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (84,07%).
- Όσο αφορά την ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., είναι η μοναδική εταιρεία του κλάδου που είχε αρνητικές τιμές εσωτερικής αξίας κοινής μετοχής με αύξουσα πορεία (56,91%) την πενταετία 2016-2020. Ο λόγος των αρνητικών τιμών του δείκτη, ήταν ότι η εταιρεία είχε αρνητικές τιμές ιδίων κεφαλαίων.

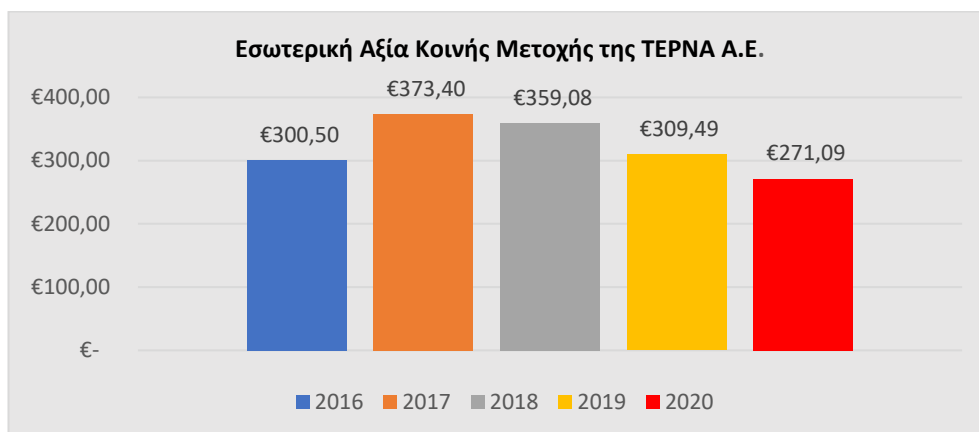
¹⁰Η μεταβολή υπολογίστηκε για όλες τις εταιρείες ως εξής:
[(τιμή 2020-τιμή 2016) δια τιμή 2016] επί 100

Διπλωματική Εργασία

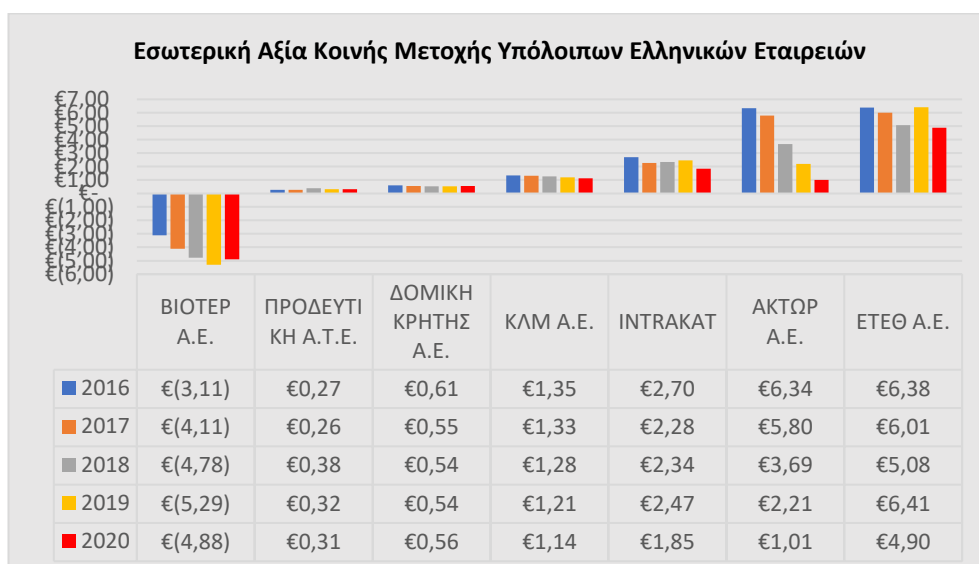
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Διάγραμμα 49. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

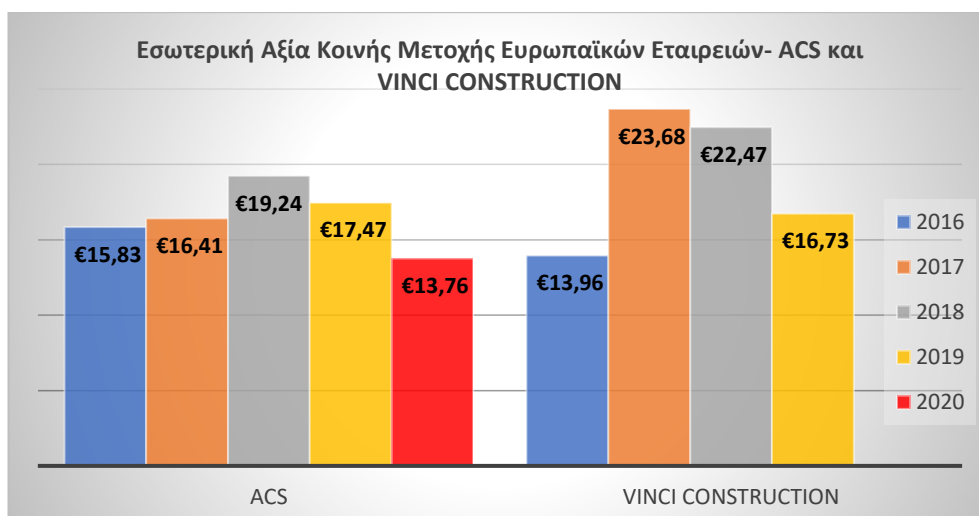


Διάγραμμα 50. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Υπόλοιπων Ελληνικών Εταιρειών

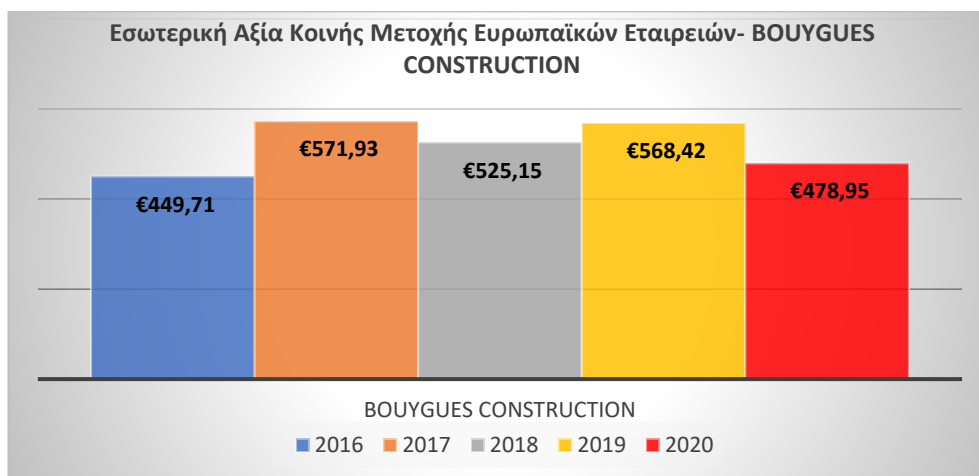
5.4.5.6. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η εσωτερική αξία κοινής μετοχής της ACS αυξήθηκε το 2017 και το 2018 μέχρι και 21,54%, ενώ μειώθηκε το 2019 και το 2020 μέχρι και 28,48% (σε σχέση με το 2018).

- Η εσωτερική αξία κοινής μετοχής της VINCI CONSTRUCTION αυξήθηκε κατά 69,63% το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ μειώθηκε το 2018 και το 2019 μέχρι και 29,35% (σε σχέση με το 2017).
- Η εσωτερική αξία κοινής μετοχής της BOUYGUES CONSTRUCTION μειώθηκε κατά 4,15% το 2020 σε σχέση με το 2016, με ενδιάμεσες αυξομειώσεις.



Διάγραμμα 51. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ευρωπαϊκών Εταιρειών- ACS και VINCI CONSTRUCTION



Διάγραμμα 52. Εσωτερική Αξία Κοινής Μετοχής Ευρωπαϊκών Εταιρειών- BOUYGUES CONSTRUCTION

5.5. Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Πιστοληπτικής Ικανότητας Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

5.5.1. Z-score Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε., η INTRAKAT, η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. είχαν τιμές z-score μικρότερες του 1,81, με φθίνουσα πορεία, στην πενταετία 2016-2020. Επομένως, είχαν υψηλές πιθανότητες πτώχευσης.
- Η ΚΛΜ Α.Ε. είχε τιμές z-score μεταξύ 1,81 και 2,99 τα τρία πρώτα έτη, ενώ τα δύο τελευταία έτη είχε τιμές μικρότερες του 1,81. Οι τιμές του z-score είχαν φθίνουσα πορεία στην διάρκεια της πενταετίας 2016-2020. Συμπεραίνουμε λοιπόν, ότι η εταιρεία βρισκόταν στην γκρίζα ζώνη τα τρία πρώτα έτη, ενώ τα επόμενα δύο τελευταία έτη είχε υψηλές πιθανότητες πτώχευσης.
- Η ΕΤΕΘ Α.Ε. βρισκόταν στην γκρίζα ζώνη το 2016, ενώ για τα επόμενα έτη υπήρξε υψηλή πιθανότητα πτώχευσης, καθώς οι τιμές του z-score ήταν μικρότερες του 1,81.

Πίνακας 74. Z-score Ελληνικών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

ΕΤΟΣ	ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	ΚΛΜ Α.Ε.	INTRAKAT	ΕΤΕΘ Α.Ε.	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	ΑΚΤΩΡ Α.Ε.
2016	1,02	-4,64	2,45	0,90	1,89	1,00	-0,17	0,80
2017	1,24	-5,28	2,30	0,77	1,70	-0,04	-0,14	1,29
2018	1,15	-5,56	2,38	0,94	0,82	0,11	0,76	0,77
2019	0,79	-5,63	1,49	1,07	1,81	0,30	-0,09	0,17
2020	0,62	-5,09	1,31	0,54	1,45	0,47	0,06	-0,28

5.5.2. Z-score των Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

- Και οι τρεις Ευρωπαϊκές εταιρείες είχαν τιμές Z-score μικρότερες του 1,81 και τα πέντε έτη (2016-2020). Επομένως, και οι τρεις Ευρωπαϊκές εταιρείες υποδηλώνουν υψηλή πιθανότητα πτώχευσης.
- Η τιμή του Z-score της ACS αυξήθηκε το 2017 και το 2018, ενώ μειώθηκε το 2019 και το 2020.
- Η του Z-score της BOUYGUES CONSTRUCTION είχε αυξομειώσεις μέσα στην πενταετία, όπου η τιμή του 2020 ήταν μειωμένη σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.
- Η τιμή του Z-score της VINCI CONSTRUCTION ήταν κάτω του μηδενός του 2016 και το 2020, ενώ το 2017 και το 2018 λίγο πάνω του μηδενός. Επομένως, η εταιρεία βρισκόταν στην χειρότερη θέση και με τις υψηλότερες πιθανότητες πτώχευσης σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου.

Πίνακας 75. Z-score Ευρωπαϊκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

ΕΤΟΣ	ACS	BOUYGUES CONSTRUCTION	VINCI CONSTRUCTION
2016	0,91	1,38	-0,16
2017	1,11	1,45	0,09
2018	1,17	1,26	0,06
2019	1,02	1,35	-0,02
2020	0,85	1,20	-

5.6. Παρουσίαση Αποτελεσμάτων Πρόβλεψης Χρηματοδοτικών Αναγκών Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Για την εκτίμηση των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης και των ισολογισμών του έτους 2021 των εταιρειών του κλάδου κατασκευές, εφαρμόστηκε η μέθοδος του ποσοστού επί του κύκλου εργασιών με βάση τα ιστορικά στοιχεία των τελευταίων πέντε ετών (2016-2020). Υπολογίστηκε ο μέσος όρος μεταβολών του κύκλου εργασιών για την πενταετία 2016-2020 ώστε να βρεθεί το ποσοστό μεταβολής του κύκλου εργασιών. Βάση αυτού

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

του ποσοστού, υπολογίστηκε η μεταβολή του κύκλου εργασιών του 2021 σε σχέση με το 2020 και έτσι βρέθηκε ο κύκλος εργασιών του 2021. Όσον αφορά τα μεταβαλλόμενα με το κύκλο εργασιών στοιχεία, υπολογίστηκαν τα ποσοστά των στοιχείων αυτών του έτους 2020 για να βρεθεί έπειτα το ποσοστό τους σε σχέση με το μελλοντικό κύκλο εργασιών. Τα λοιπά στοιχεία, που δεν μεταβάλλονται με το κύκλο εργασιών, διατηρήθηκαν σταθερά από το 2020. Όσον αφορά τον συντελεστή του φόρου εισοδήματος, επειδή υπάρχουν και άλλα στοιχεία που μεταβάλλουν τον φόρο εισοδήματος (όπως προκύπτει από τις εκθέσεις των ορκωτών λογιστών), υπολογίστηκε το ποσοστό του φόρου εισοδήματος του 2020 ως προς τα κέρδη μετά φόρων και εφαρμόστηκε αυτό το ποσοστό και στο έτος πρόβλεψης (2021). Τέλος, για τα μερίσματα του έτους πρόβλεψης ακολουθήθηκε η πολιτική της κάθε εταιρείας του έτους 2020.

Για την ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. δεν πραγματοποιήθηκε πρόβλεψη για το έτος 2021, καθώς δεν είχε κύκλο εργασιών τα πέντε εξεταζόμενα έτη (2016-2020). Επίσης, δεν πραγματοποιήθηκε πρόβλεψη και για την VINCI CONSTRUCTION, διότι δεν αναλύθηκε το οικονομικό έτος 2020.

5.6.1. Πρόβλεψη-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε είναι -23,33%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται μείωση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 23,33% σε σχέση με το έτος 2020. Η εταιρεία το 2021 δεν έκδωσε μερίσματα (όπως και τα προηγούμενα έτη) καθώς είχε (καθαρές) ζημιές.

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 585.540€, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 601.430€. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία θα πρέπει να επενδύσει 15.890€ (601.430€-585.540€) σε στοιχεία ενεργητικού ώστε το ποσοστό της μείωσης του κύκλου εργασιών να είναι χαμηλότερο.

Πίνακας 76. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης-ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	366.486 €	76,67% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	280.985 €
Κόστος πωλήσεων	-440.166 €	120,10% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	337.463 €
Μικτό κέρδος	-73.680 €		-56.478 €
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-15.339 €	4,19% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-11.773 €
Λοιπά έσοδα	2.317 €	0,63% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.770 €
Λοιπά έξοδα	-6.462 €	1,76% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-4.945 €
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-93.164 €		-71.426 €
Χρηματοοικονομικά έσοδα	526 €	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	526 €
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-10.189 €	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-10.189 €
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-102.827 €		-81.089 €
Φόρος εισοδήματος	-2.861 €	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020	-2.256 €
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	-105.688 €		-83.346 €
Κοινές μετοχές σε κυκλοφορία	94.298 €	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	94.298 €
Μέρισμα ανά κοινή μετοχή	0 €	ΙΔΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	0 €
Μερίσματα κοινών μετοχών	0 €		0 €
Προσθήκη αε παρακρατημένα κέρδη	-105.688 €		-83.346 €

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

Πίνακας 77. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΑΚΤΩΡΑ.Τ.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματα πάγια	38.238 €	10,43% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	29.317 €
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	108 €	0,03% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	83 €
Επενδύσεις σε θυγατρικές	140.507 €	38,24% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	107.727 €
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	926 €	0,25% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	710 €
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	61 €	0,02% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	47 €
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10.061 €	2,75% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	7.714 €
Δεσμιευμένες καταθέσεις	1.333 €	0,36% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.022 €
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	297 €	0,08% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	228 €
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	191.531 €		146.847 €
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10.586 €	2,89% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	8.116 €
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	504.744 €	137,73% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	386.987 €
Δεσμιευμένες καταθέσεις	10.977 €	3,00% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	8.416 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	45.876 €	12,52% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	35.173 €
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	572.183 €		438.693 €
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	763.714 €		585.540 €
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	188.596 €	ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020, ΟΧΙ ΝΕΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	188.596 €
Αποθεματικό υπέρ το άρπιο	149.898 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	149.898 €
Λοιπά αποθεματικά	163.231 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	163.231 €
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	-406.158 €	ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΟΥΣ 2021	-489.504 €
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	95.567 €		12.221 €
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	200.886 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	200.886 €
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	3.803 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.803 €
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	84.210 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	84.210 €
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	27.643 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	27.643 €
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	316.543 €		316.543 €
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	338.355 €	92,32% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	259.417 €
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)	3.469 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.469 €
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.133 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	8.133 €
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	1.647 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.647 €
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	351.604 €		272.666 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	668.147 €		589.209 €
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	763.714 €		601.430 €

5.6.2. Πρόβλεψη-ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είναι -12,66%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται μείωση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 12,66% σε σχέση με το έτος 2020. Η εταιρεία το 2021 δεν έκδωσε μερίσματα (όπως και το 2020) καθώς είχε (καθαρές) ζημιές.

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 746.823 ευρώ, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 793.278 ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία θα πρέπει να επενδύσει 46.455 ευρώ σε στοιχεία ενεργητικού ώστε το ποσοστό της μείωσης του κύκλου εργασιών να είναι χαμηλότερο.

Πίνακας 78. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	445.082	87,34% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	388735
Κόστος πωλήσεων	-415.998	93,47% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-363333
Μικτό κέρδος	29.084		25402
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-24.895	5,59% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-21743
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-1.017	0,23% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-888
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	2.556	0,57% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	2232
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.728		5003
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	-3.835	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-3.835
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	-140	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-140
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	-18.645	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-18.645
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-16.892		-17617
Φόρος εισοδήματος	-5.408	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020	-5640
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	-22.300		-23257
Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα	3.519	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.519
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-18.781		-19738
Κοινές μετοχές σε κυκλοφορία	554	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	554
Μέρισμα ανά κοινή μετοχή	0	ΙΔΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	0
Μερίσματα κοινών μετοχών	0		0
Προσθήκη σε παρακρατημένα κέρδη	-18.781		-19738

**Πίνακας 79. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΤΕΡΝΑ Α.Ε.**

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματα πάγια	1.184	0,27% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1034
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6.539	1,47% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	5711
Ενσώματα πάγια	52.284	11,75% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	45665
Επενδυτικά ακίνητα	7.438	1,67% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	6496
Συμμετοχές σε θυγατρικές	123.529	27,75% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	107890
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	57.659	12,95% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	50359
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	8.172	1,84% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	7137
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	60.057	13,49% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	52454
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14.445	3,25% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	12616
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	331.307		289364
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	6.437	1,45% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	5622
Εμπορικές απαιτήσεις	186.557	41,92% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	162939
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	77.008	17,30% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	67259
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	63.466	14,26% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	55431
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	12.506	2,81% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	10923
Χρηματικά διαθέσιμα	177.795	39,95% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	155286
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	523.769		457460
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	855.076		746823
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	55.460	ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020, ΟΧΙ ΝΕΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	55.460
Διαφορά υπέρ το άρτιο	62.702	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	62.702
Αποθεματικά	53.802	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	53.802
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	-21.782	ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΟΥΣ 2021	-41.520
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	150.182		130.444
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	102.749	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	102.749
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.411	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.411
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	115.492	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	115.492
Λοιπές προβλέψεις	9.101	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	9.101
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	2.868	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.868
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	492	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	492
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	234.113		234.113
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	149.742	33,64% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	130785
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	89.054	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	89.054
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	7.856	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	7.856
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	2.262	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.262
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	182.486	41,00% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	159383
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.820	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	36.820
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	2.561	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.561
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	470.781		428721
Σύνολο Υποχρεώσεων	704.894		662.834
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	855.076		793.278

5.6.3. Πρόβλεψη-BIOTEP Α.Ε.

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της BIOTEP Α.Ε. είναι -22,25%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται μείωση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 22,25% σε σχέση με το έτος 2020. Η εταιρεία το 2021 δεν έκδωσε μερίσματα, όπως και το 2020.

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 65.212 ευρώ, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 85.546 ευρώ. Αυτό

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

σημαίνει ότι η εταιρεία θα πρέπει να επενδύσει 20.334 ευρώ σε στοιχεία ενεργητικού ώστε το ποσοστό της μείωσης του κύκλου εργασιών να είναι χαμηλότερο.

Πίνακας 80. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	71	77,75% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	55
Κόστος πωλήσεων	-477	671,83% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-371
Μικτό κέρδος	-406		-316
Έξοδα διοικήσεως	-484	681,69% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-376
Απομειώσεις συμμετοχών	-8	11,27% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-6
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσής	19.063	26849,30% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	14821
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-9.950	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-9950
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	8.215	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	4173
Φόρος εισοδήματος	-1.005	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΑΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020	-511
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων	7.210		3663
Κονές μετοχές σε κυκλοφορία	17.580	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	17.580
Μέρισμα ανά κοινή μετοχή	0	ΙΔΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	0
Μερίσματα κοινών μετοχών	0		0
Προσθήκη αε παρακρατημένα κέρδη	7.210		3663

Πίνακας 81. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	3.420	4816,90% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	2659
Επενδυτικά ακίνητα	49.727	70038,03% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	38663
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	1216	1712,68% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	945
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	19,72% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	11
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.424	2005,63% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1107
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	55.801		43385
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	0	0% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	0
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	27.712	39031% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	21546
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4	6% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	3
Χρηματικά διαθέσιμα	357	503% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	278
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	28.073		21827
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83.874		65212
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους			
Μετοχικό κεφάλαιο	73.132	ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020, ΞΗΝΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	73.132
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.318	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.318
Αποθεματικά	28.081	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	28.081
Αποτελέσματα εις νέον	-188.390	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΑΗ ΕΤΟΥΣ 2021	-184.727
Σύνολο Ίδιον Κεφάλαιον	-85.859		-82.196
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	9	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	9
Λοιπές προβλέψεις	1.801	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.801
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2502	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2502
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.314		4314
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.948	12603% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	6957
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	155.794	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	155.794
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	677	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	677
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	165.419		163428
Σύνολο Υποχρεώσεων	169.733		167742
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	83.874		85.546

Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022

**5.6.4. Πρόβλεψη-ΚΑΜ Α.Ε.**

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της ΚΑΜ Α.Ε. είναι -6,79%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται μείωση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 6,79% σε σχέση με το έτος 2020. Η εταιρεία το 2021 δεν έκδωσε μερίσματα, όπως και το 2020.

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 73.598.984 ευρώ, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 77.054.314 ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία θα πρέπει να επενδύσει 3.455.330 ευρώ σε στοιχεία ενεργητικού ώστε το ποσοστό της μείωσης του κύκλου εργασιών να είναι χαμηλότερο.

Πίνακας 82. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΚΑΜ Α.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	21.578.688	93,21% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	20113495
Κόστος πωλήσεων	-11.392.232	52,79% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-10618699
Μικτό κέρδος	10.186.456		9494796
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.411.722	6,54% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1315866
Έξοδα διάθεσης	-8.776.282	40,67% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-8180372
Έξοδα διοίκησης	-1.612.439	7,47% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-1502954
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-173.319	0,80% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-161551
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.036.139		965784
Απομείωση θυγατρικών εταιρειών	-491.840	2,28% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-458444
Κέρδη /Ζημιές από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-864.000	4,00% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-805334
Χρηματοοικονομικό Κόστος	-988.170	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-988.170
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	-1.307.871		-1286164
Φόρος εισοδήματος	-345.254	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020	-339524
Κέρδη μετά από φόρους	-1.653.125		-1625688
Κονές μετοχές σε κυκλοφορία	40.219.218	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	40.219.218
Μέρισμα ανά κοινή μετοχή	0	ΙΔΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	0
Μερίσματα κοινών μετοχών	0		0
Προσθήκη σε παρακρατημένα κέρδη	-1.653.125		-1625688

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Πίνακας 83. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΚΑΜ Α.Ε

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	19.689.781	91,25% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	18352845
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	55.519	0,26% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	51749
Υπεραξία επιχείρησης	3.188.464	14,78% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	2971967
Επενδύσεις σε ακίνητα	24.961.000	115,67% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	23266148
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	4.590.015	21,27% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	4278353
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	427.446	1,98% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	398422
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	12.957.801	60,05% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	12077966
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	65.870.025		61397451
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	7.660.089	35,50% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	7139969
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.290.447	10,61% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	2134926
Προκαταβολές	678.672	3,15% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	632590
Μεταβατικοί λογαριασμοί	435.215	2,02% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	405664
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.025.946	9,39% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1888384
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	13.090.369		12201533
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	78.960.394		73598984
ΙΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	10.456.997	ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020, ΟΧΙ ΝΕΑ ΕΚΔΟΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	10.456.997
Διαφορά υπέρ το άρτιο	13.288.555	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	13.288.555
Αποθεματικά	3.657.234	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.657.234
Αποτελέσματα εις νέον	18.376.285	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΑΗ ΕΤΟΥΣ 2021	16.750.597
Σύνολο Ίδιον Κεφαλαίων	45.779.071		44.153.383
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	11.891.429	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	11.891.429
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	854.382	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	854.382
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.601.090	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.601.090
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	934.390	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	934.390
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	401.000	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	401.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.682.292		15.682.292
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.129.497	19,14% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	3849104
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.023.538	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.023.538
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από μισθώσεις	1.468.403	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.468.403
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	8.693.943	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	8.693.943
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	183.651	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	183.651
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	17.499.032		17218639
Σύνολο Υποχρεώσεων	33.181.324		32.900.931
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	78.960.394		77.054.314

6.5.5. Πρόβλεψη-INTRAKAT

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της INTRAKAT είναι 6,96%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται αύξηση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 6,96% σε σχέση με το έτος 2020. Η εταιρεία το 2021 δεν έκδωσε μερίσματα, όπως και το 2020.

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 311.322.557 ευρώ, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 293.967.088 ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ανέρχεται στο ύψος των 17.365.469 ευρώ. Δηλαδή, η εταιρεία θα πρέπει είτε να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, είτε



να πάρει κάποιο δάνειο, είτε να εκδώσει καινούργιες μετοχές και να τις πουλήσει σε άλλους ενδιαφερόμενους.

Πίνακας 84. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της INTRAKAT

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	158.804.639	106,96% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	169857442
Κόστος πωλήσεων	-141.417.658	89,05% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-151260327
Μικτό κέρδος	17.386.981		18597115
Έξοδα διοικήσεως	-18.358.779	11,56% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-19636550
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) αποτίμησης- απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων & συμβατικών περιουσιακών στοιχείων	-293.207	0,18% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-313614
Λοιπά έσοδα	1.976.999	1,24% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	2114598
Λοιπά κέρδη/(ζημιές) / καθαρά	1.227.852	0,77% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1313310
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.939.846		2074859
Χρηματοοικονομικά έσοδα	742.724	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	742.724
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-9.811.275	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-9.811.275
Κέρδη(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	-7.128.706		-6993692
Φόρος εισοδήματος	529.777	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020	519743
Καθαρά Κέρδη(ζημιές) μετά φόρων	-6.598.928		-6473948
Κοινές μετοχές σε κυκλοφορία	31.971.011	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	31.971.011
Μέρισμα ανά κοινή μετοχή	0	ΙΔΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	0
Μερίσματα κοινών μετοχών	0		0
Προσθήκη σε παρακρατημένα κέρδη	-6.598.928		6473948

Πίνακας 85. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός- INTRAKAT

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	14.030.794	8,84% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	15007337
Υπεραξία	326.268	0,21% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	348976
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	133.854	0,08% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	143170
Επενδύσεις σε ακίνητα	9.899.290	6,23% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	10588281
Επενδύσεις σε θυγατρικές	26.947.847	16,97% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	28823417
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.135.096	0,71% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1214099
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	22.049.289	13,88% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	23583920
Άλλες απαιτήσεις	21.773.323	13,71% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	23288746
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	96.295.759		102997946
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	6.271.309	3,95% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	6707792
Απαιτήσεις από πελάτες	89.524.903	56,37% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	95755836
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	89.258.048	56,21% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	95470408
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.723.798	6,12% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	10400574
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	194.778.057		208334611
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	291.073.816		311332557
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής			
Μετοχικό κεφάλαιο	46.099.301	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	46.099.301
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-8.000.451	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-8.000.451
Λοιπά αποθεματικά	38.341.309	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	38.341.309
Αποτελέσματα εις νέον	-17.208.419	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΟΥΣ 2021	-23.682.367
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	59.231.740		52.757.792
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	371.360	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	371.360
Δάνεια	21.900.000	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	21.900.000
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	840.974	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	840.974
Χρηματοοικονομική υποχρέωση μίσθωσης	2.084.370	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.084.370
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13.456.859	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	13.456.859
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	38.653.564		38.653.564
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	134.586.510	84,75% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	143953731
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	51.938.240	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	51.938.240
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.663.761	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	6.663.761
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	193.188.511		20255732
Σύνολο Υποχρεώσεων	231.842.075		241.209.296
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	291.073.816		293.967.088

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

**5.6.6. Πρόβλεψη-ΕΤΕΘ Α.Ε.**

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της ΕΤΕΘ Α.Ε. είναι -35,08%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται μείωση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 35,08% σε σχέση με το έτος 2020. Η εταιρεία το 2021 δεν έκδωσε μερίσματα, όπως και το 2020.

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 43.941.505 ευρώ, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 62.810.470 ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία θα πρέπει να επενδύσει 18.868.965 ευρώ σε στοιχεία ενεργητικού ώστε το ποσοστό της μείωσης του κύκλου εργασιών να είναι χαμηλότερο.

Πίνακας 86. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΕΤΕΘ Α.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	2.467.110	64,92% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	1601648
Κόστος Πωλήσεων	-10.993.686	445,61% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-7137101
Μικτό κέρδος/(ζημία)	-8.526.576		-5535453
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	2.204.798	89,37% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1431355
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-2.932.513	118,86% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-1903787
Έξοδα διαθέσεως	-314.084	12,73% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-203903
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	8.550.651	346,59% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	5551083
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.017.725		-660706
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-149.017	ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-149.017
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	-1.166.742		-809723
Φόρος εισοδήματος	1.224.428	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020	849758
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	57.685		40034
Κοινές μετοχές σε κυκλοφορία	10.070.000	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	10.070.000
Μέρισμα ανά κοινή μετοχή	0	ΙΔΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	0
Μερίσματα κοινών μετοχών	0		0
Προσθήκη σε παρακρατημένα κέρδη	57.685		40034

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Πίνακας 87. Πίνακας. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΕΤΕΘ Α.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ίδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία	3.054.347	123,80% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1982882
Επενδύσεις σε ακίνητα	213.100	8,64% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	138345
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	0,00004% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	785.057	31,82% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	509659
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	18.835	0,76% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	12228
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	896.397	36,33% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	581941
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	55.371.960	2244,41% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	35947476
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	60.339.698		39172531
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	182.316	7,39% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	118360
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.624.065	268,49% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	4300343
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	441.543	17,90% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	286650
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	98.000	3,97% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	63622
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	7.345.924		4768974
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67.685.622		43941505
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	3.021.000	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.021.000
Υπεραξία αναπροσαρμογών	2.413.473	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.413.473
Αποθεματικά	7.403.289	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	7.403.289
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πόληση	35.951.121	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	35.951.121
Κέρδη (ζημιές) εις νέον	547.281	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΟΥΣ 2021	587.315
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	49.336.164		49.376.198
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	761.081	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	761.081
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	297.674	ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	297.674
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	665.303	ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	665.303
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για μισθώσεις	338.053	ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	338.053
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.062.111		2.062.111
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.011.365	567,93% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	9096178
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	85.229	Ο ΙΔΙΟΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	85.229
Τραπεζικός δανεισμός	2.190.754	Ο ΙΔΙΟΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.190.754
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.287.347		11372161
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.349.458		13.434.272
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	67.685.622		62.810.470

5.6.7 Πρόβλεψη-ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. είναι 8,55%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται αύξηση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 8,55% σε σχέση με το έτος 2020. Η εταιρεία το 2021 δεν έκδωσε μερίσματα, όπως και το 2020.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 23.138.995 ευρώ, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 21.691.270 ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ανέρχεται στο ύψος των 1.447.725 ευρώ. Δηλαδή, η εταιρεία θα πρέπει είτε να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, είτε να πάρει κάποιο δάνειο, είτε να εκδώσει καινούργιες μετοχές και να τις πουλήσει σε άλλους ενδιαφερόμενους.

Πίνακας 88. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κυκλος εργασιών	9.812	108,55% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	10651
Κόστος πωλήσεων	-8.627	87,92% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-9365
Μικτά κέρδη	1.185	12,08% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.286
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.565	15,95% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1699
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	11	0,11% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	12
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	427	4,35% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	464
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	287	2,92% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	312
Κονές μετοχές σε κυκλοφορία	15.879	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	15.879
Μέρισμα ανά κοινή μετοχή	0	ΙΔΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΑΠΟΦΑΣΗ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	0
Μερίσματα κοινών μετοχών	0		0
Προσθήκη σε παρακρατημένα κέρδη	287		312

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Πίνακας 89. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός-ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενόματα πάγια	2.910.984 €	29667,59% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	3.159.873 €
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	7.001 €	71,35% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	7.600 €
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	114 €	1,16% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	124 €
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.019.469 €	71539,64% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	7.619.634 €
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.283.241 €	13078,28% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.392.958 €
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	372.189 €	3793,20% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	404.011 €
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.014.794 €	10342,38% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.101.559 €
Επενδύσεις σε Ακίνητα	76.000 €	774,56% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	82.498 €
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	13.710.938 €		13.768.256 €
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.027.146 €	10468,26% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.114.967 €
Αποθέματα	160.296 €	1633,67% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	174.001 €
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.150.401 €	52490,84% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	5.590.760 €
Προκαταβολές	529.277 €	5394,18% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	574.530 €
Επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	426.679 €	4348,54% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	463.160 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.338.848 €	13645,01% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.453.320 €
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	7.605.502 €		9.370.738 €
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.316.439 €		23.138.995 €
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	7.621.799 €	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	7.621.799 €
Υπέρ το άρτιο	5.870.924 €	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	5.870.924 €
Αποθεματικά	1.390.119 €	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.390.119 €
Αποτελέσματα εις νέον	-6.040.643 €		-6.040.331 €
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.842.200 €		8.842.511 €
Μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	45.719 €	ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	45.719 €
Έντοκα Δάνεια	1.644.201 €	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.644.201 €
Επιχορηγήσεις	101.110 €	ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	101.110 €
Προβλέψεις	1.578.514 €	ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.578.514 €
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.369.543 €		3.369.543 €
Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.380.353 €	44642,81% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	4.754.873 €
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.612.349 €	ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.612.349 €
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	1.111.994 €	ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.111.994 €
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	9.104.696 €		9.479.216 €
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.474.240 €		12.848.759 €
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	21.316.439 €		21.691.270 €

5.6.8 Πρόβλεψη-ACS

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της ACS είναι 2,54%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται αύξηση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 2,54% σε σχέση με το έτος 2020. Υποθέτουμε ότι η εταιρεία το 2021 θα εκδώσει ποσοστό μερισμάτων το ίδιο με το 2020.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 38.281.996 ευρώ, ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 38.761.623 ευρώ. Αυτό σημαίνει ότι η απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ανέρχεται στο ύψος των 479.627 ευρώ. Δηλαδή, η εταιρεία θα πρέπει είτε να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, είτε να πάρει κάποιο δάνειο, είτε να εκδώσει καινούργιες μετοχές και να τις πουλήσει σε άλλους ενδιαφερόμενους.

Πίνακας 90. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της ACS

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	34.937.356	102,54% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	35.824.765
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	1.283.402	3,67% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.316.000
Φόρος εισοδήματος	-387.352	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	-397.191
Κέρδη για την περίοδο από συνεχιζόμενες λειτουργίες	896.050	2,56% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	918.810
Κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	32.440	0,09% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	33.264
Κέρδη για την περίοδο	928.490	2,66% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	952.074
Διανεμμένα κέρδη στους μετόχους	574.005	% ΔΙΑΜΕΝΙΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΤΟΥΣ 2020	588.585
Προσθήκη σε παρακρατημένα κέρδη	354.485		363.489



Πίνακας 91. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός της ACS

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	1.764.077	5,05% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.808.885
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.659.179	10,47% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	3.752.122
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία σε έργα	406.151	1,16% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	416.467
Επενδύσεις σε ακίνητα	42.298	0,12% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	43.372
Άλλες επενδύσεις	4.479.551	12,82% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	4.593.332
Μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	760.556	2,18% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	779.874
Μακροπρόθεσμες καταθέσεις	283	0,001% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	290
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17.847	0,05% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	18.300
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	1.888.853	5,41% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.936.830
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	13.018.795		13.349.472
Αποθέματα	715.241	2,05% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	733.408
Απαιτήσεις από πελάτες	8.500.244	24,33% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	8.716.150
Λοιπές εισπρακτέες	1.762.431	5,04% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1.807.197
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	235.614	0,67% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	241.599
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.080.808	23,13% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	8.286.061
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.020.587	14,37% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	5.148.110
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	24.314.925		24.932.524
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37.333.720		38.281.996
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	155.332	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	155.332
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	495.226	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	495.226
Λοιπά αποθεματικά	3.608.699	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.608.699
Μετοχές Δημοσίου και συμμετοχικοί τίτλοι	-636.011	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-636.011
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	574.005	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΟΥΣ 2021	937.494
Προσαρμογές για αλλαγές στην αξία	-668.772	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-669
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους	3.528.479		4.560.071
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	747.428	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	747.428
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	4.275.907		5.307.499
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Επιχορηγήσεις	3.485	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	3.485
Μακροπρόθεσμα δάνεια	8.179.726	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	8.179.726
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	73.318	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	73.318
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	472.836	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	472.836
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	320.488	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	320.488
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	279.762	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	279.762
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1.276.375	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1.276.375
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.605.990		10.605.990
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.602.791	44,66% Χ ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	15.999.102
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	221.243	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	221.243
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	192.173	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	192.173
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.781.175	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.781.175
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	921.378	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	921.378
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	16.123	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	16.123
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.716.940	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	2.716.940
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	22.451.823		22.848.134
Σύνολο Υποχρεώσεων	33.057.813		33.454.124
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	37.333.720		38.761.623

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

**5.6.9 Πρόβλεψη-BOUYGUES CONSTRUCTION**

Ο μέσος όρος των ετήσιων ρυθμών μεγέθυνσης του κύκλου εργασιών της BOUYGUES CONSTRUCTION είναι 0,74%. Επομένως, το έτος 2021 προβλέπεται αύξηση του κύκλου εργασιών, της τάξεως 0,74% σε σχέση με το έτος 2020. Υποθέτουμε ότι η εταιρεία το 2021 θα εκδώσει μερίσματα τα ίδια με το 2020.

Το 2021 η εταιρεία έχει απαιτούμενο συνολικό ενεργητικό 11.644 (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ), ενώ το προσδιοριζόμενο συνολικό παθητικό είναι 11.602 (ποσά σε εκατομμύρια ευρώ). Αυτό σημαίνει ότι η απαιτούμενη εξωτερική χρηματοδότηση ανέρχεται στο ύψος των 42.000 ευρώ. Δηλαδή, η εταιρεία θα πρέπει είτε να προχωρήσει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, είτε να πάρει κάποιο δάνειο, είτε να εκδώσει καινούργιες μετοχές και να τις πουλήσει σε άλλους ενδιαφερόμενους.

Πίνακας 92. Πραγματική και Προβλεπόμενη Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης της BOUYGUES CONSTRUCTION

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Κύκλος εργασιών	12047	100,74% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2020	12136
Άλλα κέρδη από λειτουργίες της εταιρείας	27	0,22% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	27
Λειτουργικά έξοδα	-12532	104,03% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	-12625
Άλλα λειτουργικά έσοδα	629	5,22% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	634
Τρέχουσα λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	171		172
Άλλα λειτουργικά έσοδα/έξοδα	36	0,30% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	36
Λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	207	1,72% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	209
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	13	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	13
Έξοδα τόκων για την υποχρέωση μίσθωσης	-10	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-10
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	32	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	32
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-23	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	-23
Φόροι εισοδήματος	-103	% ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΕΤΟΥΣ 2020 ΠΡΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΟΥΣ 2020	-104
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) κοινοπραξιών και συγγενών επιχειρήσεων	38	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	38
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από την λειτουργία της εταιρείας	154		155
Κοινές μετοχές σε κυκλοφορία	1,71	ΙΔΙΕΣ ΚΟΙΝΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1,71
Μερίσματα κοινών μετοχών	152	ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	152
Προσθήκη σε παρακρατημένα κέρδη	2		3

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



Πίνακας 93. Πραγματικός και Προβλεπόμενος Ισολογισμός της BOUYGUES CONSTRUCTION

	ΕΤΟΣ 2020	ΒΑΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ	2021 ΕΤΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	659	5,47% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	664
Δικαίωμα χρήσης μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων	226	1,88% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	228
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	0,13% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	16
Φήμη και πελατεία	1148	9,53% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1156
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις	93	0,77% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	94
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	225	1,87% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	227
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	76	0,63% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	77
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2443		2461
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	268	2,22% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	270
Προκαταβολές για παραγγελίες	137	1,14% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	138
Εμπορικές Απαιτήσεις	1941	16,11% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1955
Περιουσιακά στοιχεία του συμβολαίου πελατών	1000	8,30% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1007
Φορολογικές απαιτήσεις	64	0,53% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	64
Λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις και προπληρωμένα έξοδα	1109	9,21% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	1117
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4582	38,03% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	4616
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14	0,12% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	14
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	9115		9182
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11558		11644
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	128	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	128
Υπέρ το άρτιο και αποθεματικά	529	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	529
Λοιπά αποθεματικά	4	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	4
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	152	ΚΕΡΔΗ ΕΙΣ ΝΕΟΝ ΕΤΟΥΣ 2020 + ΑΔΙΑΝΕΜΗΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΤΟΥΣ 2021	155
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στον Όμιλο	813		816
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	6	ΤΑ ΙΔΙΑ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	6
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	819		822
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμο χρέος	1065	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1065
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	197	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	197
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	835	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	835
Αναβαλλόμενες και μακρ/σμες φορολογικές υποχρεώσεις	23	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	23
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2120		2120
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμο χρέος	11	ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	11
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	72	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	72
Φορολογικές υποχρεώσεις	83	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	83
Εμπορικές υποχρεώσεις	2921	24,25% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	2943
Υποχρεώσεις συμβολαίων πελατών	2633	21,86% X ΚΥΚΛΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΟΥΣ 2021	2652
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	769	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	769
Υπερναλίφθεις και βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	363	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	363
Άλλες βραχυπρόθεσμες χρηματ/κες υποχρεώσεις	7	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	7
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1760	ΟΙ ΙΔΙΕΣ ΜΕ ΤΟ ΕΤΟΣ 2020	1760
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8619		8660
Σύνολο Υποχρεώσεων	10739		10780
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11558		11602

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

Κεφάλαιο 6: Συμπεράσματα

6.1. Συμπεράσματα από την διαχρονική ανάλυση του κλάδου κατασκευές

Σύμφωνα με την διαχρονική ανάλυση του κλάδου κατασκευές, συμπεραίνουμε ότι ο κατασκευαστικός κλάδος είναι ένας από τους σημαντικότερους κλάδους, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρώπη, καθώς συνείσφερε και συνεχίζει να συνεισφέρει σημαντικά στο ΑΕΠ της Ελλάδας και γενικά στην Ευρωπαϊκή οικονομία, παρόλο που τα τελευταία χρόνια είναι σε ύφεση εξαιτίας της οικονομικής κρίσης. Λόγω της σημαντικότητας του κατασκευαστικού κλάδου στην ανάπτυξη μιας χώρας, η Ευρωπαϊκή Ένωση προωθεί τα τελευταία χρόνια διάφορα προγράμματα που θα δώσουν μια σημαντική ώθηση στην Ευρωπαϊκή οικονομία και στον κλάδο των κατασκευών.

6.2. Συμπεράσματα από την χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών του κλάδου κατασκευές

Από την ανάλυση των Ελληνικών και Ευρωπαϊκών εταιρειών του κλάδου κατασκευές για την περίοδο 2016-2020, συμπεραίνουμε τα εξής:

- Τόσο οι Ελληνικές όσο και οι Ευρωπαϊκές εταιρείες του κλάδου κατασκευές δεν είχαν επαρκές κεφάλαιο κίνησης την πενταετία 2016-2020. Σχεδόν όλες οι Ελληνικές εταιρείες είχαν την ικανότητα να εξοφλούν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, ακόμα και εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές. Σε δύσκολη θέση βρισκόταν η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. διότι δεν μπορούσε να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είτε αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές είτε όχι και τα πέντε έτη. Όσο αφορά τις Ευρωπαϊκές εταιρείες, η BOUYGUES CONSTRUCTION και η ACS θα μπορούσαν να πληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, ακόμα και εάν αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές. Αντίθετα, η VINCI CONSTRUCTION δεν μπορούσε



να ικανοποιήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, είτε αυτές γινόντουσαν άμεσα απαιτητές, είτε όχι.

- Από την μέτρηση κυκλοφοριακής ταχύτητας συμπεραίνουμε ότι η ΚΛΜ Α.Ε. είναι η μοναδική από τις Ελληνικές εταιρείες του κλάδου που δυσκολευόταν να πουλήσει τα αποθέματά της. Αντίθετα, οι υπόλοιπες Ελληνικές εταιρείες είχαν την ευχέρεια να πουλούν τα αποθέματά τους. Επιπλέον, η ΚΛΜ Α.Ε. είχε μεγαλύτερη ευχέρεια να εισπράττει τις απαιτήσεις της (από πωλήσεις με πίστωση) σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου (Ελληνικές και Ευρωπαϊκές), ενώ η ΕΤΕΘ Α.Ε. και η ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. δυσκολευόντουσαν να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους. Όλες οι Ελληνικές εταιρείες δυσκολευόντουσαν να εξοφλήσουν τους λογαριασμούς πληρωτέους, καθώς χρειαζόντουσαν αρκετές ημέρες. Όσο αφορά τις Ευρωπαϊκές εταιρείες, λόγω έλλειψης οικονομικών στοιχείων, υπολογίστηκε μόνο η κυκλοφοριακή ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, όπου καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι δυσκολευόντουσαν να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους.
- Από την μέτρηση της ικανότητας αποπληρωμής χρεών, συμπεραίνουμε ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων των Ελληνικών και Ευρωπαϊκών εταιρειών του κλάδου κατασκευές, χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια. Οι Ευρωπαϊκές εταιρείες μπορούσαν να καλύψουν τα έξοδα από τόκους και τα πέντε έτη. Αντίθετα, οι Ελληνικές εταιρείες δεν μπορούσαν να καλύψουν τα έξοδα από τόκους όλα τα έτη, διότι είχαν λειτουργικές ζημιές.
- Όσο αφορά την μέτρηση της κερδοφορίας, οι Ελληνικές εταιρείες του κλάδου δεν έλεγχαν το κόστος πωλήσεων με αποτέλεσμα το ποσοστιαίο μικτό περιθώριο κέρδους να είναι χαμηλό. Επίσης, σε συνδυασμό και με άλλες υψηλές δαπάνες, οι Ελληνικές εταιρείες είχαν λειτουργικές ζημιές και κατά συνέχεια καθαρές ζημιές. Αντίθετα, οι Ευρωπαϊκές εταιρείες είχαν και τα πέντε έτη (καθαρά) κέρδη (έστω και σε χαμηλό ποσοστό).

Οι Ελληνικές εταιρείες για κάθε ένα ευρώ που επένδυσαν σε περιουσιακά
Διπλωματική Εργασία
Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου
Κατασκευές
Εικοσιπένταρχος Αριστείδης
Τρίπολη 2022



στοιχεία, τους απόδωσαν λιγότερο από ένα ευρώ κύκλο εργασιών. Το ίδιο συνέβη και για την VINCI CONSTRUCTION, σε αντίθεση με την BOUYGUES CONSTRUCTION και ACS, όπου για κάθε ένα ευρώ που επένδυσαν σε περιουσιακά στοιχεία, τους απόδωσαν πάνω από ένα ευρώ κύκλο εργασιών. Επιπλέον, οι Ελληνικές εταιρείες δεν χρησιμοποίησαν κερδοφόρα τα περιουσιακά τους στοιχεία και τα πέντε έτη. Την υψηλότερη κερδοφορία του κλάδου για τα έτη 2016, 2017 και 2019 την είχε η ΕΤΕΘ Α.Ε., για το έτος 2018 την είχε η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. και για το έτος 2020 την είχε η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. Αντίθετα, οι Ευρωπαϊκές εταιρείες χρησιμοποίησαν κερδοφόρα τα περιουσιακά τους στοιχεία και τα πέντε έτη. Για κάθε ένα ευρώ επενδυμένου κεφαλαίου, οι Ελληνικές εταιρείες είχαν είτε κέρδη κάτω από 1 ευρώ είτε ζημιές. Από την άλλη μεριά, οι Ευρωπαϊκές εταιρείες είχαν κέρδη και τα πέντε έτη. Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. είχε καθαρά κέρδη ανά μετοχή μόνο το 2017, τα οποία ήταν τα υψηλότερα σε σύγκριση με τις υπόλοιπες Ελληνικές εταιρείες, όπου είχαν είτε κέρδη ανά μετοχή κάτω από 1 ευρώ είτε ζημιές. Όσο αφορά τις Ευρωπαϊκές εταιρείες, είχαν κέρδη ανά μετοχή και τα πέντε έτη.

- Από την ανάλυση της επένδυσης σε μετοχές, συμπεραίνουμε ότι την υψηλότερη χρηματιστηριακή τιμή για κάθε 1 ευρώ κέρδους, την είχε η ΚΛΜ Α.Ε. τα τρία πρώτα έτη (2016-2018), η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (υψηλότερη τιμή μέσα στην πενταετία) το 2019 και η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. το 2020. Επομένως, οι επενδυτές θα επιλέγαν τα τρία πρώτα έτη να επενδύσουν στην ΚΛΜ Α.Ε., το 2019 στην ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. και το 2020 στην ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. Μερισματική απόδοση είχαν η ΕΤΕΘ Α.Ε. (2016, 2017 και 2019), η ΚΛΜ Α.Ε. (2016, 2017 και 2020), η ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (2018), η BOUYGUES CONSTRUCTION (2016-2020) και η ACS (2016-2020).
- Από την ανάλυση της πιστοληπτικής ικανότητας συμπεραίνουμε ότι τόσο οι Ελληνικές όσο και οι Ευρωπαϊκές εταιρείες είχαν υψηλές πιθανότητες πτώχευσης και τα πέντε έτη.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022

- Από την πρόβλεψη χρηματοδοτικών αναγκών συμπεραίνουμε ότι για την INTRAKAT και την ΔΟΜΙΚΗΣ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε προβλέπετε αύξηση του κύκλου εργασιών το 2021, ενώ για τις υπόλοιπες Ελληνικές εταιρείες του κλάδου κατασκευές, προβλέπετε μείωση του κύκλου εργασιών το 2021. Όσο αφορά τις δύο Ευρωπαϊκές εταιρείες (ACS και BOUYGUES CONSTRUCTION), προβλέπετε αύξηση του κύκλου εργασιών το 2021. Για την VINCI CONSTRUCTION δεν έγινε πρόβλεψη χρηματοδοτικών αναγκών για το έτος 2021 εξαιτίας της μη πρόσβασης σε οικονομικά στοιχεία του έτος 2020. Συνεχίζοντας την συγκεκριμένη ανάλυση, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι εταιρείες με πρόβλεψη μείωσης του κύκλου εργασιών, θα πρέπει να επενδύσουν σε στοιχεία ενεργητικού ώστε το ποσοστό της μείωσης του κύκλου εργασιών να είναι χαμηλότερο. Αντίθετα, για τις εταιρείες με πρόβλεψη αύξηση του κύκλου εργασιών, απαιτείτε εξωτερική χρηματοδότηση.



Βιβλιογραφία

- ACS [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://www.grupoacs.com/>
- Αγγελοπούλου, Ε., Γαλάτης, Ν. & Γαλλιάς, Ι., 2016. *Πτυχιακή εργασία Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων συγκεκριμένης ΑΕ με χρήση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών.* [Ηλεκτρονικό] Available at: file:///C:/Users/arise/AppData/Local/Temp/ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ_ΑΝΑΛΥΣΗ_ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ_ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ_ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΗΣ_ΑΕ_ΜΕ_ΧΡΗΣΗ_ΤΩΝ_ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ_ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.-1.pdf
- ΑΚΤΩΡ-Ellaktor [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://ellaktor.com/etaireies-omiloy/aktor>
- ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. [Ηλεκτρονικό] Available at: <http://www.attikat.gr/kladosgr.asp>
- BOUYGUES CONSTRUCTION [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://www.bouygues-construction.com/en>
- ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://bioter.gr/>
- CECE - Committee for European Construction Equipment. *Construction and Infrastructure Sector.* [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://www.cece.eu/industry-and-market/construction-and-infrastructure-sector> [Πρόσβαση Φεβρουάριος 2022].
- Γαλάτης, Ν., Αγγελοπούλου, Ε. & Γαλλιάς, Ι., 2016. *Πτυχιακή εργασία: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων Συγκεκριμένης ΑΕ με χρήση των Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών.* [Ηλεκτρονικό] Available at: file:///C:/Users/arise/AppData/Local/Temp/ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ_ΑΝΑΛΥΣΗ_ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ_ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ_ΣΥΓΚΕΚΡΙΜΕΝΗΣ_ΑΕ_ΜΕ_ΧΡΗΣΗ_ΤΩΝ_ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ_ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.-1.pdf
- ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://www.domik.gr/index.php/el/>

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



- Eurostat [Ηλεκτρονικό] Available at: [s://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sbs_sc_con_r2/default/bar?lang=en](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/sbs_sc_con_r2/default/bar?lang=en) [Πρόσβαση Φεβρουάριος 2022].
- ΕΤΕΘ Α.Ε. [Ηλεκτρονικό] Available at: <http://www.eteth.gr/index.php/el/>
- Harrison, W., Horngen, C. & Thomas, C., 2015. *Financial Accounting*. 10η Αγγλική Έκδοση-1η Ελληνική Έκδοση επιμ. s.l.:Pearson Education Inc.
- Hillebrandt, P. M., 2000. *Economic Theory and the Construction Industry*. [Ηλεκτρονικό] Available at: https://link.springer.com/chapter/10.1057/9780230372481_1
- Θέμελης, Α., 2012. *Χρηματοοικονομική και παραγοντική ανάλυση των εισηγμένων στο Χ.Α.Α. κατασκευαστικών εταιρειών*. [Ηλεκτρονικό] Available at: <http://ikee.lib.auth.gr/record/131340>
- ICAP GROUP A.E., 2012. *Η Κατάσταση και οι Προοπτικές των ΜΜΕ στην Ελλάδα*. [Ηλεκτρονικό] Available at: https://www.ggb.gr/sites/default/files/basic-page-files/08_2012_%CE%9A%CE%9B%CE%91%CE%94%CE%99%CE%9A%CE%97%20%CE%A0%CE%91%CE%A1%CE%9F%CE%A5%CE%A3%CE%99%CE%91%CE%A3%CE%97_%CE%A4%CE%95%CE%A7%CE%9D%CE%99%CE%9A%CE%95%CE%A3%20%CE%95%CE%A4%CE%91%CE%99%CE%A1%CE%
- Ι. ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε. [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://www.klimate.gr/home.htm>
- INTRAKAT. [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://www.intrakat.gr/>
- Μακρή, Α., 2021. *Χρηματοοικονομική αξιολόγηση εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου*. [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://apothesis.eap.gr/handle/repo/50860>
- Μανουσιάδη, Φ. & Μαλφάς, Ι., 2011. *Ο Ελληνικός Κατασκευαστικός Κλάδος*. [Ηλεκτρονικό] Available at: http://oceanis.lib.teipir.gr/xmlui/bitstream/handle/123456789/358/pol_00738.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Νικολάου, Α. Ι., 1999. *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων*. ΑΘΗΝΑ: ΕΥΓ. ΜΠΕΝΟΥ.

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



- Πατσιά, Μ., 2010. *Κατασκευαστική Δραστηριότητα στην Ελλάδα. Οικονομικές, Κοινωνικές και Περιβαλλοντικές Διαστάσεις*. [Ηλεκτρονικό]
Available at: <https://core.ac.uk/download/pdf/132821449.pdf>
- ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. [Ηλεκτρονικό] Available at:
<http://www.proodeftiki.gr/index.php/el/>
- ROSS, S. A., WESTERFIELD, R. W. & JAFFE, J., 2013. *Χρηματοοικονομική των Επιχειρήσεων*. Mc GRAW-HILL/IRWIN επιμ. s.l.:Π.Χ. ΠΑΣΧΑΛΙΔΗΣ.
- Συγκούνα, Π., 2016. *Κατάταξη Τεχνικών Εταιρειών 7ης Τάξης για την Περίοδο 2011 - 2015 με την Μέθοδο PROMETHEE*. [Ηλεκτρονικό]
Available at: <https://ikee.lib.auth.gr/record/286349/files/GRI-2016-18005.pdf>
- ΤΕΡΝΑ ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ [Ηλεκτρονικό] Available at:
<http://www.terna.gr/the-company/company-profile/>
- Τσιομπάνου, Μ., 2021. *Ο Κατασκευαστικός κλάδος σήμερα*. [Ηλεκτρονικό]
Available at:
<https://gobhma.gr/%CF%80%CE%B5%CF%83%CE%B5%CE%B4%CE%B5-%CE%BF%CE%BA%CE%B1%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%BA%CE%B5%CF%85%CE%B1%CF%83%CF%84%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CF%83-%CE%BA%CE%BB%CE%B1%CE%B4%CE%BF%CF%83-%CF%83%CE%B7%CE%BC%CE%B5/>
- VINCI. [Ηλεκτρονικό] Available at: <https://www.vinci.com>

Παράρτημα

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία των 11 εταιρειών του κλάδου κατασκευές για την περίοδο 2016-2020, όπως αυτά αντλήθηκαν από τις οικονομικές εκθέσεις των ορκωτών λογιστών που δημοσιεύονται στις ηλεκτρονικές πηγές τους και αποτελούν το εξεταζόμενο δείγμα στην παρούσα εργασία.



ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.

	ΌΛΑ ΤΑ ΠΟΣΑ ΕΙΝΑΙ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ		
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	38.238	43.315	52.224	64.127	81.895
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	108	150	733	821	908
Επενδύσεις σε θυγατρικές	140.507	84.507	124.291	112.446	131.279
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	926	1.003	2.026	2.268	1.883
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	61	99	353	1.405	1.129
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	10.061	12.453	15.437	15.436	156
Δεσμευμένες καταθέσεις	1.333	1.049	343	8.589	7.439
Λοιπές μακροπρόθεσμες απατήσεις	297	8.311	10.225	28.617	28.645
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	191.531	150.885	205.632	233.708	253.333
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	10.586	13.821	14.218	24.292	30.336
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	504.744	574.915	565.907	738.856	920.588
Προκαταβολές για μακροπρόθεσμες μισθώσεις				0	34
Δεσμευμένες καταθέσεις	10.977	12.528	9.687	98	5.152
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	45.876	43.440	136.983	153.069	134.241
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	572.183	644.704	726.795	916.314	1.090.351
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	763.714	795.590	932.427	1.150.022	1.343.685
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	188.596	188.596	214.999	146.482	139.747
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	149.898	149.898	109.161	76.045	72.789
Λοιπά αποθεματικά	163.231	170.612	171.141	147.888	150.753
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	-406.158	-300.467	-231.065	-87.033	-67.880
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	95.567	208.638	264.237	283.382	295.409
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	200.886	64.929	59.084	58.619	78.675
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		2.366	3.128	4.076	2.877
Προβλέψεις απ'οζημίωσης προσωπικού	3.803	4.716	4.684	4.857	4.685
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	84.210	394	1.052	2.254	16.920
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	27.643	1.457	271	271	230
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	316.543	73.862	68.219	70.077	103.387
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	338.355	436.152	512.332	657.223	739.828
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)	3.469	2.325	2.645	7.299	6.352
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	8.133	73.386	81.181	130.406	158.150
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	1.647	1.227	3.814	1.636	40.558
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	351.604	513.090	599.972	796.563	944.888
Σύνολο Υποχρεώσεων	668.147	586.952	668.191	866.640	1.048.276
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	763.714	795.590	932.427	1.150.022	1.343.685
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	366.486	665.638	1.018.075	1.190.396	1.182.043
Κόστος πωλήσεων	-440.166	-647.446	-1.051.519	-1.157.621	-1.181.389
Μικτό κέρδος	-73.680	18.193	-33.444	32.775	654
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-15.339	-19.720	-25.916	-20.344	-18.430
Λοιπά έσοδα	2.317	3.287	7.014	14.616	11.244
Λοιπά έξοδα	-6.462	-126.341	-46.585	-4.681	-111.528
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-93.164	-124.581	-98.931	22.366	-118.060
Χρηματοοικονομικά έσοδα	526	1.661	1.724	1.231	2.522
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-10.189	-9.970	-9.971	-11.501	-11.562
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρου εισοδήματος	-102.827	-132.890	-107.178	12.095	-127.099
Φόρος εισοδήματος	-2.861	-7.523	-4.610	-15.977	-25.561
Καθαρά Κέρδη/(ζημίες) μετά φόρων	-105.688	-140.413	-111.788	-3.882	-152.661

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	1.184	994	859	901	785
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6.539	23.100	0	0	0
Ενσώματα πάγια	52.284	40.290	60.690	68.892	74.349
Επενδυτικά ακίνητα	7.438	7.536	7.766	2.377	1.889
Συμμετοχές σε θυγατρικές	123.529	117.768	104.058	110.248	111.580
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	57.659	16.139	23.722	21.006	21.006
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	8.172	8.118	6.148	7.828	6.409
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	60.057	126.923	169.164	114.461	55.845
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	14.445	17.114	15.711	30.012	59.852
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	331.307	357.982	388.118	355.725	331.715
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	6.437	6.189	8.675	6.170	7.675
Εμπορικές απαιτήσεις	186.557	231.848	212.664	204.078	305.635
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	77.008	61.164	168.101	132.535	106.623
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	63.466	65.735	91.748	168.700	184.153
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	12.506	19.767	27.065	41.483	7.202
Χρηματικά διαθέσιμα	177.795	113.966	150.541	264.033	322.967
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	523.769	498.669	658.794	816.999	934.255
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	855.076	856.651	1.046.912	1.172.724	1.265.970
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	55.460	55.460	52.210	52.210	52.210
Διαφορά υπέρ το άρτιο	62.702	62.702	54.252	54.252	69.376
Αποθεματικά	53.802	52.778	52.281	53.699	53.063
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	-21.782	518	28.698	34.756	-17.788
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων	150.182	171.458	187.441	194.917	156.861
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	102.749	151.446	160.152	20.000	122.041
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	3.411	4.160	6.478	11.262	15.798
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	115.492	31.484	85.491	280.853	330.173
Λοιπές προβλέψεις	9.101	11.107	21.009	8.790	26.484
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	2.868	3.384	4.000	3.724	4.793
Επιχορηγήσεις	0	0	0	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	0	1.053	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	492	518	0	45	7.122
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	234.113	203.152	277.130	324.674	506.411
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	149.742	175.961	224.117	181.458	173.575
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	89.054	64.094	49.342	60.705	25.617
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	7.856	6.348	23.728	112.461	5.173
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	2.262	8.596	0	0	0
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	182.486	184.029	238.373	142.290	224.421
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.820	42.586	46.215	156.087	161.063
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από παράγωγα	0	380	0	0	0
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	2.561	47	566	132	12.850
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	470.781	482.041	582.341	653.133	602.699
Σύνολο Υποχρεώσεων	704.894	685.193	859.471	977.807	1.109.109
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	855.076	856.651	1.046.912	1.172.724	1.265.970
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	445.082	600.074	879.269	791.019	825.960
Κόστος πωλήσεων	-415.998	-573.111	-836.347	-680.033	-701.213
Μικτό κέρδος	29.084	26.963	42.922	110.986	124.747
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	-24.895	-23.909	-23.679	-17.400	-15.315
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-1.017	-1.051	-191	-94	-127
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	2.556	-2.719	-45	-5.675	-109.405
Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	5.728	-716	19.007	87.817	-100
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	-3.835	-3.105	-1.809	-3.165	-5.260
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	-140	-205	-76	0	0
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	-18.645	-18.121	-9.727	0	0
Έσοδα/(ζημιές) συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	0,0	0,00	9.500	0	0
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων εισοδήματος	-16.892	-22.147	16.895	84.652	-5.360
Φόρος εισοδήματος	-5.408	-5.997	-18.193	-32.108	-26.461
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	-22.300	-28.144	-1.298	52.544	-31.821
Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα	3.519	497	-1.418	635	5.408
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	-18.781	-27.647	-2.716	53.179	-26.413

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	3.420	3471	3517	3568	3.648
Επενδυτικά ακίνητα	49.727	49.326	47491	47491	47.491
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	0	0	525	861	743
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	1216	1.407	1.407	1.407	2.607
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	14	14	13	13
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.424	1.552	1.552	0	0
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	0	0	0	1.552	1.552
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0	0	0
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	55.801	55.770	54.506	54.892	56.054
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	0	0	0	0	0
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	27.712	28.617	28.277	30.042	30.115
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	4	4	4	4	4
Χρηματικά διαθέσιμα	357	217	225	225	216
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	28.073	28.838	28.506	30.271	30.335
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	83.874	84.608	83.012	85.163	86.389
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	73.132	73.132	73.132	73.132	73.132
Διαφορά υπέρ το άρτιο	1.318	1.318	1.318	1.318	1.318
Αποθεματικά	28.081	9.746	9.746	9.746	9.746
Αποτελέσματα εις νέον	-188.390	-177.163	-168.181	-156.444	-138.829
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	-85.859	-92.967	-83.985	-72.248	-54.633
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2	2	2	0	0
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	9	42	38	32	23
Λοιπές προβλέψεις	1.801	1.801	1.801	1.801	1.801
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2502	1508	801	1009	993
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.314	3.353	2.641	2.842	2.817
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.948	26.960	23.117	20.473	16.722
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	155.794	146.621	140.659	133.724	121.228
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	677	640	580	372	255
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	165.419	174.221	164.356	154.569	138.205
Σύνολο Υποχρεώσεων	169.733	177.574	166.997	157.411	141.022
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	83.874	84.608	83.012	85.163	86.389
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	71	165	106	137	392
Κόστος πωλήσεων	-477	-3.977	-4.397	-6.323	-5.399
Μικτό κέρδος	-406	-3.812	-4.292	-6.186	-5.007
Έξοδα διοικήσεως	-484	-337	-373	-536	-458
Απομειώσεις συμμετοχών	-8	-525	-336	0	-1.076
Ζημία από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0	0	0	-3.814
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	19.063	1.849	148	1.356	39
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	54	5	11	0
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-9.950	-5.466	-6.676	-12.213	-7.011
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	8.215	-8237	-11.523	-17.568	-17.327
Φόρος εισοδήματος	-1.005	-743	178	-46	-757
Καθαρά Κέρδη/(ζημιές) μετά φόρων	7.210	-8.980	-11.345	-17.614	-18.084

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



ΚΑΜ Α.Ε.

ΣΕ ΠΟΣΑ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	19.689.781	20.423.050	21.190.651	22.019.454	22.743.756
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	55.519	61.925	35.623	41.314	57.263
Υπεραξία επιχείρησης	3.188.464	3.188.464	5.333.303	5.333.303	5.333.303
Επενδύσεις σε ακίνητα	24.961.000	25.825.000	25.490.000	25.400.000	25.250.000
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	4.590.015	5.762.833	6.560.585	6.560.585	6.560.585
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	427.446	447.628	470.192	513.274	563.991
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	12.957.801	14.497.135	0	0	0
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	65.870.025	70.206.035	59.080.355	59.867.931	60.508.898
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	7.660.089	7.030.586	6.661.792	9.091.731	9.397.216
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	2.290.447	1.974.492	2.072.650	3.451.942	3.899.623
Προκαταβολές	678.672	130.486	114.296	183.726	238.546
Μεταβατικοί λογαριασμοί	435.215	264.678	349.980	76.339	70.582
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.025.946	2.724.098	4.008.623	3.665.214	2.051.929
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	13.090.369	12.124.340	13.207.342	16.468.952	15.657.896
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	78.960.394	82.330.375	72.287.696	76.336.882	76.166.794
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	10.456.997	10.456.997	12.065.765	12.065.765	12.065.765
Διαφορά υπέρ το άρτιο	13.288.555	13.288.555	13.288.555	13.288.555	13.288.555
Αποθεματικά	3.657.234	3.657.234	3.640.976	3.629.597	3.599.536
Αποτελέσματα εις νέον	18.376.285	21.202.311	22.566.024	24.356.762	25.173.196
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	45.779.071	48.605.096	51.561.320	53.340.679	54.127.052
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση από μισθώσεις	1.468.403	1.415.204	0	0	0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	11.891.429	13.286.818	0	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	854.382	7.863.166	9.389.187	9.230.050	10.285.260
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1.601.090	1.324.434	1.639.073	1.775.784	1.561.863
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	934.390	885.956	939.862	929.575	870.677
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	401.000	516.000	516.000	366.000	366.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	15.682.292	23.876.374	12.484.122	12.301.408	13.083.801
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.129.497	3.766.330	3.525.181	4.849.226	5.125.381
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.023.538	3.028.632	3.030.417	4.592.429	2.577.044
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	8.693.943	1.526.008	1.510.398	1.055.338	1.040.805
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	183.651	112.730	176.259	197.802	212.710
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	17.499.032	9.848.905	8.242.254	10.694.794	8.955.941
Σύνολο Υποχρεώσεων	33.181.324	33.725.279	20.726.376	22.996.203	22.039.742
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	78.960.394	82.330.375	72.287.696	76.336.882	76.166.794
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	21.578.688	24.515.888	25.272.786	27.156.361	28.663.403
Κόστος πωλήσεων	-11.392.232	-12.780.698	-13.117.009	-13.839.897	-14.210.105
Μικτό κέρδος	10.186.456	11.735.190	12.155.778	13.316.463	14.453.298
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.411.722	793.093	929.820	940.313	919.820
Έξοδα διάθεσης	-8.776.282	-9.383.776	-9.857.008	-11.131.529	-11.648.531
Έξοδα διοίκησης	-1.612.439	-1.897.827	-1.933.022	-2.185.113	-2.091.964
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-173.319	-158.045	-339.740	-169.631	-180.473
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.036.139	1.088.636	955.827	770.504	1.452.149
Απομείωση υπεραξίας	0	-2.144.839	0	0	0
Κέρδη /Ζημιές από αναπροσαρμογή περιουσιακών στοιχείων	-864.000	335.000	90.000	150.000	0
Χρηματοοικονομικό Κόστος	-988.170	-1.024.042	-587.858	-599.987	-605.358
Κέρδη προ φόρων	-1.307.871	-1.745.246	457.968	320.517	846.791
Φόρος εισοδήματος	-345.254	337.217	-215.665	-239.610	-567.539
Κέρδη μετά από φόρους	-1.653.125	-1.408.028	242.303	80.907	279.253

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



ΕΤΕΘ Α.Ε.

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια στοιχεία	3.054.347	3.178.839	2.522.980	2.623.573	2.680.553
Επενδύσεις σε ακίνητα	213.100	211.030	215.580	231.300	258.700
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1	1	192	1.107	578
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	785.057	788.057	996.459	996.459	1.006.459
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0	0	0	69.035.483	70.679.806
Λοιπά στοιχεία παγίου ενεργητικού	18.835	21.495	20.679	27.764	28.399
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	896.397	919.369	878.436	958.454	923.537
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	55.371.960	65.420.836	67.554.525	0	0
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	60.339.698	70.539.627	72.188.852	73.874.140	75.578.032
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	182.316	222.080	329.069	128.771	183.528
Κατασκευαστικά συμβόλαια	0	0	0	13.176.545	12.843.970
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6.624.065	13.518.004	11.251.596	10.713.172	10.537.912
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	441.543	1.780.864	1.358.718	1.915.051	2.003.607
Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία	98.000	5.896.545	6.956.545	0	0
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	7.345.924	21.417.493	19.895.928	25.933.538	25.569.017
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67.685.622	91.957.120	92.084.779	99.807.679	101.147.050
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	3.021.000	3.021.000	3.021.000	3.021.000	3.021.000
Υπεραξία αναπροσαρμογών	2.413.473	2.272.462	1.752.837	1.744.402	1.646.369
Αποθεματικά	7.403.289	7.459.012	7.464.447	7.506.677	7.499.153
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	35.951.121	46.002.182	35.295.995	35.146.931	36.314.400
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	547.281	5.817.634	3.578.199	13.115.871	15.775.526
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	49.336.164	64.572.289	51.112.477	60.534.881	64.256.448
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	761.081	2.004.982	14.964.201	17.090.050	15.916.177
Προβλέψεις για παροχές εργαζομένων κατά την έξοδο από την υπηρεσία	297.674	257.165	248.342	238.977	229.185
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	665.303	3.965.939	4.565.379	0	0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για μισθώσεις	338.053	110.052	0	0	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.062.111	6.338.138	19.777.922	17.329.027	16.145.363
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.011.365	18.438.916	18.238.035	19.179.605	16.924.037
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι πληρωτέοι	85.229	419.189	856.345	664.166	1.721.202
Τραπεζικός δανεισμός	2.190.754	2.188.588	2.100.000	2.100.000	2.100.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.287.347	21.046.692	21.194.380	21.943.771	20.745.240
Σύνολο Υποχρεώσεων	18.349.458	27.384.831	40.972.302	39.272.798	36.890.602
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	67.685.622	91.957.120	92.084.779	99.807.679	101.147.050
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	2.467.110	11.235.463	10.704.122	25.577.854	28.136.714
Κόστος Πωλήσεων	-10.993.686	-13.176.203	-15.678.220	-20.445.604	-23.133.081
Μικτό κέρδος/(ζημία)	-8.526.576	-1.940.740	-4.974.097	5.132.249	5.003.633
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	2.204.798	-71.816	-2.719.705	-675.088	-487.625
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-2.932.513	-2.951.952	-2.713.262	-2.625.346	-3.015.008
Έξοδα διαθέσεως	-314.084	-128.270	-114.806	-186.070	-98.938
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	8.550.651	10.213.037	8.232.658	7.266.124	7.595.120
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.017.725	5.120.258	-2.289.211	8.911.870	8.997.182
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-149.017	-140.022	-65.781	-106.085	-22.710
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	-1.166.742	4.980.236	-2.354.992	8.805.786	8.974.472
Έξοδα Φόρου χρήσης	1.224.428	607.474	76.671	-1.798.241	-1.112.671
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους	57.685	5.587.710	-2.278.322	7.007.545	7.861.801

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	2.910.984	4.300.860	4.464.804	4.757.366	4.818.831
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.001	8.001	9.001	1.018	4.971
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	114	114	114	114	114
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7.019.469	7.415.677	7.877.071	8.076.980	7.945.450
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.283.241	1.141.199	946.209	1.026.977	1.305.813
Επενδύσεις σε Κοινοπραξίες	372.189	370.689	412.189	412.327	412.327
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.014.794	956.125	1.099.673	1.265.537	904.822
Επενδύσεις σε Ακίνητα	76.000	65.000	273.038	78.000	78.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	13.710.938	14.257.665	15.082.098	15.618.319	15.469.428
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	1.027.146	0	0	0	0
Αποθέματα	160.296	245.146	144.051	67.053	15.728
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	5.150.401	3.992.502	3.650.821	3.939.742	5.096.571
Προκαταβολές	529.277	332.461	404.603	237.916	478.698
Επιμετρώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων χρηματοοικονομικά στοιχεία	426.679	444.850	438.816	29.691	14.370
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.338.848	785.736	391.821	257.786	90.332
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	7.605.502	5.800.695	5.030.111	4.532.188	5.695.700
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	21.316.439	20.058.360	20.112.210	20.150.507	21.165.128
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.621.799	7.621.799	7.621.799	7.621.799	7.621.799
Υπέρ το άρτιο	5.870.924	5.870.924	5.870.924	5.870.924	5.870.924
Αποθεματικά	1.390.119	1.390.119	1.390.119	1.390.119	1.290.356
Αποτελέσματα εις νέον	-6.040.643	-6.299.724	-6.345.323	-6.080.893	5.143.708
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8.842.200	8.583.119	8.537.519	8.801.949	9.639.371
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	45.719	44.337	40.473	65.597	61.498
Έντοκα Δάνεια	1.644.201	2.366.957	2.250.000	2.550.000	301.000
Επιχορηγήσεις	101.110	105.924	110.739	115.554	120.369
Προβλέψεις	1.578.514	1.631.751	1.800.008	1.722.409	1.666.834
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.369.543	4.148.969	4.201.220	4.453.560	2.149.701
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.380.353	2.966.478	2.656.176	2.971.445	3.577.234
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.612.349	3.401.988	4.413.666	3.521.105	3.510.542
Βραχυπρόθεσμο μέρος εντόκων δανείων	1.111.994	957.806	303.628	402.448	2.288.279
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	9.104.696	7.326.273	7.373.470	6.894.998	9.376.056
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.474.240	11.475.242	11.574.690	11.348.558	11.525.756
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	21.316.439	20.058.360	20.112.210	20.150.507	21.165.128
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κυκλος εργασιών	9.812	7.006	5.497	5.520	8.222
Κόστος πωλήσεων	8.627	5.846	4.809	5.024	7.714
Μικτά κέρδη	1.185	1.160	688	496	508
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.565	1.112	407	-452	812
Αποτελέσματα από την επιμέτρηση στην εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων	11	0	-13	0	-78
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	427	189	-124	-1.298	-165
Κέρδη/Ζημιές μετά από φόρους	287	46	-283	-937	-156

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ίδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	8.038.909	8.036.383	8.171.781	8.315.359	8.427.722
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0	0	0	0	0,02
Λοιπές επενδύσεις	1.376.212	1.376.212	1.376.212	1.376.212	1.376.212
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	819.898	972.404	1.529.205	1.478.922	1.425.997
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	10.235.019	10.385.000	11.077.199	11.170.493	11.229.931
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Κατασκευαστικά συμβόλαια	4.215.299	7.142.299	7.142.299	7.142.299	7.142.299
Εμπορικές απαιτήσεις	2.548.530	2.546.987	2.494.236	2.756.811	2.434.110
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	625.975	869.701	691.521	367.757	298.607
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.512.996	400.344	1.377.916	238.627	658.034
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	9.902.801	10.959.331	11.705.972	10.505.494	10.533.051
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	20.137.820	21.344.330	22.783.171	21.675.987	21.762.982
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.295.775	7.295.775	7.295.775	7.295.775	7.295.775
Αποθεματικά εύλογης αξίας	4.343.674	4.343.674	4.343.674	4.343.674	4.343.674
Λοιπά αποθεματικά	3.648.538	2.619.107	2.619.107	2.619.107	2.619.107
Αποτελέσματα εις νέον	-7.669.184	-6.587.750	-4.952.667	-7.894.567	-7.579.958
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7.618.804	7.670.806	9.305.889	6.363.989	6.678.598
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.423.545	5.705.843	5.773.010	7.801.883	7.801.883
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	22.507	12.516	6.858	3.166	1.749
Προβλέψεις	134.000	134.000	134.000	134.000	134.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	4.580.052	5.852.360	5.913.868	7.939.049	7.937.632
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	3.759.044	2.126.836	2.161.294	2.391.909	2.379.001
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	3.792.859	5.630.283	5.356.917	4.951.826	4.688.165
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	374.415	51.180	32.000	16.000	79.586
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	12.646	12.866	13.203	13.215	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	7.938.964	7.821.165	7.563.414	7.372.949	7.146.751
Σύνολο Υποχρεώσεων	12.519.016	13.673.525	13.477.282	15.311.998	15.084.384
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20.137.820	21.344.330	22.783.171	21.675.987	21.762.982
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Πωλήσεις	0	0	0	0	0
Κόστος πωληθέντων	0	0	0	0	0
Μκτό κέρδος	0	0	0	0	0
Έξοδα διοίκησης	-271.538	-346.118	-243.883	-166.777	-361.191
Έξοδα διάθεσης	-183.871	-179.991	-118.220	-68.011	-140.041
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-281.461	-163.333	-191.981	-100.867	-293.005
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.822.958	2	3.969.652	323.052	168.406
Χρηματοοικονομικά έσοδα	36.892	0		0	54.374
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-455.117	-388.842	-425.827	-354.932	-314.712
Κέρδη/Ζημίες προ Φόρων	667.862	-1.078.283	2.989.741	-367.534	-886.169
Φόρος εισοδήματος	-470.533	-556.801	50.283	52.925	-229.855
Κέρδη/Ζημίες μετά Φόρων	197.329	-1.635.083	3.040.023	-314.609	-1.116.025

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



ACS

ΌΛΑ ΤΑ ΠΟΣΑ ΕΙΝΑΙ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	1.764.077	2.679.487	2.468.425	1.537.048	1.760.014
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.659.179	4.183.359	4.041.120	4.132.335	4.266.255
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	406.151	169.210	189.406	263.766	263.196
Επενδύσεις σε ακίνητα	42.298	41.595	36.151	35.065	59.063
Άλλες επενδύσεις	4.479.551	4.411.440	4.709.388	1.568.903	1.532.300
Μη κυκλοφορούντα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	760.556	945.316	1.196.648	1.606.220	2.387.589
Μακροπρόθεσμες καταθέσεις	283	283	230	8.351	6.660
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	17.847	7.401	63.495	52.251	67.246
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	1.888.853	2.106.342	1.511.397	1.501.710	2.323.879
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	13.018.795	14.544.433	14.216.260	10.705.649	12.666.202
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	715.241	916.316	866.521	1.020.181	1.406.956
Απαιτήσεις από πελάτες	8.500.244	10.489.423	9.038.036	9.222.928	9.461.359
Λοιπές εισπρακτέες	1.762.431	1.757.375	1.521.655	1.215.363	1.261.438
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	235.614	149.805	331.135	314.652	265.079
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.080.808	8.130.984	6.966.457	6.319.318	5.654.778
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.020.587	3.706.876	2.761.160	2.541.384	2.684.173
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	24.314.925	25.150.779	21.484.964	20.633.826	20.733.783
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	37.333.720	39.695.212	35.701.224	31.339.475	33.399.985
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	155.332	157.332	157.332	157.332	157.332
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	495.226	897.294	897.294	897.294	897.294
Λοιπά αποθεματικά	3.608.699	3.163.352	2.897.879	2.222.729	1.886.137
Μετοχές Δημοσίων και συμμετοχικοί τίτλοι	-636.011	-402.542	-221.505	-120.775	-120.981
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	574.005	962.027	915.578	802.010	751.016
Προσαρμογές για αλλαγές στην αξία	-668.772	-356.377	-292.027	-215.710	10.908
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους	3.528.479	4.421.086	4.354.551	3.742.880	3.574.328
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	747.428	1.084.882	1.636.105	1.421.149	1.393.221
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	4.275.907	5.505.968	5.990.656	5.164.029	4.967.549
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Επιχορηγήσεις	3.485	2.697	3.227	4.007	3.974
Μακροπρόθεσμα δάνεια	8.179.726	6.556.062	6.015.773	4.810.149	4.549.773
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	73.318	122.496	100.678	147.130	162.092
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	472.836	686.944	694.873	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	320.488	383.121	380.456	478.372	1.188.177
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	279.762	401.761	264.635	355.416	375.233
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	1.276.375	1.380.215	1.682.857	1.567.109	1.655.086
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	10.605.990	9.533.296	9.142.499	7.362.183	7.934.335
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15.602.791	17.414.518	15.370.491	14.124.222	14.744.832
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	221.243	171.932	117.396	154.864	119.452
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	192.173	321.251	306.673	0	0
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.781.175	3.469.936	2.092.330	2.676.136	3.650.802
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	921.378	1.326.333	1.043.569	903.085	1.027.957
Χρηματοδότηση έργου με περιορισμένη προσφυγή	16.123	18.502	16.078	47.827	39.957
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.716.940	2.992.504	1.143.750	907.129	915.101
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	22.451.823	24.655.948	20.568.069	18.813.263	20.498.101
Σύνολο Υποχρεώσεων	33.057.813	34.189.244	29.710.568	26.175.446	28.432.436
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	37.333.720	39.695.212	35.701.224	31.339.475	33.399.985
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	34.937.356	39.048.873	36.658.516	34.898.213	31.975.212
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	1.283.402	2.078.908	1.650.296	1.416.674	1.002.483
Φόρος εισοδήματος	-387.352	-408.592	-389.134	-329.873	-406.673
Κέρδη για την περίοδο από συνεχιζόμενες λειτουργίες	896.050	1.670.316	1.261.162	1.086.801	595.810
Κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες	32.440	-880.727	0	0	421.100
Κέρδη για την περίοδο	928.490	789.589	1.261.162	1.086.801	1.016.910

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



BOUYGUES CONSTRUCTION

ΌΛΑ ΤΑ ΠΟΣΑ ΕΙΝΑΙ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ				
	2020	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Υλικά περιουσιακά στοιχεία	659	746	721	598	702
Δικαίωμα χρήσης μισθωμένων περιουσιακών στοιχείων	226	262	249	0	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	16	16	21	44	48
Φήμη και πελατεία	1.148	1.157	1.044	526	540
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες και συγγενείς επιχειρήσεις	93	105	103	30	21
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	225	221	247	269	253
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	76	71	83	89	103
Σύνολο μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.443	2.578	2.468	1.556	1.667
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	268	286	276	237	262
Προκαταβολές για παραγγελίες	137	155	188	161	168
Εμπορικές Απαιτήσεις	1.941	2.143	2.339	2.213	2.955
Περιουσιακά στοιχεία του συμβολαίου πελατών	1.000	1.078	862	637	
Φορολογικές απαιτήσεις	64	110	125	95	84
Λοιπές τρέχουσες απαιτήσεις και προπληρωμένα έξοδα	1.109	1.012	939	875	910
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.582	4.629	4.652	4.310	4.427
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14	5	5	9	13
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	9.115	9.418	9.386	8.537	8.819
Διακρατούμενα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία και λειτουργίες	0	0	0	0	2
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.558	11.996	11.854	10.093	10.488
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	128	128	128	128	128
Υπέρ το άρτιο και αποθεματικά	529	503	459	504	200
Λοιπά αποθεματικά	4	10	11	1	95
Κέρδη/Ζημιά εις νέον	152	325	296	320	320
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στον Όμιλο	813	966	894	953	743
Μη ελεγχόμενα ενδιαφέροντα	6	6	4	25	26
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	819	972	898	978	769
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμο χρέος	1.065	1.082	1.028	511	543
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	197	216	222		
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	835	857	811	729	853
Αναβαλλόμενες και μακρ/σμες φορολογικές υποχρεώσεις	23	18	21	17	24
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	2.120	2.173	2.082	1.257	1.420
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Βραχυπρόθεσμο χρέος	11	9	11	5	22
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μίσθωσης	72	97	77	0	0
Φορολογικές υποχρεώσεις	83	136	93	59	62
Εμπορικές υποχρεώσεις	2.921	3.039	3.108	3.144	3.241
Υποχρεώσεις συμβολαίων πελατών	2.633	2.638	2.688	2.058	0
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	769	742	648	529	588
Υπερναλήψεις και βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	363	425	493	385	475
Άλλες βραχυπρόθεσμες χρηματ/κες υποχρεώσεις	7	15	17	3	21
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.760	1.750	1.738	1.675	3.416
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.619	8.851	8.874	7.858	8.299
Σύνολο Υποχρεώσεων	10.739	11.024	10.956	9.115	9.719
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11.558	11.996	11.854	10.093	10.488
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	2020	2019	2018	2017	2016
Κύκλος εργασιών	12.047	13.355	12.358	11.660	11.815
Άλλα κέρδη από λειτουργίες της εταιρείας	27	41	139	107	116
Λειτουργικά έξοδα	-12.532	-13.724	-12.826	-11.952	-12.102
Άλλα λειτουργικά έσοδα	629	706	707	548	497
Τρέχουσα λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	171	378	378	363	326
Άλλα λειτουργικά έσοδα/έξοδα	36	-23	-4		-23
Λειτουργικά κέρδη/Ζημιές	207	355	374	363	303
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	13	20	17	12	14
Έξοδα τόκων για την υποχρέωση μίσθωσης	-10	-11	-11	0	0
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα	32	59	60	73	37
Άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα	-23	-48	-21	-24	-34
Φόροι εισοδήματος	-103	-128	-109	-103	-119
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) κοινοπραξιών και συγγενών επιχειρήσεων	38	79	-2	2	121
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από την λειτουργία της εταιρείας	154	326	308	323	322

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022



VINCI CONSTRUCTION

ΠΟΣΑ ΣΕ ΕΥΡΩ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ			
	2019	2018	2017	2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια	74.124	41278	35378	45405
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	1.413	774	799	721
Επενδύσεις σε άλλες εταιρείες	500	0	1.231	1.205
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.526	1.515	5.469	7.408
Αναβαλλόμενα φορολογικά περιουσιακά στοιχεία	27.878	26.938	18.847	18.923
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	105.440	70.505	61.724	73.662
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	11.353	6.568	11.022	4.495
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	247.709	206.109	226.741	258.902
Άλλες λειτουργικές απαιτήσεις	391.278	340.624	418.861	505.403
Άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	34.296	66.463	51.319	38.303
Φορολογικές απαιτήσεις	1.563	1.779	2.896	2.445
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαχείρισης μετρητών	181.426	302.431	312.628	309.778
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	237.819	170.133	215.963	259.727
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.106.209	1.094.106	1.239.430	1.379.053
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.211.649	1.164.611	1.301.154	1.452.715
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους				
Μετοχικό κεφάλαιο	100.000	100.000	100.000	100.000
Αποθεματικά	-30.307	9.081	20.199	-7.114
Αποτελέσματα εις νέον	41.877	40.747	37.677	35.181
Προμέρισμα	0	0	0	-35.013
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	111.570	149.828	157.876	93.054
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες μισθωτικές υποχρεώσεις	7.161	0	0	0
Παροχές εργαζομένων	31.346	26.563	26.258	29.174
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	27.470	72.591	66.366	60.023
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.251	12.019	5.259	3.218
Μακροπρόθεσμες αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	868	879	945	2.307
Μακροπρόθεσμα δάνεια	2.925	0	0	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	102.022	112.052	98.828	94.722
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	324.327	276.486	461.583	498.617
Φορολογικές υποχρεώσεις	0	1.230	860	1.672
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	144.785	183.291	228.252	230.116
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	29.921	16.433	24.781	67.010
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	490.932	425.291	328.974	467.524
Τρέχουσες μισθωτικές υποχρεώσεις	8.093	0	0	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	998.057	902.731	1.044.450	1.264.939
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.100.079	1.014.783	1.143.278	1.359.661
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.211.649	1.164.611	1.301.154	1.452.715
ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
	2019	2018	2017	2016
Έσοδα	780.281	748.734	966.378	966.488
Έσοδα από βοηθητικές δραστηριότητες	3	242	1.348	749
Έσοδα και άλλα λειτουργικά έσοδα	780.284	748.977	967.726	967.237
Αγορές που καταναλώθηκαν	-83.180	-105.722	-168.536	-145.870
Υπεργολαβίες και άλλα εξωτερικά έξοδα	-419.369	-403.620	-448.552	-429.810
Δαπάνες απασχόλησης	-220.120	-239.506	-257.953	-263015
Φόροι και εισφορές	-15.076	-17.288	-15.271	-9.882
Άλλα λειτουργικά έσοδα και έξοδα	15.749	14.263	-10.061	-25.318
Καθαρές αποσβέσεις, αποσβέσεις και δαπάνες προβλέψεων	-37.228	52.315	-13.793	-21.544
Λειτουργικά έσοδα από τυπικές δραστηριότητες	21.060	49.418	53.560	71.798
Επαναλαμβανόμενα λειτουργικά έσοδα	41.840	49.618	51.789	35.452
Λειτουργικά έσοδα	41.797	49.592	51.652	35.683
Κόστος του καθαρού χρηματοοικονομικού χρέους	-824	1.656	2.224	2.306
Άλλα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα	-779	-469	-354	-546
Φόρος εισοδήματος	1.683	-10.032	-15.845	-2.262
Καθαρό εισόδημα για την περίοδο	41.877	40.747	37.677	35.181

Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Εισαγμένων στο Χ.Α.Α. Εταιρειών του Κλάδου Κατασκευές

Εικοσιπένταρχος Αριστείδης

Τρίπολη 2022