

**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ**  
**Σχολή Χρηματοοικονομικής και Στατιστικής**



**Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ**  
**ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ**

**«Ο Αντίκτυπος της Ρευστότητας στην Κερδοφορία Εταιρειών:  
Η Προσέγγιση Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων»**

**Σπυρίδων Κωνσταντίνος Δ. Φίλιππας**

**Διπλωματική Εργασία**

που υποβλήθηκε στο Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής  
Επιστήμης του Πανεπιστημίου Πειραιώς ως μέρος των  
απαιτήσεων για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος  
Ειδίκευσης στην *Εφαρμοσμένη Στατιστική*

**Πειραιάς**

**Σεπτέμβριος 2022**

# ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Σχολή Χρηματοοικονομικής και Στατιστικής



Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης

## ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ

**«Ο Αντίκτυπος της Ρευστότητας στην Κερδοφορία Εταιρειών:  
Η Προσέγγιση Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων»**

Σπυρίδων Κωνσταντίνος Δ. Φίλιππας

Διπλωματική Εργασία

που υποβλήθηκε στο Τμήμα Στατιστικής και  
Ασφαλιστικής Επιστήμης του Πανεπιστημίου Πειραιώς  
ως μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση του  
Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στην  
*Εφαρμοσμένη Στατιστική*

Πειραιάς

Σεπτέμβριος 2022

Η παρούσα Διπλωματική Εργασία εγκρίθηκε ομόφωνα από την Τριμελή Εξεταστική Επιτροπή που ορίσθηκε από τη Συνέλευση του Τμήματος Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης του Πανεπιστημίου Πειραιώς στην υπ' αριθμ. .... συνεδρίασή της σύμφωνα με τον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας του Προγράμματος Μεταπτυχιακών Σπουδών στην Εφαρμοσμένη Στατιστική

Τα μέλη της Επιτροπής ήταν:

- ...Β.ΣΕΒΡΟΓΛΟΥ.....(Επιβλέπων Καθηγητής)
- ...Γ.ΒΕΡΡΟΠΟΥΛΟΥ.....(Καθηγήτρια)
- ...Π.ΤΗΝΙΟΣ.....(Αναπληρωτής Καθηγητής)

Η έγκριση της Διπλωματική Εργασίας από το Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης του Πανεπιστημίου Πειραιώς δεν υποδηλώνει αποδοχή των γνώμων του συγγραφέα.

**UNIVERSITY OF PIRAEUS**  
**School of Finance and Statistics**



**Department of Statistics and Insurance Science**  
**POSTGRADUATE PROGRAM IN**  
**APPLIED STATISTICS**

**“The Impact of Liquidity on Corporate Profitability: The  
Financial Statements Analysis Approach”**

By

**Spyridon Konstantinos D. Filippas**

MSc Dissertation

submitted to the Department of Statistics and  
Insurance Science of the University of Piraeus in  
partial fulfilment of the requirements for the degree  
of Master of Science in Applied Statistics

Piraeus, Greece

September 2022

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο κλάδος των κατασκευών έχει πολύ μεγάλη σημαντικότητα για την παραγωγική δραστηριότητα τόσο στην Ευρώπη όσο και στην Ελλάδα. Η ανάλυση του εξωτερικού περιβάλλον που έχει ο κλάδος για την κατανόηση των παραγόντων που επηρεάζουν τις εταιρείες όπου δραστηριοποιούνται εκεί έχει πολύ μεγάλη σημαντικότητα. Εξίσου σημαντική είναι και η χρηματοοικονομική ανάλυση προκειμένου να φανεί η κερδοφορία και η ρευστότητα των εταιρειών. Στα πλαίσια της παρούσας πτυχιακής ένα από τα κύρια ζητήματα είναι να εντοπιστεί η κερδοφορία και η ρευστότητα των εταιρειών Άκτωρ ΑΤΕ, Τέρνα Α.Ε., Ατέρμων ΑΤΤΕΕ & Βιοτερ Α.Ε.. Η περίοδος ανάλυσης είναι 2016 – 2020 και τα δεδομένα έχουν αντληθεί από τις δημοσιευμένες καταστάσεις των εταιρειών.

Λέξεις Κλειδιά: Κατασκευαστικός Κλάδος, Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Ρευστότητα, Κερδοφορία, Αποδοτικότητα

## **ABSTRACT**

The construction industry is very important for productive activity in both Europe and Greece. The analysis of the external environment facing the industry is very important has in order to understand the factors affecting construction companies. Equally important is financial analysis in order to examine the profitability and liquidity of the companies. In the context of this graduate dissertation, one of the main issues is to identify the profitability and liquidity of Actor ATE, Terna SA, ATERMON ATTEE & BIOTER SA. The analysis period is 2016 - 2020 and the data has been derived from the published accounts of the companies.

Keywords: construction industry, financial analysis, liquidity, profitability, efficiency

## Περιεχόμενα

<b>ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....</b>	<b>a</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>7</b>
<b>ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ .....</b>	<b>11</b>
<b>ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ .....</b>	<b>12</b>
<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....</b>	<b>13</b>
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ .....</b>	<b>15</b>
1.1 Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	15
1.2 Είδη Ανάλυσης .....	15
1.2.1 Αναλόγως τη Θέση Αναλυτή .....	15
1.2.2 Αναλόγως τα Στάδια Ενέργειας Ανάλυσης .....	16
1.3 Μέθοδοι Ανάλυσης.....	17
1.3.1 Κάθετη Ανάλυση.....	17
1.3.2 Οριζόντια Ανάλυση.....	18
1.3.3 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Τάσης .....	19
1.3.4 Ανάλυση με Αριθμοδείκτες.....	20
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ .....</b>	<b>22</b>
2.1 Γενικά .....	22
2.2 Δείκτες Ρευστότητας.....	22
2.2.1 Γενική Ρευστότητα .....	22
2.2.2 Ειδική Ρευστότητα .....	23
2.3 Δείκτες Δραστηριότητας .....	23
2.3.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων .....	23
2.3.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων .....	23
2.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών .....	24
2.4 Αποδοτικότητα .....	24
2.4.1 Περιθώριο Μικτού Κέρδους.....	24
2.4.2 Περιθώριο Καθαρού Κέρδους.....	25
2.4.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων .....	25
2.5 Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας .....	25
2.5.1 Δανειακή Επιβάρυνση .....	25
2.5.2 Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών.....	26

<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ</b> .....	27
3.1 Γενικά .....	27
3.2 Κατασκευαστικός Κλάδος.....	27
3.3 Κλάδος Κατασκευών Ε.Ε. ....	29
3.4 Παράγοντες Επιρροής.....	31
3.4.1 Οικονομικοί.....	31
3.4.1.1 Οικονομικό Περιβάλλον Γενικά .....	31
3.4.1.2 Χρηματοδοτικοί.....	32
3.4.1.3 Αγορά Ακινήτων .....	33
3.4.1.4 Φορολογική Πολιτική .....	34
3.4.1.5 Κίνητρα Επένδυσης & Εξωστρέφεια.....	35
3.4.2 Θεσμικοί Παράγοντες.....	36
3.4.2.1 Νομοθεσία.....	36
3.4.2.2 Γραφειοκρατία.....	37
3.4.2.3 Λοιποί Παράγοντες.....	38
3.4.3 Διάρθρωση – Δομή Κλάδου .....	39
<b>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ &amp; ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</b> .....	41
4.1 Προφίλ Εταιρειών .....	41
4.1.1 Ακτωρ ΑΤΕ.....	41
4.1.2 Τέρνα Α.Ε. ....	41
4.1.3 Ατερμων Α.Τ.Τ.Ε.Ε. ....	41
4.1.4 Βιοτερ Α.Ε. ....	42
4.2 Αριθμοδείκτες.....	42
4.2.1 Ρευστότητας .....	42
4.2.1.1 Γενική Ρευστότητα .....	42
4.2.1.2 Ειδική Ρευστότητα .....	44
4.2.2 Δραστηριότητας.....	45
4.2.2.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων.....	45
4.2.2.2 Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων.....	46
4.2.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων.....	49
4.2.2.4 Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων .....	50
4.2.2.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών .....	52
4.2.3 Αποδοτικότητας.....	53
4.2.3.1 Περιθώριο Μικτού Κέρδους .....	53



<i>4.2.3.2 Περιθώριο Καθαρού Κέρδους</i> .....	55
<i>4.2.3.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων</i> .....	56
<b>4.2.4 Διάρθρωσης Κεφαλαίων &amp; Βιωσιμότητας</b> .....	<b>57</b>
<i>4.2.4.1 Δανειακής Επιβάρυνσης</i> .....	57
<i>4.2.4.2 Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών</i> .....	58
<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</b> .....	<b>60</b>
<b>ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ</b> .....	<b>62</b>
<b>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</b> .....	<b>65</b>
<b>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ</b> .....	<b>67</b>

## ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1 Γενική Ρευστότητα Εταιρειών 2016 - 2020 .....	42
Πίνακας 2 Ειδική Ρευστότητα Εταιρειών 2016 - 2020.....	44
Πίνακας 3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Εταιρειών 2016 - 2020 .....	45
Πίνακας 4 Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων Εταιρειών 2016 - 2020 .....	46
Πίνακας 5 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών 2016 - 2020	49
Πίνακας 6 Δείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων Εταιρειών 2016 - 2020	50
Πίνακας 7 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών Εταιρειών 2016 - 2020 .....	52
Πίνακας 8 Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Εταιρειών 2016 - 2020 .....	53
Πίνακας 9 Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Εταιρειών 2016 - 2020 .....	55
Πίνακας 10 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών Εταιρειών 2016 - 2020.....	58

## ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 1 Πορεία Γενικής Ρευστότητας Εταιρειών 2016 - 2020.....	43
Διάγραμμα 2 Πορεία Δείκτη Ειδικής Ρευστότητας Εταιρειών 2016 – 2020.....	45
Διάγραμμα 3 Πορεία Δείκτη Κυκλοφορίας Αποθεμάτων Εταιρειών 2016 – 2020.....	46
Διάγραμμα 4 Πορεία Δείκτη Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων Εταιρειών 2016 – 2020.....	48
Διάγραμμα 5 Πορεία Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών 2016 – 2020.....	50
Διάγραμμα 6 Πορεία Δείκτη Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων Εταιρειών 2016 – 2020.....	51
Διάγραμμα 7 Πορεία Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών 2016 – 2020 .....	53
Διάγραμμα 8 Πορεία Δείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Εταιρειών 2016 – 2020.....	54
Διάγραμμα 9 Πορεία Δείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους 2016 – 2020.....	56
Διάγραμμα 10 Πορεία Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρειών 2016 – 2020.....	57
Διάγραμμα 11 Πορεία Δεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης Εταιρειών 2016 – 2020.....	58
Διάγραμμα 12 Πορεία Δείκτη Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών Εταιρειών 2016 – 2020.....	59

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση για τα μεγέθη των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας παρέχει μια σημαντική πληροφόρηση για τον τρόπο που έχει η λειτουργία της και για την πηγή που έχουν τα κεφάλαια της καθώς και για το αν η εταιρεία είναι βιώσιμη στο μακροχρόνιο ορίζοντα. Για την πιο καλή κατανόηση και τη συλλογή κάθε πληροφορίας για την οικονομική κατάσταση που έχει η εταιρεία γίνεται χρήση ποικίλων μεθόδων για την ανάλυση, για την αξιολόγηση καθώς και για την ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων αποτελεί ο υπολογισμός καθώς και η ανάλυση των κύριων χρηματοοικονομικών δεικτών, όπου προκύπτουν από τις καταστάσεις που έχει η εταιρεία.

Βασικός σκοπός που έχει η παρούσα πτυχιακή είναι να μελετήσει τους σημαντικούς δείκτες για την χρηματοοικονομική απόδοση των εταιρειών, όπως για παράδειγμα της ρευστότητας καθώς και της κερδοφορίας. Θα γίνει χρήση του λόγου της ρευστότητας με σκοπό να δείξει αν η εταιρεία διαθέτει την ικανότητα να ανταπεξέλθει σε κάθε βραχυπρόθεσμη υποχρέωση, όπως και εκείνος της κερδοφορίας όπου έχει σχέση με την πιθανότητα και με την αποτελεσματικότητα της αξιοποίησης κάθε πόρου που έχει η εταιρεία.

Στη παρούσα μελέτη θα γίνει προσπάθεια να προσδιορισθεί η συσχέτιση που υπάρχει ανάμεσα στο λόγο της ρευστότητας και της κερδοφορίας. Ο πληθυσμός που θα χρησιμοποιηθεί θα είναι οι εισηγμένες εταιρείες του δημοσίου όπου αποτελούν τη βιομηχανία των εγχώριων προϊόντων. Θα γίνει χρήση της τεχνικής δειγματοληψίας για τέσσερις εταιρείες, όπως και απλή ανάλυση για την συσχέτιση αναφορικά με τον έλεγχο των υποθέσεων με επίπεδο σημαντικότητας  $\alpha = 10\%$ .

Τα δεδομένα θα αντληθούν από τις Ετήσιες Εκθέσεις των εταιρειών και θα γίνει παρουσίαση των αποτελεσμάτων της προσέγγισης, όπου θα έχουν πολύ μεγάλο ενδιαφέρον. Τέλος, θα αναχθούν συμπεράσματα τα οποία θα είναι χρήσιμα αναφορικά με τους δυο σημαντικούς δείκτες της απόδοσης των εταιρειών και θα πραγματοποιηθεί η σύγκριση ανάμεσα τους.

Η διάρθρωση της πτυχιακής εργασίας έχει ως εξής:

Στο κεφάλαιο 1 γίνεται παρουσίαση της θεωρίας που υπάρχει για την χρηματοοικονομική ανάλυση, παρουσιάζεται η έννοια της, τα είδη, οι μέθοδοι κ.α.

Στο κεφάλαιο 2 πραγματοποιείται η παρουσίαση των αριθμοδεικτών και λειτουργεί ως τυπολόγιο για την πτυχιακή εργασία.

Στο κεφάλαιο 3 γίνεται μια μικρή παρουσίαση των προφίλ των εταιρειών που αναλύουμε, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα των δεικτών και γίνεται ο σχολιασμός τους.

Στο κεφάλαιο 4 γίνεται η παρουσίαση του κατασκευαστικού κλάδου καθώς και οι παράγοντες όπου τον επηρεάζουν.

Τέλος, καταλήγουμε στα συμπεράσματα της εργασίας μας.

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

## 1.1 Έννοια Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Μέσω της έρευνας και της σωστής αξιοποίησης κάθε στοιχείου όπου λαμβάνουμε από κάθε λογιστική κατάσταση γεννάται η έννοια που έχει η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις περιέχουν κάθε στοιχείο το οποίο επιβάλλεται να ξέρει ο αναλυτής αναφορικά με την εταιρεία, οι σημειώσεις όπου είναι εν συνοδεία των λογιστικών καταστάσεων είναι ένα κομμάτι αναπόσπαστο από εκείνες, με αυτό το τρόπο έχει την ικανότητα να καταλήξει σε αποφάσεις που είναι σωστές. Ο αναλυτής χρειάζεται να ξέρει πως τα αποτελέσματα της συγκεκριμένης ανάλυσης αφορούν τα ποσά όπου είναι ένα στιγμιότυπο μιας συγκεκριμένης στιγμής.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων κατέχει ένα αρκετά σπουδαίο ρόλο για την εταιρεία. Για αρχή, παρέχει βοήθεια σε μια αποτελεσματική λήψη αποφάσεων και ταυτόχρονα καθιστά περισσότερο οικονομική την παραγωγή. Αρκετοί βέβαια είναι εκείνοι όπου ενδιαφέρονται για τα αποτελέσματα που έχει η συγκεκριμένη ανάλυση, παραδείγματος χάριν οι μέτοχοι, οι τράπεζες, οι προμηθευτές, ο κάθε ανταγωνιστής, η βασική εξουσία, οι επαγγελματικές οργανώσεις, κάθε ακαδημαϊκός και κάθε ερευνητής και τέλος οι σύμβουλοι.

Υπάρχουν ποικίλοι μέθοδοι για να καταλήξει κάποιος σε συμπεράσματα μέσω των οικονομικών καταστάσεων μιας εταιρείας. Η διαδικασία που αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση, παρέχει βοήθεια για την κατανόηση ορισμένων σημαντικών μεγεθών που έχει μια εταιρεία και είναι χρήσιμη για την πρόγνωση της πορείας που θα έχει μετά η εταιρεία. Για τους συγκεκριμένους λόγους ο αναλυτής μέσω της ερμηνείας, αναλόγως με το μέγεθος και με τη μορφή που έχουν οι εταιρείες, καταλήγει σε σωστές ερμηνείες του κάθε αποτελέσματος. Το συγκεκριμένο αποτελεί και το πιο δύσκολο κομμάτι για την χρηματοοικονομική ανάλυση [9].

## 1.2 Είδη Ανάλυσης

### 1.2.1 Αναλόγως τη Θέση Αναλυτή

1) Εσωτερική Ανάλυση

Διενεργείται με βάση τους αναλυτές, όπου εντοπίζονται μέσα στην οντότητα και έχουν την ικανότητα να προσφύγουν καθώς και να ελέγξουν τα βιβλία λογιστικής καθώς και τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Το πιο κύριο πλεονέκτημα του συγκεκριμένου είδους ανάλυσης αποτελεί το γεγονός πως επιτρέπει σε κάθε αναλυτή να πραγματοποιεί έλεγχο στις ποικίλες μεθόδους καθώς και στις διαδικασίες της αποτίμησης όπου εφαρμόζει η εταιρεία. Ακόμη, η εσωτερική ανάλυση διενεργείται από εργαζομένους ή από ελεγκτές της εταιρείας όπου έχουν σαν στόχο να προσδιορίσουν ποιος είναι ο βαθμός της αποδοτικότητας και να ερμηνεύσουν κάθε μεταβολή που έχει η οικονομική θέση της εταιρείας. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση λειτουργεί σκοπεύοντας να ερμηνεύσει κάποια οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για λογαριασμό της διοίκησης [5].

## 2) Εξωτερική Ανάλυση

Η συγκεκριμένη ανάλυση πραγματοποιείται από κάποια άτομα όπου εντοπίζονται έξω από την εταιρεία, παραδείγματος χάριν πελάτες, προμηθευτές, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, μέτοχοι και λοιποί, όπου έχουν στη διάθεση τους κάθε δημοσιευμένη λογιστική κατάσταση, τις εκθέσεις του εσωτερικού ελεγκτή καθώς και τα πιστοποιητικά που εκδίδουν οι εξωτερικοί ελεγκτές. Κατά κύριο λόγο η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται για να μπορέσει να προσδιορίσει τόσο την οικονομική θέση όσο και την αποδοτικότητα που έχει η εταιρεία [9].

### 1.2.2 Αναλόγως τα Στάδια Ενέργειας Ανάλυσης

#### 1) Τυπική Ανάλυση

Η τυπική ανάλυση είναι πρώτη σε σχέση με την ουσιαστική αφού αποτελεί το προκαταρκτικό στάδιο. Στη συγκεκριμένη φάση όπου αποτελεί μια τυπική ανάλυση έχει σκοπό να γίνει προετοιμασία να ελεγχθούν οι μέθοδοι, οι αρχές καθώς και τα στοιχεία που έχει η οικονομική κατάσταση προκειμένου να έχουν ομοιομορφία ανάμεσα τους για να έχουν τη δυνατότητα να συγκριθούν καθώς και να παρέχουν αποτελέσματα τα οποία είναι αξιόπιστα και πραγματικά. Η σαφήνεια όπως και η εγκυρότητα της συγκεκριμένης ανάλυσης είναι πολύ αναγκαία αφού είναι το στάδιο της προπαρασκευής για την δεύτερη φάση όπου είναι η ουσιαστική.

## 2) Ουσιαστική Ανάλυση

Η συγκεκριμένη ανάλυση έχει τη στήριξη της στα δεδομένα που έχουν υπάρξει από την τυπική ανάλυση. Όταν πραγματοποιηθεί το αρχικό στάδιο και πραγματοποιηθεί ο σωστός έλεγχος της οικονομικής κατάστασης όπως και όσων έχουν αναφερθεί ανωτέρω, έρχεται η επόμενη φάση, δηλαδή η ουσιαστική ανάλυση. Στη συγκεκριμένη φάση πραγματοποιείται μια διαχρονική σύγκριση στους αριθμοδείκτες όταν έχει πραγματοποιηθεί ο υπολογισμός του κάθε αριθμοδείκτη. Μέσα από την διαχρονική σύγκριση παρουσιάζονται οι τάσεις που έχει η εταιρεία, όπου μπορεί να είναι άνοδος, σταθερότητα ή κάθοδος με τα σωστά μέτρα τα οποία θα λάβει η εταιρεία θα μπορέσει να επέλθει και να διορθώσει τη πορεία που έχει με συνέπεια να πραγματοποιηθούν οι στόχοι που επιθυμεί καθώς και η πορεία της στο μέλλον.

### 1.3 Μέθοδοι Ανάλυσης

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει ποικίλες μεθόδους. Βρίσκεται στην επιλογή του κάθε αναλυτή να επιλέξει με ποια μέθοδο θα πραγματοποιήσει την ανάλυση με βάση το σκοπό που θέλει να επιδιώξει. Οι κύριες μέθοδοι για την ανάλυση είναι:

1. Κάθετη ή Κατάσταση κοινού μεγέθους
2. Οριζόντια ή συγκριτική χρηματοοικονομική κατάσταση
3. Ανάλυση αριθμοδεικτών τάσης
4. Ανάλυση με αριθμοδείκτες.

Οι εξειδικευμένες μέθοδοι όπου περιέχουν την ανάλυση κάθε μεταβολής που έχει η οικονομική θέση της εταιρείας, την ανάλυση του νεκρού σημείου κ.α. Βέβαια, κάθε μια εκ των μεθόδων έχει τόσο πλεονεκτήματα όσο και μειονεκτήματα. Συνεπώς, κάθε αναλυτής τις περισσότερες φορές επιλέγει κάποιο βασικό μέσο για την ανάλυση και συγχρόνως κάνει χρήση επικουρικά ένα άλλο. Κατά βάση, ο αναλυτής παρέχει πιο μεγάλη προσοχή για την τεχνική της ανάλυσης με τους αριθμοδείκτες, εξαιτίας του ότι διαθέτει περισσότερα από τις υπόλοιπες μεθόδους αναφορικά με την ερμηνεία των δεδομένων [10].

#### 1.3.1 Κάθετη Ανάλυση

Σύμφωνα με τη κάθετη ανάλυση αποτελεί μια μέθοδο όπου ένα αρκετά σημαντικό μέγεθος ή κάποιο στοιχείο μιας οικονομικής κατάστασης, παραδείγματος χάριν για



τον Ισολογισμό είναι το άθροισμα του, γίνεται η χρήση του σαν βάση υπολογισμού ενώ κάθε στοιχείο της χρηματοοικονομικής κατάστασης συγκρίνεται με εκείνο. Το αποτέλεσμα της σύγκρισης είναι πως κάθε στοιχείο της οικονομικής κατάστασης εκφράζεται σαν ποσοστό του μεγέθους το οποίο λήφθηκε σαν βάση για τον υπολογισμό και παριστάνεται με το 100%. Επιπλέον, οι οικονομικές καταστάσεις οι οποίες παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτο αριθμό και σε ποσοστό ή κατ' αποκλειστικότητα σε ποσοστό, καλείται κατάσταση κοινού μεγέθους διότι τα ποσοστά υπολογίζονται σε μια κοινή βάση ή κατάσταση του 100%, ή ακόμη και σε συστατικό ποσοστό, δεδομένου πως κάθε κατάσταση ανάγεται σε σύνολο του 1;00 και κάθε στοιχείο εκφράζεται σαν ποσοστό του 100.

Συνεπώς, οι καταστάσεις για τα κοινά μεγέθη έχουν χρησιμότητα για τις συγκρίσεις ανάμεσα στις ποικίλες εταιρείες για μια συγκεκριμένη περίοδο, και σε συγκρίσεις όπου πραγματοποιεί η εταιρεία για ένα διάστημα ετών. Οι συγκεκριμένες καταστάσεις έχουν την ικανότητα να εξεταστούν θέματα αναφορικά με την σύνθεση του ενεργητικού, του κεφαλαίου, των ποικίλων εξόδων και να πραγματοποιηθούν οι ενέργειες που χρειάζονται [10].

Αν συνοψιστούν, οι καταστάσεις για τα κοινά μεγέθη επί της ουσίας αποτελούν το αρχικό στάδιο για την ανάλυση της εταιρείας και παρέχουν γενικά μια εικόνα όπου έχει πιθανότητα να μεταβληθεί μετά από την επιπλέον ανάλυση με λεπτομερή τρόπο. Η τελευταία χρειάζεται να περιέχει το λιγότερο μια εκτίμηση για το βραχυχρόνιο καθώς και για το μακροχρόνιο κίνδυνο που αφορά την επιβίωση της εταιρείας, της αποδοτικότητας καθώς και των κερδών του μέλλοντος, παρέχοντας έμφαση στις λεπτομέρειες και στα γεγονότα όπου έχουν τη δυνατότητα να ασκήσουν επιρροή την επιτυχή διεξαγωγή κάθε δραστηριότητας της εταιρείας.

### **1.3.2 Οριζόντια Ανάλυση**

Η οριζόντια ανάλυση αποτελεί μια μέθοδο όπου συγκρίνεται και αξιολογείται κάθε μεταβολή των ποικίλων ομάδων – στοιχείων της λογιστικής κατάστασης καθώς και κάθε μεταβολής της χρηματοοικονομικής θέσης που έχει η εταιρεία, για δυο ή πιο πολλά έτη. Σε εκείνη, αντιπαραβάλλεται κάθε κονδύλιο από τους διαδοχικούς ισολογισμούς ή του αποτελέσματος της χρήσης, για δυο ή πιο πολλά έτη. Με το συγκεκριμένο τρόπο γίνεται παρακολούθηση και μελετάται ποια είναι η διαχρονική τους εξέλιξη [9].

Στην συγκεκριμένη ανάλυση προσδιορίζεται και γίνεται μελέτη των οριζόντιων μεταβολών επί των οικονομικών στοιχείων κάθε διαδοχικής χρηματοοικονομικής κατάστασης. Οι συγκεκριμένες διαδοχικές καταστάσεις, καλούνται συγκριτικές εξαμηνιαίες ή τριμηνιαίες ή μηνιαίες, έχουν τη δυνατότητα να συγκριθούν πολύ εύκολα με τις αντίστοιχες των προηγούμενων ετών και να αποφέρουν συμπεράσματα, αναφορικά με την τάση τους και το ρυθμό τους διαχρονικά.

Για να μπορέσει να είναι εφικτή η σύγκριση κάθε λογιστικού στοιχείου διαχρονικά, είναι αναγκαίο, οι συγκριτικές καταστάσεις να πληροί τις καταστάσεις όπου παρουσιάζονται κάτωθι [5].:

1. Η ταξινόμηση κάθε στοιχείου χρειάζεται να είναι ομοιόμορφη σε κάθε περίοδο
2. Τα στοιχεία χρειάζεται να έχουν ενταχθεί τις ίδιες ομάδες των στοιχείων
3. Κάθε λογιστική αρχή θα πρέπει να τηρείται, σε ολόκληρη την περίοδο
4. Μεταβολές είτε στη συνθήκη είτε στη φύση του κάθε στοιχείου χρειάζεται να σημειώνονται[6].

### 1.3.3 Ανάλυση Αριθμοδεικτών Τάσης

Η χρήση των αριθμοδεικτών τάσης πραγματοποιείται σε περιπτώσεις όπου συγκρίνονται οι ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές δύο ή πιο πολλών οικονομικών στοιχείων. Ο υπολογισμός τους, τεχνικώς, δεν έχει κάποια μεγάλη δυσκολία. Πιο συγκεκριμένα, επιλέγεται μια χρήση ή κάποιο άλλο χρονικό σημείο, σαν βάση για τον υπολογισμό, για το συγκεκριμένο λόγο αναφέρεται και ως έτος βάσης. Στη συνέχεια, τα ποσά από τα στοιχεία που έχουν επιλεγεί τα επόμενα έτη υπολογίζονται σαν ποσοστά επί του ποσού του έτους βάσης. Το έτος βάσης είναι ίσο με το ποσοστό 100% ή απλά με το 100. Για να υπολογιστεί μια σειρά από αριθμοδείκτες τάσης κάποιου οικονομικού στοιχείου, για κάθε ένα από τα υπόλοιπα έτη της χρονικής περιόδου ποτ εξετάζεται, γίνεται χρήση του τύπου:

Αριθμοδείκτης τάσης έτους (v) = (Αξία Μεγέθους Έτους (v) / Αξία Μεγέθους Έτους Βάσης) \* 100

Εξαιτίας του λόγου πως το έτος της βάσης είναι η βάση για κάθε υπολογισμό και κάθε σύγκριση που ακολουθεί, χρειάζεται να είναι όσο γίνεται περισσότερο τυπικό ή κανονικό, από τη μεριά των συνθηκών της λειτουργίας και του αποτελέσματος της

εταιρείας ή διαφορετικά να αντιπροσωπεύει την ομαλότητα της δραστηριότητας καθώς και της λειτουργίας της εταιρείας. Κατά βάση αναφορικά με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τους αριθμοδείκτης βάσης θεωρείται το αρχικό έτος της περιόδου όπου καλύπτει η ανάλυση, εκτός αν το συγκεκριμένο έτος δεν πληροί κάθε προϋπόθεση για το έτος της βάσης, συνεπώς επιλέγεται κάποιο άλλο το οποίο είναι περισσότερο αντιπροσωπευτικό [6].

#### **1.3.4 Ανάλυση με Αριθμοδείκτες**

Η πιο διαδομένη, η πιο αποτελεσματική καθώς και η χρηματοοικονομική ανάλυση μιας εταιρείας αποτελεί η χρήση των αριθμοδεικτών. Είναι πάρα πολύ σημαντικά εργαλεία για τον αναλυτή αναφορικά με την σύγκριση, με την ερμηνεία καθώς και την αξιοπιστία κάθε στοιχείου που προκύπτει από τις οικονομικές καταστάσεις. Ο σκοπός που έχουν οι αριθμοδείκτες είναι η τροφοδότηση της εταιρείας με πληροφορίες αναφορικά με την πορεία της. Χρησιμοποιούνται ακόμη για να μπορέσει να γίνει μέτρηση του βαθμού που έχει η αποτελεσματικότητα μιας εταιρείας μέσα στη χρήση των στοιχείων περιουσίας της. Ένας αριθμοδείκτης για να μπορέσει επί της ουσίας να είναι χρήσιμος και να έχει αξιοπιστία χρειάζεται να συνδέει δυο στοιχεία που περιέχει η χρηματοοικονομική κατάσταση, τα οποία ανάμεσα τους έχουν κάποιο νόημα [9].

Συνεπώς, οι αριθμοδείκτες αποτελούν μια απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης που έχει ένα μέγεθος της χρηματοοικονομικής κατάστασης προς κάποιο άλλο μέγεθος, του είδους όπου χρειαζόμαστε να προσδιορίσουμε τη σχέση. Επιπλέον, υπάρχει η δυνατότητα να εκφραστεί και σε ποσοστό επί της εκατό ή σαν πηλίκο.

Ο αριθμοδείκτης, επιτρέπει στο κάθε αναλυτή να απομακρύνει κάθε επίδραση του παράγοντα του μεγέθους, για τις διαστρωματικές και για τις διαχρονικές συγκρίσεις. Ακόμη, ο αριθμοδείκτης παρέχει την ικανότητα για μια εύκολη προσαρμογή στους λογιστικούς αριθμούς όπου περιέχονται στον αριθμητή καθώς και στο παρονομαστή, προκειμένου να περιέχονται ποσά, όπου δεν είναι αναγνωρισμένα από το ιστορικό κόστος. Υπάρχει βέβαια και κάποιο μειονέκτημα, διότι παρέχουν τη δυνατότητα στη διοίκηση της εταιρείας να προχωρήσουν σε ενέργειες όπου έχουν σαν στόχο να διαστρεβλωθεί και να παρουσιαστεί μια εικόνα που επιθυμείτε προς τους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Για να μπορέσουν να μελετηθούν οι αριθμοδείκτες, γίνεται χρήση τεσσάρων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και είναι:

1. Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης
2. Ο Ισολογισμός
3. Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών
4. Το Προσάρτημα.

Για το συγκεκριμένο λόγο κάθε υπεύθυνος της εκάστοτε εταιρείας χρειάζεται να έχει σαν σκοπό την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων, για να μπορέσει να προσδιοριστεί η κερδοφορία, η βιωσιμότητα και πιθανόν η εξέλιξη της εταιρείας.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ

### 2.1 Γενικά

Οι αριθμοδείκτες χωρίζονται στις εξής κατηγορίες [4]. :

1. Ρευστότητας: όπου μετράνε την ικανότητα που έχει μια εταιρεία για να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει
2. Δραστηριότητας: όπου μετράνε το βαθμό που έχει η αποτελεσματικότητα μιας εταιρείας για την χρήση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού και την ικανότητα που έχει η διοίκηση για να διαχειριστεί τους παραγωγικούς της πόρους
3. Αποδοτικότητας: μετράνε την αποδοτικότητα που έχει μια εταιρεία, τη δυναμικότητα του κέρδους της καθώς και την ικανότητα που έχει η διοίκηση για να διαχειριστεί τους παραγωγικούς της πόρους
4. Διάρθρωσης Κεφαλαίου & Βιωσιμότητας: μετράνε την ικανότητα που έχει μια εταιρεία για να ανταποκρίνεται σε κάθε υποχρέωση της προς κάθε μακροχρόνιο δανειστή, όπως και το βαθμό της προστασίας όπου λαμβάνουν.

### 2.2 Δείκτες Ρευστότητας

#### 2.2.1 Γενική Ρευστότητα

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Η τιμή του δείκτη έχει τη δυνατότητα να είναι είτε πιο μεγάλη, είτε πιο μικρή, είτε ίση, πιο συγκεκριμένα έχουμε τα εξής [2]. :

1. Τιμή > 1, μας δείχνει πως η εταιρεία έχει πιο πολλά κυκλοφορούν στοιχεία και έχουν τη δυνατότητα από τη ρευστοποίηση τους να καλυφθούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
  - Από το 1-2: καλός δείκτης.
  - Από 2-3: πολύ καλός δείκτης.
  - Από >3: τα κεφάλαια παραμένουν αδρανή αντί να χρησιμοποιούνται αποδοτικά.

2. Τιμή < 1 μας δείχνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν επαρκεί για να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει η εταιρεία.
3. Τιμή = 1, μας δείχνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει ακριβώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει η εταιρεία.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή που έχει ο δείκτης, τόσο πιο μεγάλο είναι το περιθώριο ασφάλεια της, συνεπώς τόσο πιο μεγάλη ικανότητα έχει η εταιρεία να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της [7].

### 2.2.2 Ειδική Ρευστότητα

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Η ειδική ρευστότητα έχει ακριβώς τον ίδιο τύπο με την γενική ρευστότητα, αφαιρούνται όμως τα αποθέματα από τον αριθμητή διότι είναι δυσκολότερη η ρευστοποίησή τους. Οι τιμές που λαμβάνει ο δείκτης είναι ακριβώς ίδιες με τις τιμές της γενικής ρευστότητας [4].

## 2.3 Δείκτες Δραστηριότητας

### 2.3.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜ.} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}}$$

Ο δείκτης εδώ αποτελεί ένα κριτήριο σχετικά με την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων που έχει η εταιρεία, όπως και το βαθμό που έχει η ρευστότητα. Αν υπάρχει μια κακή διαχείριση και η εταιρεία έχει πλεονάζουσα αποθέματα, τότε τα κεφάλαια της αντί να χρησιμοποιηθούν σαν μια εναλλακτική χρήση, είναι δεσμευμένα στα αποθέματα. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης. Επί της ουσίας ο δείκτης μας παρουσιάζει πόσες φορές έχουν ανανεωθεί και πωληθεί τα αποθέματα μέσα σε μια χρήση [8].

### 2.3.2 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣ.} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΙΤΗΣ.}}$$

Ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων αποτελεί ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση κάθε απαίτησης που έχει η εταιρεία, όπως και το βαθμό

που έχει η ρευστότητα τους. Αν υπάρχουν πολύ μεγάλες απαιτήσεις σε σύγκριση με το ύψος που έχουν οι πωλήσεις, τότε τα κεφάλαια αντί να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού είναι δεσμευμένα στις απαιτήσεις. Αν οι απαιτήσεις είναι μικρές, η εταιρεία μπορεί να χάνει πωλήσεις, εξαιτίας του ότι δεν χορηγεί ικανοποιητική πίστωση τους πελάτες [12].

### 2.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΤΑΧΥΤ. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ}}$$

Ο δείκτης εδώ μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση έχουν ανακυκλωθεί οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας προς τους προμηθευτές, δηλαδή πόσες φορές δημιουργεί και εξοφλεί τις υποχρεώσεις που έχει. Αν έχει χαμηλή τιμή ο δείκτης μας δείχνει πως η εξόφληση είναι αργή, αν είναι υψηλή η τιμή μας δείχνει πως γίνεται γρήγορη εξόφληση [1].

## 2.4 Αποδοτικότητα

### 2.4.1 Περιθώριο Μικτού Κέρδους

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ} - \text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

Ο δείκτης παρουσιάζει ποια είναι η σχέση ανάμεσα στο μικτό κέρδος και τις πωλήσεις. Συγχρόνως, έχει την ιδιότητα να προσδιορίζει ποιος είναι ο βαθμός που καλύπτονται τα λειτουργικά και τα λοιπά έξοδα, όπως επίσης και το περιθώριο που πραγματοποιούνται καθαρά κέρδη. Μια υψηλή τιμή του δείκτη παρουσιάζει μια καλή λειτουργική αποδοτικότητα ή διαφορετικά πως υπάρχει αποτελεσματικότητα από τη μεριά της διοίκησης να πραγματοποιεί φθηνές αγορές ή να έχει χαμηλό κόστος παραγωγής και να πουλάει σε υψηλή τιμή. Η χαμηλή τιμή μας δείχνει πως δεν υπάρχει καλή αποδοτικότητα ή πως υπάρχει αδυναμία πραγματοποιήσεις υψηλών πωλήσεων με χαμηλό κόστος [2].

## 2.4.2 Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} * 100$$

Ο αριθμοδείκτης εδώ είναι γνωστός ως ποσοστό καθαρού κέρδους είναι πολύ σημαντικός, διότι παρουσιάζει τη σχέση που υπάρχει ανάμεσα στο καθαρό κέρδος και στις πωλήσεις ή αλλιώς την αποδοτικότητα που έχουν οι πωλήσεις στα καθαρά κέρδη. Είναι ένα αρκετά αξιόπιστο μέτρο για την λειτουργική αποδοτικότητα της εταιρείας. Για να θεωρηθεί επιτυχημένη η εταιρεία πρέπει να έχει υψηλό ποσοστό καθαρό κέρδους, συνδυαστικά με το ύψος των πωλήσεων που έχει, όπου της επιτρέπει να αποκομίσει ένα πολύ ικανοποιητικό κέρδος, συγκριτικά με τα απασχολούμενα κεφάλαια [11].

## 2.4.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} * 100$$

Ο δείκτης εδώ μετράει ποια είναι η αποτελεσματικότητα όπου απασχολούνται τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας. Είναι το πιο σημαντικό κριτήριο για να μετρήσει τη δυναμικότητα που έχει η εταιρεία για την κερδοφορία. Η υψηλή τιμή φανερώνει πως πραγματοποιείται ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα και μπορεί να είναι απόρροια της ικανότητας που έχει η διοίκηση, στην αποτελεσματική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της. Μια χαμηλή τιμή φανερώνει πως η εταιρεία δεν είναι επιτυχημένη και μπορεί να οφείλεται στην αναποτελεσματικότητα της Διοίκησης, στη χαμηλή παραγωγικότητα, στην υπερβολική επένδυση των κεφαλαίων, στις δυσμενείς συνθήκες της οικονομίας κ.α. [4]

## 2.5 Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας

### 2.5.1 Δανειακή Επιβάρυνση

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ}}$$

Είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης, διότι απεικονίζει τη διάρθρωση του κεφαλαίου που έχει η εταιρεία και πληροφορεί για την ικανότητα της να ανταποκρίνεται σε κάθε μακροχρόνια υποχρέωση που έχει. Ο δείκτης αυτός αναφέρεται στο ποσοστό με το



οποίο οι πιστωτές συμμετέχουν στο σύνολο των απασχολουμένων από την επιχείρηση κεφαλαίων. Τράπεζες και προμηθευτές προτιμούν το χαμηλό μέγεθος του δείκτη θεωρώντας ότι λειτουργεί προστατευτικά σε περίπτωση εκκαθάρισης της επιχείρησης. Παρουσιάζει ακόμη ποιος είναι ο βαθμός της δανειακής εξάρτισης που έχει η εταιρεία από τους πιστωτές της και το βαθμό της πίεσης που ασκούν οι πιστωτές στην διοίκηση της εταιρείας για την λήψη κάθε απόφασης. Κάθε εταιρεία έχει ως επιθυμητό στόχο περίπου το 0,5 [13].

### 2.5.2 Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών

$$\text{ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗ/ΚΩΝ ΔΑΠΑΝΩΝ} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒ.}}{\text{ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}$$

Ο δείκτης εδώ παρουσιάζει πόσες φορές μπορεί η εταιρεία να καλύψει τους τόκους της από τα κέρδη που έχει παρουσιάσει και δείχνει ποιο είναι το περιθώριο ασφαλείας που έχει η εταιρεία για τις υποχρεώσεις των τόκων δανεισμού. Ο αριθμητής για να κριθεί ικανοποιητικός θα πρέπει να είναι πιο μεγάλος από τη μονάδα [3].

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

### 3.1 Γενικά

Ο κλάδος των κατασκευών από πάντα ήταν ένας από τους κινητήριους μοχλούς για την ανάπτυξη της οικονομίας που έχει η Ελλάδα, όπως βέβαια ισχύει και σε διεθνές επίπεδο. Αν, ληφθούν υπόψιν και οι λοιποί κλάδοι της βιομηχανίας, του εμπορίου και των επαγγελματικών υπηρεσιών, τότε υπάρχει πολύ σημαντική συνεισφορά στη διαμόρφωση του ΑΕΠ και είναι πάρα πολύ σημαντική η δυναμική που έχει αφού συνεισφέρει στον τουρισμό, στην βιομηχανία, στην αστική ανάπτυξη, στο πολιτισμό κ.λπ.. Ειδικά τα δημόσια έργα αποτελούν έργα για την υποδομή που έχει μια χώρα τα οποία έχουν τη δυνατότητα να καλύψουν κύριες ανάγκες του συνόλου μιας κοινωνίας, έχουν συμβολή για την ανάπτυξη κάθε κύριας παραγωγικής δραστηριότητας, στην ασφάλεια της χώρας και γενικώς έχουν σαν σκοπό να βελτιώσουν την ποιότητα της ζωής κάθε πολίτη.

Η Πανελλήνια Ένωση Συνδέσμων Εργοληπτών Δημοσίων Έργων είναι μια από τις πιο μεγάλες ενώσεις κάθε τεχνικής εταιρείας της Ελλάδας, όπου συγκεντρώνει και δημοσιοποιεί τα στοιχεία σχετικά με την πορεία που έχει ο κατασκευαστικός κλάδος της Ελλάδας όπως και της Ευρώπης μέσα από το επίσημο site που διαθέτει [22].

### 3.2 Κατασκευαστικός Κλάδος

Ο κλάδος κατασκευών της Ελλάδας έχει παρουσιάσει μια πολύ γρήγορη ανάπτυξη από το έτος 1990 έως και το έτος 2007, με συνέπεια να δημιουργούν σύγχρονες τεχνικές εταιρείες, γραφεία μελετών, εξειδικευμένο τεχνικό προσωπικό, τεχνογνωσία καθώς και τεχνικός εξοπλισμός. Η ύφεση του τομέα ξεκίνησε από το έτος 2007 όπου ήταν πολύ σημαντική και παρουσιάζει μια τάση μόνιμου χαρακτηριστικού. Η περικοπή τόσο των δημόσιων όσο και των ιδιωτικών επενδύσεων, η έλλειψη από την ρευστότητα και η τραπεζική χρηματοδότηση, οι πολύ υψηλές εκπτώσεις που προσφερόταν για τα δημόσια έργα και η δραστική αύξηση της φορολογίας, είτε είναι άμεση είτε είναι έμμεση, έχουν αποφέρει μια δεινή θέση. Οι προσπάθειες από τη δημοσιονομική προσαρμογή για το διάστημα 2010 – 2015 επέφεραν άμεση επίδραση στο κλάδο η οποία ήταν δυσανάλογη σε σχέση με τους υπόλοιπους. Αναλυτικότερα, η σωρευτική μείωση επί της προστιθέμενης αξίας των κατασκευών στο διάστημα 2008 – 2020 ήταν 87,7% και της απασχόλησης ήταν 61,8%, ξεπερνώντας σε πάρα

πολύ μεγάλο βαθμό τη μείωση όπου έχει καταγραφεί συνολικά και στους λοιπούς κλάδους που έχει η οικονομία [22].

Η δυναμικότητα που έχει ο τομέας στους ανθρώπινους πόρους, στον εξοπλισμό καθώς και στην τεχνογνωσία, με τις συνθήκες που ισχύουν, σταδιακά έχει ξεκινήσει να απαξιώνεται. Αρκετές εταιρείες, όχι βέβαια μονάχα οι εργοληπτικές, είτε έχουν οδηγηθεί σε παύση των λειτουργιών τους είτε υπολειτουργούν.

Στο συγκεκριμένο αυτό ασφυκτικό πλαίσιο, οι κατασκευές αναζητάνε μια καινούργια κατεύθυνση και μια προοπτική για το μέλλον. Ένα πράγμα μονάχα είναι σίγουρο, πως η προσαρμογή της οικονομίας που έχει η Ελλάδα σε ένα καινούργιο πρότυπο ανάπτυξης είναι μια συνθήκη αρκετά αναγκαία για να υπάρξει μια διέξοδος. Βέβαια, η συγκεκριμένη προσαρμογή χρειάζεται πάρα πολύ χρόνο, έχει ανάγκη από εξασφάλιση της βιώσιμης πορείας του κλάδου της οικονομίας όσο θα διαρκεί εκείνη η διαδικασία. Συνεπώς, είναι πάρα πολύ σημαντικό ζήτημα να εντοπιστούν καθώς και να καταγραφούν εκείνοι οι παράγοντες όπου θα επηρεάσουν τη βιωσιμότητα που έχει ο κλάδος, να προσδιοριστεί κάθε αναγκαία θεσμική παρέμβαση και εν τέλει να διατυπωθούν προτάσεις οι οποίες χρειάζεται και να ιεραρχηθούν.

Παρόλο που υπήρξε πολύ μεγάλη πτώση στην δραστηριότητα των κατασκευών, η συνεισφορά που έχει ο κλάδος στην οικονομία της Ελλάδας μένει πολύ σημαντική, αφού το έτος 2020 ο κλάδος είχε συνεισφέρει κατά 2,2 δις ευρώ ακαθάριστη προστιθέμενη αξία στην οικονομία της Ελλάδας και συνάμα με τις υπηρεσίες των μηχανικών ανήλθε σε 3 δις ευρώ. Χρειάζεται να τονιστεί πως υπήρξε μεγάλη πτώση της προστιθέμενης αξίας του κλάδου εντός μιας δεκαετίας. Η αξία που είχε ο κλάδος το 2008 είχε ανέλθει σε 18,1 δις ευρώ ή διαφορετικά στο 8,3% του ΑΕΠ, ενώ συνάμα με τις λοιπές δραστηριότητες που έχει ο κλάδος, η συνολική συνεισφορά άμεσα για τις κατασκευές ήταν 20,2 δις ευρώ ή 9,3% του ΑΕΠ [15].

Βέβαια, η προστιθέμενη αξία όπου έχει παραχθεί από έναν κλάδο καθώς και οι θέσεις εργασίας όπου προσφέρει δεν παρουσιάζουν τη συνολική συνεισφορά που έχει στην οικονομία, αφού δε λαμβάνει υπόψιν τις αλληλεπιδράσεις που υπάρχουν με τους λοιπούς κλάδους της οικονομικής δραστηριότητας. Η στενή σύνδεση που έχει ο κλάδος των κατασκευών με τη βιομηχανία, με το εμπόριο, με την παροχή των υπηρεσιών και με την ουσιαστική στήριξη που έχει με τους λοιπούς κλάδους, με την υλοποίηση τόσο των αναπτυξιακών όσο και των επενδυτικών προγραμμάτων, τον

καθιστούν έναν αρκετά ιδιαίτερο και σημαντικό τομέα για την οικονομία της Ελλάδας.

Με βάση την Πανελλήνια Ένωση Συνδέσμων Εργοληπτών Δημοσίων Έργων στην δραστηριότητα των κατασκευών για το έτος 2020 απασχολούνταν γύρω στα 151,6 χιλιάδες άτομα. Είναι αρκετά σημαντική και η συμβολή που υπάρχει και τα λοιπά τμήματα που έχει ο τομέας των κατασκευών. Στη μεταποίηση, όπου περιέχει τους κύριους προμηθευτές των κατασκευών, παραγωγή μεταλλικών προϊόντων κ.α., απασχολούνταν γύρω στα 432 χιλιάδες άτομα. Η ΠΕΣΕΔΕ έχει υπολογίσει πως για κάθε 1 ευρώ δαπάνης του τομέα των κατασκευών προστίθεται στο ΑΕΠ 1,8 ευρώ, όπου τα 0,4 ευρώ καταλήγει στο ταμείο του κράτους. Ακόμη, για κάθε 1 εκατομμύριο ευρώ αξίας όπου παράγεται από τις κατασκευές, υπάρχει δημιουργία 39 θέσεων εργασίας στην οικονομία, όπου οι 13 είναι για τον κλάδο κατασκευών [22].

Τα τελευταία έτη, η ύφεση της οικονομίας συνδυαστικά με την υγειονομική κρίση που έχει παρουσιαστεί, η περικοπή του προγράμματος για τις δημόσιες επενδύσεις καθώς και η υψηλή μείωση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας, επηρέασαν σε πολύ μεγάλο βαθμό τον κατασκευαστικό κλάδο όπου παρουσιάσει πάρα πολύ σημαντικές απώλειες [22].

### **3.3 Κλάδος Κατασκευών Ε.Ε.**

Ο κλάδος των κατασκευών στην Ευρωπαϊκή Ένωση είχε επηρεαστεί πάρα πολύ σοβαρά από το ξεκίνημα της κρίσης, δηλαδή το έτος 2006 και υπήρξε οικονομική ύφεση στην δραστηριότητα. Η επιστροφή προς την ανάπτυξη καθυστέρησε όταν εμφανίστηκε η κρίση τους χρέους της Ευρωζώνης και την επιβολή των μέτρων της λιτότητας σε ορισμένα κράτη. Βέβαια, με βάση τη ΠΕΣΕΔΕ το έτος 2018 ο κλάδος των κατασκευών είχε πραγματοποιήσει τζίρο 1.893 δις ευρώ το οποίο αντιπροσώπευε το 11,9% του ΑΕΠ. Από το έτος 2014, ο κατασκευαστικός κλάδος της Ε.Ε. κατάφερε να ανακάμψει από την ύφεση και παρουσίασε μια αργή ανάπτυξη, με το έτος 2018 να καταφέρει να προσεγγίσει τα επίπεδα που υπήρχαν πριν την κρίση.

Οι αρχικές θέσεις για την κατάταξη των 20 πιο μεγάλων κατασκευαστικών δυνάμεων είναι οι όμιλοι της Γαλλίας και της Ισπανίας. Από την Ε.Ε. η Ισπανία είχε βιώσει την κατάρρευση της αξίας που είχαν τα οικιστικά ακίνητα, αντίστοιχα με της Ελλάδας, εξαιτίας των προβλημάτων που υπήρχαν μακροοικονομικά και τραπεζικά, όπου άσκησε σημαντική επιρροή στην κατασκευαστική δραστηριότητα του κλάδου. Οι

παράγοντες όπου άσκησαν επιρροή στον κλάδο των κατασκευών της Ε.Ε. κατά την κρίση ήταν κοινοί σχεδόν για όλες τις χώρες και ήταν: 1) η μείωση στις πιστώσεις από τα τραπεζικά ιδρύματα όπου είχε περιορίσει πάρα πολύ τον δανεισμό, 2) η χρηματοοικονομική κρίση από τα ενυπόθηκα δάνεια των ΗΠΑ που είχε ξεκινήσει το έτος 2008, 3) η δημοσιονομική κρίση του χρέους από ορισμένες χώρες της Ευρώπης που παρουσιάστηκε το έτος 2010 και 4) τα μέτρα λιτότητας που εφαρμόστηκαν σε αρκετές χώρες της Ευρώπης.

Πριν από τη κρίση του έτους 2008 το μερίδιο από τον στενό πυρήνα των κατασκευών στο ΑΕΠ της Ελλάδας ήταν διαμορφωμένο περίπου στο μέσο όρο που είχαν οι χώρες της ΕΕ, λίγο πιο υψηλά από τη Γαλλία, από την Ιταλία και από τη Γερμανία και λίγο πιο χαμηλά από την Πορτογαλία, από την Κύπρο και από την Ισπανία. Βέβαια, εντός του διαστήματος των 5 ετών, από το έτος 2015 έως και το έτος 2020μ οι κατασκευές στην Ελλάδα είχαν υποχωρήσει σε βαθμό, υπό όρους της συμμετοχής προς το ΑΕΠ, βρισκόταν κατά 3,5 μονάδες πιο χαμηλά από το μέσο όσο που είχε η ΕΕ και πιο χαμηλό επίπεδο ανάμεσα στις λοιπές χώρες. Πιο μεγάλης έκτασης σχετικά με την υποχώρηση, υπό όρους συμμετοχής στο ΑΕΠ, παρουσιάζεται το διάστημα 2008 έως 2013 μονάχα στην Κύπρο και στην Ισπανία, βέβαια σε εκείνες τις χώρες είχε υπάρξει πιο πριν μια πολύ έντονη τάση ανάπτυξης του τομέα των κατασκευών από το ξεκίνημα του έτους 2000 [15].

Η υποχώρηση της Πορτογαλίας και των λοιπών χωρών, εκτός από την Γερμανία, ήταν πιο μικρή, όμως αντανakλάει την γρήγορη μείωση στην προστιθέμενη αξία του κατασκευαστικού κλάδου έναντι του ΑΕΠ κάθε χώρας. Το πλήθος των εταιρειών κατασκευής όπου έχουν χρηματοοικονομικά προβλήματα τα τελευταία έτη έχει κάνει πολύ δύσκολη την προσέλκυση του εργατικού δυναμικού καθώς και την εξεύρεση των υπεργολάβων όπου υποστηρίζουν την κατασκευή των πολύ μεγάλων έργων. Η κατασκευαστική αγορά της Ευρώπης θα επέλθει στο κατώτατο σημείο και με σταδιακό τρόπο θα ανακάμψει ταυτόχρονα με την πορεία της οικονομίας των λοιπών χωρών. Ο αριθμός για τις συμφωνίες υπό τη συμμετοχή των ιδιωτικών κεφαλαίων επένδυσης αυξήθηκε πάρα πολύ τα τελευταία έτη, ενώ έχει εκτιμηθεί πως θα υπάρξει πολύ μεγάλο ενδιαφέρον για τις συμφωνίες πιο μεγάλου μεγέθους από τα ιδιωτικά κεφάλαια επένδυσης [22].

### 3.4 Παράγοντες Επιρροής

Ο κλάδος των κατασκευών επηρεάζεται με άμεσο τρόπο από τρεις κύριους παράγοντες που είναι η οικονομία, η νομοθεσία και το η διάρθρωση που έχει ο κλάδος.

#### 3.4.1 Οικονομικοί

##### 3.4.1.1 Οικονομικό Περιβάλλον Γενικά

Μια ιδιαιτερότητα που έχει ο κλάδος των κατασκευών είναι πως έχει άρρηκτη σύνδεση με το μακροοικονομικό περιβάλλον γενικά. Ο ρυθμός για την ανάπτυξη μιας χώρας, τα επιτόκια των τραπεζών, τον πληθωρισμό, η ανεργία κ.λπ., είναι στοιχεία τα οποία διαμορφώνουν την οικονομία που έχει μια χώρα, είναι καταλυτικοί παράγοντες για να δημιουργηθεί ένα επενδυτικό κλίμα. Δηλαδή, η κατάσταση όπου εντοπίζεται μια οικονομία ασκεί επιρροή σε κάθε επιχειρηματική – οικονομική προσδοκία, όπου εκείνες με τη δική τους σειρά ασκούν επιρροή στο επενδυτικό ενδιαφέρον των υποδομών, των κατοικιών και του εξοπλισμού και εν τέλει στην κατασκευαστική δραστηριότητα όπου εκείνη στηρίζει και υλοποιεί κάθε επιθυμητή επένδυση. Η δραστηριότητα της επένδυσης είναι εκ φύσεως ευμετάβλητη και με την αλληλεπίδραση που έχει με το μακροοικονομικό περιβάλλον καθορίζει ποιες θα είναι οι επιδόσεις της οικονομίας. Με αυτό το τρόπο, το μέγεθος που έχουν οι επενδύσεις και η δραστηριότητα των κατασκευών είναι τέτοιου είδους όπου οι μεταβολές του έχουν τη δυνατότητα να επιδράσουν στην διαδικασία της ανάπτυξης [15].

Το ΑΕΠ που έχει η Ελλάδα παρουσίασε μια πτώση για το διάστημα 2008 – 2016, από 242 δις ευρώ στα 174 δις ευρώ, δηλαδή μια πτώση της τάξης του 28%, έπειτα επήλθε μια μικρού ποσού ανάκαμψη όπου διαμόρφωσε το ποσό στα 183,4 δις ευρώ για το διάστημα 2016 – 2019. Ο έτος 2020 το ΑΕΠ υποχώρησε και ανήλθε στα 165 δις ευρώ εξαιτίας της πανδημίας και των μέτρων περιορισμού όπου είχαν επιβληθεί και άσκησαν πολύ σημαντική επιρροή στην ανάπτυξη της οικονομίας [15].

Η συνολική αποταμίευση για την οικονομία της Ελλάδας επέφερε αρνητικό πρόσημο από το έτος 2016 και το έτος 2020, κάτι το οποίο μας δείχνει πως οι πλεονάζον πόροι δεν μπορούν να καλύψουν τις αποσβέσεις των επενδύσεων που υπάρχουν. Η δαπάνη κατανάλωσης του διαστήματος έχει ανέλθει σε 92% του ΑΕΠ και ισορρόπησε στο ποσοστό του 89%. Εκείνο το γεγονός μας δείχνει πως για να μπορέσουν να

καλυφθούν οι κύριες ανάγκες που υπάρχουν για τα νοικοκυριά, τα νοικοκυριά αναγκάζονται να κάνουν χρήση της αποταμίευσης όπου έχει επιφέρει μείωση στις ιδιωτικές καταθέσεις [15].

Στην περίοδο που διανύουμε η οικονομία της Ελλάδας, έχει αρνητικούς ρυθμούς, εξαιτίας της πανδημίας και των πολλών ετών λιτότητας, όπου έχουν δημιουργήσει αρνητικές προσδοκίες για την προοπτική της οικονομίας, όπου με τη δική τους σειρά έχουν μειώσει το ενδιαφέρον επενδύσεων και έχουν επιφέρει αναβολές στις επιχειρηματικές επενδύσεις και εν τέλει κατάρρευση στην αγορά των ακινήτων. Θα πρέπει εδώ να τονιστεί πως από το έτος 2017 έχει παρατηρηθεί μια σταδιακή μικρή αύξηση στη δραστηριότητα αγοράς ακινήτων, όπου έχει συντελέσει πάρα πολύ σημαντικά και η αγορά της βραχυπρόθεσμης μίσθωσης [22].

### **3.4.1.2 Χρηματοδοτικοί**

Ακόμη ένας αρκετά σημαντικός οικονομικός παράγοντας για τον κλάδο των κατασκευών είναι οι συνθήκες που έχει η χρηματοδότηση τόσο των δημόσιων όσο και των ιδιωτικών επενδύσεων. Με βάση τη ΠΕΣΕΔΕ η δραστηριότητα των κατασκευών έχει σημαντικό βαθμό εξάρτησης από την ευκολία καθώς και από το κόστος πρόσβασης των εταιρειών όπως και των νοικοκυριών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα. Η επέκταση της στεγαστικής πίστης έως το 2008 είχε τροφοδοτήσει αρκετά σημαντικά την ιδιωτική δραστηριότητα οικοδομών. Έκτοτε υπάρχει μείωση στην στεγαστική πίστη καθώς και μια κατακόρυφη πτώση του πραγματικού επιτοκίου για το έτος 2010, όπου είναι απόρροια κατ' αποκλειστικότητα του υψηλού πληθωρισμού λόγω της αύξησης που υπήρξε στους συντελεστές φορολογίας [22].

Από το έτος 2012, το πραγματικό κόστος του δανεισμού για τα δάνεια στέγασης είχαν παρουσιάσει αύξηση, σε σχέση με την ευρωζώνη, λόγω του πληθωρισμού, παρά το γεγονός πως ότι η ΕΚΤ είχε διαμορφώσει το βασικό επιτόκιο σε πολύ χαμηλό επίπεδο. Το γεγονός πως, παρόλο που στην Ευρώπη τα ονομαστικά επιτόκια ήταν πιο χαμηλά, στην Ελλάδα ήταν διαμορφωμένα πιο υψηλά, παρουσιάζοντας κατά κύριο λόγο τα προβλήματα της ρευστότητας που είχαν οι τράπεζες και ο χρηματοπιστωτικός κλάδος της Ελλάδας γενικά. Η ίδια κατάσταση ίσχυε και για το κόστος του δανεισμού των εταιρειών που υπάρχουν στον κλάδο. Οι εταιρείες της Ελλάδας έχουν πιο ακριβό δανεισμό από ότι έχουν οι χώρες της Ευρωζώνης και

συνάμα πρέπει να αντιμετωπίσουν την καχυποψία που έχουν τα τραπεζικά συστήματα της Ελλάδας και αυστηρά κριτήρια που έχει η χρηματοδότηση [15].

Τα έργα δημοσίου καθώς και η πορεία που έχουν οι εργοληπτικές εταιρείες έχουν άμεση και άρρηκτη σύνδεση με το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων. Επί της ουσίας, εκείνο το πρόγραμμα εκφράζει τη ζήτηση που υπάρχει καθώς και την οικονομική δυνατότητα που έχει το κράτος για τις κατασκευές των έργων υποδομής [14].

Το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων είναι διαχρονικά ένα εργαλείο για την ανάπτυξη της οικονομίας που έχει η Ελλάδα με πολύ σημαντική περιφερειακή διάσταση, αφού πολύ μεγάλο τμήμα των έργων διενεργείται στην περιφέρεια. Την περίοδο των Ολυμπιακών Αγώνων, οι δαπάνες του ήταν περισσότερες από το 5% του ΑΕΠ, εξαιτίας των πολλών και των μεγάλων έργων που είχαν υλοποιηθεί, παραδείγματος χάριν Αττική Οδός, Γέφυρα Ρίο – Αντίρριο κ.λπ., ένα ποσοστό το οποίο έως το έτος 2010 είχε υποχωρήσει στο 4%. Η δημοσιονομική προσαρμογή έπειτα από το έτος 2010 είχε επηρεάσει πολύ σημαντικά το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων, με επιπλέον μείωση στα κονδύλια και έχει φθάσει έως σήμερα οριακά στο ποσοστό του 3% από το ΑΕΠ. Τέλος, τα τελευταία έτη, έχει παρατηρηθεί μείωση στο ρυθμό της απορρόφησης των κονδυλίων της Ευρώπης. Εκείνη η μείωση είναι απόρροια της αύξησης που έχει η δημοκρατία, στην ανεπάρκεια κάθε Αναθετούσας Αρχής και στον κακό και ελλιπή προγραμματισμό τόσο των έργων όσο των μελετών [22].

### **3.4.1.3 Αγορά Ακινήτων**

Η απόδοση η οποία προσφέρεται από τα ακίνητα είναι μια αρκετά κρίσιμη παράμετρος όπου έχει σχέση με τις κατασκευές. Ασκεί επιρροή στην απόφαση της επένδυσης για τις καινούργιες επενδύσεις και για την χρηματοοικονομική φύση που έχει η απόφαση της επένδυσης σε πιο παλιά ακίνητα. Τα κίνητρα αποτελούν πάγια των περιουσιακών στοιχείων, έχουν πολύ μεγάλη διάρκεια ζωής και πολλές φορές η χρήση τους είναι σαν εγγύηση για την λήψη των δανείων. Συγχρόνως, προσδιορίζουν ποιο είναι το επίπεδο που έχει ο πλούτος των νοικοκυριών. Εκείνες οι σημαντικές εξωτερικές επιδράσεις, όπου έχουν σύνδεση με το επίπεδο τιμής των ακινήτων στην οικονομία, χρειάζεται να λαμβάνονται σοβαρά υπόψιν στο σχεδιασμό κάθε πολιτικών όπου έχουν σχέση με τα ακίνητα και ευρέως με τις κατασκευές [22].



Η παροχή των δανείων με εγγύηση όπου είναι στηριζόμενη στην ακίνητη περιουσία κατέχει ορισμένες συνέπειες για την χρηματοδότηση της δραστηριότητας και για τον χρηματοπιστωτικό τομέα γενικά, όπου βρίσκεται εκτεθειμένος σε πολλούς κινδύνους όπου απορρέουν μέσω των διακυμάνσεων που έχει το χαρτοφυλάκιο των ακινήτων, τα οποία εγγυώνται τα δάνεια όπου παρέχει. Με αυτό το τρόπο, το επίπεδο των τιμών που έχει τα ακίνητα είναι μια κρίσιμη παράμετρος για το χρηματοπιστωτικό σύστημα, καθορίζοντας το επίπεδο που έχει η χρηματοδότηση της οικονομίας, καθώς και τις ενδεχόμενες επιπλέον ανάγκες για τα κεφάλαια των τραπεζών, ιδίως όταν εμφανίζεται κάποια δυσαρμονία ανάμεσα στις τιμές που έχουν τα ακίνητα και στο ύψος που έχουν τα δάνεια όπου εκταμιεύονται. Αφού τα ακίνητα είναι το πιο βασικό στοιχείο περιουσίας των νοικοκυριών, το επίπεδο των τιμών που έχουν τα ακίνητα προσδιορίζουν ακόμη και το επίπεδο του πλούτου κάθε νοικοκυριού, όπου μακροοικονομικά έχουν σύνδεση με τη διαμόρφωση κάθε προσδοκίας των νοικοκυριών καθώς και την τελική κατανάλωση επί της οικονομίας. Με αυτό το τρόπο, Ασκούν έμμεσα επιρροή στο σύνολο των επιδόσεων που έχει η οικονομία [22].

Με την τραπεζική χρηματοδότηση καθώς και το διαθέσιμο εισόδημα να είναι πολύ σημαντικά περιορισμένο και την αβεβαιότητα σε μέγιστο επίπεδο, η ζήτηση κάθε κατοικίας έχει υποχωρήσει πολύ δραστικά. Μόλις ξεκίνησε η κρίση ένα πολύ σημαντικό απόθεμα από καινούργιες κατοικίες είχε μείνει αδιάθετο εξαιτίας της πτώσης που παρουσίασε η ζήτηση, ένα γεγονός όπου είχε επεκτείνει τη χρονική διάρκεια της απορρόφησης από την αγορά και από την προσαρμογή αγοράς της κατοικίας σε ένα καινούργιο σημείο ισορροπίας. Από τη μεριά της προσφοράς, η αντίδραση σε εκείνη την κατάσταση είναι πάρα πολύ έντονη. Είναι χαρακτηριστικό πως με βάση την Πανελλήνια Ένωση Συνδέσμων Εργοληπτών Δημοσίων Έργων ο όγκος από τις άδειες για καινούργιες οικοδομές το διάστημα 2009 έως 2020 ήταν πιο μικρός από εκείνων που υπήρχε το διάστημα 2007 – 2008 [22].

#### **3.4.1.4 Φορολογική Πολιτική**

Η φορολογική πολιτική, με βάση τη διεθνή βιβλιογραφία, χρειάζεται να ασκείται με τέτοιο τρόπο προκειμένου να μην υπάρχει στρέβλωση των κινήτρων για εργασία και συγχρόνως, να παρέχει ενίσχυση στην οικονομική ανάπτυξη. Οι φόροι του εισοδήματος, οι φόροι στην εργασία καθώς και στα εταιρικά κέρδη είναι σαν

επιπλέον επιβλαβείς φόροι, αφού περιορίζουν τα κίνητρα της εργασίας και της άσκησης επιχειρηματικής δραστηριότητας. Στην Ελλάδα, έχει εκτιμηθεί πως εκτός από την πολύ σημαντική επιδείνωση του εισοδήματος και την κλιμάκωση της αβεβαιότητας, έχουν πολύ σημαντικό ρόλο στη μείωση της δραστηριότητας όπου έχει δημιουργηθεί και η φορολογική πολιτική. Το ρευστό σύστημα φορολογίας με τις αρκετά συχνές μεταβολές στους φορολογικούς συντελεστές και ιδίως στην αύξηση τους, και στην επιβολή των καινούργιων φόρων επί των ακινήτων, καθώς και εν γένει της δραστηριότητας κατασκευής. Με τους υψηλούς φόρους που έχει η κατανάλωση και η εργασία, σταματάει να έχει ισχύ η κύρια προϋπόθεση πως η επιβολή του υψηλού φορολογικού συντελεστή επί της ακίνητης περιουσίας χρειάζεται να συνοδεύεται από την ελάφρυνση κάθε συντελεστή στους φόρους όπου επιβάλλονται στην εργασία καθώς και στα επιχειρηματικά κέρδη, ώστε η οικονομία να λειτουργεί περισσότερο αποτελεσματικά.

Πολύ σημαντική στρέβλωση στην αγορά των ακινήτων έχει δημιουργήσει και η επιβολή του ΦΠΑ των κατοικιών όπου είχαν αδειοδοτηθεί από το έτος 2006 και έπειτα με το συντελεστή 23%, όταν ο συντελεστής του φόρου μεταβίβασης για τα ακίνητα πιο παλιά ήταν 3%. Συγχρόνως, με δεδομένες τις δυσμενείς συνθήκες που υπάρχουν στην αγορά των ακινήτων, η υποχρέωση κάθε τεχνικής εταιρείας σχετικά με τη μετατροπή κάθε αδιάθετου ακινήτου από εμπορεύματα προς πώληση σε πάγια στοιχεία περιουσίας έπειτα από ένα διάστημα 4 ετών από την ολοκλήρωσή τους, με πληρωμή ΦΠΑ ποσοστού 23% έχει δημιουργήσει επιπλέον προβλήματα στην φορολογική πολιτική και για να μπορέσει να τονωθεί η αγορά των ακινήτων, το έτος 2019 ψηφίστηκε ο νόμος 4646 (ΦΕΚ Α 201/12.12.2019) με τίτλο «Φορολογική Μεταρρύθμιση με Αναπτυξιακή Διάσταση για την Ελλάδα του Αύριο», όπου το άρθρο 39 του νόμου έχει ανασταλεί έως τις 31/12/2022 το ΦΠΑ επί των ακινήτων [22].

#### **3.4.1.5 Κίνητρα Επένδυσης & Εξωστρέφεια**

Τα κίνητρα επένδυσης με την μορφή απαλλαγής φόρου ή απευθείας κεφαλαιακών ενισχύσεων λειτουργούν με θετικό τρόπο για τη διαμόρφωση της ζήτησης των ακινήτων και για τη δραστηριότητα του τομέα των κατασκευών. Οι εφαρμογές της κάθε πολιτικής όπου παρέχει ενίσχυση στα επιχειρηματικά σχέδια επένδυσης έχουν

και εκείνες θετικό αντίκτυπο για την δραστηριότητα των κατασκευών (ΠΕΣΕΔΕ, 2021).

Παραδείγματος χάριν, με βάση το φορολογικό νόμο έχουν καταργηθεί οι διατάξεις όπου προέβλεπαν έκπτωση στο φόρο κατά 10% επί των δαπανών για τον φορολογούμενο σχετικά με τους τόκους των δανείων στέγασης στην πρώτη κατοικία, στα ενοίκια της κατοικίας, στα ενοίκια των τέκνων που σπουδάζουν κ.λπ., με συνέπεια το κίνητρο της αγοράς πρώτης κατοικίας να έχει εκλείψει. Στον αντίποδα είναι το πρόγραμμα του «Εξ' οικονομώ Κατ' οίκον» όπου έχει στηρίξει κάποια δραστηριότητες των κατασκευών τα τελευταία έτη.

Τέλος, ακόμη ένας παράγοντας όπου έχει τη δυνατότητα να ασκήσει θετική επιρροή στις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών, ιδίως στην συγκυρία της οικονομίας που υπάρχει σήμερα είναι η στροφή της δραστηριότητας προς το εξωτερικό. Βέβαια, παρουσιάζει δυσκολίες αρκετές για τις μεγάλες εταιρείες του κλάδου και όχι για τις μικρομεσαίες [22].

### **3.4.2 Θεσμικοί Παράγοντες**

#### **3.4.2.1 Νομοθεσία**

Πέραν από τους παράγοντες της οικονομίας, έχει πολύ σημαντική επίδραση και το θεσμικό πλαίσιο που ρυθμίζει τον κλάδο. Παράδειγμα είναι η νομοθεσία όπως και οι διατάξεις όπου αφορούν την κατασκευή των Δημοσίων Έργων, το μέγεθος που έχει η γραφειοκρατία, οι διατάξεις σχετικά με την έκδοση των αδειών, ο σχεδιασμός χωροταξικά και πολεοδομικά, το Εθνικό Κτηματολόγιο κ.λπ..

Μόλις ψηφίστηκε ο νόμος 4412/2016, η Ελλάδα καταβάλει προσπάθειες για να υιοθετήσει τις Ευρωπαϊκές Οδηγίες 24 & 25 και να τις συμπεριλάβει σε κάθε διαδικασία εκτέλεσης των Δημοσίων Έργων. Γίνεται προσπάθεια να εκσυγχρονιστεί η νομοθεσία της Ελλάδας και να γίνει αλλαγή του συστήματος της δημοπράτησης καθώς και της ανάθεσης των έργων [20].

Με βάση την Πανελλήνια Ένωση των Συνδέσμων Εργοληπτών Δημοσίων Έργων ο στόχος για τις ανωτέρω οδηγίες είναι [22]. :

1. Συμβάσεις Δημοσίου, πρέπει να διέπονται από κανόνες με διαφάνεια, από ισονομία και από υγιή ανταγωνισμό

2. Να υπάρχει εξέλιξη σε κάθε εμπλεκόμενη διαδικασία, προκειμένου εκείνες να είναι περισσότερο απλές και πιο αποτελεσματικές
3. Η επέκταση καθώς και η γενίκευση κάθε ηλεκτρονικών μέσων σαν ένας τρόπος επικοινωνίας επί της δημόσιες συμβάσεις
4. Η δραστική περικοπή για το διοικητικό φορτίο
5. Η διευκόλυνση στην πρόσβαση των ΜΜΕ επί των δημοσίων συμβάσεων
6. Εισαγωγή κάθε βελτίωσης των εγγυήσεων που υπάρχουν με σκοπό να αποφευχθούν οι συγκρούσεις των συμφερόντων, της ευνοιοκρατίας καθώς και της διαφθοράς
7. Το έργο που παράγεται ώστε να πραγματοποιηθεί μια πιο καλή σχέση μεταξύ της ποιότητας και της τιμής.

Ο ρυθμός όπου πραγματοποιούνται προσπάθειες για τις αλλαγές στο θεσμικό πλαίσιο είναι πολύ αργός για κάθε τεχνική εταιρεία και ο στόχος δεν είναι ξεκάθαρος. Αποτελεί χαρακτηριστικό της κάθε κυβέρνησης που έχει η Ελλάδα να έχει σαν επίκεντρο τις αλλαγές που έχουν σχέση με τις εργοληπτικές εταιρείες και η ασχολία για τις αλλαγές που χρειάζονται στην Κεντρική Δημόσια Διοίκηση είναι πολύ λίγες [22].

### **3.4.2.2 Γραφειοκρατία**

Το μέγεθος που έχει η γραφειοκρατία, στο διάστημα της κατασκευής των κτιρίων στην Ελλάδα ήταν και θα μείνει πολύ μεγάλο. Πολλές διαδικασίες, νομοθετικό πλαίσιο το οποίο άκαμπτο, αρκετά πολύπλοκο και με μεγάλη ασάφεια, όπου προκαλεί αύξηση στο χρόνο και στο κόστος που έχει η κατασκευή και δημιουργεί ένα πολύ εχθρικό περιβάλλον για κάθε επενδυτή, όπου έχει πολύ μεγάλη ανάγκη η οικονομία της Ελλάδας. Αρκετά συχνά, συναντώνται αντιδράσεις στα πολύ μεγάλα προγράμματα επένδυσης με το πρόσχημα πως το περιβάλλον και τα λοιπά ευφυολογήματα από τις ομάδες των ανθρώπων που πιθανόν κατευθύνονται σε άλλα συμφέροντα [22].

Ένα χαρακτηριστικό παράδειγμα είναι το σχέδιο επένδυσης της Ελλάδας και η εμπειρία από παλαιότερα έτη όπου παρουσιάζει την ένταση που έχει το πρόβλημα. Κάθε ένας, γνωρίζει πως υπάρχουν πολλά περιστατικά για την διαφθορά και για την παραοικονομία που έχουν σχέση με την υλοποίηση των μεγάλων σχεδίων επένδυσης της βιομηχανίας, του τουρισμού κ.λπ.. Οι τελευταίες αλλαγές που έχουν γίνει στην

νομοθεσία σχετικά με την έκδοση των αδειών οικοδομής και με την έκδοση αδειών για την λειτουργία καινούργιων εταιρειών ή μεταβολών σε όσες υπάρχουν ήδη δεν λύνουν το πρόβλημα που υπάρχει, αντίθετα μετατίθεται το πρόβλημα στους πολιτικούς μηχανικούς. Παρά το γεγονός πως χρονικά επισπεύδονται οι διαδικασίες, τόσο το σύνολο όσο και το είδος των διατάξεων επί της ουσίας δεν έχει αλλάξει, απλά για κάθε παρατυπία ζητείται ευθύνη από εκείνον όπου εκδίδει την άδεια.

### **3.4.2.3 Λοιποί Παράγοντες**

Η έλλειψη που υπάρχει για το σωστό πολεοδομικό και χωροταξικό σχεδιασμό με τους σαφείς στόχους τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα, η έλλειψη από το σχεδιασμό και από τους πόρους σχετικά με την αστική αναβάθμιση της κάθε πόλης, η καθυστέρηση για την ολοκλήρωση του Κτηματολογίου καθώς και ο χαμηλός βαθμός για την προστασία των ακινήτων, σε σχέση με τις λοιπές χώρες, είναι αρκετά σοβαροί παράγοντες όπου αναστέλλουν την δραστηριότητα των κατασκευών. Η Ελλάδα, βρίσκεται στην ομάδα των χωρών όπου έχουν το πιο χαμηλό δείκτη προστασίας για τα ακίνητα. Ο δείκτης εκείνος μετράει το βαθμό όπου το νομικό πλαίσιο μπορεί να διασφαλίσει και να προστατεύσει την ιδιωτική περιουσία καθώς και το βαθμό όπου η κυβέρνηση προωθεί τους νόμους που αναλογούν. Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας ισχυρής προστασίας στην ιδιωτική περιουσία. Ακόμη, ο δείκτης παρέχει αξιολόγηση στην πιθανότητα για την απαλοτροίωση, ενώ έχει υπόψιν την ανεξαρτησία επί της δικαστικής εξουσίας καθώς και την ύπαρξη της διαφθοράς. Η σημασία που έχει ο δείκτης είναι αρκετά κρίσιμη αναφορικά με την προσέλκυση κάθε διεθνούς επενδυτή σχετικά με την αγορά ακινήτων στην Ελλάδα [22].

Ακόμη, το σύστημα για τις αντικειμενικές αξίες είναι αναχρονιστικό, αφού δεν έχει κάποια προσαρμογή σύμφωνα με τις συνθήκες που υπάρχουν στην αγορά και δεν αντανακλά την πραγματική αξία που έχουν τα ακίνητα, σε περιόδους που υπάρχει άνηση και σε περιόδους που υπάρχει ύφεση. Με αυτό το τρόπο, πριν από την κρίση, οι αντικειμενικές αξίες ήταν διαμορφωμένες σε πιο χαμηλό επίπεδο από ότι ήταν οι εμπορικές, αποφέροντας με αυτό το τρόπο αύξηση στη ζήτηση που έχουν τα ακίνητα, με μειωμένα έσοδα από την φορολογία αφού περίπου οι μισοί φόροι από τα ακίνητα είχαν σαν βάση υπολογισμού την αντικειμενική αξία.

Το ιδιοκτησιακό σύστημα σε κοινή ιδιοκτησία κτιρίων παρέχει δυσχέρεια στις επενδύσεις των ακινήτων, αφού υπάρχει ανάγκη από ταυτόχρονη αποδοχή της

απόφασης από κάθε ιδιοκτήτη για τα θέματα που έχουν σχέση με το ακίνητο, ένα γεγονός όπου αναστέλλει κάθε ενδεχόμενη κίνηση πιο καλής αξιοποίησης των ακινήτων. Τέλος, στην κατηγορία των δομικών προϊόντων υπάρχει απουσία από την ουσιαστική εποπτεία και από τον έλεγχο επί της αγοράς, με συνέπεια να διακινούνται παράνομα ή ακατάλληλα προϊόντα, με αποτέλεσμα να υπάρχει αντίκτυπο στις κατασκευές και στη δημιουργία του αθέμιτου ανταγωνισμού για τις εταιρείες του κλάδου. Η Ελλάδα, αναφορικά με την πιστοποίηση των υλικών δομικών έργων, έχει εναρμονιστεί με κάθε ευρωπαϊκή οδηγία που υπάρχει πρόσφατα με πολύ μεγάλη όμως καθυστέρηση [22].

Επί της ουσίας, ο έλεγχος για την πιστοποίηση κάθε υλικού εφαρμόζεται μονάχα επί των δημοσίων έργων και ειδικά για εκείνα όπου συγχρηματοδοτούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση, έπειτα από τη δική της απαίτηση. Τούτο, συνδυαστικά με την έλλειψη και την μη ουσιαστικότητα στον έλεγχο για τα δημόσια και για τα ιδιωτικά έργα, αποφέρει στρέβλωση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στο κλάδο. Οι εργοληπτικές εταιρείες, για να μπορέσουν να ανταποκριθούν σε κάθε εξοντωτική έκπτωση, στρέφονται προς τα δομικά προϊόντα με αμφίβολη ποιότητα. Ταυτόχρονα, η μη επαρκής κατάρτιση κάθε τεχνικής στις καινούργιες προδιαγραφές αποφέρει επιπλέον προβλήματα στα έργα, συνεπώς και σε κάθε χρήστη των έργων. Εκείνο το φαινόμενο γεννάει πάρα πολλά προβλήματα στην αγορά και στις εταιρείες, αφού αποτρέπεται κάθε διαδικασία για την καινοτομία, για την τεχνολογική εξέλιξη των προϊόντων όπου υπάρχουν ήδη, ενώ υπάρχει περιορισμός στην εξαγωγική δυναμική που έχουν οι εταιρείες και ελαχιστοποιείται η δυναμικότητα ορισμένων άλλων εταιρειών του κλάδου για να δαπανήσουν κεφάλαια στις έρευνες [22].

### **3.4.3 Διάρθρωση – Δομή Κλάδου**

Η επιχειρηματικότητα του κλάδου παρουσιάζει συνέχεια υποχώρηση, με πολύ σημαντική μείωση στον αριθμό των εταιρειών το τελευταίο διάστημα. Η συνεχόμενη μείωση στο ενδιαφέρον για την αγορά των κατοικιών και στις επενδύσεις γενικά έχει αποφέρει μια ραγδαία υποχώρηση της οικοδομικής δραστηριότητας, με μείωση ποσοστού 80%. Εκείνο με τη δική του σειρά έχει αποφέρει μια συρρίκνωση στο μέγεθος που έχουν οι εταιρείες. Με βάση την Πανελλήνια Ένωση Συνδέσμων Εργοληπτών Δημοσίων Έργων το ποσοστό του 97,3% των εταιρειών του κλάδου στην Ελλάδα απασχολεί μέχρι 9 εργαζομένους, ενώ στην Ευρώπη το ποσοστό είναι

93,7%, ένα γεγονός όπου μας δείχνει πως η συντριπτική πλειοψηφία των εταιρειών είναι οι μικρές εταιρείες. Ο αριθμός από τις μεγάλες έχει μειωθεί πάρα πολύ και εκείνες όπου συνεχίζουν να δραστηριοποιούνται, έχουν πολύ μεγάλη δυσκολία στην επιβίωση τους. Όλο και μειώνεται ο τζίρος του κλάδου των κατασκευών και υπάρχουν πολύ χαμηλά περιθώρια κέρδους, όπου είναι το πιο μεγάλο εμπόδιο για την δυνατότητα χρηματοδότησης των εταιρειών, σχετικά με την εξωστρέφεια του κλάδου σαν ένα αντίβαρο για την εγχώρια κρίση της οικονομίας, καθώς και την δραστηριότητα του κλάδου. Αντίθετα, με σταδιακό τρόπο υπάρχει απαξίωση ενός πολύ μεγάλου τμήματος τόσο του φυσικού όσο και του ανθρώπινου κεφαλαίου των εταιρειών, εξαιτίας της οικονομικής κρίσης [22].

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ & ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

### **4.1 Προφίλ Εταιρειών**

#### **4.1.1 Ακτωρ ΑΤΕ**

Η εταιρεία Ακτωρ ΑΤΕ αποτελεί ένα κατασκευαστικό βραχίονα του Ομίλου Ελλακτωρ και είναι η πιο μεγάλη θυγατρική που έχει. Η θέση της είναι ηγετική και η παρουσία της διεθνής στις υποδομές, παρέχει μια μεγάλη γκάμα διαφοροποιημένων υπηρεσιών με υψηλό επίπεδο στις κατασκευές, στα φωτοβολταϊκά πάρκα, στις δραστηριότητες λατομείου, στη διαχείριση τεχνικής εγκατάστασης και στη διαχείριση του έργου. Η παρουσία της μετράει πάνω από 70έτη επιτυχίας και εξειδίκευση στις πιο σύγχρονες τεχνολογίες, η εταιρεία δημιουργεί έργα τα οποία έχουν αρτιότητα στην εξέλιξη του τομέα των κατασκευών. Έργα τα οποία έχει υλοποιήσει η εταιρεία είναι η χρυσή γραμμή του μετρό στο Κατάρ, το μουσείο της ακρόπολης, η γέφυρα του Ρίου – Αντιρρίου κ.α. Έχει εξειδίκευση και πολύ μεγάλη εμπειρία στις κατασκευές και στις αναπλάσεις πολύ μεγάλων και πολυτελών ξενοδοχείων, με συμβολή στη δημιουργία και την αναβάθμιση κάθε τουριστικού θέρετρου όπου έχει υψηλές διεθνείς προδιαγραφές για να αναδείξει το τουριστικό προϊόν που έχει η Ελλάδα, παραδείγματος χάριν Grand Hyatt, Sani Dunes, Costa Navarino κ.α. [16].

#### **4.1.2 Τέρνα Α.Ε.**

Η εταιρεία έχει ιδρυθεί από το έτος 1972 και από εκείνη τη στιγμή δραστηριοποιείται εντατικά στην ανάλυση και την στην εκτέλεση κάθε δημόσιου έργου και ιδιωτικού, με μεγάλο προϋπολογισμό και με σύνθετη τεχνογνωσία, όπως για παράδειγμα οδικά και σιδηροδρομικά δίκτυα, λιμάνια, νοσοκομεία, φράγματα, κ.α. Η Εταιρεία είναι μεγαλύτερη θυγατρική του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και έχει πολύ ισχυρή και αποτελεσματική οργανωτική δομή η οποία της εξασφαλίζει μια πολύ κυρίαρχη παρουσία σε κάθε πιο σημαντικό τομέα της επιχειρηματικής δράσης [19].

#### **4.1.3 Ατερμων Α.Τ.Τ.Ε.Ε.**

Η εταιρεία εντάσσει τη δραστηριότητα της στον τομέα των κατασκευών με παρουσία περισσότερη των 40 ετών, παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις για έργα τα οποία είναι με «κλειδί στο χέρι» δηλαδή έτοιμα, στην Ελλάδα, στην Ευρώπη και στη Μέση



Ανατολή. Έχει πολύ σημαντική εμπειρία και είναι εξειδικευμένη σε κάθε τομέα της μελέτης, της προμήθειας και την κατασκευής στον τομέα του δημοσίου και στον τομέα τον ιδιωτικό, εκτελεί εγκαίρως, με πολύ μεγάλη επιτυχία και με πολύ μεγάλη ποιότητα κάθε κατασκευή σύνθετου έργου σε κάθε τομέα που δραστηριοποιείται. Οι τομείς που δραστηριοποιείται η εταιρεία είναι ο βιομηχανικός – ενεργειακό, τα έργα υποδομής, οι οικοδομές καθώς και τα σιδηροδρομικά συστήματα [17].

#### 4.1.4 Βιοτερ Α.Ε.

Η εταιρεία έχει ιδρυθεί από το έτος 1961 και έχει εξελιχθεί σε μια από τις πιο μεγάλες τεχνικές και κατασκευαστικές στην Ελλάδα. Με την οργάνωση της, με τη σκληρή δουλειά, με τους έμπειρους συνεργάτες της και με την τεχνογνωσία που έχει, κατάφερε να φτάσει ένα πολύ υψηλό επίπεδο. Από τη στιγμή που ιδρύθηκε και μέχρι τώρα ασχολείται με την εκτέλεση ποικίλων κατηγοριών έργων, για παράδειγμα αεροδρόμια, λιμάνια, εργοστάσια κ.α., όπως επίσης και ιδιωτικά έργα, παραδείγματος χάριν μέγαρα γραφείων, τραπεζών κ.λπ.. Είναι από τις παλαιότερες εταιρείες στον κατασκευαστικό τομέα, όπου ασχολείται με τα μεγάλα έργα είτε είναι δημόσια είτε ιδιωτικά, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο Εξωτερικό [18].

## 4.2 Αριθμοδείκτες

### 4.2.1 Ρευστότητας

#### 4.2.1.1 Γενική Ρευστότητα

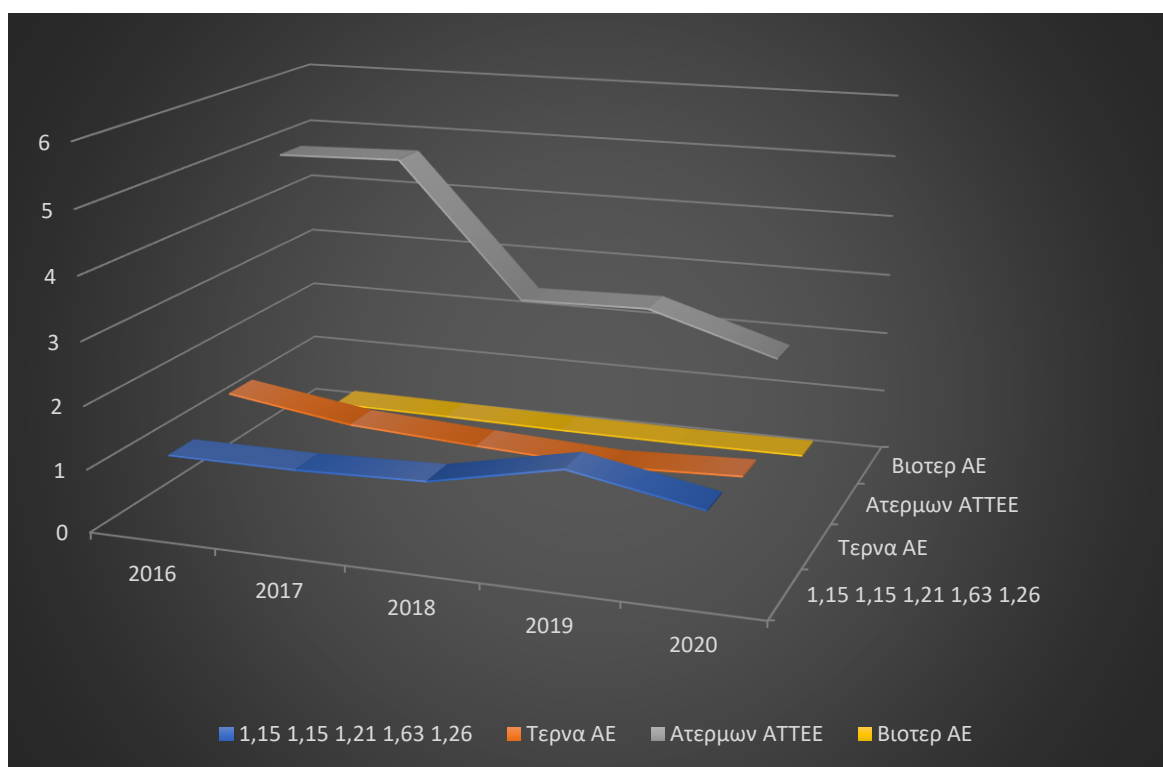
Πίνακας 1 Γενική Ρευστότητα Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Ακτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	1,15	1,55	5,04	0,22
<b>2017</b>	1,15	1,25	5,09	0,20
<b>2018</b>	1,21	1,13	2,95	0,17
<b>2019</b>	1,26	1,03	2,99	0,16
<b>2020</b>	1,63	1,11	2,37	0,17

Η γενική ρευστότητα αποτελεί το μέτρο για την βραχυπρόθεσμη ρευστότητα που έχει μια εταιρεία, αφού πραγματοποιεί σύγκριση των κυκλοφορούντων στοιχείων με τις

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, σύμφωνα με τα αποτελέσματα του δείκτη βλέπουμε πως οι εταιρείες Άκτωρ Α.Ε. και Τέρνα Α.Ε. έχουν μια ικανοποιητική ρευστότητα αφού η τιμή είναι μεγαλύτερη της μονάδας, δηλαδή έχουν την δυνατότητα να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Για την εταιρεία Ατέρμων ΑΤΤΕΕ ο δείκτης είναι αρκετά υψηλός που μας δείχνει πως το κυκλοφορούν ενεργητικό της είναι πολλαπλάσιο των υποχρεώσεων της, δηλαδή υπάρχει υπονόμευση της αποδοτικότητας. Τέλος, Για την εταιρεία Βιοτερ Α.Ε. ο δείκτης είναι πάρα πολύ μικρός και μας δείχνει πως οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει η εταιρεία είναι κατά πολύ μεγαλύτερες από την ρευστότητα της και φαίνεται πως υπάρχει μεγάλη δυσκολία για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.



Διάγραμμα 1 Πορεία Γενικής Ρευστότητας Εταιρειών 2016 - 2020

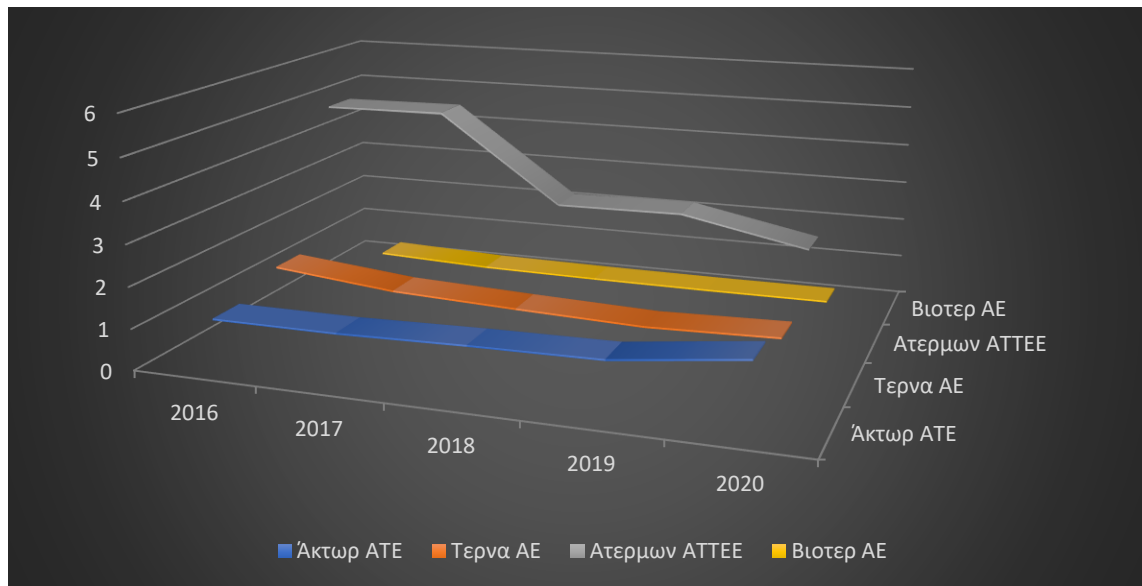
#### 4.2.1.2 Ειδική Ρευστότητα

Πίνακας 2 Ειδική Ρευστότητα Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Άκτωρ ΑΤΕ	Τέρνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	1,12	1,54	5.03	0,31
<b>2017</b>	1,12	1,24	5.06	0,20
<b>2018</b>	1,19	1,12	2.93	0,17
<b>2019</b>	1,23	1,02	2,96	0,16
<b>2020</b>	1,60	1,10	2,35	0,17

Στην ειδική ρευστότητα έχουν αφαιρεθεί τα αποθέματα της εταιρείας και παρουσιάζονται μονάχα τα στοιχεία όπου είναι περισσότερο εύκολα να ρευστοποιηθούν, δηλαδή τα διαθέσιμα της εταιρείας, οι καταθέσεις, οι απαιτήσεις κ.α.. Με βάση τα αποτελέσματα του δείκτη βλέπουμε πως η εταιρεία Άκτωρ Α.Ε. έχει τη δυνατότητα να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει, μονάχα για τα έτη 2018 και 2019 δεν μπορεί να καλύψει ένα ποσοστό ύψους 11%. Η εταιρεία Τέρνα Α.Ε. μπορεί επίσης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει με τα ευκόλως ρευστοποιήσιμα στοιχεία και για το έτος 2020 δεν μπορεί να καλύψει ένα ποσοστό της τάξης του 17%. Για τις εταιρείες Ατερμών ΑΤΤΕΕ και Βιοτερ ΑΕ υπάρχουν ακριβώς τα ίδια συμπεράσματα που υπήρχαν και στην γενική ρευστότητα.



Διάγραμμα 2 Πορεία Δείκτη Ειδικής Ρευστότητας Εταιρειών 2016 – 2020

## 4.2.2 Δραστηριότητα

### 4.2.2.1 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (Inventory Turnover Ratio)

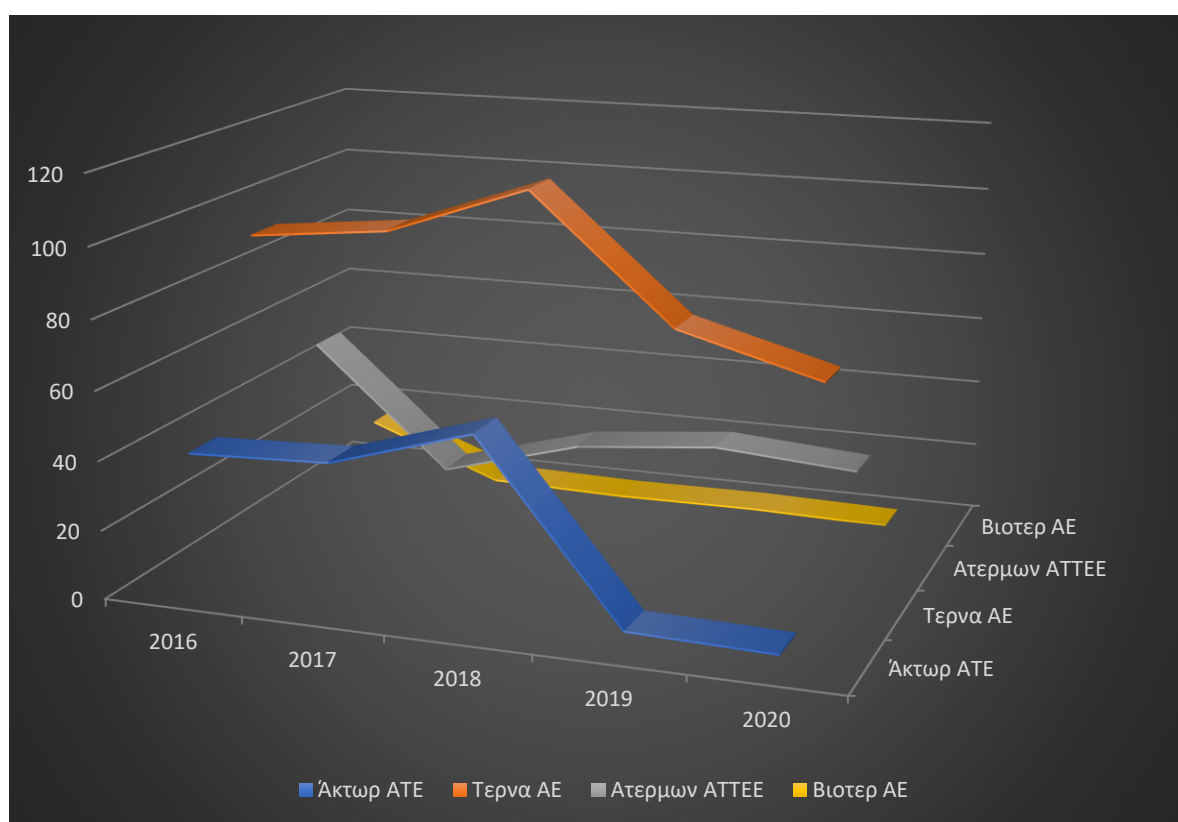
Πίνακας 3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Ακτωρ ΑΤΕ	Τέρνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	40,81	94,12	52,26	16,61
<b>2017</b>	42,38	98,24	16,81	1,3
<b>2018</b>	54,61	112,68	28,14	0,45
<b>2019</b>	4,62	77,11	32,14	0,82
<b>2020</b>	3,61	65,89	29,12	0

Ο δείκτης εδώ αποτελεί το μέτρο για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων που έχει η εταιρεία, όπως και το βαθμό που έχει η ρευστότητα τους. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα βλέπουμε πως οι εταιρείες Ακτωρ ΑΤΕ και Τέρνα ΑΕ έχουν πολύ μεγάλη κυκλοφορία αποθεμάτων με αποτέλεσμα να μην υπάρχουν πλεονάζοντα αποθέματα και τα κεφάλαια της έχουν τη δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν εναλλακτικά, δεν είναι δεσμευμένα στα αποθέματα. Ακόμη, υπάρχει υψηλό κόστος για τη διαχείριση των αποθεμάτων με κίνδυνο απαξίωσης τους και μένουν για αρκετό διάστημα στις αποθήκες τους.

Στην εταιρεία Ατερμων ΑΤΤΕΕ τα αποθέματα έχουν καλή κίνηση για το διάστημα 2016 – 2020 και δεν υπάρχει πρόβλημα πλεονάζοντος αποθέματος, δηλαδή τα κεφάλαια της δεν δεσμεύονται στα αποθέματα. Για την εταιρεία Βιοτερ τα έτη 2017 – 2019 δεν υπήρχε καλή κίνηση των αποθεμάτων με αποτέλεσμα τα κεφάλαια να δεσμεύονται στα αποθέματα και να υπάρχει πλεονάζον απόθεμα, για το έτος 2016 η κατάσταση διαφορετική, δηλαδή η κίνηση των αποθεμάτων ήταν αυξημένη και τα κεφάλαια της δεν δεσμευόταν στα αποθέματα. Για τα έτη 2019 και 2020 η εταιρεία δεν παρουσίασε αποθέματα στους ισολογισμούς της και αυτό έκανε αδύνατο τον υπολογισμό του δείκτη για αυτό και είναι μηδέν.



Διάγραμμα 3 Πορεία Δείκτη Κυκλοφορίας Αποθεμάτων Εταιρειών 2016 – 2020

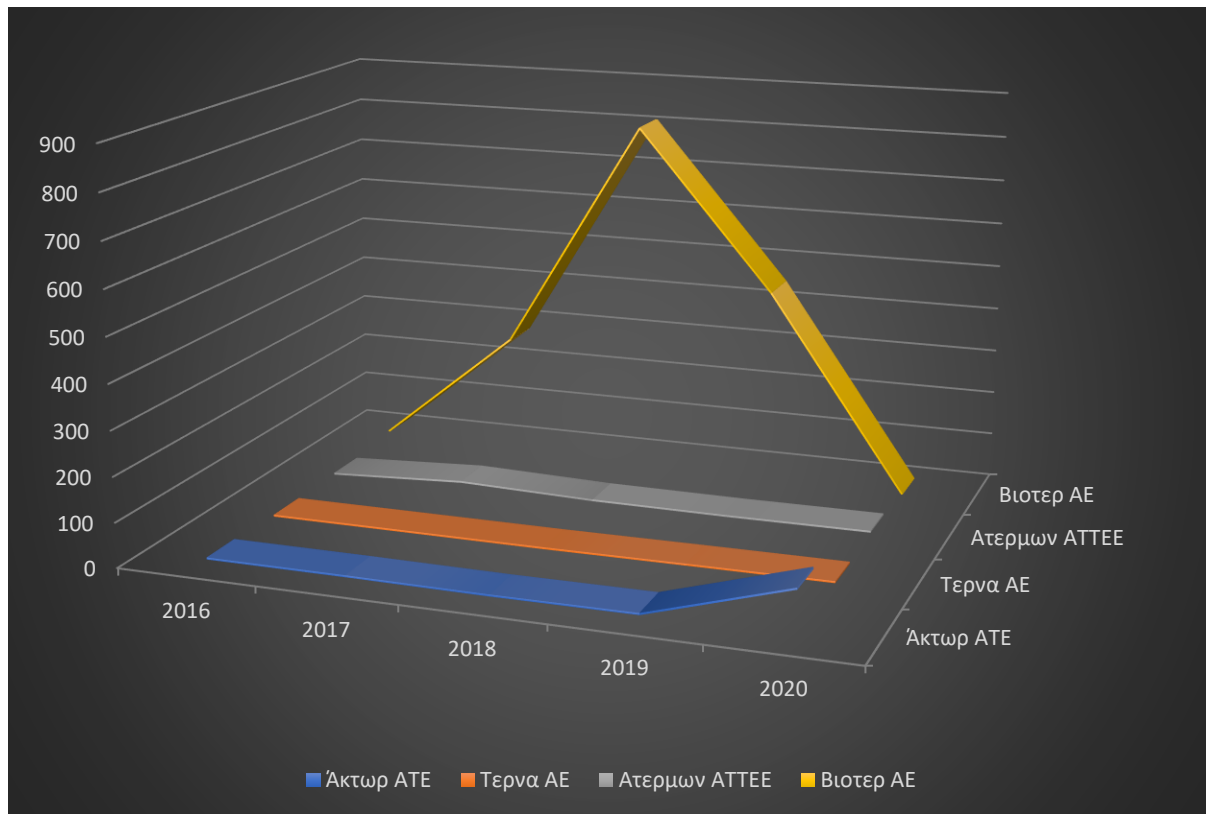
#### 4.2.2.2 Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων

Πίνακας 4 Μέσος Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων Εταιρειών 2016 – 2020  
(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Ακτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
-------------------	-----------	----------	------------------	-----------

<b>2016</b>	8,94	3,88	6,98	21,97
<b>2017</b>	8,61	3,72	21,71	281,29
<b>2018</b>	6,68	3,24	12,97	809,03
<b>2019</b>	7,9	4,73	11,36	447,23
<b>2020</b>	101,20	5,54	12,53	0

Ο μέσος χρόνος παραμονής μας δείχνει τις ημέρες που έχουν μείνει τα αποθέματα μιας εταιρείας στην αποθήκη της. Για την εταιρεία Άκτωρ ΑΤΕ βλέπουμε πως οι ημέρες παραμονής των αποθεμάτων ήταν περισσότεροι από δυο μήνες, με την εικόνα να έχει αλλάξει για το έτος 2020 αφού το μέσο διάστημα παραμονής μειώθηκε σε 1 μήνα και 8 ημέρες. Για την εταιρεία Τέρνα ΑΕ βλέπουμε πως το μέσο διάστημα παραμονής είναι περίπου 2 μήνες. Στην εταιρεία Ατερωτων ΑΤΤΕΕ για τα έτη 2016 – 2017 βλέπουμε πως το μέσο διάστημα ήταν περίπου 2 μήνες, ενώ από τα έτη 2018 – 2020 η εικόνα έχει αλλάξει και η παραμονή των αποθεμάτων είναι περίπου στις 15 ημέρες. Τέλος, για την εταιρεία Βιοτερ ΑΕ βλέπουμε πως για τα έτη 2016 – 2017 το μέσο διάστημα ήταν από 1,5 – 2,5 μήνες με την εικόνα να έχει αλλάξει το έτος 2018 και το μέσο διάστημα ήταν περίπου 20 ημέρες, ενώ από το έτος 2019 και μετά η εταιρεία δεν παρουσιάζει καθόλου αποθέματα.



Διάγραμμα 4 Πορεία Δείκτη Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων Εταιρειών  
2016 – 2020

#### 4.2.2.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων(Receivable Turnover Ratio)

Πίνακας 5 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Άκτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
2016	1,19	3,15	2,80	0,01
2017	1,43	3,10	1,33	0
2018	1,56	4,22	2,69	0
2019	1,17	2,70	2,78	0
2020	0,68	2,13	2,54	0

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μας δείχνει την κίνηση που έχουν οι απαιτήσεις της εταιρείας, δηλαδή πόσες φορές εισπράττει μέσα στη χρήση. Για την εταιρεία Ατερμων ΑΤΤΕΕ και για την εταιρεία Τερνα ΑΕ βλέπουμε πως η είσπραξη κινείται περίπου στο ίδιο μοτίβο, με το 2018 να κρίνεται πιο καλή η είσπραξη της πρώτης και το 2016 της δεύτερης. Για την εταιρεία Άκτωρ ΑΤΕ βλέπουμε πως η είσπραξη είναι πάρα πολύ αργή και αφήνει πολύ μεγάλο διάστημα πίστωσης στους πελάτες της. Η εταιρεία Βιοτερ Α.Ε. για το έτος 2016 μέσα στο έτος πλησίασε απλά μια φορά είσπραξης, για τα έτη 2017 – 2020 οι πωλήσεις ήταν τόσο χαμηλές που το αποτέλεσμα του δείκτη πλησίασε το μηδέν, δηλαδή για το έτος 2020 το αποτέλεσμα του δείκτη ήταν 0,002 δηλαδή ούτε μια φορά είσπραξης.





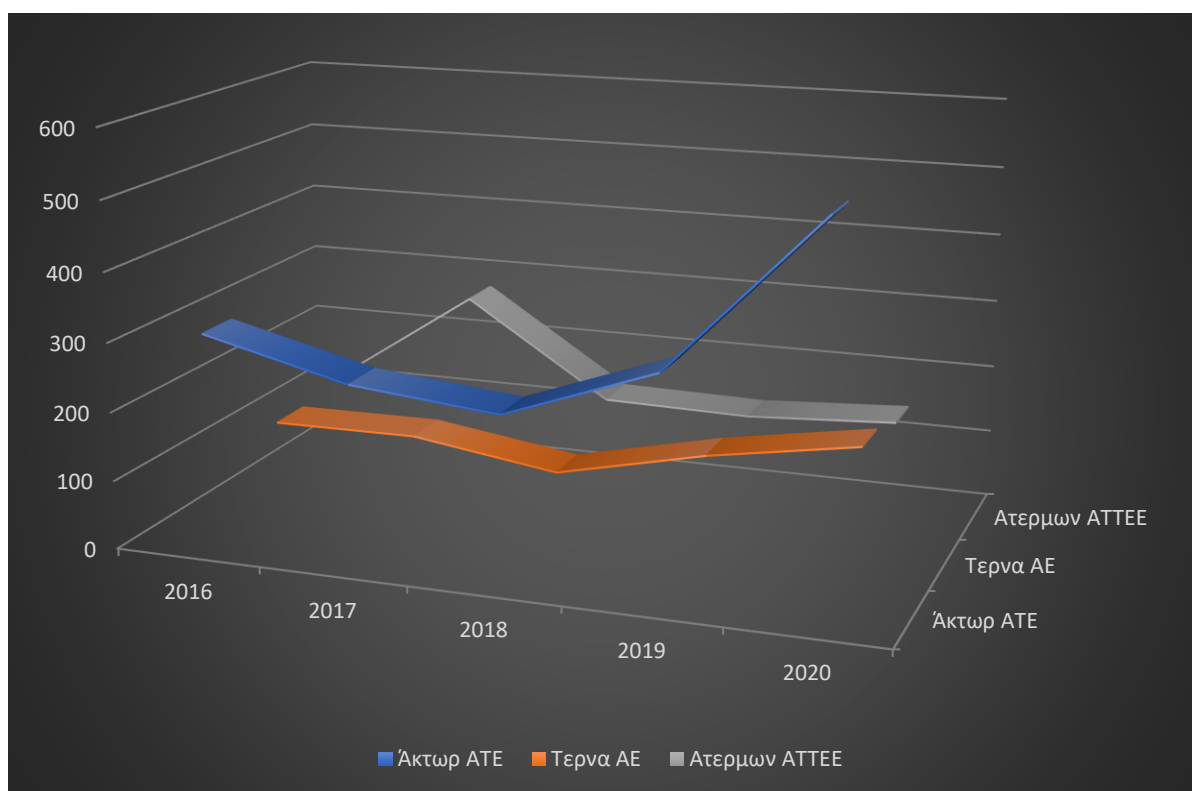
Διάγραμμα 5 Πορεία Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων Εταιρειών  
2016 – 2020

#### 4.2.2.4 Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων

Πίνακας 6 Δείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων Εταιρειών 2016 – 2020  
(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Ακτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
2016	306,49	116,05	130,40	-
2017	254,41	117,60	273,83	-
2018	233,89	86,50	135,48	-
2019	312,78	135,19	131,42	-
2020	537,64	171,56	143,97	-

Ο μέσος χρόνος είσπραξης μας δείχνει τις ημέρες που εισπράττει μια εταιρεία μέσα στη χρήση. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, οπότε μικρότερος χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων, καλύτερη η θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων και μικρότερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα η εταιρεία Τέρνα ΑΕ είναι εκείνη όπου καταφέρει να έχει την πιο γρήγορη είσπραξη για τα έτη 2016,2017 και 2018, ενώ τα επόμενα έτη ήταν πιο αργή η είσπραξη. Η Άκτωρ ΑΤΕ εισπράττει πιο αργά, με την πιο μικρή πίστωση να είναι 7 μήνες περίπου. Για την εταιρεία Ατερμων ΑΤΤΕΕ η πίστωση είναι πιο μικρού χρονικού διαστήματος σε σχέση με την Άκτωρ ΑΕ . Ακόμη παρουσιάζεται το έτος 2019 το μικρότερο διάστημα όπου είναι περίπου 4 μήνες και τέλος η εταιρεία Βιοτερ ΑΕ όπου η πίστωση είναι μεγαλύτερη του έτους και δεν είναι δυνατός ο υπολογισμός του δείκτη για τα έτη 2016 – 2020.



Διάγραμμα 6 Πορεία Δείκτη Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων Εταιρειών 2016 – 2020

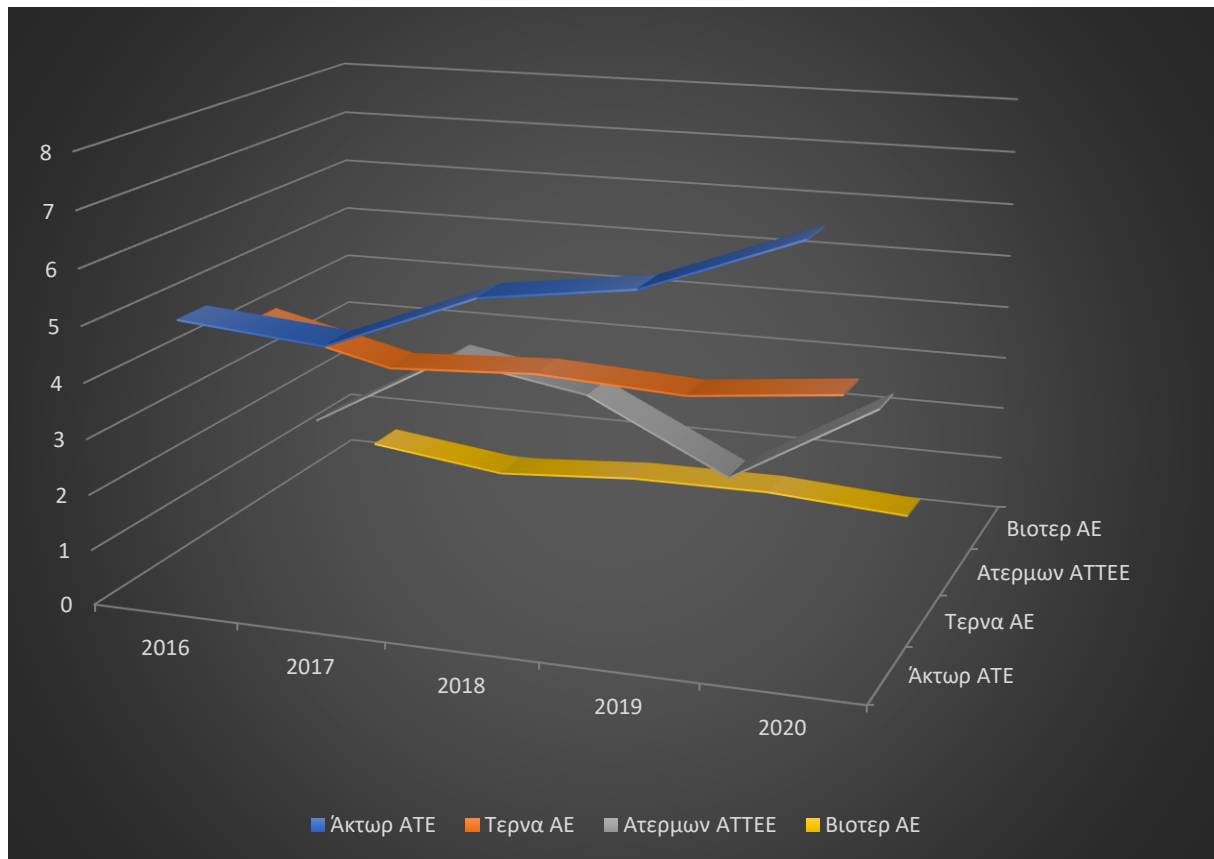
#### 4.2.2.5 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Πίνακας 7 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Άκτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	5,03	4,37	1,79	0,57
<b>2017</b>	4,80	3,75	3,26	0,23
<b>2018</b>	5,85	3,89	2,81	0,41
<b>2019</b>	6,21	3,75	1,50	0,42
<b>2020</b>	7,22	4,02	3,06	0,24

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών παρουσιάζει πόσες φορές μέσα στη χρήση η εταιρεία πληρώνει τους προμηθευτές της. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του δείκτη βλέπουμε πως η εταιρεία Άκτωρ ΑΤΕ πληρώνει πολύ συχνά τους προμηθευτές της, σε σύγκριση με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων βλέπουμε πως η εταιρεία πληρώνει πιο γρήγορα ενώ εισπράττει πιο αργά. Στην εταιρεία Τερνα ΑΕ βλέπουμε πως οι εισπράξεις και οι πληρωμές βρίσκονται σε μια σχετική ισορροπία αφού όσες φορές εισπράττει πληρώνει κιόλας. Η εταιρεία Ατερμων ΑΤΤΕΕ έχει όμοιο συμπέρασμα με την Άκτωρ ΑΤΕ αφού πληρώνει πιο γρήγορα από ότι εισπράττει. Τέλος, στην εταιρεία Βιοτερ ΑΕ βλέπουμε πως η μηδενική της είσπραξη επηρεάζει τις πληρωμές της και δε της δίνει περιθώριο να αποφέρει κάποια ικανοποιητική πληρωμή.



Διάγραμμα 7 Πορεία Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών 2016 – 2020

#### 4.2.3 Αποδοτικότητα

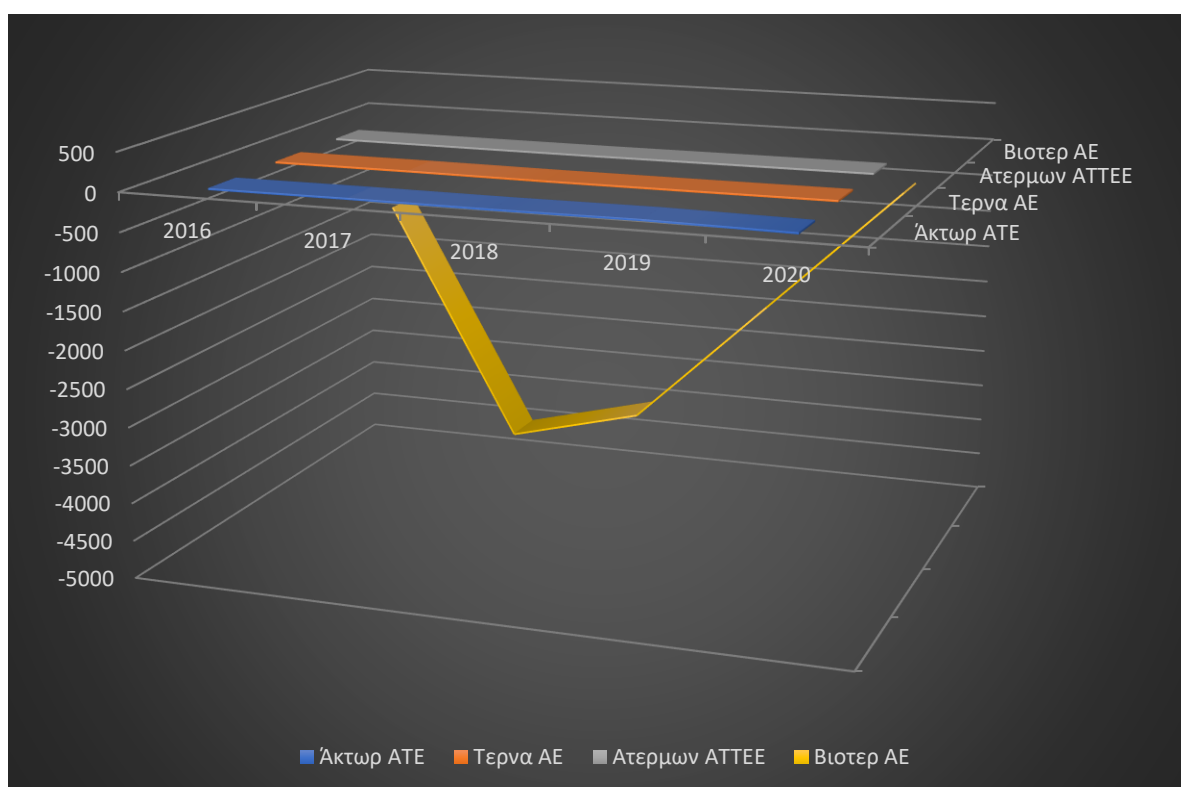
##### 4.2.3.1 Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Πίνακας 8 Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Ακτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
2016	0,06	15,10	18,76	-1277,29
2017	2,75	14,03	13,91	-4515,32
2018	-3,29	4,88	9,40	-4048,11
2019	2,73	4,49	11,09	-2310,30
2020	-20,10	6,53	11,21	-571,83

Το μικτό περιθώριο κέρδους μας παρουσιάζει ποια είναι η σχέση που υπάρχει ανάμεσα στο μικτό κέρδος και στις πωλήσεις. Συγχρόνως μας δείχνει ποιος είναι ο βαθμός που καλύπτονται τα λειτουργικά έξοδα και τα λοιπά έξοδα που έχει η εταιρεία. Για την εταιρεία Άκτωρ Α.Ε. βλέπουμε πως για το έτος 2016 ο δείκτης είναι πάρα πολύ μικρός με αποτέλεσμα το μικτό κέρδος να είναι σχεδόν μηδενικό, για τα έτη 2017 και 2019 ο δείκτης είναι σχετικά καλός, για τα έτη όμως 2018 και 2020 ο δείκτης είναι αρνητικός διότι η εταιρεία είχε μεγαλύτερο κόστος πωληθέντων από ότι ήταν οι πωλήσεις της. Για την Εταιρεία Τέρνα Α.Ε. ο δείκτης είναι καλός και πιο συγκεκριμένα για τα έτη 2016 και 2017 . Για την εταιρεία Ατερμων ΑΤΤΕΕ το έτος 2016 ο δείκτης ήταν ο πιο μεγάλος από όλες τις εταιρείες διότι το κόστος πωληθέντων ήταν πιο μικρό από τις πωλήσεις, από το έτος 2017 – 2020 ο δείκτης είναι θετικός και μεγαλύτερος από τις υπόλοιπες εταιρείες αλλά το έτος 2018 μειώθηκε ένα μικρό ποσοστό και έμεινε κοντά στο 9% περίπου. Για την εταιρεία Βιοτερ Α.Ε. ο δείκτης σε όλα τα έτη είναι αρνητικός και υπερβολικά υψηλός αυτό συμβαίνει διότι η εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημιές.



Διάγραμμα 8 Πορεία Δείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους Εταιρειών 2016 – 2020

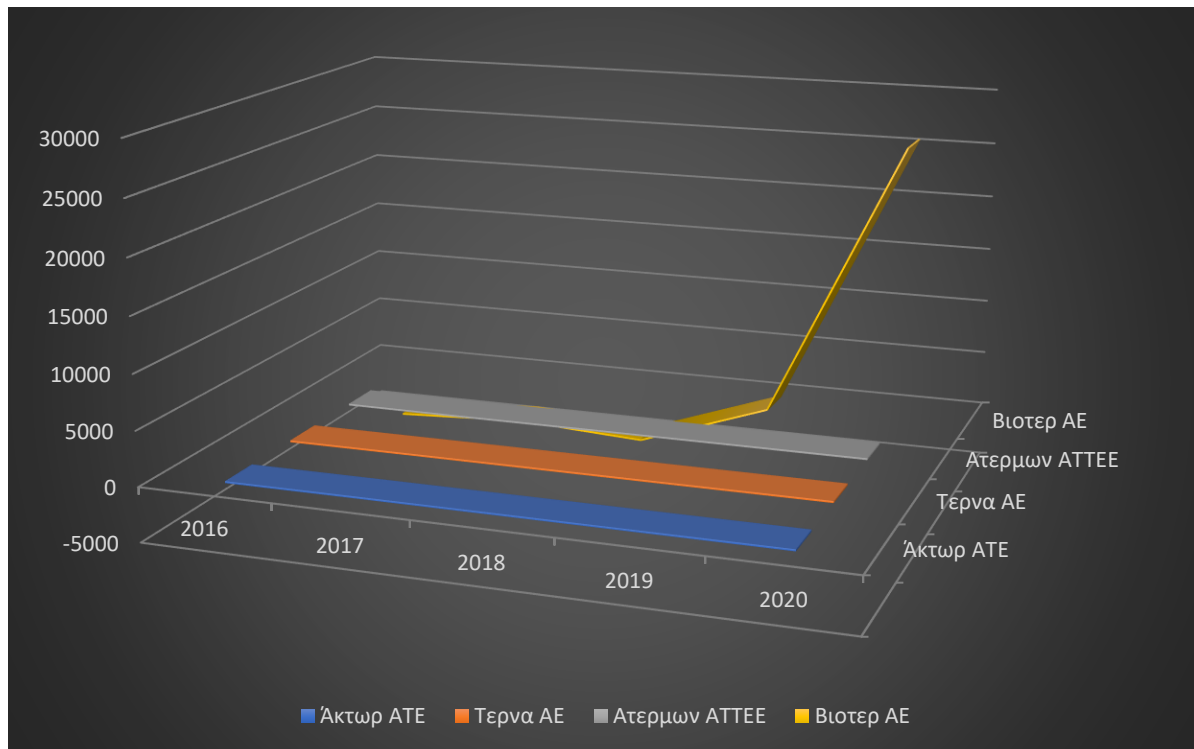
#### 4.2.3.2 Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Πίνακας 98 Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Άκτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	-10.75	-0.65	6.17	-4420.15
<b>2017</b>	1.02	10.70	-18.49	-3843.07
<b>2018</b>	-10.53	1.92	-1.18	-4524.53
<b>2019</b>	-19.96	-3.69	3.17	-2000
<b>2020</b>	-28.06	-3.80	2.28	-25645.07

Ο δείκτης εδώ μας παρουσιάζει την σχέση που υπάρχει ανάμεσα στο καθαρό κέρδος και τις πωλήσεις ή διαφορετικά την αποδοτικότητα που έχουν οι πωλήσεις επί των καθαρών κερδών. Έχει πολύ μεγάλη σημαντικότητα ο δείκτης αφού παρουσιάζει την επιτυχία της εταιρείας για την αποκόμιση ενός ικανοποιητικού καθαρού κέρδους, συγκριτικά με τα κεφάλαια που απασχολεί. Στον συγκεκριμένο δείκτη βλέπουμε πως όλες οι εταιρείες έχουν αρνητικό αποτέλεσμα για τα τελευταία έτη εκτός της εταιρείας Ατερμων ΑΤΤΕΕ, που σημαίνει ότι δεν αποκομούν ένα ικανοποιητικό ποσό καθαρού κέρδους.

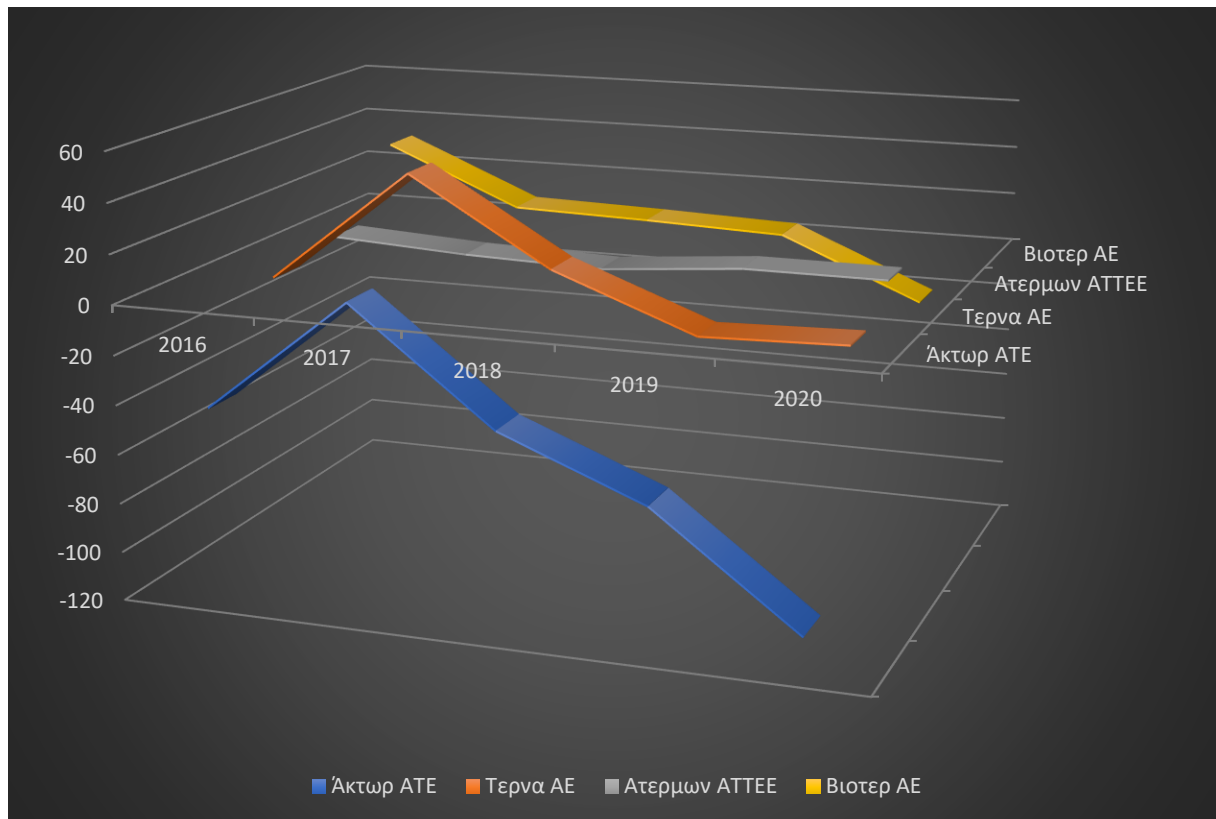


Διάγραμμα 9 Πορεία Δείκτη Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους 2016 – 2020

#### 4.2.3.3 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Έτη / Επωνυμία	Ακτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	-43,02	-3,42	1,64	31,72
<b>2017</b>	4,27	43,43	-1,69	7,29
<b>2018</b>	-40,56	9,01	-3,37	5,71
<b>2019</b>	-63,69	-12,92	1,35	3,55
<b>2020</b>	-107,60	-11,25	1,18	-21,21

Ο δείκτης εδώ μετράει την αποτελεσματικότητα που έχουν τα ίδια κεφάλαια όπου απασχολεί η εταιρεία. Είναι πολύ σημαντικό κριτήριο αφού μετράει την δυναμικότητα κερδοφορίας που έχει η εταιρεία. Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του δείκτη βλέπουμε πως οι εταιρείες δεν είναι επιτυχημένες και μπορεί να οφείλεται στην αναποτελεσματικότητα της διοίκησης, ή στην παραγωγικότητα που είναι πολύ χαμηλή ή να έχουν γίνει πολύ μεγάλες επενδύσεις σε κεφάλαια.



Διάγραμμα 10 Πορεία Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρειών 2016 – 2020

#### 4.2.4 Διάρθρωσης Κεφαλαίων & Βιωσιμότητας

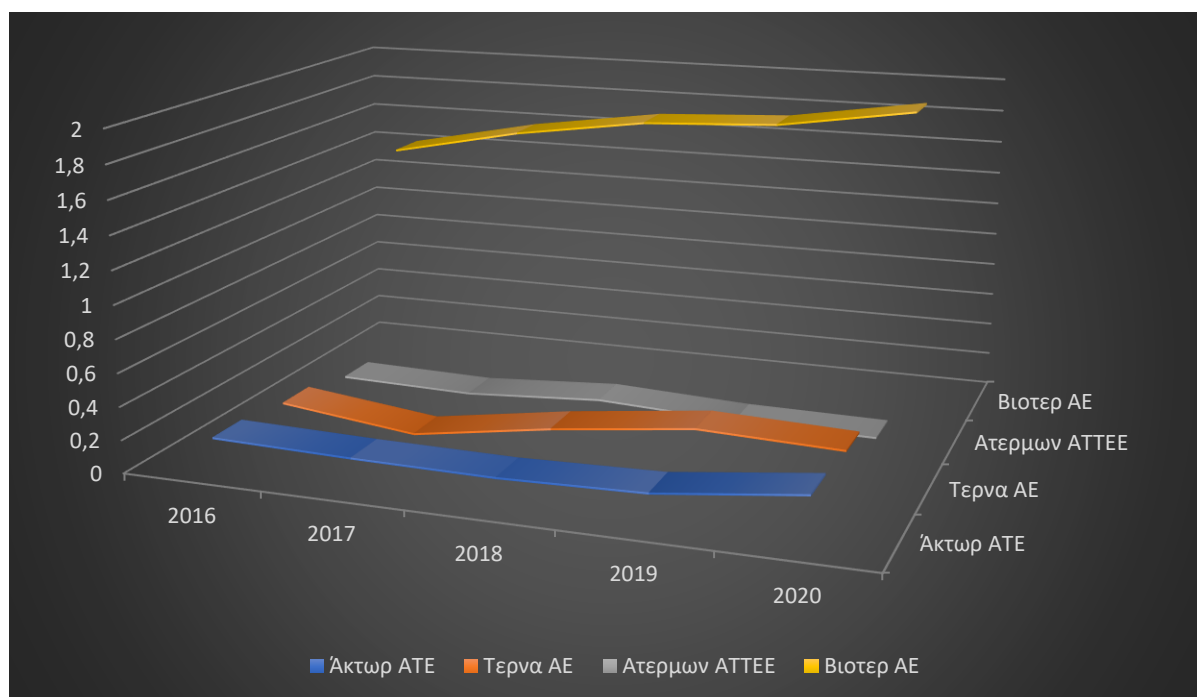
##### 4.2.4.1 Δανειακής Επιβάρυνσης

Έτη / Επωνυμία	Ακτωρ ΑΤΕ	Τερνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	0,18	0,13	0,05	1,40
<b>2017</b>	0,16	0,03	0,03	1,57
<b>2018</b>	0,15	0,16	0,08	1,69
<b>2019</b>	0,17	0,26	0,04	1,73
<b>2020</b>	0,27	0,23	0,03	1,86

Ο δείκτης εδώ παρουσιάζει τη δανειακή επιβάρυνση που έχει η κάθε εταιρεία. Βλέπουμε πως η εταιρεία Βιοτερ ΑΕ παίρνει τιμές πάνω από την μονάδα. Αυτό συμβαίνει διότι χρησιμοποίησε μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια ως αναχρηματοδότηση μέρους του βραχυχρόνιου τραπεζικού δανεισμού της [18]. Αντίστοιχα στον Ατερμων ΑΤΤΕΕ ο δείκτης είναι χαμηλός δείχνοντας μας ότι δεν



υπάρχει μεγάλη δανειακή εξάρτησή του από τους πιστωτές ούτε υπάρχουν πολλές επενδύσεις όπου θα βοηθούσε στην άνοδο του δείκτη. Ακόμα στις εταιρείες Άκτωρ ΑΤΕ και Τέρνα ΑΕ βλέπουμε μια εξάρτηση από τα ξένα κεφάλαια.



Διάγραμμα 11 Πορεία Δεικτών Δανειακής Επιβάρυνσης Εταιρειών 2016 – 2020

#### 4.2.4.2 Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών

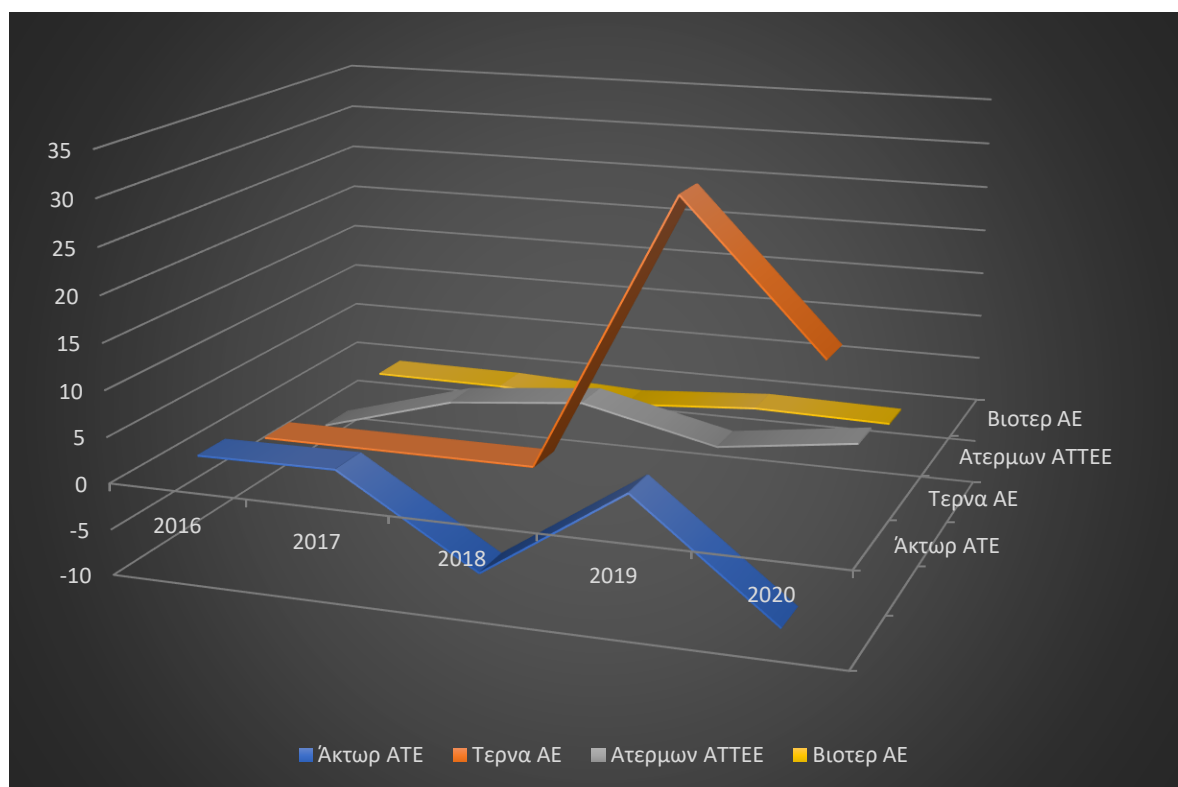
Πίνακας 90 Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών Εταιρειών 2016 – 2020

(τα στοιχεία αντλήθηκαν από τις οικονομικές καταστάσεις βλέπε Παράρτημα Β)

Έτη / Επωνυμία	Άκτωρ ΑΤΕ	Τέρνα ΑΕ	Ατερμων ΑΤΤΕΕ	Βιοτερ ΑΕ
<b>2016</b>	-10,99	-1,02	2,35	-2,47
<b>2017</b>	1,05	26,74	-1,09	-0,43
<b>2018</b>	-10,75	9,34	0,55	-0,72
<b>2019</b>	-13,33	-7,13	2,22	-0,60
<b>2020</b>	-10,09	-4,40	1,94	-1,83

Ο δείκτης εδώ μας δείχνει ποια είναι η μακροπρόθεσμη ρευστότητα που έχει η εταιρεία, δηλαδή πόσες φορές μπορούν να καλυφθούν οι τόκοι από τα κέρδη που έχει η εταιρεία και με αυτό το τρόπο φαίνεται ποιο είναι το περιθώριο ασφαλείας της προς

τους δανειακούς τόκους. Για την εταιρεία Ατέρμων ΑΤΤΕΕ βλέπουμε πως στην πλειοψηφία ο δείκτης είναι θετικός, έχει τη δυνατότητα να καλύψει τους δανειακούς τόκους της, το ίδιο ισχύει και για την εταιρεία Τέρνα Α.Ε. για τα έτη 2017 και 2018 διότι στα υπόλοιπα ο δείκτης μας είναι αρνητικός. Για την Βιοτερ ΑΕ βλέπουμε πως υπάρχει πολύ μεγάλη δυσκολία για την κάλυψη των τόκων αφού ο δείκτης είναι για όλη την πενταετία αρνητικός. Τέλος, στην εταιρεία Ακτωρ ΑΤΕ βλέπουμε πως ο δείκτης για το έτος 2017 είναι καλός, ενώ για τα έτη 2016,2018,2019 και 2020 ο δείκτης είναι αρνητικός και μάλιστα σε μεγάλο βαθμό.



Διάγραμμα 82 Πορεία Δείκτη Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών Εταιρειών  
2016 – 2020

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην παρούσα πτυχιακή πραγματοποιήθηκε χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρειών που ανήκουν στο κλάδο των κατασκευών. Οι εταιρείες όπου επιλέχθηκαν είναι η Άκτωρ ΑΤΕ, η Τέρνα ΑΕ, η Ατεμρων ΑΤΤΕΕ και η Βιοτέρ ΑΕ.. Σύμφωνα με τη γενική ρευστότητα των εταιρειών διαπιστώθηκε πως κυμαίνεται σε καλό επίπεδο με το δείκτη να είναι πιο μεγάλος από τη μονάδα, χωρίς να υπάρχει κάποια δυσκολία για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, πέραν από την εταιρεία Βιοτερ Α.Ε. όπου ο δείκτης είναι πάρα πολύ χαμηλός και μας δείχνει πως δεν έχει καθόλου καλή ρευστότητα.

Με βάση τα αποτελέσματα του δείκτη ειδική ρευστότητας βλέπουμε πως η εταιρεία Άκτωρ Α.Ε. έχει τη δυνατότητα να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει. Η εταιρεία Τέρνα Α.Ε. μπορεί επίσης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που έχει με τα ευκόλως ρευστοποιήσιμα. Για τις εταιρείες Ατέρμων ΑΤΤΕΕ και Βιοτέρ ΑΕ υπάρχουν ακριβώς τα ίδια συμπεράσματα που υπήρχαν και στην γενική ρευστότητα.

Οι εταιρείες Άκτωρ ΑΤΕ και Ατέρμων ΑΤΤΕΕ έχουν πολύ μικρή κυκλοφορία αποθεμάτων με αποτέλεσμα να υπάρχουν πλεονάζον αποθέματα και τα κεφάλαια της όπου θα είχαν τη δυνατότητα να χρησιμοποιηθούν εναλλακτικά, είναι δεσμευμένα στα αποθέματα. Ακόμη, υπάρχει υψηλό κόστος για τη διαχείριση των αποθεμάτων με κίνδυνο απαξίωσης τους και μένουν για αρκετό διάστημα στις αποθήκες τους. Στην εταιρεία Τέρνα ΑΕ τα αποθέματα έχουν καλή κίνηση για το διάστημα 2016 – 2018 και δεν υπάρχει πρόβλημα πλεονάζοντος αποθέματος, δηλαδή τα κεφάλαια της δεν δεσμεύονται στα αποθέματα. Για την εταιρεία Βιοτέρ τα έτη 2017 – 2020 δεν υπήρχε καλή κίνηση των αποθεμάτων με αποτέλεσμα τα κεφάλαια να δεσμεύονται στα αποθέματα και να υπάρχει πλεονάζον απόθεμα, για το έτος 2016 η κατάσταση ήταν διαφορετική, δηλαδή η κίνηση των αποθεμάτων ήταν αυξημένη και τα κεφάλαια της δεν δεσμεύονταν στα αποθέματα. Για το έτος 2020 η εταιρεία δεν παρουσίασε αποθέματα στους ισολογισμούς της και αυτό έκανε αδύνατο τον υπολογισμό του δείκτη και για αυτό είναι μηδέν.

Για την εταιρεία Τέρνα ΑΕ και για την εταιρεία Ατέρμων ΑΤΤΕΕ βλέπουμε πως η είσπραξη κινείται περίπου στο ίδιο μοτίβο, με το 2018 και 2016 να κρίνεται πιο καλή η είσπραξη για κάθε μια αντίστοιχα. Για την εταιρεία Άκτωρ ΑΤΕ βλέπουμε πως η

είσπραξη είναι πάρα πολύ αργή και αφήνει πολύ μεγάλο διάστημα πίστωσης στους πελάτες της. Η εταιρεία Βιοτέρ Α.Ε. για το έτος 2016 μέσα στο έτος πλησίασε απλά μια φορά είσπραξης, για τα έτη 2017 – 2020 οι πωλήσεις ήταν τόσο χαμηλές που το αποτέλεσμα του δείκτη πλησίασε το μηδέν, δηλαδή για το έτος 2020 το αποτέλεσμα του δείκτη ήταν 0,002 δηλαδή ούτε μια φορά είσπραξη.

Η εταιρεία Ακτωρ ΑΤΕ πληρώνει πολύ συχνά τους προμηθευτές της, σε σύγκριση με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων βλέπουμε πως η εταιρεία πληρώνει πιο γρήγορα ενώ εισπράττει πιο αργά. Στην εταιρεία Τερνα ΑΕ βλέπουμε πως οι εισπράξεις και οι πληρωμές βρίσκονται σε μια σχετική ισορροπία αφού όσες φορές εισπράττει πληρώνει κιόλας. Η εταιρεία Ατερμων ΑΤΤΕΕ έχει όμοιο συμπέρασμα με την Ακτωρ ΑΤΕ αφού πληρώνει πιο γρήγορα από ότι εισπράττει. Τέλος, στην εταιρεία Βιοτερ ΑΕ βλέπουμε πως η μηδενική της είσπραξη επηρεάζει τις πληρωμές της και δε της δίνει περιθώριο να αποφέρει κάποια ικανοποιητική πληρωμή.

Για το μικτό περιθώριο κέρδους η Ακτωρ Α.Ε. βλέπουμε πως για το έτος 2016 ο δείκτης είναι πάρα πολύ μικρός με αποτέλεσμα το μικτό κέρδος να είναι σχεδόν μηδενικό, για τα έτη 2017 και 2019 ο δείκτης είναι σχετικά καλός, για το έτος όμως 2020 ο δείκτης είναι αρνητικός διότι η εταιρεία είχε μεγαλύτερο κόστος πωληθέντων από ότι ήταν οι πωλήσεις της. Για την Εταιρεία Τέρνα Α.Ε. ο δείκτης είναι καλός και για τα έτη 2016 και 2017. Για την εταιρεία Ατερμων ΑΤΤΕΕ το έτος 2016 ο δείκτης ήταν ο πιο μεγάλος από όλες τις εταιρείες διότι το κόστος πωληθέντων ήταν πιο μικρό από τις πωλήσεις, από το έτος 2017 – 2019 ο δείκτης είναι θετικός και μεγαλύτερος από τις υπόλοιπες εταιρείες αλλά το έτος 2018 μειώθηκε ένα μικρό ποσοστό και έμεινε στο 9% περίπου. Για την εταιρεία Βιοτερ Α.Ε. ο δείκτης σε όλα τα έτη είναι αρνητικός και υπερβολικά υψηλός αυτό συμβαίνει διότι η εταιρεία έχει συσσωρευμένες ζημιές.

Στο δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους όλες οι εταιρείες έχουν αρνητικό αποτέλεσμα για τα τελευταία έτη εκτός της εταιρείας Ατέρμων ΑΤΤΕΕ, που σημαίνει πως δεν αποκομούν ένα ικανοποιητικό ποσό καθαρού κέρδους. Στην αποτελεσματικότητα των ιδίων κεφαλαίων οι εταιρείες δεν είναι επιτυχημένες και μπορεί να οφείλεται στην αναποτελεσματικότητα της διοίκησης, ή στην παραγωγικότητα που είναι πολύ χαμηλή ή να έχουν γίνει πολύ μεγάλες επενδύσεις σε κεφάλαια.

Με βάση την δανειακή επιβάρυνση η εταιρεία Βιοτερ ΑΕ έχει υπερβολική εξάρτηση από τα ξένα κεφάλαια, διότι φαίνεται πως χρησιμοποίησε μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια για την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Μονάχα η Ατέρμων ΑΤΤΕΕ έχει πολύ καλό δείκτη και φαίνεται πως δεν έχει εξάρτηση από τα ξένα της κεφάλαια.

Τέλος, σύμφωνα με το περιθώριο ασφάλειας για την εταιρεία Ατέρμων ΑΤΤΕΕ βλέπουμε πως στην πλειοψηφία ο δείκτης είναι πολύ καλός, έχει τη δυνατότητα να καλύψει τους δανειακούς τόκους της, το ίδιο ισχύει και για την εταιρεία Τέρνα Α.Ε για τα έτη 2017 και 2018. Αντίθετα για την εταιρεία Βιοτέρ ΑΕ βλέπουμε πως υπάρχει πολύ μεγάλη δυσκολία για την κάλυψη των τόκων αφού ο δείκτης είναι αρνητικός για όλα τα έτη. Τέλος, στην εταιρεία Άκτωρ ΑΤΕ βλέπουμε πως ο δείκτης για το έτος 2017 είναι καλός, ενώ για τα έτη 2016, 2018, 2019 και 2020 ο δείκτης είναι αρνητικός και μάλιστα σε μεγάλο βαθμό, που σημαίνει πως δεν μπορεί να καλύψει τους δανειακούς της τόκους.

## ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Με βάση τη συγκυρία που υπάρχει στην οικονομία, για να μπορέσουν να αντιμετωπιστούν οι συνέπειες που επήλθαν από την πανδημία και τα lockdown όπως και για ελαχιστοποιηθούν οι δυσμενείς επιπτώσεις από τις καθυστερήσεις εκτέλεσης των δημόσιων έργων, είναι αναγκαίο να υπάρχει στρατηγικός σχεδιασμός και να λαμβάνονται αποφασιστικά μέτρα για να τονώνεται η οικονομία, προκειμένου να δημιουργηθούν και οι προϋποθέσεις για την ανάκαμψη του κλάδου των κατασκευών. Οι προτάσεις που θα παρουσιαστούν είναι για να μπορέσει να βρεθεί σε μια τροχιά ανάπτυξης ο κλάδος των κατασκευών και αφορά τα ιδιωτικά έργα - τις οικοδομές και τα δημόσια έργα.

Σχετικά με τα ιδιωτικά έργα και με την δραστηριότητα των οικοδομών οι προτάσεις που προτείνονται είναι:

1. Να εκσυγχρονιστεί το σύστημα φορολογίας των ακινήτων σε μια κατεύθυνση δικαιοσύνης, όπου ο κάθε φορολογούμενος θα έχει φορολογία σύμφωνα με την ικανότητα του, θα διενεργείται αναδιανομή του εισοδήματος και δε θα υπάρχει υπέρ – φορολόγηση των ακινήτων στη διάρκεια της ζωής τους, ενώ

θα γίνεται επιβολή φόρου μονάχα για τα ακίνητα όπου παρέχουν εισόδημα στο κάθε ιδιοκτήτη τους.

2. Ολοκληρωμένη αξιοποίηση του προγράμματος Εξ' οικονομώ – Αυτονομώ, σχετικά με την αναβάθμιση και την αυτονόμηση κάθε κατοικίας, με συνολικό προϋπολογισμό γύρω στα 900 εκατομμύρια ευρώ. Ο στόχος που θα έχει το πρόγραμμα είναι η μείωση κάθε ενεργειακής ανάγκης των κτιρίων καθώς και των εκπομπών ρύπων όπου έχουν συμβολή στην επιδείνωση του φαινομένου του θερμοκηπίου, εξ' οικονομώντας το κόστος για το κάθε πολίτη, βελτίωση στις συνθήκες που υπάρχουν για την διαβίωση και για την άνεση, βελτιώνοντας την ασφάλεια καθώς και την υγεία του κάθε πολίτη σύμφωνα με τη χρήση εκείνων των κτιρίων και πραγματοποίηση ενός περιβάλλοντος πιο καθαρού.

Σχετικά με τα δημόσια έργα, έχοντας λάβει υπόψιν και τις προτάσεις από την Πανελλήνια Ένωση Διπλωματούχων Μηχανικών Εργοληπτών Δημοσίων Έργων, υπάρχουν οι εξής προτάσεις:

1. Στον τομέα των επενδύσεων, πολύ σημαντική αύξηση για τα κονδύλια των κατασκευαστικών έργων μέσα από το πρόγραμμα δημοσίων επενδύσεων με την αναμόρφωση του κρατικού προϋπολογισμού που υπάρχει και με εκείνο το τρόπο ευνοείται η επένδυση στην Βιομηχανία, στο εμπόριο, στην απασχόληση, στο ανθρώπινο δυναμικό, στην αναζήτηση κονδυλίων της Ευρωπαϊκής Ένωσης παραδείγματος χάριν σε τομείς Renovation, energy efficiency κ.α.
2. Στην νομοθεσία, η αναμόρφωση του θεσμικού πλαισίου για τα δικαιολογητικά, για τις επιτροπές, για τις ενστάσεις, για την απλούστευση κάθε διαδικασίας ανάδειξης των αναδόχων δημοσίων συμβάσεων, με την αναμόρφωση των συστημάτων ανάθεσης που υπάρχουν, την ωρίμανση – επιτάχυνση κάθε μελέτης στα έργα, τη θεσμοθέτηση κάθε διαδικασίας για την συντόμευση της έγκρισης κάθε περιβαλλοντικού όρου, την άμεση τυποποίηση κάθε προδιαγραφής σχετικά με τα δημόσια έργα κάθε κατηγορίας προκειμένου να είναι πιο γρήγορη η σύνταξη κάθε προμελέτης, η συντόμευση καθώς και οι διαδικασίες τις ανάθεσης των έργων πιο απλές, με το ειδικό καθεστώς, τουλάχιστον για όσα έργα βρίσκονται κάτωθι της Κοινοτικής Οδηγίας

3. Τέλος, στον Οικονομικό τομέα, ρύθμιση για τις επιπτώσεις από τις καθυστερήσεις που υπήρχαν στις εκτελέσεις των συμβάσεων εξαιτίας της πανδημίας και ειδική αποζημίωση για κάθε συμβατικό ζήτημα το οποίο έχει δημιουργηθεί από τις δημόσιες συμβάσεις που έχουν εκτελεσθεί με αυξημένο το κόστος της εκτέλεσης εξαιτίας των πολύ αυστηρών μέτρων που υπήρχαν στην υγιεινή και την ασφάλεια κ.α.

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- [1].Titma, Keown & Martin (2015) Χρηματοοικονομική Διαχείριση – Αρχές & Εφαρμογές, Εκδόσεις: Παπαζήσης
- [2].Αληφαντής Στ. Γεώργιος (2019) Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις – Νομοθεσία & Πρακτική, Προσάρτημα Ασκήσεων, 7<sup>η</sup> Έκδοση, Εκδόσεις: Διπλογραφία
- [3].Αποστόλου Κ. Απόστολος (2015) Ανάλυση Λογιστικών – Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Κάλλιπος
- [4].Γεωργόπουλος Αντώνιος (2014) Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Μπενού
- [5].Γκίκας Χ. Δημήτριος (2002) Η Ανάλυση & οι Χρήσεις Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Μπενού
- [6].Γρηγοράκου Γ. Θεόδωρος (2007) Ανάλυση – Ερμηνεία του ΕΓΛΣ, 12<sup>η</sup> Έκδοση
- [7].Ζήσης Ε. Πιτσέλης (2006)Τεχνική Ανάλυση & Risk Management, Εκδόσεις: Ζυγός
- [8].Ηρειώτης Νικόλαος & Βασιλείου Δημήτριος (2019) Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Θεωρία & Πρακτική, 2<sup>η</sup> Έκδοση, Εκδόσεις: Rosili
- [9].Κάντζος Κωνσταντίνος (2002) Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα
- [10]. Νιάρχος Α. Νικήτας (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Σταμούλης, Αθήνα
- [11]. Ξανθάκης Εμμανουήλ & Αλεξάκης Χρήστος (2007) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις: Σταμούλη
- [12]. Πολυμένης Βασίλης (2018) Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, 2<sup>η</sup> Έκδοση, Εκδόσεις: Σοφία
- [13]. Κώστας Συριόπουλος & Διονύσιος Φίλιππας (2010) Οικονομετρικά Υποδείγματα & Εφαρμογές με το Eviews, Εκδόσεις: Ανικούλα
- [14]. Υπουργείο Ανάπτυξης & Επενδύσεων (2021) Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), Δι
- [15]. ΕΛΣΤΑΤ (2021) Επίσημη Σελίδα, Διαθέσιμη Εδώ: <https://www.statistics.gr/>



- [16]. Επίσημη Σελίδα Άκτωρ ΑΤΕ, Διαθέσιμη Εδώ:  
<https://ellaktor.com/arxikh-2/geografiki-paroysia/>
- [17]. Επίσημη Σελίδα Ατερμων Α.Τ.Τ.Ε.Ε., Διαθέσιμη Εδώ:  
<http://www.atermon.com.gr/gr/index.php>
- [18]. Επίσημη Σελίδα Βιοτερ Α.Ε., Διαθέσιμη Εδώ:  
<https://bioter.gr/>
- [19]. Επίσημη Σελίδα Τέρνα Α.Ε., Διαθέσιμη Εδώ:  
<http://www.terna.gr/the-company/history/>
- [20]. Νόμος 4412 (ΦΕΚ Α' 147/8.8.2016) Δημόσιες Συμβάσεις Έργων, Προμηθειών & Υπηρεσιών – Προσαρμογή στις Οδηγίες 2014/24/ΕΕ & 2014/25/ΕΕ, Διαθέσιμο Εδώ:  
<https://www.eaadhsy.gr/n4412/>
- [21]. Νόμος 4646/2021 (Κωδικοποιημένος με Ν. 4876/2021) Φορολογική Μεταρρύθμιση με Αναπτυξιακή Διάσταση για την Ελλάδα του Αύριο, Διαθέσιμος Εδώ:  
<https://www.taxheaven.gr/law/4646/2019>
- [22]. Π.Ε.Σ.Ε.Δ.Ε (2021) Επίσημη Σελίδα, Διαθέσιμη Εδώ:  
<https://pesede.gr/>

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α**

Για τις γραφικές παραστάσεις που σχεδιάστηκαν για την συγκεκριμένη εργασία έγινε χρήση των γραφημάτων του Microsoft Word.

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β**

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		
	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια	5	129.973	174.011	81.895	101.805
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	5.678	13.300	908	869
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7	-	-	131.279	126.258
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	8	4.608	4.450	1.883	1.884
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	10	47.910	41.760	1.129	68
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21	1.518	497	156	79
Προκαταβολές για μακροπρόθεσμες μισθώσεις	11	-	652	-	652
Δεσμευμένες καταθέσεις	14	7.439	7.711	7.439	7.711
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	28.729	34.592	28.645	33.565
		<b>225.856</b>	<b>276.974</b>	<b>253.333</b>	<b>272.890</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	12	42.152	40.344	30.336	27.554
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13	957.337	1.011.038	920.588	1.064.561
Προκαταβολές για μακροπρόθεσμες μισθώσεις (βραχυπρόθεσμο μέρος)	11	34	192	34	192
Δεσμευμένες καταθέσεις	14	7.214	9.118	5.152	7.453
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	179.725	155.882	134.241	119.242
		<b>1.186.463</b>	<b>1.216.574</b>	<b>1.090.351</b>	<b>1.219.003</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.412.319</b>	<b>1.493.548</b>	<b>1.343.685</b>	<b>1.491.893</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	139.747	139.747	139.747	139.747
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	16	72.789	72.789	72.789	72.789
Λοιπά αποθεματικά	17	158.930	159.987	150.753	151.631
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(164.523)	(57.153)	(67.880)	84.780
		<b>206.943</b>	<b>315.371</b>	<b>295.409</b>	<b>448.947</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		548	909	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>207.491</b>	<b>316.280</b>	<b>295.409</b>	<b>448.947</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια μακροπρόθεσμα	18	78.675	86.888	78.675	79.541
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	8.902	11.571	2.877	4.350
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	22	5.642	5.578	4.685	4.700
Επιχορηγήσεις	19	789	2.597	-	310
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	18.221	28.353	16.920	28.503
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	23	694	4.767	230	2.780
		<b>112.923</b>	<b>139.755</b>	<b>103.387</b>	<b>120.183</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	871.931	834.107	739.828	755.578
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)		11.338	3.971	6.352	1.152
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	18	166.026	190.905	158.150	158.829
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	23	42.610	8.530	40.558	7.203
		<b>1.091.905</b>	<b>1.037.513</b>	<b>944.888</b>	<b>922.762</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.204.828</b>	<b>1.177.267</b>	<b>1.048.276</b>	<b>1.042.945</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.412.319</b>	<b>1.493.548</b>	<b>1.343.685</b>	<b>1.491.893</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15
<b>Πωλήσεις</b>	<b>1.560.940</b>	<b>1.160.675</b>	<b>1.182.043</b>	<b>923.361</b>
Κόστος πωληθέντων	(1.550.273)	(1.138.741)	(1.181.389)	(915.823)
<b>Μεικτό κέρδος</b>	<b>10.667</b>	<b>21.934</b>	<b>654</b>	<b>7.538</b>
Έξοδα διάθεσης	(87)	(57)	-	-
Έξοδα διοίκησης	(32.417)	(33.471)	(18.430)	(20.210)
Λοιπά έσοδα	9.802	10.073	11.244	10.578
Λοιπά κέρδη/(ζημιές)	(54.093)	(38.118)	(111.528)	(198)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>	<b>(66.127)</b>	<b>(39.640)</b>	<b>(118.060)</b>	<b>(2.292)</b>
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις & κοινοπραξίες	(229)	(476)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα	2.506	1.913	2.522	1.896
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)	(13.613)	(13.746)	(11.562)	(11.866)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(77.464)</b>	<b>(51.948)</b>	<b>(127.099)</b>	<b>(12.262)</b>
Φόρος εισοδήματος	(30.277)	(11.692)	(25.561)	(8.653)
<b>Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης</b>	<b>(107.740)</b>	<b>(63.641)</b>	<b>(152.661)</b>	<b>(20.916)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(107.366)	(63.479)	(152.661)	(20.916)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(374)	(161)	-	-
	<b>(107.740)</b>	<b>(63.641)</b>	<b>(152.661)</b>	<b>(20.916)</b>

## ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15
A. Λειτουργικά αποτελέσματα προ φόρων, Χρημ/κών, Επενδ. Αποτελεσμάτων και Συν. Αποσβέσεων (EBITDA)	(27.278)	(496)	(86.158)	30.742
B. Αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα προ φόρων, Χρημ/κών, Επενδ. Αποτελεσμάτων και Συν. Αποσβέσεων (EBITDA)	22.632	36.678	34.522	30.742

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
		1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
		31-Δεκ-16	31-Δεκ-15	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15
<b>Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης</b>		<b>(107.740)</b>	<b>(63.641)</b>	<b>(152.661)</b>	<b>(20.916)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
<b>Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές		(3.228)	4.553	(394)	(472)
Μεταβολή αξίας Διαθέσιμων προς πώληση	10	2.061	(2)	(588)	(2)
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών		-	225	-	225
		<u>(1.168)</u>	<u>4.776</u>	<u>(982)</u>	<u>(249)</u>
<b>Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)		119	8	105	15
		<u>119</u>	<u>8</u>	<u>105</u>	<u>15</u>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης (καθαρά μετά από φόρους)</b>		<b>(1.049 )</b>	<b>4.784</b>	<b>(878 )</b>	<b>(235 )</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης</b>		<b>(108.789)</b>	<b>(58.856)</b>	<b>(153.538)</b>	<b>(21.150)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(108.430)	(58.745)	(153.538)	(21.150)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(359)	(111)	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>(108.789)</b>	<b>(58.856)</b>	<b>(153.538)</b>	<b>(21.150)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2015</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>155.141</b>	<b>6.581</b>	<b>374.258</b>	<b>1.019</b>	<b>375.277</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(63.479)	(63.479)	(161)	(63.641)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>								-
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	4.503	-	4.503	50	4.553
Μεταβολή αξίας Διαθεσίμων προς πώληση	17	-	-	(2)	-	(2)	-	(2)
Μεταβολή αξίας Αντιστάθμισης ταμειακών ροών	17	-	-	225	-	225	-	225
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	8	-	8	-	8
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.734</b>	<b>-</b>	<b>4.734</b>	<b>50</b>	<b>4.784</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.734</b>	<b>(63.479)</b>	<b>(58.745)</b>	<b>(111)</b>	<b>(58.856)</b>
Μεταφορά σε αποθεματικά	17	-	-	254	(254)	-	-	-
Επίπτωση μεταβολής % σε λοιπές θυγατρικές		-	-	(142)	-	(142)	2	(140)
		-	-	<b>112</b>	<b>(254)</b>	<b>(142)</b>	<b>2</b>	<b>(140)</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>159.987</b>	<b>(57.153)</b>	<b>315.371</b>	<b>909</b>	<b>316.280</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2016</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>159.987</b>	<b>(57.153)</b>	<b>315.371</b>	<b>909</b>	<b>316.280</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(107.366)	(107.366)	(374)	(107.740)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	(3.244)	-	(3.244)	15	(3.228)
Μεταβολή αξίας Διαθεσίμων προς πώληση	17	-	-	2.061	-	2.061	-	2.061
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	119	-	119	-	119
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.064)</b>	<b>-</b>	<b>(1.064)</b>	<b>15</b>	<b>(1.049)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.064)</b>	<b>(107.366)</b>	<b>(108.430)</b>	<b>(359)</b>	<b>(108.789)</b>
Μεταφορά σε αποθεματικά	17	-	-	6	(6)	-	-	-
Πώληση θυγατρικών		-	-	-	2	2	(2)	-
		-	-	<b>6</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>158.930</b>	<b>(164.523)</b>	<b>206.943</b>	<b>548</b>	<b>207.491</b>

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2015</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>151.865</b>	<b>105.696</b>	<b>470.097</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(20.916)	(20.916)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	(472)	-	(472)
Μεταβολή αξίας Διαθεσίμων προς πώληση	17	-	-	(2)	-	(2)
Μεταβολή αξίας Αντιστάθμισης ταμειακών ροών		-	-	225	-	225
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	15	-	15
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(235)</b>	<b>-</b>	<b>(235)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(235)</b>	<b>(20.916)</b>	<b>(21.150)</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>151.631</b>	<b>84.780</b>	<b>448.947</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2016</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>151.631</b>	<b>84.780</b>	<b>448.947</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(152.661)	(152.661)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	(394)	-	(394)
Μεταβολή αξίας Διαθεσίμων προς πώληση	17	-	-	(588)	-	(588)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	105	-	105
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(878)</b>	<b>-</b>	<b>(878)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(878)</b>	<b>(152.661)</b>	<b>(153.538)</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>150.753</b>	<b>(67.880)</b>	<b>295.409</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## Κατάσταση ταμειακών ροών

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		
	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>					
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(77.464)	(51.948)	(127.099)	(12.262)	
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>					
Αποσβέσεις	5,6,19	38.849	39.144	31.902	33.034
Απομείωση Διαθεσίμων προς πώληση	25	9.910	-	9.350	-
Απομείωση συμμετοχής σε εταιρείες μεταλλείων	25	-	37.174	-	-
Προβλέψεις		31.165	2.580	31.996	1.923
Απομείωση ενδοομιλικών υπολοίπων	25	-	-	71.330	-
Συναλλαγματικές διαφορές		(1.236)	3.559	354	482
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		896	(2.518)	(3.153)	(2.385)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	26	13.757	13.672	11.566	11.997
<i>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(819)	(9.428)	(2.082)	(7.614)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		72.036	(54.454)	84.119	(52.213)
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		17.539	(18.079)	(22.146)	(23.935)
<i>Μείον:</i>					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(11.178)	(11.300)	(10.300)	(8.972)
Καταβλημένοι φόροι		(26.065)	(22.344)	(23.314)	(20.674)
<i>Σύνολο εισροών (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)</i>		<u>67.390</u>	<u>(73.943)</u>	<u>52.523</u>	<u>(80.621)</u>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
(Απόκτηση) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών χρηματ. στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση		(12.275)	(2.858)	(11.000)	-
Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών χρηματ. στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση		4.790	29	16	29
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		(7.916)	(51.996)	(7.644)	(44.842)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		2.982	3.251	1.910	3.714
Τόκοι εισπραχθέντες		3.022	2.614	2.359	1.725
Δάνεια (χορηγηθέντα σε) / εισπραχθέντα από συνδεδεμένα μέρη		(50)	-	8	(120)
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	2.700	-
Δεσμευμένες Καταθέσεις (αύξηση) / μείωση	14	-	(1)	-	(22)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		<u>(9.448)</u>	<u>(48.961)</u>	<u>(11.651)</u>	<u>(39.517)</u>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		125.704	208.073	110.885	185.435
Εξοφλήσεις δανείων		(161.816)	(111.119)	(138.670)	(88.183)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		(877)	(490)	(877)	(157)
Δεσμευμένες Καταθέσεις (αύξηση) / μείωση		2.189	(1.644)	2.585	(372)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>		<u>(34.800)</u>	<u>94.820</u>	<u>(26.077)</u>	<u>96.723</u>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>		<b><u>23.142</u></b>	<b><u>(28.084)</u></b>	<b><u>14.795</u></b>	<b><u>(23.415)</u></b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	15	<b>155.882</b>	<b>181.020</b>	<b>119.242</b>	<b>140.549</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<b>701</b>	<b>2.946</b>	<b>204</b>	<b>2.109</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	15	<b><u>179.725</u></b>	<b><u>155.882</u></b>	<b><u>134.241</u></b>	<b><u>119.242</u></b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 20 έως 89 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
		31-Δεκ-18	31-Δεκ-17	31-Δεκ-18	31-Δεκ-17
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια	5	95.725	110.272	52.224	64.127
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6	5.587	5.586	733	821
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7	-	-	124.291	112.446
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	8	4.279	4.622	2.026	2.268
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	10	4.443	20.002	353	1.405
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21	17.153	17.405	15.437	15.436
Δεσμευμένες καταθέσεις	14	343	8.589	343	8.589
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	10.268	28.691	10.225	28.617
		<b>137.798</b>	<b>195.167</b>	<b>205.632</b>	<b>233.708</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	12	24.243	36.519	14.218	24.292
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	13	611.620	765.285	565.907	738.856
Δεσμευμένες καταθέσεις	14	11.814	3.442	9.687	98
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15	168.111	187.259	136.983	153.069
		<b>815.788</b>	<b>992.505</b>	<b>726.795</b>	<b>916.314</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>953.587</b>	<b>1.187.672</b>	<b>932.427</b>	<b>1.150.022</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	16	214.999	146.482	214.999	146.482
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	16	109.161	76.045	109.161	76.045
Λοιπά αποθεματικά	17	156.933	153.656	171.141	147.888
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(341.987)	(187.722)	(231.065)	(87.033)
		<b>139.106</b>	<b>188.461</b>	<b>264.237</b>	<b>283.382</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		649	843	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>139.755</b>	<b>189.304</b>	<b>264.237</b>	<b>283.382</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια μακροπρόθεσμα	18	59.084	58.619	59.084	58.619
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	8.558	9.670	3.128	4.076
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	5.670	5.770	4.684	4.857
Επιχορηγήσεις	19	472	717	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	4.136	4.535	1.052	2.254
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	23	694	642	271	271
		<b>78.614</b>	<b>79.953</b>	<b>68.219</b>	<b>70.077</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	639.692	769.719	512.332	657.223
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)		3.418	8.618	2.645	7.299
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	18	88.242	138.339	81.181	130.406
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	23	3.866	1.740	3.814	1.636
		<b>735.218</b>	<b>918.415</b>	<b>599.972</b>	<b>796.563</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>813.832</b>	<b>998.368</b>	<b>668.191</b>	<b>866.640</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>953.587</b>	<b>1.187.672</b>	<b>932.427</b>	<b>1.150.022</b>

\*Ο Όμιλος και η εταιρεία έχουν εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο σωρευτικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 2.3).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
	31-Δεκ-18	31-Δεκ-17	31-Δεκ-18	31-Δεκ-17
<b>Πωλήσεις</b>	<b>1.484.161</b>	<b>1.521.520</b>	<b>1.018.075</b>	<b>1.190.396</b>
Κόστος πωληθέντων	(1.509.561)	(1.469.710)	(1.051.519)	(1.157.621)
<b>Μεικτό κέρδος</b>	<b>(25.399 )</b>	<b>51.811</b>	<b>(33.444 )</b>	<b>32.775</b>
Έξοδα διάθεσης	(130)	(228)	-	-
Έξοδα διοίκησης	(41.087)	(33.926)	(25.916)	(20.344)
Λοιπά έσοδα	6.496	14.704	7.014	14.616
Λοιπά κέρδη/(ζημιές)	(47.259)	989	(46.585 )	(4.681 )
Απομείωση Διαθεσίμων προς Πώληση	-	(26.635)	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις & κοινοπραξίες	(60)	(160)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.788	1.609	1.724	1.231
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)	(10.774)	(13.141)	(9.971)	(11.501)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(116.425 )</b>	<b>(4.979 )</b>	<b>(107.178 )</b>	<b>12.095</b>
Φόρος εισοδήματος	(5.370)	(17.892)	(4.610)	(15.977)
<b>Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης</b>	<b>(121.795)</b>	<b>(22.871)</b>	<b>(111.788)</b>	<b>(3.882)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(121.507)	(22.898)	(111.788)	(3.882)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(288)	27	-	-
	<b>(121.795)</b>	<b>(22.871)</b>	<b>(111.788)</b>	<b>(3.882)</b>

\*Ο Όμιλος και η εταιρεία έχουν εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο σωρευτικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 2.3).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
		1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
		31-Δεκ-18	31-Δεκ-17*	31-Δεκ-18	31-Δεκ-17*
<b>Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης</b>		<b>(121.795)</b>	<b>(22.871)</b>	<b>(111.788)</b>	<b>(3.882)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
<b>Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές		(5.163)	(3.059)	(562)	(5.719)
Μεταβολή αξίας Διαθέσιμων προς πώληση	10	-	(2.373)	-	276
		<u>(5.163)</u>	<u>(5.432)</u>	<u>(562)</u>	<u>(5.444)</u>
<b>Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)		(113)	125	(98)	86
Μεταβολή εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων		(16.209)	-	(1.052)	-
Λοιπά		(391)	-	-	-
		<u>(16.713)</u>	<u>125</u>	<u>(1.150)</u>	<u>86</u>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης (καθαρά μετά από φόρους)</b>		<b>(21.876)</b>	<b>(5.307)</b>	<b>(1.712)</b>	<b>(5.357)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης</b>		<b>(143.671)</b>	<b>(28.178)</b>	<b>(113.501)</b>	<b>(9.239)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(143.386)	(28.164)	(113.501)	(9.239)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(285)	(14)	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>(143.671)</b>	<b>(28.178)</b>	<b>(113.501)</b>	<b>(9.239)</b>

\*Ο Όμιλος και η εταιρεία έχουν εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο σωρευτικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 2.3).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2017</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>158.930</b>	<b>(164.523)</b>	<b>206.943</b>	<b>548</b>	<b>207.491</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(22.898)	(22.898)	27	(22.871)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	(3.018)	-	(3.018)	(41)	(3.059)
Μεταβολή αξίας Διαθεσίμων προς πώληση	17	-	-	(2.373)	-	(2.373)	-	(2.373)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	125	-	125	-	125
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.266)</b>	<b>-</b>	<b>(5.266)</b>	<b>(41)</b>	<b>(5.307)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.266)</b>	<b>(22.898)</b>	<b>(28.164)</b>	<b>(14)</b>	<b>(28.178)</b>
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	16	6.735	3.255	-	-	9.990	-	9.990
Μεταφορά σε αποθεματικά	17	-	-	(7)	7	-	-	-
Πώληση θυγατρικών		-	-	-	(308)	(308)	308	-
		<b>6.735</b>	<b>3.255</b>	<b>(7)</b>	<b>(301)</b>	<b>9.682</b>	<b>308</b>	<b>9.990</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2017</b>		<b>146.482</b>	<b>76.044</b>	<b>153.656</b>	<b>(187.722)</b>	<b>188.461</b>	<b>843</b>	<b>189.303</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2018</b>								
<b>Δημοσιευμένα στοιχεία*</b>		<b>146.482</b>	<b>76.044</b>	<b>153.656</b>	<b>(187.722)</b>	<b>188.461</b>	<b>843</b>	<b>189.303</b>
Επίδραση εφαρμογής ΔΠΧΑ 9		-	-	-	(4.871)	(4.871)	-	(4.871)
<b>1 Ιανουαρίου 2018</b>								
<b>Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία</b>		<b>146.482</b>	<b>76.044</b>	<b>153.656</b>	<b>(192.593)</b>	<b>183.589</b>	<b>843</b>	<b>184.432</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(121.507)	(121.507)	(288)	(121.795)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	(5.166)	-	(5.166)	3	(5.163)
Μεταβολή εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	17	-	-	(16.209)	-	(16.209)	-	(16.209)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	(113)	-	(113)	-	(113)
Λοιπά		-	-	-	(391)	(391)	-	(391)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21.489)</b>	<b>(391)</b>	<b>(21.879)</b>	<b>3</b>	<b>(21.876)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(21.489)</b>	<b>(121.897)</b>	<b>(143.386)</b>	<b>(285)</b>	<b>(143.671)</b>
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	16	68.517	33.117	-	-	101.634	-	101.634
Μεταφορά σε αποθεματικά	17	-	-	27.405	(27.405)	-	-	-
Επίπτωση πωλήσεων και αλλαγών σε ποσοστό συμμετοχής σε θυγατρικές		-	-	(2.640)	(92)	(2.731)	92	(2.640)
		<b>68.517</b>	<b>33.117</b>	<b>24.765</b>	<b>(27.496)</b>	<b>98.902</b>	<b>92</b>	<b>98.994</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2018</b>		<b>214.999</b>	<b>109.161</b>	<b>156.933</b>	<b>(341.987)</b>	<b>139.106</b>	<b>649</b>	<b>139.755</b>

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2017</b>		<b>139.747</b>	<b>72.789</b>	<b>150.753</b>	<b>(67.880)</b>	<b>295.409</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(3.882)	(3.882)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	(5.719)	-	(5.719)
Μεταβολή αξίας Διαθεσίμων προς πώληση	17	-	-	276	-	276
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	86	-	86
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.357)</b>	<b>-</b>	<b>(5.357)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.357)</b>	<b>(3.882)</b>	<b>(9.239)</b>
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	16	6.735	3.255	-	-	9.990
Απορρόφηση Θυγατρικών		-	-	2.493	(15.270)	(12.778)
		6.735	3.255	2.493	(15.270)	(2.787)
<b>31 Δεκεμβρίου 2017</b>		<b>146.482</b>	<b>76.044</b>	<b>147.888</b>	<b>(87.033)</b>	<b>283.382</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2018</b>						
<b>Δημοσιευμένα στοιχεία*</b>		<b>146.482</b>	<b>76.044</b>	<b>147.888</b>	<b>(87.033)</b>	<b>283.382</b>
Επίδραση εφαρμογής ΔΠΧΑ 9		-	-	-	(4.871)	(4.871)
<b>1 Ιανουαρίου 2018</b>						
<b>Αναπροσαρμοσμένα στοιχεία</b>		<b>146.482</b>	<b>76.044</b>	<b>147.888</b>	<b>(91.904)</b>	<b>278.511</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(111.788)	(111.788)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	17	-	-	(562)	-	(562)
Μεταβολή εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	17	-	-	(1.052)	-	(1.052)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	17	-	-	(98)	-	(98)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.712)</b>	<b>-</b>	<b>(1.712)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.712)</b>	<b>(111.788)</b>	<b>(113.501)</b>
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	16	68.517	33.117	-	-	101.634
Μεταφορά σε αποθεματικά	17	-	-	27.373	(27.373)	-
Επίπτωση πώλησης θυγατρικής		-	-	(2.407)	-	(2.407)
		68.517	33.117	24.965	(27.373)	99.226
<b>31 Δεκεμβρίου 2018</b>		<b>214.999</b>	<b>109.161</b>	<b>171.141</b>	<b>(231.065)</b>	<b>264.236</b>

\*Ο Όμιλος και η εταιρεία έχουν εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο σωρευτικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 2.3).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Κατάσταση ταμειακών ροών

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
	31-Δεκ-18	31-Δεκ-17	31-Δεκ-18	31-Δεκ-17
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
	(116.425)	(4.979)	(107.178)	12.095
<i>Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων</i>				
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	5,6,19	17.446	22.332	14.564
Απομείωση συμμετοχής σε εταιρείες μεταλλείων		-	26.635	-
Προβλέψεις		2.178	(1.562)	2.178
Συναλλαγματικές διαφορές		(872)	(3.244)	1.442
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		17.143	(2.499)	15.088
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		10.774	13.050	9.947
Προβλέψεις απομείωσης και διαγραφές		20.423	-	18.276
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		4.867	3.028	2.514
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		12.900	147.166	43.641
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(50.704)	(111.455)	(94.770)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(8.334)	(14.589)	(7.044)
Καταβληθέντοι φόροι		(17.804)	(43.217)	(17.142)
<i>Σύνολο εισροών (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)</i>		<u>(108.407)</u>	<u>30.666</u>	<u>(118.483)</u>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
(Απόκτηση) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		(658)	(2.538)	-
Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων & επιστροφές κεφαλαίου		-	(39)	9.515
Αποχώρηση από κοινοπραξία ISF		(18.900)	-	(18.900)
Ταμειακά διαθέσιμα κατά την αποαναγνώριση κοινοπραξίας		(4.225)	-	(4.225)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		(7.016)	(7.207)	(3.890)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		4.041	5.081	3.452
Τόκοι εισπραχθέντες		2.290	2.050	1.484
Δάνεια (χορηγηθέντα σε) / εισπραχθέντα από συνδεδεμένα μέρη		-	-	(5.517)
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	6.732
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		<u>(24.468)</u>	<u>(2.653)</u>	<u>(11.349)</u>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		101.634	9.990	101.634
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		81.707	111.658	56.456
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια από συνδεδεμένα μέρη		34.160	-	34.160
Εξοφλήσεις δανείων		(101.417)	(142.000)	(75.192)
Εξοφλήσεις δανείων από συνδεδεμένα μέρη		(42)	-	(42)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		(2.493)	(1.743)	(2.493)
Δεσμευμένες Καταθέσεις (αύξηση) / μείωση		(127)	2.623	(1.333)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>		<u>113.422</u>	<u>(19.472)</u>	<u>113.189</u>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>		<u><b>(19.453)</b></u>	<u><b>8.541</b></u>	<u><b>(16.643)</b></u>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	15	<b>187.259</b>	<b>179.725</b>	<b>153.069</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		<b>305</b>	<b>(1.007)</b>	<b>557</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	15	<u><b>168.111</b></u>	<u><b>187.259</b></u>	<u><b>136.983</b></u>

\*Ο Όμιλος και η εταιρεία έχουν εφαρμόσει τα ΔΠΧΑ 9 και 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο σωρευτικής επίδρασης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, η συγκριτική πληροφορία δεν επαναδιατυπώνεται (σημείωση 2.3).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 22 έως 88 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

*Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά*

## Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		
	31-Δεκ-20	31-Δεκ-19	31-Δεκ-20	31-Δεκ-19	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια	5	61.545	87.055	38.238	43.315
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	6	124	213	108	150
Επενδύσεις σε θυγατρικές	7	-	-	140.507	84.507
Επενδύσεις σε συγγενείς και κοινοπραξίες	8	1.902	2.733	926	1.003
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	10	61	99	61	99
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	9.309	14.145	10.061	12.453
Δεσμευμένες καταθέσεις	13	1.333	1.049	1.333	1.049
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	345	8.458	297	8.311
		<b>74.619</b>	<b>113.752</b>	<b>191.531</b>	<b>150.885</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	11	19.537	23.487	10.586	13.821
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	12	508.474	598.370	504.744	574.915
Δεσμευμένες καταθέσεις	13	13.177	14.049	10.977	12.528
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	54.053	57.911	45.876	43.440
		<b>595.240</b>	<b>693.817</b>	<b>572.183</b>	<b>644.704</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>669.859</b>	<b>807.569</b>	<b>763.714</b>	<b>795.590</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	188.596	188.596	188.596	188.596
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	149.898	149.898	149.898	149.898
Λοιπά αποθεματικά	16	202.957	186.565	163.231	170.612
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		(635.135)	(420.608)	(406.158)	(300.467)
		<b>(93.684)</b>	<b>104.450</b>	<b>95.567</b>	<b>208.638</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		660	665	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(93.024)</b>	<b>105.116</b>	<b>95.567</b>	<b>208.638</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια μακροπρόθεσμα	17	201.650	67.683	200.886	64.929
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	120	7.996	-	2.366
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	4.460	5.423	3.803	4.716
Επιχορηγήσεις		270	588	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18	85.914	2.682	84.210	394
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	21	27.723	1.615	27.643	1.457
		<b>320.137</b>	<b>85.988</b>	<b>316.543</b>	<b>73.862</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18	405.605	527.931	338.355	436.152
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)		4.035	2.696	3.469	2.325
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	17	14.779	84.513	8.133	73.386
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	21	18.327	1.326	1.647	1.227
		<b>442.746</b>	<b>616.465</b>	<b>351.604</b>	<b>513.090</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>762.883</b>	<b>702.453</b>	<b>668.147</b>	<b>586.952</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>669.859</b>	<b>807.569</b>	<b>763.714</b>	<b>795.590</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

## Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημ.	ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
		1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
		31-Δεκ-20	31-Δεκ-19	31-Δεκ-20	31-Δεκ-19
<b>Πωλήσεις</b>		<b>499.401</b>	<b>901.676</b>	<b>366.486</b>	<b>665.638</b>
Κόστος πωληθέντων	22	(642.934)	(972.398)	(440.166)	(647.446)
<b>Μεικτό κέρδος / (ζημιά)</b>		<b>(143.533 )</b>	<b>(70.722 )</b>	<b>(73.680 )</b>	<b>18.193</b>
Έξοδα διάθεσης	22	-	(145)	-	-
Έξοδα διοίκησης	22	(25.090)	(34.447)	(15.339)	(19.720)
Λοιπά έσοδα	23	1.611	3.390	2.317	3.274
Λοιπά κέρδη/(ζημιές)	23	(8.455)	6.266	(6.462)	(66.157 )
Απομείωση υπεραξίας	6	-	(5.339)	-	(579)
Απομείωση επένδυσης σε θυγατρική	7	-	-	-	(59.605)
Ζημιά από πώληση και απομείωση μη λειτουργικών ακινήτων		(12.946)	-	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις & κοινοπραξίες	8	-	(1.270)	-	13
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	419	1.562	526	1.661
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)	24	(11.567)	(10.895)	(10.189)	(9.970)
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(199.562 )</b>	<b>(111.600 )</b>	<b>(102.827 )</b>	<b>(132.890 )</b>
Φόρος εισοδήματος	26	(1.631)	(8.527)	(2.861)	(7.523)
<b>Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης</b>		<b>(201.193)</b>	<b>(120.127)</b>	<b>(105.688)</b>	<b>(140.413)</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(201.183)	(120.145)	(105.688)	(140.413)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(10)	18	-	-
		<b>(201.193)</b>	<b>(120.127)</b>	<b>(105.688)</b>	<b>(140.413)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
		1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
		31-Δεκ-20	31-Δεκ-19	31-Δεκ-20	31-Δεκ-19
Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης		<b>(201.193)</b>	<b>(120.127)</b>	<b>(105.688)</b>	<b>(140.413)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>					
<b>Στοιχεία που ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>					
Συναλλαγματικές διαφορές		(3.326)	(6.497)	(7.112)	(1.813)
		<u>(3.326)</u>	<u>(6.497)</u>	<u>(7.112)</u>	<u>(1.813)</u>
<b>Στοιχεία που δεν ανακατατάσσονται μεταγενέστερα στα αποτελέσματα</b>					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)		(282)	(98)	(233)	(112)
Μεταβολή εύλογης αξίας Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων		6.842	6.082	(38)	741
Λοιπά		(181)	1	-	-
		<u>6.379</u>	<u>5.986</u>	<u>(271)</u>	<u>629</u>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης (καθαρά μετά από φόρους)</b>		<b>3.053</b>	<b>(513)</b>	<b>(7.383)</b>	<b>(1.185)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης</b>		<b>(198.140)</b>	<b>(120.639)</b>	<b>(113.071)</b>	<b>(141.598)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Εξοδα) χρήσης αποδιδόμενα σε:</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		(198.134)	(120.656)	(113.071)	(141.598)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(5)	16	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>(198.140)</b>	<b>(120.639)</b>	<b>(113.071)</b>	<b>(141.598)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

*Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά*

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2019</b>		<b>214.999</b>	<b>109.161</b>	<b>156.933</b>	<b>(341.987)</b>	<b>139.106</b>	<b>649</b>	<b>139.755</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(120.145)	(120.145)	18	(120.127)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές	16	-	-	(6.496)	-	(6.496)	(1)	(6.497)
Μεταβολή εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	16	-	-	6.082	-	6.082	-	6.082
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	16	-	-	(98)	-	(98)	-	(98)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(511)</b>	<b>-</b>	<b>(511)</b>	<b>(1)</b>	<b>(513)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(511)</b>	<b>(120.145)</b>	<b>(120.656)</b>	<b>16</b>	<b>(120.639)</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό συσσωρευμένων ζημιών	15	(71.666)	-	-	71.666	-	-	-
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	15	45.263	40.737	-	-	86.000	-	86.000
Μεταφορά σε αποθεματικά	16	-	-	30.143	(30.143)	-	-	-
		<b>(26.403)</b>	<b>40.737</b>	<b>30.143</b>	<b>41.523</b>	<b>86.000</b>	<b>-</b>	<b>86.000</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2019</b>		<b>188.596</b>	<b>149.898</b>	<b>186.565</b>	<b>(420.608)</b>	<b>104.450</b>	<b>665</b>	<b>105.115</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2020</b>		<b>188.596</b>	<b>149.898</b>	<b>186.565</b>	<b>(420.608)</b>	<b>104.450</b>	<b>665</b>	<b>105.116</b>
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) χρήσης		-	-	-	(201.183)	(201.183)	(10)	(201.193)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές	16	-	-	(3.331)	-	(3.331)	5	(3.326)
Μεταβολή εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	16	-	-	6.842	-	6.842	-	6.842
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	16	-	-	(282)	-	(282)	-	(282)
Εξαγορά / απορρόφηση θυγατρικής		-	-	(181)	-	(181)	-	(181)
Λοιπά		-	-	13.344	(13.344)	-	-	-
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα / (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.392</b>	<b>(13.344)</b>	<b>3.048</b>	<b>5</b>	<b>3.053</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.392</b>	<b>(214.526)</b>	<b>(201.450)</b>	<b>(5)</b>	<b>(201.455)</b>
Επίπτωση πωλήσεων και αλλαγών σε ποσοστό συμμετοχής σε θυγατρικές		-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2020</b>		<b>188.596</b>	<b>149.898</b>	<b>202.957</b>	<b>(635.135)</b>	<b>(93.684)</b>	<b>660</b>	<b>(93.024)</b>

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ**

	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2019</b>		<b>214.999</b>	<b>109.161</b>	<b>171.141</b>	<b>(231.065)</b>	<b>264.236</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημία) χρήσης		-	-	-	(140.413)	(140.413)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	16	-	-	(1.813)	-	(1.813)
Μεταβολή εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	16	-	-	741	-	741
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	16	-	-	(112)	-	(112)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.185)</b>	<b>-</b>	<b>(1.185)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.185)</b>	<b>(140.413)</b>	<b>(141.598)</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμφηφισμό συσσωρευμένων ζημιών	15	(71.666)	-	-	71.666	-
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	15	45.263	40.737	-	-	86.000
Μεταφορά σε αποθεματικά	16	-	-	655	(655)	-
Επίπτωση πώλησης θυγατρικής		-	-	-	-	-
		(26.403)	40.737	655	71.011	86.000
<b>31 Δεκεμβρίου 2019</b>		<b>188.596</b>	<b>149.898</b>	<b>170.612</b>	<b>(300.467)</b>	<b>208.638</b>
<b>1 Ιανουαρίου 2020</b>		<b>188.596</b>	<b>149.898</b>	<b>170.612</b>	<b>(300.467)</b>	<b>208.638</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημία) χρήσης		-	-	-	(105.688)	(105.688)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>						
Συναλλαγματικές διαφορές	16	-	-	(7.112)	-	(7.112)
Μεταβολή εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων	16	-	-	(38)	-	(38)
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)	16	-	-	(233)	-	(233)
Λοιπά		-	-	2	(2)	-
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) χρήσης (καθαρά, μετά από φόρους)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.381)</b>	<b>(2)</b>	<b>(7.383)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα / (Έξοδα) χρήσης</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.381)</b>	<b>(105.691)</b>	<b>(113.071)</b>
Μείωση μετοχικού κεφαλαίου με συμφηφισμό συσσωρευμένων ζημιών	15	-	-	-	-	-
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	15	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε αποθεματικά	16	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2020</b>		<b>188.596</b>	<b>149.898</b>	<b>163.231</b>	<b>(406.158)</b>	<b>95.567</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες €, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά

## Κατάσταση ταμειακών ροών

Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
	31-Δεκ-20	31-Δεκ-19	31-Δεκ-20	31-Δεκ-19
<b>Λειτουργικές Δραστηριότητες</b>				
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(199.562)	(111.600)	(102.827)	(132.890)
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>				
Αποσβέσεις	5,6	10.688	13.850	7.525
Απομείωση υπεραξίας	6	-	5.339	-
Απομείωση επένδυσης σε θυγατρική	7	-	-	59.605
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν	23	(1.813)	(1.608)	(1.803)
Προβλέψεις απομείωσης και διαγραφές απαιτήσεων	23	5.226	2.026	2.666
Προβλέψεις		43.429	(1.612)	26.972
(Κέρδος) / Ζημιά από πώληση και απομείωση μη λειτουργικών ακινήτων		12.946	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές		1.504	(96)	(1.448)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(3.099)	(1.593)	(2.527)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		11.147	10.895	9.663
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		3.209	1.502	2.773
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		104.310	(14.784)	54.968
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(59.779)	(85.008)	(21.551)
Μείωση / (αύξηση) δεσμευμένων καταθέσεων λειτουργικών δραστηριοτήτων		588	(2.941)	1.150
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(4.033)	(11.227)	(2.803)
Καταβεβλημένοι φόροι		(8.222)	(12.306)	(7.416)
<i>Σύνολο εισροών (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)</i>		<b>(83.460)</b>	<b>(209.162)</b>	<b>(34.659)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
(Απόκτηση) θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		-	(1.195)	(34.625)
Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων & επιστροφές κεφαλαίου		1.258	10.621	(6)
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εισοδημάτων		6.881	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		(2.582)	(4.448)	(948)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων		8.940	9.380	5.177
Τόκοι εισπραχθέντες		431	2.466	174
Δάνεια (χορηγηθέντα σε) / εισπραχθέντα από συνδεδεμένα μέρη		-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	(125)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>		<b>14.927</b>	<b>16.825</b>	<b>(30.352)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		-	86.000	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		54.607	46.200	6.424
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια από συνδεδεμένα μέρη		79.828	85.500	82.870
Εξοφλήσεις δανείων		(63.307)	(131.704)	(16.372)
Εξοφλήσεις δανείων από συνδεδεμένα μέρη		-	-	(833)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		(2.804)	(4.638)	(2.143)
Δεσμευμένες Καταθέσεις (αύξηση) / μείωση		-	-	-
Ληφθείσες επιχορηγήσεις		-	188	(3)
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>		<b>68.324</b>	<b>81.546</b>	<b>70.778</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα χρήσης (α)+(β)+(γ)</b>		<b>(209)</b>	<b>(110.791)</b>	<b>5.766</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	14	<b>57.911</b>	<b>168.111</b>	<b>43.440</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(3.648)	591	(3.331)
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	14	<b>54.053</b>	<b>57.911</b>	<b>43.440</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 23 έως 81 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

### ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ

**31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015	31 Δεκεμβρίου 2016	31 Δεκεμβρίου 2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια	6	106.444	105.974	74.349	75.057
Ασώματα πάγια	7	43.237	56.036	785	4.680
Υπεραξία		9.759	9.759	0	0
Επενδυτικά ακίνητα	8	2.512	2.220	1.889	1.596
Συμμετοχές σε θυγατρικές	4, 9	0	0	111.580	152.337
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	4, 10	21.006	21.417	21.006	34.480
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	12	13.506	15.623	6.409	6.945
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	97.623	33.961	55.845	34.544
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	26	65.308	44.955	59.852	43.372
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>359.395</b>	<b>289.945</b>	<b>331.715</b>	<b>353.011</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	14	24.291	21.049	7.675	7.226
Εμπορικές απαιτήσεις	15	222.011	271.351	305.635	219.564
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	16	114.234	115.375	106.623	99.868
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	15	194.861	244.878	184.153	233.664
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		14.809	12.472	7.202	11.273
Επενδύσεις κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς	11	0	15.174	0	15.174
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	12	0	18.827	0	18.827
Χρηματικά διαθέσιμα	17	441.587	192.499	322.967	140.260
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>1.011.793</b>	<b>891.625</b>	<b>934.255</b>	<b>745.856</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>1.371.188</b>	<b>1.181.570</b>	<b>1.265.970</b>	<b>1.098.867</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	18	52.210	40.010	52.210	40.010
Οφειλόμενο κεφάλαιο	18	0	45.750	0	45.750
Διαφορά υπέρ το άρτιο		69.376	35.922	69.376	35.922
Αποθεματικά	18	53.875	41.933	53.063	47.655
Κέρδη εις νέον		(54.299)	(69.802)	(17.788)	24.033
<b>Σύνολο</b>		<b>121.162</b>	<b>93.813</b>	<b>156.861</b>	<b>193.370</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		17.599	20.044	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>138.761</b>	<b>113.857</b>	<b>156.861</b>	<b>193.370</b>

<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	20	122.740	42.499	122.041	42.401
Δάνεια από χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	16.470	20.084	15.798	19.163
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	326.039	268.648	330.173	288.846
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	21	7.802	7.539	4.793	4.596
Λοιπές προβλέψεις	22	27.684	11.850	26.484	4.650
Επιχορηγήσεις	23	14.584	14.717	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	26	7.506	12.700	7.122	13.284
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>522.825</b>	<b>378.037</b>	<b>506.411</b>	<b>372.940</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	24	191.146	203.932	173.575	181.867
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	46.698	67.295	25.617	32.099
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	20	5.421	69.590	5.173	69.321
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	16	255.600	122.908	224.421	109.058
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	193.767	222.488	161.063	139.264
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		16.970	3.463	12.850	948
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>709.602</b>	<b>689.676</b>	<b>602.699</b>	<b>532.557</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.232.427</b>	<b>1.067.713</b>	<b>1.109.109</b>	<b>905.497</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>1.371.188</b>	<b>1.181.570</b>	<b>1.265.970</b>	<b>1.098.867</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

### ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ

31ης Δεκεμβρίου 2016

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 – 31.12 2016	1.1 – 31.12 2015	1.1 – 31.12 2016	1.1 – 31.12 2015
<b>Αποτελέσματα Χρήσεως</b>					
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>					
Κύκλος εργασιών	27	951.670	768.476	825.960	700.870
Κόστος πωλήσεων	28	(817.862)	(729.002)	(701.213)	(665.366)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>133.808</b>	<b>39.474</b>	<b>124.747</b>	<b>35.504</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	28	(20.915)	(18.642)	(15.315)	(13.808)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	28	(530)	(390)	(127)	(128)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	31	(54.626)	258	(109.405)	11.545
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	32	(5.427)	(8.970)	(5.260)	(10.493)
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση κοινοπραξιών με την μέθοδο της καθαρής θέσης	10	(397)	(11.265)	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>		<b>51.913</b>	<b>465</b>	<b>(5.360)</b>	<b>22.620</b>
Φόρος εισοδήματος	26	(29.091)	(10.480)	(26.461)	(13.430)
<b>Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>22.822</b>	<b>(10.015)</b>	<b>(31.821)</b>	<b>9.190</b>
<u>Διακοπείσες δραστηριότητες</u>					
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ) από διακοπείσες δραστηριότητες		0	0	0	0
<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ)</b>		<b>22.822</b>	<b>(10.015)</b>	<b>(31.821)</b>	<b>9.190</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα</b>					
<i>α) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσης σε επόμενες περιόδους</i>					
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση	12,35	(2.374)	(1.455)	(536)	(1.455)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής από ενσωμάτωση εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		4.352	1.252	1.827	439
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου		0	(14)	0	0
Αναταξινόμηση ζημιών απομείωσης διαθεσίμων προς πώληση	12,35	11.338	4.429	4.649	4.429
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα ανωτέρω αποτελέσματα	26	(1.149)	(301)	(536)	(305)
		<b>12.167</b>	<b>3.911</b>	<b>5.404</b>	<b>3.108</b>
<i>β) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που δεν μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσης σε επόμενες περιόδους</i>					
Αναλογιστικά έσοδα/(έξοδα) από προγράμματα καθορισμένων παροχών	21	26	(119)	4	(107)
Συμμετοχή στα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα κοινοπραξιών	10	(15)	(3)	0	0
<b>Καθαρά Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα</b>		<b>12.178</b>	<b>3.789</b>	<b>5.408</b>	<b>3.001</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		<b>35.000</b>	<b>(6.226)</b>	<b>(26.413)</b>	<b>12.191</b>



<b>Καθαρά κέρδη/(ζημίες) αποδιδόμενα σε:</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	18	25.262	(8.868)
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας από διακοπείσες δραστηριότητες		0	0
Μη ελέγχουσες συμμετοχές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(2.440)	(1.147)
		<b>22.822</b>	<b>(10.015)</b>
<b>Συνολικά αποτελέσματα αποδιδόμενα σε:</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		37.445	(5.079)
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας από διακοπείσες δραστηριότητες		0	0
Μη ελέγχουσες συμμετοχές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(2.445)	(1.147)
		<b>35.000</b>	<b>(6.226)</b>
<b>Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (σε Ευρώ):</b>			
Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	18	50,9897	(22,1648)
Από διακοπείσες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής		0	0
<b>Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών:</b>			
Βασικός	18	495.433	400.100

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

## ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

### ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ

#### 31η Δεκεμβρίου 2016

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	Σημείωση	1.1 – 31.12 2016	1.1 – 31.12 2015	1.1 – 31.12 2016	1.1 – 31.12 2015
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη χρήσεως προ φόρου εισοδήματος από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		51.913	465	(5.360)	22.620
<i>Αναπροσαρμογές για την συμφωνία των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες</i>					
Αποσβέσεις	6,7,28,31	22.624	27.041	10.957	15.821
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων	23,31	(59)	(93)	0	0
Απομειώσεις		21.876	(9.018)	70.287	(3.487)
Διαγραφές υποχρεώσεων	31	(1.267)	0	(795)	0
Προβλέψεις		18.274	1.338	23.487	4.710
Τόκοι και συναφή έσοδα	32	(5.906)	(3.398)	(4.615)	(3.534)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	32	11.640	22.676	9.982	23.137
Αποτελέσματα από συγγενείς και κοινοπραξίες	10	397	11.265	0	0
Αποτελέσματα από συμμετοχές και χρεόγραφα	31	19.729	10.631	21.009	2.417
Αποτελέσματα από πάγια και επενδυτικά ακίνητα		1.240	(152)	786	(296)
Συναλλαγματικές διαφορές		273	(11.679)	135	(6.416)
<b>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης</b>		<b>140.732</b>	<b>49.076</b>	<b>125.873</b>	<b>54.972</b>
<b>(Αύξηση)/Μείωση σε:</b>					
Αποθέματα		(3.618)	(3.093)	(372)	1.412
Εμπορικές απαιτήσεις		48.338	(9.758)	(97.138)	16.184
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		2.830	(72.200)	3.597	(105.456)
<b>Αύξηση/(Μείωση) σε:</b>					
Προμηθευτές		(13.831)	2.741	(8.787)	12.110
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		112.345	49.815	141.608	31.244
Είσπραξη επιχορηγήσεων	23	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις		44.314	100.202	37.801	136.118
Πληρωμές φόρου εισοδήματος		(44.610)	(31.953)	(33.657)	(31.922)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>286.500</b>	<b>84.830</b>	<b>168.925</b>	<b>114.662</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Προσθήκες πάγιων στοιχείων		(16.804)	(9.739)	(11.945)	(2.695)
Πωλήσεις πάγιων στοιχείων		1.047	524	851	553
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		644	1.352	361	1.558
Αγορές συμμετοχών και χρεογράφων	11,12,38	(275)	(55.554)	0	(55.554)
Πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		15.671	18.834	15.671	18.834
Χορηγήσεις χρηματικών διευκολύνσεων και λοιπών διεταιρικών δανείων σε τρίτους		(51.119)	(3.080)	(18.616)	(4.078)
Εισπράξεις από αποπληρωμές χρηματικών διευκολύνσεων και λοιπών διεταιρικών δανείων σε τρίτους		621	222	621	3.212
Αρχικά χρηματικά διαθέσιμα επιχειρήσεων που εξαγοράστηκαν ή μεταβλήθηκε το αναλογικό ποσοστό ενσωμάτωσης		0	(698)	0	(698)
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(50.215)</b>	<b>(48.139)</b>	<b>(13.057)</b>	<b>(38.868)</b>

<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>						
	Μεταβολή μετοχικού κεφαλαίου		45.654	0	45.654	0
	Πληρωμές για αύξηση συμμετοχών σε θυγατρικές χωρίς μεταβολή ελέγχου	38	0	0	(1.920)	(12.030)
	Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων		(20.396)	14.308	(6.717)	9.036
	Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια	20	20.040	20.004	20.000	20.000
	Αποπληρωμές μακροπροθέσμων δανείων		(3.636)	(21.807)	(3.636)	(24.797)
	Αποπληρωμές υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	(4.983)	(9.872)	(4.745)	(9.634)
	Πληρωμές μερισμάτων		(12.000)	(8.000)	(12.000)	(8.000)
	Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα		(12.802)	(21.421)	(10.319)	(22.144)
	<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>11.877</b>	<b>(26.788)</b>	<b>26.317</b>	<b>(47.569)</b>
	Επίδραση μεταβολών ισοτιμιών στα χρηματικά διαθέσιμα		926	6.318	522	5.895
	<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) χρηματικών διαθεσίμων</b>		<b>249.088</b>	<b>16.221</b>	<b>182.707</b>	<b>34.120</b>
	Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου		192.499	176.278	140.260	106.140
	<b>Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>441.587</b>	<b>192.499</b>	<b>322.967</b>	<b>140.260</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2016 έως 31 Δεκεμβρίου 2016

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ****ΤΕΡΝΑ Α. Ε.****31ης Δεκεμβρίου 2016**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Οφειλόμενο κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>40.010</b>	<b>45.750</b>	<b>35.922</b>	<b>47.655</b>	<b>24.033</b>	<b>193.370</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	5.408	(31.821)	<b>(26.413)</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	12.200	(45.750)	33.454	0	0	<b>(96)</b>
Διανομή μερισμάτων	0	0	0	0	(10.000)	<b>(10.000)</b>
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Μεταβολή ποσοστού ενσωμάτωσης κοινής επιχείρησης	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>52.210</b>	<b>0</b>	<b>69.376</b>	<b>53.063</b>	<b>(17.788)</b>	<b>156.861</b>
	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Οφειλόμενο κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1η Ιανουαρίου 2015</b>	<b>40.010</b>	<b>0</b>	<b>35.922</b>	<b>42.566</b>	<b>26.949</b>	<b>145.447</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	3.001	9.190	<b>12.191</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	45.750	0	0	0	<b>45.750</b>
Διανομή μερισμάτων	0	0	0	0	(10.000)	<b>(10.000)</b>
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	0	2.088	(2.088)	<b>0</b>
Μεταβολή ποσοστού ενσωμάτωσης κοινής επιχείρησης	0	0	0	0	(18)	<b>(18)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>40.010</b>	<b>45.750</b>	<b>35.922</b>	<b>47.655</b>	<b>24.033</b>	<b>193.370</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2016 έως 31 Δεκεμβρίου 2016

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ  
ΤΕΡΝΑ ΟΜΙΛΟΣ****31η Δεκεμβρίου 2016**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Οφειλόμενο κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Μερικό Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2016</b>	<b>40.010</b>	<b>45.750</b>	<b>35.922</b>	<b>41.933</b>	<b>(69.802)</b>	<b>93.813</b>	<b>20.044</b>	<b>113.857</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	12.183	25.262	<b>37.445</b>	(2.445)	<b>35.000</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	12.200	(45.750)	33.454	0	0	<b>(96)</b>	0	<b>(96)</b>
Διανομή μερισμάτων	0	0	0	0	(10.000)	<b>(10.000)</b>	0	<b>(10.000)</b>
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	0	(241)	241	<b>0</b>	0	<b>0</b>
<b>31η Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>52.210</b>	<b>0</b>	<b>69.376</b>	<b>53.875</b>	<b>(54.299)</b>	<b>121.162</b>	<b>17.599</b>	<b>138.761</b>
	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Οφειλόμενο κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο</b>	<b>Μερικό Σύνολο</b>	<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1η Ιανουαρίου 2015</b>	<b>40.010</b>	<b>0</b>	<b>35.922</b>	<b>35.860</b>	<b>(48.632)</b>	<b>63.160</b>	<b>19.161</b>	<b>82.321</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	0	3.795	(8.874)	<b>(5.079)</b>	(1.147)	<b>(6.226)</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	45.750	0	0	0	<b>45.750</b>	0	<b>45.750</b>
Διανομή μερισμάτων	0	0	0	0	(10.000)	<b>(10.000)</b>	2.030	<b>(7.970)</b>
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	0	2.278	(2.278)	<b>0</b>	0	<b>0</b>
Μεταβολή ποσοστού ενσωματωμένης κοινής επιχείρησης	0	0	0	0	(18)	<b>(18)</b>	0	<b>(18)</b>
<b>31η Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>40.010</b>	<b>45.750</b>	<b>35.922</b>	<b>41.933</b>	<b>(69.802)</b>	<b>93.813</b>	<b>20.044</b>	<b>113.857</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2018 έως 31 Δεκεμβρίου 2018

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ****ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ****31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017*	31 Δεκεμβρίου 2018	31 Δεκεμβρίου 2017*
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Υπεραξία	7	3.183	3.183	0	0
Ασώματα πάγια	8	34.274	35.721	859	901
Ενσώματα πάγια	9	106.354	105.835	60.690	68.892
Επενδυτικά ακίνητα	10	8.390	3.001	7.766	2.377
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5, 11	0	0	104.058	110.248
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	5, 12	21.191	20.657	23.722	21.006
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	18	11.125	14.925	6.148	7.828
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	158.822	150.530	169.164	114.461
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	28	25.232	39.857	15.711	30.012
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>368.571</b>	<b>373.709</b>	<b>388.118</b>	<b>355.725</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	14	24.450	23.023	8.675	6.170
Εμπορικές απαιτήσεις	15	227.846	197.434	212.664	204.078
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	16	191.760	149.213	168.101	132.535
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	17	92.287	154.135	91.748	168.700
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		29.902	44.961	27.065	41.483
Χρηματικά διαθέσιμα	19	227.490	295.404	150.541	264.033
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>793.735</b>	<b>864.170</b>	<b>658.794</b>	<b>816.999</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>1.162.306</b>	<b>1.237.879</b>	<b>1.046.912</b>	<b>1.172.724</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	21	52.210	52.210	52.210	52.210
Διαφορά υπέρ το άρτιο		54.252	54.252	54.252	54.252
Αποθεματικά	21	53.914	55.550	52.281	53.699
Κέρδη εις νέον		(37.534)	(25.555)	28.698	34.756
<b>Σύνολο</b>		<b>122.842</b>	<b>136.457</b>	<b>187.441</b>	<b>194.917</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		12.025	15.319	0	0
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>134.867</b>	<b>151.776</b>	<b>187.441</b>	<b>194.917</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2018 έως 31 Δεκεμβρίου 2018

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	20	171.445	21.189	160.152	20.000
Δάνεια από χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	6.547	11.674	6.478	11.262
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	78.765	276.501	85.491	280.853
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	6.621	6.350	4.000	3.724
Λοιπές προβλέψεις	23	22.209	9.990	21.009	8.790
Επιχορηγήσεις	24	14.318	14.451	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28	0	45	0	45
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>299.905</b>	<b>340.200</b>	<b>277.130</b>	<b>324.674</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	25	250.286	200.622	224.117	181.458
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	81.255	87.808	49.342	60.705
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες τους επόμενους 12 μήνες	20	24.636	112.948	23.728	112.461
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	16	314.278	301.049	238.373	261.212
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	56.145	43.036	46.215	37.165
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		934	440	566	132
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>727.534</b>	<b>745.903</b>	<b>582.341</b>	<b>653.133</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>1.027.439</b>	<b>1.086.103</b>	<b>859.471</b>	<b>977.807</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>1.162.306</b>	<b>1.237.879</b>	<b>1.046.912</b>	<b>1.172.724</b>

\* Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν προχώρησαν στην αναπροσαρμογή των συγκριτικών ποσών του 2017 κατά την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 15 και αναγνώρισαν την συνολική επίδραση τους στο κονδύλι «Υπόλοιπο κερδών εις νέο» την 01.01.2018 (σημ.2.6.3). Για σκοπούς συγκρισιμότητας έγιναν αναταξινομήσεις κονδυλίων που περιγράφονται στην σημείωση 2.6.3.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2018 έως 31 Δεκεμβρίου 2018

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ****ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ****31ης Δεκεμβρίου 2018**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 – 31.12 2018	1.1 – 31.12 2017*	1.1 – 31.12 2018	1.1 – 31.12 2017*
<b>Αποτελέσματα Χρήσεως</b>					
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>					
Κύκλος εργασιών	29	958.945	894.561	879.269	791.019
Κόστος πωλήσεων	30	(916.827)	(794.718)	(836.347)	(680.033)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>42.118</b>	<b>99.843</b>	<b>42.922</b>	<b>110.986</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	30	(31.637)	(24.227)	(23.679)	(17.400)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	30	(531)	(361)	(191)	(94)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	33	5.021	(13.020)	(45)	(5.675)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	34	(4.624)	(3.173)	(1.809)	(3.165)
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση και αποτίμηση συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	11,18	(396)	0	(9.803)	0
Έσοδα συμμετοχών και λοιπών συμμετοχικών τίτλων	35	0	0	9.500	0
Μερίδιο στα αποτελέσματα κοινοπραξιών που λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	12	(2.178)	(348)	0	0
<b>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>		<b>7.773</b>	<b>58.714</b>	<b>16.895</b>	<b>84.652</b>
Φόρος εισοδήματος	28	(19.118)	(31.510)	(18.193)	(32.108)
<b>Καθαρά Κέρδη/(ζημίες) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(11.345)</b>	<b>27.204</b>	<b>(1.298)</b>	<b>52.544</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα</b>					
<i>α) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσης σε επόμενες περιόδους</i>					
Κέρδη/Ζημίες από αποτίμηση στην εύλογη αξία χρηματ/κών περιουσιακών στοιχείων	18,37	(704)	1.288	(704)	1.288
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής από ενσωμάτωση εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(1.126)	485	(805)	(448)
Διάφορα λοιπά συνολικά έσοδα	18,37	0	0	0	0
Φόρος εισοδήματος επί των λοιπών συνολικών εσόδων περιόδου	28	304	(442)	296	(443)
		<b>(1.526)</b>	<b>1.331</b>	<b>(1.213)</b>	<b>397</b>
<i>β) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που δεν μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσης σε επόμενες περιόδους</i>					
Αναλογιστική κέρδη/ζημίες από προγράμματα καθορισμένων παροχών	22	(239)	235	(205)	238
Συμμετοχή στα ΜΗ αναταξινομήσιμα στα καθαρά αποτελέσματα, ΛΣΕ περιόδου κοινοπραξιών(JVs)	12	(4)	0	0	0
<b>Καθαρά Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα</b>		<b>(1.769)</b>	<b>1.566</b>	<b>(1.418)</b>	<b>635</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		<b>(13.114)</b>	<b>28.770</b>	<b>(2.716)</b>	<b>53.179</b>



**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2018 έως 31 Δεκεμβρίου 2018

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

<b>Καθαρά κέρδη/(ζημίες) αποδιδόμενα σε:</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	21	(8.559)	28.849
Μη ελέγχουσες συμμετοχές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(2.787)	(1.645)
		<b>11.345</b>	<b>27.204</b>
<b>Συνολικά αποτελέσματα αποδιδόμενα σε:</b>			
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(10.321)	30.418
Μη ελέγχουσες συμμετοχές από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(2.794)	(1.648)
		<b>(13.115)</b>	<b>28.770</b>
<b>Κέρδη/(ζημίες) ανά μετοχή (σε Ευρώ):</b>			
Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής	21	(16,3934)	55,2557
<b>Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών:</b>			
Βασικός	21	522.100	522.100

\* Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν προχώρησαν στην αναπροσαρμογή των συγκριτικών ποσών του 2017 κατά την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 15 και αναγνώρισαν την συνολική επίδραση τους στο κονδύλι «Υπόλοιπο κερδών εις νέο» την 01.01.2018 (σημ.2.6.3). Για σκοπούς συγκρισιμότητας έγιναν αναταξινομήσεις κονδυλίων που περιγράφονται στην σημείωση 2.6.3.

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2018 έως 31 Δεκεμβρίου 2018

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ****ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ****31η Δεκεμβρίου 2018**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 – 31.12 2018	1.1 – 31.12 2017	1.1 – 31.12 2018	1.1 – 31.12 2017
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη χρήσεως προ φόρου εισοδήματος από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		7.773	58.714	16.895	84.652
<i>Αναπροσαρμογές για την συμφωνία των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες</i>					
Αποσβέσεις παγίων	8,9,10	12.253	18.995	7.236	7.967
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων	24,33	(125)	(104)	0	0
Απομειώσεις/Αναστροφές απομειώσεων		(1.889)	12.676	6.979	6.874
Διαγραφές υποχρεώσεων	33	(2.194)	(31)	(1)	(31)
Προβλέψεις		12.859	2.718	13.010	2.204
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	34	(5.339)	(8.184)	(5.775)	(6.540)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	34	9.965	11.524	7.585	9.753
Αποτελέσματα από συγγενείς και κοινοπραξίες	12	2.178	348	0	0
Αποτελέσματα από συμμετοχές και χρεόγραφα	33	396	(3)	(9.425)	(3)
Αποτελέσματα από πάγια και επενδυτικά ακίνητα		695	(1.151)	186	(678)
Συναλλαγματικές διαφορές		107	5.159	393	626
<b>Λειτουργικό κέρδος προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης</b>		<b>36.679</b>	<b>100.661</b>	<b>37.083</b>	<b>104.824</b>
<b>(Αύξηση)/Μείωση σε:</b>					
Αποθέματα		(2.897)	281	(2.433)	815
Επενδυτικά ακίνητα		(5.674)	0	(5.674)	0
Εμπορικές απαιτήσεις		(43.680)	(13.478)	(16.242)	76.167
Προκαταβολές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		84.374	13.978	83.308	2.369
<b>Αύξηση/(Μείωση) σε:</b>					
Προμηθευτές		35.168	12.463	24.330	9.084
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		(194.094)	(102.146)	(215.970)	(87.441)
Είσπραξη/(επιστροφή) επιχορηγήσεων	24	0	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις και υποχρεώσεις		(11.583)	(65.502)	(19.613)	(64.162)
Εισπράξεις/(Πληρωμές) από φόρο εισοδήματος		12.281	(60.120)	12.257	(56.266)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>(89.426)</b>	<b>(113.862)</b>	<b>(102.954)</b>	<b>(14.611)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Πληρωμές για αγορές παγίων στοιχείων		(12.789)	(14.057)	(427)	(3.482)
Εισπράξεις από πωλήσεις πάγιων στοιχείων		1.679	1.218	1.675	613
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα εισπραχθέντα		7.764	1.603	7.011	1.465
Αγορές συμμετοχών και χρεογράφων	12	(2.716)	(931)	(2.716)	(931)
Πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		900	803	900	803
Εισπράξεις μερισμάτων		0	0	9.500	0
Χορηγήσεις χρηματικών διευκολύνσεων και λοιπών διαιτηρικών δανείων σε τρίτους		(85.698)	(42.500)	(91.118)	(51.330)
Εισπράξεις από αποπληρωμές χρηματικών διευκολύνσεων και λοιπών διαιτηρικών δανείων σε τρίτους		71.302	7.731	38.810	(5)

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2018 έως 31 Δεκεμβρίου 2018

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Αρχικά χρηματικά διαθέσιμα επιχειρήσεων που εξαγοράστηκαν ή μεταβλήθηκε το αναλογικό ποσοστό ενσωμάτωσης		0	0	0	0
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(19.558)</b>	<b>(46.133)</b>	<b>(36.365)</b>	<b>(52.867)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Αύξηση (επιστροφή) μετοχικού κεφαλαίου		0	(15.005)	0	(15.005)
Πληρωμές για αύξηση συμμετοχών σε θυγατρικές χωρίς απώλεια ελέγχου	11	0	0	(3.537)	(918)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	20	3.588	41.249	(11.503)	35.094
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια	20	172.417	5.826	172.307	5.000
Αποπληρωμές μακροπρόθεσμων δανείων	20	(122.065)	(399)	(121.807)	(301)
Αποπληρωμές υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	20	(4.853)	(4.456)	(4.597)	(4.208)
Πληρωμές μερισμάτων		(500)	0	0	0
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα		(8.583)	(10.636)	(6.323)	(9.018)
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>40.004</b>	<b>16.579</b>	<b>24.540</b>	<b>10.644</b>
Επίδραση μεταβολών ισοτιμιών στα χρηματικά διαθέσιμα		1.065	(2.767)	787	(2.100)
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) χρηματικών διαθεσίμων</b>		<b>(67.914)</b>	<b>(146.183)</b>	<b>(113.492)</b>	<b>(58.934)</b>
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου		295.404	441.587	264.033	322.967
<b>Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>227.490</b>	<b>295.404</b>	<b>150.541</b>	<b>264.033</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2018 έως 31 Δεκεμβρίου 2018

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ****ΕΤΑΙΡΕΙΑ****31η Δεκεμβρίου 2018**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2018</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>53.699</b>	<b>34.756</b>	<b>194.917</b>
Αλλαγή σε λογιστική πολιτική (σημ. 2.6.3)	0	0	0	(4.712)	<b>(4.712)</b>
<b>Αναθεωρημένα υπόλοιπα 1/1/2018</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>53.699</b>	<b>30.044</b>	<b>190.205</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	(1.418)	(1.298)	<b>(2.716)</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	<b>0</b>
Επιστροφή κεφαλαίου	0	0	0	0	<b>0</b>
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	0	(48)	<b>(48)</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>52.281</b>	<b>28.698</b>	<b>187.441</b>
	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>52.210</b>	<b>69.376</b>	<b>53.063</b>	<b>(17.788)</b>	<b>156.861</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	636	52.544	<b>53.180</b>
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	15.005	(15.124)	0	0	<b>(119)</b>
Επιστροφή κεφαλαίου	(15.005)	0	0	0	<b>(15.005)</b>
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>53.699</b>	<b>34.756</b>	<b>194.917</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Δεκεμβρίου 2017

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΤΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ  
ΤΕΡΝΑ ΟΜΙΛΟΣ****31η Δεκεμβρίου 2018**

(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Μερικό Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2018</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>55.549</b>	<b>(25.555)</b>	<b>136.456</b>	<b>15.319</b>	<b>151.775</b>
Αλλαγή σε λογιστική πολιτική (σημ. 2.6.3)	0	0	0	(3.246)	(3.246)	0	(3.246)
<b>Αναθεωρημένα υπόλοιπα 1/1/2018</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>55.549</b>	<b>(28.801)</b>	<b>133.210</b>	<b>15.319</b>	<b>148.529</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	(1.762)	(8.559)	(10.321)	(2.794)	(13.115)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0
Επιστροφή κεφαλαίου	0	0	0	0	0	0	0
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	126	(174)	(48)	(500)	(548)
<b>31η Δεκεμβρίου 2018</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>53.913</b>	<b>(37.534)</b>	<b>122.841</b>	<b>12.025</b>	<b>134.866</b>
	<b>Μετοχικό Κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά</b>	<b>Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο</b>	<b>Μερικό Σύνολο</b>	<b>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1η Ιανουαρίου 2017</b>	<b>52.210</b>	<b>69.376</b>	<b>53.875</b>	<b>(54.299)</b>	<b>121.162</b>	<b>17.599</b>	<b>138.761</b>
Συνολικά αποτελέσματα περιόδου	0	0	1.569	28.849	30.418	(1.648)	28.770
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	15.005	(15.124)	0	0	(119)	0	(119)
Επιστροφή κεφαλαίου	(15.005)	0	0	0	(15.005)	0	(15.005)
Σχηματισμός/(Διανομή) αποθεματικών/Μεταφορές	0	0	105	(105)	0	(632)	(632)
<b>31η Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>55.549</b>	<b>(25.555)</b>	<b>136.456</b>	<b>15.319</b>	<b>151.775</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ασώματα πάγια	8	33.394	34.823	1.184	994
Δικαιώματα χρήσης παγίων	9	8.511	25.899	6.539	23.100
Ενσώματα πάγια	10	103.756	89.008	52.284	40.290
Υπεραξία	7	3.025	3.025	0	-
Επενδυτικά ακίνητα	11	8.061	8.160	7.438	7.536
Συμμετοχές σε θυγατρικές	5,12	-	-	123.529	117.768
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	5,13	57.069	15.237	57.659	16.139
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	19	12.230	12.176	8.172	8.118
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	39.505	115.068	60.057	126.923
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	31	22.218	25.384	14.445	17.114
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος</b>		<b>287.769</b>	<b>328.780</b>	<b>331.307</b>	<b>357.982</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	15	18.045	22.365	6.437	6.189
Εμπορικές απαιτήσεις	16	160.819	238.299	186.557	231.848
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	17	98.728	80.026	77.008	61.164
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	18	54.480	61.141	63.466	65.735
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		12.886	21.093	12.506	19.767
Χρηματικά διαθέσιμα	20	267.726	199.944	177.795	113.966
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>612.684</b>	<b>622.868</b>	<b>523.769</b>	<b>498.669</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>900.453</b>	<b>951.648</b>	<b>855.076</b>	<b>856.651</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	29	55.460	55.460	55.460	55.460
Διαφορά υπέρ το άρτιο		62.702	62.702	62.702	62.702
Αποθεματικά	30	57.135	54.391	53.802	52.778
Κέρδη εις νέον		(87.831)	(71.565)	(21.782)	518
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>87.466</b>	<b>100.988</b>	<b>150.182</b>	<b>171.458</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		20.922	7.770	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>108.388</b>	<b>108.758</b>	<b>150.182</b>	<b>171.458</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	21	103.869	152.387	102.749	151.446

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Υποχρεώσεις από μισθώσεις	22	3.857	5.143	3.411	4.160
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	121.905	25.371	115.492	31.484
Λοιπές προβλέψεις	24	10.301	12.307	9.101	11.107
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	23	3.617	4.935	2.868	3.384
Επιχορηγήσεις	25	14.052	14.185	–	–
Υποχρεώσεις από παράγωγα	28	–	1.053	–	1.053
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	31	6.691	6.553	492	518
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>264.292</b>	<b>221.934</b>	<b>234.113</b>	<b>203.152</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	26	171.189	198.521	149.742	175.961
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	89.054	94.179	89.054	64.094
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτές τους επόμενους 12 μήνες	21	7.893	16.657	7.856	6.348
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	22	2.834	9.548	2.262	8.596
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	17	213.820	252.086	182.486	184.029
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	40.146	48.620	36.820	42.586
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από παράγωγα	28	–	380	0	380
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		2.837	965	2.561	47
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>527.773</b>	<b>620.956</b>	<b>470.781</b>	<b>482.041</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>792.065</b>	<b>842.890</b>	<b>704.894</b>	<b>685.193</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>900.453</b>	<b>951.648</b>	<b>855.076</b>	<b>856.651</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2020**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1- 31.12.2020	1.1- 31.12.2019	1.1- 31.12.2020	1.1- 31.12.2019
Κύκλος εργασιών	32	504.725	694.674	445.082	600.074
Κόστος πωλήσεων	33	(470.876)	(662.710)	(415.998)	(573.111)
<b>Μικτό κέρδος/(ζημιά)</b>		<b>33.849</b>	<b>31.964</b>	<b>29.084</b>	<b>26.963</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	33	(33.772)	(36.597)	(24.895)	(23.909)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	33	(1.177)	(1.354)	(1.017)	(1.051)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	35	(8.784)	(6.889)	2.556	(2.719)
<b>Αποτελέσματα προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(9.884)</b>	<b>(12.876)</b>	<b>5.728</b>	<b>(716)</b>
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	37	(6.529)	(7.131)	(3.835)	(3.105)
Κέρδη/(Ζημίες) από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων		160	(205)	(140)	(205)
Κέρδη/(Ζημίες) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	36	-	-	(18.645)	(18.121)
Κέρδη/(Ζημίες) από την ενοποίηση κοινοπραξιών με την μέθοδο της καθαρής θέσης	5,13	307	(8.951)	-	-
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>(15.946)</b>	<b>(29.163)</b>	<b>(16.892)</b>	<b>(22.147)</b>
Φόρος εισοδήματος	31	(6.941)	(14.155)	(5.408)	(5.997)
<b>Καθαρά Κέρδη/(ζημίες) μετά φόρων</b>		<b>(22.887)</b>	<b>(43.318)</b>	<b>(22.300)</b>	<b>(28.144)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα</b>					
<i>α) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που αναταξινομούνται στα Αποτελέσματα Χρήσης σε επόμενες περιόδους</i>					
Αποτίμηση συμβάσεων αντιστάθμισης κινδύνων ταμειακών ροών	28	759	(759)	759	(759)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής από ενσωμάτωση εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		3.760	(595)	2.795	(394)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα ανωτέρω αποτελέσματα	31	(182)	183	(182)	182
<b>Σύνολο</b>		<b>4.337</b>	<b>(1.171)</b>	<b>3.372</b>	<b>(971)</b>
<i>β) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που δεν αναταξινομούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε επόμενες περιόδους</i>					
Αποτίμηση επενδύσεων σε λοιπούς συμμετοχικούς τίτλους	19	107	1.970	107	1.970



**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Αναλογιστικά έσοδα/(έξοδα) από προγράμματα καθορισμένων παροχών	23	161	(55)	87	(49)
Αναλογία στα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα κοινοπραξιών	5,13	4	(2)	-	-
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα ανωτέρω αποτελέσματα	31	(63)	(452)	(47)	(453)
<b>Σύνολο</b>		<b>209</b>	<b>1.461</b>	<b>147</b>	<b>1.468</b>
<b>Καθαρά Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα</b>		<b>4.546</b>	<b>290</b>	<b>3.519</b>	<b>497</b>
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ</b>		<b>(18.341)</b>	<b>(43.028)</b>	<b>(18.781)</b>	<b>(27.647)</b>
<b>Καθαρά κέρδη/(ζημίες) αποδιδόμενα σε</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας		(15.543)	(33.806)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(7.344)	(9.512)		
<b>Συνολικά αποτελέσματα αποδιδόμενα σε</b>					
Ιδιοκτήτες της μητρικής εταιρείας		(11.026)	(33.517)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(7.315)	(9.511)		

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020  
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2020**

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1- 31.12.2020	1.1- 31.12.2019	1.1- 31.12.2020	1.1- 31.12.2019
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
<b>Κέρδη/(ζημιές) περιόδου προ φόρου εισοδήματος</b>					
<i>Αναπροσαρμογές για την συμφωνία των καθαρών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες</i>					
Αποσβέσεις παγίων	8,9,10	13.989	13.600	9.732	9.655
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων	25	(153)	(81)	-	-
Προβλέψεις		1.731	(6.373)	304	(6.860)
Απομειώσεις		5.307	11.929	19.100	21.927
Λοιπά μη ταμειακά έξοδα/(έσοδα)		(2.185)	(604)	(6.142)	(230)
Τόκοι και συναφή έσοδα	37	(5.212)	(6.209)	(6.460)	(7.680)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	37	12.416	12.666	10.969	10.111
Αποτέλεσμα από παράγωγα	37	(674)	674	(674)	674
Αποτελέσματα από συγγενείς και κοινοπραξίες	13	(307)	8.951	-	-
Αποτελέσματα από συμμετοχές και χρεόγραφα		(160)	205	139	205
Αποτελέσματα από επενδυτικά ακίνητα		98	230	98	230
Αποτελέσματα από πάγια		(604)	434	(270)	(399)
Συναλλαγματικές διαφορές		5.541	(710)	3.351	(352)
Κόστος αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης	30	479	-	479	-
<b>Λειτουργικό κέρδος/(ζημιά) προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης</b>		<b>14.320</b>	<b>5.549</b>	<b>13.734</b>	<b>5.134</b>
<b>(Αύξηση)/Μείωση σε:</b>					
Αποθέματα		(448)	(2.789)	(436)	1.901
Εμπορικές απαιτήσεις		65.951	89.070	30.429	79.304
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		(12.711)	27.968	(3.460)	27.858
<b>Αύξηση/(Μείωση) σε:</b>					
Προμηθευτές		(28.838)	(52.561)	(22.935)	(48.270)
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις		58.215	(117.365)	81.603	(104.141)
(Πληρωμές) / Εισπράξεις φόρου εισοδήματος		(823)	1.996	(236)	808
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>95.666</b>	<b>(48.132)</b>	<b>98.699</b>	<b>(37.406)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων στοιχείων		1.620	2.022	672	991
Πληρωμές για αγορές παγίων στοιχείων		(10.146)	(12.705)	(3.654)	(3.826)
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		2.583	4.540	2.564	4.520
Πληρωμές για απόκτηση ή αύξηση συμμετοχών σε συγγενείς και κοινοπραξίες (JVs)	13	(41.520)	(3.000)	(41.520)	(3.000)

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Εισπράξεις από πώληση μετοχών, ομολογιών και λοιπών τίτλων		199	–	199	–
Εισπράξεις μερισμάτων		–	919	–	–
Εισπράξεις από χορηγηθέντα δάνεια		84.609	77.274	84.609	85.250
Χορηγηθέντα δανεία		–	(36.702)	(10.320)	(50.582)
<b>Ταμειακές ροές επενδυτικών δραστηριοτήτων</b>		<b>37.345</b>	<b>32.348</b>	<b>32.550</b>	<b>33.353</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Πληρωμές από μεταβολές συμμετοχών σε θυγατρικές χωρίς απώλεια ελέγχου	12	–	–	(24.655)	(21.248)
Εισπράξεις από αυξήσεις κεφαλαίου		–	11.700	–	11.700
Εισπράξεις από αυξήσεις κεφαλαίου θυγατρικών από μη ελέγχουσες συμμετοχές		20.467	5.256	–	–
Εισπράξεις για βραχυπρόθεσμα δανεία	21	50.620	21.852	50.620	21.831
Πληρωμές για βραχυπρόθεσμα δανεία	21	(41.768)	(9.306)	(26.747)	(7.347)
Εισπράξεις για μακροπρόθεσμα δανεία	21	106.590	31.131	96.000	30.100
Πληρωμές για μακροπρόθεσμα δανεία	21	(178.858)	(53.109)	(142.923)	(51.684)
Πληρωμές υποχρεώσεων από μισθώσεις		(10.011)	(8.994)	(9.094)	(7.850)
Τόκοι και λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα πληρωθέντα		(10.992)	(10.518)	(9.741)	(8.176)
Πληρωμές από παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου		(374)	(182)	(374)	(182)
<b>Ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων</b>		<b>(64.326)</b>	<b>(12.170)</b>	<b>(66.914)</b>	<b>(32.856)</b>
Επίδραση μεταβολών συναλλαγματικών ισοτιμιών στα χρηματικά διαθέσιμα		(903)	408	(506)	334
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) χρηματικών διαθεσίμων</b>		<b>67.782</b>	<b>(27.546)</b>	<b>63.829</b>	<b>(36.575)</b>
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	20	199.944	227.490	113.966	150.541
<b>Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου</b>	<b>20</b>	<b>267.726</b>	<b>199.944</b>	<b>177.795</b>	<b>113.966</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2020**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2020</b>		<b>55.460</b>	<b>62.702</b>	<b>52.778</b>	<b>518</b>	<b>171.458</b>
Συνολικά αποτελέσματα		-	-	3.519	(22.300)	<b>(18.781)</b>
Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών	30	-	-	479	-	<b>479</b>
Σχηματισμός αποθεματικών		-	-	(2.974)	-	<b>(2.974)</b>
<b>31η Δεκεμβρίου 2020</b>		<b>55.460</b>	<b>62.702</b>	<b>53.802</b>	<b>(21.782)</b>	<b>150.182</b>

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2019</b>		<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>52.281</b>	<b>28.698</b>	<b>187.441</b>
Συνολικά αποτελέσματα		-	-	497	(28.144)	<b>(27.647)</b>
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου		3.250	8.450	-	(36)	<b>11.664</b>
<b>31η Δεκεμβρίου 2019</b>		<b>55.460</b>	<b>62.702</b>	<b>52.778</b>	<b>518</b>	<b>171.458</b>

**ΟΜΙΛΟΣ ΤΕΡΝΑ**

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2020 έως 31 Δεκεμβρίου 2020

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

ΟΜΙΛΟΣ	Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Μερικό Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2020</b>		<b>55.460</b>	<b>62.702</b>	<b>54.391</b>	<b>(71.565)</b>	<b>100.988</b>	<b>7.770</b>	<b>108.758</b>
Συνολικά αποτελέσματα		-	-	4.517	(15.543)	(11.026)	(7.315)	(18.341)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		-	-	-	-	-	20.467	20.467
Χορήγηση δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών	30	-	-	479	-	479	-	479
Σχηματισμός αποθεματικών		-	-	(2.252)	(723)	(2.975)	-	(2.975)
<b>31η Δεκεμβρίου 2020</b>		<b>55.460</b>	<b>62.702</b>	<b>57.135</b>	<b>(87.831)</b>	<b>87.466</b>	<b>20.922</b>	<b>108.388</b>

ΟΜΙΛΟΣ	Σημείωση	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά Από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	Αποθεματικά	Υπόλοιπο Κερδών Εις Νέο	Μερικό Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
<b>1η Ιανουαρίου 2019</b>		<b>52.210</b>	<b>54.252</b>	<b>53.914</b>	<b>(37.534)</b>	<b>122.842</b>	<b>12.025</b>	<b>134.867</b>
Συνολικά αποτελέσματα		-	-	289	(33.806)	(33.517)	(9.511)	(43.028)
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου		3.250	8.450	-	(37)	11.663	-	11.663
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικών		-	-	-	-	-	5.256	5.256
Σχηματισμός αποθεματικών		-	-	188	(188)	-	-	-
<b>31η Δεκεμβρίου 2019</b>		<b>55.460</b>	<b>62.702</b>	<b>54.391</b>	<b>(71.565)</b>	<b>100.988</b>	<b>7.770</b>	<b>108.758</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ετήσιων Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## II. Ισολογισμός

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	3	2.952.863,47	1.684.363,01
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3	457.337,86	387.842,39
Λοιπός εξοπλισμός	3	282.223,39	261.366,40
Επενδύσεις σε ακίνητα	3	337.356,63	337.356,63
<b>Σύνολο</b>		<b>4.029.781,35</b>	<b>2.670.928,43</b>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα	3	81.215,13	86.135,11
<b>Σύνολο</b>		<b>81.215,13</b>	<b>86.135,11</b>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		1.468.087,47	1.468.087,47
Λοιπά		48.722,20	39.470,00
<b>Σύνολο</b>		<b>1.516.809,67</b>	<b>1.507.557,47</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>5.627.806,15</b>	<b>4.264.621,01</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Προκαταβολές για αποθέματα		105.709,57	241.827,51
<b>Σύνολο</b>		<b>105.709,57</b>	<b>241.827,51</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	4	3.376.687,77	4.610.974,40
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		152.522,35	78.200,00
Λοιπές απαιτήσεις	5	42.122.669,72	43.594.240,04
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	761.296,44	795.903,69
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7	328.824,33	800.935,42
<b>Σύνολο</b>		<b>46.742.000,61</b>	<b>49.880.253,55</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>46.847.710,18</b>	<b>50.122.081,06</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>52.475.516,33</b>	<b>54.386.702,07</b>

**ΠΑΘΗΤΙΚΟ**
**Καθαρή θέση**
**Καταβλημένα κεφάλαια**

Κεφάλαιο	8	25.500.296,70	17.550.296,70
Υπέρ το άρτιο	8	410.858,40	410.858,40
Καταθέσεις ιδιοκτητών	9	1.099.000,00	8.769.871,90
<b>Σύνολο</b>		<b>27.010.155,10</b>	<b>26.731.027,00</b>

**Διαφορές εύλογης αξίας**

Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		1.271.702,13	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b>1.271.702,13</b>	<b>0,00</b>

**Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο**

Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	10	18.823.013,36	18.823.013,36
Αφορολόγητα αποθεματικά		277.480,77	277.480,77
Αποτελέσματα εις νέο		(5.417.853,36)	(6.107.835,43)
<b>Σύνολο</b>		<b>13.682.640,77</b>	<b>12.992.658,70</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b>41.964.498,00</b>	<b>39.723.685,70</b>

**Υποχρεώσεις**
**Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Δάνεια		1.033.654,54	1.130.155,70
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11	183.854,14	141.835,74
<b>Σύνολο</b>		<b>1.217.508,68</b>	<b>1.271.991,44</b>

**Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Τραπεζικά δάνεια		1.560.360,17	3.978.087,34
Εμπορικές υποχρεώσεις	12	2.410.263,70	4.063.450,04
Λοιποί φόροι και τέλη		875.898,06	757.443,27
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		218.959,76	247.263,10
Λοιπές υποχρεώσεις		4.228.027,96	4.344.781,18
<b>Σύνολο</b>		<b>9.293.509,65</b>	<b>13.391.024,93</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>10.511.018,33</b>	<b>14.663.016,37</b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b>52.475.516,33</b>	<b>54.386.702,07</b>

### III. Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		11.178.541,79	11.137.772,28
Κόστος πωλήσεων		(9.081.424,35)	(9.953.944,39)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>2.097.117,44</b>	<b>1.183.827,89</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα		83.233,40	569.596,25
		<b>2.180.350,84</b>	<b>1.753.424,14</b>
Έξοδα διοίκησης		(783.326,80)	(780.496,75)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		(162.242,79)	(32.725,30)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	13	(34.607,25)	(86.695,97)
Λοιπά έσοδα και κέρδη		2.191,02	63.150,27
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>1.202.365,02</b>	<b>916.656,39</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		13,69	47,44
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(512.396,64)	(648.757,39)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>689.982,07</b>	<b>267.946,44</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>689.982,07</b>	<b>267.946,44</b>



#### IV. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

	Κεφάλαιο	Υπέρ το άρσιο	Καταθέσεις Ιδιοκτητών	Διαφορές εύλογης αξίας	Αποθεματικά νόμων και κατ/κού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα ας νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 31.12.2014</b>	<b>12.450.296,70</b>	<b>410.858,40</b>	<b>10.055.976,20</b>	<b>0,00</b>	<b>18.823.013,36</b>	<b>277.480,77</b>	<b>(6.375.781,87)</b>	<b>35.641.843,56</b>
<b><u>Μεταβολές στοιχείων στη χρήση 2015</u></b>								
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00	3.813.895,70		0,00	0,00	0,00	3.813.895,70
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	5.100.000,00	0,00	(5.100.000,00)		0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα χρήσεως 2015	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	267.946,44	267.946,44
<b>Υπόλοιπο 31.12.2015</b>	<b>17.550.296,70</b>	<b>410.858,40</b>	<b>8.769.871,90</b>	<b>0,00</b>	<b>18.823.013,36</b>	<b>277.480,77</b>	<b>(6.107.835,43)</b>	<b>39.723.685,70</b>
<b><u>Μεταβολές στοιχείων στη χρήση 2016</u></b>								
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00	279.128,10	0,00	0,00	0,00	0,00	279.128,10
Αν απορροαρμογή αξίας ακινήτων	0,00	0,00	0,00	1.271.702,13	0,00	0,00	0,00	1.271.702,13
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	7.950.000,00	0,00	(7.950.000,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα χρήσεως 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	689.982,07	689.982,07
<b>Υπόλοιπο 31.12.2016</b>	<b>25.500.296,70</b>	<b>410.858,40</b>	<b>1.099.000,00</b>	<b>1.271.702,13</b>	<b>18.823.013,36</b>	<b>277.480,77</b>	<b>(5.417.853,36)</b>	<b>41.964.498,00</b>

## II. Ισολογισμός

	Σημείωση	31.12.2018	31.12.2017
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	3	2.946.910,13	2.949.661,80
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3	1.983.341,77	351.948,76
Λοιπός εξοπλισμός	3	449.682,37	186.968,40
Επενδύσεις σε ακίνητα	3	337.356,63	337.356,63
<b>Σύνολο</b>		<b>5.717.290,90</b>	<b>3.825.935,59</b>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα	3	83.889,68	81.215,19
<b>Σύνολο</b>		<b>83.889,68</b>	<b>81.215,19</b>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		1.472.356,47	1.469.356,47
Λοιπά		53.904,20	44.709,20
<b>Σύνολο</b>		<b>1.526.260,67</b>	<b>1.514.065,67</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>7.327.441,25</b>	<b>5.421.216,45</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Προκαταβολές για αποθέματα		448.688,33	288.266,98
<b>Σύνολο</b>		<b>448.688,33</b>	<b>288.266,98</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	4	6.100.061,11	2.395.705,92
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		664.444,47	606.178,00
Λοιπές απαιτήσεις	5	41.309.489,28	41.261.812,73
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	1.947.158,27	1.065.900,85
Προπληρωμένα έξοδα		8.071,19	1.858,62
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7	529.401,72	708.005,22
<b>Σύνολο</b>		<b>50.558.626,04</b>	<b>46.039.461,34</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>51.007.314,37</b>	<b>46.327.728,32</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>58.334.755,62</b>	<b>51.748.944,77</b>

		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Καθαρή θέση</b>			
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>			
Κεφάλαιο	8	25.500.296,70	25.500.296,70
Υπέρ το άρτιο	8	410.858,40	410.858,40
Καταθέσεις ιδιοκτητών	9	0,00	2.021.861,44
<b>Σύνολο</b>		<b><u>25.911.155,10</u></b>	<b><u>27.933.016,54</u></b>
<b>Διαφορές εύλογης αξίας</b>			
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		1.271.702,13	1.271.702,13
<b>Σύνολο</b>		<b><u>1.271.702,13</u></b>	<b><u>1.271.702,13</u></b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	10	18.823.013,36	18.823.013,36
Αφορολόγητα αποθεματικά		277.480,77	277.480,77
Αποτελέσματα εις νέο		(6.263.797,39)	(6.129.017,50)
<b>Σύνολο</b>		<b><u>12.836.696,74</u></b>	<b><u>12.971.476,63</u></b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b><u>40.019.553,97</u></b>	<b><u>42.176.195,30</u></b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια		399.762,35	438.908,61
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11	630.644,92	27.206,67
<b>Σύνολο</b>		<b><u>1.030.407,27</u></b>	<b><u>466.115,28</u></b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια		3.571.850,65	1.172.047,32
Εμπορικές υποχρεώσεις	12	5.309.430,50	2.051.652,97
Λοιποί φόροι και τέλη		758.851,12	516.458,60
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		183.456,81	98.900,52
Λοιπές υποχρεώσεις		6.860.426,03	5.267.574,78
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		600.779,27	0,00
<b>Σύνολο</b>		<b><u>17.284.794,38</u></b>	<b><u>9.106.634,19</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>18.315.201,65</u></b>	<b><u>9.572.749,47</u></b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b><u>58.334.755,62</u></b>	<b><u>51.748.944,77</u></b>

### III. Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	31.12.2018	31.12.2017
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		11.444.708,21	3.847.108,25
Κόστος πωλήσεων		(10.369.292,08)	(3.311.977,52)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>1.075.416,13</b>	<b>535.130,73</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα		126.335,56	204.550,47
		<b>1.201.751,69</b>	<b>739.681,20</b>
Έξοδα διοίκησης		(978.369,77)	(987.061,99)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		(78.053,32)	(129.589,09)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)	13	(3.963,22)	1.038,22
Λοιπά έσοδα και κέρδη		25.561,77	3.180,08
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>166.927,15</b>	<b>(372.751,58)</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		95,42	3.907,96
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(301.802,46)	(342.320,52)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>(134.779,89)</b>	<b>(711.164,14)</b>
Φόροι εισοδήματος		0,00	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>(134.779,89)</b>	<b>(711.164,14)</b>

### IV. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

	Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Καταθέσεις ιδιοκτητών	Διαφορές εύλογης αξίας	Αποθεματικά νόμων και κατ/κού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 01.01.2017	25.500.296,70	410.858,40	1.099.000,00	1.271.702,13	18.823.013,36	277.480,77	(5.417.853,36)	41.964.498,00
<b>Μεταβολές στοιχείων στη χρήση 2017</b>								
Καταθέσεις ιδιοκτητών	0,00	0,00	2.021.861,44	0,00	0,00	0,00	0,00	2.021.861,44
Μεταφορά σε υποχρεώσεις	0,00	0,00	(1.099.000,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.099.000,00)
Αποτελέσματα χρήσεως 2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(711.164,14)	(711.164,14)
Υπόλοιπο 31.12.2017	25.500.296,70	410.858,40	2.021.861,44	1.271.702,13	18.823.013,36	277.480,77	(6.129.017,50)	42.176.195,30
<b>Μεταβολές στοιχείων στη χρήση 2018</b>								
Μεταφορά σε υποχρεώσεις	0,00	0,00	(2.021.861,44)	0,00	0,00	0,00	0,00	(2.021.861,44)
Αποτελέσματα χρήσεως 2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(134.779,89)	(134.779,89)
Υπόλοιπο 31.12.2018	25.500.296,70	410.858,40	0,00	1.271.702,13	18.823.013,36	277.480,77	(6.263.797,39)	40.019.553,97

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2018 σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.

## II. Ισολογισμός

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2020	31.12.2019
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Ενσώματα πάγια</b>			
Ακίνητα	3	2.942.043,52	2.943.708,46
Μηχανολογικός εξοπλισμός	3	1.903.395,25	2.129.673,03
Λοιπός εξοπλισμός	3	397.004,10	451.997,09
Επενδύσεις σε ακίνητα	3	337.356,63	337.356,63
<b>Σύνολο</b>		<b>5.579.799,50</b>	<b>5.862.735,21</b>
<b>Άυλα πάγια στοιχεία</b>			
Λοιπά άυλα	3	79.806,39	83.306,24
<b>Σύνολο</b>		<b>79.806,39</b>	<b>83.306,24</b>
<b>Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία</b>			
Συμμετοχές σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες		1.478.356,47	1.478.356,47
Λοιπά		69.851,72	91.747,56
<b>Σύνολο</b>		<b>1.548.208,19</b>	<b>1.570.104,03</b>
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων</b>		<b>7.207.814,08</b>	<b>7.516.145,48</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>			
<b>Αποθέματα</b>			
Προκαταβολές για αποθέματα		307.558,74	506.214,16
<b>Σύνολο</b>		<b>307.558,74</b>	<b>506.214,16</b>
<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία και προκαταβολές</b>			
Εμπορικές απαιτήσεις	4	4.200.232,71	6.328.477,53
Δουλευμένα έσοδα περιόδου		402.139,12	0,00
Λοιπές απαιτήσεις	5	27.904.411,81	42.330.530,29
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	6	55.390,31	1.163.161,99
Προπληρωμένα έξοδα		17.096,03	9.331,34
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		767.789,94	705.700,27
<b>Σύνολο</b>		<b>33.347.059,92</b>	<b>50.537.201,42</b>
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων</b>		<b>33.654.618,66</b>	<b>51.043.415,58</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>40.862.432,74</b>	<b>58.559.561,06</b>

<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Καθαρή θέση</b>			
<b>Καταβλημένα κεφάλαια</b>			
Κεφάλαιο	7	25.500.296,70	25.500.296,70
Υπέρ το άρτιο	7	410.858,40	410.858,40
<b>Σύνολο</b>		<b><u>25.911.155,10</u></b>	<b><u>25.911.155,10</u></b>
<b>Διαφορές εύλογης αξίας</b>			
Διαφορές αξίας ενσωμάτων παγίων		1.271.702,13	1.271.702,13
<b>Σύνολο</b>		<b><u>1.271.702,13</u></b>	<b><u>1.271.702,13</u></b>
<b>Αποθεματικά και αποτελέσματα εις νέο</b>			
Αποθεματικά νόμων ή καταστατικού	8	18.823.013,36	18.823.013,36
Αφορολόγητα αποθεματικά		277.480,77	277.480,77
Αποτελέσματα εις νέο		(20.436.294,84)	(5.716.608,37)
<b>Σύνολο</b>		<b><u>(1.335.800,71)</u></b>	<b><u>13.383.885,76</u></b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης</b>		<b><u>25.847.056,52</u></b>	<b><u>40.566.742,99</u></b>
<b>Υποχρεώσεις</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια		314.287,74	357.669,29
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9	490.496,20	580.852,63
<b>Σύνολο</b>		<b><u>804.783,94</u></b>	<b><u>938.521,92</u></b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Τραπεζικά δάνεια		502.768,99	1.523.058,41
Εμπορικές υποχρεώσεις	10	5.498.782,17	6.936.818,13
Λοιποί φόροι και τέλη		1.865.198,42	1.188.205,23
Οργανισμοί κοινωνικής ασφάλισης		698.902,32	207.382,84
Λοιπές υποχρεώσεις		5.295.783,96	6.858.194,14
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα		349.156,42	340.637,40
<b>Σύνολο</b>		<b><u>14.210.592,28</u></b>	<b><u>17.054.296,15</u></b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b><u>15.015.376,22</u></b>	<b><u>17.992.818,07</u></b>
<b>Σύνολο καθαρής θέσης, προβλέψεων και υποχρεώσεων</b>		<b><u>40.862.432,74</u></b>	<b><u>58.559.561,06</u></b>

### III. Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	31.12.2020	31.12.2019
Κύκλος εργασιών (καθαρός)		13.346.890,10	17.259.561,25
Κόστος πωλήσεων		(11.850.329,18)	(15.345.118,71)
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>		<b>1.496.560,92</b>	<b>1.914.442,54</b>
Λοιπά συνήθη έσοδα		260.753,79	261.619,64
		<b>1.757.314,71</b>	<b>2.176.062,18</b>
Έξοδα διοίκησης		(1.014.094,25)	(1.013.524,57)
Λοιπά έξοδα και ζημιές		(131.949,36)	(185.045,14)
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων (καθαρό ποσό)		(1.571,68)	2.766,55
Έσοδα συμμετοχών και επενδύσεων		0,00	12.728,12
Λοιπά έσοδα και κέρδη		20.255,82	690,56
<b>Αποτελέσματα προ τόκων και φόρων</b>		<b>629.955,24</b>	<b>993.677,70</b>
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		7,76	1.088,08
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		(325.552,88)	(447.576,76)
<b>Αποτέλεσμα προ φόρων</b>		<b>304.410,12</b>	<b>547.189,02</b>
Φόροι εισοδήματος		(24.096,59)	0,00
<b>Αποτέλεσμα περιόδου μετά από φόρους</b>		<b>280.313,53</b>	<b>547.189,02</b>

### IV. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

	Διαφορές Αποθεματικά						
	Κεφάλαιο	Υπέρ το έργο	εύλογης αξίας	νόμων και κατ/κού	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 01.01.2019</b>	<b>25.500.296,70</b>	<b>410.858,40</b>	<b>1.271.702,13</b>	<b>18.823.013,36</b>	<b>277.480,77</b>	<b>(6.263.797,39)</b>	<b>40.019.553,97</b>
<b>Μεταβολές στοιχείων στη χρήση 2019</b>							
Αποτελέσματα χρήσεως 2019	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	547.189,02	547.189,02
<b>Υπόλοιπο 31.12.2019</b>	<b>25.500.296,70</b>	<b>410.858,40</b>	<b>1.271.702,13</b>	<b>18.823.013,36</b>	<b>277.480,77</b>	<b>(5.716.608,37)</b>	<b>40.566.742,99</b>
<b>Μεταβολές στοιχείων στη χρήση 2020</b>							
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(15.000.000,00)	(15.000.000,00)
Αποτελέσματα χρήσεως 2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	280.313,53	280.313,53
<b>Υπόλοιπο 31.12.2020</b>	<b>25.500.296,70</b>	<b>410.858,40</b>	<b>1.271.702,13</b>	<b>18.823.013,36</b>	<b>277.480,77</b>	<b>(20.436.294,84)</b>	<b>25.847.056,52</b>

**ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ «ΒΙΟΤΕΡ» ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**  
**Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση**  
**για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016**  
*(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ**  
**31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
Κύκλος εργασιών	8	551	1.227	392	1.073
Κόστος πωλήσεων	9	(5.756)	(3.488)	(5.399)	(3.055)
<b>Μικτό κέρδος/(ζημία)</b>		<b>(5.205)</b>	<b>(2.261)</b>	<b>(5.007)</b>	<b>(1.982)</b>
Έξοδα διοικήσεως	9	(726)	(1.093)	(458)	(797)
Απομειώσεις συμμετοχών	15	(800)	(108)	(1.076)	(3.084)
Ζημία από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων		(3.814)	-	(3.814)	-
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	10	111	1.323	39	835
Αποτέλεσμα από συγγενείς επιχειρήσεις		-	(72)	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11	2	8	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	11	(7.184)	(6.483)	(7.011)	(6.414)
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>(17.616)</b>	<b>(8.687)</b>	<b>(17.327)</b>	<b>(11.442)</b>
Φόρος εισοδήματος	12	(826)	(1.420)	(757)	(745)
<b>Ζημία μετά από φόρους (Α)</b>		<b>(18.442)</b>	<b>(10.107)</b>	<b>(18.084)</b>	<b>(12.187)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / έξοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)</b>		<b>(18.442)</b>	<b>(10.107)</b>	<b>(18.084)</b>	<b>(12.187)</b>
<b>Το συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / έξοδα περιόδου αποδίδονται σε :</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		(18.325)	(10.173)	(18.084)	(12.187)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(117)	66	-	-
		<b>(18.442)</b>	<b>(10.107)</b>	<b>(18.084)</b>	<b>(12.187)</b>
<b>Ζημίες ανά μετοχή (Βασικές)</b>	13	<b>(1,0955)</b>	<b>(0,6081)</b>	<b>(1,0287)</b>	<b>(0,6933)</b>
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών (Βασικός)		16.727.954	16.727.954	17.579.754	17.579.754

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων



**ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ «ΒΙΟΤΕΡ» ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**  
**Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση**  
**για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016**  
*(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31<sup>ΗΣ</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

	Σημ	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	14	4.935	5.254	3.648	3.748
Επενδυτικά ακίνητα	18	48.778	52.592	47.491	51.305
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	15	-	-	743	1.557
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	16	2.607	3.877	2.607	3.160
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	19	24	33	13	23
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	17	1.609	1.761	1.552	1.725
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	306	339	-	-
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>58.259</b>	<b>63.857</b>	<b>56.054</b>	<b>61.518</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	20	-	650	-	650
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21	32.281	34.917	30.115	33.413
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	22	8	17	4	4
Χρηματικά διαθέσιμα	23	350	288	216	217
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>32.639</b>	<b>35.871</b>	<b>30.335</b>	<b>34.284</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>90.898</b>	<b>99.728</b>	<b>86.389</b>	<b>95.802</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Ιδια κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	24	73.132	73.132	73.132	73.132
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	24	1.318	1.318	1.318	1.318
Λοιπά αποθεματικά	25	10.062	10.062	9.746	9.746
Ζημιές εις νέον		(136.322)	(117.997)	(138.829)	(120.745)
Ίδιες μετοχές	26	(2.351)	(2.351)	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(54.161)</b>	<b>(35.836)</b>	<b>(54.633)</b>	<b>(36.549)</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας		282	399	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>(53.879)</b>	<b>(35.437)</b>	<b>(54.633)</b>	<b>(36.549)</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	28	50	83	23	59
Προβλέψεις		1.801	1.801	1.801	1.801
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	1.314	589	993	268
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>3.165</b>	<b>2.473</b>	<b>2.817</b>	<b>2.128</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	30	17.574	15.866	16.722	15.825
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	123.690	116.490	121.228	114.156
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		348	336	255	243
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>141.612</b>	<b>132.692</b>	<b>138.205</b>	<b>130.224</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>144.777</b>	<b>135.165</b>	<b>141.022</b>	<b>132.352</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>90.898</b>	<b>99.728</b>	<b>86.389</b>	<b>95.802</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

**ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ «ΒΙΟΤΕΡ» ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**  
**Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση**  
**για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016**  
*(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

Ο Όμιλος	Αναλογούνται στους μετόχους της μητρικής εταιρείας					Διακρίματα Μειωφείας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Ζημίες εις νέο	Σύνολο		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου 1 Ιανουαρίου 2015	73.132	1.318	7.711	(107.824)	(25.663)	333	(25.330)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	(10.173)	(10.173)	66	(10.107)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης 31 Δεκεμβρίου 2015	73.132	1.318	7.711	(117.997)	(35.836)	399	(35.437)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου 1 Ιανουαρίου 2016	73.132	1.318	7.711	(117.997)	(35.836)	399	(35.437)
Συγκεντρωτικά συνολικά έξοδα μετά από φόρους	-	-	-	(18.325)	(18.325)	(117)	(18.442)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης 31 Δεκεμβρίου 2016	73.132	1.318	7.711	(136.322)	(54.161)	282	(53.879)
<b>Η Εταιρεία</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Ζημίες εις νέο</b>	<b>Σύνολο</b>		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου 1 Ιανουαρίου 2015	73.132	1.318	9.746	(108.558)	(24.362)		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-	-	-	(12.187)	(12.187)		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης 31 Δεκεμβρίου 2015	73.132	1.318	9.746	(120.745)	(36.549)		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου 1 Ιανουαρίου 2016	73.132	1.318	9.746	(120.745)	(36.549)		
Συγκεντρωτικά συνολικά έξοδα μετά από φόρους	-	-	-	(18.084)	(18.084)		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης 31 Δεκεμβρίου 2016	73.132	1.318	9.746	(138.829)	(54.633)		

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

**ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ «ΒΙΟΤΕΡ» ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**  
**Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση**  
**για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016**  
*(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)*

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ) ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ**  
**ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Ζημίες πρό φόρων	(17.616)	(8.687)	(17.327)	(11.442)
Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	335	501	101	188
Απομειώσεις ενσώματων και αυτών παγίων στοιχείων (Κέρδος) / Ζημία από πώληση επενδυτικών ακινήτων	3.814	-	3.814	-
Κέρδη από πώληση ενσώματων και ασώματων παγίων στοιχείων	-	(824)	-	(824)
Αναλογία ζημιών από συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	(24)	(5)	(24)	(3)
Αναλογία ζημιών από συγγενείς εταιρείες αποτιμώμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	-	72	-	-
Απομείωση συμμετοχής σε θυγατρικές και συγγενής	800	108	1.076	3.085
Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/έξοδα	7.182	6.475	7.011	6.414
Προβλέψεις	800	-	800	-
<b>Λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης (Αύξηση)/Μείωση:</b>	<b>(4.709)</b>	<b>(2.360)</b>	<b>(4.549)</b>	<b>(2.583)</b>
Αποθέματα	650	-	650	-
Απαιτήσεις	2.496	4.738	2.966	6.027
Υποχρεώσεις (πλην δανειακών)	1.708	(4.572)	897	(5.260)
Τόκοι πληρωθέντες	(7.184)	(6.483)	(7.011)	(6.414)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	(30)	-	(30)	-
Φόροι πληρωθέντες	(95)	(89)	(18)	(81)
<b>Ταμειακές εισροές/(εκροές) από (για) λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(7.164)</b>	<b>(8.766)</b>	<b>(7.095)</b>	<b>(8.311)</b>
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και αυτών παγίων περιουσιακών στοιχείων	(11)	(22)	(3)	(9)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και αυτών παγίων	25	13.428	25	13.425
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	2	8	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	9	6	-	-
<b>Ταμειακές εισροές/(εκροές) από/(για) επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>25</b>	<b>13.420</b>	<b>22</b>	<b>13.416</b>
Καθαρή μεταβολή χρηματοδοτικής μίσθωσης	-	(11.269)	-	(11.250)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	7.200	6.160	7.072	5.826
<b>Ταμειακές εισροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</b>	<b>7.200</b>	<b>(5.109)</b>	<b>7.072</b>	<b>(5.424)</b>
Καθαρή αύξηση (μείωση) χρηματικών διαθεσίμων	61	(455)	(1)	(319)
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσης	288	742	217	536
<b>Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος της χρήσης</b>	<b>350</b>	<b>288</b>	<b>216</b>	<b>217</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

**ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018  
(Ποσά σε χιλ. ευρώ, εκτός και εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ  
31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.2018- 31.12.2018	1.1.2017- 31.12.2017	1.1.2018- 31.12.2018	1.1.2017- 31.12.2017
Έσοδα	6	177	106	137
Κόστος πωλήσεων	11	(5.169)	(4.397)	(6.323)
<b>Μικτή Ζημία</b>		<b>(4.992)</b>	<b>(4.292)</b>	<b>(6.186)</b>
Εξοδα διοίκησης	11	(966)	(373)	(536)
Απομειώσεις συμμετοχών σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	(336)	-
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7	172	148	1.356
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	5	5	11
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10	(7.249)	(6.676)	(12.213)
<b>Ζημίες προ φόρων</b>		<b>(13.030)</b>	<b>(11.523)</b>	<b>(17.568)</b>
Φόροι εισοδήματος	12	(122)	178	(46)
<b>Καθαρές Ζημίες μετά φόρων (Α)</b>		<b>(13.152)</b>	<b>(11.345)</b>	<b>(17.614)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>(13.152)</b>	<b>(11.345)</b>	<b>(17.614)</b>
<b>Το συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδίδονται σε:</b>				
Ιδιοκτήτες μητρικής		(12.796)	(11.345)	(17.614)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(356)	-	-
		<b>(13.152)</b>	<b>(11.345)</b>	<b>(17.614)</b>
Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή (Βασικά και απομειωμένα)		(0,7862)	(0,6454)	(1,002)
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών (Βασικός)		16.727.954	17.579.754	17.579.754
<b>Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>(5.626)</b>	<b>(4.796)</b>	<b>(5.265)</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018  
(Ποσά σε χιλ. ευρώ, εκτός και εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31<sup>ΗΣ</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη Κύκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	13	4.531	4.763	3.517	3.568
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	525	861
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	17	1.407	1.407	1.407	1.407
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	48.778	48.778	47.491	47.491
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	17	24	14	13
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	18	-	1.552	-	1.552
Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	18	1.552	-	1.552	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	267	510	-	-
<b>Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>56.552</b>	<b>57.034</b>	<b>54.506</b>	<b>54.892</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	19	29.946	32.544	28.277	30.042
Χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	20	9	8	4	4
Χρηματικά διαθέσιμα	21	246	259	225	225
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>30.201</b>	<b>32.811</b>	<b>28.506</b>	<b>30.271</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>86.753</b>	<b>89.845</b>	<b>83.012</b>	<b>85.163</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	22	73.132	73.132	73.132	73.132
Υπέρ το άρτιο	22	1.318	1.318	1.318	1.318
Αποθεματικά	23	10.063	10.063	9.746	9.746
Αποτελέσματα εις νέον		(167.057)	(153.837)	(168.181)	(156.444)
Ίδιες Μετοχές	24	(2.351)	(2.351)	-	-
		<b>(84.895)</b>	<b>(71.675)</b>	<b>(83.985)</b>	<b>(72.248)</b>
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		(123)	233	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>(85.018)</b>	<b>(71.442)</b>	<b>(83.985)</b>	<b>(72.248)</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2	-	2	-
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσαντων εργαζομένων	27	70	54	38	32
Λοιπές προβλέψεις		1.801	1.801	1.801	1.801
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	1.177	1.331	801	1.009
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>3.050</b>	<b>3.186</b>	<b>2.641</b>	<b>2.842</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	26	11.651	12.204	10.756	11.121
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	143.196	136.246	140.659	133.724
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		684	465	580	372
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	13.189	9.186	12.361	9.352
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>168.721</b>	<b>158.101</b>	<b>164.356</b>	<b>154.569</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>86.753</b>	<b>89.845</b>	<b>83.012</b>	<b>85.163</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018  
(Ποσά σε χιλ. ευρώ, εκτός και εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο	Μη Ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο, 1η Ιανουαρίου 2017	73.132	1.318	7.711	(136.322)	(54.160)	282	(53.878)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	-	(17.515)	(17.515)	(49)	(17.564)
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2017	73.132	1.318	7.711	(153.837)	(71.675)	233	(71.442)
Επίδραση ΔΠΧΑ 9	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο, 1η Ιανουαρίου 2018	73.132	1.318	7.711	(154.260)	(72.099)	233	(71.866)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	-	(12.796)	(12.796)	(356)	(13.152)
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2018	73.132	1.318	7.711	(167.056)	(84.895)	(123)	(85.018)
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Υπέρ το άρτιο</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Αποτέλεσμα εις νέο</b>	<b>Σύνολο</b>		
Υπόλοιπο, 1η Ιανουαρίου 2017	73.132	1.318	9.746	(138.830)	(54.634)		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	-	(17.614)	(17.614)		
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2017	73.132	1.318	9.746	(156.444)	(72.248)		
Επίδραση ΔΠΧΑ 9	-	-	-	-	-		
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2018	73.132	1.318	9.746	(156.834)	(72.638)		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	-	(11.345)	(11.345)		
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2018	73.132	1.318	9.746	(168.181)	(83.985)		

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

**ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ**

Ετήσια Οικονομική Έκθεση χρήσεως από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2018  
(Ποσά σε χιλ. ευρώ, εκτός και εάν αναφέρεται διαφορετικά)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ)  
ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31<sup>Η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.2018- 31.12.2018	1.1.2017- 31.12.2017	1.1.2018- 31.12.2018	1.1.2017- 31.12.2017
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Ζημίες πρό φόρων	(13.030)	(17.781)	(11.523)	(17.568)
Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	150	280	51	79
Κέρδη από πωλήσεις παγίων στοιχείων	-	(33)	-	(29)
Προβλέψεις	235	-	189	-
Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/έξοδα	7.244	12.323	6.671	12.202
<b>Λειτουργικό κέρδος/(ζημίες) προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης (Αύξηση)/Μείωση:</b>	<b>(5.401)</b>	<b>(5.211)</b>	<b>(4.612)</b>	<b>(5.316)</b>
<b>Αύξηση/(Μείωση):</b>				
Εμπορικές απαιτήσεις	2.164	(263)	1.374	73
<b>Αύξηση/(Μείωση):</b>				
Υποχρεώσεις (πλην δανειακών)	3.460	3.944	2.645	3.751
Τόκοι πληρωθέντες	(7.249)	(12.334)	(6.676)	(12.213)
Φόροι πληρωθέντες	(8)	(4)	-	(3)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	(16)	(21)	(6)	(21)
<b>Ταμειακές ροές λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(7.050)</b>	<b>(13.889)</b>	<b>(7.276)</b>	<b>(13.729)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Καθαρή Μεταβολή ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	82	30	-	31
Πιστωτικοί Τόκοι	5	11	5	11
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	1.200	336	1.200
<b>Ταμειακές ροές για επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>87</b>	<b>1.241</b>	<b>341</b>	<b>1.242</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	6.950	12.556	6.935	12.496
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>6.950</b>	<b>12.556</b>	<b>6.935</b>	<b>12.496</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) χρηματικών διαθεσίμων</b>	<b>(13)</b>	<b>(92)</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή του έτους	259	351	225	216
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος του έτους	246	259	225	225

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος χρήσης από 1/1-31/12/2020

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019	
Έσοδα	6	228	250	71	165
Κόστος πωλήσεων	11	(1.682)	(3.985)	(477)	(3.977)
<b>Μικτή Ζημία</b>		<b>(1.454)</b>	<b>(3.735)</b>	<b>(406)</b>	<b>(3.812)</b>
Εξοδα διοίκησης	11	(693)	(623)	(484)	(337)
Απομειώσεις συμμετοχών	16	-	-	(8)	(525)
Αποτέλεσμα από συγγενείς επιχειρήσεις		(8)	-	-	-
Λοιπά έσοδα	7	19.066	1.865	19.063	1.849
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10	-	54	-	54
Χρηματοοικονομικά έξοδα	10	(9.974)	(5.522)	(9.950)	(5.466)
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>6.937</b>	<b>(7.961)</b>	<b>8.215</b>	<b>(8.237)</b>
Φόρος εισοδήματος	12	(1.018)	(1.019)	(1.005)	(743)
<b>Καθαρά Κέρδη / (Ζημίες) μετά φόρων (Α)</b>		<b>5.919</b>	<b>(8.980)</b>	<b>7.210</b>	<b>(8.980)</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα που δεν πρόκειται να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα κατά την επόμενη περίοδο:</b>					
Αναπροσαρμογή κέρδους/(ζημίας) στα προγράμματα παροχών		33	-	33	-
Απομειώσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων επιμετρούμενων σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων		(128)	-	(128)	-
Φόρος εισοδήματος		(8)	-	(8)	-
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(103)</b>	<b>-</b>	<b>(103)</b>	<b>-</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>5.816</b>	<b>(8.980)</b>	<b>7.107</b>	<b>(8.980)</b>
<b>Το συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδίδονται σε:</b>					
Ιδιοκτήτες μητρικής		5.954	(8.891)	7.107	(8.980)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(138)	(89)	-	-
		<b>5.816</b>	<b>(8.980)</b>	<b>7.107</b>	<b>(8.980)</b>
Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή (Βασικά και απομειωμένα)		0,3537	(0,5368)	0,4101	(0,5108)
Μέσος Σταθμικός Αριθμός Μετοχών (Βασικός)		16.734.754	16.727.954	17.579.754	17.579.754
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>		<b>17.014</b>	<b>(2.420)</b>	<b>18.208</b>	<b>(3.300)</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων



### Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31/12/2020

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη Κύκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	13	4.025	4.136	3.420	3.471
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	17	1.216	1.407	1.216	1.407
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	51.014	50.613	49.727	49.326
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15	17	17	14	14
Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	18	1.424	1.552	1.424	1.552
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	20	24	-	-
<b>Σύνολο μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>57.716</b>	<b>57.749</b>	<b>55.801</b>	<b>55.770</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>					
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	19	28.121	30.131	27.712	28.617
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	20	9	9	4	4
Χρηματικά διαθέσιμα	21	393	260	357	217
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>		<b>28.523</b>	<b>30.400</b>	<b>28.073</b>	<b>28.838</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>86.239</b>	<b>88.149</b>	<b>83.874</b>	<b>84.608</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	22	73.132	73.132	73.132	73.132
Υπέρ το άρτιο	22	1.318	1.318	1.318	1.318
Αποθεματικά	23	28.398	10.063	28.081	9.746
Αποτελέσματα εις νέον		(188.203)	(175.822)	(188.390)	(177.163)
Ίδιες Μετοχές	24	(2.332)	(2.332)	-	-
		<b>(87.687)</b>	<b>(93.641)</b>	<b>(85.859)</b>	<b>(92.967)</b>
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		(350)	(212)	-	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>(88.037)</b>	<b>(93.853)</b>	<b>(85.859)</b>	<b>(92.967)</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		2	2	2	2
Υποχρεώσεις παροχών αποχωρήσαντων εργαζομένων	27	43	76	9	42
Λοιπές προβλέψεις		1.801	1.801	1.801	1.801
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	2.912	1.918	2.502	1.508
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>4.758</b>	<b>3.797</b>	<b>4.314</b>	<b>3.353</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	26	1.580	11.568	1.047	10.992
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	158.444	149.248	155.794	146.621
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		786	739	677	640
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	8.708	16.650	7.901	15.968
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>169.518</b>	<b>178.205</b>	<b>165.419</b>	<b>174.221</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>86.239</b>	<b>88.149</b>	<b>83.874</b>	<b>84.608</b>

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων



### Κατάσταση Μεταβολής Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης από 1/1-31/12/2020

ΟΜΙΛΟΣ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποθεματικό Ιδίων μετοχών	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο	Μη Ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο, 1η Ιανουαρίου 2019	73.132	1.318	10.062	(2.351)	(167.056)	(84.895)	(123)	(85.018)
Μη ενοποιούμενες θυγατρικές	-	-	-	-	144	144	-	144
Αποθεματικό ιδίων μετοχών	-	-	-	19	(19)	-	-	-
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	-	-	-	-	(8.891)	(8.891)	(89)	(8.980)
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2019	73.132	1.318	10.062	(2.332)	(175.823)	(93.642)	(212)	(93.853)
Σχηματισμός αποθεματικού	-	-	18.335	-	(18.335)	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	-	(103)	(103)	-	(103)
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	-	-	-	-	6.057	6.057	(138)	5.919
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2020	73.132	1.318	28.398	(2.332)	(188.204)	(87.688)	(350)	(88.037)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά	Αποτέλεσμα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2019	73.132	1.318	9.746	(168.183)	(83.987)
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	-	-	-	(8.980)	(8.980)
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2019	73.132	1.318	9.746	(177.163)	(92.967)
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	-	-	(103)	(103)
Σχηματισμός αποθεματικού	-	-	18.335	(18.335)	-
Κέρδη χρήσης μετά φόρων	-	-	-	7.210	7.210
Υπόλοιπο, 31 Δεκεμβρίου 2020	73.132	1.318	28.081	(188.391)	(85.859)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών χρήσης από 1/1-31/12/2020

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2020- 31.12.2020	1.1.2019- 31.12.2019
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Ζημίες πρό φόρων	6.937	(7.961)	8.215	(8.237)
Προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	111	73	51	51
Απομειώσεις συμμετοχών	-	-	8	525
Αποτέλεσμα από συγγενείς επιχειρήσεις	8	-	-	-
Απομείωση υποχρεώσεων λόγω εξυγίανσης	(18.335)	-	(18.335)	-
Κέρδη από επανεκτίμηση επενδυτικών ακινήτων	(401)	(1.835)	(401)	(1.835)
Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/έξοδα	9.974	5.468	9.950	5.412
Προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις	443	-	443	-
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	1	6	1	4
<b>Λειτουργικό κέρδος/(ζημίες) προ μεταβολών του κεφαλαίου κίνησης (Αύξηση)/Μείωση:</b>	<b>(1.261)</b>	<b>(4.249)</b>	<b>(68)</b>	<b>(4.080)</b>
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.733	(185)	628	(340)
<b>Αύξηση/(Μείωση):</b>				
Υποχρεώσεις (πλην δανειακών)	405	3.542	323	3.867
Τόκοι πληρωθέντες	(9.974)	(5.522)	(9.950)	(5.466)
<b>Ταμειακές ροές λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(9.098)</b>	<b>(6.414)</b>	<b>(9.067)</b>	<b>(6.019)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Καθαρή Μεταβολή ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-	322	-	(5)
Αύξηση/(μείωση) σε άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34	-	34	-
Πιστωτικοί Τόκοι	-	54	-	54
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-	-	-	-
<b>Ταμειακές ροές για επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>34</b>	<b>376</b>	<b>34</b>	<b>49</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	9.196	6.052	9.173	5.962
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>9.196</b>	<b>6.052</b>	<b>9.173</b>	<b>5.962</b>
<b>Καθαρή αύξηση/(μείωση) χρηματικών διαθεσίμων</b>	<b>133</b>	<b>14</b>	<b>140</b>	<b>(8)</b>
Χρηματικά διαθέσιμα στην αρχή του έτους	260	246	217	225
Χρηματικά διαθέσιμα στο τέλος του έτους	393	260	357	217

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων