



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

UNIVERSITY OF PIRAEUS

**ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΤΜΗΜΑ: «ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ»**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

Η επίδραση της χρηματοπιστωτικής κρίσης στην
κεφαλαιακή διάρθρωση επιχειρήσεων εισηγμένων στο
χρηματιστήριο

The impact of the financial crisis on the capital structure of
companies listed on the stock exchange

ΣΚΟΥΡΑΣ ΛΑΖΑΡΟΣ

Επιβλέπων καθηγητής κ. Τσαγκαράκης Νικόλαος

Νοέμβριος 2018



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

UNIVERSITY OF PIRAEUS

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΣΤΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

(περιλαμβάνεται ως ξεχωριστή (δευτέρα) σελίδα στο σώμα της διπλωματικής εργασίας)

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η διπλωματική εργασία για τη λήψη του μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών, του Πανεπιστημίου Πειραιώς, στη Λογιστική και Έλεγχο Επιχειρήσεων και Δημοσίων Οργανισμών» με τίτλο
«Η ΕΦΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΗΝ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΓΕΡΟΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΣ ΕΙΣΗΝΑ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗ»
Έχει συγγραφεί από εμένα αποκλειστικά και στο σύνολό της. Δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό, ούτε είναι εργασία ή τμήμα εργασίας ακαδημαϊκού ή επαγγελματικού χαρακτήρα.

Δηλώνω επίσης υπεύθυνα ότι οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας, αναφέρονται στο σύνολό τους, κάνοντας πλήρη αναφορά στους συγγραφείς, τον εκδοτικό οίκο ή το περιοδικό, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο. Παράβαση της ανωτέρω ακαδημαϊκής μου ευθύνης αποτελεί ουσιώδη λόγο για την ανάκληση του πτυχίου μου».

Υπογραφή Μεταπτυχιακού φοιτητή/τριας.....

Όνοματεπώνυμο ΣΚΟΥΡΑΣ ΠΑΤΡΑΡΟΣ.....

Ημερομηνία..... 20/11/2018.....

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ.....	iii
ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	vii
ABSTRACT.....	viii
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	ix
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ.....	x
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	xii
ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΕΙΚΟΝΩΝ	xiii
1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟ ΚΛΑΔΟ.....	4
2.1 Οικονομική κρίση στην ελληνική οικονομία (2008-2017).....	4
2.2 Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος και οι επιπτώσεις της κρίσης.....	7
2.2.1 Αριθμός επιχειρήσεων	8
2.2.2 Απασχόληση.....	9
2.2.3 Προστιθέμενη αξία και συμβολή στο ΑΕΠ	10
2.2.4 Κύκλος εργασιών και έσοδα	12
2.2.5 Επενδύσεις.....	13
2.3 Βασικά ζητήματα και εμπόδια στον κατασκευαστικό τομέα	15
2.3.1 Κατασκευές υποδομών	15
2.3.2 Δείκτες οικιστικών ακινήτων.....	15
2.3.3 Εμπορική πίστωση.....	16
2.3.4 Χρηματοδοτικοί πόροι	17
3. ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ.....	19
3.1 J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	19
3.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ.....	20
3.3 ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	20
3.4 ΕΚΤΕΡ ΑΕ.....	21
3.5 ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ.....	22
3.6 Επιπτώσεις της κρίσης στις εξεταζόμενες εταιρείες.....	23
3.6.1 Πωλήσεις.....	23
3.6.2 Καθαρά κέρδη	25
4. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ	27
4.1 Ερευνητικό σχέδιο	27

4.2	Ερευνητικό δείγμα	27
4.3	Συλλογή και επεξεργασία δεδομένων.....	27
4.4	Αριθμοδείκτες.....	27
4.4.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	28
4.4.2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	30
4.4.3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	32
4.4.4	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	35
5.	ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	37
5.1	Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	37
5.1.1	<i>J&P ΑΒΑΞ ΑΕ</i>	37
5.1.2	<i>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ</i>	38
5.1.3	<i>ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ</i>	39
5.1.4	<i>ΕΚΤΕΡ ΑΕ</i>	40
5.1.5	<i>ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ</i>	41
5.1.6	<i>Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών ρευστότητας</i>	41
5.2	Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	43
5.2.1	<i>J&P ΑΒΑΞ ΑΕ</i>	43
5.2.2	<i>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ</i>	45
5.2.3	<i>ΕΔΡΑΣΗ – ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ</i>	47
5.2.4	<i>ΕΚΤΕΡ ΑΕ</i>	49
5.2.5	<i>ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ</i>	51
5.2.6	<i>Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών δραστηριότητας</i>	52
5.3	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	57
5.3.1	<i>J&P ΑΒΑΞ ΑΕ</i>	57
5.3.2	<i>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ</i>	58
5.3.3	<i>ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ</i>	59
5.3.4	<i>ΕΚΤΕΡ ΑΕ</i>	61
5.3.5	<i>ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ</i>	62
5.3.6	<i>Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών αποδοτικότητας</i>	63
5.4	Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	66
5.4.1	<i>J&P ΑΒΑΞ ΑΕ</i>	66
5.4.2	<i>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ</i>	66
5.4.3	<i>ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ</i>	67
5.4.4	<i>ΕΚΤΕΡ ΑΕ</i>	68
5.4.5	<i>ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ</i>	69

5.4.6	Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	70
6.	ΣΥΖΗΤΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	72
6.1	Αποτελέσματα αριθμοδεικτών ρευστότητας	72
6.2	Αποτελέσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας.....	73
6.3	Αποτελέσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας.....	74
6.4	Αποτελέσματα αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης	74
7.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	76
7.1	Γενικά συμπεράσματα	76
7.2	Περιορισμοί έρευνας.....	77
7.3	Προτάσεις για μελλοντική έρευνα.....	77
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	79
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	83

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός της παρούσας Διπλωματικής Εργασίας είναι η διερεύνηση της πορείας των ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών κατά τη διάρκεια της κρίσης. Μέσα από την ανάλυση των επιχειρήσεων J&P ΑΒΑΞ ΑΕ, ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ, ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΕΚΤΕΡ ΑΕ, και ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ, η Διπλωματική επιχειρεί να επεξηγήσει πώς οι εξεταζόμενες εταιρείες αντιμετωπίζουν το ασταθές κοινωνικοοικονομικό περιβάλλον και εάν επηρεάστηκε η κεφαλαιακή τους διάρθρωση από την παρατεταμένη οικονομική κρίση. Η μεθοδολογία που εφαρμόζεται είναι ποσοτική ανάλυση με συλλογή δευτερογενών δεδομένων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 2008-2017 και η ανάλυση αριθμοδεικτών.

Η Διπλωματική συμπεραίνει ότι η οικονομική κρίση επηρέασε την κεφαλαιακή διάρθρωση των ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών, οι οποίες αύξησαν σημαντικά τα δανειακά κεφάλαια ενώ μείωσαν τα ίδια κεφάλαια. Ωστόσο, οι θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας για τα έτη 2018-2019 αναμένεται να συμβάλλει στην πραγματοποίηση νέων μεγάλων κατασκευαστικών έργων με ταυτόχρονη υποστήριξη από τη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος ως αποτέλεσμα του νέου αναπτυξιακού νόμου.

Τα ευρήματα της Διπλωματικής μπορούν να χρησιμεύσουν στις διοικήσεις των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών, καθώς και στους οικονομικούς αναλυτές, τους επενδυτές, και όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Λέξεις-κλειδιά: κατασκευαστικός κλάδος, Ελλάδα, κρίση, κεφαλαιακή διάρθρωση, αριθμοδείκτες, αποδοτικότητα, ρευστότητα

ABSTRACT

The purpose of this Dissertation is to investigate the course of the Greek construction companies during the crisis. Through the analysis of the companies J & P AVAX SA, GEK-TERNA SA, EDRASI-PSALLIDAS SA, EKTER SA and ELLAKTOR SA, the Dissertation attempts to explain how the companies examined face the unstable socio-economic environment and whether their capital structure was affected. The applied methodology includes quantitative analysis with the collection of secondary data from the published consolidated financial statements and financial ratio analysis for the period 2008-2017.

The Dissertation concludes that the financial crisis has affected the capital structure of Greek construction companies, which significantly increased their loan funds while reducing equity. However, the positive prospects of the Greek economy for the years 2018-2019 are expected to contribute to the realization of new large construction projects in concert with the improvement of the climate investment as a result of the new development law.

The findings of the Dissertation may serve both to the administrations of the construction companies under investigation, as well as the financial analysts, investors, and all stakeholders.

Keywords: construction industry, Greece, crisis, capital structure, financial ratios, profitability, liquidity

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Σε αυτό το σημείο, αισθάνομαι την ανάγκη να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες στον καθηγητή κ. Τσαγκαράκη Νικόλαο για την καθοδήγηση, τις πολύτιμες συμβουλές και τις παρατηρήσεις του επί της οργάνωσης, της δομής και του περιεχομένου της παρούσας Διπλωματικής.

Επιπλέον, ευχαριστώ την οικογένειά μου για την αμέριστη υποστήριξή της, όπως και την κοπέλα μου για την πολύτιμη συμβολή και υπομονή για την ολοκλήρωση της εργασίας αυτής.

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 2-1 Ετήσιες μεταβολές δεικτών ελληνικής οικονομίας (2008-2017)	4
Πίνακας 2-2 Προβλέψεις δεικτών ελληνικής οικονομίας (2018-2019)	7
Πίνακας 2-3 Βασικά στοιχεία κατασκευαστικού κλάδου (2010-2012).....	9
Πίνακας 2-4 Εξέλιξη απασχόλησης στον κατασκευαστικό κλάδο (2008-2017).....	10
Πίνακας 2-5 Δείκτες Οικιστικών Ακινήτων (2000-2017)	16
Πίνακας 5-1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	37
Πίνακας 5-2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ.....	38
Πίνακας 5-3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	39
Πίνακας 5-4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΚΤΕΡ ΑΕ	40
Πίνακας 5-5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ.....	41
Πίνακας 5-6 Μέσοι δείκτες ρευστότητας εξεταζόμενων εταιρειών	42
Πίνακας 5-7 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	43
Πίνακας 5-8 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ	45
Πίνακας 5-9 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	47
Πίνακας 5-10 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΚΤΕΡ ΑΕ	49
Πίνακας 5-11 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ	51
Πίνακας 5-12 Μέσοι δείκτες είσπραξης απαιτήσεων εξεταζόμενων εταιρειών.....	53
Πίνακας 5-13 Μέσοι δείκτες ταχύτητας υποχρεώσεων εξεταζόμενων εταιρειών.....	54
Πίνακας 5-14 Μέσοι δείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων εξεταζόμενων εταιρειών	55
Πίνακας 5-15 Μέσοι δείκτες κυκλοφορίας ενεργητικού εξεταζόμενων εταιρειών.....	56
Πίνακας 5-16 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	57
Πίνακας 5-17 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ.....	59
Πίνακας 5-18 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	60
Πίνακας 5-19 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΚΤΕΡ ΑΕ.....	61
Πίνακας 5-20 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ	63
Πίνακας 5-21 Μέσοι δείκτες καθαρού κέρδους εξεταζόμενων εταιρειών	64
Πίνακας 5-22 Μέσοι δείκτες μόχλευσης κέρδους εξεταζόμενων εταιρειών	65
Πίνακας 5-23 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	66
Πίνακας 5-24 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ	67
Πίνακας 5-25 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	68
Πίνακας 5-26 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΚΤΕΡ ΑΕ.....	69
Πίνακας 5-27 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ.....	69
Πίνακας 5-28 Μέσοι δείκτες υπερχρέωσης εξεταζόμενων εταιρειών.....	70

Πίνακας 5-29 Μέσοι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης εξεταζόμενων εταιρειών.....	71
Πίνακας 6-1 Συγκεντρωτικά δεικτών ρευστότητας.....	72
Πίνακας 6-2 Συγκεντρωτικά δεικτών δραστηριότητας	73
Πίνακας 6-3 Συγκεντρωτικά δεικτών αποδοτικότητας.....	74
Πίνακας 6-4 Συγκεντρωτικά δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	75

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 2-1 Δείκτης ανεργίας (2008-2017)	5
Διάγραμμα 2-2 Δείκτης ανταγωνιστικότητας ελληνικής οικονομίας (2008-2017).....	6
Διάγραμμα 2-3 Κατάταξη Doing Business της ελληνικής οικονομίας (2008-2017)	6
Διάγραμμα 2-4 Προστιθέμενη αξία κατασκευαστικού τομέα (2016)	11
Διάγραμμα 2-5 Κατασκευές ως ποσοστό ΑΕΠ (2008-2017)	11
Διάγραμμα 2-6 Κύκλος πωλήσεων κατασκευαστικού τομέα (2016)	12
Διάγραμμα 2-7 Έσοδα κατασκευαστικού κλάδου (στην Ελλάδα (2009-2020)	13
Διάγραμμα 2-8 Επενδύσεις σε κατοικίες και άλλες κατασκευές (2004-2013).....	14
Διάγραμμα 2-9 Κατασκευές υποδομών σε Ελλάδα και ΕΕ (2006-2016).....	15
Διάγραμμα 2-10 Μεταβολές στη ζήτηση στεγαστικής πίστης	18
Διάγραμμα 3-1 Πωλήσεις εξεταζόμενων κατασκευαστικών (2008-2017).....	24
Διάγραμμα 3-2 Ρυθμός μεταβολής πωλήσεων (2008-2017)	25
Διάγραμμα 3-3 Καθαρά κέρδη εξεταζόμενων κατασκευαστικών (2008-2017).....	26
Διάγραμμα 5-1 Σύγκριση δεικτών γενικής ρευστότητας (2008-2017).....	42
Διάγραμμα 5-2 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	44
Διάγραμμα 5-3 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ	46
Διάγραμμα 5-4 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ.....	48
Διάγραμμα 5-5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΕΚΤΕΡ ΑΕ	50
Διάγραμμα 5-6 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ	52
Διάγραμμα 5-7 Σύγκριση δεικτών είσπραξης απαιτήσεων (2008-2017)	53
Διάγραμμα 5-8 Σύγκριση δεικτών ταχύτητας υποχρεώσεων (2008-2017)	54
Διάγραμμα 5-9 Σύγκριση δεικτών κυκλοφορίας αποθεμάτων (2008-2017)	55
Διάγραμμα 5-10 Σύγκριση δεικτών κυκλοφορίας ενεργητικού (2008-2017)	56
Διάγραμμα 5-11 Σύγκριση δεικτών καθαρού κέρδους (2008-2017)	64
Διάγραμμα 5-12 Σύγκριση δεικτών μόχλευσης (2008-2017).....	65
Διάγραμμα 5-13 Σύγκριση δεικτών υπερχρέωσης (2008-2017)	70
Διάγραμμα 5-14 Σύγκριση δεικτών δανειακής επιβάρυνσης (2008-2017)	71

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΕΙΚΟΝΩΝ

Εικόνα 2-1 Αλυσίδα εφοδιασμού κατασκευών	8
--	---

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η έναρξη της χρηματοπιστωτικής κρίσης από την αμερικανική αγορά στεγαστικών κατοικιών οδήγησε στην οικονομική κρίση το 2007-2008. Ειδικότερα, μεταξύ του τρίτου τριμήνου του 2006 και του τέταρτου τριμήνου του 2008, περίπου 780.000 θέσεις εργασίας καταργήθηκαν στις Ηνωμένες Πολιτείες, ενώ και σε άλλες χώρες σημειώθηκαν σημαντικές απώλειες στην απασχόληση του κλάδου. Για παράδειγμα, στην Ισπανία, η αγορά ακινήτων άρχισε να καταρρέει στα μέσα του 2007, οδηγώντας σε απώλεια περίπου 500.000 θέσεων εργασίας στον τομέα των κατασκευών το 2008, ενώ στο Ηνωμένο Βασίλειο σημειώθηκε σωρευτική απώλεια 100.000 θέσεων εργασίας (ILO, 2009).

Στην Ελλάδα, ο κατασκευαστικός κλάδος είναι ένας από τους σημαντικότερους κλάδους της οικονομίας. Ωστόσο, η ύφεση της ελληνικής οικονομίας επηρέασε σημαντικά τις πωλήσεις και τα αποτελέσματα των ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών, ιδίως τα τρία έτη μεταξύ 2009 και 2011, γεγονός που αποτυπώθηκε και στη σημαντική μείωση των τιμών των τιμών, την υποβάθμιση των επιχειρήσεων σε μικρότερες επιχειρήσεις, καθώς και πολλές περιπτώσεις πτώχευσης και κλεισίματος (Skordoulis et.al., 2014). Μελέτη των Giannakis and Bruggeman (2017) υπογραμμίζει ότι η Ελλάδα ήταν η χώρα που αντιμετώπισε τα χειρότερα προβλήματα από όλες τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης λόγω της οικονομικής κρίσης. Παρά το γεγονός ότι στις αρχές της δεκαετίας του 2000, η ελληνική οικονομία ήταν μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες χώρες στην Ευρωζώνη με ετήσιο ρυθμό αύξησης 4,2%, παράγοντες όπως οι υψηλές δημόσιες δαπάνες, η διαρθρωτική δυσκαμψία, η φοροδιαφυγή και η διαφθορά συνέβαλαν στη συσσώρευση και επιτάχυνση του ελληνικού χρέους. Αυτό συνέβαλλε σημαντικά στην επιδείνωση του κατασκευαστικού κλάδου καθώς η ελληνική οικονομία έχασε σταδιακά την ανταγωνιστικότητά της, πέφτοντας από την 36η θέση παγκοσμίως του δείκτη ανταγωνιστικότητας το 2000 στην 67η θέση το 2008 (Petraakis, 2012), γεγονός που διεύρυνε ακόμα περισσότερο το έλλειμα τρεχουσών συναλλαγών. Από την άλλη πλευρά, μελέτη των Voulgaris et.al. (2015) διαπιστώνει ότι, παρόλο που η κρίση έχει σημαντική αρνητική επίδραση στην αύξηση της απασχόλησης σε όλους τους κλάδους της ελληνικής μεταποίησης, ορισμένοι τομείς (όπως τα τρόφιμα) επηρεάζονται λιγότερο από τους άλλους (όπως τα κλωστοϋφαντουργικά, τα ενδύματα και τα δερμάτινα προϊόντα). Επομένως, μια διακριτή μικροοικονομική πολιτική που θα μπορούσε να ενθαρρύνει την παραγωγή και τις εξαγωγές, με μέτρα όπως φορολογικές μειώσεις, επενδυτικές επιδοτήσεις, επιχορηγήσεις

για εξαγωγές κ.λπ., υπέρ των λιγότερο επηρεασμένων τομέων, θα μπορούσε να συμβάλει στη μείωση της μεγάλης ανεργίας στον κλάδο.

Σκοπός της παρούσας Διπλωματικής Εργασίας είναι η διερεύνηση της πορείας των ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών κατά τη διάρκεια της κρίσης. Ειδικότερα, η Διπλωματική επιχειρεί την παρουσίαση και ανάλυση της πορείας των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών και της προσπάθειάς τους να αντιμετωπίσουν το ασταθές κοινωνικοοικονομικό περιβάλλον ως αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης. Περαιτέρω, η εργασία αυτή ασχολείται με τις ενδεχόμενες αλλαγές στην κεφαλαιακή διάρθρωση των εξεταζόμενων επιχειρήσεων ως αποτέλεσμα της κρίσης.

Η μεθοδολογία της Διπλωματικής εργασίας προβλέπει ποσοτική ανάλυση με συλλογή δευτερογενών δεδομένων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των εξεταζόμενων κατασκευαστικών επιχειρήσεων για την περίοδο 2008-2017. Ειδικότερα, πραγματοποιείται ανάλυση με χρήση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, και κεφαλαιακής διάρθρωσης, προκειμένου να διερευνηθούν οι επιπτώσεις της κρίσης στις κατασκευαστικές εταιρείες J&P ΑΒΑΞ ΑΕ, ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ, ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΕΚΤΕΡ ΑΕ, και ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ.

Τα αποτελέσματα της έρευνας αναμένεται να χρησιμεύσουν τόσο στις διοικήσεις των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών, όσο και στους αναλυτές των εταιρειών, τους επενδυτές, και όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Μετά το εισαγωγικό μέρος, η Διπλωματική είναι δομημένη ως εξής:

Στο Κεφάλαιο 2 αναλύεται η κρίση στην ελληνική οικονομία, ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος και οι επιπτώσεις της κρίσης σε αυτόν.

Στο Κεφάλαιο 3 παρουσιάζονται οι εξεταζόμενες κατασκευαστικές εταιρείες και οι επιπτώσεις της κρίσης στις πωλήσεις και την κερδοφορία.

Στο Κεφάλαιο 4 αναλύεται το ερευνητικό σχέδιο, το ερευνητικό δείγμα, ο τρόπος συλλογής και επεξεργασίας των δεδομένων, καθώς και οι χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες.

Στο Κεφάλαιο 5 πραγματοποιείται η ανάλυση των αριθμοδεικτών.

Στο Κεφάλαιο 6 συζητούνται τα αποτελέσματα της έρευνας και συγκρίνονται με την υπάρχουσα βιβλιογραφία.

Το Κεφάλαιο 7 ολοκληρώνει τη μελέτη με τα συμπεράσματα και προτάσεις για μελλοντική έρευνα.

2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΟΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟ ΚΛΑΔΟ

2.1 Οικονομική κρίση στην ελληνική οικονομία (2008-2017)

Στο τέλος του 2011, η αβεβαιότητα για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και της ικανότητας της χώρας να ανακτήσει την εμπιστοσύνη των διεθνών αγορών δημιούργησε οικονομική και κοινωνική πίεση. Την περίοδο 2008-2011, οι μακροοικονομικοί δείκτες της ελληνικής οικονομίας επιδεινώθηκαν σημαντικά. Ειδικότερα, ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ επιδεινώθηκε σημαντικά από -0,34% το 2008 σε -9,20% το 2011. Σημαντική επιδείνωση σημειώθηκε και στο ρυθμό μεταβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης από 3,58% το 2008 σε -9,75% το 2011, αλλά και των δημοσίων δαπανών από -2,33% το 2008 σε -7,02% το 2011. Τέλος, ο ρυθμός μεταβολής των εισαγωγών μειώθηκε σημαντικά από 1,32% το 2008 σε -9,45% το 2011. Ταυτόχρονα ο ρυθμός μεταβολής των εξαγωγών μειώθηκε από 3,47% το 2008 σε 0,03% το 2011, ενώ ο ρυθμός μεταβολής του πληθωρισμού μειώθηκε από 4,15% το 2008 σε 3,33% το 2011. Από το 2012 έως το 2017 παρατηρείται μία σταδιακή βελτίωση των μακροοικονομικών δεικτών, καθώς το ΑΕΠ επέστρεψε σε θετική μεταβολή, από -7,30% το 2008 σε 1,40% το 2017. Αντίστοιχα, ο ρυθμός μεταβολής των δημοσίων δαπανών βελτιώθηκε από -8,02% το 2012 σε 1,30% το 2017 και των δημοσίων δαπανών από -6,00% το 2012 σε 1,30% το 2017. Σημαντική βελτίωση παρατηρείται στον ρυθμό μεταβολής των εισαγωγών, από -9,10% το 2012 σε 5,00% το 2017 και των εξαγωγών, 1,17% το 2012 σε 5,70% το 2017. Τέλος, ο ρυθμός μεταβολής του πληθωρισμού μειώθηκε από 1,50% το 2012 σε 1,20% το 2017. (Πίνακας 2-1). Πίνακας 2-1 Ετήσιες μεταβολές δεικτών ελληνικής οικονομίας (2008-2017)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΕΠ	-0,34%	-4,30%	-5,50%	-9,20%	-7,30%	-3,10%	0,70%	-0,30%	-0,20%	1,40%
Ιδιωτική κατανάλωση	3,58%	-1,67%	-6,52%	-9,75%	-8,02%	-2,57%	0,62%	-0,46%	-0,03%	0,90%
Δημόσιες δαπάνες	-2,33%	2,02%	-4,17%	-7,02%	-6,00%	-6,45%	-1,36%	1,23%	-1,46%	1,30%
Εισαγωγές	1,32%	-20,35%	3,43%	-9,45%	-9,10%	2,39%	7,68%	0,40%	0,25%	5,00%
Εξαγωγές	3,47%	-18,52%	4,86%	0,03%	1,17%	1,51%	7,75%	3,09%	-1,82%	5,70%
Πληθωρισμός	4,15%	1,21%	4,71%	3,33%	1,50%	-0,92%	-1,31%	-1,74%	-0,83%	1,20%

Πηγή: World Bank (2018α-ε)

Σύμφωνα με την Τράπεζα της Ελλάδος (2013), η μείωση του ΑΕΠ μεταξύ του τέταρτου τριμήνου του 2007 και του τέταρτου τριμήνου του 2011 ανήλθε σε -17,2%, ενώ το δημοσιονομικό έλλειμμα ανήλθε στο 10,6% του ΑΕΠ με ταυτόχρονη αύξηση του πρωτογενούς ελλείματος του τακτικού προϋπολογισμού αυξήθηκε κατά 18 εκατ. ευρώ την περίοδο 2010-2011. Οι παράγοντες αυτοί σε συνδυασμό με την αυξανόμενη πολιτική αβεβαιότητα έθεσε για πρώτη φορά θέμα εξόδου της Ελλάδας από την Ευρωζώνη. Επιπλέον, η εφαρμογή των προγραμμάτων δημοσιονομικής προσαρμογής οδήγησε σε σημαντική αύξηση του δείκτη ανεργίας στην χώρα. Όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 2-1, από το 2008 έως το 2013, ο δείκτης ανεργίας αυξήθηκε κατά 19,7 ποσοστιαίες μονάδες, από 7,8% το 2008 σε 27,5 το 2013, ενώ από το 2014 έως το 2017 μειώθηκε σταδιακά από 26,5% σε 21,5%.



Διάγραμμα 2-1 Δείκτης ανεργίας (2008-2017)

Πηγή: Knoema (2018)

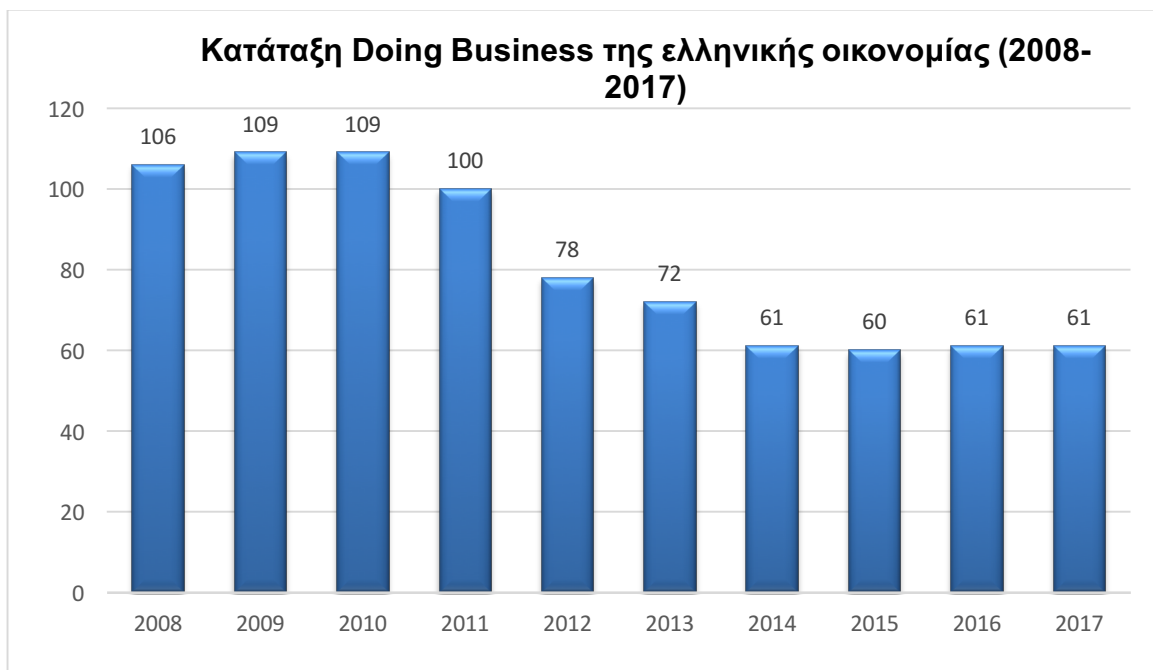
Η εφαρμογή των δημοσιονομικών μέτρων και η γενικότερη οικονομική και πολιτική αβεβαιότητα είχαν αρνητικές επιπτώσεις και στον δείκτη ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας. Μεταξύ 2009 και 2013, ο δείκτης ανταγωνιστικότητας επιδεινώθηκε σημαντικά, από 4,10 σε 3,86 για να επανέλθει σταδιακά σε 4,00 το 2017. Η πρόβλεψη για το 2018 είναι 4,02 (Διάγραμμα 2-2).



Διάγραμμα 2-2 Δείκτης ανταγωνιστικότητας ελληνικής οικονομίας (2008-2017)

Πηγή: Trading Economics (2018)

Επιπλέον, οι εφαρμοζόμενες μεταρρυθμίσεις βελτίωσαν την κατάταξη της Ελλάδας στο δείκτη «Doing Business» της Παγκόσμιας Τράπεζας. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2017, η κατάταξη της ελληνικής οικονομίας έχει βελτιωθεί από τη 106^η θέση μεταξύ 181 χωρών στην 61η θέση μεταξύ 190 χωρών (Διάγραμμα 2-3).



Διάγραμμα 2-3 Κατάταξη Doing Business της ελληνικής οικονομίας (2008-2017)

Πηγή: World Bank (2018ζ)

Σύμφωνα με τον Οργανισμό Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ, 2017), ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ εκτιμάται 2,30% το 2018 και 2,00% το 2019. Παρομοίως, ο ρυθμός μεταβολής της ιδιωτικής κατανάλωσης εκτιμάται 1,30% το 2018 και 1,40% το 2019 και ο ρυθμός μεταβολής των δημοσίων δαπανών εκτιμάται 0,40% το 2018 και 1,40% το 2019. Αύξηση αναμένεται και στον ρυθμό μεταβολής των εισαγωγών, 4,30% το 2018 και 5,80% το 2019, ενώ ο πληθωρισμός θα κυμανθεί μεταξύ 1,00% και 1,20%. Τέλος, ο ρυθμός μεταβολής των εξαγωγών εκτιμάται να μειωθεί σε 5,80% το 2018 και σε 4,90% το 2019 (Πίνακας 2-2). Ωστόσο, σε γενικές γραμμές και συγκριτικά με το 2017, οι μακροοικονομικοί δείκτες της ελληνικής οικονομίας αναμένεται να βελτιωθούν.

Πίνακας 2-2 Προβλέψεις δεικτών ελληνικής οικονομίας (2018-2019)

	2017	2018	2019
ΑΕΠ	1,40%	2,30%	2,00%
Ιδιωτική κατανάλωση	0,90%	1,30%	1,40%
Δημόσιες δαπάνες	1,30%	0,40%	1,40%
Εισαγωγές	5,00%	4,30%	5,80%
Εξαγωγές	5,70%	5,80%	4,90%
Πληθωρισμός	1,20%	1,00%	1,20%

Πηγή: OECD (2017)

2.2 Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος και οι επιπτώσεις της κρίσης

Η στενή συσχέτιση της κατασκευαστικής δραστηριότητας με τη βιομηχανία δομικών και άλλων υλικών που χρησιμοποιούνται στις κατασκευές, αλλά και η ουσιαστική στήριξη που παρέχει στην υλοποίηση επενδυτικών έργων στον τουρισμό, τη βιομηχανία, το εμπόριο, και την οικιστική/πολεοδομική ανάπτυξη, καθιστούν τον κατασκευαστικό κλάδο ιδιαίτερα σημαντικό για την ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας (Στρινοπούλου, 2016). Ειδικότερα, ο κατασκευαστικός κλάδος περιλαμβάνει μία σειρά προϊόντων και υπηρεσιών, οι οποίες διαφοροποιούνται ανάλογα με τη θέση που έχουν στη διαδικασία παραγωγής και αξιοποίησης των κατασκευαστικών έργων. Στον πυρήνα του κλάδου βρίσκονται οι δραστηριότητες κατασκευής κτηρίων και έργων υποδομής από τεχνικές και οικοδομικές επιχειρήσεις και εξειδικευμένες κατασκευαστικές δραστηριότητες, όπως, για παράδειγμα, κατεδαφίσεις, ηλεκτρολογικές και υδραυλικές εγκαταστάσεις, κλπ. Στην ευρύτερη αλυσίδα

εφοδιασμού του κατασκευαστικού κλάδου περιλαμβάνονται δραστηριότητες από τους τομείς εξόρυξης, μεταποίησης, εμπορίου και υπηρεσιών (Εικόνα 2-1).



Εικόνα 2-1 Αλυσίδα εφοδιασμού κατασκευών

Πηγή: IOBE (2015)

2.2.1 Αριθμός επιχειρήσεων

Σύμφωνα με μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE, 2015), το 2012, στον κατασκευαστικό κλάδο ανήκαν περίπου 87,000 κατασκευαστικές επιχειρήσεις με 3,15 δισ. ευρώ προστιθέμενης αξίας¹ στην ελληνική οικονομία. Στους υπόλοιπους τομείς, ο IOBE διαπιστώνει 14,200 επιχειρήσεις στη μεταποίηση με 2,63 δισ. ευρώ προστιθέμενης αξίας, και 58,535 επιχειρήσεις με 999,0 εκατ. ευρώ προστιθέμενης αξίας στο κλάδο των υπηρεσιών. Από την άλλη πλευρά, στο τομέα του εμπορίου αναφέρονται 22,684 επιχειρήσεις με 1,37 δισ. ευρώ προστιθέμενης αξίας, ενώ στην εξόρυξη αναφέρονται 397 επιχειρήσεις με 265 εκατ. ευρώ προστιθέμενης αξίας (Πίνακας 2-3).

¹ Η προστιθέμενη αξία ισούται με το ΑΕΠ μετά την αφαίρεση των φόρων και την πρόσθεση των επιδοτήσεων.

Πίνακας 2-3 Βασικά στοιχεία κατασκευαστικού κλάδου (2010-2012)

	Επιχειρήσεις	Προστιθέμενη Αξία (€)
Εξόρυξη (2011)	397	265.000.000
Μεταποίηση (2012)	14.220	2.634.000.000
Κατασκευές (2012)	86.872	3.148.000.000
Εμπόριο (2010)	22.684	1.376.000.000
Υπηρεσίες (2010)	58.535	999.000.000
Σύνολο	182.708	8.422.000.000

Πηγή: IOBE (2015)

Το 2016, λειτουργούσαν 148.750 επιχειρήσεις στην ευρεία κατασκευή στην Ελλάδα, αντιπροσωπεύοντας το 57,8% του συνόλου των επιχειρήσεων. Σε σύγκριση με το 2010, ο αριθμός των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ευρύτερο τομέα των κατασκευών μειώθηκε κατά 18,6%, από 182.708 επιχειρήσεις. Ο υποτομέας κατασκευής παρουσίασε την υψηλότερη μείωση (-35,1%), ακολουθούμενος από τις κατασκευές (-20,8%) και τις αρχιτεκτονικές / μηχανικές υπηρεσίες (-7,6%). Μικρότερες απώλειες παρουσίασαν οι δραστηριότητες ακίνητης περιουσίας, -4,9% από το 2010.

Το διάστημα 2010-2016, η παραγωγή στην κατασκευή κτιρίων μειώθηκε κατά -58,8%, γεγονός που συμβάδισε με τη μείωση της ζήτησης και την κρίση της αγοράς. Ομοίως, η παραγωγή στον τομέα των έργων πολιτικού μηχανικού υπέστη σοβαρές περικοπές του προϋπολογισμού και μείωση των επενδύσεων σε υποδομές κατά -59,2% το διάστημα 2010 και 2012. Εν συνέχεια και μέχρι το 2016, ο τομέας των έργων πολιτικού μηχανικού ξεκίνησε να ανακάμπτει σημειώνοντας αύξηση 62,0%.

2.2.2 Απασχόληση

Εξαιτίας της ύφεσης, σημειώθηκε σημαντική μείωση στην απασχόληση των δύο βασικών τομέων του κατασκευαστικού κλάδου, δηλαδή του πυρήνα των κατασκευών και του τομέα της μεταποίησης. Ειδικότερα, την περίοδο 2008-2017, η απασχόληση στον πυρήνα των κατασκευών μειώθηκε κατά -62,9% ή 244,000 άτομα, από 388,000 άτομα το 2008 σε 144,000 άτομα το 2017. Στην μεταποίηση, η απασχόληση μειώθηκε κατά -33,1% ή 178,400 άτομα, από 539,400 άτομα το 2008 σε 361,000 άτομα το 2017. Συνολικά και

στους δύο τομείς, η απασχόληση μειώθηκε κατά -45,4% ή 422,391 άτομα, από 929,408 άτομα το 2008 σε 507,017 άτομα το 2017 (Πίνακας 2-4). Επιπλέον, η προστιθέμενη αξία του πυρήνα του κατασκευαστικού κλάδου μειώθηκε από 16 δις. ευρώ ή 7,8% του ΑΕΠ το 2006 σε 8,1 δις. ευρώ ή 4,0% του ΑΕΠ το 2013, έναντι μέσης συμμετοχής 9,2% κατά την περίοδο 2000-2008 (IOBE, 2015).

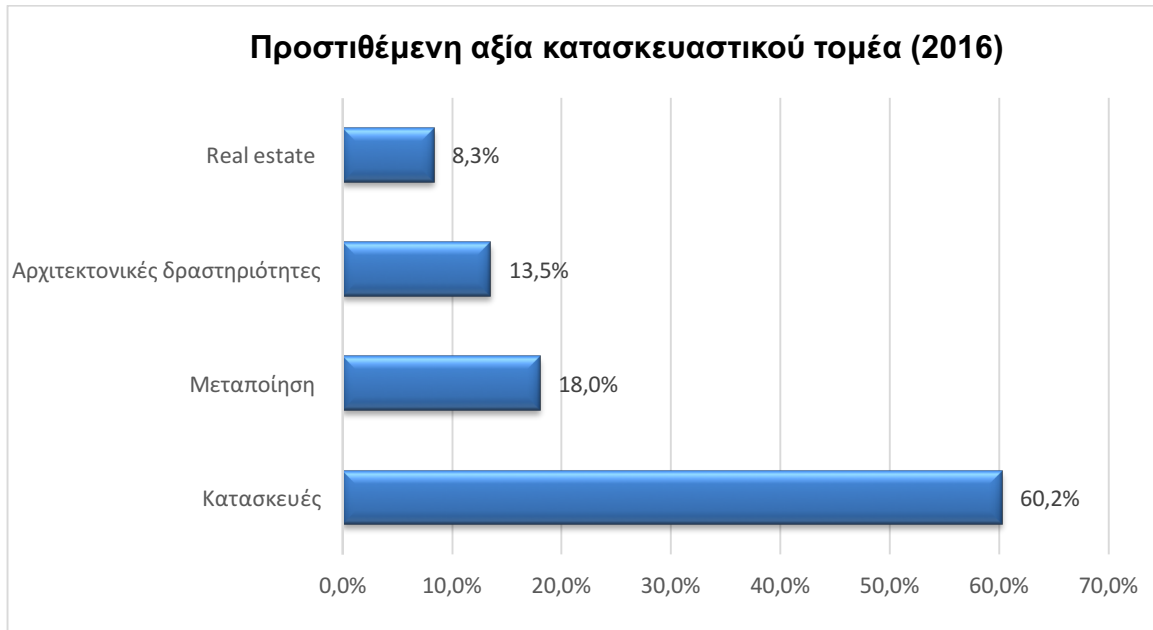
Πίνακας 2-4 Εξέλιξη απασχόλησης στον κατασκευαστικό κλάδο (2008-2017)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Κατασκευές	388.000	364.700	294.400	222.900	181.400	153.300	151.800	143.200	141.800	144.000
Μεταποίηση	539.400	497.300	444.400	380.800	339.700	318.500	317.800	333.500	346.100	361.000
Σύνολο	929.408	864.009	740.810	605.711	523.112	473.813	471.614	478.715	489.916	507.017

Πηγή: ΕΛΣΤΑΤ (2018)

2.2.3 Προστιθέμενη αξία και συμβολή στο ΑΕΠ

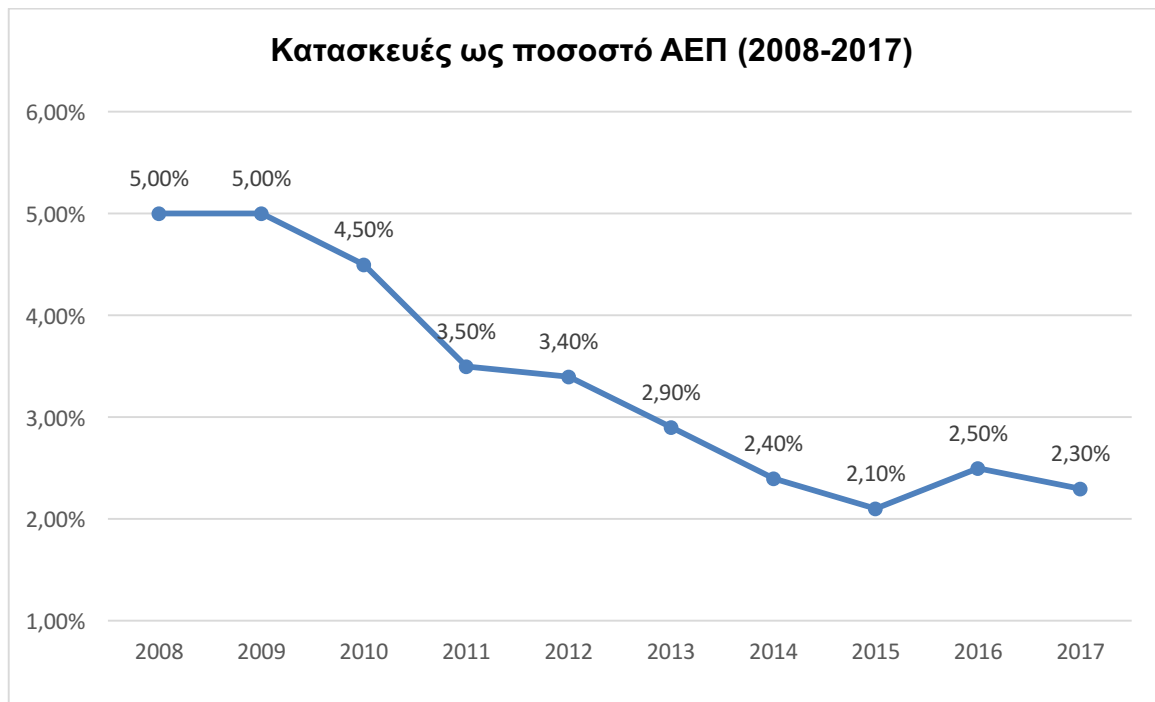
Το 2016, η συνολική προστιθέμενη αξία του ευρύτερου τομέα των κατασκευών ανήλθε σε €5,7 δις. με τον υπό τομέα των κατασκευών να συνεισφέρει το 60,2% ή €3,4 δις. επί του συνόλου, ακολουθούμενος από τη μεταποίηση (18,0%), τις αρχιτεκτονικές και μηχανικές δραστηριότητες (13,5%) και το real estate (8,3%) (Διάγραμμα 2-4). Γενικότερα, το διάστημα 2000-2016, η συνολική προστιθέμενη αξία του κατασκευαστικού κλάδου μειώθηκε από €15,8 δις. ευρώ ή 7,8% του ΑΕΠ το 2000 σε €8,1 δις. ευρώ ή 4,0% του ΑΕΠ το 2013 και σε 5,7 δις. ευρώ ή 2,81% το 2016 (IOBE, 2015).



Διάγραμμα 2-4 Προστιθέμενη αξία κατασκευαστικού τομέα (2016)

Πηγή: European Construction Sector Observatory (2018)

Η συμβολή του κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ μειώθηκε από 5,00% το 2008 σε 2,30% το 2017, με μία μικρή βελτίωση το 2016, ως αποτέλεσμα των επιδεινούμενων μακροοικονομικών συνθηκών που διαμορφώθηκαν στην χώρα και τη συνεπαγόμενη ύφεση (Διάγραμμα 2-5).

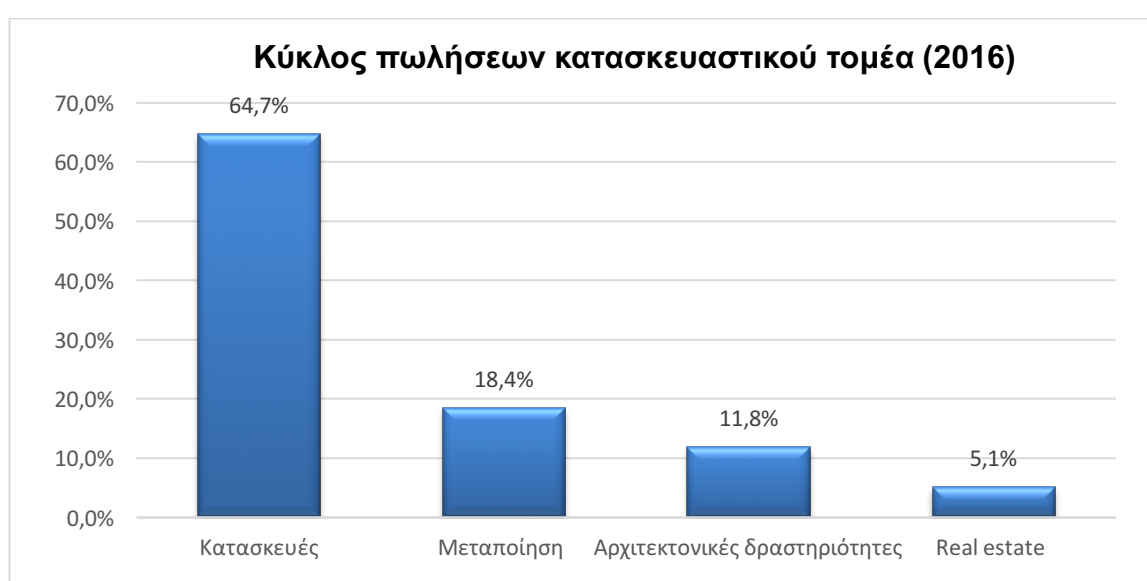


Διάγραμμα 2-5 Κατασκευές ως ποσοστό ΑΕΠ (2008-2017)

Πηγή: UNECE (2018)

2.2.4 Κύκλος εργασιών και έσοδα

Το 2016, ο συνολικός κύκλος εργασιών της ευρείας κατασκευαστικής βιομηχανίας ανήλθε σε 17,4 δισ. ευρώ, μειωμένος κατά -24,2% σε σύγκριση με το 2010. Ειδικότερα, ο υποτομέας κατασκευής αποτέλεσε το 64,7% του συνολικού κύκλου εργασιών, ακολουθούμενη από τη μεταποίηση (18,4%), τις αρχιτεκτονικές και μηχανικές δραστηριότητες (11,8%) και τις δραστηριότητες στον τομέα των ακινήτων (5,1%) (Διάγραμμα 2-6).

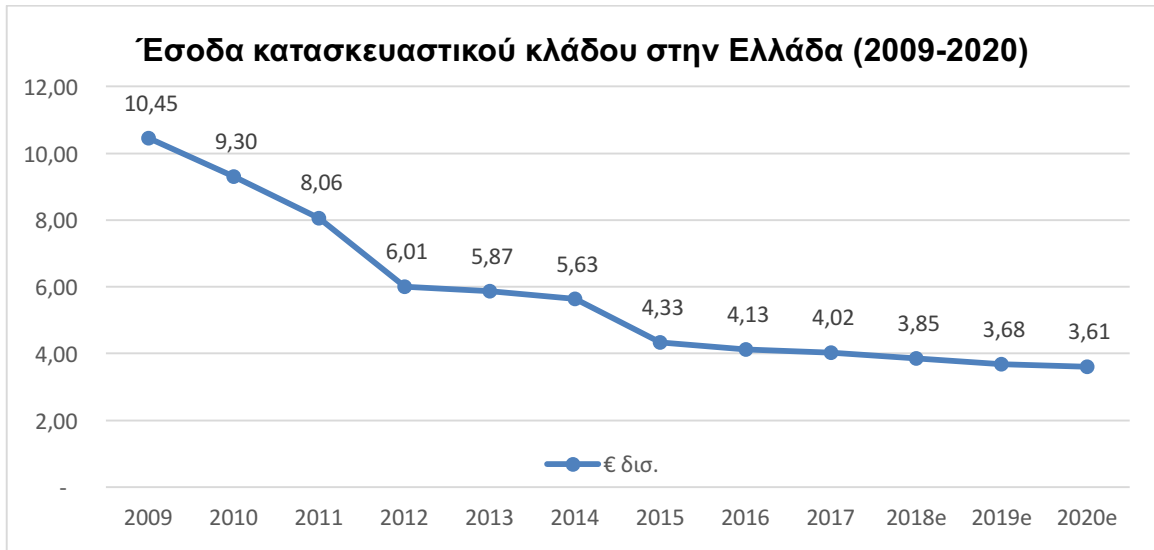


Διάγραμμα 2-6 Κύκλος πωλήσεων κατασκευαστικού τομέα (2016)

Πηγή: *European Construction Sector Observatory (2018)*

Σύμφωνα με τη στατιστική ταξινόμηση NACE Rev. 2 F4120², τα έσοδα του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα μειώθηκαν την περίοδο 2009-2017, ενώ αναμένεται και περαιτέρω μείωση έως το 2020. Ειδικότερα, από 10,45 δισ. ευρώ το 2009, τα έσοδα του κλάδου μειώθηκαν σε 8,06 δισ. ευρώ το 2011, και περαιτέρω σε 4,02 δισ. ευρώ το 2017. Για το 2018, προβλέπονται έσοδα 3,85 δισ. ευρώ, για το 2019 3,68 δισ. ευρώ και για το 2020 3,61 δισ. ευρώ (Διάγραμμα 2-7).

² Στατιστική ταξινόμηση των οικονομικών δραστηριοτήτων στην Ευρωπαϊκή Ένωση (Nomenclature Statistique 22 des Activités Économiques dans la Communauté Européenne, NACE)

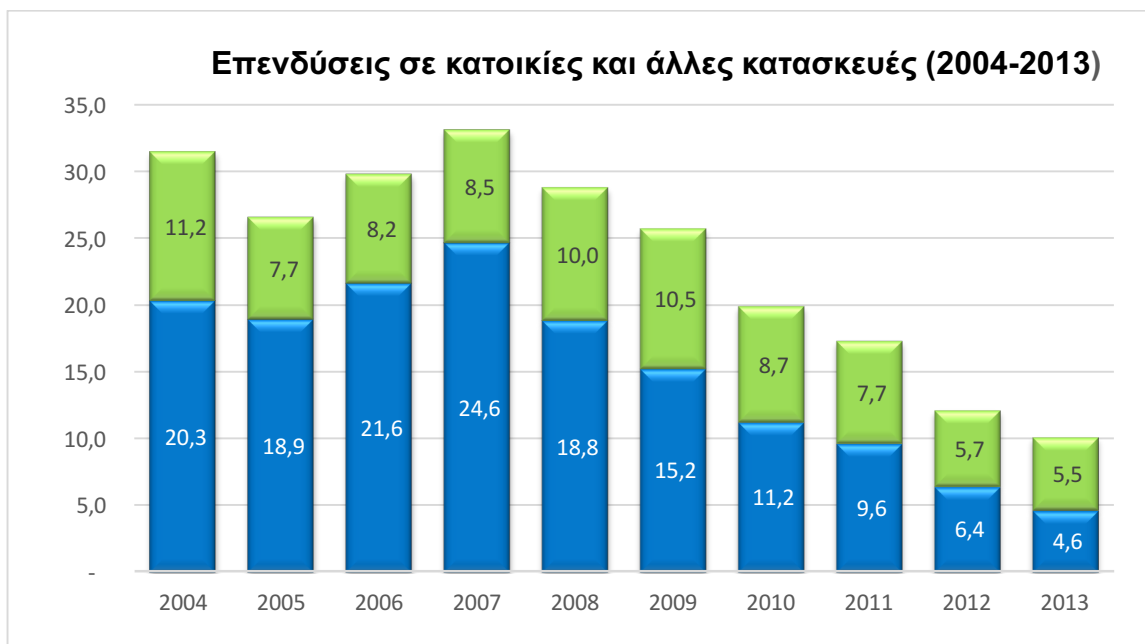


Διάγραμμα 2-7 Έσοδα κατασκευαστικού κλάδου (στην Ελλάδα (2009-2020)

Πηγή: Statista (2018)

2.2.5 Επενδύσεις

Όλοι οι παραπάνω παράγοντες οδήγησαν σε περικοπές στις δημόσιες και ιδιωτικές επενδύσεις και στην επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων (capital controls) με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να αντιμετωπίσουν προβλήματα ρευστότητας, συρρίκνωση του διαθέσιμου εισοδήματος, υψηλή φορολογική επιβάρυνση των ακινήτων και σημαντικές ζημιές. Ωστόσο, η συρρίκνωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην Ελλάδα αποτυπώνεται στη μείωση της συνολικής επενδυτικής δαπάνης για κατασκευαστικά έργα κατά -69,5%, από €33,1 δισ. το 2007 σε €10,1 δισ. το 2013, ενώ μείωση σημειώθηκε και μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004 κατά -15,6%, από €31,5 δισ. το 2004 σε €26,6, δισ. το 2005 (Διάγραμμα 2-8).



Διάγραμμα 2-8 Επενδύσεις σε κατοικίες και άλλες κατασκευές (2004-2013)

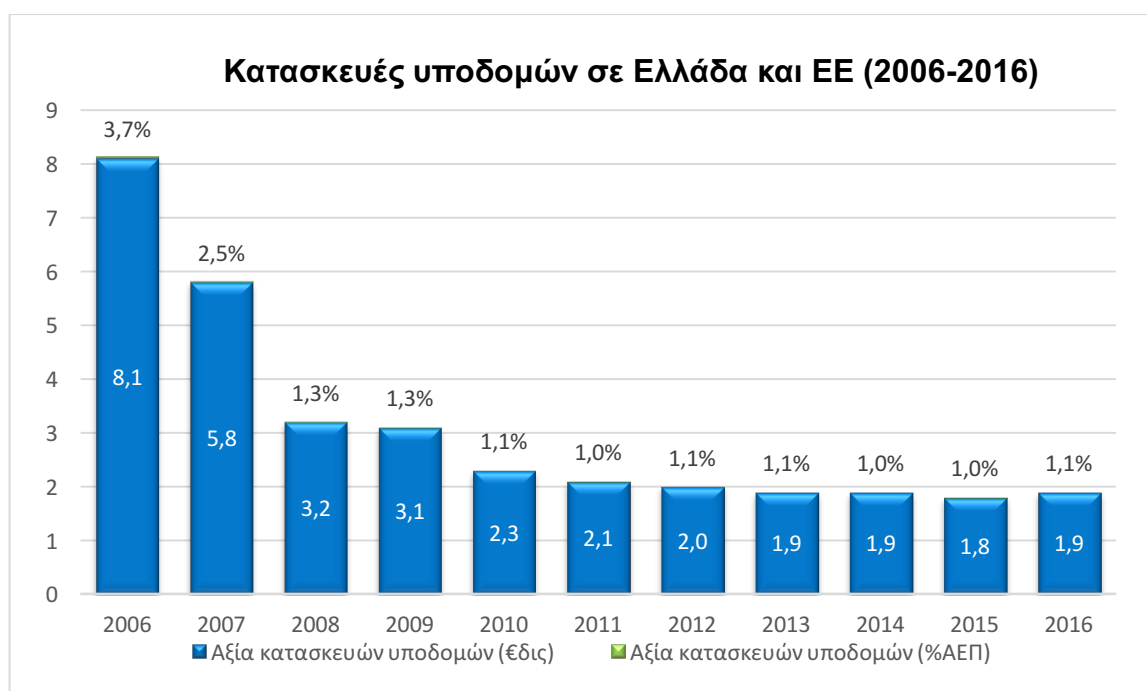
Πηγή: IOBE (2015)

Η μείωση οφείλεται κατά κύριο λόγο στην υποχώρηση της δαπάνης ανέγερσης νέων κατοικιών, η οποία την ίδια περίοδο μειώθηκε κατά 81%, από €24 δισ. το 2007 σε €4,6 δισ. το 2013. Ως εκ τούτου, το μερίδιο των επενδύσεων σε κατοικίες επί του συνόλου των επενδύσεων σε κατασκευαστικά έργα μειώθηκε από 74% το 2007 σε 46% το 2013 (IOBE 2015). Από την άλλη πλευρά, η Ελλάδα έχει οικονομικό πολλαπλασιαστή περίπου 1,8, γεγονός που μπορεί να ενισχύσει τη ζήτηση για άλλους τομείς και να οδηγήσει την ελληνική οικονομία σε ανάπτυξη (PWC, 2017). Σύμφωνα με μελέτη της ICAP Group, οι μεγάλοι κατασκευαστικοί όμιλοι στην Ελλάδα έχουν και σημαντική δραστηριότητα στο εξωτερικό. Αυτό έχει θετική επίπτωση στον συνολικό κύκλο εργασιών τους, παρά το γεγονός ότι το μερίδιο των έργων του εξωτερικού έχει μειωθεί συγκριτικά με προηγούμενα χρόνια. Ωστόσο, ο κατασκευαστικός κλάδος αναμένεται να μπει σε τροχιά ανάπτυξης τα έτη 2018 και 2019 ως αποτέλεσμα της δημοπράτησης νέων μεγάλων έργων, η οποία έχει ξεκινήσει από το 2016 (Καθημερινή, 2018).

2.3 Βασικά ζητήματα και εμπόδια στον κατασκευαστικό τομέα

2.3.1 Κατασκευές υποδομών

Η κατασκευή υποδομών στην Ελλάδα περιλαμβάνει τις υποδομές μεταφορών (Δρόμοι, Γέφυρες, Σιδηρόδρομοι, Αεροδρόμια, Λιμάνια και Θαλάσσιες Μεταφορές) και Ενέργειας & Βοηθητικών Μέσων (δίκτυα μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου, αγωγούς και υποδομές νερού). Είναι γεγονός ότι ο τομέας των υποδομών έχει επηρεαστεί σοβαρά από την ύφεση, καθώς ότι η συνολική αξία των έργων υποδομής έχει μειωθεί κατά 76,5% το διάστημα 2006 – 2016, από €8,1 δισ. σε €1,9 δισ, ενώ ο ρυθμός επενδύσεων υποδομής μειώθηκε από 3,7% του ΑΕΠ το 2006 σε 1,1% του ΑΕΠ το 2016, παραμένοντας χαμηλότερος από τον μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης 1,9% του ΑΕΠ (Διάγραμμα 2-9).



Διάγραμμα 2-9 Κατασκευές υποδομών σε Ελλάδα και ΕΕ (2006-2016)

Πηγή: PWC (2017)

2.3.2 Δείκτες οικιστικών ακινήτων

Το διάστημα 2000-2008, δηλαδή πριν την έναρξη της κρίσης, ο ετήσιος μέσος όρος των δεικτών οικιστικών ακινήτων στις αστικές περιοχές αυξάνεται συνεχώς με τις υψηλότερες μεταβολές να σημειώνονται το 2001 (+14,4%), το 2002 (+13,9%), το 2005 (+10,9%) και το 2006 (+13,0%). Αντιθέτως, μετά την έναρξη της κρίσης το 2008 και έως το 2017, ο ετήσιος μέσος όρος των δεικτών οικιστικών ακινήτων στις αστικές περιοχές μειώνεται

συνεχώς με τις υψηλότερες μεταβολές να σημειώνονται το 2012 (-11,8%) και το 2013 (-10,9%) (Πίνακας 2-5).

Πίνακας 2-5 Δείκτες Οικιστικών Ακινήτων (2000-2017)

Αστικές Περιοχές						
Έτος	Τρίμηνο				Ετήσιος Μέσος Όρος	(%) Μεταβολή
	I	II	III	IV		
2000	132,1	135,7	138,8	144,2	137,7	10,6
2001	150,5	156,1	159,5	164,0	157,5	14,4
2002	171,5	180,3	180,7	184,9	179,3	13,9
2003	188,6	187,5	189,0	190,9	189,0	5,4
2004	190,6	191,6	193,3	198,0	193,4	2,3
2005	205,2	211,6	216,9	224,1	214,5	10,9
2006	233,3	238,8	243,6	253,4	242,3	13,0
2007	254,1	256,0	258,8	260,2	257,3	6,2
2008	260,8	261,0	261,4	261,0	261,1	1,5
2009	250,3	250,7	248,3	250,1	249,8	-4,3
2010	247,2	241,9	234,1	232,5	238,9	-4,4
2011	232,4	229,0	224,5	217,0	225,7	-5,5
2012	207,8	203,2	196,5	189,3	199,2	-11,8
2013	184,7	179,1	175,7	170,2	177,4	-10,9
2014	166,6	163,7	162,3	160,5	163,3	-8,0
2015	159,8	155,4	152,6	152,1	155,0	-5,1
2016	152,5	151,5	150,4	150,5	151,2	-2,4
2017	149,6	149,8	149,6	149,8	149,7	-1,0

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος

2.3.3 Εμπορική πίστωση

Η εμπορική πίστωση είναι μια πολύ συνηθισμένη πρακτική στην Ελλάδα, η οποία συντάσσεται κατά μέσο όρο το 52,1% των συνολικών πωλήσεων το 2017, ο οποίος είναι υψηλότερος από το μέσο όρο 38,8% της Δυτικής Ευρώπης. Επιπλέον, το 60,6% των εγχώριων πωλήσεων πραγματοποιούνται με πίστωση, σε σύγκριση με το 43,7% των πωλήσεων στην Ευρώπη, ενώ στην Ελλάδα, η εμπορική πίστωση χρησιμοποιείται και ως χρηματοδοτικό εργαλείο. Ωστόσο, οι πωλήσεις με βάση την πίστωση μειώθηκαν σε σύγκριση με το 2015, ως αποτέλεσμα της μειωμένης οικονομικής δραστηριότητας και της συμπεριφοράς αποφυγής των κινδύνων.

2.3.4 Χρηματοδοτικοί πόροι

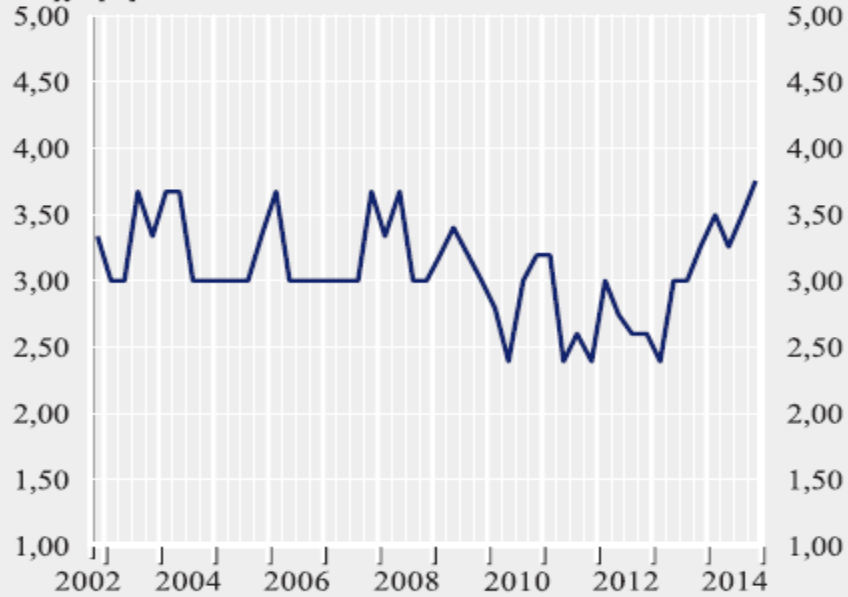
Οι επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας και, κατά συνέπεια, και η επενδυτική δραστηριότητα είναι άρρηκτα συνδεδεμένες με την ύπαρξη ή την έλλειψη χρηματοδοτικών πόρων, προκειμένου να χρηματοδοτηθούν τόσο οι δημόσιες όσο και οι ιδιωτικές επενδύσεις. Ειδικότερα, η κατασκευαστική δραστηριότητα εξαρτάται σημαντικά από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), το οποίο συνδέει τη ζήτηση από την πλευρά του κράτους για κατασκευή έργων υποδομής με την ευκολία πρόσβασης των κατασκευαστικών εταιρειών στο χρηματοπιστωτικό σύστημα (επιχειρηματικά δάνεια, στεγαστική πίστη).

Κατά την περίοδο 2005-2010, η τραπεζική πίστωση προς τον κατασκευαστικό κλάδο αυξήθηκε κατά 142,6%, αλλά στη συνέχεια μειώθηκε κατά -6,7% την περίοδο 2010-2015. Παρομοίως, οι τραπεζικές πιστώσεις προς τον υποτομέα real estate αυξήθηκαν κατά 27,2% μεταξύ του 2010 και του 2014, αλλά μειώθηκαν κατά -6,2% την περίοδο 2014-2015. Τέλος, η πρόσβαση στη χρηματοδότηση για τον κατασκευαστικό κλάδο επιβαρύνεται από ένα από τα υψηλότερα μερίδια της μη εξυπηρετούμενης έκθεσης (non-performing exposure, NPE), η οποία περιλαμβάνει μη εξυπηρετούμενα δάνεια (non-performing loans, NPL) και καθυστερημένη πίστωση η οποία θεωρείται απίθανο να επιστραφεί χωρίς ρευστοποίηση του υποκείμενου εγγυητικού στοιχείου (European Construction Sector Observatory, 2018).

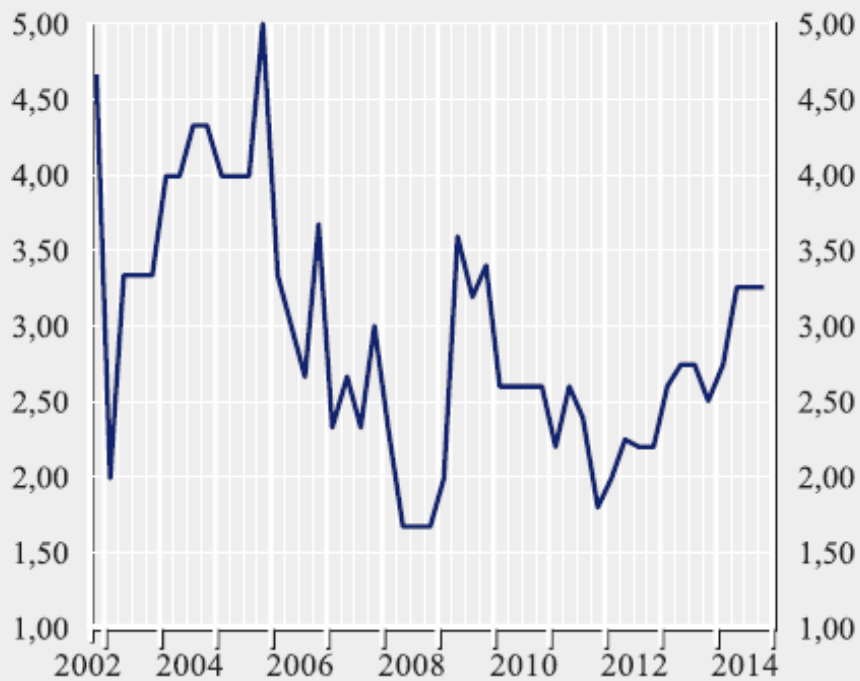
Αναφορικά με την στεγαστική πίστη, φαίνεται να χρηματοδότησε σε μεγάλο βαθμό την ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα καθώς έως και τα τέλη του 2010, το υπόλοιπο των στεγαστικών δανείων αυξανόταν συνεχώς, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό. Αντιθέτως, μέχρι τον δεύτερο εξάμηνο του 2013 παρατηρήθηκε μείωση της στεγαστικής πίστης κατά -5,7% (Τράπεζα της Ελλάδος, 2015). Ωστόσο, θα πρέπει να τονιστεί ότι τα διαθέσιμα στοιχεία περιλαμβάνουν και τις αναδιαρθρώσεις δανείων, οι οποίες λογίζονται ως νέα δάνεια και πραγματοποιήθηκαν κυρίως την περίοδο 2010-2012 (Διάγραμμα 2-10).

- 1 = σημαντική μείωση
- 2 = περιορισμένη μείωση
- 3 = αμετάβλητη ζήτηση
- 4 = περιορισμένη αύξηση
- 5 = σημαντική αύξηση

Α. Για πιστώσεις εκ μέρους των μη χρηματοπιστωτικών επιχειρήσεων



Β. Για στεγαστικά δάνεια



Διάγραμμα 2-10 Μεταβολές στη ζήτηση στεγαστικής πίστης

Πηγή: Τράπεζα της Ελλάδος (2015:159)

3. ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

3.1 J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Ο Όμιλος J&P ΑΒΑΞ ΑΕ είναι ένας από τους ισχυρότερους κατασκευαστικούς Ομίλους στην Ελλάδα, ο οποίος εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1994. Ο Όμιλος περιλαμβάνει εταιρείες με εργοληπτικά πτυχία 7ης, 6ης, 4ης και 3ης τάξης για έργα του Δημοσίου, αλλά και εταιρείες με συμπληρωματικές δραστηριότητες, όπως το Real Estate, τις προκατασκευές, τα Κέντρα τεχνικού Ελέγχου οχημάτων, την Κατασκευή- Διαχείριση και Εκμετάλλευση Parking, τη Διαχείριση Εγκαταστάσεων, το Ηλεκτρονικό Εμπόριο, τη Διαχείριση Έργων και Συμβάσεων, τον Εμποτισμό Ξυλείας, την Εκμετάλλευση Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, την Ανάπτυξη Αιολικών και Φωτοβολταϊκών πάρκων κ.α. Επιπλέον, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ δραστηριοποιείται σε όλους τους τομείς κατασκευής με έργα Πολιτικού Μηχανικού, Κτιριακά, Υδραυλικά, Λιμενικά, Οδοποιίας, Ηλεκτρομηχανολογικά, Ενεργειακά-Βιομηχανικά, και Δίκτυα Σωληνώσεων και Φυσικού Αερίου (J&P ΑΒΑΞ, 2018).

Σημαντικά έργα που ανήκουν στο χαρτοφυλάκιο της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ είναι η κατασκευή νέας πτέρυγας στο Σισμανόγλειο Νοσοκομείο και στο Τζάνειο Νοσοκομείο, η ανέγερση των νοσοκομείων του Αγρινίου, της Ξάνθης, της Ρόδου, της Καλαμάτας, του Ιπποκράτειου Νοσοκομείου στη Θεσσαλονίκη, του Ιατρικού Κέντρου Αθηνών, του Ωνάσειου Καρδιοχειρουργικού Κέντρου και του Γενικού Νοσοκομείου Sohar στο Ομάν. Άλλα έργα περιλαμβάνουν αθλητικές εγκαταστάσεις, ξενοδοχεία, τράπεζες, εκπαιδευτήρια, χώρους στάθμευσης αυτοκινήτων, αεροδρόμια, εμπορικά κέντρα, ολυμπιακά αθλητικά έργα, σταθμούς παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, σταθμούς υγροποιημένου αερίου και περιβαλλοντικά έργα. Στο εξωτερικό, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ έχει συμμετοχή σε έργα στην Πολωνία, το Κατάρ, το Ντουμπάι, και τη Βουλγαρία, μεταξύ άλλων (J&P ΑΒΑΞ, 2018α).

3.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ δημιουργήθηκε από τη συγχώνευση των εταιρειών ΓΕΚ (ίδρυση 1969) και ΤΕΡΝΑ (ίδρυση 1972), οι οποίες εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1994. Το 1997 ιδρύεται η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, ενώ από το 2000, η εταιρεία έχει επεκταθεί στον τομέα του real estate με την απόκτηση συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο των εταιρειών ΕΡΜΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. και ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε., καθώς και στην παραγωγή και προμήθεια ενέργειας από θερμικές πηγές μέσω της ίδρυσης της εταιρείας ΗΡΩΝ. Το 2007 εξαγοράζεται η εταιρεία ΒΙΟΜΑΓΝ (σήμερα ΤΕΡΝΑ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ), σηματοδοτώντας τη δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα της εκμετάλλευσης μεταλλείων / ορυχείων. Οι δύο εταιρείες συγχωνεύθηκαν το 2008 με στόχο τη δημιουργία ενός από τους μεγαλύτερους ελληνικούς κατασκευαστικούς Ομίλους με δραστηριότητα στους τομείς της ενέργειας και της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων (ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, 2018).

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ δραστηριοποιείται στους τομείς: (1) των κατασκευών (οδικά και σιδηροδρομικά δίκτυα, λιμάνια, κτίρια, νοσοκομεία, μουσεία, βιομηχανικές εγκαταστάσεις, υδροηλεκτρικά έργα, φράγματα, βιομηχανικές εγκαταστάσεις, εργοστάσια παραγωγής ενέργειας κ.α.), (2) των παραχωρήσεων (Ιόνια Οδός, Αυτοκινητόδρομος Κεντρικής Ελλάδος, Ολυμπία Οδός), (3) της ανανεώσιμης ενέργειας μέσω της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ με συνολική εγκατεστημένη ισχύ 986 MW σε Ελλάδα, ΗΠΑ, Πολωνία και Βουλγαρία, (4) της θερμικής ενέργειας μέσω της ΗΡΩΝ για την ηλεκτροπαραγωγή από φυσικό αέριο και την εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας, (5) της διαχείρισης απορριμμάτων, (6) των ορυχείων μέσω της ΤΕΡΝΑ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ και (7) του Real Estate (ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, 2018α).

3.3 ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ ιδρύθηκε στις αρχές της δεκαετίας του 1950, στη Λαμία, από το Χριστόδουλο Ψαλλίδα και μετονομάστηκε σε ΕΔΡΑΣΗ – Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ το 1974. Το 1981, η επιχείρηση μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία (ΑΕ) και το 1994 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Από το 1995, η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ δραστηριοποιείται και στο εξωτερικό, ενώ στην Ελλάδα έχει συμμετοχή σε πολλά από τα

μεγαλύτερα έργα, όπως Μετρό της Αθήνας, Αττική Οδός, ΠΑΘΕ, Ζεύξη Ρίου – Αντιρρίου, κ.α. (ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ, 2018).

Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε πολλούς τομείς όπως: (1) γεωτεχνικά έργα (βαθείς θεμελιώσεις, αντιστηρίξεις, βελτιώσεις εδαφών, τσιμεντενέσεις, υποθεμελιώσεις προθεμελιώσεις), (2) υπόγεια έργα (σήραγγες, υπόγειοι σταθμοί, υπόγειοι χώροι αποθήκευσης ή λειτουργίας ειδικών εγκαταστάσεων, φρέατα, κ.α.), (3) προκατασκευές (βιομηχανικά κι εμπορικά κτίρια, σχολικά κτίρια, κατοικίες, οδικές και σιδηροδρομικές γέφυρες, ξενοδοχειακές μονάδες, αθλητικές εγκαταστάσεις, στηθαία, στύλοι φωτισμού κ.α.), (4) λιμενικά έργα (διαφράγματα, μαρίνες, προβλήτες, κυματοθραύστες, κ.α.), (5) έργα περιβάλλοντος (βιολογικοί καθαρισμοί αστικών και βιομηχανικών λυμάτων, έργα εξοικονόμησης ενέργειας, εγκαταστάσεις παραγωγής βιοαερίου από βιομάζα, απόσμιση εγκαταστάσεων επεξεργασίας αποβλήτων, καθαρισμός πόσιμου νερού, ανακύκλωση επεξεργασμένων νερών για άρδευση, κ.α.), (6) οικοδομικά έργα (κτίρια, καταστήματα, κατοικίες, σχολεία, νοσοκομεία, βιομηχανικά κτίρια, αποθήκες, πολιτιστικά κέντρα, αθλητικές εγκαταστάσεις, κ.α.), (7) έργα οδοποιίας και σιδηροδρομικά έργα και (8) υδραυλικά έργα (ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ, 2018α).

3.4 ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Η ΕΚΤΕΡ ΑΕ ιδρύθηκε το 1959 ως προσωπική εταιρεία. Το 1962 μετατράπηκε σε Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης (ΕΠΕ) και το 1973 μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία (ΑΕ). Το 1994 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της επιχείρησης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, ενώ το 1995 η ΕΚΤΕΡ ΑΕ απέκτησε το ανώτατο εργοληπτικό πτυχίο 6^{ης} τάξης. Έκτοτε, η επιχείρηση έχει ιδρύσει την ΕΚΤΕΡ CONSTRUCT SRL στη Ρουμανία (1996), ενώ συγχωνεύθηκε με την ΑΕΓΕΚ ΑΕ (1999), με την ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΤΕ (2002), την ΑΣΤΡΟΝ ΑΤΕ (2002) και την ΙΦΙΚΛΗΣ ΑΕ (2008). Το 2013, η ΑΕΓΕΚ ΑΕ αποχώρησε από την ΕΚΤΕΡ ΑΕ (ΕΚΤΕΡ, 2018).

Αναφορικά με τα έργα που αναλαμβάνει η εταιρεία, αφορούν έργα υποδομής, νοσοκομείων, αεροδρομίων, μουσείων, ανακαινίσεις κτιρίων, ανέγερση ξενοδοχείων και ιατρικό και ξενοδοχειακό εξοπλισμό (ΕΚΤΕΡ 2018α). Οι πελάτες της ΕΚΤΕΡ ΑΕ ανήκουν τόσο στον δημόσιο όσο και στον ιδιωτικό τομέα. Χαρακτηριστικά παραδείγματα δημοσίων έργων αποτελούν το Γενικό Επιτελείο Στρατού (ΓΕΣ), το Υπουργείο Εθνικής Άμυνας, το Υπουργείο Υποδομών και Μεταφορών, το Υπουργείο Δικαιοσύνης, το Υπουργείο

Πολιτισμού, το Γενικό Νοσοκομείο Λάρισας, η Εγνατία Οδός ΑΕ, και τα Πανεπιστήμια Κρήτης, Αιγαίου, Θεσσαλίας και το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο. Ιδιωτικά έργα αφορούν την Ολυμπιακή Αεροπορία, την Εθνική Τράπεζα, την Εθνική Ασφαλιστική, την τράπεζα της Ελλάδος και την Ελβάλ, μεταξύ άλλων (ΕΚΤΕΡ, 2018β).

3.5 ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Τη δεκαετία 1950-1960 ιδρύθηκαν οι εταιρείες ΤΕΒ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ, και ΑΚΤΩΡ, οι οποίες συγχωνεύθηκαν το 1999 υπό την επωνυμία ΑΚΤΩΡ ΑΕ. Το 2001, η εταιρεία εισήχθη στην Αγορά Ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ΕΛΤΕΧ ΑΝΕΜΟΣ) και το 2003 στον τομέα της Διαχείρισης Απορριμμάτων με την ίδρυση της ΗΛΕΚΤΩΡ. Το 2002 ίδρυσε την REDS, η οποία αποτελεί τον βασικό κορμό του τομέα της διαχείρισης ακινήτων. Το 2004, η ΑΚΤΩΡ ΑΕ απέκτησε ποσοστό ιδιοκτησίας στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ ΑΕ και ανέλαβε τα πρώτα κατασκευαστικά συμβόλαια σε Ρουμανία και Μέση Ανατολή (Κουβέιτ), ενώ το 2005 ίδρυσε θυγατρική εταιρεία στη Μέση Ανατολή και απέκτησε την HERHOF μέσω της ΗΛΕΚΤΩΡ. Η εταιρεία μετονομάστηκε σε ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ το 2008 και το 2010 έλαβε διακρίσεις όπως την κατάταξη στην 76η θέση στη λίστα ENR των 225 Κορυφαίων Παγκόσμιων Αναδόχων και στην 5η θέση στη λίστα ENR των 10 ΚΟΡΥΦΑΙΩΝ Διεθνών Εργοληπτικών Εταιρειών Εγκαταστάσεων Επεξεργασίας Αποβλήτων (ΕΛΛΑΚΤΩΡ, 2018).

Τα έργα που αναλαμβάνει η εταιρεία περιλαμβάνουν κατασκευές, λατομεία, διαχείριση έργων και εγκαταστάσεων, και παραχωρήσεις (Αττική Οδός, Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου, Ολυμπία Οδός, Αυτοκινητόδρομοι Αιγαίου). Αναφορικά με το περιβάλλον, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ μέσω της ΗΛΕΚΤΩΡ, στην οποία συμμετέχει με 94,4%, διατηρεί ηγετική θέση στην Ελλάδα και την Κύπρο στον τομέα της Διαχείρισης Απορριμμάτων και δραστηριοποιείται στην κατασκευή και λειτουργία Μονάδων Μηχανικής Βιολογικής Επεξεργασίας, Αναερόβιας Χώνευσης, Χώρων Υγειονομικής Ταφής (ΧΥΤΑ), Σταθμών Παραγωγής Ενέργειας με αξιοποίηση βιοαερίου από ΧΥΤΑ, Χώρων Διάθεσης Απορριμμάτων (ΧΔΑ) και οργανικών αποβλήτων μέσω μονάδων αναερόβιας χώνευσης, επεξεργασίας στραγγισμάτων και αποτέφρωσης - αποστείρωσης νοσοκομειακών αποβλήτων καθώς και στη διαχείριση Επικινδύνων Αποβλήτων Υγειονομικών Μονάδων. Επιπλέον, με την εξαγορά της HERHOF GmbH, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ εφαρμόζει καινοτόμες τεχνολογίες για την ανακύκλωση σύμμεικτων στερεών αστικών απορριμμάτων για την ανάκτηση υλικών

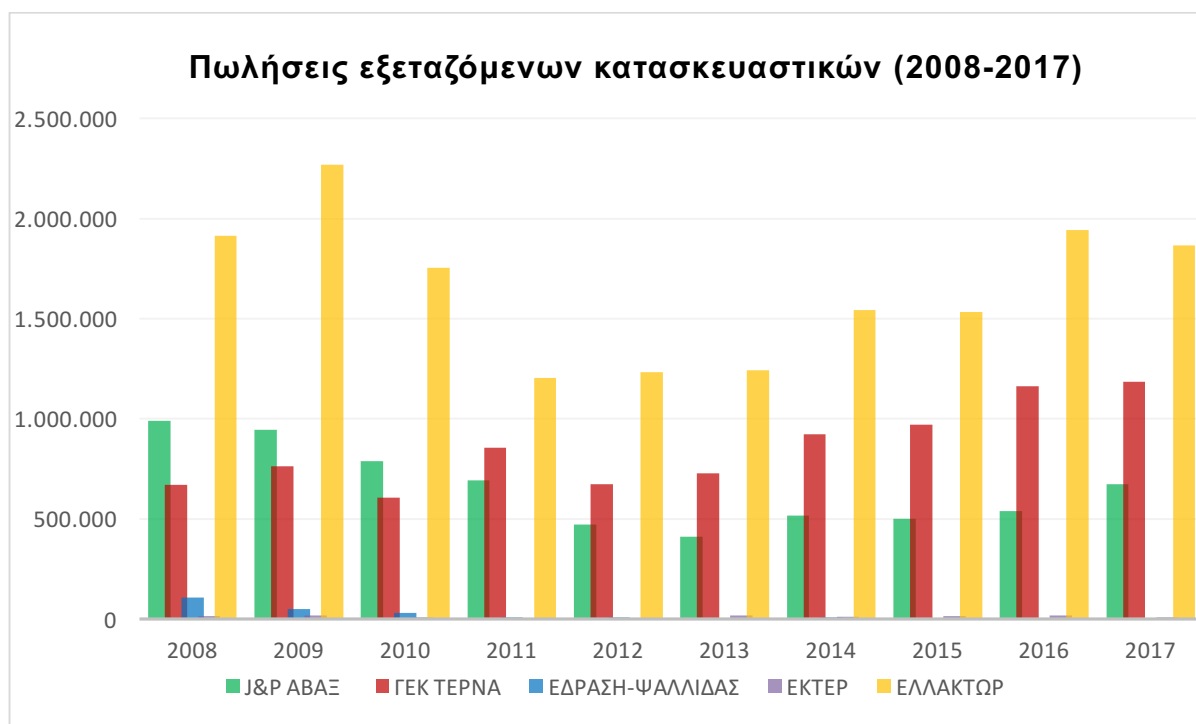
και την παραγωγή ενέργειας. Τέλος, η εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και της ανάπτυξης ακινήτων και υπηρεσιών (ΕΛΛΑΚΤΩΡ, 2018α).

Εκτός από την Ελλάδα, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ δραστηριοποιείται σε 22 ακόμα χώρες - Αλβανία, Άμπου Ντάμπι, Βοσνία, Βουλγαρία, Γερμανία ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο, Ιορδανία, Ιταλία, Κατάρ, Κολομβία, Κουβέιτ, Κροατία, Κύπρος, Ντουμπάι, Ομάν, Παναμάς, Ρουμανία, Σερβία, Σκόπια, Τουρκία, και Χιλή (ΕΛΛΑΚΤΩΡ, 2018β).

3.6 Επιπτώσεις της κρίσης στις εξεταζόμενες εταιρείες

3.6.1 Πωλήσεις

Η οικονομική κρίση είχε επίπτωση στις πωλήσεις των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών. Ειδικότερα, οι πωλήσεις της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ μειώθηκαν κατά -32,1%, από 991,08 εκατ. ευρώ το 2008 σε 673,08 εκατ. ευρώ το 2017, ενώ οι πωλήσεις της ΕΔΡΑΣΗΣ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ μειώθηκαν κατά -96,1% από 108,5 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,2 εκατ. ευρώ το 2017 και της ΕΚΤΕΡ ΑΕ μειώθηκαν κατά - κατά -46,1% από 15,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 8,4 εκατ. ευρώ το 2017. Αντιθέτως, οι πωλήσεις της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ αυξήθηκαν κατά 77,2%, από 669,2 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,18 δισ. ευρώ το 2017, ενώ μείωση μόλις -2,5% σημειώθηκε στις πωλήσεις της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ (Διάγραμμα 3-1).



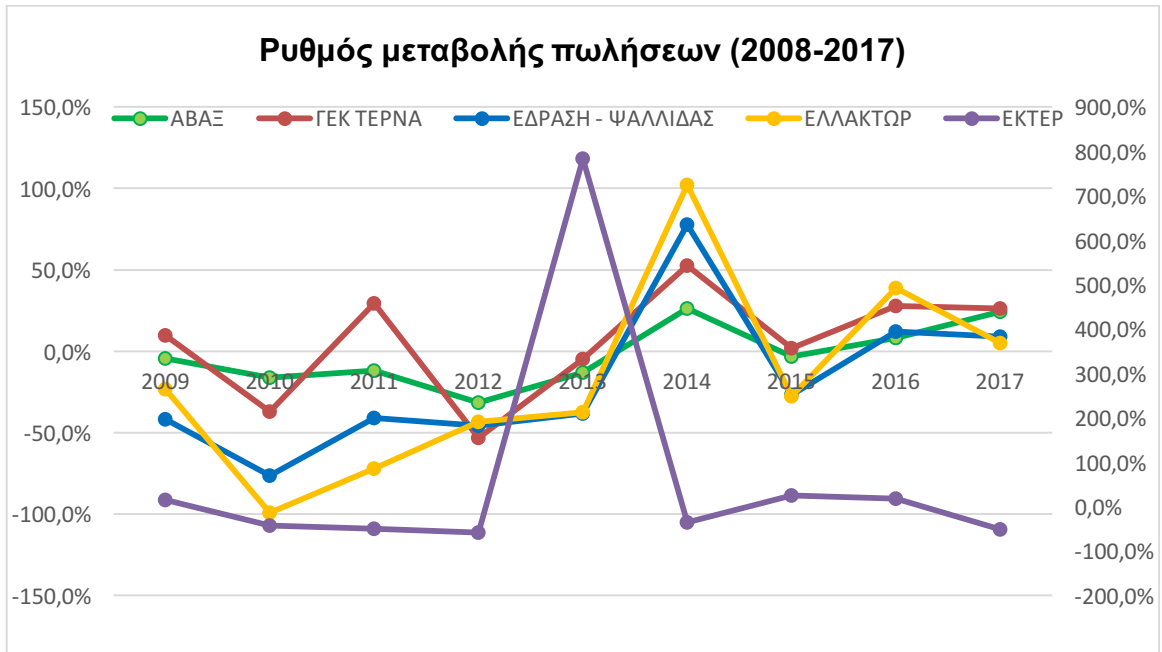
Διάγραμμα 3-1 Πωλήσεις εξεταζόμενων κατασκευαστικών (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως

Εξετάζοντας τον ρυθμό μεταβολής των πωλήσεων ανά εταιρεία, παρατηρείται ότι το 2011 οι πωλήσεις όλων των εξεταζόμενων εταιρειών, πλην της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, μειώθηκαν. Ειδικότερα, οι πωλήσεις της J&P ABAΞ ΑΕ μειώθηκαν κατά -12,1%, της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ κατά -70,2%, της ΕΚΤΕΡ ΑΕ κατά -50,3% και της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ κατά -31,3%, ενώ οι πωλήσεις της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ αυξήθηκαν κατά 41,4%.

Άλλη σημαντική παρατήρηση είναι ότι το 2014 οι πωλήσεις όλων των εξεταζόμενων εταιρειών, πλην της ΕΚΤΕΡ ΑΕ, αυξήθηκαν. Ειδικότερα, οι πωλήσεις της J&P ABAΞ ΑΕ αυξήθηκαν κατά 26,1%, της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ κατά 26,6%, της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ κατά 25,1% και της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ κατά 24,4%, ενώ οι πωλήσεις της ΕΚΤΕΡ ΑΕ μειώθηκαν κατά -35,8%.

Τέλος, το 2016 οι πωλήσεις όλων των εξεταζόμενων εταιρειών, πλην της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ αυξήθηκαν. Ειδικότερα, οι πωλήσεις της J&P ABAΞ ΑΕ αυξήθηκαν κατά 8,2%, της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ κατά 19,7%, της ΕΚΤΕΡ ΑΕ κατά 17,7% και της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ κατά 26,7%, ενώ οι πωλήσεις της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ μειώθηκαν κατά 15,7% (Διάγραμμα 3-2).

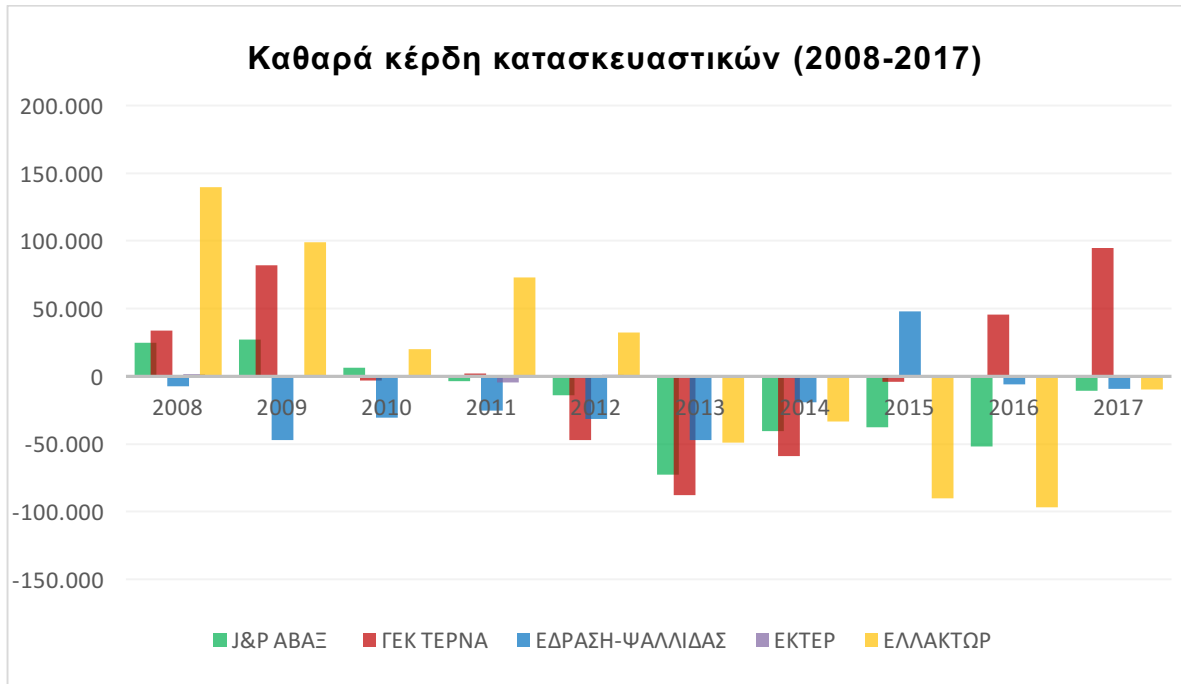


Διάγραμμα 3-2 Ρυθμός μεταβολής πωλήσεων (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

3.6.2 Καθαρά κέρδη

Αναφορικά με τα καθαρά κέρδη των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών, παρατηρείται ότι σημαντικές ζημιές σημειώνονται το 2013 σε όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες, πλην της ΕΚΤΕΡ ΑΕ. Ειδικότερα, τα καθαρά κέρδη της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ανήλθαν σε -72,8 εκατ. ευρώ, της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ σε -87,8 εκατ. ευρώ, της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ σε -49,9 εκατ. ευρώ και της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ σε 48,9 εκατ. ευρώ, ενώ τα καθαρά κέρδη της ΕΚΤΕΡ ΑΕ αυξήθηκαν κατά 451,000 ευρώ. Γενικότερα, η κερδοφορία των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ οι ζημιές σημειώνονται κυρίως από το 2011 και μετά (Διάγραμμα 3-3).



Διάγραμμα 3-3 Καθαρά κέρδη εξεταζόμενων κατασκευαστικών (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

4. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΕΥΝΑΣ

4.1 Ερευνητικό σχέδιο

Η μεθοδολογία της Διπλωματικής προβλέπει ποσοτική ανάλυση με συλλογή δευτερογενών δεδομένων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των εξεταζόμενων επιχειρήσεων για την περίοδο 2008-2017. Ειδικότερα, πραγματοποιείται ανάλυση με χρήση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, και κεφαλαιακής διάρθρωσης, προκειμένου να διερευνηθούν οι επιπτώσεις της κρίσης στην κεφαλαιοποίηση των κατασκευαστικών εταιρειών.

4.2 Ερευνητικό δείγμα

Το ερευνητικό δείγμα αποτελείται από πέντε (5) ελληνικές κατασκευαστικές εταιρείες. Ειδικότερα, εξετάζονται οι εταιρείες J&P ΑΒΑΞ ΑΕ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ, ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΕΚΤΕΡ ΑΕ, και ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ.

4.3 Συλλογή και επεξεργασία δεδομένων

Η εμπιστευτικότητα των δεδομένων είναι εγγυημένη με την αποθήκευση των ερωτηματολογίων σε ασφαλή φορητό υπολογιστή. Οι πληροφορίες θα αποθηκευτούν για ένα (1) έτος και δεν θα χρησιμοποιηθεί για την άλλη χρήση εκτός από την απάντηση των ερευνητικών ερωτημάτων. Η ανάλυση των δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων και η ανάλυση αριθμοδεικτών πραγματοποιείται στο Excel, προκειμένου να εξαχθούν στατιστικά αποτελέσματα.

4.4 Αριθμοδείκτες

Η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι μία ευρέως χρησιμοποιούμενη μέθοδος, η οποία στοχεύει στην αντικειμενική εκτίμηση της οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης. Τα κυριότερα

πλεονεκτήματα της μεθόδου αναφέρονται στο γεγονός ότι η ανάλυση αριθμοδεικτών απλοποιεί τις οικονομικές καταστάσεις, παράγοντας συγκρίσιμους δείκτες. Με τον τρόπο αυτόν είναι εφικτή η σύγκριση εταιρειών διαφορετικού μεγέθους, οι οποίες ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Επιπλέον, η ανάλυση αριθμοδεικτών συμβάλλει στην ανάλυση τάσεων, η οποία περιλαμβάνει τη σύγκριση μιας μόνο εταιρείας σε μια περίοδο, προκειμένου να διαπιστωθεί ένα η επιχείρηση έχει βελτιώσει ή επιδεινώσει την οικονομική της απόδοση ή έχει καταφέρει να διατηρήσει μία σταθερή οικονομική πορεία.

Από την άλλη πλευρά, η κριτική απέναντι στην ανάλυση αριθμοδεικτών αναφέρει ότι η εφαρμογή τους σε επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους δεν είναι εφικτή, καθώς υπόκεινται σε διαφορετικές περιβαλλοντικές συνθήκες, όπως η ρύθμιση, η δομή της αγοράς, κλπ. Οι παράγοντες αυτοί είναι τόσο σημαντικοί που μια σύγκριση δύο εταιρειών από διαφορετικούς κλάδους μπορεί να είναι παραπλανητική. Επιπλέον, οι οικονομικές πληροφορίες λογιστικής επηρεάζονται από εκτιμήσεις και παραδοχές σύμφωνα με την εμπειρία του οικονομικού αναλυτή ή την εφαρμογή λογιστικών προτύπων και πολιτικών που δεν επιτρέπουν τη σύγκριση. Επομένως, η ανάλυση αριθμοδεικτών είναι λιγότερο χρήσιμη σε τέτοιες περιπτώσεις. Τέλος, η ανάλυση αριθμοδεικτών τείνει να εξηγεί τις σχέσεις μεταξύ παρελθουσών πληροφοριών, ενώ οι επενδυτές και τα ενδιαφερόμενα μέρη ανησυχούν περισσότερο για τρέχουσες και μελλοντικές εξελίξεις στην οικονομική κατάσταση μίας επιχείρησης (Ou and Penman, 1989).

4.4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας παρέχουν σαφή ένδειξη αναφορικά με την ικανότητα μιας επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή μέρη αυτού. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι ο δείκτης γενικής ρευστότητας, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας, και ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας. Ειδικότερα:

1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας αποτυπώνει τον βαθμό που η επιχείρηση καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας το σύνολο του του κυκλοφορούντος

ενεργητικού (αποθέματα, απαιτήσεις από πελάτες και ταμειακά διαθέσιμα). Ο υπολογισμός του δείκτη γενικής ρευστότητας γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό (Αποθέματα + Ταμειακά Διαθέσιμα + Απαιτήσεις)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας δείκτης γενικής ρευστότητας μεγαλύτερος της μονάδας (>1) υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης είναι σε θέση να διασφαλίζει μία διαρκή και ομαλή ροή των κεφαλαίων με στόχο την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Αντιθέτως, ένας δείκτης γενικής ρευστότητας μικρότερος της μονάδας (<1) υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης θα πρέπει να εξετάσει το ύψος των αποθεμάτων και τη συχνότητα είσπραξης των απαιτήσεων από πελάτες.

2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας αποτυπώνει την ικανότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ώστε να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Ο υπολογισμός του δείκτη ειδικής ρευστότητας γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακά Διαθέσιμα + Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ένας δείκτης ειδικής ρευστότητας υψηλότερος της μονάδας (>1) υποδηλώνει ότι τα στοιχεία του ενεργητικού που μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα, όπως είναι τα ταμειακά διαθέσιμα και οι απαιτήσεις από πελάτες, υπερβαίνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αντιθέτως, ένας δείκτης ειδικής ρευστότητας μικρότερος της μονάδας (<1) υποδηλώνει ότι ενδεχομένως η επιχείρηση να πρέπει να προσφύγει στον δανεισμό για να βελτιώσει τη ρευστότητά της.

3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας αποτυπώνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις υποχρεώσεις της με τα ταμειακά διαθέσιμα. Ο υπολογισμός του δείκτη ταμειακής ρευστότητας γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Και στην περίπτωση αυτή, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας θα πρέπει να είναι υψηλότερος της μονάδας (>1), έτσι ώστε τα ταμειακά διαθέσιμα να υπερβαίνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης και να μην δημιουργούνται προβλήματα ρευστότητας.

4.4.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας παρέχουν σαφή ένδειξη αναφορικά με την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει διαφορετικούς λογαριασμούς του ισολογισμού σε μετρητά ή πωλήσεις. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων, δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων και ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού. Ειδικότερα:

1. Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων αποτυπώνει πόσες φορές η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της κατά μέσο όρο κατά τη διάρκεια της χρήσης. Για τον ακριβέστερο υπολογισμό του δείκτη χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των απαιτήσεων, προσθέτοντας τις απαιτήσεις στην αρχή της χρήσης και τις απαιτήσεις στο τέλος της χρήσης και διαιρώντας δια 2. Ο υπολογισμός του δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Απαιτήσεων}}$$

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων πρέπει να είναι μικρότερος της μονάδας (<1), γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση εισπράττει συχνά τις απαιτήσεις της μέσα στην ίδια χρήση και είναι σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων αποτυπώνει πόσες φορές η επιχείρηση καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά μέσο όρο κατά τη διάρκεια της χρήσης. Για τον ακριβέστερο υπολογισμό του δείκτη, χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των υποχρεώσεων, προσθέτοντας τις υποχρεώσεις στην αρχή της χρήσης και τις υποχρεώσεις στο τέλος της χρήσης και διαιρώντας δια 2. Ο υπολογισμός του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Βραχ. Υποχρεώσεων}}$$

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων πρέπει να είναι σχετικά χαμηλός και χαμηλότερος τους δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, έτσι ώστε η επιχείρηση να μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χωρίς προβλήματα ρευστότητας.

3. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αποτυπώνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, η επιχείρηση ανανεώνει τα αποθέματά της σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στην ίδια χρήση. Για τον ακριβέστερο υπολογισμό του δείκτη χρησιμοποιείται ο μέσος όρος των αποθεμάτων, προσθέτοντας τα αποθέματα στην αρχή της χρήσης και τα αποθέματα στο τέλος της χρήσης και διαιρώντας δια δύο. Ο υπολογισμός του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}}$$

Ένας υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υποδηλώνει ότι η επιχείρηση διατηρεί το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων, έτσι ώστε να περιορίζει τα έξοδα τόκων κεφαλαίων και τον κίνδυνο να μην πωληθούν τα αποθέματα. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υποδηλώνει ότι η επιχείρηση ενδέχεται να αντιμετωπίζει υψηλά έξοδα τόκων.

4. Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτυπώνει τον βαθμό που η επιχείρηση χρησιμοποιεί το σύνολο του ενεργητικού για να παράγει πωλήσεις. Για τον ακριβέστερο υπολογισμό του δείκτη, χρησιμοποιείται ο μέσος όρος του συνόλου του ενεργητικού, προσθέτοντας το σύνολο ενεργητικού στην αρχή της χρήσης και το σύνολο ενεργητικού στο τέλος της χρήσης και διαιρώντας δια δύο. Ο υπολογισμός του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού υποδηλώνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία.

4.4.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρέχουν σαφή ένδειξη αναφορικά με την ικανότητα μιας επιχείρησης να χρησιμοποιεί τα κεφάλαιά της αποτελεσματικά ώστε να παράγει κέρδη. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι ο δείκτης μικτού περιθωρίου, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου, ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA), ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) και ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης. Ειδικότερα:

1. Δείκτης Μικτού Περιθωρίου

Ο δείκτης μικτού περιθωρίου αποτυπώνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης επί του όγκου πωλήσεων. Ο δείκτης μικτού περιθωρίου είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις, δεδομένου σε αυτές τις επιχειρήσεις το κόστος των πωληθέντων προϊόντων είναι ο παράγοντας που καθορίζει το ύψος του μικτού περιθωρίου κέρδους. Ο υπολογισμός του δείκτη μικτού περιθωρίου γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Μικτού Περιθωρίου} = \frac{(\text{Πωλήσεις} - \text{Κόστος πωληθέντων})}{\text{Καθαρές πωλήσεις} \times 100}$$

Ένας υψηλός δείκτης μικτού περιθωρίου υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης ελέγχει αποτελεσματικά τα αποθέματα, λαμβάνοντας υπόψιν το κόστος πωληθέντων στην εφαρμοζόμενη τιμολογιακή πολιτική. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης μικτού περιθωρίου υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει προχωρήσει σε επενδύσεις που δεν υποστηρίζονται από τον όγκο πωλήσεων ή εφαρμόζει μία αναποτελεσματική τιμολογιακή πολιτική.

2. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου αποτυπώνει το καθαρό κέρδος της επιχείρησης επί του όγκου πωλήσεων. Ο υπολογισμός του δείκτη καθαρού περιθωρίου γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρές πωλήσεις} \times 100}$$

Ένας υψηλός δείκτης καθαρού περιθωρίου υποδηλώνει ότι η επιχείρηση είναι κερδοφόρα. Σε κάθε περίπτωση, τόσο ο δείκτης μικτού περιθωρίου, όσο και ο δείκτης καθαρού περιθωρίου συνεκτιμώνται διαχρονικά, προκειμένου να αποτυπώσουν τη μελλοντική οικονομική απόδοση και κερδοφορία μίας επιχείρησης.

3. Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) αποτυπώνει την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει κέρδη. Ο υπολογισμός του δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού} \times 100}$$

Το σύνολο ενεργητικού αποτελείται από τα αποθέματα, τις απαιτήσεις, τα χρεόγραφα, τις επιταγές, τα προπληρωθέντα έξοδα, τις δεσμευμένες καταθέσεις, τα μετρητά και τα ταμειακά διαθέσιμα καθώς και στοιχεία του πάγιου ενεργητικού. Δεδομένου ότι τα περιουσιακά στοιχεία μιας εταιρείας χρηματοδοτούνται τόσο από δανειακά όσο και από ίδια κεφάλαια, ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε καθαρά κέρδη. Ένας υψηλός δείκτης ROA υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης είναι αποτελεσματική και πραγματοποιεί επενδύσεις που βελτιώνουν την κερδοφορία της.

4. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) αποτυπώνει την ικανότητα της διοίκησης να παράγει κέρδη χρησιμοποιώντας τα ίδια κεφάλαια. Ο υπολογισμός του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια} \times 100}$$

Ένας υψηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υποδηλώνει ότι η επιχείρηση αξιοποιεί αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια, ενώ η σύγκριση του δείκτη με το μέσο όρο του κλάδου όπου δραστηριοποιείται η επιχείρηση επεξηγεί πόσο αποδοτικά η εταιρεία χρησιμοποιεί αυτά τα κεφάλαια. Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια, συχνά ως απόρροια ενός μη ευνοϊκού μακροοικονομικού περιβάλλοντος.

5. Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης εξετάζει το συνδυασμό ιδίων κεφαλαίων και χρέους για τη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων μίας επιχείρησης. Η επίγνωση του ύψους των δανειακών κεφαλαίων είναι χρήσιμη στη διοίκηση της επιχείρησης προκειμένου να αντιμετωπίσει τυχόν φαινόμενα υπερδανεισμού και να ισοσκελίσει τα ίδια κεφάλαια. Ο υπολογισμός του δείκτη οικονομικής μόχλευσης γίνεται με τον τύπο:

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} \\ & = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Απασχολούμενων Κεφαλαίων} \times 100} \end{aligned}$$

Ένας δείκτης οικονομικής μόχλευσης υψηλότερος της μονάδας (>1) υποδηλώνει ότι η διοίκηση εκμεταλλεύεται αποτελεσματικά τα δανειακά κεφάλαια της επιχείρησης και δημιουργεί οικονομικό όφελος. Αντιθέτως, ένας δείκτης οικονομικής μόχλευσης μικρότερος της μονάδας (<1) υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης εκμεταλλεύεται αναποτελεσματικά τα δανειακά κεφάλαια και μπορεί να οδηγηθεί σε υπερδανεισμό. Τέλος, ένας δείκτης οικονομικής μόχλευσης ίσος με τη μονάδα (=1) δείχνει ότι η χρήση των δανειακών κεφαλαίων δεν είναι επιβλαβής, αλλά δεν δημιουργεί και οικονομικό όφελος.

4.4.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης παρέχουν σαφή ένδειξη αναφορικά με την ικανότητα μίας επιχείρησης να επιβιώσει μακροπρόθεσμα σύμφωνα με το σύνολο των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων της. Η κεφαλαιακή διάρθρωση μιας επιχείρησης αποτελείται από το συνολικό χρέος (μακροπρόθεσμο και βραχυπρόθεσμο), τις κοινές μετοχές και τις προνομιούχες μετοχές (εφόσον υπάρχουν). Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι ο δείκτης υπερχρέωσης, ο δανειακής επιβάρυνσης και ο δείκτης κάλυψης τόκων. Ειδικότερα:

1. Δείκτης Υπερχρέωσης

Ο δείκτης υπερχρέωσης εκφράζει τη σχέση μεταξύ των δανειακών κεφαλαίων και των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Ο υπολογισμός του δείκτη υπερχρέωσης γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια} \times 100}$$

Ένας δείκτης υπερχρέωσης υψηλότερος του 100% υποδηλώνει ότι η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη, γεγονός που ενέχει τον κίνδυνο να μην μπορεί συστηματικά να ανταπεξέρχεται στις δανειακές της υποχρεώσεις. Αντιθέτως, ένας δείκτης υπερχρέωσης μικρότερος του 100% υποδηλώνει ότι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι περισσότερα από τα κεφάλαια των πιστωτών. Γενικότερα, μία επιχείρηση που χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό από δανειακά κεφάλαια έχει μια πιο επιθετική κεφαλαιακή διάρθρωση, και, επομένως, ενέχει μεγαλύτερο κίνδυνο για τους επενδυτές. Αυτός ο κίνδυνος, ωστόσο, μπορεί να είναι η κύρια πηγή της ανάπτυξης της επιχείρησης.

2. Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης εκφράζει το ποσοστό κατά το οποίο τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης καλύπτουν τα δανειακά κεφάλαια. Ο υπολογισμός του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια} \times 100}$$

Ένας δείκτης δανειακής επιβάρυνσης υψηλότερος της μονάδας (>1) υποδηλώνει ότι οι μέτοχοι και η διοίκηση της επιχείρησης συνεισφέρουν περισσότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της επιχείρησης. Αντιθέτως, ένας δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μικρότερος της μονάδας (<1) υποδηλώνει ότι οι μέτοχοι και η διοίκηση της επιχείρησης συνεισφέρουν λιγότερα κεφάλαια από τους πιστωτές της επιχείρησης. Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης συνεκτιμάται με τον δείκτη υπερχρέωσης.

3. Δείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης τόκων αποτυπώνει το βαθμό στον οποίο τα κέρδη της επιχείρησης μπορούν να μειωθούν χωρίς τη δημιουργία επιπλέον κόστους για την επιχείρηση στην κάλυψη των ετήσιων τόκων για την χρήση δανειακών κεφαλαίων. Ο υπολογισμός του δείκτη κάλυψης τόκων γίνεται με τον τύπο:

$$\text{Δείκτης Κάλυψης Τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο χρεωστικών τόκων}}$$

Ένας υψηλός δείκτης κάλυψης τόκων υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύπτει τους χρεωστικούς τόκους με ελάχιστο ή/και μηδενικό κίνδυνο αθέτησης των υποχρεώσεων, γεγονός που ενισχύει το περιθώριο ασφαλείας των πιστωτών της επιχείρησης. Ο δείκτης κάλυψης τόκων συνεκτιμάται με το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης.

5. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

5.1.1 J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Οι δείκτες ρευστότητας της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε κατά -2,5%, από 1,17 σε 1,145 ως αποτέλεσμα της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά -21,2%%, από 848,01 εκατ. ευρώ το 2008 σε 668,36 εκατ. ευρώ το 2017. Περαιτέρω, η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες κατά -28,8%, από 494,42 εκατ. ευρώ σε 351,82 εκατ. ευρώ και των διαθεσίμων κατά -50,1% από 147,42 εκατ. ευρώ σε 73,51 εκατ. ευρώ είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση του δείκτη ειδικής ρευστότητας κατά 3,3%, από 0,92 σε 0,95 και τη μείωση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας κατά -67,3%, από 0,24 σε 0,08 κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 5-1).

Πίνακας 5-1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης γενικής ρευστότητας	1,145	1,139	1,24	1,28	1,09	1,12	1,08	1,10	1,08	1,17
Δείκτης ειδικής ρευστότητας	0,95	0,96	1,02	1,09	0,90	0,97	0,89	0,87	0,87	0,92
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,08	0,07	0,28	0,22	0,22	0,20	0,18	0,21	0,22	0,24

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι δείκτες ρευστότητας της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ είναι χαμηλότεροι της μονάδας, με εξαίρεση τον δείκτη γενικής ρευστότητας, ο οποίος παραμένει οριακά υψηλότερος της μονάδας καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Ωστόσο, οι χαμηλοί δείκτες ρευστότητας υποδηλώνουν ότι η επιχείρηση ενδεχομένως να μην διασφαλίζει μία διαρκή και ομαλή ροή κεφαλαίων, προκειμένου να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Σημειώνεται ότι, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -19,1%, από 722,13 εκατ. ευρώ σε 583,97 εκατ. ευρώ, γεγονός που αποτυπώνεται στον

πολύ χαμηλό δείκτη ταμειακής ρευστότητας. Ταυτόχρονα, παρά και την αύξηση των αποθεμάτων κατά 10,1% από 35,62 εκατ. ευρώ σε 39,20 εκατ. ευρώ, οι δείκτες ρευστότητας υποδηλώνουν ότι η επιχείρηση ενδέχεται να προσφύγει σε δανεισμό για την κάλυψη των υποχρεώσεών της.

5.1.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Οι δείκτες ρευστότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ μειώθηκαν σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε κατά -27,0%, από 1,64 σε 1,20 ως αποτέλεσμα της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 23,8%, από 1,14 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,41 δισ. ευρώ το 2017. Περαιτέρω, η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες κατά -1,3%, από 195,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 193,1 εκατ. ευρώ το 2017 σε συνδυασμό με την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 69,6%, από 695,5 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,18 δισ. ευρώ το 2017 οδήγησε στη μείωση του δείκτη ειδικής ρευστότητας κατά -33,2%, από 1,06 σε 0,71. Τέλος, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μειώθηκε κατά -30,1%, από 0,78 σε 0,54 ως αποτέλεσμα της αύξησης των διαθεσίμων κατά 18,6%, από 541,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε 642,2 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 69,6% (Πίνακας 5-2).

Πίνακας 5-2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης γενικής ρευστότητας	1,20	1,42	1,34	1,30	1,64	1,23	1,24	1,38	1,82	1,64
Δείκτης ειδικής ρευστότητας	0,71	0,89	0,76	0,73	0,92	0,59	0,69	0,80	1,18	1,06
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,54	0,61	0,41	0,44	0,52	0,26	0,34	0,44	0,75	0,78

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως

Γενικότερα, οι δείκτες ρευστότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ δεν είναι υψηλότεροι της μονάδας με εξαίρεση τον δείκτη γενικής ρευστότητας. Αυτό δείχνει ότι ενδεχομένως η επιχείρηση να μην διατηρεί μία διαρκή και ομαλή ροή κεφαλαίων, η οποία να επαρκεί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από την άλλη πλευρά, η μείωση των αποθεμάτων κατά -48,8%, από 106,1 εκατ. ευρώ το 2008 σε 54,4 εκατ. ευρώ το 2017,

δείχνει την πρόθεση της επιχείρησης να διατηρεί τα αποθέματά της χαμηλά και να καλύπτει τις υποχρεώσεις της αποφεύγοντας την προσφυγή σε δανεισμό.

5.1.3 ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Οι δείκτες ρευστότητας της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε κατά -2,6%, από 1,16 σε 1,13 ως αποτέλεσμα της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά -72.4%, από 104,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε 28,9 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -71,6%, από 90,4 εκατ. ευρώ το 2008 σε 25,7 εκατ. ευρώ το 2017. Περαιτέρω, η μείωση των απαιτήσεων από πελάτες κατά -76,0%, από 79,5 εκατ. ευρώ το 2008 σε 19,1 εκατ. ευρώ το 2017 οδήγησε στη μείωση του δείκτη ειδικής ρευστότητας κατά -19,4%, από 0,93 σε 0,75. Τέλος, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μειώθηκε σημαντικά κατά -91,4%, από 0,05 σε 0,004 ως αποτέλεσμα της μείωσης των διαθεσίμων κατά 97,5%, από 4,2 εκατ. ευρώ σε 104,0 χιλιάδες εκατ. ευρώ κατά την εξεταζόμενη περίοδο (Πίνακας 5-3).

Πίνακας 5-3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης γενικής ρευστότητας	1,13	1,37	1,51	0,18	0,18	0,22	0,30	0,36	0,46	1,16
Δείκτης ειδικής ρευστότητας	0,75	0,86	0,79	0,08	0,07	0,10	0,17	0,23	0,30	0,93
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,00	0,01	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,02	0,05

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι δείκτες ρευστότητας της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ είναι χαμηλότεροι της μονάδας καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο με εξαίρεση τον δείκτη γενικής ρευστότητας το 2008 και από το 2015 έως το 2017. Ωστόσο, οι πολύ χαμηλοί δείκτες ρευστότητας, και ειδικά της ταμειακής ρευστότητας, υποδηλώνουν ότι η επιχείρηση ενδέχεται να μην έχει πετύχει τη διατήρηση μίας διαρκούς και ομαλής ροής κεφαλαίων, προκειμένου να καλύπτει επαρκώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από την άλλη πλευρά, η μείωση των αποθεμάτων κατά -73,1%, από 20,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε 5,6 εκατ. ευρώ το 2017

υποδηλώνει την πρόθεση της επιχείρησης να διατηρεί τα αποθέματά της σε τέτοιο επίπεδο που να μην επηρεάζονται, κατά το δυνατόν, οι δείκτες ρευστότητας.

5.1.4 ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Οι δείκτες ρευστότητας της ΕΚΤΕΡ ΑΕ αυξήθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο με εξαίρεση τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας αυξήθηκε κατά 12,4%, από 2,51 σε 2,82 ως αποτέλεσμα της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -38,9%, από 7,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,5 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά -31,3%, από 18,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 12,6 εκατ. ευρώ το 2017. Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας αυξήθηκε κατά 19,7%, από 1,29 σε 1,54 ως αποτέλεσμα της αύξησης των απαιτήσεων από πελάτες από 157,5 χιλιάδες ευρώ το 2008 σε 2,0 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των διαθεσίμων κατά -47,2%, από 9,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,9 εκατ. ευρώ το 2017. Η μείωση των διαθεσίμων οδήγησε και σε μείωση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας κατά -13,73%, από 1,27 σε 1,09 (Πίνακας 5-4).

Πίνακας 5-4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης γενικής ρευστότητας	2,82	3,12	2,40	3,79	2,48	7,54	2,73	3,00	2,76	2,51
Δείκτης ειδικής ρευστότητας	1,54	1,76	1,36	2,68	1,82	5,18	2,16	2,12	1,58	1,29
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	1,09	1,62	1,28	2,59	1,58	4,36	1,89	1,67	1,38	1,27

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι δείκτες ρευστότητας της ΕΚΤΕΡ ΑΕ είναι υψηλότεροι ή πολύ κοντά στη μονάδα καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Οι υψηλοί δείκτες ρευστότητας και η γενικότερη βελτίωση υποδηλώνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης διατηρεί μία διαρκή και ομαλή ροή κεφαλαίων, προκειμένου να καλύπτονται επαρκώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

5.1.5 ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Οι δείκτες ρευστότητας της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας μειώθηκε κατά -17,0%, από 1,70 σε 1,41 ως αποτέλεσμα της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -11,5%, από 1,25 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,11 δισ. ευρώ το 2017 και της μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά -26,6%, από 2,13 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,56 δισ. ευρώ το 2017. Η μείωση των αποθεμάτων κατά -56,7%, από 91,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 39,7 εκατ. ευρώ το 2017 και των απαιτήσεων από πελάτες κατά -25,9%, από 1,2 δισ. ευρώ το 2008 σε 919,4 εκατ. ευρώ το 2017 οδήγησε σε μείωση του δείκτη ειδικής ρευστότητας κατά -20,6%, από 1,63 σε 1,29. Τέλος, ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας μειώθηκε κατά -27,5%, από 0,63 σε 0,46 ως αποτέλεσμα της μείωσης των διαθεσίμων κατά -35,8%, από 794,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 510,1 εκατ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-5).

Πίνακας 5-5 Αριθμοδείκτες ρευστότητας ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης γενικής ρευστότητας	1,41	1,37	1,46	1,60	1,76	1,51	1,61	1,69	1,80	1,70
Δείκτης ειδικής ρευστότητας	1,29	1,25	1,21	1,42	1,55	1,27	1,46	1,51	1,77	1,63
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	0,46	0,38	0,34	0,55	0,71	0,50	0,71	0,63	0,64	0,63

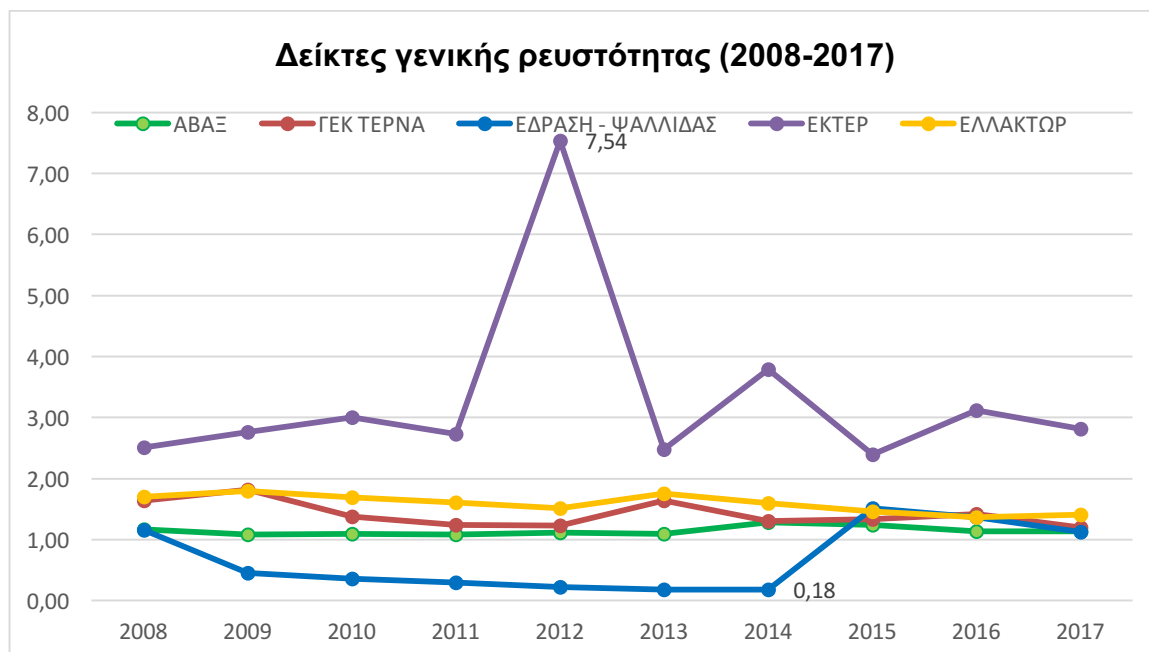
Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι δείκτες ρευστότητας της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ είναι υψηλότεροι της μονάδας με εξαίρεση τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας. Ωστόσο, οι χαμηλοί δείκτες ρευστότητας ταμειακής ρευστότητας υποδηλώνουν ότι ενδεχομένως η επιχείρηση να μην διατηρεί μία διαρκή και ομαλή ροή κεφαλαίων, επαρκή για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

5.1.6 Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών ρευστότητας

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας των πέντε κατασκευαστικών επιχειρήσεων παρατηρείται ότι το 2012 η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει τον υψηλότερο δείκτη 7,54 τόσο για το έτος όσο και για όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Αντιθέτως, ο χαμηλότερος δείκτης

γενικής ρευστότητας 0,18 παρατηρείται στην ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ το 2014 (Διάγραμμα 5-1).



Διάγραμμα 5-1 Σύγκριση δεικτών γενικής ρευστότητας (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες γενικής ρευστότητας για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη γενικής ρευστότητας, 3,31, ενώ ακολουθούν η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 1,59, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 1,42, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ με 1,14 και η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ με 0,69 (Πίνακας 5-6).

Πίνακας 5-6 Μέσοι δείκτες ρευστότητας εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
1,14	1,42	0,69	3,31	1,59

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Τα ευρήματα είναι συνεπή προς την ανάλυση καθώς οι δείκτες ρευστότητας της ΕΚΤΕΡ ΑΕ βελτιώθηκαν, ενώ οι δείκτες ρευστότητας των υπολοίπων εξεταζόμενων εταιρειών μειώθηκαν σημαντικά με συνεπαγόμενο κίνδυνο προσφυγής σε δανεισμό για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

5.2 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

5.2.1 J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Οι δείκτες δραστηριότητας της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ μειώθηκαν σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα:

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε κατά -59,1%, από 4,01 σε 1,64 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -32,1%, από 991,08 εκατ. ευρώ το 2008 σε 673,08 εκατ. ευρώ το 2017 και της μεγάλης αύξησης του μέσου όρου των απαιτήσεων από πελάτες κατά 66,0%, από 247,21 εκατ. ευρώ το 2008 σε 410,40 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων μειώθηκε κατά -61,2%, από 2,74 σε 1,07 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -32,1% και της μεγάλης αύξησης του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 74,9%, από 361,06 εκατ. ευρώ το 2008 σε 631,55 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώθηκε κατά -66,7%, από 55,65 σε 18,56 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -32,1% και της πολύ αύξησης του μέσου όρου των αποθεμάτων κατά 103,7%, από 17,81 εκατ. ευρώ το 2008 σε 36,27 εκατ. ευρώ το 2017.

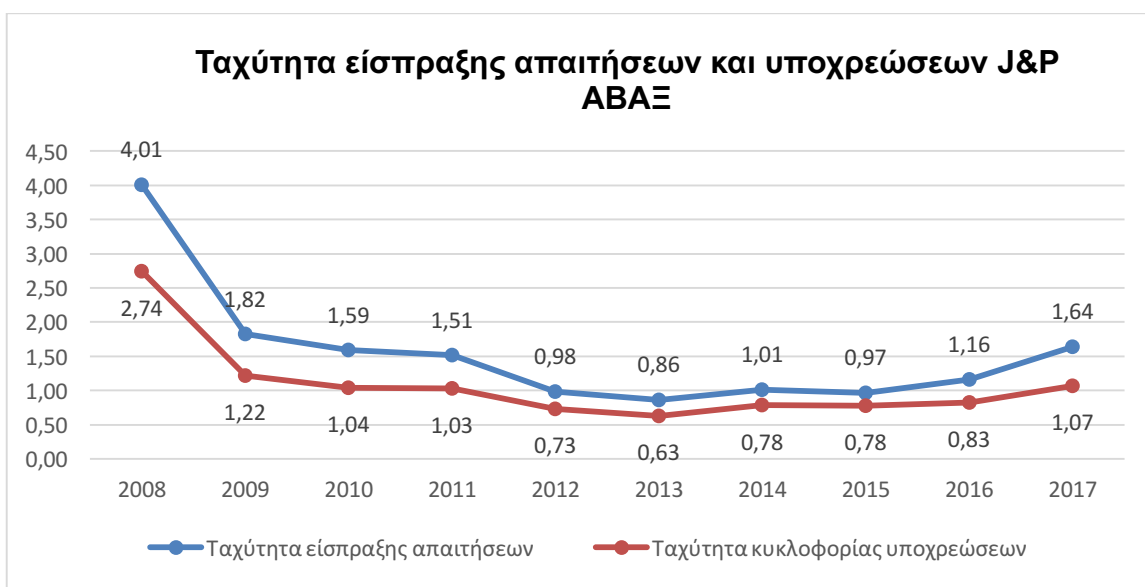
Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μειώθηκε κατά -29,3%, από 0,77 σε 0,54 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -32,1% και της μικρότερης μείωσης του συνόλου ενεργητικού κατά -4,0%, από 1,29 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,24 δισ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-7).

Πίνακας 5-7 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	1,64	1,16	0,97	1,01	0,86	0,98	1,51	1,59	1,82	4,01
Ταχύτητα κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,07	0,83	0,78	0,78	0,63	0,73	1,03	1,04	1,22	2,74
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	18,56	15,43	12,99	15,43	14,59	15,22	20,02	23,58	28,61	55,65
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,54	0,41	0,38	0,37	0,32	0,36	0,54	0,59	0,69	0,77

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ είναι σαφώς υψηλότεροι της μονάδας με εξαίρεση τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού. Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι σταθερά υψηλότερος του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της περισσότερες φορές από όσες καλύπτει τις υποχρεώσεις της μέσα στην ίδια χρήση (Διάγραμμα 5-2).



Διάγραμμα 5-2 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Επιπλέον, η σημαντική μείωση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υποδηλώνει ότι η επιχείρηση διατηρεί το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων, έτσι ώστε να περιορίζει τα έξοδα τόκων κεφαλαίων και τον κίνδυνο να μην πωληθούν τα αποθέματα. Από την άλλη πλευρά, θα πρέπει να ληφθεί υπόψιν η μείωση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και το ενδεχόμενο η επιχείρηση να μην χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει πωλήσεις, γεγονός που συνάδει με την μείωση των πωλήσεων κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

5.2.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Οι δείκτες δραστηριότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα:

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε κατά -26,7%, από 6,84 σε 5,01 ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων κατά 77,2%, από 669,2 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,18 δισ. ευρώ το 2017 και της πολύ μεγαλύτερης αύξησης του μέσου όρου των απαιτήσεων από πελάτες κατά 141,7%, από 97,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 236,5 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων μειώθηκε κατά -43,9%, από 1,92 σε 1,08 ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων κατά 77,2% και της πολύ μεγαλύτερης αύξησης του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 215,5%, από 347,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,1 δισ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε κατά 69,4%, από 12,62 σε 21,37 ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων κατά 77,2% και της πολύ μικρότερης αύξησης του μέσου όρου των αποθεμάτων κατά 4,6%, από 53,0 εκατ. ευρώ το 2008 σε 55,5 εκατ. ευρώ το 2017.

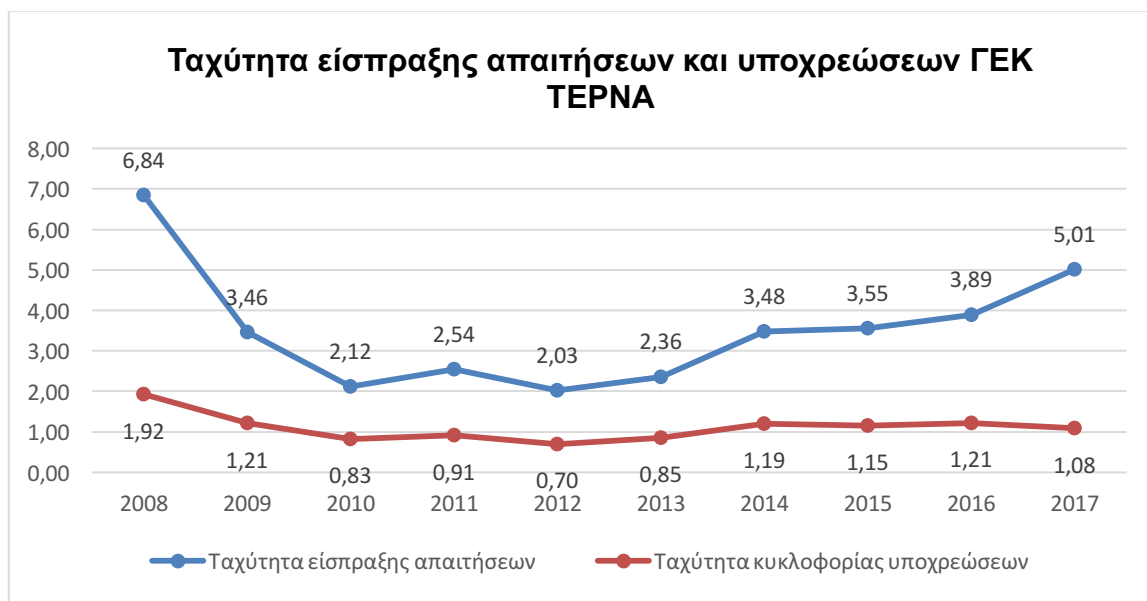
Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μειώθηκε κατά -19,7% από 0,36 σε 0,29 ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων κατά 77,2% και της μεγαλύτερης αύξησης του συνόλου ενεργητικού κατά 120,5%, από 1,86 δισ. ευρώ το 2008 σε 4,1 δισ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-8).

Πίνακας 5-8 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	5,01	3,89	3,55	3,48	2,36	2,03	2,54	2,12	3,46	6,84
Ταχύτητα κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,08	1,21	1,15	1,19	0,85	0,70	0,91	0,83	1,21	1,92
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	21,37	17,22	12,60	10,83	6,71	5,39	6,60	4,94	6,97	12,62
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,29	0,38	0,37	0,39	0,27	0,25	0,33	0,25	0,40	0,36

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ είναι σαφώς υψηλότεροι της μονάδας με εξαίρεση τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού. Αναφορικά με τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι υψηλότερος από τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της περισσότερες φορές από όσες καλύπτει τις υποχρεώσεις της μέσα στην ίδια χρήση (Διάγραμμα 5-3).



Διάγραμμα 5-3 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία.

Περαιτέρω, ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι υψηλός, γεγονός που πιστοποιείται και από την αύξηση του μέσου όρου αποθεμάτων κατά 4,6% κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ωστόσο, το γεγονός ότι ο δείκτης αυξήθηκε δείχνει η επιχείρηση δεν εστιάζει ιδιαίτερα στην διατήρηση του ελάχιστου ποσού αποθεμάτων, ώστε να περιορίζει τα έξοδα τόκων κεφαλαίων και τον κίνδυνο να μην πωληθούν τα αποθέματα. Ανατρέχοντας στους χρεωστικούς τόκους φαίνεται ότι αυξήθηκαν κατά 241,8%. Τέλος, η αύξηση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σχετικά εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει πωλήσεις, γεγονός που συνάδει με την αύξηση των πωλήσεων κατά 77,2% κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

5.2.3 ΕΔΡΑΣΗ – ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Οι δείκτες δραστηριότητας της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ μειώθηκαν σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ειδικότερα:

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε κατά -92,0%, από 2,72 σε 0,22 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -96,1% από 108,5 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,2 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης του μέσου όρου των απαιτήσεων από πελάτες κατά -51,4%, από 39,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 19,3 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων μειώθηκε κατά -99,2%, από 3,09 σε 0,03 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -96,1% και της μεγάλης αύξησης του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 367,1%, από 35,0 εκατ. ευρώ το 2008 σε 163,6 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώθηκε κατά -93,9%, από 10,37 σε 0,64 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -96,1% και της μείωσης του μέσου όρου των αποθεμάτων κατά -36,3%, από 10,4 εκατ. ευρώ το 2008 σε 6,6 εκατ. ευρώ το 2017.

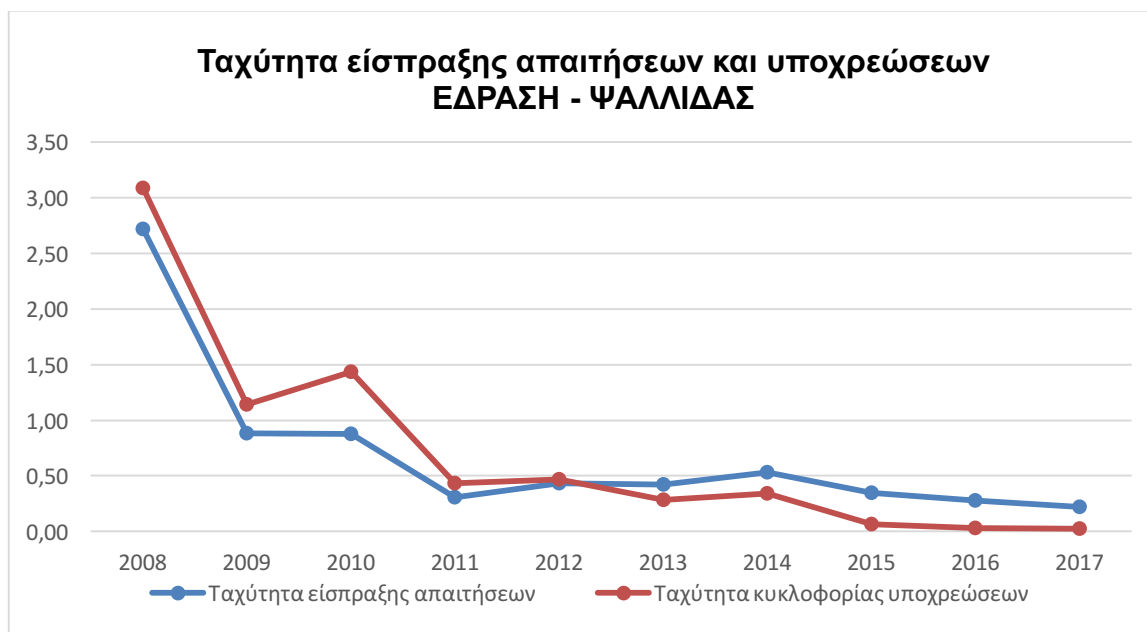
Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μειώθηκε κατά -91,6% από 0,50 σε 0,04 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -96,1% και της μείωσης του συνόλου ενεργητικού κατά -53,4%, από 216,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 100,9 εκατ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-9).

Πίνακας 5-9 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	0,22	0,28	0,34	0,53	0,42	0,44	0,30	0,88	0,88	2,72
Ταχύτητα κυκλοφορίας υποχρεώσεων	0,03	0,03	0,07	0,34	0,28	0,47	0,43	1,44	1,14	3,09
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	0,64	0,52	0,43	0,51	0,39	0,59	0,58	1,93	2,75	10,37
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,04	0,05	0,06	0,07	0,05	0,08	0,06	0,20	0,29	0,50

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ δεν είναι υψηλότεροι της μονάδας. Αναφορικά με τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι υψηλότερος του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων από το 2013 έως το 2017, ενώ το διάστημα 2008-2012 είναι χαμηλότερος. Αυτό υποδηλώνει ότι η επιχείρηση προσπαθεί να εισπράττει τις απαιτήσεις της περισσότερες φορές από όσες καλύπτει τις υποχρεώσεις της μέσα στην ίδια χρήση, ειδικότερα μετά το 2013 (Διάγραμμα 5-4).



Διάγραμμα 5-4 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Περαιτέρω, ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώθηκε σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός που υποδηλώνει την πρόθεση της διοίκησης να διατηρεί το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων. Τέλος, η σημαντική μείωση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού δείχνει ότι η επιχείρηση ενδεχομένως να μην χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει πωλήσεις, γεγονός που συνάδει με την μείωση των πωλήσεων κατά -96,1% κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

5.2.4 ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Οι δείκτες δραστηριότητας της ΕΚΤΕΡ ΑΕ μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα:

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε κατά -96,6%, από 184,56 σε 6,26 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -46,1% από 15,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 8,4 εκατ. ευρώ το 2017 και της σημαντικής αύξησης του μέσου όρου των απαιτήσεων από πελάτες από 84,600 ευρώ το 2008 σε 1,35 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων μειώθηκε κατά -57,9%, από 4,27 σε 1,80 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -46,1% και της αύξησης του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 28,2%, από 3,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,7 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώθηκε κατά -79,3%, από 14,78 σε 3,06 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -46,1% και της αύξησης του μέσου όρου των αποθεμάτων κατά 160,9%, από 1,05 εκατ. ευρώ το 2008 σε 2,76 εκατ. ευρώ το 2017.

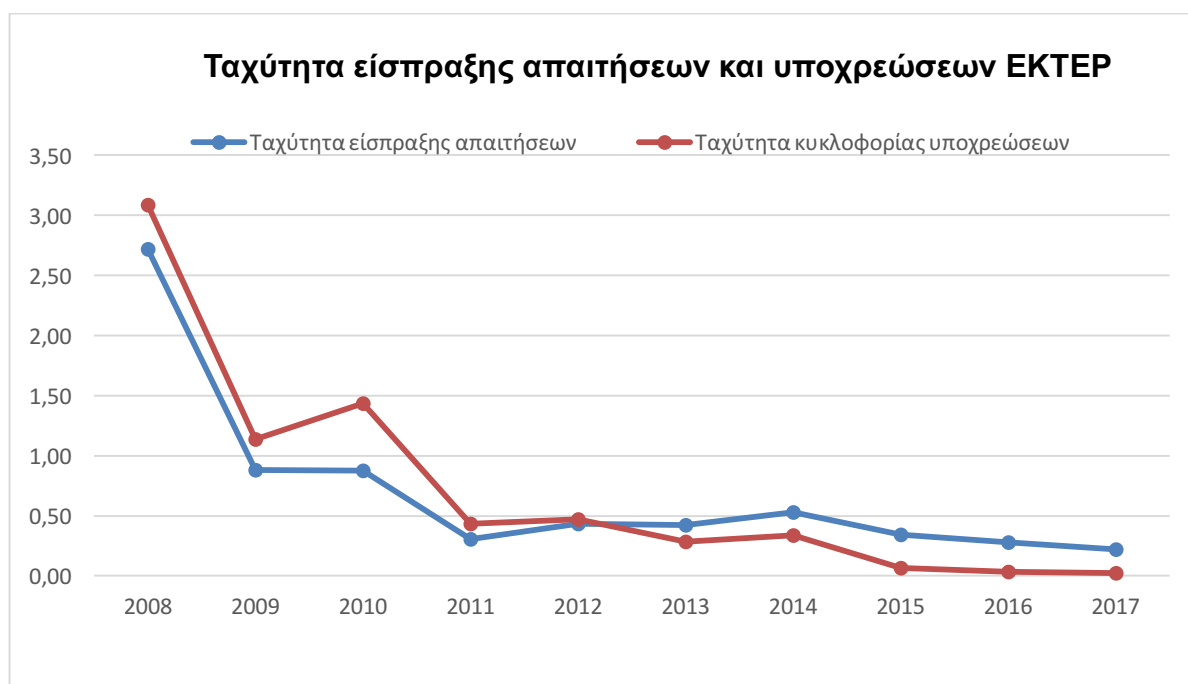
Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μειώθηκε κατά -10,0% από 0,38 σε 0,35 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -46,1% και της μείωσης του συνόλου ενεργητικού κατά -40,0%, από 40,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 24,3 εκατ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-10).

Πίνακας 5-10 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	6,26	26,22	26,45	10,90	12,71	1,60	2,37	4,66	21,36	184,56
Ταχύτητα κυκλοφ. υποχρεώσεων	1,80	2,76	2,28	1,94	4,36	0,63	0,88	1,45	2,40	4,27
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	3,06	3,92	3,55	5,01	14,46	2,43	5,22	5,02	7,16	14,78
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,35	0,66	0,50	0,39	0,62	0,09	0,19	0,31	0,48	0,38

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας της ΕΚΤΕΡ ΑΕ είναι υψηλότεροι της μονάδας με εξαίρεση τον δείκτη ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού. Αναφορικά με τον δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι πολύ υψηλότερος του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός που υποδηλώνει ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της συχνότερα από ό,τι καλύπτει τις υποχρεώσεις της μέσα στην ίδια χρήση (Διάγραμμα 5-6). Περαιτέρω, ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων μειώθηκε σημαντικά, γεγονός που υποδηλώνει την πρόθεση της διοίκησης να διατηρεί το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων ώστε να αποφύγει τους υψηλούς τόκους κεφαλαίων και τον κίνδυνο να μην πωληθούν τα αποθέματα. Από την άλλη πλευρά, η μείωση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και το ενδεχόμενο η επιχείρηση να μην χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει πωλήσεις, γεγονός που συνάδει με την μείωση των πωλήσεων κατά -46,1% κατά την εξεταζόμενη περίοδο.



Διάγραμμα 5-5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.2.5 ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Οι δείκτες δραστηριότητας της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα. Ειδικότερα:

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων μειώθηκε κατά -41,6%, από 3,08 σε 1,80 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -2,5% από 1,91 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,87 δισ. ευρώ το 2017 και της αύξησης του μέσου όρου των απαιτήσεων από πελάτες κατά 66,9%, από 620,5 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,04 δισ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων μειώθηκε κατά -49,6%, από 3,05 σε 1,54 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -2,5% και της αύξησης του μέσου όρου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 93,7%, από 626,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,21 δισ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε κατά 4,3%, από 41,69 σε 43,47 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -2,5% και της μείωσης του μέσου όρου των αποθεμάτων κατά -6,5%, από 45,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε 42,9 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αυξήθηκε κατά 6,6% από 0,49 σε 0,53 ως αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων κατά -2,5% και της μείωσης του ενεργητικού κατά -8,5%, από 3,88 δισ. ευρώ το 2008 σε 3,55 δισ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-11).

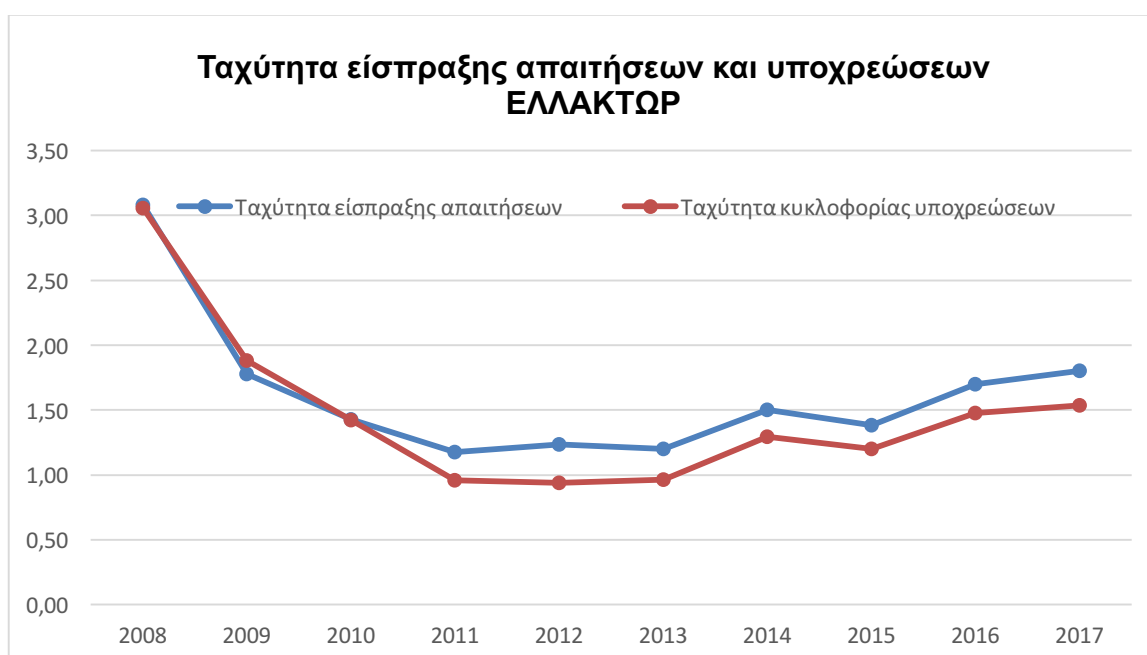
Πίνακας 5-11 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	1,80	1,70	1,38	1,50	1,20	1,23	1,18	1,43	1,78	3,08
Ταχύτητα κυκλοφορίας υποχρεώσεων	1,54	1,48	1,20	1,29	0,96	0,94	0,96	1,42	1,88	3,05
Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων	43,47	42,71	2,62	42,11	30,33	33,94	31,59	40,13	34,33	41,69
Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού	0,53	0,50	0,38	0,37	0,30	0,28	0,28	0,41	0,55	0,49

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Γενικότερα, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ είναι υψηλότεροι της μονάδας με εξαίρεση τον δείκτη ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού. Αυτό υποδηλώνει ότι

η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει πωλήσεις, γεγονός που συνάδει με την μείωση των πωλήσεων κατά -2,5%. Επιπλέον, ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε κατά 4,3%, παρά τη μείωση των αποθεμάτων κατά -56,7%. Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι υψηλότερος του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων. Ειδικά μετά το 2011, η απόκλιση αυξάνεται, γεγονός που δείχνει ότι η επιχείρηση προσπαθεί να εισπράττει τις απαιτήσεις της συχνότερα από ό,τι καλύπτει τις υποχρεώσεις της μέσα στην ίδια χρήση (Διάγραμμα 5-5).

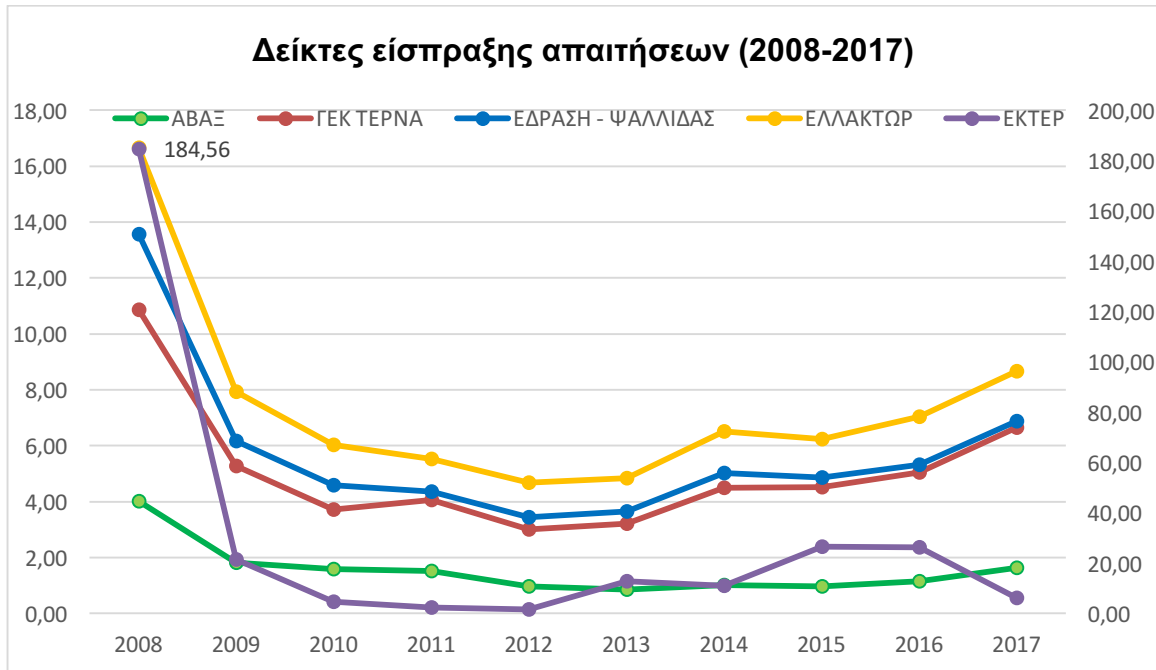


Διάγραμμα 5-6 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων και υποχρεώσεων ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.2.6 Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών δραστηριότητας

Συγκρίνοντας τους δείκτες ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι το 2008 η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει τον υψηλότερο δείκτη 184,56 τόσο για το έτος όσο και για όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ η ίδια εταιρεία έχει τους υψηλότερους δείκτες το 2009, 21,36, το 2015, 26,45 και το 2016, 26,22. Ακολουθεί η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 6,84 το 2008, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ με 4,01 το 2008 και η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 3,08 το 2008. Ωστόσο, τα επόμενα έτη, οι δείκτες και των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών είναι χαμηλότεροι (Διάγραμμα 5-7).



Διάγραμμα 5-7 Σύγκριση δεικτών είσπραξης απαιτήσεων (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

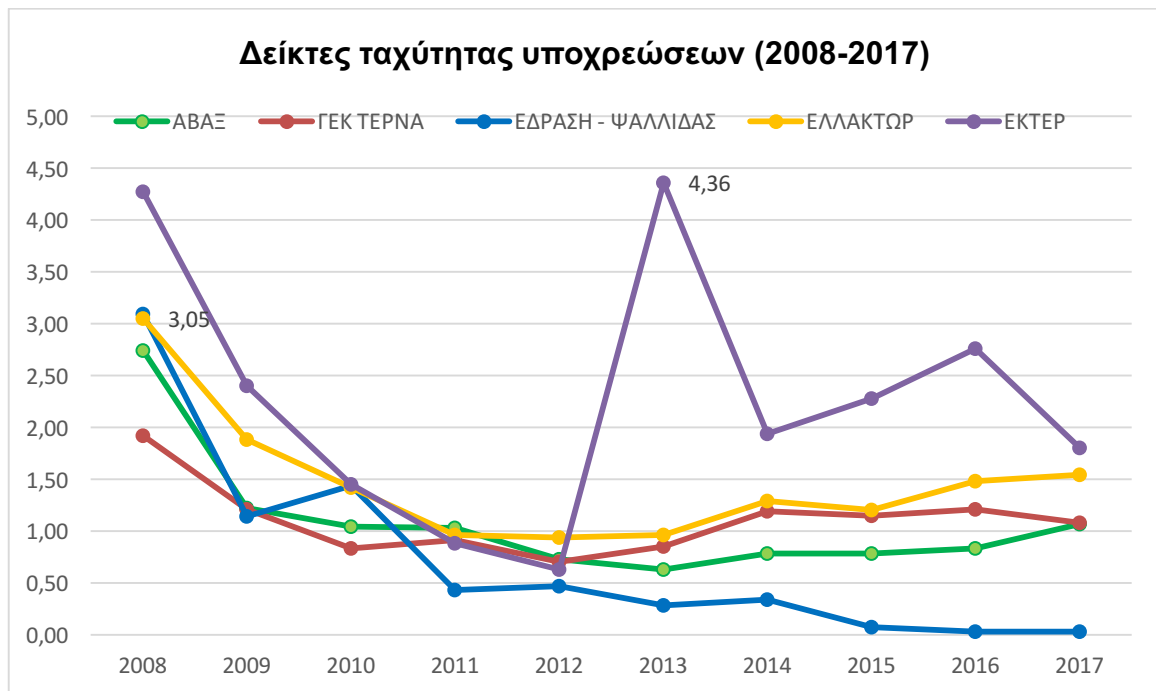
Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες είσπραξης απαιτήσεων των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, 29,71, ενώ ακολουθούν η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 3,53, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 1,63, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ με 1,56 και η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ με 0,70 (Πίνακας 5-12).

Πίνακας 5-12 Μέσοι δείκτες είσπραξης απαιτήσεων εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
1,56	3,53	0,70	29,71	1,63

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Συγκρίνοντας τους δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι το 2013 η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει τον υψηλότερο δείκτη 4,36 τόσο για το έτος όσο και για όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ ακολουθεί η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με δείκτη 3,05 το 2008. Γενικότερα, οι δείκτες των εξεταζόμενων επιχειρήσεων ακολουθούν μία ομαλή και καθοδική πορεία με εξαίρεση την ΕΚΤΕΡ ΑΕ όπου παρατηρούνται σημαντικές διακυμάνσεις (Διάγραμμα 5-8).



Διάγραμμα 5-8 Σύγκριση δεικτών ταχύτητας υποχρεώσεων (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

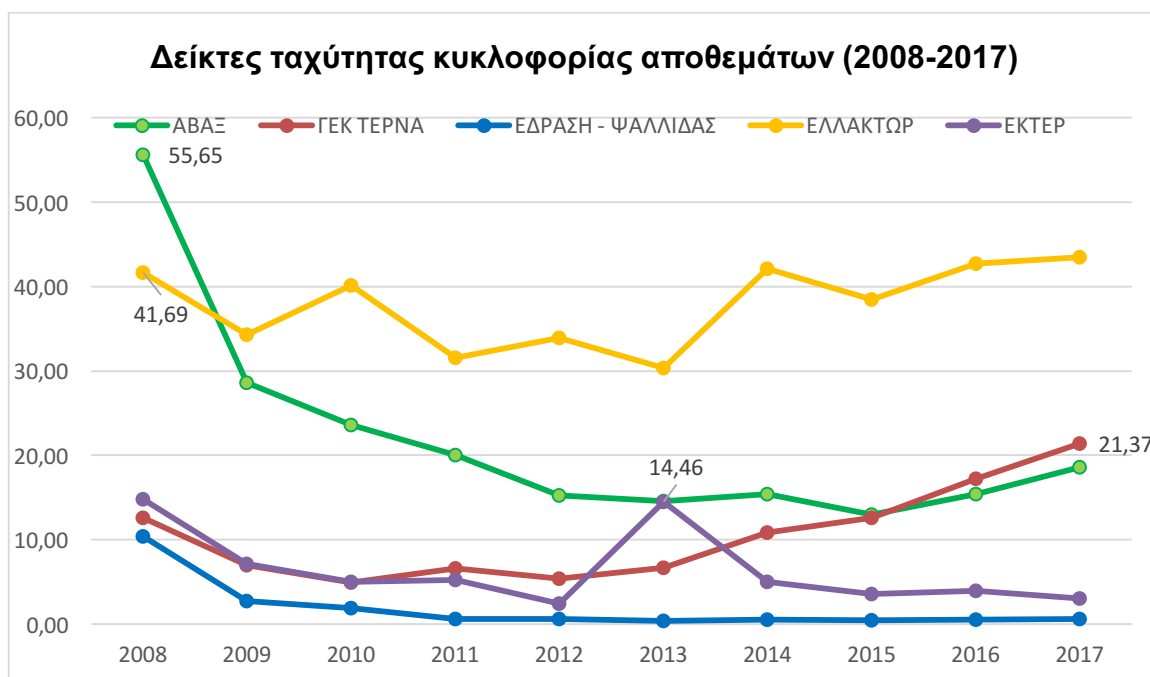
Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες ταχύτητας υποχρεώσεων των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη 2,28, ενώ ακολουθούν η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 1,47, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 1,11, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ με 1,08 και η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ με 0,73 (Πίνακας 5-13).

Πίνακας 5-13 Μέσοι δείκτες ταχύτητας υποχρεώσεων εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
1,08	1,11	0,73	2,28	1,47

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Συγκρίνοντας τους δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ έχει τον υψηλότερο δείκτη 55,65 το 2008 τόσο για το έτος όσο και για όλη την εξεταζόμενη περίοδο, ενώ ακολουθεί η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με δείκτη 41,69 το ίδιο έτος. Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ έχει δείκτη 21,37 το 2017, ενώ η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει δείκτη 14,46 το 2013 (Διάγραμμα 5-9).



Διάγραμμα 5-9 Σύγκριση δεικτών κυκλοφορίας αποθεμάτων (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

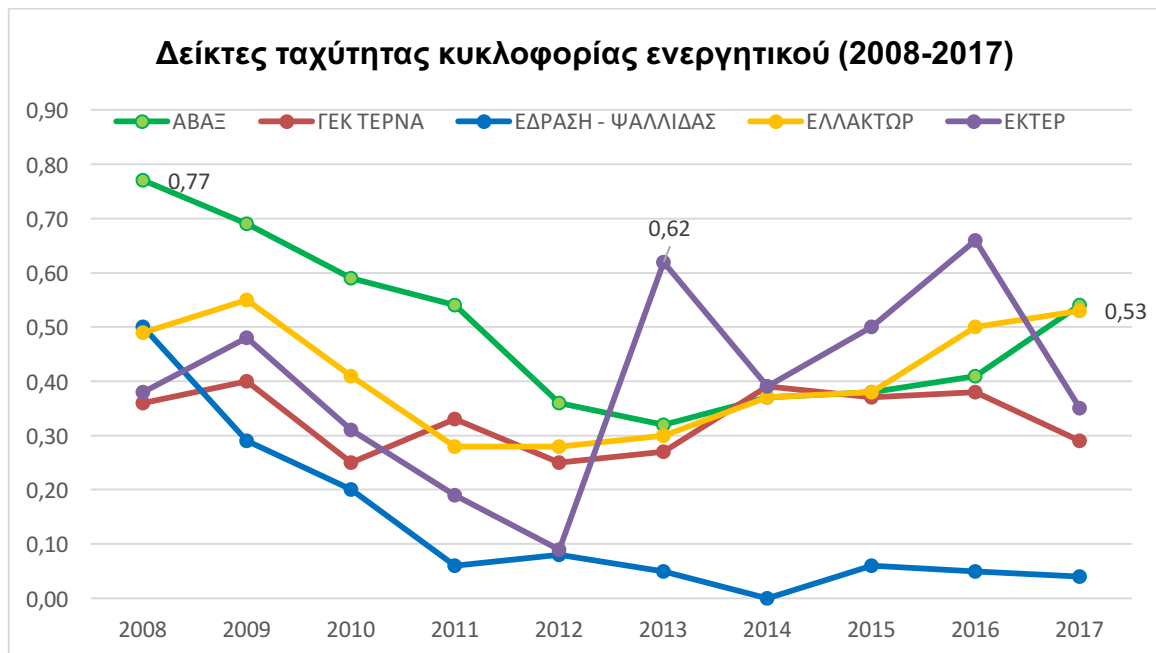
Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη 34,29, ενώ ακολουθούν η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ με 22,01, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 10,53, η ΕΚΤΕΡ ΑΕ με 6,46 και η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ με 1,87 (Πίνακας 5-14).

Πίνακας 5-14 Μέσοι δείκτες κυκλοφορίας αποθεμάτων εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
22,01	10,53	1,87	6,46	34,29

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Συγκρίνοντας τους δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ έχει τον υψηλότερο δείκτη 0,77 το 2008, ενώ ακολουθεί η ΕΚΤΕΡ ΑΕ με 0,62 το 2013 και η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 0,53 το 2017. Γενικότερα, οι δείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού των εξεταζόμενων εταιρειών παρουσιάζουν διακυμάνσεις (Διάγραμμα 5-10).



Διάγραμμα 5-10 Σύγκριση δεικτών κυκλοφορίας ενεργητικού (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες κυκλοφορίας ενεργητικού των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη 0,50, ενώ ακολουθούν η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 0,41, η ΕΚΤΕΡ ΑΕ με 0,40, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 0,33 και η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ με 0,14 (Πίνακας 5-15).

Πίνακας 5-15 Μέσοι δείκτες κυκλοφορίας ενεργητικού εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
0,50	0,33	0,14	0,40	0,41

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

5.3.1 J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Οι δείκτες αποδοτικότητας της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα: Ο δείκτης μικτού κέρδους μειώθηκε κατά -7,3%, από 5,9% σε 5,5% ως αποτέλεσμα της μείωσης των μικτών κερδών κατά -37,0%, από 58,4 εκατ. ευρώ το 2008 σε 36,8 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -32,1% από 991,08 εκατ. ευρώ το 2008 σε 673,08 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης καθαρού κέρδους μειώθηκε κατά -162,8%, από 2,5% σε -1,6% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -142,6%, από 24,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε -10,6 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -32,1%.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) μειώθηκε κατά -144,4%, από 1,9% σε -0,9% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -142,6% και της μείωσης του συνόλου ενεργητικού κατά -4,0%.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) μειώθηκε κατά -199,1%, από 9,7% σε -9,6% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -142,6% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -57,0% από 254,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε 109,8 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης μόχλευσης αυξήθηκε κατά 123,1%, από 505,5% σε 1127,9% ως αποτέλεσμα της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -4,0% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -57,0% (Πίνακας 5-16).

Πίνακας 5-16 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης μικτού κέρδους	5,5%	5,6%	8,3%	10,6%	3,4%	9,7%	9,0%	10,1%	7,9%	5,9%
Δείκτης καθαρού κέρδους	-1,6%	-9,5%	-7,5%	-7,8%	-17,7%	-2,9%	-0,5%	0,8%	2,9%	2,5%
Δείκτης ROA	-0,9%	-4,0%	-2,9%	-2,9%	-5,7%	-1,1%	-0,3%	0,5%	2,0%	1,9%
Δείκτης ROE	-9,6%	-44,6%	-21,2%	-18,7%	-30,5%	-4,5%	-1,1%	1,9%	9,9%	9,7%
Δείκτης μόχλευσης	1127,9%	1127,2%	739,0%	641,9%	539,3%	424,5%	399,8%	389,6%	501,7%	505,5%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Παρά τη μείωση του δείκτη μικτού περιθωρίου, η διοίκηση της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ ελέγχει αποτελεσματικά τα αποθέματα, λαμβάνοντας υπόψιν το κόστος πωληθέντων στην τιμολογιακή πολιτική που εφαρμόζει. Ειδικότερα, το κόστος πωληθέντων της εταιρείας μειώθηκε κατά -31,8%, από 932,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε 636,3 εκατ. ευρώ το 2017, εύρημα συνεπές προς την αύξηση των αποθεμάτων κατά 10,0%, από 35,62 εκατ. ευρώ το 2008 σε 39,20 εκατ. ευρώ το 2017. Αναφορικά με τον δείκτη καθαρού περιθωρίου, η επιχείρηση σημειώνει ζημιές από το 2011 έως και το 2017 με άμεση επίπτωση στους δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE). Από την άλλη πλευρά, η αύξηση του δείκτη οικονομικής μόχλευσης υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν έχει περιορίσει ιδιαίτερα την χρήση δανειακών κεφαλαίων, γεγονός που αποτυπώνεται και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά -57,0% % κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

5.3.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Οι δείκτες αποδοτικότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα:

Ο δείκτης μικτού κέρδους αυξήθηκε κατά 60,3%, από 12,4% σε 19,8% ως αποτέλεσμα της αύξησης των μικτών κερδών κατά 184,0% από 82,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 235,1 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των πωλήσεων κατά 77,2% από 669,2 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,18 δισ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης καθαρού κέρδους μειώθηκε κατά -57,1%, από -3,2% σε -4,9% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -178,3% από -21,1 εκατ. ευρώ το 2008 σε -58,7 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των πωλήσεων κατά 77,2%.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) μειώθηκε κατά -26,2% από -1,1% σε -1,4% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -178,3% και της αύξησης του συνόλου του ενεργητικού κατά 120,5% από 1,86 δισ. ευρώ το 2008 σε 4,09 δισ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) μειώθηκε κατά -149,9% από -3,1% σε -7,6% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -178,3% και της αύξησης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά 11,4%, από 689,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 768,2 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης μόχλευσης αυξήθηκε κατά 98,0% από 269,1% σε 532,9% ως αποτέλεσμα της αύξησης του συνόλου του ενεργητικού κατά 120,5% και της αύξησης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά 11,4% (Πίνακας 5-17).

Πίνακας 5-17 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης μικτού κέρδους	19,8%	18,3%	11,2%	6,8%	11,5%	10,1%	12,2%	11,0%	12,2%	12,4%
Δείκτης καθαρού κέρδους	-4,9%	-4,1%	-2,4%	-0,5%	-2,2%	-0,6%	-1,0%	-1,4%	-2,5%	-3,2%
Δείκτης ROA	-1,4%	-1,5%	-0,9%	-0,2%	-0,6%	-0,2%	-0,3%	-0,4%	-1,0%	-1,1%
Δείκτης ROE	-7,6%	-8,0%	-4,1%	-0,7%	-2,5%	-0,7%	-1,2%	-1,2%	-2,5%	-3,1%
Δείκτης μόχλευσης	532,9%	515,4%	463,9%	420,7%	426,3%	467,5%	388,4%	340,9%	253,3%	269,1%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Αναφορικά με τον δείκτη καθαρού περιθωρίου είναι σαφές ότι η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ αντιμετώπισε ζημιές την περίοδο 2012-2014, παρά την αύξηση των πωλήσεων κατά 37,2%, από 673,3 εκατ. ευρώ το 2012 σε 923,9 εκατ. ευρώ το 2014. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα την επιδείνωση των δεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) κυρίως το 2013. Ταυτόχρονα, η αύξηση του δείκτη οικονομικής μόχλευσης σε συνδυασμό με την πολύ μικρή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων ενδεχομένως να δημιουργεί ανησυχία για την χρήση δανειακών κεφαλαίων. Από την άλλη πλευρά, το γεγονός ότι ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης παραμένει υψηλότερος της μονάδας (>1) καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο υποδηλώνει αποτελεσματική εκμετάλλευση των δανειακών κεφαλαίων για την παραγωγή κέρδους.

5.3.3 ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Οι δείκτες αποδοτικότητας της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Ειδικότερα:

Ο δείκτης μικτού κέρδους μειώθηκε κατά -489,6%, από 13,4% σε -52,1% ως αποτέλεσμα της μείωσης των μικτών κερδών κατά -115,2% από 14,5 εκατ. ευρώ το 2008 σε -2,2 εκατ.

ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -96,1% από 108,1 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,2 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης καθαρού κέρδους αυξήθηκε από 0,2% σε 10,8% ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών κατά 104,5% από 224 χιλιάδες ευρώ το 2008 σε 458 χιλιάδες. ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -96,1%.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) αυξήθηκε κατά 338,4% από 0,1% σε 0,5% ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών κατά 104,5% και της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -53,4% από 216,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 100,9 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) μειώθηκε κατά -226,1% από 0,4% σε -0,5% ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών κατά 104,5% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -262,1%, από 55,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε -90,6 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης μόχλευσης μειώθηκε κατά -128,8% από 387,3% σε -111,4% ως αποτέλεσμα της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -53,4% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -262,1% (Πίνακας 5-18).

Πίνακας 5-18 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης μικτού κέρδους	-52,1%	-48,9%	-59,2%	10,9%	-22,2%	-34,2%	-26,6%	-0,3%	4,2%	13,4%
Δείκτης καθαρού κέρδους	10,8%	-8,3%	16,0%	-4,2%	-44,8%	-0,6%	1,1%	-19,9%	-1,7%	0,2%
Δείκτης ROA	0,5%	-0,4%	0,9%	-0,3%	-2,5%	0,0%	0,1%	-4,0%	-0,5%	0,1%
Δείκτης ROE	-0,5%	0,5%	-1,3%	0,3%	2,9%	0,1%	-0,2%	39,3%	-5,0%	0,4%
Δείκτης μόχλευσης	-111,4%	-129,3%	-142,9%	-100,8%	-118,5%	-174,0%	-339,4%	-982,9%	1031,3%	387,3%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Η βασικότερη παρατήρηση αφορά τη σημαντική μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά -262,1%, γεγονός που μείωσε τον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. Σε ό,τι αφορά τους δείκτες καθαρού κέρδους και αποδοτικότητας ενεργητικού βελτιώθηκαν παρά την αύξηση των κερδών της επιχείρησης κατά 104,5%.

5.3.4 ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Οι δείκτες αποδοτικότητας της ΕΚΤΕΡ ΑΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα:

Ο δείκτης μικτού κέρδους μειώθηκε κατά -70,8% από 21,2% σε 6,2% ως αποτέλεσμα της μείωσης των μικτών κερδών κατά -84,2% από 3,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 522,4 χιλιάδες ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -46,1% από 15,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 8,4 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης καθαρού κέρδους αυξήθηκε από 0,2% σε 3,9% ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών κατά 1272,3% από 23,7 χιλιάδες ευρώ το 2008 σε 325,1 χιλιάδες ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -46,1% από 15,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 8,4 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) αυξήθηκε 0,1% σε 1,3% ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών κατά 1272,3% και της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -40,0% από 40,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 24,3 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) αυξήθηκε από 0,1% σε 1,7% ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών κατά 1272,3% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -26,9% από 26,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε 19,5 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης μόχλευσης μειώθηκε κατά -18,0% από 151,8% σε 124,6% ως αποτέλεσμα της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -40,0% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -26,9% (Πίνακας 5-19).

Πίνακας 5-19 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης μικτού κέρδους	6,2%	13,6%	13,6%	3,3%	14,1%	-9,1%	-7,3%	-3,3%	19,4%	21,2%
Δείκτης καθαρού κέρδους	3,9%	-1,6%	0,3%	-2,2%	-3,8%	16,1%	7,5%	-1,7%	-5,4%	0,2%
Δείκτης ROA	1,3%	-1,1%	0,2%	-0,8%	-2,3%	1,4%	1,4%	-0,5%	-2,6%	0,1%
Δείκτης ROE	1,7%	-1,3%	0,2%	-1,2%	-3,2%	1,6%	1,9%	-0,7%	-3,6%	0,1%
Δείκτης μόχλευσης	124,6%	124,7%	137,0%	141,9%	136,8%	109,0%	128,3%	131,6%	141,1%	151,8%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Η βασικότερη παρατήρηση αφορά τη μείωση του δείκτη μόχλευσης παρά τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά -26,9% κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Από την άλλη πλευρά, η μείωση αύξηση των ιδίων κεφαλαίων οδήγησε σε μείωση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρά τη σημαντική αύξηση των καθαρών κερδών. Για τον λόγο αυτόν απαιτείται συνεκτίμηση με τους δείκτες υπερχρέωσης και δανειακής επιβάρυνσης.

5.3.5 ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Οι δείκτες αποδοτικότητας της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ μειώθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα:

Ο δείκτης μικτού κέρδους μειώθηκε κατά -24,5% από 15,1% σε 11,4% ως αποτέλεσμα της μείωσης των μικτών κερδών κατά -26,4% από 289,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε 213,3 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -2,5% από 1,9 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,87 δισ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης καθαρού κέρδους μειώθηκε κατά -244,8%, από -1,8% σε -2,6% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -241,2% από -34,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε -49,5 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των πωλήσεων κατά -2,5%.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (ROA) μειώθηκε κατά -254,3% από -0,9% σε -1,4% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -241,2% και της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -8,5% από 9,9 δισ. ευρώ το 2008 σε 3,6 δισ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) μειώθηκε κατά -294,1% από -3,0% σε -5,7% ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών κατά -241,2% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -27,3% από 1,18 δισ. ευρώ το 2008 σε 860,2 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης μόχλευσης αυξήθηκε κατά -25,8% από 328,1% σε 412,8% ως αποτέλεσμα της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -8,5% και της μείωσης του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων κατά -27,3% (Πίνακας 5-20).

Πίνακας 5-20 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

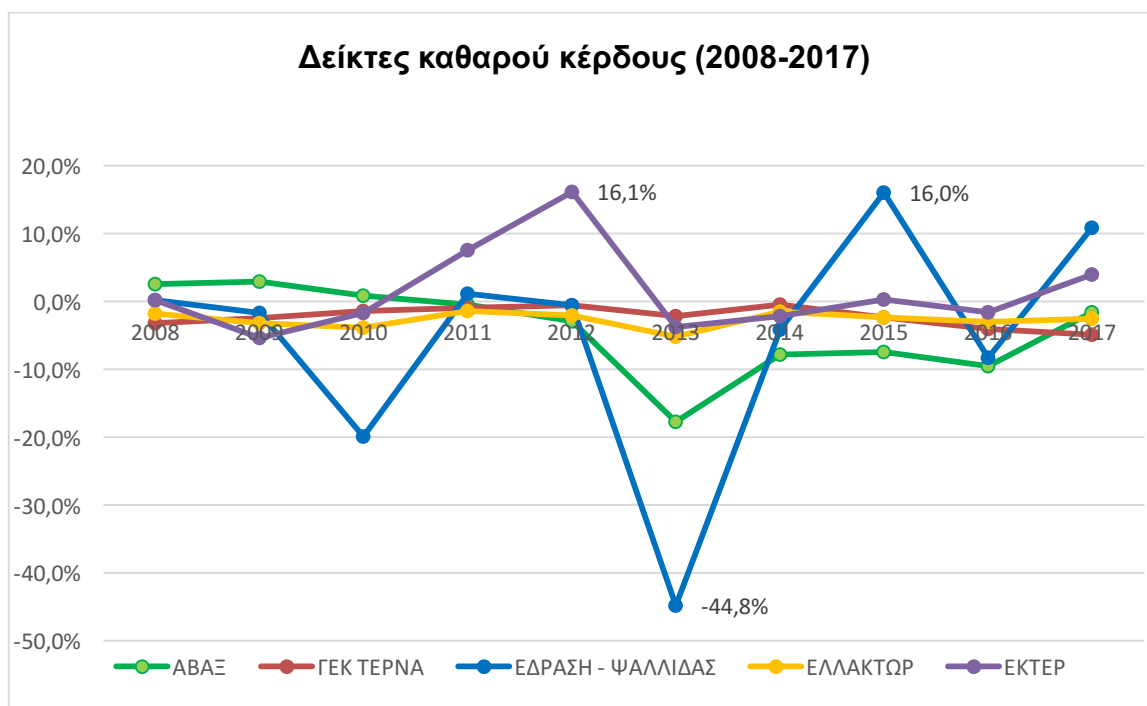
Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης μικτού κέρδους	11,4%	6,5%	8,6%	9,4%	14,3%	13,5%	1,6%	11,1%	12,9%	15,1%
Δείκτης καθαρού κέρδους	-2,6%	-3,0%	-2,4%	-1,5%	-5,2%	-2,1%	-1,4%	-3,9%	-3,2%	-1,8%
Δείκτης ROA	-1,4%	-1,5%	-0,9%	-0,5%	-1,6%	-0,6%	-0,4%	-1,6%	-1,8%	-0,9%
Δείκτης ROE	-5,7%	-6,6%	-3,5%	-2,0%	-5,6%	-2,0%	-1,3%	-5,6%	-5,8%	-3,0%
Δείκτης μόχλευσης	412,8%	434,6%	390,0%	373,5%	361,9%	347,3%	331,4%	347,4%	325,3%	328,1%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Η βασικότερη παρατήρηση αφορά την αύξηση του δείκτη μόχλευσης ως αποτέλεσμα της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -8,5% και των ιδίων κεφαλαίων κατά -27,3%. Από την άλλη πλευρά, η μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε συνδυασμό με τη σημαντική μείωση των καθαρών κερδών της επιχείρησης οδήγησε σε επιδείνωση του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. Για τον λόγο αυτόν απαιτείται συνεκτίμηση με τους δείκτες υπερχρέωσης και δανειακής επιβάρυνσης. Τέλος, ο δείκτης μικτού περιθωρίου μειώθηκε ως αποτέλεσμα της αύξησης του κόστους πωληθέντων κατά 1,8% από 1,62 δις. ευρώ το 2008 σε 1,65 δις. ευρώ το 2017 και της μείωσης των αποθεμάτων κατά -56,7% από 91,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 36,7 εκατ. ευρώ το 2017.

5.3.6 Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών αποδοτικότητας

Συγκρίνοντας τους δείκτες καθαρού κέρδους των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι η μεγαλύτερη μείωση -44,8% σημειώνεται στην ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ το 2013 καθώς και η μεγαλύτερη αύξηση 16,0% το 2015. Αντιθέτως, σταθερή πορεία φαίνεται να έχουν ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ και η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ, ενώ σημαντικές διακυμάνσεις σημειώνονται J&P ΑΒΑΞ ΑΕ και την ΕΚΤΕΡ ΑΕ (Διάγραμμα 5-11).



Διάγραμμα 5-11 Σύγκριση δεικτών καθαρού κέρδους (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

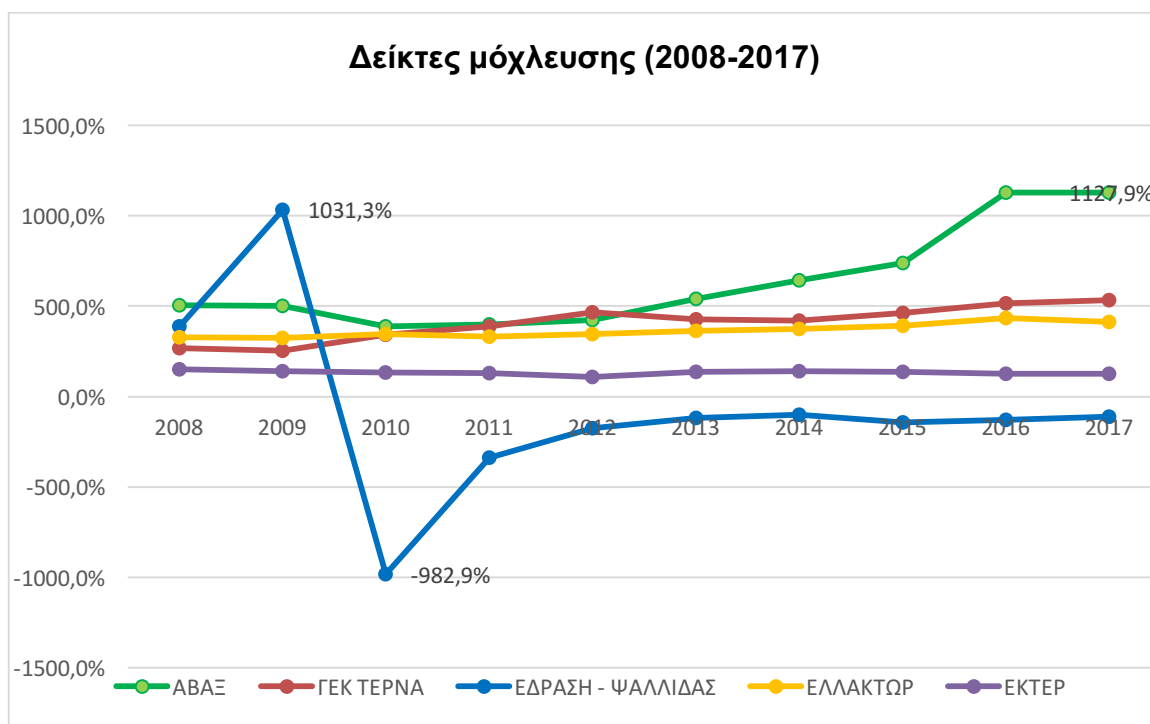
Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες καθαρού κέρδους των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η ΕΚΤΕΡ ΑΕ έχει τον μοναδικό θετικό δείκτη 1,3%. Αντιθέτως, ο χαμηλότερος μέσος δείκτης κέρδους -5,1% παρατηρείται στην ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ και ακολουθούν η J&P ΑΒΑΞ με μέσο δείκτη κέρδους -4,1%, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με -2,7% και η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με -2,3% (Πίνακας 5-21).

Πίνακας 5-21 Μέσοι δείκτες καθαρού κέρδους εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
-4,1%	-2,3%	-5,1%	1,3%	-2,7%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Συγκρίνοντας τους δείκτες μόχλευσης των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ μείωσε σημαντικά τον δείκτη μόχλευσης κατά -982,9% το 2010 μετά από αύξηση 1031,3% το 2009. Οι υπόλοιπες εταιρείες δεν παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις, ενώ το 2017, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ σημειώνει μεταβολή 1127,9% στον δείκτη μόχλευσης (Διάγραμμα 5-12).



Διάγραμμα 5-12 Σύγκριση δεικτών μόχλευσης (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες μόχλευσης των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η J&P ΑΒΑΞ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη 639,6%, ενώ ακολουθεί η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ 407,9%, ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 365,2% και η ΕΚΤΕΡ ΑΕ με 132,7%. Αντιθέτως, η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ έχει τον χαμηλότερο μέσο δείκτη μόχλευσης -68,1% (Πίνακας 5-22).

Πίνακας 5-22 Μέσοι δείκτες μόχλευσης κέρδους εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
639,6%	407,9%	-68,1%	132,7%	365,2%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

5.4.1 J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ αυξήθηκαν με εξαίρεση τον δείκτη κάλυψης τόκων. Ειδικότερα:

Ο δείκτης υπερχρέωσης αυξήθηκε κατά 153,5%, από 405,5% σε 1027,9% ως αποτέλεσμα της αύξησης των ξένων κεφαλαίων κατά 9,1% από 1,03 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,13 δισ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά -57,0%.

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκε κατά 19,4% από 40,1% σε 47,7% ως αποτέλεσμα της αύξησης του συνόλου των δανείων κατά 14,7%, από 517,1 εκατ. ευρώ το 2008 σε 593,11 εκατ. ευρώ το 2018 και της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -4,0%.

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων μειώθηκε κατά -54,6% από -2,1 σε -0,9 ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών προ τόκων και φόρων κατά -36,7%, από 54,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε 34,7 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των χρεωστικών τόκων κατά 39,5%, από -26,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε -37,1 εκατ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-23).

Πίνακας 5-23 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης J&P ΑΒΑΞ ΑΕ

Κεφαλαιακή Διάρθρωση	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης υπερχρέωσης	1027,9%	1027,2%	639,0%	541,9%	439,3%	324,5%	299,8%	289,6%	401,7%	405,5%
Δανειακής επιβάρυνσης	47,9%	43,8%	45,1%	43,5%	46,9%	41,9%	42,2%	36,8%	37,0%	40,1%
Δείκτης κάλυψης τόκων	-0,9	0,8	0,0	0,7	1,2	-0,8	-1,2	-1,7	-2,3	-2,1

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.4.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα. Ειδικότερα:

Ο δείκτης υπερχρέωσης αυξήθηκε κατά 176,2% από 156,8% σε 432,9% ως αποτέλεσμα της αύξησης των δανειακών κεφαλαίων κατά 207,6% από 1,08 δισ. ευρώ το 2008 σε 3,32

δισ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων κατά 11,4% από 689,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 768,2 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκε κατά 40,5% από 30,0% σε 42,2% ως αποτέλεσμα της αύξησης του συνόλου των δανείων κατά 209,9% από 557,0 εκατ. ευρώ το 2008 σε 1,73 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης του συνόλου του ενεργητικού κατά 120,5% από 1,86 δισ. ευρώ το 2008 σε 4,1 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων μειώθηκε κατά -42,0% από 3,4 σε 2,0 ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών προ τόκων και φόρων κατά 98,3% από 77,4 εκατ. ευρώ το 2008 σε 153,4 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των χρεωστικών τόκων κατά 241,8% από 22,8 εκατ. ευρώ το 2008 σε 77,7 εκατ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-24).

Πίνακας 5-24 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ

Κεφαλαιακή Διάρθρωση	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης υπερχρέωσης	432,9%	415,4%	363,9%	320,7%	326,3%	367,5%	288,4%	240,9%	153,3%	156,8%
Δανειακής επιβάρυνσης	42,2%	33,2%	30,0%	30,8%	36,0%	34,9%	36,2%	35,7%	34,3%	30,0%
Δείκτης κάλυψης τόκων	2,0	1,6	1,4	0,1	0,0	0,3	1,2	1,2	5,4	3,4

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.4.3 ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα. Ειδικότερα:

Ο δείκτης υπερχρέωσης μειώθηκε κατά -173,6% από 287,3% σε -211,4% ως αποτέλεσμα της σημαντικής μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά -262,1% από 55,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε -90,6 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των δανειακών κεφαλαίων κατά 19,3% από 160,5 εκατ. ευρώ το 2008 σε 191,4 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκε κατά 148,4% από 45,8% σε 113,8% ως αποτέλεσμα της αύξησης του συνόλου των δανείων κατά 15,9% από 99,1 εκατ. ευρώ το 2008 σε 114,8 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -53,4% από 216,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 100,9 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε κατά 167,1% από -0,8 σε -2,2 ως αποτέλεσμα της αύξησης των καθαρών κερδών προ τόκων και φόρων κατά 29,7% από -7,3 εκατ. ευρώ το 2008 σε 9,4 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των χρεωστικών τόκων κατά -51,4% από 8,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,3 εκατ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-25).

Πίνακας 5-25 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ

Κεφαλαιακή Διάρθρωση	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης υπερχρέωσης	-211,4%	-229,3%	-242,9%	-200,8%	-217,5%	-273,0%	-437,5%	-1077,9%	924,4%	287,3%
Δανειακή επιβάρυνση	113,8%	105,8%	100,3%	117,4%	120,9%	105,0%	78,9%	70,2%	57,1%	45,8%
Δείκτης κάλυψης τόκων	-2,2	-1,6	14,9	-2,5	-3,3	-3,8	-3,7	-5,1	-7,3	-0,8

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.4.4 ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης της ΕΚΤΕΡ ΑΕ παρουσιάζουν μικτά αποτελέσματα. Ειδικότερα:

Ο δείκτης υπερχρέωσης μειώθηκε κατά -52,6% από 51,8% σε 24,6% ως αποτέλεσμα της μείωσης των δανειακών κεφαλαίων κατά -65,3% από 13,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,8 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά -26,9% από 26,7 εκατ. ευρώ το 2008 σε 19,5 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μειώθηκε κατά -43,1% από 32,3% σε 18,4% ως αποτέλεσμα της μείωσης του συνόλου των δανείων κατά -65,9% από 13,1 εκατ. ευρώ το 2008 σε 4,5 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -40,0% από 40,6 εκατ. ευρώ το 2008 σε 24,3 εκατ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων αυξήθηκε κατά 256,5% από 1,4 σε 5,2 ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών προ τόκων και φόρων κατά -248,5% από -949,4 χιλιάδες ευρώ το 2008 σε -1,4 εκατ. ευρώ το 2017 και της μείωσης των χρεωστικών τόκων κατά -58,3% από -654,8 χιλιάδες ευρώ το 2008 σε -272,8 χιλιάδες ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-26).

Πίνακας 5-26 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΚΤΕΡ ΑΕ

Κεφαλαιακή Διάρθρωση	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης υπερχρέωσης	24,6%	24,7%	37,0%	41,9%	36,8%	9,0%	28,3%	31,6%	41,1%	51,8%
Δανειακή επιβάρυνση	18,4%	18,4%	26,1%	28,3%	23,5%	6,3%	20,5%	22,2%	25,8%	32,3%
Δείκτης κάλυψης τόκων	5,2	-1,7	-1,6	-0,9	-2,9	16,4	30,0	13,8	-1,9	1,4

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.4.5 ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Οι δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ κυρίως αυξήθηκαν κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα:

Ο δείκτης υπερχρέωσης αυξήθηκε κατά 37,1% από 228,2% σε 312,8% ως αποτέλεσμα της μείωσης των δανειακών κεφαλαίων κατά -0,3% από 2,70 δισ. ευρώ το 2008 σε 2,69 δισ. ευρώ και της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων κατά -27,3% από 1,18 δισ. ευρώ το 2008 σε 860,2 εκατ. ευρώ το 2017.

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκε κατά 4,9% από 37,2% σε 39,1% ως αποτέλεσμα της μείωσης του συνόλου των δανείων κατά -4,0% από 1,44 δισ. ευρώ το 2008 σε 1,38 δισ. ευρώ το 2017 και της μείωσης του συνόλου του ενεργητικού κατά -8,5% από 3,88 δισ. ευρώ το 2008 σε 3,55 δισ. ευρώ το 2017.

Τέλος, ο δείκτης κάλυψης τόκων μειώθηκε κατά -56,4% από 3,4 σε 1,5 ως αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών προ φόρων και τόκων κατά -49,6%, από 248,9 εκατ. ευρώ το 2008 σε 125,6 εκατ. ευρώ το 2017 και της αύξησης των χρεωστικών τόκων κατά 15,6%, από 74,2 εκατ. ευρώ το 2008 σε 85,8 εκατ. ευρώ το 2017 (Πίνακας 5-27).

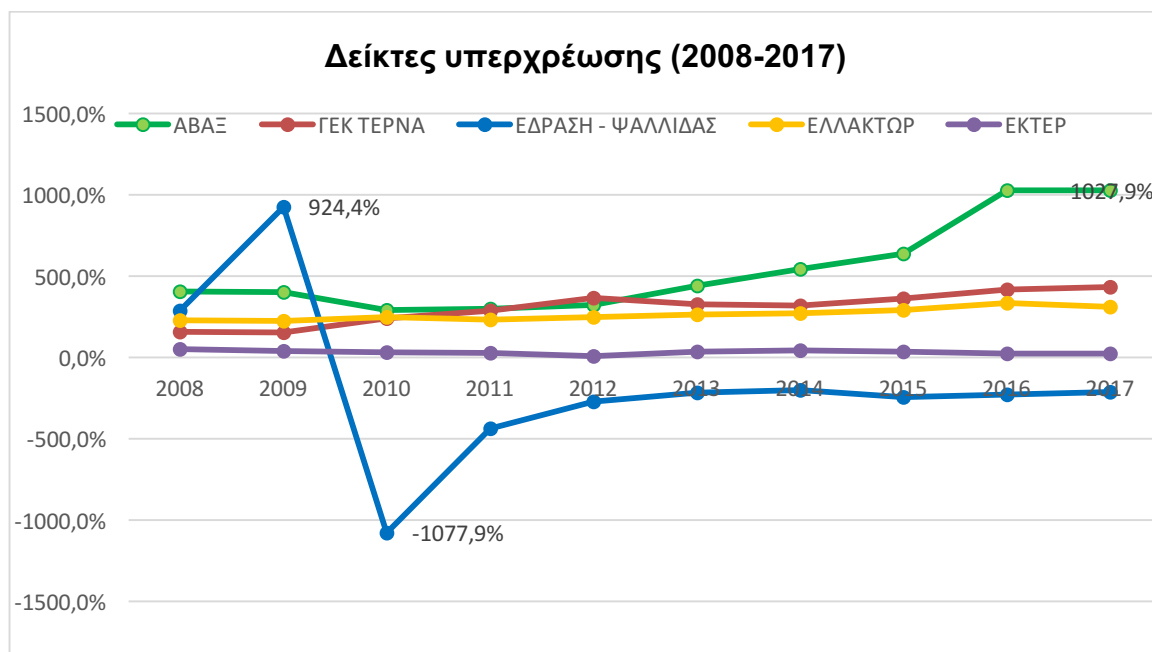
Πίνακας 5-27 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Κεφαλαιακή Διάρθρωση	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Δείκτης υπερχρέωσης	312,8%	334,6%	290,0%	273,5%	261,9%	247,3%	231,4%	247,4%	225,3%	228,2%
Δανειακή επιβάρυνση	39,1%	36,9%	37,1%	37,2%	39,8%	40,3%	43,4%	45,2%	41,4%	37,2%
Δείκτης κάλυψης τόκων	1,5	0,6	0,4	0,9	1,2	1,6	1,9	2,1	3,4	3,4

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

5.4.6 Συγκεντρωτικά αποτελέσματα δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης

Συγκρίνοντας τους δείκτες υπερχρέωσης των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ μείωσε σημαντικά τον δείκτη υπερχρέωσης κατά -1077,9% το 2010 μετά από αύξηση 924,4% το 2009. Οι υπόλοιπες εταιρείες δεν παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις, ενώ το 2017, η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ σημειώνει μεταβολή 1027,9% στον δείκτη μόχλευσης (Διάγραμμα 5-13).



Διάγραμμα 5-13 Σύγκριση δεικτών υπερχρέωσης (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

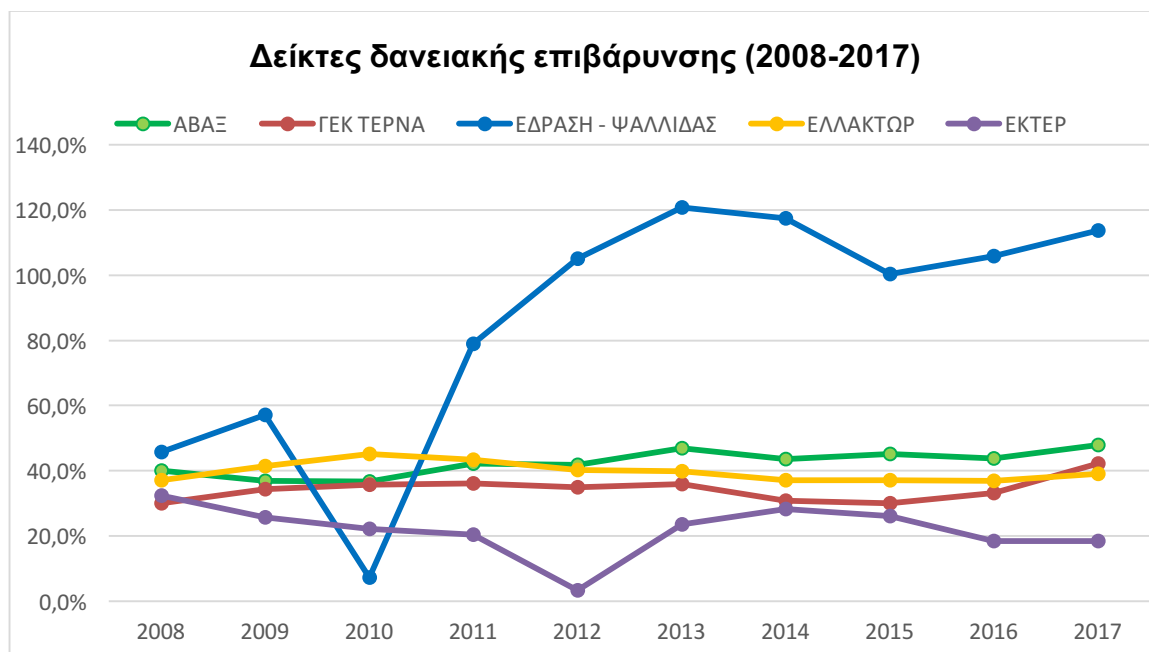
Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες υπερχρέωσης των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη 539,6%, ενώ ακολουθεί η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 306,6%, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 265,2% και η ΕΚΤΕΡ ΑΕ με 32,7%. Αντιθέτως, η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ έχει τον χαμηλότερο μέσο δείκτη υπερχρέωσης και τον μοναδικό αρνητικό -167,9% (Πίνακας 5-28).

Πίνακας 5-28 Μέσοι δείκτες υπερχρέωσης εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
539,6%	306,6%	-167,9%	32,7%	265,2%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Συγκρίνοντας τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης των πέντε εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών παρατηρείται ότι με εξαίρεση την ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ και λιγότερο την ΕΚΤΕΡ ΑΕ, οι υπόλοιπες εταιρείες δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερες διακυμάνσεις στους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης (Διάγραμμα 5-14).



Διάγραμμα 5-14 Σύγκριση δεικτών δανειακής επιβάρυνσης (2008-2017)

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Υπολογίζοντας τους μέσους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2008-2017 παρατηρείται ότι η ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ έχει τον υψηλότερο μέσο δείκτη 91,5%, ενώ ακολουθεί η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ με 42,5%, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ με 39,8%, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ με 34,3% και η ΕΚΤΕΡ ΑΕ με 22,2% (Πίνακας 5-29).

Πίνακας 5-29 Μέσοι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης εξεταζόμενων εταιρειών

ΑΒΑΞ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	ΕΔΡΑΣΗ - ΨΑΛΛΙΔΑΣ	ΕΚΤΕΡ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ
42,5%	34,3%	91,5%	22,2%	39,8%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

6. ΣΥΖΗΤΗΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

6.1 Αποτελέσματα αριθμοδεικτών ρευστότητας

Από την ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας διαπιστώθηκε μείωση των αποθεμάτων σε όλες τις επιχειρήσεις πλην της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ, γεγονός που υποδηλώνει ότι οι διοικήσεις των εταιρειών επιδιώκουν τη μείωση του λειτουργικού κόστους που σχετίζεται με τη διατήρηση των αποθεμάτων. Επιπλέον, διαπιστώθηκε μείωση των απαιτήσεων από πελάτες για όλες τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις, πλην της ΕΚΤΕΡ ΑΕ καθώς και σημαντική μείωση των ταμειακών διαθεσίμων σε όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες, πλην της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και άμεση επίπτωση στους δείκτες γενικής ρευστότητας (Πίνακας 6-1).

Πίνακας 6-1 Συγκεντρωτικά δεικτών ρευστότητας

	Αποθέματα	Απαιτήσεις	Διαθέσιμα	Γενική ρευστότητα
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	10,1%	-28,8%	-50,1%	-2,5%
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ	-48,8%	-1,3%	18,6%	-27,0%
ΕΔΡΑΣΗ – ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	-73,1%	-76,0%	-97,5%	-2,6%
ΕΚΤΕΡ ΑΕ	-14,2%	1174,8%	-47,2%	12,4%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ	-56,7%	-25,9%	-35,8%	-17,0%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Ο ρόλος των αποθεμάτων είναι εξαιρετικά σημαντικός στην διαχείριση της ρευστότητας μίας επιχείρησης. Εμπειρική έρευνα σε δείγμα 131 εταιρειών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών για την περίοδο 2001-2004 δείχνει ότι υπάρχει στατιστικά σημαντική σχέση μεταξύ της κερδοφορίας και του κύκλου μετατροπής μετρητών, ο οποίος περιλαμβάνει και τα αποθέματα μίας επιχείρησης. Συνεπώς, η αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων μπορεί να δημιουργήσει κέρδη για μία επιχείρηση (Lazaridis and Tryfonidis, 2006). Μελέτη του Koumanakos (2008) σε μεσαίες και μεγάλες ελληνικές κατασκευαστικές και μεταποιητικές επιχειρήσεις για το διάστημα 2000-2002 διαπιστώνει ότι όσο υψηλότερο είναι το επίπεδο των αποθεμάτων που διατηρούνται, ξεπερνώντας τις

λειτουργίες χαμηλής κατανάλωσης, τόσο χαμηλότερη είναι η απόδοση της επιχείρησης. Στο ίδιο πλαίσιο, μελέτη σε κατασκευαστικές επιχειρήσεις στην Τουρκία για την περίοδο 1998-2007 υπογραμμίζει ότι υπάρχει στατιστικά σημαντική σχέση μεταξύ της κερδοφορίας της επιχείρησης και των συνιστωσών του κύκλου μετατροπής μετρητών, μέρος του οποίου είναι και τα αποθέματα (Samiloglu and Demirgunes, 2008).

6.2 Αποτελέσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας των εξεταζόμενων κατασκευαστικών μειώθηκαν σημαντικά κατά την εξεταζόμενη περίοδο με την υψηλότερη μείωση να παρατηρείται στους δείκτες δραστηριότητας της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ (-94,2% κατά μέσο όρο), της ΕΚΤΕΡ ΑΕ (-61,0% κατά μέσο όρο) και της J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (-54,1% κατά μέσο όρο). Μικρότερη μείωση -20,1% κατά μέσο όρο διαπιστώθηκε στους δείκτες δραστηριότητας της ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ, ενώ μείωση -5,2% κατά μέσο όρο σημειώθηκε στους δείκτες δραστηριότητας της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ. Επιπλέον, διαπιστώθηκε μείωση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για όλες για τις εταιρείες, πλην των ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ και ΕΛΛΑΚΤΩΡ. Αυτό υποδηλώνει ότι οι διοικήσεις των εταιρειών επιδιώκουν να περιορίσουν τα έξοδα τόκων κεφαλαίων. Ωστόσο, ο μέσος δείκτης παραμένει υψηλός για την ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ (37,88) και την J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (22,01). Τέλος, ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων είναι υψηλότερος από τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας υποχρεώσεων για όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες, πλην της ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, όπου είναι σχεδόν ίσοι. Αυτό υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις εισπράττουν τις απαιτήσεις τους περισσότερες φορές από όσες καλύπτουν τις υποχρεώσεις τους μέσα στην ίδια χρήση με αποτέλεσμα να καλύπτουν επαρκώς τις υποχρεώσεις τους (Πίνακας 6-2).

Πίνακας 6-2 Συγκεντρωτικά δεικτών δραστηριότητας

	Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων	Ταχύτητα κάλυψης υποχρεώσεων
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	1,56	1,08
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ	3,53	1,11
ΕΔΡΑΣΗ – ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	0,70	0,73
ΕΚΤΕΡ ΑΕ	29,71	2,28
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ	1,63	1,47

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

6.3 Αποτελέσματα αριθμοδεικτών δραστηριότητας

Από την ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας διαπιστώθηκε μείωση του δείκτη μικτού κέρδους για όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες, πλην της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ, μείωση του δείκτη καθαρού κέρδους για τις J&P ΑΒΑΞ ΑΕ και ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ, μείωση του δείκτη ROA για τις &P ΑΒΑΞ ΑΕ και ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ, αύξηση του δείκτη ROE για τις ΕΚΤΕΡ ΑΕ και ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ και μείωση του δείκτη μόχλευσης για τις ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ και ΕΚΤΕΡ ΑΕ (Πίνακας 6-3).

Πίνακας 6-3 Συγκεντρωτικά δεικτών αποδοτικότητας

	Μικτό κέρδος	Καθαρό κέρδος	ROA	ROE	Μόχλευση
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	-7,3%	-162,8%	-144,4%	-199,1%	123,1%
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ	60,3%	-257,1%	-226,2%	-349,9%	98,0%
ΕΔΡΑΣΗ – ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	-489,6%	5131,3%	338,4%	-226,1%	-128,8%
ΕΚΤΕΡ ΑΕ	-70,8%	2443,7%	2188,6%	1777,6%	-18,0%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ	-24,5%	44,8%	54,3%	94,1%	25,8%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Μελέτη του Tsolas (2011) για τη μέτρηση της κερδοφορίας και της αποτελεσματικότητας ενός δείγματος κατασκευαστικών εταιρειών που είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών διαπιστώνει θετική και ισχυρή συσχέτιση μεταξύ αποδοτικότητας και αποτελεσματικότητας. Κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, οι κατασκευαστικές εταιρείες μείωσαν την κερδοφορία τους και κατά συνέπεια και την αποτελεσματικότητα των δραστηριοτήτων τους με αποτέλεσμα τη μείωση του ανταγωνιστικού τους πλεονεκτήματος τόσο στην εγχώρια οικονομία όσο και διεθνώς.

6.4 Αποτελέσματα αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης

Από την ανάλυση αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης διαπιστώθηκε μείωση του δείκτη υπερχρέωσης για τις ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ και ΕΚΤΕΡ ΑΕ, αύξηση του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης για όλες τις εξεταζόμενες εταιρείες, πλην της ΕΚΤΕΡ ΑΕ, και αύξηση του δείκτη κάλυψης τόκων για τις J&P ΑΒΑΞ ΑΕ και ΕΚΤΕΡ ΑΕ (Πίνακας 6-4).

Πίνακας 6-4 Συγκεντρωτικά δεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης

	Υπερχρέωση	Δανειακή επιβάρυνση	Κάλυψη τόκων
J&P ΑΒΑΞ ΑΕ	153,5%	19,4%	54,6%
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ	176,2%	40,5%	-42,0%
ΕΔΡΑΣΗ – ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ	-173,6%	148,4%	-367,1%
ΕΚΤΕΡ ΑΕ	-52,6%	-43,1%	256,5%
ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ	37,1%	4,9%	-56,4%

Πηγή: Ενοποιημένοι απολογισμοί χρήσεως και ίδια επεξεργασία

Μελέτη αναφορικά με τους καθοριστικούς παράγοντες της κεφαλαιακής διάρθρωσης μικρών και μεσαίων ελληνικών επιχειρήσεων, μεταξύ των οποίων και κατασκευαστικές εταιρείες για την περίοδο 2009-2012 αναφέρει ότι η επίδραση των καθοριστικών παραγόντων της κεφαλαιακής διάρθρωσης στη μόχλευση δεν μεταβάλλονται σε ένα περιβάλλον οικονομικής κρίσης. Αντιθέτως, οι μεγάλες κατασκευαστικές εταιρείες παρουσιάζουν υψηλότερους δείκτες χρέους καθώς η σχέση μεταξύ κερδοφορίας και απτής επένδυσης των περιουσιακών στοιχείων με μόχλευση είναι αρνητική (Balios et.al., 2016).

7. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

7.1 Γενικά συμπεράσματα

Σκοπός της παρούσας Διπλωματικής Εργασίας ήταν να διερευνήσει την πορεία των ελληνικών κατασκευαστικών εταιρειών κατά τη διάρκεια της κρίσης. Μέσα από την ανάλυση της πορείας των επιχειρήσεων J&P ΑΒΑΞ ΑΕ, ΓΕΚ-ΤΕΡΝΑ ΑΕ, ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΕΚΤΕΡ ΑΕ, και ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ, η Διπλωματική επιχείρησε να εξηγήσει πώς οι εξεταζόμενες εταιρείες αντιμετωπίζουν το ασταθές κοινωνικοοικονομικό περιβάλλον και εάν αναγκάστηκαν να προσαρμόσουν την κεφαλαιακή τους κεφαλαιακή διάρθρωση για να αντιμετωπίσουν την κρίση. Εφαρμόζοντας ποσοτική ανάλυση με συλλογή δευτερογενών δεδομένων από τις δημοσιευμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο 2008-2017, πραγματοποιήθηκε ανάλυση αριθμοδεικτών, προκειμένου να διερευνηθούν οι επιπτώσεις της κρίσης στις εξεταζόμενες κατασκευαστικές εταιρείες.

Το πρώτο συμπέρασμα της Διπλωματικής είναι ότι η οικονομική κρίση είχε αρνητική επίπτωση στις πωλήσεις των εξεταζόμενων εταιρειών. Ειδικότερα, με εξαίρεση τις πωλήσεις της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ΑΕ, οι οποίες αυξήθηκαν κατά 77,2%, οι πωλήσεις των υπόλοιπων κατασκευαστικών εταιρειών μειώθηκαν σημαντικά.

Το δεύτερο συμπέρασμα αφορά στην κερδοφορία των εξεταζόμενων κατασκευαστικών, η οποία επηρεάστηκε σημαντικά από την κρίση. Όλες οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις παρουσιάζουν μικρές ή μεγαλύτερες ζημιές σχεδόν καθ'όλη την εξεταζόμενη περίοδο, γεγονός που συνάδει με τη μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας και των επενδύσεων σε κατασκευές υποδομών ως αποτέλεσμα της οικονομικής ύφεσης.

Αναφορικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση των εξεταζόμενων εταιρειών, φαίνεται ότι στις τρεις από τις πέντε εταιρείες ο δείκτης υπερχρέωσης αυξήθηκε, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των δανειακών κεφαλαίων και την ταυτόχρονη μείωση των ιδίων κεφαλαίων. Επιπλέον, οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης αυξήθηκαν σε όλες τις εξεταζόμενες κατασκευαστικές πλην της ΕΚΤΕΡ ΑΕ, γεγονός οφείλεται στην σημαντική αύξηση του συνόλου των δανείων. Ωστόσο, το εύρημα έρχεται σε αντιδιαστολή με την διαπίστωση ότι

όλες οι εξεταζόμενες εταιρείες εισπράττουν τις απαιτήσεις τους περισσότερες φορές από όσες καλύπτουν τις υποχρεώσεις τους μέσα στην ίδια χρήση με αποτέλεσμα να καλύπτουν επαρκώς τις υποχρεώσεις τους.

Εν κατακλείδι, η Διπλωματική συμπεραίνει ότι η οικονομική κρίση επηρέασε την κεφαλαιακή διάρθρωση των επιχειρήσεων του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα. Τα δανειακά κεφάλαια των επιχειρήσεων αυξήθηκαν, γεγονός που υποδηλώνει ότι δεν πραγματοποιήθηκαν μακροχρόνιες επενδύσεις, ενώ τα δάνεια έπρεπε να εξοφλούνται προσαυξημένα με τόκους σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από το εάν η επιχείρηση ήταν σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Επιπλέον, τα δανειακά κεφάλαια εμπεριέχουν και επιχειρηματικό κίνδυνο, ο οποίος μπορεί να αντιμετωπισθεί με υψηλά ποσοστά ρευστότητας. Δεδομένων των θετικών προοπτικών της ελληνικής οικονομίας για τα επόμενα έτη, εκτιμάται ότι νέα μεγάλα κατασκευαστικά έργα θα δημοπρατηθούν το διάστημα 2018-2019, ενώ η αναμενόμενη βελτίωση του επενδυτικού κλίματος ως αποτέλεσμα του νέου αναπτυξιακού νόμου θα δώσει νέα ώθηση στον ελληνικό κατασκευαστικό κλάδο.

7.2 Περιορισμοί έρευνας

Ένας περιορισμός της Διπλωματικής είναι ότι τα αποτελέσματα της έρευνας αφορούν μόνο τις συγκεκριμένες κατασκευαστικές εταιρείες που εξετάζονται και, ως εκ τούτου, δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν συνολικά για τον κλάδο, ο οποίος περιλαμβάνει και σημαντικό αριθμό μικρότερων επιχειρήσεων.

7.3 Προτάσεις για μελλοντική έρευνα

Δεδομένης της σημαντικότητας του κατασκευαστικού κλάδου για την ελληνική οικονομία θα ήταν ενδιαφέρον να εξεταστούν και μικρότερες κατασκευαστικές εταιρείες στο πλαίσιο των προοπτικών και των προκλήσεων που αντιμετωπίζουν. Αυτό θα βοηθούσε στην ευρύτερη αποτύπωση της πραγματικής κατάστασης του κλάδου καθώς και της συσχέτισής του με την ανάπτυξη της οικονομίας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

- IOBE (2015). *Η σημασία ανάπτυξης, τα εμπόδια και το μέλλον του κλάδου των Κατασκευών*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από http://iobe.gr/docs/research/res_05_f_31032015_rep_gr.pdf
- Στρινοπούλου, Α. (2016). Διεύρυνση επιχειρηματικών ευκαιριών και προοπτικών στον κλάδο των κατασκευών στην Ελλάδα. *Διπλωματική Εργασία*, Πανεπιστήμιο Πειραιώς.
- Τράπεζα της Ελλάδος (2015). Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2012. Ανακτήθηκε 18 Αυγούστου 2018 από <https://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2014.pdf>
- Τράπεζα της Ελλάδος (2013). Έκθεση του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος για το έτος 2012. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/ekthdkth2012.pdf>

Ξένη

- Balios, D., Daskalakis, N., Eriotis, N. and Vasiliou, D. (2016). SMEs capital structure determinants during severe economic crisis: The case of Greece. *Cogent Economics & Finance*, Vol. 4, No 1, pp.1-11.
- European Construction Sector Observatory (2018). *Country Profile Greece*. Ανακτήθηκε 25 Ιουλίου 2018 από <https://ec.europa.eu/docsroom/documents/28468/attachments/1/translations/en/rendition/s/pdf>
- Giannakis, E. and Bruggeman, A. (2017). Economic crisis and regional resilience: Evidence from Greece. *Papers in Regional Science*, Vol. 96, No 3, pp.451-476.
- Koumanakos, D.P. (2008). The effect of inventory management on firm performance. *International Journal of Productivity and Performance Management*, Vol. 57, No. (5), pp.355-369.
- Lazaridis, I. and Tryfonidis, D. (2006). Relationship between working capital management and profitability of listed companies in the Athens stock exchange. *Journal of Financial Management and Analysis*, Vol. 19, No. 1, pp.1-12
- Ou, J.A. and Penman, S.H. (1989). Financial statement analysis and the prediction of stock returns. *Journal of accounting and economics*, Vol. 11, No 4, pp.295-329.
- Petrakis P (2012). *The Greek economy and the crisis: Challenges and responses*. Springer-Verlag, Berlin.

- PWC (2017). Infrastructure in Greece. Funding the future. Ανακτήθηκε 28 Ιουλίου 2018 από <https://www.pwc.com/gr/en/publications/greek-thought-leadership/infrastructure%20-funding-the%20-future-%202017-en.pdf>
- Samiloglu, F. and Demirgunes, K. (2008). The effect of working capital management on firm profitability: Evidence from Turkey. *The International Journal of Applied Economics and Finance*, Vol. 2, No 1, pp.44-50.
- Skordoulis, M., Sarvanaki, G. and Chalikias, M. (2014). The impact of the economic crisis on the construction sector in Greece. *International Scientific Conference eRA – 9*.
- Tsolas, I.E (2011). Modelling profitability and effectiveness of Greek-listed construction firms: An integrated DEA and ratio analysis. *Construction Management and Economics*, Vol. 29, No 8, pp.795-807.
- Voulgaris, F., Agiomirgianakis, G. and Papadogonas, T. (2015). Job creation and job destruction in economic crisis at firm level: the case of Greek manufacturing sectors. *International Economics and Economic Policy*, Vol. 12, No 1, pp.21-39.

Διαδικτυακές Πηγές

- ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2018). *Ιστορικό*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.gekterna.com/el/the-group/history/>
- ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (2018α). *Δραστηριότητες*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.gekterna.com/el/activities/>
- ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ (2018). *Ιστορικό Ανάπτυξης*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από http://www.edrasis.gr/index.asp?a_id=199
- ΕΔΡΑΣΗ-ΨΑΛΛΙΔΑΣ (2018α). Τομείς δραστηριότητας. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από http://www.edrasis.gr/index.asp?a_id=25
- ΕΚΤΕΡ (2018). *Ιστορική διαδρομή*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.ekter.gr/company/history/>
- ΕΚΤΕΡ (2018α). *Τα έργα μας*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.ekter.gr/projects/>
- ΕΚΤΕΡ (2018β). *Οι πελάτες μας*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.ekter.gr/clients/public-projects/>
- ΕΛΛΑΚΤΩΡ (2018). *Ιστορικά ορόσημα*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από http://www.ellaktor.gr/istorika_orosima/
- ΕΛΛΑΚΤΩΡ (2018α). *Δραστηριότητες*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.ellaktor.gr/drastiriotites/#1>

- ΕΛΛΑΚΤΩΡ (2018β). Γεωγραφικές περιοχές. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.ellaktor.gr/xartis/>
- ΕΛΣΤΑΤ (2018). *Εργατικό Δυναμικό (Τριμηνιαία)*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://www.statistics.gr/el/statistics/-/publication/SJO01/2017-Q4>
- ILO (2009). The crisis in the construction industry. Ανακτήθηκε 26 Ιουλίου 2018 από http://www.ilo.org/global/publications/world-of-work-magazine/articles/WCMS_115508/lang--en/index.htm
- J&P ΑΒΑΞ (2018). *Ποιοι Είμαστε*. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.jp-avax.gr/default.aspx?pid=291&CTID=170>
- J&P ΑΒΑΞ (2018α). Έργα. Ανακτήθηκε 20 Ιουλίου 2018 από <http://www.jp-avax.gr/default.aspx?pid=291&CTID=170>
- Καθημερινή (2018). *ICAP: Ανακάμπτει το 2018-2019 ο κατασκευαστικός κλάδος*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <http://www.kathimerini.gr/966725/article/oikonomia/real-estate/icap-anakamptei-to-2018-2019-o-kataskeyastikos-klados>
- Κνοεμα (2018). *Greece - Unemployment rate*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://knoema.com/atlas/Greece/Unemployment-rate>
- NACE (2018). *Industry Standards*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://www.nace.org/resources/industry-standards/>
- OECD (2017). *Developments in Individual OECD and Selected Non-Member Economies – Greece*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/economics/oecd-economic-outlook-volume-2017-issue-2/greece_eco_outlook-v2017-2-21-en#.Wmt79VSWbcs#page2
- Ρουσάνογλου, Ν. (2017). «Βαρίδι» στην ανάκαμψη της κτηματαγοράς 500.000 κενά ακίνητα. Ανακτήθηκε 12 Αυγούστου 2018 από <http://www.kathimerini.gr/901101/article/oikonomia/ellhnikh-oikonomia/varidi-sthn-anakamyh-ths-kthmatagoras-500000-kena-akinhta>
- Statista (2018). *Revenue of building construction (NACE Rev. 2 F4120) in Greece from 2009 to 2020*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://www.statista.com/forecasts/392367/greece-building-construction-revenue-forecast-nace-f4120>
- Trading Economics (2018). *Greece Competitiveness Index*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://tradingeconomics.com/greece/competitiveness-index>
- UNECE (2018). *Greece - Share of construction in GDP, %*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <http://w3.unece.org/PXWeb/en/TimeSeries?IndicatorCode=8&CountryCode=300>
- World Bank (2018). *GDP Growth Annual (%)*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>

World Bank (2018α). *Household final consumption expenditure (annual % growth)*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://data.worldbank.org/indicator/NE.CON.PRVT.KD.ZG>

World Bank (2018β). *General government final consumption expenditure (annual % growth)*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://data.worldbank.org/indicator/NE.CON.GOV.T.KD.ZG?end=2016&locations=GR&start=2008&view=chart>

World Bank (2018γ). *Imports of goods and services (annual % growth)*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://data.worldbank.org/indicator/NE.IMP.GNFS.KD.ZG?end=2016&locations=GR&start=2008>

World Bank (2018δ). *Exports of goods and services (annual % growth)*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://data.worldbank.org/indicator/NE.EXP.GNFS.KD.ZG?end=2016&locations=GR&start=2008>

World Bank (2018ε). *Inflation, consumer prices (annual %)*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <https://data.worldbank.org/indicator/NE.EXP.GNFS.KD.ZG?end=2016&locations=GR&start=2008>

World Bank (2018ζ). *Doing Business – Measuring Business Regulations*. Ανακτήθηκε 15 Ιουλίου 2018 από <http://www.doingbusiness.org/reports/global-reports/doing-business-2018>



J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ

Αμαρουσίου-Χαλκίδας 16 Μαρούσι - Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 (Πρώην Αρ.Μ.Α.Ε. 14393/06/Β/86/26)

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014

(Διορθωμένα βάσει του κ.ν.2199, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, δημοσιεύονται και μη, κατά το Δ.Λ.Π.(Δ)Κ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με μια γενική αξιολόγηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. και του ΟΜΙΟΥ J&P - ΑΒΑΞ Συσχετισμού σύμφωνα με τον ανωτέρω πριν προβεί σε οποιαδήποτε αξιολόγηση επενδυτική απόληξη ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, που αναρτάται στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Επισκόπησης του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Άρμόδια Υπηρεσία - Νομάρχη: Διεύθυνση Διαδικασιών: Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Εντεταλμένος Σύμβουλος: Μη Εκπαιστωτικό Σύμβουλος: Ανεξάρτητοι και μη Εκπαιστωτικοί Σύμβουλοι:	Υπουργείο Οικονομίας Υποδομών, Ναυτιλίας & Τουρισμού, Διεύθυνση Εταιρειών & Γ.Ε.ΜΗ. www.jp-abas.gr Χρήστος Ιωάννου Κωνσταντίνος Κουβαράς Κωνσταντίνος Μιτζιάλης Κωνσταντίνος Αυσουράκης, Σπύρος Γεωργιάδης, Αθηνά Ηλιάδη Ευθύμιος Παρασκευαΐδης, Καίτη Παρασκευαΐδου-Μαυραγκαλά, Ιωάννης Παπαδόπουλος, Ιωάννης Χριστός, David Watson	Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής: Ελεγκτική Εταιρεία: Τύπος Έκδοσης Ελέγχου Ελεγκτών:	27 Μαρτίου 2015 Αντώνιος Γ. Αναστασιάδουλος - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α 33821 BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε. (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α 173) Με Σύμφωνη Γνώμη
--	---	---	---

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Βασιστοποιημένα ανώμαλα μέσα στοιχεία	115.675	123.507	54.746	58.362
Επιθέσεις σε ακίνητα	20.458	20.623	1.272	1.272
Λύα περιουσιακά στοιχεία	6.002	42.196	63	70
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα για πώληση	148.939	121.875	446.418	428.149
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	264.485	251.840	170.224	194.690
Αποθέματα	40.222	26.925	20.963	10.132
Απαιτήσεις από πελάτες	370.632	456.013	438.077	326.143
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	146.720	146.059	213.944	111.637
Ταμειακά διαθέσιμα	80.114	98.179	50.238	73.364
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.391.628	1.286.177	1.497.949	1.298.897

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Ονομαστικό μετοχικό κεφάλαιο	45.040	45.040	45.040	45.040
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	146.677	146.677	146.677	146.677
Λοπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	24.463	42.293	373.264	268.953
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων μετόχων (α)	216.179	233.987	364.980	348.359
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	616	4.637	-	-
Σύνολο Ιδίων κεφαλαίων (β) = (α) + (β)	216.795	238.623	364.980	348.359
Μεταρρυθμίσεις Διαφορετικών Διαφορών υποχρεώσεων	491.198	277.103	412.254	263.571
Προβλεπόμενες/Λοπίσ μεταρρυθμίσεις υποχρεώσεων	88.450	102.472	100.718	108.432
Βραχυπρόθεσμες δασικές υποχρεώσεις	173.757	306.483	133.215	249.208
Λοπίσ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	491.040	342.059	396.339	243.236
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	1.374.832	1.248.144	1.497.666	1.368.468
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) = (β) + (β)	1.391.628	1.286.177	1.497.949	1.298.897

Πίνακας συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη (Ποσό εξαρτάται σε χιλ. ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
α) Έσοδα	5.336	37.740	-	-
β) Έξοδα	273	1.960	-	-
γ) Απατήσεις	11.657	132.019	-	-
δ) Υποχρεώσεις	29,918	80,960	-	-
ε) Συναλλαγές και αμοιβές διαθετικών στοιχείων και μελών της Διοίκησης	2,668	1,055	-	-
στ) Απατήσεις από τα διαθετικά στοιχεία και μέλη της Διοίκησης	21	-	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διαθετικά στοιχεία και μέλη της Διοίκησης	503	-	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Κέρδος εργασιών	518.086	410.682	382.243	287.212
Κόστος Πώλησης	(463.346)	(396.294)	(392.212)	(253.255)
Μετα κέρδους (Σημά)	54.740	14.388	79.732	14.497
Λοπά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	3.641	357	(1.416)	69
Απομεινωθέντες διαφορές στοιχείων ενεργητικού	(25.719)	(26.695)	(31.042)	(34.333)
Έξοδα διακοπών/Αποσυμμετοχών	(31.045)	(27.874)	(21.802)	(17.477)
Έξοδα διαδοχικών	(8.824)	(6.832)	(4.652)	(8.724)
Μερίδιο κερδών/χρηστών από συγγενείς εταιρείες	13.677	10.262	29.278	17.796
Κέρδη/Χρηστά προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(22.431)	(39.873)	30.397	(18.119)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(32.635)	(31.814)	(29.436)	(26.860)
Κέρδη/(χρηστά) προ φόρων	(95.066)	(71.488)	4.961	(44.810)
Έξοδα φόρου χρήσης	14.512	(1.377)	11.725	1.724
Κέρδη/(χρηστά) μετά από φόρους (α)	(40.554)	(72.865)	16.686	(43.086)
Το καθαρό κέρδη/(χρηστά) αναλογούν σε:				
-Μετόχους Εταιρείας	(35.236)	(69.668)	16.686	(43.086)
-Μη ελέγχουσες συμμετοχές	35.318	(3.397)	-	-
Προσπαιστωμένο μερίδιο ανά μετοχή (σε ευρώ)	(40.554)	(72.865)	16.686	(43.086)
Κέρδη/(χρηστά) μετά από φόρους (β)	18.077	-7.476	115	(29.172)
Συνολικη/νη συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	(22.477)	(65.389)	16.801	(72.257)
Το συνολικη/νη συνολικά έσοδα αναλογούν σε:				
-Μετόχους Εταιρείας	(17.150)	(62.101)	16.801	(72.257)
-Μη ελέγχουσες συμμετοχές	35.318	(3.398)	-	-
Προσπαιστωμένο μερίδιο ανά μετοχή (σε ευρώ)	(17.150)	(62.101)	16.801	(72.257)
Κέρδη/(χρηστά) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών εσόδων	40.727	(8.077)	88.537	9.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (31/12/14 και 31/12 αντίστοιχα)	238.973	306.689	348.259	420.331
Συνολικη/νη συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(22.477)	(65.389)	16.801	(72.257)
Κόστος κλήσης	699	(407)	(181)	315
Προσπαιστωμένο μερίδιο (σε ευρώ)	-	(2.319)	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων Μέσης χρήσης (31/12/14 και 31/12/13 αντίστοιχα)	216.195	238.673	364.980	348.359

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Απομεινωθέντες Διαφορές	(25.719)	(26.695)	(31.042)	(34.333)
Κέρδη/(χρηστά) προ φόρων	18.077	-7.476	115	(29.172)
Κέρδη/(χρηστά) προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών εσόδων	40.727	(8.077)	88.537	9.000

- ΠΡΟΣΩΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του κοινού ονόματος της 31.12.2013 με εξαίρεση τις αλλαγές που προκύπτουν από την αδειότητα των νέων ή αναθεωρημένων προτύπων και διακριτικών όπως αναφέρεται στην σημείωση 10 παρακάτω.
 - Οι αλλαγές φορολογικά χρήσης της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου περιλαμβάνονται αναλυτικά στην σημείωση 11 των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.
 - Δεν υπάρχουν σημαντικές προβλεψεις για επιθεές ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές στην 31.12.2014 ανώτερη για τον Όμιλο σε ευρώ 596 χιλ. για την Εταιρεία σε ευρώ 393 χιλ. Οι λοιπές προβλεψεις που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2014 ανώτερη για τον Όμιλο σε ευρώ 87.348 χιλ. και για την Εταιρεία σε ευρώ 68.760 χιλ.
 - Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διαδόσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος αναμεικτών τους στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 1/1-31/12/2014, περιλαμβάνονται αναλυτικά στην σημείωση 11 των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων. Η μητρική εταιρεία έδρα της 28/04/2014 με την ΕΠ.ΚΑΤΑΞΗΤΗ & ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΣ ΑΤΤΙΚΩΣ, στην οποία συμμετέχει με ποσοστό πέντε και η οποία αναμειγνύεται με τη μέθοδο της αόριστης αναλογίας για πρώτη φορά στις ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου την 31/12/2014.
 - Ο αριθμός επαγγελματιών προσωπικού στον Όμιλο είναι 1.516 άτομα (έναντι 1.705 στις 31/12/2013) και σε επίπεδο εταιρείας είναι 1.008 (έναντι 1.177 στις 31/12/2013).
 - Το κέρδη/(χρηστά) ανά μετοχή υπολογίζονται με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό επί του συνόλου των μετοχών.
 - Η ημερομηνία έναρξης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο είναι η 27/03/2015.
 - Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφειλόμενα σε απορροφητικότητα σε απορροφητικότητα.
 - Οι αγοράς παγίων χρήσης 31-31/12/14, εξαγοραζόμενα τα επενδύσεων για αποκτήσεις νέων εταιρειών αναφέρονται σε: Όμιλος 8,6 εκ. ευρώ, Εταιρεία 4,8 εκ. ευρώ.
 - Ορίστηκε ποσό της προηγούμενης χρήσης στην Εταιρεία δεν συμπίπτουν με εκείνα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας διότι αναφέρονται προσαρμογές λόγω εφαρμογής του νέου Δ.Λ.Π. 11-Σημείωση από κοινό έλεγχο. Το νέο πρότυπο σε σχέση με το κοινό έλεγχο (κατασκευαστικές κοινοπραξίες) εφαρμόζεται με παρόμοιο λογιστικό χαρακτήρα με την αναλογική υιοθέτηση που γίνεται βάσει του Δ.Λ.Π. 31 καθώς σε αυτές τις κοινοπραξίες η εταιρεία διατηρεί σταθερό ποσοστό σε δικαιώματα και υποχρεώσεις. Οι εκ τούτου αναγνωρίζονται το οικονομικό συμφέρον της εταιρείας στα έσοδα, έξοδα, δικαιώματα και υποχρεώσεις. Η αναλογική υιοθέτηση γίνεται σε επίπεδο Εταιρείας (ανά των οικονομικών καταστάσεων). Η σχετική επίδραση περιλαμβάνει αναλυτικά στη σημ. 19 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
 - Δεν καθίστανται μετοχές της Εταιρείας ως την ίδια ή από άλλες εταιρείες του Ομίλου στη Μέση της τρέχουσας χρήσης.
 - Επί των ακινήτων της Εταιρείας δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη. Επί των ακινήτων του Ομίλου υφίστανται προσημασμένες υποθήκες συνολικού ποσού 14.269,84 ευρώ, προς εξασφάλιση τραπεζικών δανείων.
 - Το λοιπό συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο και την Εταιρεία αναλύονται ως εξής:

Ποσό που αναπροσαρμόζονται στην κατάσταση απομεινωθέντων σε μελλοντικές περιόδους	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
Απομεινωθέντα ταμιακών ροών	(8.654)	44.791	-	-
Συνολικη/νη/νη διαφορά από μεταρρυθμίσεις διαφορετικού	3.487	473	1.796	258
Απομεινωθέντα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	21.378	(23.030)	(2.642)	(36.643)
Απομεινωθέντα αναπροσαρμογές εσόδων/περιουσιακών στοιχείων	1.033	(11.893)	885	(2.914)
Φόρος εισοδήματος που αναπαύεται στα λοιπά συνολικά έσοδα	(700)	(2.639)	457	10.244
Ποσό που δεν αναπροσαρμόζονται στην κατάσταση απομεινωθέντων σε μελλοντικές περιόδους				
Επενδυτική υποχρέωση/παροχή προσημασμένη	-	-	-	-
Άλλα έσοδα από την υπηρεσία	(872)	(202)	(513)	(158)
Φόρος εισοδήματος που αναπαύεται στα λοιπά συνολικά έσοδα	175	76	133	41
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	18.877	2.429	318	(29.172)

14. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας προέβλεψε τη μη δακομή μερίσματος από το κέρδη της χρήσης 2014 λόγω οικονομικών ζημιών.

15. Στις 23.12.2014 η Εταιρεία προέβλεψε στην υποχρέωση ούλοθας για την αναγνωριστέα υφιστάμενα καταπρακτικό ομολογιακό δάνειο υπολοίπου ποσού 238 εκ. ευρώ καθώς και στην υποχρέωση νέου καταπρακτικού ομολογιακού δανείου υπολοίπου ποσού 187 εκ. ευρώ. Το νέο ομολογιακό δάνειο αναγνωριστέα βραχυπρόθεσμα και μεσοπρόθεσμα δάνεια της Εταιρείας (βλ. σημ. 43 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).

Μάρτιος, 27 Μαρτίου 2015				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΑΠΛΗΡΩΤΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΗ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΠΡΟΪΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΧΡΗΣΤΟΣ ΙΩΑΝΝΟΥ Α.Δ.Τ. 889146	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 619426	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΜΙΤΖΙΑΛΗΣ Α.Δ.Τ. 947357	ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ Α.Δ.Τ. 888881	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΙΑΝΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΙ 106161



J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ
Αμαρουσίου-Χαλάνδριου 16 Μαρousi - Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 (Πρώην Αρ.Μ.Α.Ε. 14303/06/Β/08/20)

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012

(Δημοσιευμένα βάσει του κ.ν.2190, άρθρο 195, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ(Π)Α)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται με μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ J&P - ΑΒΑΞ. Σημειώστε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να αντιβεί στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομάρια:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων - Γενική Γραμματεία Επιχειρήσεων, Γενική Διεύθυνση Εμπορίου, Διεθνούς Α.Ε. & Πρωτογενούς κλάδου	Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων	27 Μαρτίου 2013
Διεύθυνση Διαδικτύου:	www.jp-abas.gr	Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:	Αντώνιος Ι. Αναστασίου - Α.Μ. ΣΟΕΛ 33821
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος: Λεωνίδας (Μάκης) Ιωάννου Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Κουβένος Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Νικόλαος Γεραράκης Διευθύνων Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Μιτάλης Εντεταλμένοι Σύμβουλοι: Γεώργιος Δημητρίου, Κωνσταντίνος Λυσιαδής, Χρήστος Ιωάννου Μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι: Ευθύμιος Παράσκευασης, Αλένη Παράσκευαση-Μαυρονικολά, Ιωάννης Παπαδόπουλος, Ιωάννης Χαϊτάς, David Watson	Ελεγκτική Εταιρεία:	ΔΕΘΝ-Ε ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε. Ο.Ε.Α. (Ανεξάρτητο μέλος της ΠΡΑΚΤΥΠ, (Α.Μ. ΣΟΕΛ 111)
Ανεξάρτητοι και μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι:		Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	Με Συμφωνία Γνώμη

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό σε ευρώ		ΕΤΑΙΡΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΩΝ				
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ		
Περατωμένα/επιμελούμενα έργα	148.775	168.424	83.346	71.894	1.131.12.2012	1.131.12.2011	1.131.12.2012	1.131.12.2011	
Επιδοτήσεις σε αλληλεγγύη	23.894	22.404	1.272	1.272	473.606	604.786	244.507	352.927	
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	42.328	46.674	90	230	(402.760)	(830.436)	(219.721)	(311.843)	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διατάξιμα					Μεταφορές	52.345	24.736	41.064	
για πώληση	123.753	112.913	413.977	414.188	(4.308)	3.844	548	1.065	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	245.339	228.437	162.439	165.658	Εξόδα διατήρησης λειτουργίας	(28.361)	(33.605)	(18.079)	(21.045)
Αποθέματα	29.377	32.853	7.609	8.631	Εξόδα διατάξιμα	(7.972)	(5.786)	(6.078)	(4.411)
Απατήσεις από πελάτες	498.937	486.419	278.965	244.519	Μερίσματα κερδών / ζημιών από συγγενείς εταιρείες	18.125	36.214	14.820	4.592
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	126.834	121.363	164.522	143.653	Κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	23.413	95.012	16.947	19.454
Ταμειακά διαθέσιμα	52.222	36.150	11.829	27.342	Χρηματοοικονομικά κέρδη (καθαρά)	(29.648)	(29.759)	(22.060)	(19.844)
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.301.489	1.291.859	1.109.859	1.077.377	Κέρδη/ζημιές προ φόρων	(8.235)	(5.247)	(6.943)	(191)
ΜΕΛΕΤΑ					Ζημιές από φόρους	7.549	10.962	1.153	(581)
Οικονομικά μερίδια Κοινοπραξιών	45.040	45.040	45.040	45.040	Ζημιές μετά από φόρους (α)	(17.844)	(3.715)	(7.355)	(752)
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	148.677	148.677	148.677	148.677	Τα καθαρά κέρδη / ζημιές αναλογούν σε:				
Λοιπά στοιχεία ίδιων Κεφαλαίων	(105.662)	(118.209)	(208.505)	(247.440)	- Μεταφορές Εταιρείας	(10.601)	(982)	(7.355)	(752)
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων μετόχων εταιρείας (α)	297.378	309.919	421.312	439.156	- Μη ελεγχόμενες συμμετοχές	(3.185)	(2.745)	(2.745)	(2.745)
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές (β)	10.854	13.177	-	-	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	(13.784)	(3.715)	(7.355)	(752)
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	307.432	323.096	421.312	439.156	Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (α) + (β)	(14.721)	(17.167)	(17.844)	(47.849)
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές/Δανειακές υποχρεώσεις	276.433	248.704	259.806	218.451	Συνολικά συνολικά έσοδα αναλογούν σε:				
Προβλεπόμενες Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	75.286	61.571	83.030	78.314	- Μεταφορές Εταιρείας	(10.601)	(982)	(7.355)	(752)
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	298.990	298.364	171.890	192.586	- Μη ελεγχόμενες συμμετοχές	(3.185)	(2.745)	(2.745)	(2.745)
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(323.399)	(361.914)	(302.620)	(448.211)	Προτεταμένο μερίσμα ανά μετοχή (σε ευρώ)	(11.539)	(14.385)	(17.844)	(47.045)
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	394.028	366.524	389.247	338.221	Ζημιές μετά από φόρους ανά Μετοχή	(0,196)	(0,127)	(0,047)	(0,0097)
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	1.301.489	1.291.859	1.109.859	1.077.377	Βασικά (σε ευρώ)	(11.539)	(14.385)	(17.844)	(47.045)
					Κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	49.802	60.398	29.610	34.113

Πίνακας αναλλαγών μη συνδεδεμένων μέσων	Ποσό σε ευρώ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
α) Έσοδα	260	3.507	-	-
β) Έξοδα	-	-	-	-
γ) Απομείωση	6.844	134.201	-	-
δ) Υποχρεώσεις	493	14.365	-	-
ε) Συναλλαγές με συγγενείς διατεταμένους στελέχη και μέλη της Διοίκησης	2.339	1.046	-	-
στ) Απομείωση από τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	37	-	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα Διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	542	-	-	-

ΠΡΟΒΛΕΠΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	Ποσό σε ευρώ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
1. Έχουν τηρείται οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισοσολίου της 31.12.2011.				
2. Οι υπόλοιποι φορολογικοί κλάδοι της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου περιλαμβάνονται αναλυτικά στο παράρτημα Γ' των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.				
3. Υπόλοιποι επίθετοι Λογιστικοί Κλάδοι ή Λογιστικοί κλάδοι που συμπεριλαμβάνονται στο Άρθρο 195(α) του Ν. 2190/2012 (Ε.Φ.Κ. 2012) έχουν υποστεί αλλαγές στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρείας. Το ποσό της πρόβλεψης για τις αναβλεπόμενες φορολογικές χρήσεις της 31.12.2012 ανέρχεται για τον Όμιλο σε ευρώ 862 χιλ. και για τη Εταιρεία σε ευρώ 353 χιλ. Οι αλλαγές προβλεπόμενες από τον Ν. 2190/2012 ανέρχονται για τον Όμιλο σε ευρώ 14.200 χιλ. και για τη Εταιρεία σε ευρώ 7.620 χιλ.				
4. Οι εταιρείες του Ομίλου με τις επίσημες διαστάσεις τους, τα ποσοστά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος αναλογισμού τους στις οικονομικές καταστάσεις της ετήσιας 31.12.2012, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση Γ' των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.				
5. Ο αριθμός σταθρολογούμενων προσωπικών σπονδών Ομάδας είναι 1.743 άτομα (ήδη 2.068 στις 31/12/2011) και οι σπονδιστές είναι 1.290 (ήδη 1.606 στις 31/12/2011).				
6. Οι ζημιές από μετοχή υπαλλήλων είναι με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό από τον οποίο οι μετοχές.				
7. Η ανάλυση αντιστοίχησης των Κοινοπραξιών κατά 10000 έτη αφορά την ίδια αντιστοίχηση στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου, ως αν εφαρμόζονται η μέθοδος της αλληλεπίδρασης.				
8. Η ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από το Διοικητικό Συμβούλιο είναι η 27/3/2013.				
9. Ταυτόχρονα σε σχέση με τα αποτελέσματα της ετήσιας ανάλυσης.				
10. Λόγω πρόβλεψης των ετήσιων και του σημαντικού της επίπτωσης στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, οι Κοινοπραξίες που αναφέρονται στη σημείωση Γ' των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 2012 αναλύονται και πλέον με τη μέθοδο της καθαρής βάσης.				
11. Οι ανωτέρω αναλυτικές 1/1-31/12/12, ελαττώνονται των επενδύσεων για αποκλειστικά νέων στελεχών ανέρχονται σε: Όμιλος 5,4 εκ.ευρώ, Εταιρεία 1,9 εκ. ευρώ.				
12. Στις 12/03/2012 εγκρίθηκε με τον υπ' αριθμό Γ.Ε.ΜΗ. 913601000 της Γενικής Διεύθυνσης Ανάπτυξης (Γ.Δ. Βορείου Όμιλου Αττικής), η διαδικασία συγκέντρωσης των οικονομικών εταιρειών ΑΒΑΞ Α.Ε. με την ΠΡΟΕΤ Α.Ε. με απορρόφηση της τελευταίας από την πρώτη. Στις 29/04/2012 εγκρίθηκε από τον ίδιο φορέα, η μετοχολογία της εταιρείας ΑΝΕΜ Α.Ε. σε ΠΡΟΕΤ Α.Ε.				
13. Δεν υπάρχουν μετοχές της Εταιρείας από την ίδια ή από άλλες εταιρείες του Ομίλου στη λίστα της τρέχουσας χρήσης.				
14. Επί του συνόλου της Εταιρείας δεν υπάρχουν εμπλεκόμενα μέρη. Επί του συνόλου του Ομίλου υπάρχουν προσημοσυνιστώσες υποθέσεις συνολικού ποσού 14.200 χιλ. ευρώ προς ελαττώσει τραπεζικών δανείων.				
15. Με βάση το ίδιου τύπου αναγκαστικό μεταβίβασης μεταξύ των 1/1/12/13 η Εταιρεία απέκτησε το μερίδιο συμμετοχής (8,38%) που κατείχε η θυγατρική της ΑΒΑΞ Α.Ε. στην εταιρεία ΓΕΡΦΡΑ Α.Ε.				
16. Οι λειτουργικές επενδύσεις ΑΝΕΜ Α.Ε. και ΠΡΟΕΤ Α.Ε. πωλήθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εντός της χρήσης 2012, απόφαση η ΣΥ.ΠΡΟ ΑΒΕΞ έλαβε να ανασταλεί στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.				
17. Στις 28/12/2012 εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων η συγχώνευση με απορρόφηση από την εταιρεία ΑΒΑΞ Α.Ε. της θυγατρικής της (κατά 100%) εταιρείας «ΑΡΧΑΤ ΑΒΕΞ».				
18. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους για τον Όμιλο και τη Εταιρεία αναλύονται ως εξής:				

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Ποσό σε ευρώ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων άναρχης χρήσης	303.900	448.703	499.120	469.200
Συνολικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	(14.721)	(7.127)	(17.844)	(47.045)
Λοιπά κέρδη	(1.105)	(186)	-	(8.106)
Διακρίβωση μερίσματος	-	(3.106)	-	-
Προβλεπόμενα ελεγχόμενα συμμετοχών	62	268	-	-
Κέρδη/ζημιές προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	307.637	329.098	421.112	429.159

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	Ποσό σε ευρώ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Λειτουργικές δραστηριότητες	(6.215)	5.247	(6.943)	(191)
Κέρδη/ζημιές προ φόρων	122.400	22.373	10.388	11.946
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Απομείωση	(194)	254	-	110
Κέρδη/ζημιές αλλαγών αξίας επενδύσεων σε αλληλεγγύη	(1.041)	1.151	873	705
Προβλεπόμενες	235	(3.550)	48	37
Παύση/αύξηση τόκων	(4.954)	(5.833)	(2.230)	(4.041)
Χρεωστικοί τόκοι & υπενέργη έσοδα	34.855	33.739	25.220	23.666
Κόστος απαίτησης υπαρξής (συμμετοχών)	3.980	3.013	3.905	3.013
Ζημιές από χρηματοοικονομικά εργαλεία	447	1.859	-	-
Αποσβέσεις (απόδο, έξοδα, κέρδη και ζημιές) από συνολικά δραστηριότητες	(18.486)	(9.214)	(14.879)	(4.921)
Μεταβολές στα κεφάλαια κίνησης	3.476	3.708	1.922	(1.811)
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων	(25.093)	16.830	(30.654)	(50.108)
Μείωση (αύξηση) υποχρεώσεων (των δανειακών)	5.095	(8.034)	19.306	1.639
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(34.555)	(33.034)	(24.393)	(23.283)
Καταβληθέντα έσοδα	(3.011)	6.113	(130)	(1.800)
Σύνολο αλλαγών (απομείωση) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(25.587)	(48.207)	(29.634)	(54.104)
Επενδυτικές δραστηριότητες	(5.423)	(10.015)	(1.825)	(0.550)
Αγορά ανώματων και άλλων παγίων στοιχείων	2.340	2.930	48	1.358
Επενδύσεις από πωλήσεις ανωματων και άλλων παγίων στοιχείων (πλην αγοράς)	(8.148)	(54.157)	(8.559)	(56.107)
Τόκοι εισπραχθέντες	3.211	4.159	488	2.367
Μερίσματα εισπραχθέντα	3.498	3.429	2.119	2.414
Σύνολο αλλαγών (απομείωση) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(4.604)	(33.205)	(6.907)	(53.319)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	324	52.684	20.880	83.297
Εισπράξεις (Εξόφληση) από εκδόσεις/αποπληρωμή δανείων	(3)	(4.920)	(3)	(4.920)
Σύνολο αλλαγών (απομείωση) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	322	48.114	20.858	78.807
Καθαρά κέρδη/ζημιές στα ταμιακά διατάξιμα και συνολικά	(20.909)	(33.218)	(15.014)	(28.313)
Ζημιές (α) + (β) + (γ)	49.802	60.398	29.610	34.113
Τραπεζικά δάνεια και αποπληρωμή ύστερης χρήσης	62.222	62.162	11.429	27.342

Μαρτίου, 27 Μαρτίου 2013

Ο ΑΝΑΓΗΓΟΡΤΗΣ ΠΡΕΣΒΕΡ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ Ο ΠΡΟΤΑΞΙΑΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΕΝΟΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ ΜΙΤΑΛΗ ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Κ. ΚΑΝΤΙΑΣ

Α.Δ.Τ. ΑΙ 59726 Α.Δ.Τ. Ε 54737 Α.Δ.Τ. 551801 Α.Δ.Τ. Ν279385



J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ

Αραουσιού-Χαλανδρίου 16 Μαρούσι Μ.Α.Ε. 14303/06/Β'66/26

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010

(Δημοσιευμένα βάσει του Κ.Υ.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αποσπασμένες και μη, κατά τη ΔΛΠ(ΔΚΑ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μια γενική αντιμετώπιση για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ J&P - ΑΒΑΞ Συστήματος σύμφωνα στον ανωτέρω, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναφή με τον εκθέτη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκθέτη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή/λογιστή.

Άρρωδο Υπόμνημα - Νομολογία: Διεύθυνση Διαδικτυο: www.jp-abas.gr Εν όψει Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος: Αθανάσιος Βλάχος Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Νικόλαος Γεραράκης Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Μπίτζιαης Διευθύνων Σύμβουλος: Γεώργιος Δημητρίου, Κωνσταντίνος Λαυρατζής, Χρήστος Ιωάννου, Ευάγγελος Παρισσινάκης, Κωνσταντίνος Σακκάρας, Ιωάννης Παπαδόπουλος Ανεξάρτητοι και μη Εκτελεστικοί Σύμβουλοι: Ιωάννης Χατζός, David Watson	Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 29 Μαρτίου 2011 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής: Βενετία Τριανταφοπούλου-Αναστασοπούλου Ελεγκτική Εταιρεία: ΒDO ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε. Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών: Με Σύμφωνη Γνώμη
---	--

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Βεβαιωθέντα εισοδήματα από πώληση στοιχείων	183.866	194.621	61.167	90.076
Επιδόματα σε ακίνητα	21.259	21.934	1.382	1.594
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	50.128	53.372	422	469
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διατεθειμένα για πώληση	94.200	18.696	428.614	402.272
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	222.753	202.422	161.631	165.912
Απομείνωμα	36.859	30.405	6.821	4.860
Αποζημιώσεις από πώληση	452.723	542.646	211.637	249.038
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	144.009	174.754	116.361	121.091
Τραπεζικά διαθέσιμα	125.379	139.263	35.999	21.020
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.339.275	1.378.189	1.061.221	1.116.297

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
Κύριοι εργατολόγιοι	790.640	945.899	439.710	476.085
Κόστος Πωλ. Πωλ.	(7.112.105)	(8.070.671)	(383.622)	(491.369)
Μετα κέρδος	79.220	74.968	25.666	24.685
Λοιπά έσοδα - έξοδα (καθάρ)	(4.144)	(1.718)	(5.123)	(1.591)
Έσοδα διακοπής λειτουργίας	(33.491)	(32.331)	(20.807)	(19.143)
Έσοδα διατίθεται	9.762	(9.264)	9.848	9.498
Μερίσματα κεφαλαίων (Σημάτων) από συγγενείς εταιρείες	15.739	20.745	5.096	27.454
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	47.832	31.400	27.212	23.762
Χρηματοδοτικό κόστος (καθάρ)	(27.365)	(26.516)	(16.078)	(16.931)
Κέρδη προ φόρων	20.467	34.884	10.233	6.861
Έσοδα φόρων χρήσης	(14.320)	(7.780)	(5.221)	(1.984)
Κέρδη μετά από φόρους (α)	6.147	27.104	5.012	4.877
Το καθαρό κέρδη αναλογούν σε:				
- Μετόχους Εταιρείας	5.417	27.100	5.012	4.877
- Μη ελεγχόμενες συμμετοχές	(270)	23	-	-
Κέρδη μετά από φόρους (β)	5.147	27.124	5.012	4.877
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (β)	53.262	(4.237)	14.292	(9.988)
Το συνολικό συνολικά έσοδα αναλογούν σε:	58.409	22.887	19.304	(5.112)
Μετόχους Εταιρείας	58.210	22.864	19.304	(5.112)
- Μη ελεγχόμενες συμμετοχές	1.999	23	-	0.04
Κέρδη μετά από φόρους ανά Μετοχή	0,0698	0,3400	0,0645	0,0628
Βασικά (σε ευρώ)				
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποτελεσμάτων	76.174	86.129	47.651	36.204

Πίνακας συνολικών και αναλυτικών μέσων (Ποσό σε ευρώ/σε κ.μ. ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
α) Έσοδα	444	3.797	-	-
β) Έξοδα	164	9.098	-	-
γ) Αποζημιώσεις	10.220	71.063	-	-
δ) Υπογραμμισμός	471	6.432	-	-
ε) Συναλλάξεις και αμοιβές διατεθειμένων στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.687	1.213	-	-
στ) Αποζημιώσεις από τα διατεθειμένα στελέχη και μέλη της Διοίκησης	79	-	-	-
ζ) Υπογραμμισμός προς τα διατεθειμένα στελέχη και μέλη της Διοίκησης	732	-	-	-

Στοιχεία Κατάταξης Μεταβολών Ισίων Κεφαλαίων (Ποσό σε ευρώ/σε κ.μ. ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Σύνολο όλων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/10 και 1/1/09 αντίστοιχα)	274.798	294.991	473.110	482.106
Σημάτα προμηθ. συνολικά έσοδα μετά από φόρους	69.609	22.887	19.304	(5.112)
Λοιπά κέρδη:				
- Μετοφορά αποθεμάτων	93	0	-	-
- Διατεθειμένα μερίσματα	(3.106)	(3.883)	(3.106)	(3.883)
- Προσέλιξη ελεγχόμενων συμμετοχών	1.427	702	-	-
Σύνολο όλων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/10 και 31/12/09 αντίστοιχα)	342.229	274.702	489.308	473.110

Στοιχεία Κατάταξης Ταμιακών Ροών (Ποσό σε ευρώ/σε κ.μ. ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2010	1.1-31.12.2009
Αυτοεπενδύσεις Διαρρυθμίσεις				
Κέρδη (ζημία) προ φόρων	20.467	34.884	10.233	6.861
Γραμμάτια προσαρμογής για:				
- Αποζημιώσεις	25.402	24.730	12.300	12.442
- Κέρδη/Ζημία ελεγχόμενων εταίρων σε ακίνητα	442	2.687	202	(608)
- Συναλλαγματικές Διαρρυθμίσεις	5.168	(2.042)	4.998	(2.283)
- Προβλέψεις	3.177	720	(2.044)	2.233
- Πιστωτικά Τόκα	(1.892)	(2.324)	(1.188)	(1.300)
- Χρεωστικά Τόκα & συναφή έξοδα	29.135	28.840	18.167	18.201
- Κόστος απομειωμένης υπέρβασης (σημειωθέν)	2.940	-	8.140	-
- Ζημία από χρηματοοικονομικά εργαλεία	1.194	-	-	-
Αποτελέσματα έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημία επενδυτικές δραστηριότητες	(15.708)	(29.745)	(5.096)	(27.434)
Μεταβολές στο κεφάλαιο κίνησης				
- Μεταβολή (αύξηση) αποθεμάτων	(6.064)	5.122	(1.960)	6.242
- Μεταβολή (αύξηση) απαιτήσεων	124.308	(86.470)	96.577	(1.698)
- (Μείωση) (αύξηση) υποχρεώσεων (ήτων Διακοπών)	(125.747)	77.645	(78.790)	72.191
- Χρεωστικά τόκα και συναφή έσοδα καταβληθέντα	(27.603)	(29.840)	(17.729)	(18.010)
- Καταβληθέντα έσοδα	(5.731)	(1.062)	(1.273)	(1.273)
Σύνολο εισορών (εξορών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	33.415	36.298	1.808	64.220
Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Αγορά ανέγερσης και άλλων παγίων στοιχείων	(15.415)	(32.860)	(4.340)	(9.445)
Επενδύσεις από πώλησης ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	4.263	9.804	906	112
Αγορά/ Πώληση συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(22.265)	(13.738)	(18.560)	(18.025)
Τόκα εισπραχθέντα	1.892	2.304	1.188	1.300
Μερίσματα εισπραχθέντα	4.688	5.280	2.892	3.452
Σύνολο εισορών (εξορών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(27.067)	(33.210)	(17.824)	(22.286)
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Εισπραχθέν (Επενδυθέν) από εκδόθηκαν/ ανάληψη δάνεια	(18.488)	(7.392)	2.406	(35.520)
Μερίσματα πληρωθέντα	(1.748)	(4.094)	(1.749)	(5.265)
Σύνολο εισορών (εξορών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(20.236)	(11.486)	71	(39.785)
Καθαρά κέρδη (ζημία) στο ταμιακό διάστημα και ισολογισμών χρήσης (α) + (β) + (γ)	(13.884)	(8.132)	(15.046)	2.866
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισολογισμοί έναρξης χρήσης	139.263	147.415	71.020	88.360
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισολογισμοί λήξης χρήσης	125.379	139.263	55.956	71.020

Μαρούσι, 29 Μαρτίου 2011			
Ο ΑΝΑΓΗΓΟΡΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Η ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 034787	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΜΙΤΖΙΑΗΣ Α.Δ.Τ. Ε 347537	ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ Α.Τ.Α 241252	ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΚΑΝΤΙΔΑΣ Α.Δ.Τ. Ν 29385



J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ-ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ & ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΩΝ

Αμρουσίου-Καλανδρίου 16 Μαρούσι Α.Α.Ε. 14303/06/Ε'86/26

Στοιχεία και πληροφορίες περίοδοι από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(Δημοσιεύονται βάσει του κ.λ. 2100/20, άρθρο 102, για απειρησμένες του συντάσσοντος ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ανοησιγήμονες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σχετίζονται με μια γενική ανάλυση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. και του UMWILY J&P - ΑΒΑΞ Α.Ε. Ο ανάλυση που επιτίμησε αυτήν ολοκληρώθηκε ανάλογα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας & του Ομίλου, κρίθηκε να δημοσιεύονται πρόβατα στην ετήσια οικονομική κατάσταση που προβάλλεται το Δ.Π.Χ.Π. καθώς και στην έκθεση ελέγχου του Οριστού Ελεγκτή Λογιστή, έκθεση που αναφέρεται στην έκθεση διαδίκτυου της εταιρείας όπου αναφέρονται τα ανάλυση στοιχεία.

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομοθέτης: Διεύθυνση Διαδικτυού: Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος: Αναπληρωτής Πρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Αντιπρόεδρος & Εντεταλμένος Σύμβουλος: Διευθύνων Σύμβουλος: Επισταθμιστής Σύμβουλος: Μη Εκτελεστικός Σύμβουλος: Ανελάρχητος & μη Εκτελεστικός Σύμβουλος:	Υπουργείο Ανάπτυξης, Διαύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως www.jp-abas.gr Λεωνίδας (Ιάσσης) Ιωάννου Κωνσταντίνος Κουβαράς Νικόλαος Γεραρκακίης Κωνσταντίνος Μιτάλης Γεώργιος Μιτάλης, Κωνσταντίνος Χρήστος Ιωάννου, Παναγιώτης Ιωάννης Ευθύμιος Παροικαλάκης, Κωνσταντίνος Σιακούλης Ιωάννης Χατζιάς, David Watson	Ημερομηνία εγκρίσεως από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: Οριστικός Ελεγκτής Λογιστής: Διευκρινιστική Εταιρεία: Τύπος Έκθεσης Ελέγχου Ελεγκτών:	26 Μαρτίου 2009 Βενετία Τριανταφύλλου-Αναστασοπούλου DDO ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΩΣ ΔΙΕΛΕΓΜΕΝΟΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟΙ Α.Ε. Με Σύμφωνη Γνώμη
---	--	---	---

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Βάσει χρηματοοικονομικών ενστάσεων πέραν στοιχείων	188.359	151.851	303.303	75.778
Επιδόσεις σε ακίνητα	29.213	16.413	1.140	1.140
Λόγω περιουσιακών στοιχείων	46.508	36.508	498	410
Μη κωλυρηδικότητα περιουσιακών στοιχείων	13.609	10.727	394.089	351.259
Βασίζεται για παύση	168.307	146.684	167.311	146.879
Λόγω μη κωλυρηδικότητας περιουσιακών στοιχείων	36.617	44.340	11.102	15.402
Αποδόσεις από πωλήσεις	494.417	540.019	961.119	774.477
Λόγω κωλυρηδικότητας περιουσιακών στοιχείων	17.252	144.803	93.462	86.190
Τοις μετ' αλλήλων	-47.439	86.360	-68.369	-13.936
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.288.991	963.804	1.090.441	892.491

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΚΑΘΑΡΑ ΣΤΕΦΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μισθολογικά Κέρδη	101.716	101.716	101.716	101.716
Λόγω στοιχείων Καθαρή Θέρμη	-51.294	-56.820	-280.389	-271.698
Σύνολο Καθαρή Θέρμη (α)	242.950	248.296	462.102	465.375
Σύνολο Κερφή Φορολογικά (β)	12.241	6.299	-	-
Σύνολο Κερφή Φορολογικά (α+β)	255.191	254.595	462.102	465.375
Μισθολογικές Οφειλόμενες Υποχρεώσεις	206.497	216.000	144.000	156.000
Μισθολογικές Διαπιστευμένες Υποχρεώσεις	5.048	6.008	29	-
Προβλ. λόγω Αξίας & μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	100.329	26.689	128.882	66.181
Βραχυπρόθεσμες Διαπιστευμένες Υποχρεώσεις	306.219	271.460	216.487	108.008
Λόγω βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	-416.618	-236.089	-118.611	-116.008
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	1.034.000	-706.223	868.336	-631.116
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α+β)	1.288.991	963.804	1.090.441	892.491

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο Καθαρή Θέρμη αναρχής χρήσεως (α) (από και μ' ανώτερη)	255.191	19.162	462.102	104.600
Αύξηση απορροφών κεφαλαίου	-	31.857	-	31.857
Κέρδη (ζημία) περιόδου μετά από φόρους	24.747	21.169	7.133	6.953
Προσθήκη / αφαίρεση Διαπιστευμένων υποχρεώσεων	(954)	879	-	-
Ανταρροπών	(40)	101	34	-
Υπαρξία από ανταρροπών περιουσιακών στοιχείων	12.398	-750	24.821	242.586
Διαφορά από αλλαγές τομιακών ροών	(24.068)	-	-	-
Διασύνθεση μερισμάτων	(9.316)	(8.784)	(9.310)	(8.784)
Μεταφορά Αποβλήτων	916	-	-	-
Προσαρμογή συνολικών κερμάτων	(1.256)	889	(2.772)	870
Σύνολο Καθαρή Θέρμη Αλλαγών χρήσεως (β) (1/2/3/4/5/6/7/8/9)	-284.991	-287.281	-284.309	-462.375

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τομιακές Ροές Λειτουργικών δραστηριοτήτων				
Αποτελέσματα προ φόρων από λειτουργικές δραστηριότητες	28.261	33.221	6.144	8.957
Αποτελέσματα προ φόρων από Διαπιστευμένες δραστηριότητες	-	-	-	-
Αποτελέσματα προ φόρων από επενδυτικές δραστηριότητες & Διαπιστευμένες δραστηριότητες	28.261	33.828	6.144	8.957
Πλέον/μειον προσαρμογών για:				
Αποβίαιες	20.927	15.899	10.951	9.812

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τομιακές Ροές Επενδυτικών δραστηριοτήτων				
Αγορά ανοησιγήμων από ομόλογοις & Διαπιστευμένες δραστηριότητες	49.722	(40.091)	(22.341)	(37.438)
Επιπρόσθετο από πωλήσεις ανοησιγήμων από ομόλογοις & Διαπιστευμένες δραστηριότητες	(13.063)	(9.178)	(9.178)	(9.178)
Αγορά / Πώληση Ανταρροπών	12	(88.809)	-	(86.407)
Τόκα παρηγορητικά	2.538	951	828	108
Μερισμάτων απορροφών	5.469	-2.839	-4.530	-1.843
Σύνολο ομοίων (κερφή) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(49.287)	(114.229)	(35.279)	(111.753)

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Τομιακές Ροές Χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων				
Εισπραξιές από εκδόσεις/από ανάλυσης/από δάνεια	121.970	171.694	110.885	151.422
Μερισμάτων πληρωθέντων	(9.172)	(8.787)	(9.172)	(8.787)
Αύξηση απορροφών κεφαλαίου	-	-	-	-
Σύνολο ομοίων (κερφή) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	112.798	162.907	101.683	172.402

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Πίνακας συνολικών εν συνεκτικότητας μείων				
α) Εισόδη	12	8.821	-	-
β) Εξόδη	-	8.133	8.142	-
γ) Απατήσεις	10.520	34.520	34.520	-
δ) Υπερπληρώσεις	1.051	4.489	4.489	-
ε) Σύνολο μείων και ομοίων θετικών στοιχείων και μείων της Διακρίσεως	3.311	3.311	1.621	-
στ) Απατήσεις από τα θετικά στοιχεία και μείων της Διακρίσεως	81	-	-	-
ζ) Υπερπληρώσεις προς τα θετικά στοιχεία και μείων της Διακρίσεως	448	-	-	-

	Ποσό σε ευρώ σε εκατομμύρια		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Καθαρή θέση	7.812	242.586	-	-
Αποβίαιες απορροφών	272	-	-	-

Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2009

Ο ΑΝΑΓΗΓΩΓΗΣ ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ Ο ΠΡΟΫΠΟΘΕΣΕΩΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΚΟΥΒΑΡΑΣ Α.Α.Τ.Α.Ε 02487	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΓΕΡΑΡΚΑΚΗΣ Α.Α.Τ.Τ. 537148	ΚΩΝ/ΝΟΣ ΜΙΤΖΑΛΗΣ Α.Α.Τ.Τ. 547337	ΑΘΗΝΑ ΗΛΙΑΔΗ Α.Α.Τ.Α.241252	ΓΕΩΡΓΙΟΣ Θ. ΚΑΝΤΙΔΑΣ Α.Α.Τ. Ν.279385
--	---	--	---------------------------------------	--

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

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

(Παρά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12 2016	31.12 2015	31.12 2016	31.12 2015
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ					
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	6	81.069	98.103	33	42
Ενομήματα πάγια	7	1.007.192	976.171	9.320	10.120
Υπεραξία		9.759	9.759	0	0
Επενδυτικά ακίνητα	8	88.130	56.215	13.540	14.129
Συμμετοχές σε θυγατρικές	4, 9	0	0	229.975	193.710
Συμμετοχές σε συγγενείς	4, 10	5.326	5.628	2.588	9.195
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	4, 11	138.365	91.923	99.454	58.044
Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού Παραχωρήσεις	11	10.055	1.723	0	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	20	26.775	24.452	26.756	24.302
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	121.698	75.696	82.714	51.167
Απαιτήσεις από παράγωγα	30	1.526	149	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	33	77.791	60.403	1.384	173
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.647.786	1.400.224	465.564	363.482
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	14	56.606	78.500	5.313	6.036
Εμπορικές απαιτήσεις	15	279.786	318.382	2.321	5.415
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	16	118.151	117.556	377	0
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	17	334.019	267.280	6.322	16.935
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		20.351	18.168	4.301	1.551
Επενδύσεις κατεχόμενες για εμπορικούς πυρπιούς	19	4.807	24.074	4.307	0
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	20	1.884	18.978	1.384	151
Χρηματικά διαθέσιμα	5, 11	621.003	365.637	4.771	2.476
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.436.707	1.208.575	32.196	32.584
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση		0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		3.084.493	2.608.799	497.760	396.066
ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	31	58.951	58.792	58.951	58.792
Διαφορά υπέρ το άρτιο		381.183	380.768	202.774	202.139
Αποθεματικά	31	199.327	192.770	57.313	63.593
Κέρδη εις νέον		(255.712)	(281.589)	(30.336)	(13.334)
Σύνολο		383.849	350.741	288.702	311.260
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		214.056	211.024	0	0
Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων		598.905	562.365	288.702	311.260

--

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

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

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	5, 22	827.531	491.358	197.415	53.434
Δάνεια από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5, 22	16.470	20.084	0	0
Υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά εργαλεία	23	44.567	47.569	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	326.544	271.397	108	115
Λοιπές προβλέψεις	25	42.868	21.712	0	0
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	24	8.392	8.085	77	72
Επιχορηγήσεις	26	180.324	257.660	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	30	6.289	4.743	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	33	18.204	22.090	0	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.471.189	1.144.638	197.600	53.621
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	27	238.288	228.000	5.424	4.261
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5, 29	54.975	119.938	0	0
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες τους επόμενους 12 μήνες	5, 22	125.272	150.809	1.176	20.609
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	16	264.162	127.676	0	1.041
Υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά εργαλεία	23	3.987	2.802	0	0
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	28	304.437	263.352	4.943	5.274
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		23.678	7.219	115	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.014.799	901.796	11.658	31.185
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεόμενες με τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση		0	0	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.485.988	2.046.434	209.258	84.806
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		3.084.493	2.608.799	497.960	396.066

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

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

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 – 31.12 2016	1.1 – 31.12 2015	1.1 – 31.12 2016	1.1 – 31.12 2015
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύκλος εργασιών	5	1.163.480	971.773	8.358	7.834
Κόστος πωληθέντων	34	(950.579)	(862.453)	(6.166)	(6.144)
Μικτό κέρδος		212.901	109.320	2.192	1.690
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	34	(36.873)	(33.042)	(1.522)	(1.654)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	34	(1.682)	(2.780)	0	0
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	36	(16.075)	9.082	(1.178)	(751)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	39	(50.615)	(45.072)	(4.515)	(1.722)
Έσοδα/(ζημιές) συμμεταχόντων		727	3	14.921	14.043
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση συμμεταχόντων	37	(3.491)	3	649	6.752
Κέρδη/(Ζημιές) από αποτίμηση συμμεταχόντων	38	(15.719)	(11.868)	(27.857)	0
Κέρδη/(Ζημιές) από την αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	10	(186)	(512)	0	0
Κέρδη/(Ζημιές) από την αποτίμηση κοινοπραξιών με την μέθοδο της καθαρής θέσης	11	4.632	(6.336)	0	0
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5	93.619	18.818	(17.310)	18.358
Φόρος εισοδήματος	5, 33	(47.800)	(23.070)	361	(2.529)
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	5	45.819	(4.252)	(16.949)	15.829
Διακοσμίσεις δραστηριότητας					
Κέρδη από Διακοσμίσεις δραστηριότητας μετά από φόρο εισοδήματος		0	0	0	0
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές)	5	45.819	(4.252)	(16.949)	15.829
Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα					
α) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσεως σε επόμενες περιόδους					
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση	20	(1.792)	(3.315)	(1.792)	(1.915)
Αναλογία στα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα κοινοπραξιών	11	(72)	789	0	0
Αναλογία στα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα συγγενών		(166)	(63)	0	0
Αποτίμηση συμβάσεων αντιστάθμισης κινδύνων ταμειακών ροών	30	(873)	1.032	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής από ενσωμάτωση εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		4.346	1.298	0	0
Έξοδα αύξησεως κεφαλαίου		(172)	(315)	0	(117)
Διάφορα λοιπά συνολικά έσοδα	20	1.400	4.429	0	0
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα ανωτέρω αποτελέσματα	33	(324)	369	518	378
		2.347	4.224	(1.274)	(1.654)

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014
 (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12 2014	31.12 2013 (*)	31.12 2014	31.12 2013 (*)
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΕΤΟΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ασώματα πάγια	6	107.058	117.476	51	52
Ενσώματα πάγια	7	936.460	868.838	10.438	10.854
Υπεραξία		9.759	9.759	0	0
Επενδυτικά αιώνια	8	61.214	73.599	15.007	17.398
Συμμετοχές σε θυγατρικές	4, 9	0	0	190.228	179.876
Συμμετοχές σε συγγενείς	4, 10	6.203	5.341	9.195	7.994
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	4, 11	100.689	93.873	59.303	61.387
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	18	24.828	18.444	24.643	18.262
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12	65.713	57.265	47.767	42.135
Απαιτήσεις από παράγωγα	28	325	1.443	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	31	41.442	24.542	0	145
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.353.691	1.270.580	356.652	338.103
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	75.718	89.235	6.730	9.601
Εμπορικές απαιτήσεις	14	228.661	239.218	5.836	3.405
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	15	176.282	140.811	0	153
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	16	175.087	210.218	15.953	6.523
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		17.957	30.912	2.859	2.783
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	18	778	9.447	194	265
Χρηματικά διαθέσιμα	3, 19	352.739	326.608	1.680	52.044
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.027.222	1.046.449	33.252	74.774
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση		0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		2.380.913	2.317.029	389.904	412.877
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια Κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	29	53.844	53.844	53.844	53.844
Διαφορά υπέρ το άρτιο		364.589	364.589	186.081	186.081
Αποθεματικά	30	207.227	162.605	91.463	91.726
Κέρδη εις νέον		(261.647)	(136.175)	(33.412)	(38.540)
Σύνολο		364.013	444.863	297.976	293.111
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		201.938	195.195	0	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		565.951	640.058	297.976	293.111

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου 2014

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά)

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	5, 20	452.396	516.661	57.472	79.873
Δάνεια από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5, 20	23.786	6.762	0	0
Υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά εργαλεία	21	40.847	35.217	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	166.705	76.516	121	125
Λοιπές προβλέψεις	23	23.988	8.162	0	0
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	22	6.774	5.432	51	46
Επιχορηγήσεις	24	287.703	278.290	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	28	5.553	2.320	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	31	14.251	25.983	853	1.652
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.022.003	955.343	58.497	81.696
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	25	215.997	175.353	1.966	2.497
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	5, 27	131.637	166.223	13.348	19.637
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες τους επόμενους 12 μήνες	5, 20	124.585	93.655	13.014	12.876
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	15	80.111	33.209	988	708
Υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά εργαλεία	21	3.091	2.879	0	0
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	227.098	246.040	2.546	2.311
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		10.440	4.269	1.569	41
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		792.959	721.628	33.431	38.070
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεόμενες με τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση		0	0	0	0
Σύνολο Υποχρεώσεων		1.814.962	1.676.971	91.928	119.766
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		2.380.913	2.317.029	389.904	412.877

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 – 31.12	1.1 – 31.12	1.1 – 31.12	1.1 – 31.12
		2014	2013 (*)	2014	2013 (*)
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Κύσλος εργασιών	3	923.894	502.877	4.017	3.941
Κόστος πωλήσεων	31	(361.203)	(243.185)	(3.938)	(3.481)
Μικτό κέρδος		62.691	59.692	79	460
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	32	(34.984)	(30.283)	(1.272)	(1.134)
Έξοδα μισθώσεων και κινήσεως	21	(2.324)	(2.388)	(360)	0
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	34	(39.101)	(73.941)	(4.090)	(5.550)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	36	(53.272)	(53.668)	(4.652)	(4.599)
Ένσχυ(θ)μίεις/υπομειωχών		2.212	(214)	6.383	4.618
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση συμμετοχών	33	(529)	8.267	10.536	15.256
Κέρδη/(Ζημιές) από απόληση συμμετοχών		(7)	(7.369)	0	(33.364)
Κέρδη/(Ζημιές) από την απόληση συμμετοχών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	10	(341)	(643)	0	0
Κέρδη/(Ζημιές) από την απόληση κοινοπραχιών με την μέθοδο της καθαρής θέσης	11	11.028	18.773	0	0
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΣΟΔΩΜΑΤΟΣ	3	(54.923)	(76.868)	6.624	(24.499)
Φόρος εισοδήματος	2, 12	(4.240)	(8.301)	(343)	361
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	3	(59.063)	(84.369)	5.679	(23.938)
Διακοπείες δραστηριότητες					
Κέρδη από διακοπείες δραστηριότητες, μετά από φόρο εισοδήματος		0	0	0	0
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές)	3	(59.063)	(84.369)	5.679	(23.938)
Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα					
α) Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα που μεταφέρονται στα Αποτελέσματα Χρήσεως σε επόμενες περιόδους					
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση	13	(2.352)	391	(70)	50
Αναλογία στα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα κοινοπραχιών	11	(1.262)	1.649	0	0
Αναλυγία υπα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα συμμετοχών		0	0	0	0
Αποτίμηση συμβάσεων απιστάθμισης κινδύνων ταμειακών ροών	20	(4.074)	2.090	0	0
ζιναναγματικές οιαφορές μετατροπής από ενσωματωση οιαμεταλλεύσεων αζιναναγματικόν		(6.195)	570	0	0
Έξοδα ευξήσεως κεφαλαίου		(219)	(1.298)	(35)	(888)

ΟΜΛΑΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημείωση	ΟΜΛΑΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011	31 Δεκεμβρίου 2012	31 Δεκεμβρίου 2011	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικά					
Ασώματα πάγια στοιχεία	6	326.429	320.270	18	54
Ενσώματα πάγια στοιχεία	7	1.008.244	845.557	11.276	11.633
Υπεραξία		8.912	8.912	0	0
Επενδυτικά ασήγητα	8	81.589	101.180	18.795	17.031
Συμμετοχές σε θυγατρικές	4	0	0	196.148	194.695
Συμμετοχές σε συγγενείς	4, 9	9.032	19.500	11.908	11.908
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	4, 35	867	873	67.113	64.432
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	16	17.690	17.690	17.503	17.503
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	11.819	11.353	30.011	30.144
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	29	56.996	49.339	0	0
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.521.578	1.374.674	352.772	347.400
Κυκλοφορούν ενεργητικά					
Αποθέματα	11	122.523	127.419	11.231	12.351
Εμπορικές απαιτήσεις	12, 15	315.183	348.625	5.769	7.082
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	13	175.027	165.111	0	0
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	14, 15	287.030	211.851	6.933	6.821
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		24.559	29.388	2.469	2.493
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	16	779	1.055	279	816
Χρηματικά διαθέσιμα	17	251.453	327.414	183	514
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.176.554	1.210.863	26.864	30.077
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		2.698.132	2.585.537	379.636	377.477
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδίδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	27	48.953	48.953	48.953	48.953
Διαφορά υπέρ το άρτιο		349.045	356.865	170.410	170.410
Αποθεματικά	28	17.301	19.272	66.365	65.728
Κέρδη εις νέον		(26.190)	44.760	(10.371)	(11.104)
Σύνολο		389.109	469.850	275.357	273.987
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		187.972	195.769	0	0
Σύνολο Ίστων Κεφαλαίων		577.081	665.619	275.357	273.987
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μικροπρόθεσμα δάνεια	18	472.486	429.055	52.887	47.390
Δάνεια από χρηματοδοτικές μισθώσεις	18	14.590	24.761	0	0
Υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά εργαλεία	19	35.899	0	0	0
Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	50.012	38.030	89	102
Λοιπές προβλεπές	21	56.901	49.970	0	0
Προβλεπή για αποζημίωση προσωπικού	20	5.955	5.183	122	108
Επιχορηγήσεις	22	353.436	249.515	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	26	145.626	114.855	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	29	28.802	34.162	1.603	1.916
Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.163.707	945.531	54.701	49.516
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	23	217.598	245.853	1.252	1.481
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	208.994	298.634	26.968	33.456
Μικροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	18	246.915	184.228	18.527	17.217
Υποχρεώσεις από παράγωγα	26	21.075	18.464	0	0
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	13	59.711	30.114	0	0
Υποχρεώσεις από χρηματοοικονομικά εργαλεία	19	13.795	0	0	0
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24	186.044	183.841	2.831	1.820
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		3.212	13.253	0	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		957.344	974.387	49.578	53.974
Σύνολο Υποχρεώσεων		2.121.051	1.919.918	104.279	103.490
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		2.698.132	2.585.537	379.636	377.477

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
31ης Δεκεμβρίου 2012

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

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 – 31.12 2012	1.1 – 31.12 2011	1.1 – 31.12 2012	1.1 – 31.12 2011
Αποτελέσματα Χρήσεως					
Ενεργηζόμενες δραστηριότητες					
Κόστος εργασιών	5	673.334	856.945	6.340	6.654
Κόστος πωλήσεων	30	(605.009)	(752.016)	(5.207)	(3.746)
Μικτό κέρδος		68.325	104.929	1.133	2.908
Εξόδα ύστερασης και διάθεσης	30	(37.019)	(37.719)	(1.196)	(1.488)
Εξόδα έμμεσας και ανάπτυξης	30	(2.585)	(3.272)	0	0
Λοιπά έσοδα (εξόδα)	32	(16.108)	4.949	(1.856)	(148)
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα (εξόδα)	33	(53.750)	(44.846)	(4.200)	(3.896)
Έσοδα (ζημιές) συμμετοχών		105	(40)	8.291	2.477
Κέρδη / (ζημιές) από πωλήσεις συμμετοχών και χρεογράφων		(589)	(45)	(589)	(46)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων		0	(9.911)	(683)	(15.737)
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	9	(1.467)	(3.609)	0	0
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος		(43.088)	10.436	900	(15.930)
Έξοδα φόρου εισοδήματος	29	(4.075)	(8.234)	(246)	(1.281)
Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	5	(47.163)	2.202	654	(17.211)
Διακοπήσεις δραστηριότητας					
Κέρδη από διακοπήσεις δραστηριότητες μετά από φόρο εισοδήματος		0	0	0	0
Καθαρά Κέρδη / (Ζημιές)	5	(47.163)	2.202	654	(17.211)
Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα					
Αποτίμηση επενδύσεων διαθεσίμων προς πώληση	16	637	(575)	637	(575)
Αναλογία στα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα συγγενών	9	(733)	0	0	0
Αποτίμηση συμβάσεων αντιστάθμισης κινδύνων ταμειακών ροών	26	(40.784)	(59.565)	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής από ενσωμάτωση εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(335)	1.336	0	0
Διάφορα Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα		(92)	(35)	0	0
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα ανωτέρω αποτελέσματα	29	8.054	11.217	79	0
Καθαρά Λοιπά Συνολικά Αποτελέσματα		(33.253)	(47.622)	716	(575)

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
(Όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρει διαφορετικά)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2009	31 Δεκεμβρίου 2010	31 Δεκεμβρίου 2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικά					
Ασφάλματα πάγια στοιχεία	6	315.080	117.387	90	96
Ενοίκια πάγια στοιχεία	7	688.411	601.878	12.066	12.336
Υπεραξία	33	8.912	0	0	0
Επενδυτικά Ακίνητα	8	102.265	105.408	15.609	15.609
Συμμετοχές σε θυγατρικές	4	0	0	191.742	180.232
Συμμετοχές σε συγγενείς	4, 9	30.643	33.034	27.373	38.877
Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες	4, 34	873	878	64.003	54.132
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	16	17.458	12.721	17.401	12.684
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	10.693	1.291	25.329	6.782
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	27	31.484	22.317	0	0
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.205.819	894.914	353.613	320.748
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	11	132.218	113.349	13.436	13.967
Εμπορικές απαιτήσεις	12,15	325.141	246.382	5.845	17.473
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	13	126.290	100.862	0	0
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	14,15	253.152	129.471	4.635	2.545
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		13.860	14.652	2.935	3.106
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	16	1.438	3.231	1.438	2.639
Χρηματικά διαθέσιμα	17	393.443	424.339	6.199	14.941
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.245.542	1.032.286	34.488	54.671
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση			0		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		2.451.361	1.927.200	388.101	375.419
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	26	48.953	48.953	48.953	48.953
Διαφορά υπέρ το αριτό		356.865	356.865	170.410	170.410
Αποθεματικά		50.876	41.939	51.091	46.326
Κέρδη εις νέον		64.106	109.302	21.870	29.930
Σύνολο		520.800	557.059	292.324	295.619
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές		198.198	203.712	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		718.998	760.771	292.324	295.619
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18	477.701	343.676	48.000	44.500
Δάνεια από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	18	36.708	44.230	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	46.068	563	91	93
Λοιπές Προβλεπές	20	42.958	29.113	0	100
Προβλεπή για αποζημίωση προσωπικού	19	4.746	5.078	96	98
Επιχορηγήσεις	21	123.988	113.501	0	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	25	60.694	39.059	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	27	39.310	22.795	1.834	1.889
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		832.173	598.015	50.021	46.680
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	22	223.826	129.919	1.935	249
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	24	305.642	226.449	34.502	20.249
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη γηνήση	18	55.217	47.136	7.096	11.611
Υποχρεώσεις από παράγωγα	25	13.061	7.938	0	0
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	13	49.506	35.281	0	0
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	248.693	118.832	2.223	1.011
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		4.245	2.859	0	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		900.190	568.414	45.756	33.120
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση		0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		2.451.361	1.927.200	388.101	375.419

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ
31ης Δεκεμβρίου 2010

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

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1.1 – 31.12	1.1 – 31.12	1.1 – 31.12	1.1 – 31.12
		2010	2009	2010	2009
Συνεχζόμενες δραστηριότητες					
Κόστος εργασιών	5	606.108	764.973	5.423	4.126
Κόστος πωλήσεων	28	(539.242)	(671.780)	(3.745)	(2.364)
Μικτό κέρδος		66.866	93.193	1.678	1.762
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	28	(36.235)	(32.551)	(2.856)	(3.334)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	28	(3.958)	(3.136)	0	0
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	30	1.251	8.019	(109)	397
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	31	(21.230)	(9.669)	(2.752)	(2.223)
Έσοδα συμμετοχών	30	125	220	20.070	15.662
Κέρδη / (Ζημιές) από πωλήσεις συμμετοχών	30	(161)	66.165	(161)	(35)
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση συμμετοχών	30	(623)	(13.648)	(11.503)	(372)
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης		(509)	(7.263)	0	0
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		5.524	101.330	4.347	11.857
Έξοδα φόρου εισοδήματος	27	(8.618)	(19.339)	89	(95)
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(3.092)	81.991	4.436	11.762
Διακοκίσεις δραστηριότητας					
Κέρδη από διακοκίσεις δραστηριότητας μετά από φόρο εισοδήματος		0	81	0	0
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/(ΖΗΜΙΕΣ)		(3.092)	82.072	4.436	11.762
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα)					
Αποτίμηση επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση	16	(459)	370	(459)	370
Λοιπά έσοδα συγγενών		0	802	0	0
Αποτίμηση συμβάσεων αντιστάθμισης κινδύνων ταμειακών ροών	25	(23.355)	9.828	0	0
Συναλλάγματικός διαφοράς μετρητοής από ενσωμάτωση εκμεταλλεύσεων εξωτερικού	30	(425)	(1.603)	0	0
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) χρήσεως		(57)	(125)	0	(9)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στα ανωτέρω έσοδα	27	3.513	(4.164)	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα/(έξοδα) περιόδου καθαρά φόρου εισοδήματος		(20.783)	5.108	(459)	361
ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΕΣΟΔΑ/(ΕΣΟΔΑ)		(23.875)	87.180	3.977	12.123

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

ΣΥΛΛΟΓΙΣΜΟΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

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

Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007	31 Δεκεμβρίου 2008	31 Δεκεμβρίου 2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη υλοποιησθέν ενεργητικά				
Ασφάλεια πώλησ στοιχείων	6	64.545	6.934	98
Ενοίκια πώλησ στοιχείων	7	428.461	312.551	12.756
Επενδυτικά Ακίνητα	8	105.953	147.364	15.609
Συμμετοχές σε θυγατρικές	4	0	0	181.417
Συμμετοχές σε συγγενείς	4, 9	53.073	50.535	39.239
Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες	4, 30	221	21.086	39.921
Επενδύσες διαθέσιμες προς πώληση	14	12.030	12.193	12.028
Λοιπές Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10	19.310	25.942	2.016
Αντιβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	24	30.896	13.197	0
Σύνολο μη υλοποιησθέντος ενεργητικού		714.489	589.802	303.084
Κυκλοφορούν ενεργητικά				
Αποθέματα	11	106.389	60.582	12.842
Εμπορεύσιμ απαιτήσεις	12	264.638	219.571	20.650
Προσπεφθεμένη εισπραξιμή απαιτήσεις	12	134.176	105.945	828
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος Λοιπές χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	14	16.060	14.186	3.527
Χρηματικά διαθέσιμα	15	4.970	5.069	4.970
Χρηματικά διαθέσιμα	15	541.720	424.670	14.251
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.087.953	830.023	57.068
Μη υλοποιησθέντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	29	118.658	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		1.901.100	1.419.825	360.152
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				
Μετοχικό κεφάλαιο	23	48.953	23.567	48.953
Διαφορές υπέρ το άρτιο		356.865	242.762	170.410
Αποθεματικά		36.567	67.037	47.613
Κέρδη εκ νέων		49.025	53.304	28.529
Σύνολο		491.410	386.670	295.505
Αποθεματικά μειωτηρίων		198.376	333.781	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		689.786	720.451	295.505
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δάνεια	16	168.024	143.603	25.500
Δάνεια από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	16	29.289	21.522	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	42.676	1.723	95
Λοιπές Πρόβλεπές	18	16.683	6.235	60
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	17	3.468	1.763	90
Επικυρωτήσες	19	95.632	51.697	0
Υποχρεώσεις από παράγωγα	22	52.719	0	0
Αντιβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	24	22.084	16.554	1.863
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		430.575	243.097	27.688
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	20	134.646	86.824	540
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	321.470	182.215	21.822
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κλειρατικής πλησ έσληση χρήση	16	40.953	33.175	11.230
Υποχρεώσεις από παράγωγα	22	2.953	0	0
Διδικασθόμενες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	186.359	145.352	2.700
Φόρος εισοδήματος κλειρατικής		9.083	8.711	747
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		695.464	456.277	37.039
Υποχρεώσεις άμεση συνδιδόμενες με τα μη υλοποιησθέντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	29	85.275	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		1.901.100	1.419.825	360.152

ΟΜΙΛΟΣ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
31ης Δεκεμβρίου 2008

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

Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	
	2008	2007	2008	2007	
Συνεχίζουσες δραστηριότητες					
Κόστος εργασιών	5	669.224	428.565	8.186	25.343
Κόστος πωλήσεων	25	(586.424)	(365.616)	(5.505)	(19.295)
Μικτό κέρδος		82.800	62.949	2.681	6.048
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	25	(38.873)	(33.206)	(2.833)	(2.062)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης		(2.102)	(2.135)	0	0
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	26	15.638	47.800	8.959	6.608
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	27	(501)	(11.401)	(3.135)	(1.174)
Κέρδη / (Ζημιές) από αποτίμηση στοιχείων ενεργητικού με την μέθοδο της καθαής θέσης		(2.324)	1.454	0	0
ΚΕΡ ΔΗ ΠΡ Ο ΦΟΡ ΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ		54.638	65.461	5.672	9.420
Φόρος εισοδήματος	24	(21.082)	(12.955)	(721)	(2.185)
Καθαρά Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		33.556	52.506	4.951	7.235
Διακοπικές δραστηριότητες					
Κέρδη από διακοπικές δραστηριότητες μετά από φόρο εισοδήματος	29	1.407	1.577	0	0
ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡ ΔΟΣ		34.963	54.083	4.951	7.235
Αποδίδετο σε					
Μερίσματα της μητρικής εταιρείας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	23	22.229	35.952		
Μερίσματα της μητρικής εταιρείας από διακοπικές δραστηριότητες	29	1.407	1.577		
Διασπώμετα μερισματικά από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		11.327	16.554		
Διασπώμετα μερισματικά από διακοπικές δραστηριότητες		0	0		
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε Ευρώ)					
Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	23	0,32	0,51		
Από διακοπικές δραστηριότητες αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής		0,02	0,02		
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών					
Βασικός	23	70.258.879	70.258.879		

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	1/1- 31/12/2016	1/1- 31/12/2016	1/1- 31/12/2016	1/1- 31/12/2016	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ					
Πωλήσεις	7	5.108	6.058	3.079	3.103
Μείον: Κόστος πωλήσεων	8	(7.607)	(9.646)	(5.483)	(6.955)
Μικτό κέρδος		(2.499)	(3.588)	(2.404)	(3.852)
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμεταλλεύσεως	9	1.157	2.094	899	1.931
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10	(1.068)	(1.248)	(986)	(1.094)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	11	606	54.967	571	55.627
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	12	(3.760)	(3.226)	(3.366)	(2.723)
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	13	(3)	(90)	0	0
Αποτελέσματα προ φόρων		(5.567)	48.909	(5.286)	49.889
Μείον: Φόρος εισοδήματος	15	(425)	971	(311)	1.224
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(6.992)	48.880	(5.697)	61.113
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρείας		(6.083)	49.911		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		91	(31)		
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:					
Συναλλαγματικές διαφορές εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(47)	627	(30)	627
Αναπροσαρμογή αξίας παγίων σε εύλογες αξίες		(2.014)	0	(2.014)	0
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		585	(614)	585	(504)
Συνγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(7.488)	48.883	(7.658)	(61.238)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρείας		(7.559)	45.947		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		91	(30)		
Κέρδη / (Ζημιές) ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)					
Βασικά	16	(0,7670)	6,3846	(0,7164)	6,5424

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Ετήσια Οικονομική Έκθεση
 για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2016 έως 31η Δεκεμβρίου 2016
 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΜΦΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Γήπεδο-ακίνητα	17	10.795	11.793	10.795	11.793
Κτίρια	17	8.205	8.114	8.205	8.114
Μετανήματα	17	8.204	11.569	8.072	11.514
Μεταφορικά μέσα	17	59	92	42	73
Επιπλέα και λοιπός εξοπλισμός	17	42	74	1	9
Αυτοπρομήθειες υπο εύληση	17	9	9	9	9
Πάγια στοιχεία με χρηματοοικονομικές μεθόδους	17	4.314	4.734	4.314	4.734
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	18	-	-	2.067	2.326
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	19	723	1.832	737	874
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20	35	35	35	35
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	22	106	106	106	106
Επενδύσεις σε ασήματα	23	37.739	38.088	35.443	35.591
		68.231	74.246	67.826	73.192
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	24	13.282	12.095	10.777	9.781
Πάγια και λοιπές απαιτήσεις	25	19.604	17.182	15.543	14.748
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26	166	643	38	21
		33.032	29.920	26.358	24.551
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	27	4.153	4.153	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		105.416	108.319	94.184	97.703
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	28	9.417	9.417	9.417	9.417
Υπό το άρτο		9.104	9.104	9.104	9.104
Ίδιες μετοχές	29	(178)	(178)	(178)	(178)
Αποθεματικά εύλογης αξίας	30	7.179	8.609	4.508	6.027
Συνήθης διαμειωμένης οικονομικών εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(52)	(5)	(32)	(2)
Λοιπά αποθεματικά		8.010	8.010	7.969	7.969
Αποτελέσματα εις νέον		(114.868)	(110.441)	(116.370)	(108.443)
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΑΠΟΔΕΔΩΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΟΚΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		(81.188)	(75.484)	(85.472)	(78.088)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(312)	(313)	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ		(81.500)	(75.797)	(85.472)	(78.088)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ομολογιακά δάνεια	31	66.573	48.500	66.573	48.500
Μακροπρόθεσμα δάνεια	31	44.013	60.137	43.786	60.137
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	33	3.862	4.425	2.645	2.951
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	31	4.853	4.853	4.853	4.853
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		27.138	26.767	27.138	26.802
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	14.480	14.841	14.185	14.539
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	32	844	844	844	844
		162.663	160.367	160.024	158.626
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Πραγματοίτες και λοιπές υποχρεώσεις	34	22.197	21.349	18.906	14.385
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	31	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	31	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων	31	-	-	-	-
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	35	696	1.240	636	777
		23.093	22.589	19.532	15.162
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	27	1.160	1.160	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		186.916	184.116	179.856	173.788
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		105.416	108.319	94.184	97.703

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Ετήσια Οικονομική Έκθεση
 για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2014 έως 31η Δεκεμβρίου 2014
 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1- 31/12/2014	1/1- 31/12/2013	1/1- 31/12/2014	1/1- 31/12/2013
Πωλήσεις	7	8.474	6.773	4.598	4.051
Μείον: Κόστος πωλήσεων	8	(7.549)	(8.278)	(5.183)	(4.564)
Μικτό κέρδος		925	(1.505)	(585)	(503)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμεταλλεύσεως	9	(185)	1.252	708	702
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10	(973)	(1.301)	(677)	(641)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	11	(10.809)	(12.636)	(12.478)	(15.275)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	12	(7.630)	(8.358)	(6.652)	(7.116)
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	13	(15)	(95)	51	0
Απομείωση αξίας απαιτήσεων	14	(219)	(2.025)	(100)	(1.311)
Αποτελέσματα προ φόρων		(18.907)	(24.668)	(19.723)	(24.144)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	15	(353)	(3.037)	(272)	(3.481)
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(19.260)	(27.705)	(19.995)	(27.625)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρείας		(19.241)	(27.588)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(19)	(117)		
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:					
Εναλλαγματικές διαφορές εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		964	170	434	222
Αναπροσαρμογή αξίας παγίων σε εύλογης αξίας		0	0	0	0
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		(0)	(1.090)	(0)	(850)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(18.296)	(28.625)	(19.561)	(28.253)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρείας		(18.277)	(28.477)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(18)	(148)		
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)					
Βασικά	16	(2,4627)	(3,5312)	(2,5593)	(3,5359)

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2014 έως 31η Δεκεμβρίου 2014
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Γήπεδο-ακίνητα	17	11.945	12.390	11.945	11.945
Κτίρια	17	8.183	8.248	8.598	8.828
Μηχανήματα	17	18.953	19.954	18.517	17.944
Μεταφορικά μέσα	17	187	252	175	241
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	17	2	15	15	24
Ακίνητα στοιχεία υπό εκτίμηση	17	9	9	9	9
Πόγια στοιχεία με χρηματοοικονομικές μεθόδους	17	5.154	8.225	5.154	5.574
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	18	0	0	2.328	2.989
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	19	1.423	1.518	874	1.841
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20	35	397	35	35
Διαβάσματα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	22	108	108	108	108
Επενδύσεις σε αξίγια	23	38.234	38.234	35.877	35.877
		82.211	87.348	81.829	88.193
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	24	18.049	17.202	13.872	14.814
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	25	17.948	13.951	11.199	10.773
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	28	74	750	22	287
		34.069	31.903	24.893	25.884
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	27	4.153	4.153	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		120.433	123.402	108.522	111.077
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μεταχικό κεφάλαιο	28	9.417	9.417	9.417	9.417
Υπέρ το άρτιο		9.104	9.104	9.104	9.104
Ίδιες μετοχές	29	(178)	(178)	(178)	(178)
Αποθεματικά εύλογης αξίας	30	13.199	13.242	10.488	10.488
Συνολικές διαμορφωμένες οικονομικών εκμεταλλεύσεων εξυπακού		(831)	(1.595)	(829)	(1.083)
Λοιπά αποθεματικά		8.010	8.027	7.989	7.989
Αποτελέσματα εις νέον		(158.102)	(141.882)	(159.554)	(139.581)
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔΙΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΟΚΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		(119.181)	(103.844)	(123.368)	(103.804)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(283)	(285)	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		(119.464)	(104.109)	(123.368)	(103.804)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	17.091	18.899	18.954	18.783
Έντοκα δάνεια	31	0	1.277	0	0
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	31	0	828	0	0
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	32	1.532	1.448	1.532	1.448
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	33	5.444	5.301	4.720	4.294
		24.067	25.753	23.206	22.508
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	34	84.452	80.850	58.258	54.833
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	31	82.095	89.830	80.964	70.973
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	31	8.935	8.189	8.935	8.189
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων	31	79.257	81.126	79.257	58.828
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	35	2.051	2.743	1.287	1.975
		214.790	206.718	208.861	182.378
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	27	1.040	1.040	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		239.897	227.511	229.867	214.881
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		120.433	123.402	108.522	111.077

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2012 έως 31η Δεκεμβρίου 2012
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ					
Πωλήσεις	8	10.158	9.451	4.700	5.850
Μείον: Κόστος πωλήσεων	9	(13.642)	(11.975)	(5.730)	(7.465)
Μικτό κέρδος		(3.474)	(2.514)	(1.030)	(615)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμεταλλεύσεως	10	359	1.533	103	(44)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	11	(1.009)	(1.728)	(793)	(1.023)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		0	0	0	0
Έξοδα λειτουργίας έρευνας και ανάπτυξης		0	0	0	0
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	12	(14.425)	(13.162)	(25.981)	(13.899)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	13	(8.155)	(6.752)	(7.091)	(5.873)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		0	0	0	0
Έσοδα από μερίσματα		0	0	0	0
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	14	(1.415)	25	0	0
Αποτελέσματα από λοιπές επιχειρήσεις		0	0	0	0
Απομείωση αξίας απαιτήσεων	15	(3.158)	(2.774)	(6.002)	(2.650)
Αποτελέσματα προ φόρων		(31.277)	(25.372)	(40.796)	(24.105)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	16	(64)	100	(34)	(59)
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(31.340)	(26.272)	(40.830)	(24.163)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρείας		(31.106)	(25.240)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(234)	(32)		
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους:					
Συναλλαγματικές διαφορές εκμεταλλεύσεων εξωτερικού		(762)	(420)	(656)	(313)
Αναπροσαρμογή αξίας παγίων σε εύλογες αξίες		65	(1.356)	0	(1.356)
Φόρος εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		0	271	0	271
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		(32.038)	(28.777)	(41.486)	(25.681)
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες της Μητρικής Εταιρείας		(31.785)	(26.739)		
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(252)	(38)		
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)					
Βασικά	17	(3,9816)	(3,2306)	(5,2262)	(3,0929)

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2012 έως 31η Δεκεμβρίου 2012
(Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημείωση	Όμιλος		Περίοδος	
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Γήπεδο-ακίνητα	10	12.385	12.343	11.945	11.945
Κόπια	10	8.739	9.255	9.061	9.283
Μηχανήματα	10	22.183	24.061	19.325	21.672
Μεταφορικά μέσα	10	333	439	307	403
Επιπλ. και λοιπές εξοπλισμ.	10	52	98	36	66
Ακίνητα στοιχεία υπό εκτίμηση	10	9	9	9	9
Πάγια στοιχεία με χρηματοοικονομικές μεθόδους	10	7.031	7.651	5.994	6.414
Ποσών οφειλών σε θυγατρικές επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	19	0	0	2.969	9.342
Ποσών οφειλών σε συγγενείς επιχειρήσεις	20	1.613	3.028	1.641	1.641
Μικροπρόβλεψεις απαιτήσεων	21	45	44	35	35
Διαβίβια προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	23	106	106	106	106
Ποσών οφειλών σε αδύνατα	24	38.198	38.206	35.677	35.677
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		402	411	0	0
		91.128	98.251	87.306	98.885
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	25	17.237	17.155	14.016	14.003
Πάγια και λοιπές απαιτήσεις	26	10.035	20.603	11.963	22.547
Τομιακά διαβίβια και ποσών οφειλών	27	618	793	287	78
		27.890	48.551	26.266	36.628
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	28	4.153	4.153	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		121.166	146.955	114.371	134.233
ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχές κεφάλαιο	29	9.417	9.417	9.417	9.417
Υπόλοιπο άρτιο		9.104	9.104	9.104	9.104
Τόκων μετοχών	30	(178)	(178)	(178)	(178)
Αποθεματικά κλίσησης αξίας	31	14.310	14.245	11.326	11.326
Συνολικός διαφ. μεταρροπής οικονομικών εκπαιδευτικών εξωτερικού		(1.774)	(1.030)	(1.285)	(629)
Λοιπά αποθεματικά		8.027	8.018	7.969	7.969
Αποθεματικότατες νέων		(114.158)	(83.015)	(111.936)	(71.106)
ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΥΤΟΔΙΟΡΘΩΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΗΣΗΣ		(75.261)	(63.436)	(75.651)	(64.065)
Μη κλισηρωτές συμμετοχές		(117)	135	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		(75.368)	(63.301)	(75.651)	(64.065)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	13.128	13.101	12.473	12.438
Τραπεζικά δάνεια	32	288	288	0	0
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	32	2.444	3.324	1.072	1.759
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	33	1.280	1.587	1.280	1.587
Μικροπρόβλεψεις προβλέψεις	34	4.829	2.904	3.707	2.736
		22.969	21.204	18.532	18.522
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35	51.275	45.687	45.038	37.549
Προμηθευτές δάνεια	32	68.629	60.437	62.791	52.583
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	32	4.854	3.921	4.854	3.921
Προμηθευτές υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων	32	57.649	55.237	55.358	53.109
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	36	3.257	2.959	2.510	2.823
		183.644	168.281	171.381	148.776
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	28	800	800	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		204.634	190.256	189.923	168.280
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		121.166	146.955	114.371	134.233

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Ετήσια Οικονομική Έκθεση
 για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 31η Δεκεμβρίου 2010
 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Γήραδα-επιπλα	17	13.212	13.592	12.006	13.400
Κόπρα	17	11.467	12.980	10.461	11.977
Μεταφορικά	17	26.902	26.429	24.056	25.409
Μεταφορικά μέσα	17	598	794	534	712
Έπιπλα και λοιπά αξιόμαχα	17	156	226	120	180
Ακίνητοι οικόπεδοι	17	12	0	9	0
Πάγια στοιχεία με χρηματοοικονομικές μεθόδους	17	6.203	6.630	6.636	7.256
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	18	617	617	617	617
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις και κοινοπραξίες	19	0	0	4.577	6.430
Επενδύσεις σε συγγενικές επιχειρήσεις	20	2.538	2.949	1.541	1.541
Μεταμνημόνιακα στοιχεία	21	91	126	74	106
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	1	6.361	0	2.586
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	23	113	416	106	328
Επενδύσεις σε ομόλογα	24	29.190	41.026	36.726	36.461
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		323	321	0	0
		103.402	116.623	106.664	106.171
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	25	16.716	17.146	16.526	16.103
Πάγια και λοιπά περιουσιακά	26	11.420	44.046	11.461	41.774
Επενδύσεις σε εύληγη αξιόμαχα και αποπληρωτέα χρήστη		3	3	3	3
Τομιακά διαθέσιμα και ομόλογα	27	1.417	2.726	270	309
		30.556	64.921	34.260	60.189
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	28	4.153	6.203	0	0
		108.111	187.747	140.924	166.360
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
		211.513	304.370	247.588	272.531
ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχές κεφάλαιο	29	9.417	32.016	9.417	32.016
Υπό το φέρον		9.104	9.104	9.104	9.104
Ίδιος μετοχές	30	(176)	(176)	(176)	(176)
Αποθέματα εύληγη αξιόμαχα	31	16.330	16.096	12.421	13.734
Συλλεγές διαπραγματευτές οικονομικών εργατολόγων κλάδου		(616)	(604)	(316)	(312)
Λοιπά αποθέματα		6.016	6.014	7.969	7.969
Αποπληρωτέα ενόν		(57.751)	(50.066)	(46.943)	(42.064)
ΜΕΣΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΑΠΟΔΟΜΩΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ		(16.675)	(16.636)	(16.664)	(16.663)
Διακείμενα μετοχές		579	1.107	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		(16.096)	(17.529)	(16.664)	(16.663)
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Επηρεγήσεις περιουσιακών στοιχείων	32	236	296	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15	13.769	14.240	12.677	13.206
Έπιπλα δάνεια	33	266	334	0	0
Υπερμετρώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	33	3.967	3.960	2.131	2.310
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	34	1.676	2.431	1.676	2.430
Μεταμνημόνιακα στοιχεία	35	2.626	432	2.971	1.073
		22.471	21.693	18.384	18.389
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	36	36.546	39.462	39.073	36.596
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	33	42.237	43.460	34.910	36.546
Υπερμετρώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	33	3.044	2.471	3.044	2.471
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων	33	60.467	59.590	56.360	57.428
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	37	1.662	1.539	1.379	1.217
		144.966	146.521	144.836	139.368
Υπερμετρώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	28	800	1.200	0	0
		174.267	189.417	144.836	146.347
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΣΩ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		211.513	304.370	247.588	272.531

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Ετήσια Οικονομική Έκθεση
 για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2010 έως 31η Δεκεμβρίου 2010
 (Τα ποσά είναι εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΧΡΗΣΗΣ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Πωλήσεις	7	31.728	52.212	25.721	34.897
Μείον: Κόστος πωληθέντων	8	(31.828)	(50.029)	(25.460)	(32.595)
Μικτό κέρδος		(102)	2.183	261	2.302
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμεταλλεύσεως	9	396	468	(675)	(475)
Έξοδα διαχειριστικής λειτουργίας	10	(3.897)	(4.167)	(2.819)	(3.535)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	11	(12.980)	(21.320)	(14.883)	(22.503)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	12	(6.023)	(6.511)	(4.487)	(5.351)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		0	314	0	(19)
Έσοδα από μερίσματα		0	0	204	821
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	13	(207)	724	0	0
Αποτελέσματα από λοιπές επιχειρήσεις		0	2	0	0
Απομείωση αξίας απαιτήσεων	14	(1.251)	(18.145)	(1.104)	(14.171)
Αποτελέσματα προ φόρων		(24.095)	(46.453)	(23.504)	(42.932)
Μείον: Φόρος εισοδήματος	15	(6.329)	(673)	(3.173)	39
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(30.424)	(47.326)	(26.677)	(42.894)
Κατανέμονται σε:					
Ισολογισμός της Μητρικής Εταιρείας		(30.072)	(47.267)		
Διακείμενα μετοχών		(352)	(60)		

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Ετήσια Οικονομική Έκθεση
 για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008
 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρονται διαφορετικά)

Στοιχείο	Σημείο	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΣΥΝΟΛΟ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ					
Γη/εδραίο κτήμα	21	13.207	53.115	13.460	51.462
Κόστος	21	13.207	11.799	11.711	10.574
Μείωση κόστους	21	21.940	21.396	17.164	21.125
Μεταφορικά μέσα	21	1.032	1.319	900	1.223
Έπιπλα και λοιπά (βελτιώσεις)	21	310	369	247	359
Αποσβέσεις κτιρίων (ακίνητα)	4, 21	6.206	8.021	2	1.810
Πάγιο σταθμό για χρηματοοικονομικά μέσα	21	6.399	5.440	6.399	5.440
Αυτοπαρασκευασμένα στοιχεία	4, 22	1.190	1.295	817	817
Επιβάρυνση διαγραφής απαξιωμένων και κενών αποθεμάτων	4, 23	0	0	6.033	6.033
Επιβάρυνση συγγενών επιχειρήσεων	4, 24	2.960	2.117	1.941	1.941
Μεταφορικά μέσα συγγενών	4, 25	133	150	100	134
Αυτομάτως φερόμενες επενδύσεις	19	3.099	3.927	1.509	1.830
Δελτία προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	4, 27	447	1.987	320	1.402
Επιβάρυνση οφειλών	28	36.074	0	37.342	0
Άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία		675	4	0	0
		111.829	110.839	99.560	108.994
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Απώθημα	4, 29	30.965	17.742	10.969	15.355
Πλάτος εισοδήματος (αποθεματισμός)	4, 30	79.514	66.943	64.005	69.196
Επιβάρυνση από μείωση των αποσβεστικών πράξεων	31	77	83	35	53
Τομιακό διαθέσιμο και κούβισμα	32	4.230	3.670	2.059	2.240
		104.886	110.438	85.147	86.874
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		216.326	221.378	194.707	192.868
ΚΑΘΑΡΗ ΞΕΝΗ					
Μετοχές και ομόλογα	33	39.066	37.279	39.066	37.279
Υπόλοιπα όφελος	33	9.104	12.728	9.104	12.728
Ίσως μεσοβέη	34	(920)	(2.012)	(920)	(2.012)
Απώθημα από αλλαγή αξίας	35	9.706	22.771	5.403	18.640
Συνολική διαφορά μεταβολής οικονομικών αποτελεσμάτων (εξαιρετικό)		(542)	(91)	(379)	(93)
Αποτίμηση από μείωση		7.969	7.292	7.969	7.292
Αποτίμηση από αύξηση		(10.245)	(16.065)	(7.828)	(12.429)
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΑΙ ΑΠΟΦΟΡΜΑΤΑ ΑΠΟΔΕΔΟΜΕΝΑ ΣΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΜΗΤΡΗΣΗΣ		96.020	91.089	93.416	90.403
Διασώσιμο μεσοβέη		821	1.100	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ		96.841	92.189	93.416	90.403
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
ΜΑΚΡΟΠΡΟΣΘΕΣΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	36	270	290	0	0
Ομολογιακό δάνειο	37	49.741	13.224	47.590	15.430
Αυτομάτως φερόμενες υποχρεώσεις	19	12.003	14.426	10.371	12.610
Έπιπλα οφέλη	37	311	311	0	0
Υπερβάλλουσες χρηματοδοτούμενες οφειλές	4, 37	3.645	2.207	3.645	2.207
Προβλεπόμενες υποχρεώσεις από εφελκυστικές	38	2.830	2.771	2.570	2.664
Μεταφορικά μέσα προβλεπόμενα	39	1.459	790	2.793	506
		70.074	39.095	66.942	33.491
ΒΡΑΧΥ ΠΡΟΣΘΕΣΕΙΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	40	39.199	36.197	32.999	25.400
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	37	44.877	40.219	35.171	31.450
Υπερβάλλουσες χρηματοδοτούμενες οφειλές	4, 37	1.500	1.643	1.500	1.643
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ομολογιακών δανείων	37	4.357	37.094	4.345	37.094
Προβλεπόμενες και λοιπές υποχρεώσεις	41	895	3.054	814	3.054
		90.398	120.294	84.329	86.674
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		186.473	189.209	191.271	192.195
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		216.326	221.378	194.707	192.868

ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ
ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 Ετήσια Οικονομική Έκθεση
 για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου 2008 έως 31η Δεκεμβρίου 2008
 (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ, εκτός εάν αναφέρονται διαφορετικά)

Στοιχείο	Σημείο	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
ΚΑΤΑΚΤΗΤΗ ΑΠΟΤΕΛΕΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ					
Πωλήσεις	9	108.150	121.648	80.709	100.878
Μείον: Κόστος πωληθέντων	10	(93.696)	(110.878)	(70.112)	(92.110)
Μικτό κέρδος		14.454	10.770	10.597	8.568
Λοιπά έσοδα (έξοδα) εκμεταλλεύσεως	11	1.098	2.455	(328)	2.090
Έξοδα διαφήμισης/λετογραφίας	12	(5.089)	(4.548)	(4.304)	(4.133)
Έξοδα λεπτογραφίας διαφήμισης	13	(1)	(180)	(1)	(98)
Έξοδα λεπτογραφίας έδρανας και ανάπτυξης	14	(105)	0	0	0
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	15	(802)	(96)	(586)	0
Χρηματοοικονομικό κέρδος (καθαρό)	16	(8.895)	(6.837)	(7.212)	(5.955)
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		0	398	0	243
Έσοδα από μερίσματα		0	0	280	0
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	17	692	821	259	345
Αποτελέσματα από λοιπές επιχειρήσεις		1	0	1	0
Απώλωση αξίας απαιτήσεων	18	(8.865)		(7.015)	0
Αποτελέσματα προ φόρων		(7.511)	2.799	(8.288)	1.120
Μείον: Φόρος εισοδήματος	19	224	(279)	441	339
Αποτελέσματα μετά από φόρους		(7.288)	2.520	(7.847)	1.459
Κατανομή αποτελεσμάτων:					
Μερίσματα εταιρείας		(7.039)	2.458		
Διασώσιμο μεσοβέη		(247)	82		
Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)					
Βασικά	20	(0,2429)	0,0848	(0,2609)	0,0491

IV. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

A. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Συνοπτική Δημοσιευμένη Μορφή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση (ΚΕΦ.9)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Ισοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10	396.812,93	284.387,51	378.063,33	266.932,38
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	8.129.000,00	8.129.000,00	8.069.000,00	8.069.000,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	422,31	904,27	422,31	904,27
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	2.764.773,12	2.757.279,93	3.915.207,12	3.930.817,47
Αποθέματα-Απαιτήσεις από εκτέλεση έργων	13	3.700.957,03	5.246.452,54	3.629.151,44	4.230.585,05
Απαιτήσεις από πελάτες	14	685.178,01	652.529,87	684.483,61	652.529,87
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	2.952.385,06	2.800.584,87	2.748.090,69	2.670.222,05
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	16	7.962.609,32	9.970.710,40	7.931.646,77	9.951.310,42
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		26.592.137,78	29.841.849,39	27.356.065,27	29.772.301,51
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00	5.850.000,00
Λοπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	22	15.479.216,95	15.924.654,04	15.072.476,54	15.562.494,08
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		21.329.216,95	21.774.654,04	20.922.476,54	21.412.494,08
μακροπρόθεσμες ουσιακές υποχρεώσεις	18	0,00	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις / Λοπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	361.007,67	281.237,93	360.998,19	281.236,34
Λοπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	4.901.913,16	7.785.957,42	6.072.590,54	8.078.571,09
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		5.262.920,83	8.067.195,35	6.433.588,73	8.359.807,43
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)		26.592.137,78	29.841.849,39	27.356.065,27	29.772.301,51

B. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ. (ΚΕΦ.9)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015	1/1-31/12/2016	1/1-31/12/2015
Κόστος εργασιών	2	17.537.067,13	14.895.518,44	16.493.067,13	14.880.919,71
Κόστος Πωλησιών	3	-15.145.993,89	-12.863.222,45	-14.073.396,24	-12.841.150,87
Μικτά κέρδη (% επί αμειψούς κύκλου εργασιών)		2.390.073,24 13,63%	2.032.295,99 13,64%	2.419.670,89 14,67%	2.039.768,84 13,71%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	5	36.075,21	159.227,83	37.595,21	154.235,81
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	-1.372.705,98	-1.382.266,67	-1.339.074,11	-1.352.815,75
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	5	-414.224,26	-113.064,68	-411.130,96	-112.936,17
Κέρδη(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελ. και αποσβέσεων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		679.557,06 3,87%	740.098,68 4,92%	745.947,14 4,51%	768.349,07 5,11%
Αποσβέσεις		-40.338,85	-43.906,21	-38.886,11	-40.096,34
Κέρδη(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		639.218,21 3,64%	696.192,47 4,62%	707.061,03 4,28%	728.252,73 4,84%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6	9.219,36	66.653,86	9.217,46	66.567,78
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6	-368.016,90	-414.888,89	-364.455,02	-402.232,83
Λοπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	108.156,40	5.842,92	-34.160,84	-98.066,23
Κέρδη(ζημιές) προ φόρων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		388.577,07 2,21%	353.800,36 2,36%	317.662,63 1,92%	294.521,45 1,96%
Μείον φόροι	8	-284.014,16	50.651,44	-257.680,17	61.770,25
Κέρδη(ζημιές) μετά από φόρους (Α) (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		104.562,91 0,60%	404.451,80 2,69%	59.982,46 0,36%	356.291,70 2,37%
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής	9	104.562,91	404.451,80	59.982,46	356.291,70
Λοπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		104.562,91	404.451,80	59.982,46	356.291,70
Ιδιοκτήτες Μητρικής	9	104.562,91	404.451,80	59.982,46	356.291,70
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βάση		0,0093 €	0,0360 €	0,0053 €	0,0317 €

IV. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

A. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Συνοπτική Δημοσιευμένη Μορφή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση (ΚΕΦ.8)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	10	283.761,99	317.543,28	252.105,20	307.065,39
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	8.129.000,00	8.339.490,74	8.069.000,00	8.274.350,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	1.451,00	2.157,91	1.451,00	2.157,91
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	2.592.321,43	2.622.095,57	3.165.732,49	3.244.522,79
Αποθέματα-Απαιτήσεις από εκτέλεση έργων	13	3.148.783,78	2.664.863,46	2.406.089,96	2.354.684,51
Απαιτήσεις από πελάτες	14	473.841,58	1.466.972,49	473.841,58	1.466.972,49
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	15	2.686.991,37	3.018.142,93	2.562.977,80	3.013.022,81
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	16	13.641.541,45	11.074.082,47	13.470.585,26	10.763.594,71
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		30.957.692,60	29.505.348,85	30.401.783,29	29.426.370,61
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	22	15.520.202,24	15.637.108,12	15.206.202,38	15.319.930,23
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		21.820.202,24	21.937.108,12	21.506.202,38	21.619.930,23
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	3.500.000,00	0,00	3.500.000,00	0,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	370.957,07	1.029.246,81	301.040,70	1.029.146,28
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	5.266.533,29	6.538.993,92	5.094.540,21	6.777.294,10
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		9.137.490,36	7.568.240,73	8.895.580,91	7.806.440,38
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)-(β)		30.957.692,60	29.505.348,85	30.401.783,29	29.426.370,61

B. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ. 9)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2014	1/1-31/12/2013
Κύκλος εργασιών	2	11.927.338,82	17.280.165,31	10.514.116,24	17.280.165,31
Κόστος Πωλήσεων	3	-11.529.248,37	-14.701.820,93	-10.248.256,94	-14.957.098,32
Μικτά κέρδη (% επί αμειγρού κύκλου εργασιών)		398.090,55 3,34%	2.578.344,38 14,92%	285.859,30 2,53%	2.323.068,99 13,44%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	5	1.748.822,81	121.819,87	1.749.189,79	124.219,87
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4	-1.250.358,77	-1.138.143,29	-1.228.588,22	-1.118.898,49
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	5	-503.312,35	-250.432,33	-497.931,72	-250.462,85
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		440.734,88 3,22%	1.363.588,89 7,84%	334.258,10 2,73%	1.131.881,94 6,50%
Αποσβέσεις		-49.488,84	-51.868,46	-45.708,95	-51.754,82
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		391.246,04 2,88%	1.311.588,43 7,54%	288.551,15 2,36%	1.080.127,32 6,21%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6	173.972,81	251.941,18	185.889,01	235.008,41
Χρηματοοικονομικά έξοδα	6	-424.488,78	-422.569,36	-403.438,50	-418.017,08
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	7	5.028,59	8.900,16	96.648,27	-218.087,87
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		145.778,48 1,07%	1.149.860,41 6,61%	147.651,93 1,20%	861.031,00 3,91%
Μείον φόροι	8	-262.884,38	-898.983,92	-281.379,78	-723.438,78
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α) (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-116.905,88 -0,85%	450.876,49 2,59%	-113.727,85 -0,93%	-42.407,78 -0,24%
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής	9	-118.905,88	450.876,49	-113.727,85	-42.407,78
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-116.905,88	450.876,49	-113.727,85	-42.407,78
Ιδιοκτήτες Μητρικής	9	-118.905,88	450.876,49	-113.727,85	-42.407,78
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά		-0,0104 €	0,0401 €	-0,0101 €	-0,0038 €

Α. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Συνοπτική Δημοσιευμένη Μορφή

<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	Σημείωση (ΚΕΦ.18)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
		<u>31.12.2012</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	11,12,13	227.861,75	231.087,75	227.615,55	230.663,71
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	9.558.096,49	9.831.086,89	9.492.955,75	9.765.945,95
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	1.254,77	2.003,36	1.254,70	2.003,29
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	2.586.909,32	2.180.729,04	3.339.772,76	2.930.001,42
Αποθέματα-Απαιτήσεις από εκτέλεση έργων	14	958.884,42	770.513,11	958.884,42	770.513,11
Απαιτήσεις από πελάτες	15	1.206.839,06	1.423.710,80	829.778,87	1.024.161,58
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	2.493.099,38	2.144.723,15	2.591.374,55	2.818.260,75
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	17	6.386.183,40	9.731.505,11	5.669.653,36	8.689.174,69
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		23.419.128,59	26.315.359,01	23.111.289,96	26.230.724,50
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	22	15.186.231,64	14.205.145,85	15.362.338,01	14.718.207,98
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		21.486.231,64	20.505.145,85	21.662.338,01	21.018.207,98
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19	0,00	235.997,00	0,00	235.997,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18	467.476,60	413.610,38	467.476,60	426.711,07
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19	0,00	601.716,00	0,00	601.716,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	1.465.420,35	4.558.889,78	981.475,35	3.948.092,45
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		1.932.896,95	5.810.213,16	1.448.951,95	5.212.516,52
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)		23.419.128,59	26.315.359,01	23.111.289,96	26.230.724,50

ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ
31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

Β. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

<u>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</u>	Σημ. (ΚΕΦ.	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
		<u>1/1-31/12/2012</u>	<u>1/1-31/12/2011</u>	<u>1/1-31/12/2012</u>	<u>1/1-31/12/2011</u>
ΠΕΡΙΟΔΟΥ					
Κύκλος εργασιών	1,2,3	2.101.996,87	5.075.675,88	630.410,07	649.688,21
Κόστος Πωληθέντων	4	-2.264.048,13	-5.448.564,91	-837.673,27	-1.210.298,82
Μικτά κέρδη		-192.051,26	-372.889,03	-207.263,20	-560.610,41
(% επί αμειογούς κύκλου εργασιών)		-9,14%	-7,35%	-32,88%	-86,29%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	6	171.272,08	52.468,84	172.424,58	51.299,18
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	-2.071.588,90	-1.851.530,18	-2.022.214,45	-1.572.262,34
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	6	-524.222,74	-1.906.486,73	-521.511,72	-1.618.528,85
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-2.570.023,46	-3.830.933,22	-2.532.196,27	-3.654.435,91
Αποσβέσεις		-113,05%	-74,70%	-315,41%	-521,33%
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-46.547,36	-47.503,88	-46.389,52	-46.664,31
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-2.616.570,82	-3.878.437,10	-2.578.564,79	-3.700.100,22
(% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-115,10%	-75,83%	-321,18%	-527,84%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	362.240,95	394.367,40	333.590,08	371.947,48
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	-159.287,96	-129.326,23	-155.787,30	-112.169,34
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	8	3.055.841,30	-1.404.102,02	2.689.350,25	-1.562.608,33
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		642.223,47	-5.017.477,95	288.588,24	-5.002.930,41
(% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		28,25%	-97,94%	35,95%	-713,70%
Μείον φόροι	9	338.882,32	380.145,02	355.541,79	296.880,26
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α)		981.085,79	-4.637.332,93	644.130,03	-4.706.070,15
(% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		43,16%	-90,43%	80,23%	-871,35%
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής	10	981.085,79	-4.637.332,93	644.130,03	-4.706.070,15
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		981.085,79	-4.637.332,93	644.130,03	-4.706.070,15
Ιδιοκτήτες Μητρικής	10	981.085,79	-4.637.332,93	644.130,03	-4.706.070,15
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά		0,0872 €	-0,4122 €	0,0573 €	-0,4183 €

Α. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Συνοπτική Δημοσιευμένη Μορφή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση (ΚΕΦ.13)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	11,12,13	271.520,18	402.563,10	263.794,35	385.649,26
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	10.848.844,55	13.234.325,33	10.508.533,33	12.894.014,11
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	1.019.513,83	1.020.604,02	2.931,48	4.021,67
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	1.782.441,19	1.776.082,89	4.127.980,52	4.121.885,22
Αποθέματα-Απαιτήσεις από εκτέλεση έργων	14	1.175.029,06	2.899.008,46	1.117.010,35	1.676.313,17
Απαιτήσεις από πελάτες	15	2.864.672,44	1.522.775,77	1.124.299,90	1.176.348,73
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	4.452.067,83	6.134.417,73	4.746.903,23	6.879.963,04
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	17	10.685.811,14	10.584.791,24	10.300.195,90	9.332.133,47
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		33.099.900,22	37.574.548,54	32.191.628,96	36.470.328,67
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	22	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	22	18.842.478,78	20.338.172,57	19.424.278,13	20.889.263,72
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)		25.142.478,78	26.638.172,57	25.724.278,13	27.189.263,72
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19	951.713,00	2.016.000,00	951.713,00	2.016.000,00
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18	614.246,26	1.247.028,22	594.432,87	1.116.894,40
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19	451.287,00	0,00	451.287,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	5.940.175,18	7.673.347,75	4.469.917,96	6.148.170,55
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		7.957.421,44	10.936.375,97	6.467.350,83	9.281.064,95
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)		33.099.900,22	37.574.548,54	32.191.628,96	36.470.328,67

ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ
31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

Β. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ. (ΚΕΦ.13)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009
Κύκλος εργασιών	1,2,3	10.221.103,22	17.948.772,64	4.863.724,41	12.732.703,44
Κόστος Πωληθέντων	4	-10.566.875,68	-14.461.006,28	-5.269.646,51	-9.459.379,44
Μικτά κέρδη (% επί αμειγρούς κύκλου εργασιών)		-335.772,46 -3,29%	3.487.766,36 19,43%	-405.922,10 -8,35%	3.273.324,00 25,71%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	6	79.530,84	235.161,18	81.930,46	228.750,26
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	-1.900.899,12	-1.673.821,23	-1.865.198,37	-1.588.344,88
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	6	-546.651,17	-1.307.701,84	-530.481,28	-1.305.593,31
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-2.668.897,47 -25,81%	903.656,30 4,97%	-2.677.722,91 -54,14%	769.347,26 5,94%
Αποσβέσεις		-44.894,44	-162.251,83	-41.948,38	-159.211,19
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-2.703.791,91 -26,25%	741.404,47 4,08%	-2.719.671,29 -54,99%	610.136,07 4,71%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	377.542,07	316.134,04	377.542,06	298.238,49
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	-167.256,02	-391.897,71	-120.662,16	-343.722,23
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	8	1.732.080,71	790.652,80	1.786.563,84	329.898,46
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-761.425,15 -7,39%	1.456.293,60 8,01%	-676.227,55 -13,67%	894.550,79 6,90%
Μείον φόροι	9	-171.768,64	-965.803,90	-226.258,04	-891.181,44
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (Α) (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-933.193,79 -9,06%	490.489,70 2,70%	-902.485,59 -18,25%	3.369,35 0,03%
Κατανέμονται σε:					
Ιδιοκτήτες Μητρικής	10	-933.193,79	490.489,70	-902.485,59	3.369,35
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)		-933.193,79	490.489,70	-902.485,59	3.369,35
Ιδιοκτήτες Μητρικής	10	-933.193,79	490.489,70	-902.485,59	3.369,35
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-Βασικά		-0,08 €	0,04 €	-0,08 €	0,00 €

IV. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

A. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Συνοπτική Δημοσιευμένη Μορφή

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση (ΚΕΦ.13)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2008	31/12/2007	31.12.2008	31/12/2007
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	11,12,13	3.247.370,26	3.324.067,37	3.227.415,79	3.313.207,50
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	15.899.968,27	18.029.710,42	15.522.438,50	17.689.399,20
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11	1.021.015,20	1.025.208,52	4.432,85	7.308,58
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	2.087.357,27	1.442.955,98	4.433.062,77	3.790.607,96
Αποθέματα-Απαιτήσεις από εκτέλεση έργων	14	2.114.026,61	686.629,12	1.087.965,06	342.936,12
Απαιτήσεις από πελάτες	15	157.520,26	1.483.120,47	157.520,26	1.277.382,61
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	6.771.051,75	8.037.471,05	7.994.588,96	8.263.254,89
Ταμειακά διαθέσιμα & ταμειακά ισοδύναμα	17	9.284.755,74	6.713.576,34	8.879.237,97	5.862.502,82
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		40.583.063,36	40.742.737,27	41.306.662,16	40.546.599,68
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό Κεφάλαιο	23	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00	6.300.000,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	23	20.426.750,45	19.615.460,78	21.448.394,37	20.469.250,16
Σύνολο Καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)		26.726.750,45	25.915.460,78	27.748.394,37	26.769.250,16
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19, 20	5.800.502,67	6.075.761,93	5.800.502,67	6.075.761,93
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	738.896,28	530.851,38	668.813,74	521.306,53
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	20	2.789,28	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	21	7.314.124,68	8.220.663,18	7.088.951,38	7.180.281,06
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		13.856.312,91	14.827.276,49	13.558.267,79	13.777.349,52
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		40.583.063,36	40.742.737,27	41.306.662,16	40.546.599,68

ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

B. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	Σημ. (ΚΕΦ.13)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Κύκλος εργασιών	1,2,3	15.619.983,71	7.513.599,38	12.578.088,89	7.222.554,23
Κόστος Πωληθέντων	4	-12.304.339,85	-8.112.389,91	-9.679.655,80	-5.654.621,20
Μικτά κέρδη (% επί αμειγρού κύκλου εργασιών)		3.315.643,86 21,23%	1.401.209,47 18,65%	2.898.433,09 23,04%	1.567.933,03 18,94%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	6	578.200,52	3.993.658,93	580.529,23	3.993.658,93
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	-1.695.488,57	-2.240.670,23	-1.553.344,32	-2.240.670,23
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	6	-3.147.788,34	-450.473,80	-3.119.728,46	-450.473,80
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-816.826,57 -5,04%	2.844.143,78 24,72%	-1.080.925,96 -8,21%	2.610.867,34 26,06%
Αποσβέσεις		-132.805,96	-140.419,21	-113.184,50	-140.419,21
Κέρδη/ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		-949.432,53 -5,89%	2.703.724,57 23,50%	-1.194.110,46 -9,07%	2.670.448,13 23,81%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	7	315.014,52	220.081,40	307.372,43	215.178,44
Χρηματοοικονομικά έξοδα	7	-612.438,42	-764.685,13	-567.926,66	-764.685,13
Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	8	2.597.288,82	299.677,64	2.925.100,68	-390.140,82
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		1.360.432,39 8,34%	2.458.798,48 21,37%	1.470.435,99 11,17%	1.730.800,62 15,43%
Μείον φόροι	9	23.892,99	-919.688,58	71.208,22	-892.898,27
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους (% επί του συνολικού κύκλου εργασιών)		1.374.125,38 8,49%	1.539.111,90 13,38%	1.541.644,21 11,72%	837.904,35 7,47%
Κατανέμονται σε:					
Μετόχους Εταιρείας	10	1.374.125,38	1.539.111,90	1.541.644,21	837.904,35
Αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών (τεμάχια)		11.250.000	11.250.000	11.250.000	11.250.000
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά		0,12 €	0,14 €	0,14 €	0,07 €

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

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία				
6	468.567	598.434	1.628	1.669
7a	62.585	68.883	-	-
7b	429.263	884.936	-	-
8	148.450	130.586	28.877	26.312
9	-	-	740.171	921.677
10	136.138	137.580	34.721	34.721
11	79.163	49.809	-	-
12	64.411	55.047	-	-
20	75.545	73.434	-	-
13	42.163	41.719	-	-
14	264.150	34.385	-	-
19	13.684	10.426	-	-
17	102.028	130.487	24	24
	2.475.962	2.185.086	965.422	987.463
Κυκλοφορούντα στοιχεία				
16	46.148	44.818	-	-
17	1.152.164	1.136.030	12.862	21.189
12	17.643	51.683	-	-
18	24.487	61.919	-	-
13	3	3	-	-
13	3.273	3.646	-	-
14	29.277	126.204	-	-
19	33.052	39.434	-	-
20	496.210	470.378	684	1.025
	1.982.525	1.926.186	13.496	24.224
	3.978.487	4.821.985	978.918	1.009.627
Σύνολο ενεργητικό				
ΠΑΣΙΒΛΗΤΑ				
Εξυμνησθέντα αποθεύματα στους μετόχους				
21	182.311	182.311	182.311	182.311
21	523.847	523.847	523.847	523.847
21	(27.072)	(27.072)	(27.072)	(27.072)
22	216.911	220.678	55.920	55.901
	(225.266)	(161.457)	(192.520)	(15.903)
	478.631	798.387	542.487	729.854
	221.791	232.922	-	-
	802.422	1.831.229	542.487	729.854
Σύνολο άλλων κεφαλαίων				
ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ				
23	1.191.407	1.169.826	263.570	268.328
26	89.682	181.487	19	-
27	11.626	10.818	286	226
24	64.187	69.185	-	-
15	152.669	155.637	-	-
25	25.070	32.294	5.726	3.471
28	124.190	124.245	189	388
	1.469.341	1.475.333	269.489	272.315
Προβλεπόμενες υποχρεώσεις				
25	913.567	962.513	6.095	8.272
	43.694	3.436	-	-
23	298.685	322.348	-	-
Άλλα βραχυπρόθεσμα				
	8.384	4.147	6	35
28	53.015	18.960	-	-
	1.317.345	1.315.344	6.787	8.342
	2.966.186	2.999.677	276.481	286.973
	3.978.487	4.821.985	978.918	1.009.627

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

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15	31-Δεκ-16	31-Δεκ-15
5	1.942.409	1.533.083	134	146
29	(1.815.721)	(1.401.017)	(160)	(160)
	126.688	132.066	(26)	(14)
29	(4.218)	(3.943)	-	-
29	(52.892)	(63.417)	(3.851)	(4.640)
30	24.552	23.812	2.126	2.125
30	(62.984)	(59.688)	(182.257)	(29.008)
	31.146	28.831	(184.107)	(31.536)
	731	-	11.685	29.899
10	(3.173)	(7.131)	-	-
31	25.658	10.698	4	4
31	(92.141)	(86.297)	(14.157)	(15.119)
	(37.778)	(53.900)	(186.575)	(16.752)
33	(59.018)	(36.463)	(11)	(8,58)
	(96.797)	(90.363)	(186.587)	(17.610)
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης αποδιδόμενα σε:				
34	(121.895)	(106.071)	(186.587)	(17.610)
	25.098	15.708	-	-
	(96.797)	(90.363)	(186.587)	(17.610)
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους από μετοχή-βασικά και αναπροσαρμοσμένα (σε Ευρώ)				
34	(0,7069)	(0,6152)	(1,0821)	(0,1021)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ

Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31-Δεκ-14	31-Δεκ-13*	1-Ιαν-13*	31-Δεκ-14	31-Δεκ-13
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη εκκλιροφόρα ενεργητικά					
6	470.450	430.181	456.192	2.429	2.462
7	1.005.228	1.052.525	1.078.685	-	-
8	137.187	139.206	171.055	41.182	41.934
9	-	-	-	939.356	939.099
10	-	-	-	-	-
11	157.292	165.005	150.150	34.721	34.871
12	79.126	55.733	25.129	-	-
13	89.336	68.587	149.335	-	-
14	71.984	58.349	42.341	855	852
15	23.978	24.690	22.667	-	-
16	33.352	51.078	16.269	-	-
17	111.745	77.434	67.661	24	24
	2.179.877	2.122.788	2.179.482	1.818.567	1.819.242
Κυκλοφορούν ενεργητικά					
17	34.853	38.505	43.385	-	-
18	1.081.427	970.954	1.082.057	7.083	8.129
19	2.002	8.413	-	-	-
20	-	24.595	133.563	-	-
21	3	3	3	-	-
22	1.381	1.240	885	-	-
23	117.225	76.835	90.245	-	-
24	407	3.601	-	-	-
25	72.428	83.518	81.828	-	-
26	679.918	814.901	704.626	3.959	2.818
	1.989.645	2.822.565	2.126.592	11.042	16.946
Μη εκκλιροφόρα περιουσιακά στοιχεία που καθίζονται προς πώληση					
27	-	4.516	-	-	-
	1.989.645	2.827.082	2.126.592	11.042	16.946
	4.169.522	4.149.879	4.316.874	1.829.609	1.836.188
Σύνολο ενεργητικό					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
28	182.311	182.311	182.311	182.311	182.311
29	523.847	523.847	523.847	523.847	523.847
30	(27.072)	(27.072)	(27.072)	(27.072)	(27.072)
31	192.397	200.198	215.746	55.904	103.087
32	9.825	12.942	71.189	11.677	(27.284)
	881.368	892.226	966.821	746.667	754.899
Μη ελεγχόμενα συμμετοχές					
33	234.920	238.150	287.693	-	-
	1.116.228	1.158.376	1.253.714	746.667	754.899
ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ					
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
34	1.275.351	1.409.560	1.203.629	240.692	264.855
35	101.947	130.378	109.014	-	-
36	9.842	7.752	9.407	192	152
37	73.305	78.253	62.023	-	-
38	174.817	111.661	147.874	-	-
39	53.563	15.582	24.960	1.460	2.250
40	130.037	125.731	121.202	180	180
	1.817.962	1.859.116	1.678.189	242.924	267.437
Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις					
41	898.946	827.509	795.184	12.379	4.173
42	17.788	34.173	11.090	2.327	-
43	275.316	237.334	542.173	24.400	-
44	6.420	173	242	108	148
45	280	-	-	-	-
46	36.582	41.190	35.552	1.203	3.542
	1.235.332	1.140.379	1.384.251	48.417	7.863
	3.853.294	2.999.494	3.062.349	282.941	275.299
	4.169.522	4.149.879	4.316.874	1.829.609	1.836.188

ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2014



Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός από τα κέρδη ανά μετοχή.

Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31-Δεκ-14	31-Δεκ-13*	31-Δεκ-14	31-Δεκ-13
1-Ιαν έως				
5	1.544.504	1.241.365	182	190
31	(1.399.284)	(1.064.484)	(160)	(160)
	145.221	176.881	22	30
31	(3.782)	(6.348)	-	-
31	(58.832)	(56.927)	(4.453)	(5.272)
32	(25.729)	(37.890)	2.134	(12.916)
	56.877	75.717	(2.297)	(18.158)
	-	-	10.424	1.996
11	434	(1.342)	-	-
33	23.155	36.410	13	8
33	(91.243)	(95.164)	(16.356)	(16.009)
	(10.777)	15.621	(8.215)	(32.164)
35	(22.498)	(64.601)	7	(659)
	(33.275)	(48.980)	(8.208)	(32.823)
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης αποδιδόμενα σε:				
36	(51.618)	(47.972)	(8.208)	(32.823)
	18.342	(1.008)	-	-
	(33.275)	(48.980)	(8.208)	(32.823)
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά και αναπροσαρμοσμένα (σε €)				
36	(0,2994)	(0,2782)	(0,0476)	(0,1904)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ

Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31-Δεκ-12	31-Δεκ-11	31-Δεκ-12	31-Δεκ-11
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικά				
Επιτόκια τίτλοι	6	463.622	471.586	3.034
Χώρα περιουσιακή στοιχεία	7	1.078.683	1.093.123	-
Επιπλοήσεις σε ακίνητα	8	171.055	154.272	56.879
Επιπλοήσεις σε θυγατρικές	10	-	-	940.106
Επιπλοήσεις σε συγγενείς	11	134.891	135.863	34.871
Επιπλοήσεις σε κοινοπραξίες	96	834	876	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	19	25.129	88.232	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13	149.333	284.831	-
Ανοφθαλμίσιμα φορολογικής απαλλαγής	27	41.979	34.091	-
Προκαταβολές για μακροπρόθεσμες μεμβόσιες	14	22.667	14.632	-
Χρηματοδοτική σταθρόλη από Δημόσιο (ΕΛΛΑΔΙΚΑ 12)	15	16.269	43.284	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	18	96.715	101.730	24
		2.291.186	2.422.581	1.834.914
Κυκλοφορούν ενεργητικά				
Αποθέματα	17	43.385	29.255	-
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	18	1.095.771	900.982	7.996
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα ως τη λήξη	19	133.563	94.375	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε επίλυση αξία μίσου αποπληρωτέων		3	3	-
Προκαταβολές για μακροπρόθεσμες μεμβόσιες (βραχυπρόθεσμο μέρος)	14	885	484	-
Χρηματοδοτική σταθρόλη από Δημόσιο (βραχυπρ. μέρος-ΕΛΛΑΔΙΚΑ 12)	15	90.245	56.804	-
Διαπραγμαζόμενα αποθέματα	20	81.828	47.943	-
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	706.835	806.154	766
		2.192.515	1.956.989	8.762
		4.383.695	4.379.571	1.843.677
Σύνολο ενεργητικό				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους				
Μετοχική κεφάλαια	22	182.311	182.311	182.311
Αποθεματικό υπέρ το άρτος	23	523.847	523.847	523.847
Ίδια μετοχής	22	(27.072)	(27.072)	(27.072)
Λοιπά αποθεματικά	23	216.989	222.226	103.109
Κέρδη / (Ζημιές) ως νύκτ		71.064	152.045	5.537
		967.140	1.053.357	787.731
Μη ελέγχουσις συμμετοχών		288.020	261.637	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.255.160	1.315.013	787.731
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια μακροπρόθεσμα	24	1.203.629	1.413.643	161.593
Ανοφθαλμίσιμα φορολογικής υποχρεώσεως	27	109.015	102.748	496
Προβλέψεις αποζημιώσεως, προνομιακού	28	7.600	7.649	109
Επιχορηγήσεις	25	62.023	56.649	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	16	147.874	114.239	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	29.016	24.062	866
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	29	121.202	118.449	519
		1.676.359	1.837.459	163.582
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Παροχές και λοιπές υποχρεώσεις	26	815.542	680.963	2.343
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)		11.322	5.691	84
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	24	552.827	477.996	89.721
Μερίσματα πληρωτέα		242	536	216
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	16	-	1.215	-
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	29	42.445	39.723	-
		1.422.377	1.206.118	92.363
		3.098.536	3.043.568	255.946
		4.383.695	4.379.571	1.843.677

ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ για τη χρήση από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2012



Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός από τα κέρδη ανά μετοχή.

Σημ.	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31-Δεκ-12	31-Δεκ-11	31-Δεκ-12	31-Δεκ-11
Πωλήσεις	5	1.232.817	1.204.319	199
Κόστος πωληθέντων	30	(1.065.886)	(1.184.477)	(160)
Μικτό κέρφος		166.931	19.842	39
Εξόδα διάθεσης	30	(6.812)	(9.271)	-
Εξόδα διοίκησης	30	(58.108)	(61.283)	(4.044)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλεσης (καθαρά)	31	12.067	201.793	2.057
Κέρδη / (Ζημιές) από κοινοπραξίες	96	554	(324)	-
Αποτελέσματα εκμετάλλεσης		114.632	150.757	(1.948)
Έσοδα από μερίσματα		-	-	18
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	11	2.288	1.064	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα	32	40.915	40.700	17
Χρηματοοικονομικά (έξοδα)	32	(99.917)	(102.487)	(14.366)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		57.919	90.034	(16.279)
Φόρος εισοδήματος	34	(25.647)	(17.153)	(98)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) χρήσης		32.272	72.881	(16.378)
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης αποδιδόμενα σε:				
Ίδιοκτήτες της μητρικής	35	11.789	72.783	(16.378)
Μη ελέγχουσις συμμετοχών		20.483	98	-
		32.272	72.881	(16.378)
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	35	0,0684	0,4221	(0,0950)
				(0,0602)

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
	31-Δεκ-10	31-Δεκ-09	31-Δεκ-10	31-Δεκ-09
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικά				
Επιταγές πληρωτέων	4	479.138	474.570	3.405
Λοιπά κυκλοφορούντα ενεργητικά	7	1.083.923	1.000.104	-
Επιπλέον, σε σύνθεση	8	140.183	128.261	28.816
Επιπλέον, σε θυγατρικές	10	-	-	942.277
Επιπλέον, σε συγγενείς	11	201.291	184.631	34.971
Επιπλέον, σε κοινοπραξίες	95	821	864	8
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	13	7.355	7.782	-
Αποβιβάσιμα φορολογικής απαλλαγής	26	25.599	20.573	-
Προκαταβιβάσιμα για μεταρρυθμίσεις μερίστων	14	2.225	1.873	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία από Δημόσια (ΕΛΛΗΤΕΛΑ 12)	15	43.948	106.679	-
Παράλογα χρηματοοικονομικά εργαλεία	14	80	408	-
Λοιπά μεταρρυθμίσιμα στοιχεία	18	112.549	76.933	24
		2.097.421	2.062.679	1.029.491
Κυκλοφορούν ενεργητικά				
Αποθέματα	17	47.000	40.371	-
Πώληση και λοιπές απαιτήσεις	18	1.146.006	1.209.289	17.452
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εξέλιξη ή/και μέλη αποπληρωμένων	19	87.694	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εξέλιξη ή/και μέλη αποπληρωμένων		3	8	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία από Δημόσια (Φορολογ. μέρισμα-ΕΛΛΗΤΕΛΑ 12)	15	102.544	-	-
Τραπεζικά διαθέσιμα και αποθέματα	20	826.119	761.204	32.458
		2.299.347	2.091.872	49.890
		4.396.767	4.094.551	1.099.391
ΕΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Όλα κεφάλαια καταβληθέντα στους μετόχους				
Μετοχικό κεφάλαιο	21	182.311	182.311	182.311
Αποθεματικό υπόμνημα	22	523.847	523.847	523.847
Όμιλος μετοχών	23	(27.072)	(27.072)	(27.072)
Λοιπά αποθεματικά	25	190.125	164.865	182.564
Κέρδη / (Ζημιές) εκ νέου	24	89.621	141.485	37.858
		957.842	984.436	826.607
Μη αλληγορικά συμμετοχές		281.872	274.291	-
		1.239.713	1.258.927	826.607
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μεταρρυθμίσιμα υποχρεώσιμα				
Λοιπά μεταρρυθμίσιμα	29	1.405.982	1.282.960	99.585
Αποβιβάσιμα φορολογικής υποχρεώσεως	26	104.932	79.561	90
Προβλεπόμενα υποχρεώσιμα κερματοοικονομικά	27	8.826	8.523	193
Επιχορηγήσεις	28	42.551	42.727	-
Παράλογα χρηματοοικονομικά εργαλεία	14	68.182	50.422	-
Λοιπά μεταρρυθμίσιμα υποχρεώσιμα	29	19.061	11.570	215
Λοιπά προβλεπόμενα υποχρεώσιμα	28	113.602	101.368	519
		1.742.462	1.677.132	199.642
Προβλεπόμενα υποχρεώσιμα				
Προβλεπόμενα και λοιπές υποχρεώσεις	25	724.905	806.501	2.773
Τραπεζικά φορολογικής υποχρεώσεως (επίσης αποβιβάσιμα)		25.890	23.099	457
Λοιπά προβλεπόμενα	29	540.435	311.345	145.000
Μερίσματα πληρωτέα		3.694	2.723	513
Παράλογα χρηματοοικονομικά εργαλεία	14	297	-	257
Λοιπά προβλεπόμενα υποχρεώσιμα	28	11.418	16.033	-
		1.294.421	1.259.492	189.942
		3.067.974	2.826.424	249.684
		4.396.767	4.094.551	1.099.391
Επίσης υποχρεώσιμα				
Επίσης ελλείπον κεφάλαια και υποχρεώσιμα				



ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ
Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση από
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2010

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός από τα κέρδη ανά μετοχή.

Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1-Ιαν έως		1-Ιαν έως	
	31-Δεκ-10	31-Δεκ-09	31-Δεκ-10	31-Δεκ-09
Πωλησιες	1.753.119	2.268.551	459	384
Κόστος πωληθέντων	(1.558.121)	(1.976.178)	(310)	(483)
Μικτό κέρδος	194.998	292.373	149	(99)
Έξοδα διάθεσης	(10.549)	(13.985)	-	-
Έξοδα διοίκησης	(65.727)	(67.943)	(5.736)	(5.767)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	33.257	22.511	4.692	10.805
Κέρδη / (Ζημιές) από κοινοπραξίες	(589)	(8)	-	-
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	151.390	232.949	(895)	4.939
Έσοδα από μερίσματα	-	-	14.486	27.742
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	(2.851)	3.236	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά	(59.784)	(63.946)	(5.512)	(4.402)
Κέρδη προ φόρων	88.755	172.239	8.079	28.279
Φόρος εισοδήματος	(68.878)	(73.422)	(2.069)	(4.504)
Καθαρά κέρδη χρήσης	19.878	98.816	6.010	23.776
Κέρδη χρήσης αποδιδόμενα σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	549	64.934	6.010	23.776
Μη αλληγορικές συμμετοχές	19.329	33.882	-	-
	19.878	98.816	6.010	23.776
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,0032	0,3762	0,0349	0,1378

Ισολογισμός

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ.

Desc.	ΕΝΟΠΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		
	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Επιόχρησι πάγια	6, 37	440.553	326.454	17.881	23.004
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	7, 37	928.495	906.561	-	-
Επιδοχές σε επίσημα	8	120.773	110.581	46.764	46.576
Επιδοχές σε θυγατέρες	9a, 10	-	-	813.322	716.042
Επιδοχές σε συγγενείς	9b, 11, 37	154.146	150.237	35.451	38.790
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	9c, 37	1.304	1.459	8	158
Αναβλητέα φορολογικά απαιτήσεις	12	7.777	3.054	-	3
Αναβλητέα φορολογικά απαιτήσεις	24	23.063	14.370	611	-
Προσπεφιλές για μακροπρόθεσμες μεθόδους	14, 37	1.334	-	-	-
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο (ΔΕΛΣΠ 12)	37	2.613	1.932	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	15	575	5.123	-	-
Λοιπά μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17	67.800	72.009	31	31
		1.750.443	1.592.583	914.608	824.463
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	16	91.777	38.236	-	-
Πήδητες και λοιπές απαιτήσεις	17, 37	1.241.099	720.683	38.370	39.150
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε είληξη αξία μέσω αποπληρωμών		9	81	-	-
Χρηματοδοτική συμβολή από Δημόσιο (Προσπεφ. μέρος-ΔΕΛΣΠ 12)		1.067	-	-	-
Τεμαχικά διαθέσιμα και υποθέματα	18	794.793	692.636	60.242	27.639
		2.128.745	1.451.636	99.612	66.789
		3.889.188	3.044.219	1.914.220	891.253
Σύνολο ενεργητικό					
ΕΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Όλα κέρδη και αποβλήματα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	182.311	182.311	182.311	182.311
Αποθεματικό υπό το όριο	19	523.847	523.847	523.847	523.847
Όσοι μετοχές	19	(21.166)	-	(21.166)	-
Λοιπά αποθεματικά	20	156.015	180.587	96.465	94.992
Κέρδη / (Ζημιές) εκ νέου	37	97.871	71.473	52.496	63.709
		938.878	958.218	833.954	863.859
Αποθέματα μειονηγίας	37	243.565	193.679	-	-
		1.182.443	1.151.896	833.954	863.859
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Λοιπά μακροπρόθεσμα	21	1.171.179	743.799	165.000	-
Αναβλητέα φορολογικά υποχρεώσεις	24, 37	55.646	58.552	-	260
Προβλήματα αποζημίωσης προσωπικού	25	7.774	6.893	435	536
Επενδύσεις	22, 37	31.358	25.792	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	15	54.926	-	1.150	-
Λοιπά μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	44.243	48.586	270	209
Λοιπά προβλήματα μακροπρόθεσμες	26, 37	80.112	80.544	651	651
		1.485.237	964.366	167.507	1.654
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23, 37	948.055	590.208	9.419	12.163
Τράπεζες, φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)		12.310	16.151	1.023	1.997
Λοιπά βραχυπρόθεσμα	21	279.463	316.971	-	11.000
Μισθώματα κλειστά		4.277	1.287	777	759
Προσπεφιλές χρηματοδοτικής συμβολής Δημόσιου (Προσπεφ. μέρος-ΔΕΛΣΠ 12)		9.746	-	-	-
Λοιπά προβλήματα βραχυπρόθεσμες	26	4.656	3.539	-	-
		1.252.967	928.187	11.219	25.919
		2.697.743	1.892.322	178.726	27.873
		3.889.188	3.044.219	1.914.220	891.253
Σύνολο υποχρεώσεις					
Σύνολο τίμων κεφαλαίων και υποχρεώσεων					



ΕΛΛΑΚΤΟΡ ΑΕ
Ετήσια Οικονομική Έκθεση για τη χρήση από
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Όλα τα ποσά είναι σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός από τα κέρδη ανά μετοχή.

Σημείωση	ΕΝΟΠΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	
	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07	31-Δεκ-08	31-Δεκ-07
Πωλήσεις	1.913.041	914.678	2.356	3.408
Κόστος πωληθέντων	(1.623.299)	(812.354)	(2.381)	(2.971)
Μετό κέρδος	289.742	102.324	(25)	437
Έξοδα διάθεσης	(10.095)	(4.645)	-	-
Έξοδα διοίκησης	(80.605)	(41.960)	(8.592)	(6.348)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	18.904	23.777	11.356	16.020
Κέρδη / (Ζημιές) από συναλλαγές	436	1.316	-	-
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	218.381	80.812	2.740	10.109
Έσοδα από μισθώματα	-	122	26.907	28.504
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	6.103	92.879	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα (έξοδα) - καθαρά	(49.766)	(8.029)	(3.684)	1.642
Κέρδη προ φόρων	174.719	165.784	25.963	40.254
Φόρος εισοδήματος	(35.945)	(27.038)	(1.893)	(4.267)
Καθαρά κέρδη χρήσης	138.774	138.746	24.069	35.987
Κατανομή σε :				
Μερίσχος της μητρικής	94.773	129.841	24.069	35.987
Μερίσχος μειονηγίας	44.002	8.905	-	-
	138.774	138.746	24.069	35.987
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για τη χρήση (συμμορφωμένα με Ε ανά μετοχή)				
Βασικά	0,5401	0,8135	0,1372	0,2255