



ATHEXGROUP

Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019 ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΔΕΙΚΤΗ FTSE/ATHEX LARGE CAP



Πίνακας Περιεχομένων

| | |
|--|----|
| ΣΥΝΟΨΗ | 3 |
| ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΟ ΔΕΙΓΜΑ | 4 |
| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ & ΔΕΙΚΤΕΣ | 5 |
| ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ | 6 |
| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ | 9 |
| 1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ | 9 |
| Πωλήσεις | 9 |
| Κερδοφορία | 11 |
| Τράπεζες | 18 |
| 2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ | 19 |
| Καθαρή Θέση & Ενεργητικό | 19 |
| Τράπεζες | 20 |
| Δανεισμός & Υποχρεώσεις | 21 |
| 3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ | 23 |
| Λειτουργικές Ροές | 23 |
| CAPEX | 24 |
| Διαθέσιμα | 24 |
| 4. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ | 27 |
| Αριθμός Προσωπικού | 27 |
| Τράπεζες | 29 |
| Κόστος Προσωπικού | 29 |
| Μέση Μικτή Μισθοδοσία | 30 |
| ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ | 33 |
| 1. ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ | 33 |
| Ebitda Margin | 33 |
| 2. ΚΕΦΑΛΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ | 35 |
| Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια / Debt to Equity | 35 |
| 3. ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΠΕΝΔΕΔΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | 37 |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων / ROE – Return on Equity | 37 |
| 4. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ | 38 |
| Διαχείριση Περιουσίας / ROA – Return on Assets | 38 |
| ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ | 39 |
| ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ | 41 |

ΣΥΝΟΨΗ

Με την οικονομική χρήση 2019 ολοκληρώθηκε η δεκαετία 2010-2019, η οποία δεν ήταν μια συνηθισμένη δεκαετία για τη χώρα μας, στην οποία, με την εμφάνιση της ελληνικής κρίσης στις αρχές της, άλλαξαν πάρα πολλά στην ελληνική οικονομία, κοινωνία και το «επιχειρείν».

Η ελληνική κρίση χρέους εξελίχθηκε σε βαθύτατη οικονομική και κοινωνική κρίση. Το ΑΕΠ της χώρας μειώθηκε κατά 45 δις Ευρώ με την πλειοψηφία της μείωσης να προέρχεται από την καθίζηση της ιδιωτικής κατανάλωσης, η ανεργία αυξήθηκε με την μείωση των θέσεων απασχόλησης και η πλειοψηφία των επιχειρήσεων «είδαν» τα κέρδη τους να συρρικνώνονται σε μεγάλο βαθμό.

Η προσαρμογή στο νέο περιβάλλον μπορεί να ήταν δύσκολη για τις επιχειρήσεις και τους εργαζομένους αλλά συγχρόνως αποτέλεσε το ξεκίνημα για μια νέα αρχή.

Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την καλύτερη οργάνωση των επιχειρήσεων για την αντιμετώπιση της πρωτόγνωρης κατάστασης αλλά και την συνεχή προσπάθεια τους προς το “operation excellence” και την επιλογή τους σε πρότυπες πρακτικές.

Η συνεχής βελτίωση των αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων που ξεκίνησε από τη οικονομική χρήση 2014 («bottom line» οι χρήσεις 2012 και 2013) άρχισε να γίνεται «ορατή» στην οικονομία και την κοινωνία από τις αρχές 2019 με αισιόδοξα μηνύματα για την μετέπειτα πορεία της ελληνικής οικονομίας από το 2020.

Τα οικονομικά αποτελέσματα της οικονομικής χρήσης 2019 κρίνονται ικανοποιητικά, λαμβάνοντας υπόψιν την συνεχιζόμενη άνοδο που παρουσιάζουν από την χρήση 2014, και παρατηρώντας την πορεία συγκεκριμένων μεγεθών τα οποία βρίσκονται σε υψηλά 15ετία (Πωλήσεις, EBITDA, Διαθέσιμα, Ροές) δημιουργώντας τις προϋποθέσεις για μία καλύτερη συνέχεια αποδεικνύοντας ότι οι εταιρίες του Χρηματιστηρίου συνεχίζουν να στηρίζουν την ελληνική οικονομία με τις επιδόσεις τους αλλά και επιβεβαιώνοντας τις αποτιμήσεις τους (τέλος 2019).

Η εμφάνιση όμως του COVID-19 στις αρχές του 2020 άλλαξε πάλι τους κανόνες του παιχνιδιού και πλέον όλες οι οικονομίες έχουν εισέλθει σε αχαρτογράφητα νερά μετά την ύπαρξη των «lockdowns» παγκοσμίως.

Μία 1^η προσέγγιση για το «μέγεθος» των επιπτώσεων του COVID-19 στα αποτελέσματα των επιχειρήσεων θα μας δώσουν τα αποτελέσματα του 1^{ου} Εξαμήνου 2020 με την ελπίδα η επιστροφή στην κανονικότητα να συμβεί το συντομότερο δυνατό με μεγάλη ένταση και δυναμική.

Εξεταζόμενο Δείγμα

Στην παρούσα μελέτη θα αξιολογήσουμε την πορεία των μεγεθών των εισηγμένων εταιριών που βρίσκονται στην σύνθεση του Δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap ο οποίος αποτελεί τον αναγνωρίσιμο δείκτη διεθνώς (μαζί με τον ΓΔ) του Ελληνικού Χρηματιστηρίου.

Ο Δείκτης περιλαμβάνει στην σύνθεσή του 25 εταιρίες, εκ των οποίων 4 ανήκουν στον Τραπεζικό κλάδο. Στο σύνολό τους συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και αποτελούν τις μεγαλύτερες εταιρίες που είναι εισηγμένες στο Ελληνικό Χρηματιστήριο.

| 21 | 4 |
|------------------------|--------------------|
| COCA-COLA HBC | ALPHA BANK |
| FOURLIS | EUROBANK ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ |
| JUMBO | ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ |
| LAMDA DEVELOPMENT | ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ |
| TITAN CEMENT | |
| VIOHALCO | |
| ΑΔΜΗΕ | |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | |
| ΓΡ.ΣΑΡΑΝΤΗΣ | |
| ΔΕΗ | |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | |
| ΕΥΔΑΠ | |
| ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ | |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | |
| ΟΛΠ | |
| ΟΠΑΠ | |
| ΟΤΕ | |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | |

Στην ανάλυση εστιάζουμε στην απόδοση και στις πληροφορίες (Εισοδήματος, Οικονομικής Θέσης, Ταμειακών Ροών καθώς και Δεικτών Κέρδους, Διάρθρωσης και Απόδοσης) των 21 εταιριών δεδομένου ότι οι Τράπεζες δεν έχουν «εξέλθει» οριστικά από τα προβλήματα που δημιούργησε η «κρίση χρέους» επισημαίνοντας όμως ότι βρίσκονται πολύ κοντά και έχουν δρομολογήσει την λύση στο μεγαλύτερο εκ των θεμάτων, αυτό των κόκκινων δανείων. Το γεγονός αυτό όμως, μας δίνει το ερέθισμα ούτως ώστε να ελέγξουμε και την πορεία των 4 Τραπεζών σε επιλεγμένα στοιχεία και πληροφορίες της ανάλυσης.

Οικονομικά Μεγέθη & Δείκτες

Η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων των εταιριών, που απαρτίζουν τον Δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap, στην διάρκεια της δεκαετίας, θα γίνει μέσω της ανάλυσης των κυριότερων στοιχείων από τις οικονομικές τους καταστάσεις σε συνδυασμό με τον υπολογισμό οικονομικών δεικτών μέτρησης της απόδοσης και κατάταξης της οικονομικής διάρθρωσής τους.

Τα εξεταζόμενα στοιχεία από τις οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στο ακόλουθο πίνακα:

| Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων | Κατάσταση Οικονομικής Θέσης | Κατάσταση Ταμειακών Ροών | Πρόσθετες Πληροφορίες |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Πωλήσεις | Ίδια Κεφάλαια | Λειτουργικές Ροές | Αριθμός Προσωπικού |
| Κερδοφορία | Ενεργητικό | Συνολικές Ροές | Συνολική Μισθοδοσία |
| ➤ Μικτή | Δανεισμός | CAPEX | Μέση Μικτή Μισθοδοσία |
| ➤ Λειτουργική | Υποχρεώσεις | Διαθέσιμα | |
| ➤ Προ Φόρων | | | |
| ➤ Μετά Φόρων | | | |

Οι υπολογιζόμενοι δείκτες μέτρησης της απόδοσης των εταιριών παρατίθενται στο ακόλουθο πίνακα:

| Περιθώρια Κέρδους | Κεφαλαιακή Διάρθρωση | Απόδοση Κεφαλαίων | Διαχείριση Περιουσίας |
|-------------------|---|-------------------------|-------------------------|
| Ebitda Margin | Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια Debt to Equity | ROE Return on Equity | ROA Return on Assets |

Ολοκληρώνοντας την ανάλυση των στοιχείων θα υπολογίσουμε τον πιο γνωστό χρηματοοικονομικό δείκτη αποτίμησης μίας μετοχής, τον P/E για τον FTSE/ATHEX Large Cap καθώς και των μετοχών που τον απαρτίζουν συγκρίνοντας τις κεφαλαιοποιήσεις τους στο κλείσιμο τους έτους 2019 με την αρχή Ιουνίου 2020 προς τα καθαρά κέρδη τους (προ φόρων) και την «καθαρή θέση» τους ούτως ώστε να αποτυπωθεί και η επίπτωση του COVID-19 στην διακύμανση των τιμών τους.

| Αποτίμηση Μετοχών |
|-------------------------|
| P/E = Price to Earnings |

Βασικά Σημεία

Οι οικονομικές επιδόσεις για την οικονομική χρήση 2019 των Εταιριών που απαρτίζουν τον Δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap συνεχίζουν να είναι ικανοποιητικές παρόλο που τα μεγέθη τους έχουν ανέλθει στα υψηλά της χρονικής περιόδου 2010-2019, μετά το «bottom line» της διετίας 2012-2013.

Η συνολική αποτίμηση της πορείας των μεγεθών κρίνεται θετική δεδομένης της συνεχούς ανάπτυξης και της ποιοτικής βελτίωσης της απόδοσης τους.

Ειδικότερα, τα βασικά σημεία για την χρήση 2019 είναι :

- ❖ **Σταθερές Πωλήσεις** στα επίπεδα των 53,0 δις €, κοντά στις μέγιστες τιμές της τελευταίας τριετίας, με άνοδο >+10% από τα χαμηλά της δεκαετίας, δείγμα της σταθεροποίησης της οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης (1%-2%)
- ❖ **Μικρή πτώση στη Μικτή Κερδοφορία** της τάξης του 3% σε σχέση με την χρήση 2018, αλλά άνοδο >+25% από τα χαμηλά της χρήσης 2013
- ❖ **Μεγάλη άνοδος της Λειτουργικής Κερδοφορίας (EBITDA)** στα επίπεδα των 7,2 δις € σε ποσοστό +16,7% σε σχέση με το 2018 και >+60% σε σχέση με τη χρήση 2013 (4,4 δις €) δείγμα της συνεχιζόμενης προσπάθειας των εισηγμένων για βέλτιστη λειτουργία αλλά και της επίδρασης της αλλαγής της λογιστικής πολιτικής σύμφωνα με εφαρμογή του IFRS 16
- ❖ **Πτώση της Κερδοφορίας Προ Φόρων και Μετά Φόρων** σε ποσοστά -75,0% και -85,0% αντίστοιχα, σε σχέση με το 2018, αποκλειστικά λόγω των επιβαρυνμένων αποτελεσμάτων της ΔΕΗ λόγω μη επαναλαμβανόμενων «απομειώσεων της αξίας στοιχείων ενεργητικού και συμμετοχών» («προβλέψεις από υποαξίες περιουσιακών στοιχείων») ύψους -2,1 €
- ❖ **Κερδοφορία Προ Φόρων και Μετά Φόρων (χωρίς τη ΔΕΗ)** με πτώση της τάξης -14,0% και -4,0% αντίστοιχα σε σχέση με το 2018, λόγω της επίπτωσης των αυξημένων «χρηματοοικονομικών εξόδων» λόγω αύξησης του συνολικού Δανεισμού αλλά παράλληλα διατήρηση των μεγεθών στα υψηλά της τριετίας
- ❖ **Μικρή Μείωση της Καθαρής Θέσης** σε ποσοστό -2,5% σε σχέση με το 2018 των 21 εταιριών, με **αύξηση** κατά +7,0% της καθαρής θέσης των 4 Σύστημικών Τραπεζών στα πλαίσια της συνεχιζόμενης προσπάθειας τους για εξυγίανση
- ❖ **Αύξηση του Ενεργητικού** της τάξης του +8,0% και +3,0% για τις 21 εταιρίες και 4 Τράπεζες αντίστοιχα, σε σχέση με το 2018, με στόχο την ενίσχυση της περιουσίας των μετόχων τους

- ❖ **Αύξηση του Συνολικού Δανεισμού** στα 22,9 δις € (+14,9%) σε σχέση με τη χρήση 2018, με ισόποση αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού, γεγονός που οφείλεται στην μεγάλη πτώση της απόδοσης του 10ετους ομολόγου κατά το 2019, το οποίο είχε σαν αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να επιτύχουν δανεισμό από τις Τράπεζες με ελκυστικά επιτόκια, ούτως ώστε να χρηματοδοτήσουν τους επενδυτικούς σκοπούς τους
- ❖ **Αύξηση των Υποχρεώσεων** σε ποσοστό +14,0% σε σχέση με το 2018, η οποία οφείλεται στην αύξηση του Δανεισμού καθώς και στην εφαρμογή του IFRS 16 με την προσθήκη των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης
- ❖ **Αύξηση στις Λειτουργικές Ταμειακές Ροές** στα 5,7 δις €, σε ποσοστό +5,0% σε σχέση με την χρήση 2018, μέγιστη τιμή της δεκαετίας, δείγμα του επιπέδου των επενδύσεων που έχουν προβεί τα τελευταία χρόνια και της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων
- ❖ **Σταθερό CAPEX**, για την χρηματοδότηση αγοράς παγίων, στα επίπεδα των 3,3 δις €, δείγμα της προσήλωσης στον στόχο της συνεχώς βελτίωσης της παραγωγής και διάθεσης προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας
- ❖ **Μεγάλη Αύξηση των Ταμειακών Διαθεσίμων** σε ποσοστό +26,0% σε επίπεδα υψηλότερα των 9,0 δις € σε σχέση με την χρήση 2018, γεγονός που αντικατοπτρίζει στην ύπαρξη υψηλής ρευστότητας από την απόδοση των επενδύσεων
- ❖ **Μείωση του Αριθμού των Εργαζομένων** σε ποσοστό -2,5%, (απόλυτη μείωση -2,900 θέσεις) σε σχέση με την χρήση 2018, η οποία όμως προέρχεται από την μείωση του συγκεκριμένου αριθμού σε συγκεκριμένες επιχειρήσεις και όχι από το σύνολο αυτών το οποίο παραμένει σε θετικό ισοζύγιο (ΟΤΕ -1.600 θέσεις εργασίας, ΔΕΗ -1.600 θέσεις εργασίας, 13 εισηγμένες αύξησαν το προσωπικό και μόνο 6 το μείωσαν)
- ❖ **Αύξηση του Συνολικού Κόστους Απασχόλησης** (μικτή μισθοδοσία + εργοδοτικές εισφορές) των εργαζομένων, στα επίπεδα των 6,2 δις €, ποσοστό +2,0% σε σχέση με την χρήση 2018, αποδεικνύοντας ότι οι επιχειρήσεις αποτελούν τους στυλοβάτες της ελληνικής οικονομίας και κοινωνίας, είτε με τις εισφορές τους προς τα δημόσια και ασφαλιστικά ταμεία είτε με τις παροχές τους προς τους εργαζομένους
- ❖ **Αύξηση του Μέσου Μικτού Συνολικού Κόστους Απασχόλησης** ανά εργαζόμενο και ανά επιχείρηση, στα επίπεδα των 37,3 χιλ €, ποσοστό +5,7% σε σχέση με την χρήση 2018
- ❖ **Αύξηση του λόγου Ebitda Margin** στα επίπεδα του 13,5% σε σχέση με 11,5% την χρήση 2018, ποσοστό +17,2%, απόδειξη της βέλτιστης λειτουργίας των επιχειρήσεων, με έμφαση στην παραγωγή καινοτόμων και κερδοφόρων προϊόντων

- ❖ **Αύξηση** του λόγου **Debt to Equity**, συνολικού δανεισμού προς ίδια κεφάλαια, στα επίπεδα του 0,98 από 0,83 για την χρήση 2018, δεδομένης της αύξησης του συνολικού δανεισμού για την χρήση 2019
- ❖ **Σταθερότητα** του λόγου **Return on Equity (ROE)**, της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, στα επίπεδα του 0,08 (ή 8%), μέγιστη τιμή της δεκαετίας, δείγμα της απόδοσης των επενδύσεων που έχουν ολοκληρωθεί σε αυτό το χρονικό διάστημα
- ❖ **Μικρή Πτώση** του λόγου **Return on Assets (ROA)**, της αποδοτικότητας του ενεργητικού, στα επίπεδα του 0,037 (ή 3,7%), σε σχέση με τη χρήση 2018, παραμένοντας στα υψηλά της δεκαετίας
- ❖ **Ελκυστική Αποτίμηση του Δείκτη αλλά και των επιχειρήσεων** που τον απαρτίζουν, με τον λόγο P/E του Δείκτη να είναι μικρότερος του 16 με τιμές αρχές Ιουνίου (12-Ιουν-2020) και το σύνολο των μετοχών να έχουν P/E μικρότερο του 18 (κάποιες εκ των οποίων είναι μικρότερο του 10), αποδεικνύοντας τον βασικότερο ίσως λόγο για τον οποίο κατά το 1^ο πεντάμηνο του 2020 οι έλληνες επενδυτές εμφανίζουν σημαντικές εισροές σε σχέση με τους ξένους επενδυτές δεδομένου ότι όλες οι διεθνείς αγορές έχουν πληγεί από τον COVID-19

Οικονομικά Μεγέθη

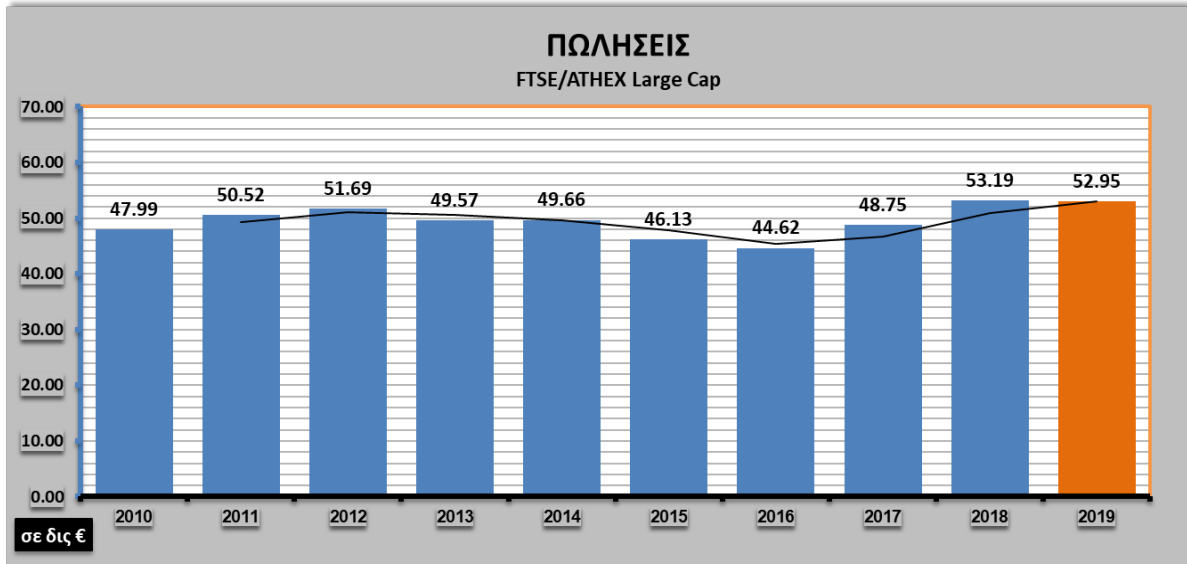
Τα βασικά μεγέθη των οποίων θα εξετάσουμε την εξέλιξη και την πορεία στην δεκαετία, έχουν ταξινομηθεί ανάλογα με την ενημέρωση που έχουν εκδόσει οι επιχειρήσεις σύμφωνα με:

- ✓ την Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων
- ✓ την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης
- ✓ την Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- ✓ τις Πρόσθετες Πληροφορίες

1. Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων

Πωλήσεις

Οι Πωλήσεις των επιχειρήσεων για την χρήση 2019 παρέμειναν στο επίπεδο της χρήσης 2018, περίπου 53,0 δις €, στις μέγιστες τιμές της δεκαετίας.



Οι εταιρίες με τα μεγαλύτερα έσοδα για την χρήση 2019 ήταν η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ και η COCA-COLA. Απο τις 21 εταιρίες, 16 αύξησαν τα έσοδα τους ενώ 5 είχαν μείωση. Μεγαλύτερη αύξηση παρουσίασαν η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, ο ΑΔΜΗΕ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ και ο ΟΛΠ. Αντιθέτως, τη μεγαλύτερη πτώση εμφάνισαν οι εταιρίες του κατασκευαστικού τομέα και συγκεκριμένα η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και ο ΕΛΛΑΚΤΩΡ.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

| ΠΩΛΗΣΕΙΣ ('000 €) | |
|-------------------|-----------------|
| 2010 | 47,989,230.32 € |
| 2011 | 50,520,826.01 € |
| 2012 | 51,689,468.86 € |
| 2013 | 49,572,752.16 € |
| 2014 | 49,660,836.08 € |
| 2015 | 46,129,955.75 € |
| 2016 | 44,622,125.29 € |
| 2017 | 48,749,365.97 € |
| 2018 | 53,186,369.51 € |
| 2019 | 52,954,827.48 € |

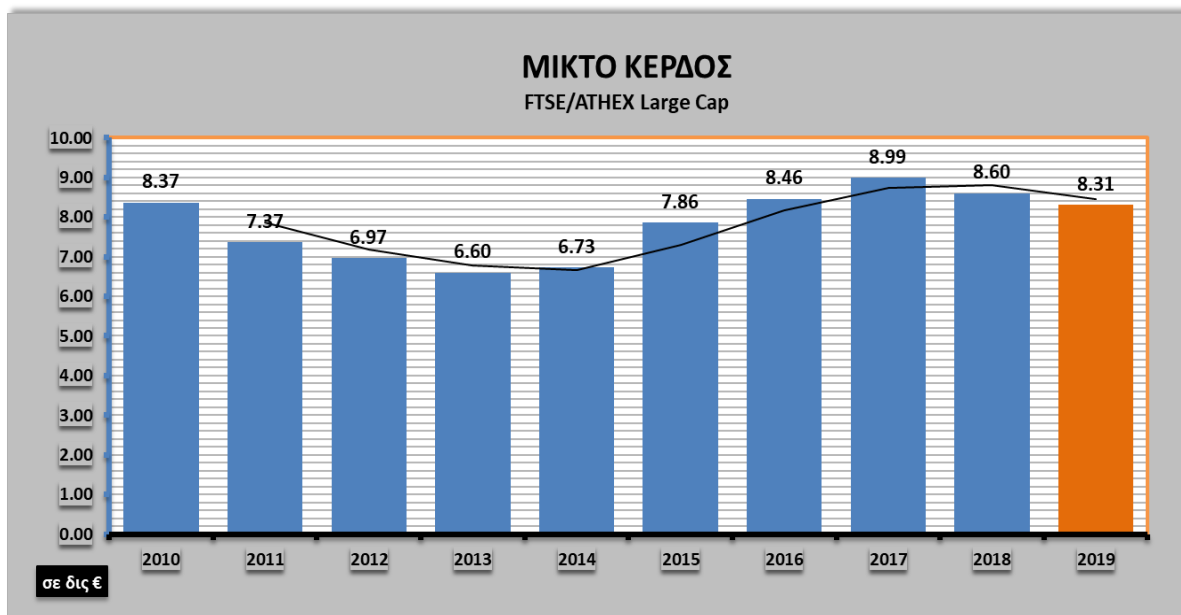
| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερες Πωλήσεις | ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2019 σε χιλ. € | ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2018 σε χιλ. € | Δ% |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------|
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 9,372,543.00 | 9,519,561.00 | -1.54% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 8,856,965.00 | 9,769,155.00 | -9.34% |
| COCA-COLA HBC | 7,026,000.00 | 6,657,100.00 | 5.54% |
| ΔΕΗ | 4,931,609.00 | 4,741,878.00 | 4.00% |
| ΟΠΑΠ | 4,468,280.00 | 4,390,861.00 | 1.76% |
| ΝΙΟΗΛCO | 4,198,194.00 | 4,406,185.00 | -4.72% |
| ΟΤΕ | 3,907,600.00 | 3,798,700.00 | 2.87% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 2,256,091.00 | 1,526,514.35 | 47.79% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 1,609,778.00 | 1,490,097.00 | 8.03% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 1,308,782.96 | 1,185,246.24 | 10.42% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 1,273,630.00 | 1,857,289.23 | -31.43% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 1,155,739.00 | 1,402,700.00 | -17.61% |
| JUMBO | 812,177.69 | 753,299.92 | 7.82% |
| FOURLIS | 466,322.00 | 448,486.00 | 3.98% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 370,072.78 | 343,995.73 | 7.58% |
| ΕΥΔΑΠ | 323,750.00 | 322,413.00 | 0.41% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 299,144.00 | 292,052.00 | 2.43% |
| ΟΛΠ | 149,222.06 | 132,931.04 | 12.26% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 81,706.00 | 79,379.00 | 2.93% |
| ΑΔΜΗΕ | 53,853.00 | 41,940.00 | 28.40% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 33,368.00 | 26,586.00 | 25.51% |

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερη Αύξηση | ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2019 σε χιλ. € | ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2018 σε χιλ. € | Δ% |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------|
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 2,256,091.00 | 1,526,514.35 | 47.79% |
| ΑΔΜΗΕ | 53,853.00 | 41,940.00 | 28.40% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 33,368.00 | 26,586.00 | 25.51% |
| ΟΛΠ | 149,222.06 | 132,931.04 | 12.26% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 1,308,782.96 | 1,185,246.24 | 10.42% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 1,609,778.00 | 1,490,097.00 | 8.03% |
| JUMBO | 812,177.69 | 753,299.92 | 7.82% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 370,072.78 | 343,995.73 | 7.58% |
| COCA-COLA HBC | 7,026,000.00 | 6,657,100.00 | 5.54% |
| ΔΕΗ | 4,931,609.00 | 4,741,878.00 | 4.00% |
| FOURLIS | 466,322.00 | 448,486.00 | 3.98% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 81,706.00 | 79,379.00 | 2.93% |
| ΟΤΕ | 3,907,600.00 | 3,798,700.00 | 2.87% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 299,144.00 | 292,052.00 | 2.43% |
| ΟΠΑΠ | 4,468,280.00 | 4,390,861.00 | 1.76% |
| ΕΥΔΑΠ | 323,750.00 | 322,413.00 | 0.41% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 9,372,543.00 | 9,519,561.00 | -1.54% |
| ΝΙΟΗΛCO | 4,198,194.00 | 4,406,185.00 | -4.72% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 8,856,965.00 | 9,769,155.00 | -9.34% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 1,155,739.00 | 1,402,700.00 | -17.61% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 1,273,630.00 | 1,857,289.23 | -31.43% |

Κερδοφορία

α. Μικτή

Η μικτή κερδοφορία παρουσίασε μικρή πτώση της τάξης του -3% σε σχέση με την χρήση του 2018 αλλά παρέμεινε σε υψηλότερα επίπεδα >+26% από τη χρήση 2013 στην οποία είχαμε την μικρότερη μικτή κερδοφορία της δεκαετίας.



| ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ ('000 €) | | ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερη Αύξηση | ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ 2019 σε χιλ. € | ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ 2018 σε χιλ. € | Δ% |
|-----------------------|----------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------|
| 2010 | 8,367,664.99 € | ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 13,236.00 | 7,382.00 | 79.30% |
| 2011 | 7,368,676.02 € | ΑΔΜΗΕ | 53,740.49 | 41,852.51 | 28.40% |
| 2012 | 6,969,812.36 € | ΟΛΠ | 73,957.13 | 59,324.06 | 24.67% |
| 2013 | 6,600,384.98 € | ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 170,923.28 | 142,902.25 | 19.61% |
| 2014 | 6,734,982.24 € | ΕΥΔΑΠ | 163,290.00 | 139,980.00 | 16.65% |
| 2015 | 7,857,609.52 € | ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 334,256.00 | 297,389.07 | 12.40% |
| 2016 | 8,462,827.67 € | LAMDA DEVELOPMENT | 135,620.00 | 121,270.00 | 11.83% |
| 2017 | 8,992,316.53 € | JUMBO | 423,848.33 | 395,149.80 | 7.26% |
| 2018 | 8,599,061.18 € | ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 137,588.97 | 128,893.47 | 6.75% |
| 2019 | 8,314,018.79 € | COCA-COLA HBC AG | 2,645,600.00 | 2,515,300.00 | 5.18% |
| | | FOURLIS S.A. | 202,433.00 | 192,758.00 | 5.02% |
| | | ΟΠΑΠ | 1,086,178.00 | 1,039,935.00 | 4.45% |
| | | ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 128,866.00 | 123,607.00 | 4.25% |
| | | TITAN INTERNATIONAL | 293,912.00 | 288,213.00 | 1.98% |
| | | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 236,476.00 | 237,419.00 | -0.40% |
| | | ΔΕΗ | 150,080.00 | 156,270.00 | -3.96% |
| | | ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 654,430.00 | 682,921.00 | -4.17% |
| | | ΝΙΟΧΑΛCO | 347,766.00 | 396,775.00 | -12.35% |
| | | ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 805,159.00 | 999,386.00 | -19.43% |
| | | ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 76,558.59 | 137,134.02 | -44.17% |
| | | ΟΤΕ | 180,100.00 | 495,200.00 | -63.63% |

b. Λειτουργική

Η λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) παρουσίασε σημαντική αύξηση της τάξης του +16,7% σε σχέση με την χρήση του 2018 και αύξηση +60,3% σε σχέση με τα χαμηλά της δεκαετίας και συγκεκριμένα την χρήση 2013.

Το υψηλό EBITDA της χρήσης 2019 αντικατοπτρίζει την συνεχή προσπάθεια και βελτίωση από μέρους των επιχειρήσεων του μίγματος των πωλούμενων προϊόντων με επικέντρωση σε αυτά με το υψηλότερο περιθώριο κέρδους.

Η αύξηση της λειτουργικής κερδοφορίας σε σχέση με την μικρή πτώση της μικτής κερδοφορίας επιτυγχάνεται με την μείωση των εξόδων διάθεσης και λειτουργίας χωρίς όμως να μειώνεται το κόστος παραγωγής ούτως ώστε τα προϊόντα και οι υπηρεσίες των επιχειρήσεων να παραμένουν υψηλής ποιότητας, καινοτόμα και σε συνεχή εξέλιξη.



Οι εταιρίες με την μεγαλύτερη αύξηση EBITDA για το 2019 είναι η ΔΕΗ (επιστρέφει στην «κανονικότητα» μέσω της λειτουργικής βελτίωσης αρχικά), η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ, ο FOURLIS και ο ΑΔΜΗΕ ενώ μείωση του EBITDA εμφάνισαν μόνο 4 επιχειρήσεις και συγκεκριμένα η Ελλάκτωρ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, η VIOHALCO και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ.

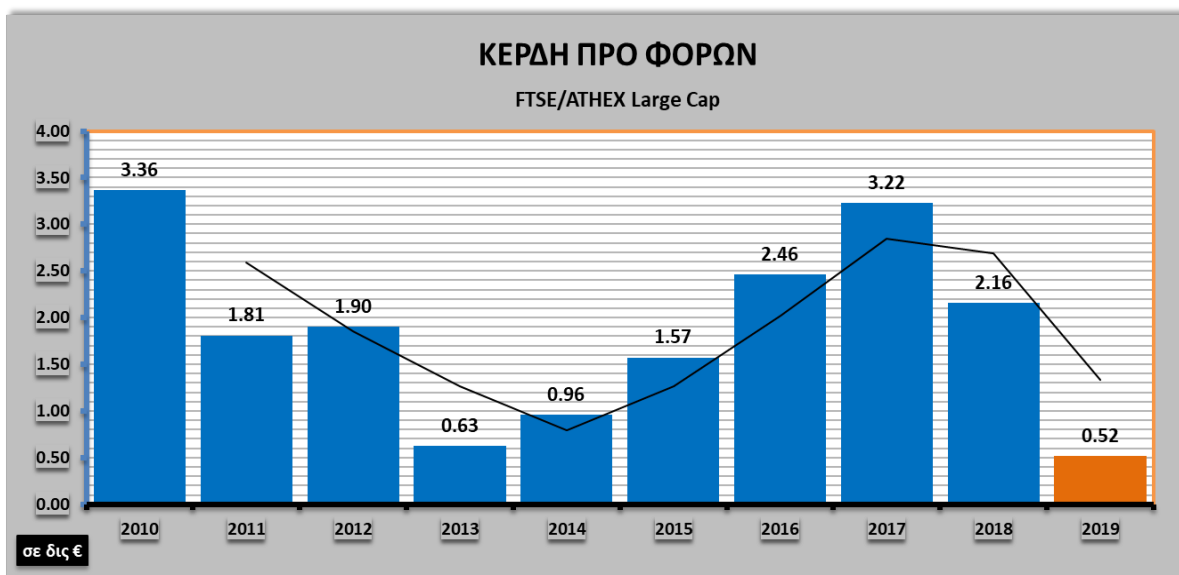
Όλες οι επιχειρήσεις είχαν θετική λειτουργική κερδοφορία και υψηλότερα όλων ήταν ο ΟΤΕ και η COCA COLA.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

| ΕΒΙΤΔΑ ('000 €) | | ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερη Αύξηση | ΕΒΙΤΔΑ 2019 σε χιλ. € | ΠΩΛΗΣΕΙΣ 2018 σε χιλ. € | Δ% |
|-----------------|----------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|---------|
| 2010 | 7,249,007.14 € | ΔΕΗ | 798,850.00 | 148,488.00 | 437.99% |
| | | ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 269,365.21 | 111,379.47 | 141.84% |
| 2011 | 5,996,379.00 € | ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 13,236.00 | 7,382.00 | 79.30% |
| | | FOURLIS | 66,582.00 | 44,269.00 | 50.40% |
| 2012 | 5,522,604.90 € | ΑΔΜΗΕ | 53,432.00 | 41,701.00 | 28.13% |
| | | ΟΛΠ | 67,468.47 | 56,677.83 | 19.04% |
| 2013 | 4,448,451.04 € | ΟΠΑΠ | 412,579.00 | 353,689.00 | 16.65% |
| | | ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 54,750.00 | 46,993.59 | 16.51% |
| 2014 | 4,774,585.11 € | COCA-COLA HBC | 1,110,800.00 | 958,700.00 | 15.87% |
| | | ΟΤΕ | 1,387,700.00 | 1,250,900.00 | 10.94% |
| 2015 | 5,619,460.93 € | LAMDA DEVELOPMENT | 114,049.00 | 103,246.00 | 10.46% |
| | | ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 313,155.00 | 283,558.69 | 10.44% |
| 2016 | 6,536,683.74 € | ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 181,960.00 | 167,910.00 | 8.37% |
| | | ΕΥΔΑΠ | 107,617.00 | 100,705.00 | 6.86% |
| 2017 | 6,859,976.45 € | JUMBO | 238,186.52 | 223,563.02 | 6.54% |
| | | TITAN CEMENT | 267,133.00 | 259,741.00 | 2.85% |
| 2018 | 6,110,320.02 € | ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 271,888.00 | 270,103.00 | 0.66% |
| | | ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 473,952.00 | 495,112.00 | -4.27% |
| 2019 | 7,130,480.20 € | VIONALCO | 273,374.00 | 331,857.00 | -17.62% |
| | | ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 573,767.00 | 711,395.00 | -19.35% |
| | | ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 80,636.00 | 142,949.42 | -43.59% |

γ. Προ Φόρων

Τα κέρδη προ φόρων (ΚΠΦ) παρουσίασαν σημαντική μείωση της τάξης του -76,0% σε σχέση με την χρήση του 2018, μία πτώση το μέγεθος της οποίας προέρχεται αποκλειστικά από την ζημιογόνο χρήση της ΔΕΗ η οποία ενσωμάτωσε στον ισολογισμό της έκτακτες προβλέψεις από υποαξίες περιουσιακών στοιχείων.



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

Στους πίνακες παρακάτω μπορούμε να παρατηρήσουμε την επίπτωση των συγκεκριμένων προβλέψεων, ύψους -2,0 δις € στα τελικά αποτελέσματα της ΔΕΗ (προ φόρων και μετά φόρων) αλλά και την ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων για τα οποία διενεργήθηκαν οι συγκεκριμένες προβλέψεις.

| ΔΕΗ - Μεγέθη | 2019 | 2018 |
|---|------------------|----------------|
| Μη επαναλαμβανόμενες Επιβαρύνσεις Έκτακτες Απομειώσεις/Προβλέψεις από υποαξίες περιουσιακών στοιχείων | -2.098 εκατ. € * | -246,2 εκατ. € |
| Ζημιές Προ Φόρων | -2.077,9 εκατ. € | -848,9 εκατ. € |
| Ζημιές Μετά Φόρων | -1.685,7 εκατ. € | -903,8 εκατ. € |

| * ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟ ΥΠΟΑΞΙΕΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΔΕΗ 2019 | σε χιλ. € |
|---|------------------|
| Επιπρόσθετες προβλέψεις απομείωσης αξίας υλικών και ανταλλακτικών | 83,153 |
| Απομειώσεις εκτάσεων ορυχείων και έργων υπο εκτέλεση ορυχείων | 515,487 |
| Απομείωση επένδυσης νέας μονάδας Πτολεμαίδα 5 | 589,007 |
| Προβλέψεις από επαχθείς συμβάσεις | 45,700 |
| Υποαξίες από αναπροσαρμογή παγίων | 672,438 |
| Απομειώσεις παγίων πρόβλεψης αποκατάστασης εκτάσεων Ορυχείων | 66,671 |
| Πρόβλεψη αποξήλωσης και απομάκρυνσης εγκαταστάσεων Μονάδων Παραγωγής, Ορυχείων και αποκατάσταση εκτάσεων Ορυχείων | 126,334 |
| ΣΥΝΟΛΟ | 2,098,790 |

Τα ΚΠΦ των επιχειρήσεων –χωρίς τη ΔΕΗ– ανήλθαν σε 2,6 δις €, παραμένοντας πτωτικά σε ποσοστό -14,3% σε σχέση με τη χρήση 2018, κυρίως λόγω της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων τα οποία αυξήθηκαν λόγω της ανόδου του συνολικού δανεισμού για να καλυφθούν οι ανάγκες για κεφάλαια κίνησης και επενδύσεων. Πρέπει να επισημανθεί όμως, η μεγάλη αύξηση των ΚΠΦ σε σχέση με την χρήση 2013, ύψους >+300% από τα χαμηλά της δεκαετίας (0,5 δις €), αντικατοπτρίζοντας την μεγάλη προσπάθεια που έχει επιτευχθεί.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

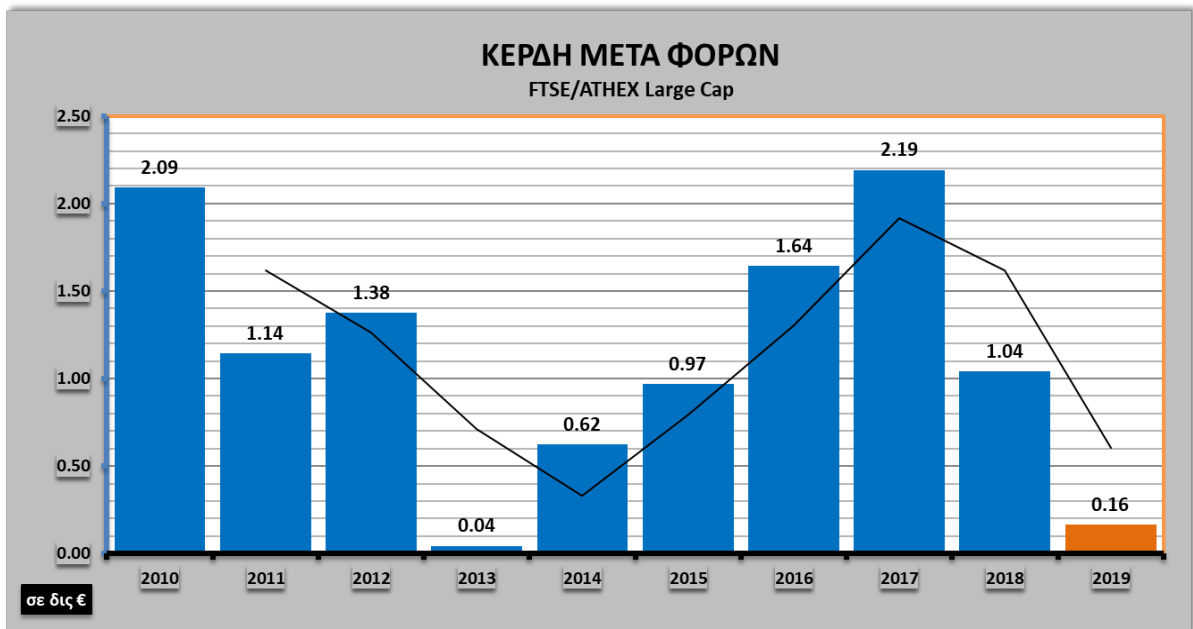
| ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ('000 €) | | ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ('000 €) <i>χωρίς ΔΕΗ</i> | |
|------------------------------|----------------|---|----------------|
| 2010 | 3,363,850.20 € | 2010 | 2,623,145.20 € |
| 2011 | 1,809,462.88 € | 2011 | 1,895,262.88 € |
| 2012 | 1,900,032.37 € | 2012 | 1,793,380.37 € |
| 2013 | 626,980.03 € | 2013 | 592,091.03 € |
| 2014 | 957,011.68 € | 2014 | 819,387.68 € |
| 2015 | 1,570,760.59 € | 2015 | 1,677,370.59 € |
| 2016 | 2,464,462.16 € | 2016 | 2,396,386.16 € |
| 2017 | 3,224,806.23 € | 2017 | 2,954,248.23 € |
| 2018 | 2,157,170.48 € | 2018 | 3,006,000.48 € |
| 2019 | 517,949.09 € | 2019 | 2,575,852.09 € |

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερα ΚΠΦ | ΚΠΦ 2019 <i>σε χιλ. €</i> | ΚΠΦ 2018 <i>σε χιλ. €</i> | Δ% |
|--------------------------|------------------------------|------------------------------|----------|
| COCA-COLA HBC | 661,200.00 | 610,900.00 | 8.23% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 303,431.00 | 355,395.00 | -14.62% |
| ΟΠΑΠ | 269,181.00 | 215,900.00 | 24.68% |
| JUMBO | 211,284.38 | 198,883.83 | 6.24% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 207,010.00 | 368,930.00 | -43.89% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 179,766.00 | 166,916.55 | 7.70% |
| ΟΤΕ | 129,900.00 | 413,400.00 | -68.58% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 106,747.79 | 98,636.35 | 8.22% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 87,806.00 | 75,684.00 | 16.02% |
| ΕΥΔΑΠ | 84,007.00 | 80,272.00 | 4.65% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 77,817.00 | 60,815.00 | 27.96% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 69,636.00 | 62,411.00 | 11.58% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 64,366.00 | 82,562.00 | -22.04% |
| ΑΔΜΗΕ | 53,740.00 | 41,853.00 | 28.40% |
| ΟΛΠ | 47,606.30 | 42,332.51 | 12.46% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 45,455.63 | 38,780.30 | 17.21% |
| VIOTALCO | 31,924.00 | 95,612.00 | -66.61% |
| FOURLIS | 19,539.00 | 18,470.00 | 5.79% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 9,482.00 | 4,008.00 | 136.58% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | -84,047.00 | -25,761.06 | -226.26% |
| ΔΕΗ | -2,057,903.00 | -848,830.00 | -142.44% |

d. Μετά Φόρων

Τα κέρδη μετά φόρων (ΚΜΦ) παρουσίασαν –ως επακόλουθο των κερδών προ φόρου– σημαντική μείωση της τάξης του -84,2% σε σχέση με την χρήση του 2018, μία πτώση η οποία όπως εξηγήσαμε προέρχεται αποκλειστικά από την ζημιολόγο χρήση της ΔΕΗ, παραμένουν όμως κατά >+270% υψηλότερα από τα χαμηλά της δεκαετίας (χρήση 2013 = 0,04 δις €).

Τα ΚΜΦ των επιχειρήσεων –χωρίς τη ΔΕΗ– ανήλθαν σε 1,85 δις €, σημειώνοντας μικρή πτώση της τάξης του -4,9% σε σχέση με τη χρήση 2018 (1,9 δις €), χάρη στην καλύτερη διαχείριση του κόστους της φορολογίας εισοδήματος, συνεχίζοντας τις επιδόσεις της τελευταίας τριετίας και έχοντας ανέλθει σε ποσοστό >+550% από τα χαμηλά της δεκαετίας (χρήση 2013 = 0,26 δις €).

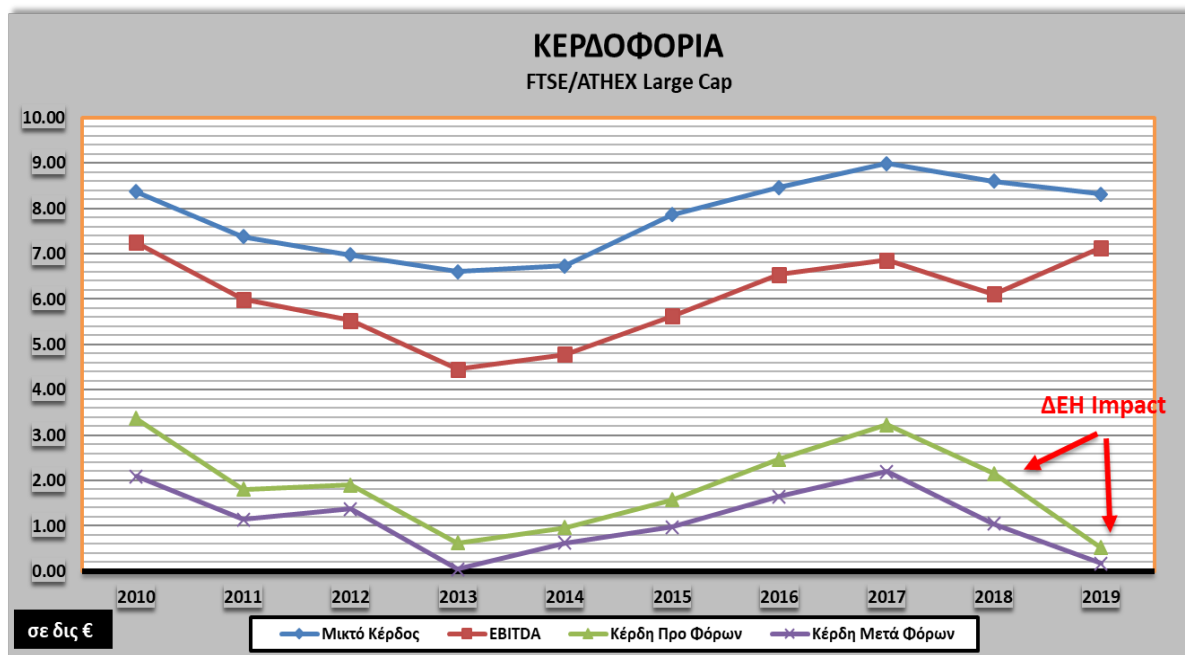


| ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ('000 €) | | ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ('000 €) χωρίς ΔΕΗ | |
|---------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| 2010 | 2,091,696.26 € | 2010 | 1,533,771.26 € |
| 2011 | 1,144,768.41 € | 2011 | 1,293,715.41 € |
| 2012 | 1,376,629.89 € | 2012 | 1,334,846.89 € |
| 2013 | 43,958.92 € | 2013 | 269,246.92 € |
| 2014 | 622,272.65 € | 2014 | 530,952.65 € |
| 2015 | 968,230.27 € | 2015 | 1,070,746.27 € |
| 2016 | 1,643,483.95 € | 2016 | 1,587,397.95 € |
| 2017 | 2,191,711.81 € | 2017 | 1,953,994.81 € |
| 2018 | 1,042,331.33 € | 2018 | 1,946,166.33 € |
| 2019 | 164,304.72 € | 2019 | 1,849,974.72 € |

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερα ΚΜΦ | ΚΜΦ 2019 σε χιλ. € | ΚΜΦ 2018 σε χιλ. € | Δ% |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|---------|
| COCA-COLA HBC | 488,000.00 | 448,100.00 | 8.90% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 224,234.00 | 254,713.00 | -11.97% |
| ΟΠΑΠ | 202,098.00 | 145,301.00 | 39.09% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 163,576.00 | 214,712.00 | -23.82% |
| JUMBO | 162,872.08 | 151,100.83 | 7.79% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 147,627.00 | 140,159.58 | 5.33% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 78,537.54 | 67,917.52 | 15.64% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 62,855.00 | 61,008.00 | 3.03% |
| ΕΥΔΑΠ | 58,068.00 | 47,908.00 | 21.21% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 55,731.00 | 35,841.00 | 55.50% |
| ΑΔΜΗΕ | 53,740.00 | 41,853.00 | 28.40% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 53,245.00 | 47,053.00 | 13.16% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 53,155.00 | 55,984.00 | -5.05% |
| ΟΤΕ | 42,900.00 | 165,900.00 | -74.14% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 38,815.60 | 33,138.78 | 17.13% |
| ΟΛΠ | 35,446.50 | 27,882.76 | 27.13% |
| ΝΙΟΧΑΛCO | 16,740.00 | 85,852.00 | -80.50% |
| FOURLIS | 11,933.00 | 14,291.00 | -16.50% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 6,080.00 | 3,027.00 | 100.86% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | -105,679.00 | -95,576.14 | -10.57% |
| ΔΕΗ | -1,685,670.00 | -903,835.00 | -86.50% |

Ολοκληρώνοντας την ανάλυση για την εξέλιξη της κερδοφορίας, απεικονίζουμε στο ακόλουθο διάγραμμα την τάση και την πορεία και των 4 σχετιζόμενων με την κερφοφορία μεγεθών, ούτως ώστε τα στοιχεία ανά χρήση να είναι απόλυτα συγκρίσιμα.



Τράπεζες

Η κερδοφορία των 4 συστημικών τραπεζών (ΑΛΦΑ, ΕΤΕ, ΕΥΡΩΒ, ΠΕΙΡ), σύμφωνα με τα στοιχεία του ακόλουθου πίνακα, είναι εμφανώς σε μία μη σταθερή πορεία ή τάση, επηρεασμένα από τις μεγάλες προβλέψεις λόγω των «κόκκινων» δανείων και των ασφικτικών συνθηκών λειτουργίας τους που δημιούργησε η δεκαετής κρίση.

Πρέπει να επισημάνουμε όμως ότι από το Β' Εξάμηνο του 2019 ξεκίνησε η εφαρμογή μίας τελικής λύσης για την διαχείριση των κόκκινων δανείων (NPL) με τον διαχωρισμό των Τραπεζών σε δύο οντότητες, μία με τα θετικά στοιχεία του ενεργητικού και μία με το παθητικό των κόκκινων δανείων με την δημιουργία θυγατρικών εταιριών διαχείρισης απαιτήσεων με τα μη εξυπηρετούμενα ανοίγματα.

Οι εταιρίες διαχείρισης απαιτήσεων θα μεταβιβασθούν από τις Τράπεζες σε εξειδικευμένες εταιρίες διαχείρισης κόκκινων δανείων, με τις οποίες είναι ήδη είτε σε συμφωνία είτε σε διαπραγματεύσεις.

Συγχρόνως έχει ξεκινήσει η διαδικασία της χορήγησης κρατικής εγγύησης προς τις Τράπεζες για τα συγκεκριμένα χαρτοφυλάκια κόκκινων δανείων τα οποία θα μεταβιβαστούν στον πρόγραμμα «Ηρακλής» του Υπουργείου Οικονομικών μέσω τιτλοποίησης.

Μία εκ των 4 Συστημικών Τραπεζών έχει ήδη ολοκληρώσει όλα τα παραπάνω βήματα, δείγμα της προσπάθειας για την τελική «εξυγίανση» των ισολογισμών τους.

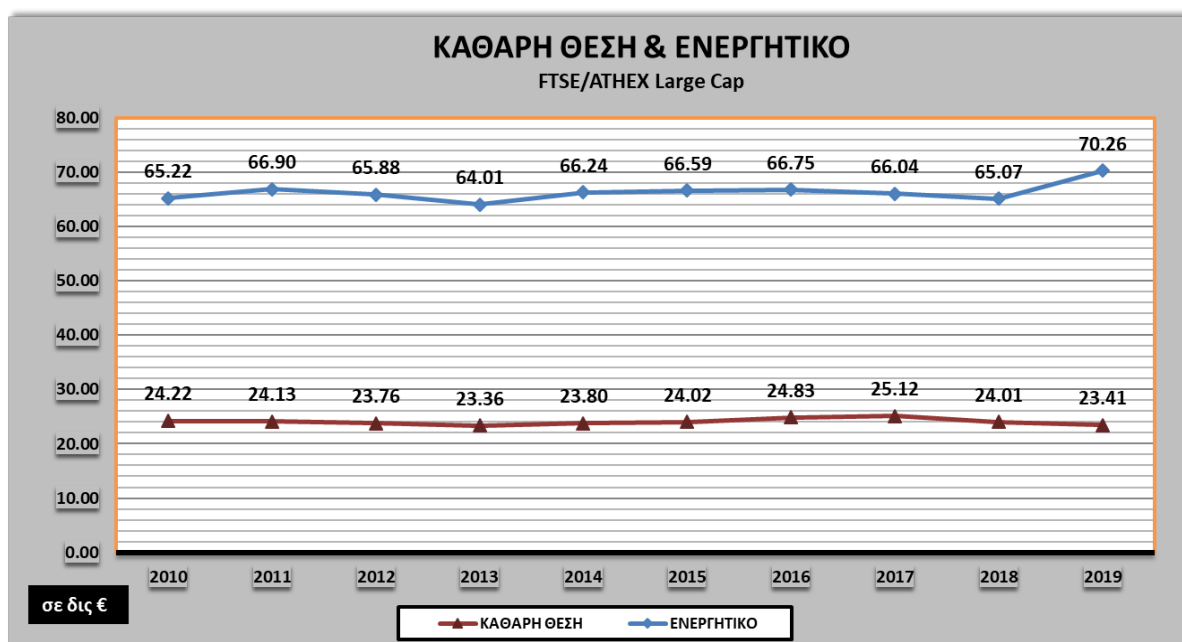
| Τράπεζες | ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ('000 €) | ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ('000 €) | ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ('000 €) |
|----------|--------------------------|---------------------------|---------------------|
| 2015 | -12,273,139.00 € | -8,620,718.00 € | -16,740,174.13 € |
| 2016 | 71,273.00 € | -2,603,762.00 € | -3,936,710.17 € |
| 2017 | -1,050,441.00 € | -480,116.00 € | -4,867,275.00 € |
| 2018 | -31,412.00 € | -74,463.00 € | -3,377,031.00 € |
| 2019 | 960,240.00 € | 262,475.00 € | -2,823,876.00 € |

2. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Καθαρή Θέση & Ενεργητικό

Η καθαρή θέση (ίδια κεφάλαια) των επιχειρήσεων ανήλθε στα 23,4 δις € παρουσιάζοντας μικρή πτώση της τάξης του -2,5% σε σχέση με την χρήση 2018 όπου είχε ανέλθει σε 24,0 δις €. Σε όλη τη διάρκεια της δεκαετίας παρατηρούμε μία σταθερότητα στα ίδια κεφάλαια των επιχειρήσεων γεγονός που απορρέει από την αυξημένη ανάγκη για χρηματοδότηση επενδύσεων με ίδια κεφάλαια μέσω της διακράτησης μεγάλου μέρους των κερδών. Η ανάγκη αυτή ενισχύθηκε σημαντικά από τις ασφυκτικές συνθήκες δανεισμού που επικράτησαν κατά τη διάρκεια της κρίσης.

Αύξηση παρουσιάζει το ενεργητικό των επιχειρήσεων στα επίπεδα των 70,2 δις € για τη χρήση 2019 έναντι 65,0 δις € για την χρήση 2018 ποσοστό της τάξης του +8,0%. Είναι εμφανές, ότι οι επιχειρήσεις τα τελευταία χρόνια, με μικρά αλλά σταθερά βήματα, έχουν αυξήσει σε σημαντικό βαθμό την περιουσία τους προς όφελος των μετόχων.



Τράπεζες

Σημαντικό ενδιαφέρον παρουσιάζει η εξέλιξη των δύο μεγεθών για τις 4 συστημικές Τράπεζες κατά την διάρκεια της δεκαετίας.

Είναι εμφανής η ένταση στο ξεκίνημα της κρίσης, με τις Τράπεζες να εμφανίζουν το 2012 αρνητικά ίδια κεφάλαια με αποτέλεσμα να οδηγηθούν στην 1^η ανακεφαλαιοποίησή τους.

Αντιθέτως, το ενεργητικό τους στην αρχή της δεκαετίας παρέμεινε σε υψηλές τιμές, δεδομένης της μεγάλης περιουσίας που διέθεταν όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και στο εξωτερικό με πλήθος θυγατρικών. Ο δρόμος όμως προς την εξυγίανση μέσω συγκεκριμένων πλάνων (business plans) οδήγησε στον εξορθολογισμό της λειτουργίας τους με πώληση δραστηριοτήτων που δεν άμπτονταν στην φύση των τραπεζικών εργασιών στο εσωτερικό και πώληση θυγατρικών στο εξωτερικό με αποτέλεσμα από την χρήση 2015 να παρουσιάζουν πτώση της τάξης του 25% στο συνολικό ενεργητικό τους.



Δανεισμός & Υποχρεώσεις

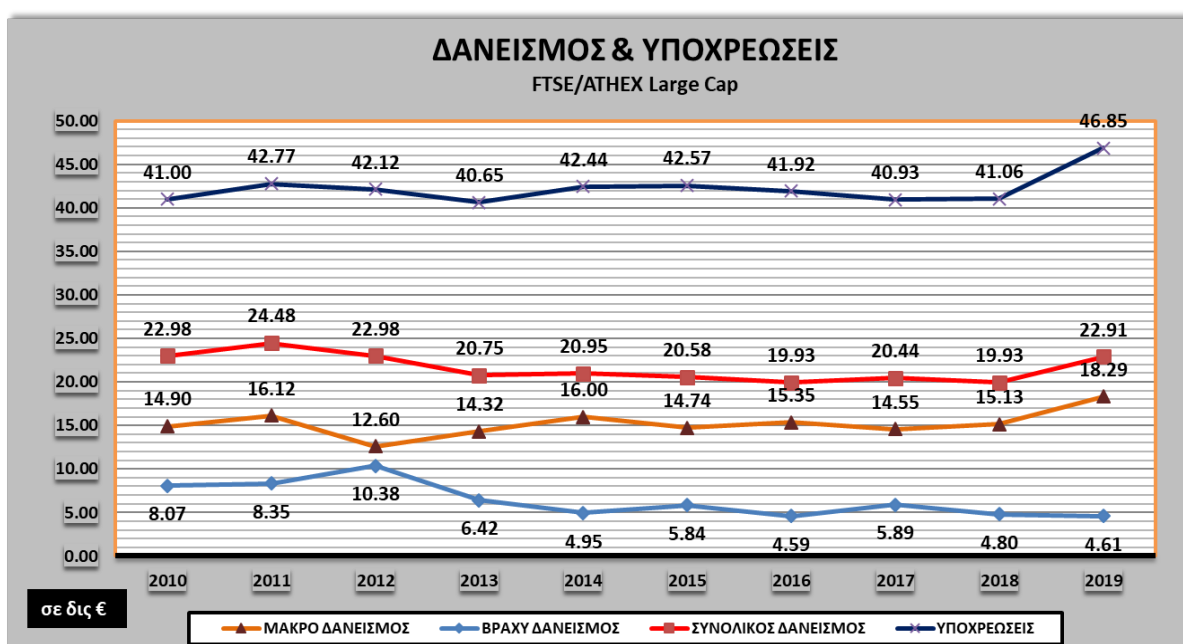
Ο Μακροπρόθεσμος Δανεισμός των επιχειρήσεων, για την χρήση 2019 ανήλθε στα 18,2 δις €, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του +20,9% σε σχέση με την χρήση 2018 όπου ήταν 15,1 δις €.

Ο Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός των επιχειρήσεων, για την χρήση 2019 ανήλθε στα 4,6 δις €, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του -4,0% σε σχέση με την χρήση 2018 όπου ήταν 4,8 δις €.

Ο Συνολικός Δανεισμός των επιχειρήσεων, για την χρήση 2019 ανήλθε στα 22,9 δις €, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 14,9% σε σχέση με τη χρήση 2018, όπου ανήλθε στα 19,9 δις €.

Η αύξηση του συνολικού δανεισμού ως απόρροια της ανόδου του μακροπρόθεσμου δανεισμού προήλθε από την δυνατότητα των επιχειρήσεων κατά το 2019 να λάβουν δανεισμό με ελκυστικά επιτόκια δεδομένης της βελτίωσης του outlook της ελληνικής οικονομίας αλλά και των τραπεζών μετά την κατακόρυφη πτώση του επιτοκίου του 10ετούς ομολόγου.

Οι Υποχρεώσεις, για τη χρήση 2019 ανήλθαν στα 46,8 δις € σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 14,1% σε σχέση με την χρήση 2018 όπου ανήλθαν σε 41,0 δις €, ως αποτέλεσμα της ανόδου του συνολικού δανεισμού αλλά και της προσθήκης των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης λόγω της εφαρμογής του IFRS16 (επίπτωση 1,8 δις για τη χρήση 2019).



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

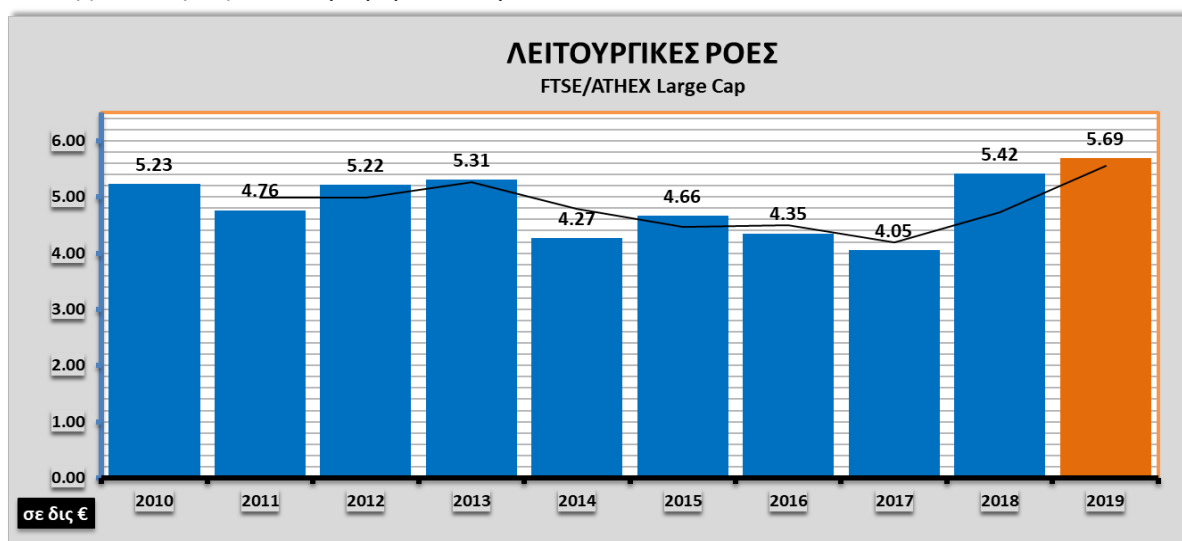
Οι εταιρίες με τον μεγαλύτερο δανεισμό κατά την χρήση 2019 είναι η ΔΕΗ, η COCA COLA, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ και η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ ενώ την μεγαλύτερη αύξηση στον δανεισμό εμφάνισαν η COCA COLA, η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ και ο ΟΠΑΠ. Μηδενικό δανεισμό είχαν η ΕΥΔΑΠ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ και ο ΑΔΜΗΕ.

| ΕΤΑΙΡΙΑ Μεγαλύτερος Δανεισμός | ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 2019 <i>σε χιλ. €</i> | ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 2018 <i>σε χιλ. €</i> | Δ% |
|--|---|---|-----------|
| ΔΕΗ | 3,946,942.00 | 3,951,746.00 | -0.12% |
| COCA-COLA HBC | 3,324,700.00 | 1,604,400.00 | 107.22% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 2,632,364.00 | 2,735,956.00 | -3.79% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 2,038,494.00 | 1,850,666.00 | 10.15% |
| ΝΙΟΧΑΛΣΟ | 1,773,977.00 | 1,774,270.00 | -0.02% |
| ΟΤΕ | 1,712,800.00 | 1,828,600.00 | -6.33% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 1,491,200.00 | 1,416,265.93 | 5.29% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 1,084,082.00 | 598,490.38 | 81.14% |
| ΟΠΑΠ | 1,052,364.00 | 650,451.00 | 61.79% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 1,013,185.00 | 812,439.00 | 24.71% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 897,875.00 | 929,859.00 | -3.44% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 862,971.00 | 942,859.00 | -8.47% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 439,097.00 | 446,841.00 | -1.73% |
| JUMBO | 198,930.22 | 149,623.33 | 32.95% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 198,747.93 | 0.00 | N/A |
| FOURLIS | 129,246.00 | 133,869.00 | -3.45% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 65,814.54 | 45,720.62 | 43.95% |
| ΟΛΠ | 56,499.99 | 62,500.00 | -9.60% |
| ΕΥΔΑΠ | 0.00 | 0.00 | N/A |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 0.00 | 0.00 | N/A |
| ΑΔΜΗΕ | 0.00 | 0.00 | N/A |

3. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Λειτουργικές Ροές

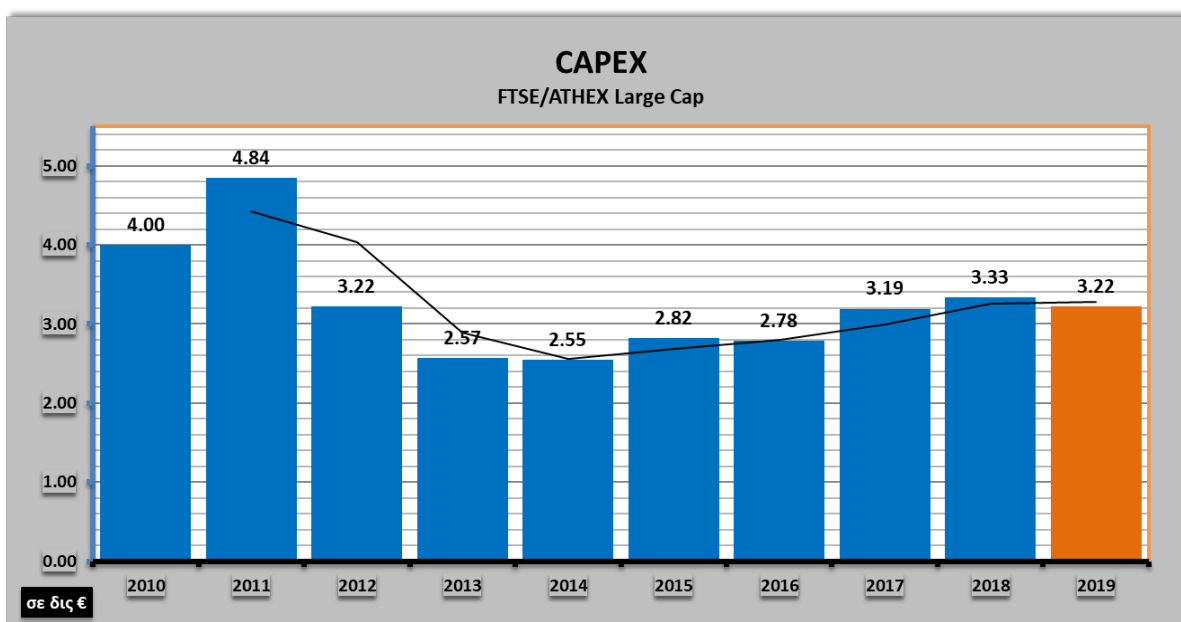
Οι Λειτουργικές Ταμειακές Ροές για την χρήση 2019 ανήλθαν σε 5,7 δις € με αύξηση της τάξης του +5,0% σε σχέση με την χρήση 2018, όπου είχαν ανέλθει σε 5,4 δις €, μέγιστη τιμή της δεκαετίας, δείγμα του επιπέδου των επενδύσεων που έχουν προβεί τα τελευταία χρόνια και της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων.



| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερες Ροές | ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΡΟΕΣ 2019 σε χιλ. € | ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΡΟΕΣ 2018 σε χιλ. € | Δ% |
|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|----------|
| ΟΤΕ | 1,152,800.00 | 995,500.00 | 15.80% |
| COCA-COLA HBC | 926,200.00 | 796,600.00 | 16.27% |
| ΔΕΗ | 623,064.00 | 1,140,380.00 | -45.36% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 486,063.00 | 647,373.00 | -24.92% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 479,975.00 | 326,394.00 | 47.05% |
| ΝΙΟΧΑΛΣΟ | 335,448.00 | 91,740.00 | 265.65% |
| ΟΠΑΠ | 279,330.00 | 253,110.00 | 10.36% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 274,491.13 | 86,394.69 | 217.72% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 274,360.00 | 261,280.00 | 5.01% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 244,428.00 | 161,962.21 | 50.92% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 238,140.00 | 96,442.00 | 146.93% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 168,751.00 | 137,291.00 | 22.91% |
| JUMBO | 118,649.77 | 164,484.32 | -27.87% |
| ΕΥΔΑΠ | 78,348.00 | 112,285.00 | -30.22% |
| ΟΛΠ | 51,355.47 | 55,479.81 | -7.43% |
| FOURLIS | 28,828.00 | 33,930.00 | -15.04% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 19,865.83 | 10,571.25 | 87.92% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 12,237.00 | 4,614.00 | 165.21% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 9,174.00 | -1,747.00 | 625.13% |
| ΑΔΜΗΕ | 1,370.00 | -1,292.70 | 205.98% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | -113,904.00 | 46,903.95 | -342.85% |

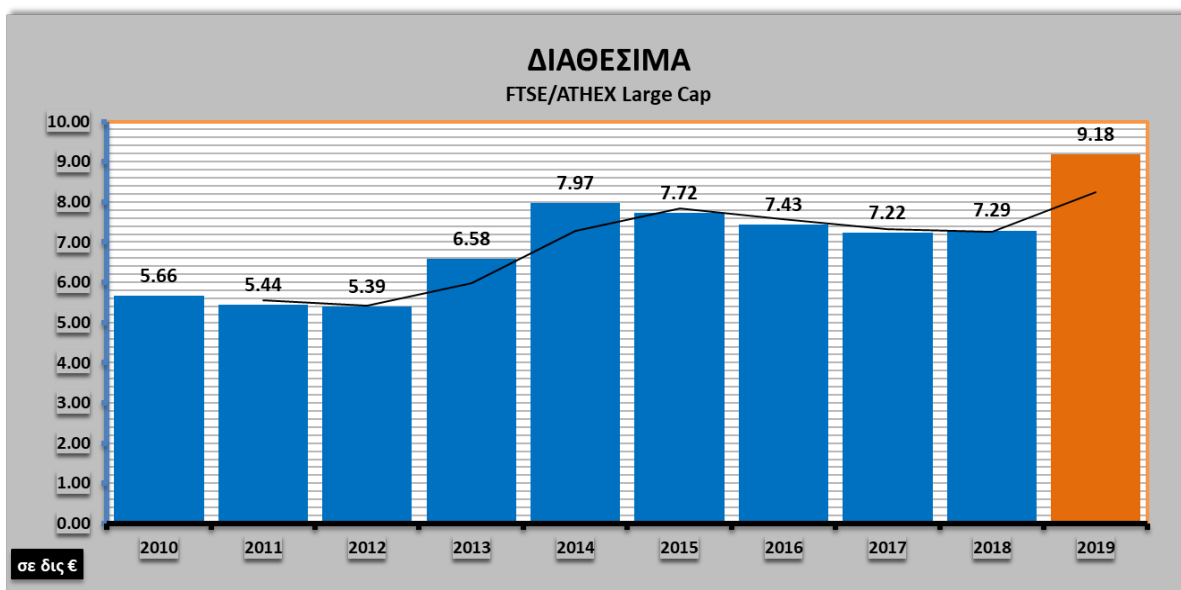
CAPEX

Οι επενδύσεις σε πάγια (CAPEX) ανήλθαν στη χρήση 2019 σε 3,2 δις € παραμένοντας σχεδόν σταθερές σε σχέση με τη χρήση 2018 όπου το ποσό ήταν 3,3 δις €. Παρατηρώντας την εξέλιξη του μεγέθους κατά την διάρκεια της δεκαετίας, συμπεραίνουμε ότι οι επιχειρήσεις παρόλη την ένταση της κρίσης, δεν «σταμάτησαν» να επενδύουν σε πάγια στοιχεία, ούτως ώστε να δοθεί βαρύτητα στην παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών.



Διαθέσιμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα των επιχειρήσεων ανήλθαν στην χρήση 2019 σε 9,2 δις €, αύξηση της τάξης του +26,0% σε σχέση με τη χρήση 2018 όπου είχαν ανέλθει σε 7,3 δις €. Το ποσό των διαθεσίμων, για την χρήση 2019, ήταν το μεγαλύτερο κατά τη διάρκεια της δεκαετίας αποδεικνύοντας την συνεχή προσπάθεια των επιχειρήσεων για βέλτιστη απόδοση και για αύξηση των ροών τους μέσω της λειτουργίας και των παραγωγικών διαδικασιών τους.



Οι εταιρίες με το υψηλότερο ποσό διαθεσίμων είναι τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ, ο ΟΤΕ, η COCA COLA, ο ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ και η LAMDA DEVELOPMENT (μετά την ΑΜΚ με μετρητά που ολοκλήρωσε το Δεκέμβριο του 2019).

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτερο Ταμείο | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 2019 σε χιλ. € | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ 2018 σε χιλ. € | Δ% |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------|
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 1,088,198.00 | 1,275,160.00 | -14.66% |
| ΟΤΕ | 1,058,300.00 | 1,084,700.00 | -2.43% |
| COCA-COLA HBC | 823,000.00 | 712,300.00 | 15.54% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 713,037.00 | 208,090.40 | 242.66% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 702,776.00 | 67,875.00 | 935.40% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 697,275.00 | 679,426.00 | 2.63% |
| ΟΠΑΠ | 633,815.00 | 181,996.00 | 248.26% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 594,671.00 | 523,242.00 | 13.65% |
| JUMBO | 506,631.53 | 436,891.69 | 15.96% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 505,077.33 | 271,675.10 | 85.91% |
| ΕΥΔΑΠ | 428,642.00 | 383,552.00 | 11.76% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 298,239.00 | 479,396.95 | -37.79% |
| ΔΕΗ | 286,917.00 | 251,015.00 | 14.30% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 257,464.00 | 166,359.00 | 54.76% |
| ΒΙΟΗΛΣΟ | 214,499.00 | 163,676.00 | 31.05% |
| ΟΛΠ | 106,730.44 | 80,937.18 | 31.87% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 90,388.00 | 171,000.00 | -47.14% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 73,426.00 | 74,608.00 | -1.58% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 54,847.41 | 32,779.77 | 67.32% |
| FOURLIS | 40,978.00 | 39,854.00 | 2.82% |
| ΑΔΜΗΕ | 8,475.00 | 4,842.55 | 75.01% |

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

Οι εταιρίες με «καθαρό» θετικό ταμείο (διαθέσιμα μείον συνολικό δανεισμό) είναι η ΕΥΔΑΠ, τα JUMBO, η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ, η LAMDA DEVELOPMENT, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ, ο ΟΛΠ και ο ΑΔΜΗΕ.

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Καθαρό Ταμείο | ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ μείον ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ 2019 σε χιλ. € |
|-------------------------|--|
| ΕΥΔΑΠ | 428,642.00 |
| JUMBO | 307,701.31 |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 306,329.40 |
| LAMDA DEVELOPMENT | 263,679.00 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 73,426.00 |
| ΟΛΠ | 50,230.45 |
| ΑΔΜΗΕ | 8,475.00 |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | -10,967.13 |
| FOURLIS | -88,268.00 |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | -200,600.00 |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | -371,045.00 |
| ΟΠΑΠ | -418,549.00 |
| ΟΤΕ | -654,500.00 |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | -755,721.00 |
| TITAN CEMENT | -772,583.00 |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | -1,192,961.00 |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | -1,443,823.00 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | -1,544,166.00 |
| VIOTALCO | -1,559,478.00 |
| COCA-COLA HBC | -2,501,700.00 |
| ΔΕΗ | -3,660,025.00 |

4. Πρόσθετες Πληροφορίες

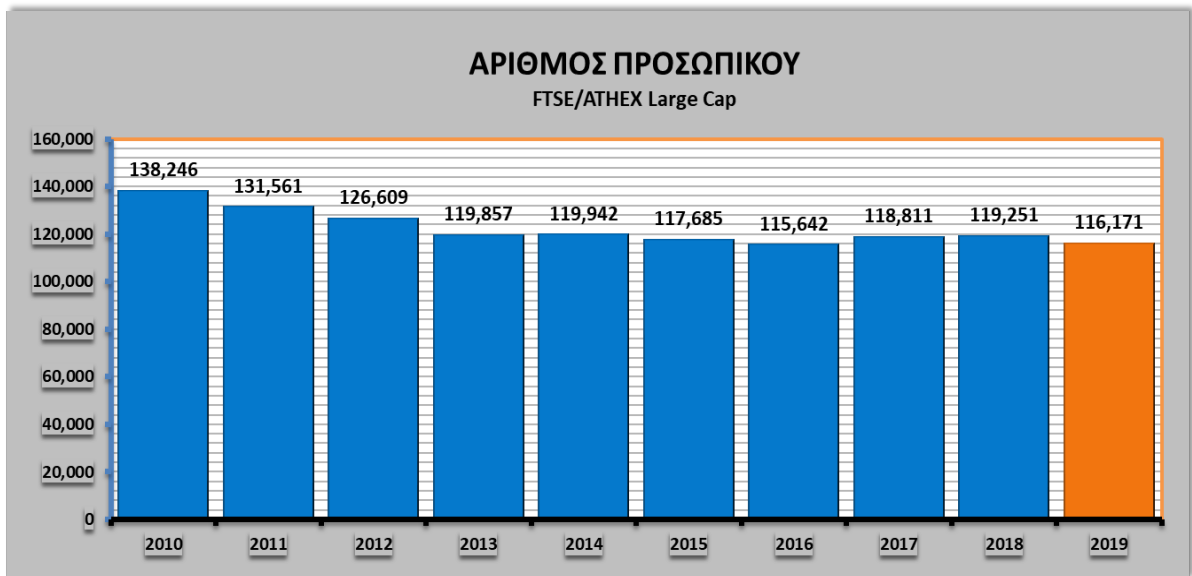
Αριθμός Προσωπικού

Ο Αριθμός του Απασχολούμενου προσωπικού στις επιχειρήσεις έφθασε στις 116,2 χιλιάδες για την χρήση 2019 παρουσιάζοντας μικρή πτώση της τάξης του 2,5% σε σχέση με τον αριθμό της χρήσης 2018.

Η αγορά εργασίας δείχνει να έχει σταθεροποιηθεί σε επίπεδα >115 χιλιάδων εργαζομένων από την χρήση 2016 και έπειτα, με τα στοιχεία ανά επιχείρηση να είναι συγκρατημένα αισιόδοξα αποδεικνύοντας την στήριξη που παρέχουν στην κοινωνία σε όλη την διάρκεια της δεκαετίας αλλά και τώρα με την εμφάνιση του COVID-19.

Η συνολική μείωση σε σχέση με την χρήση 2018 προήλθε κυρίως από την μεγάλη μείωση του αριθμού των εργαζομένων σε 3 επιχειρήσεις και συγκεκριμένα στην ΔΕΗ (λόγω συνταξιοδοτήσεων), στον ΟΤΕ (λόγω εθελουσίας εξόδου) και στην ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (λόγω ολοκλήρωσης συγκεκριμένων έργων).

Συγκεντρωτικά, από το σύνολο των 21 επιχειρήσεων, σε 13 αυξήθηκε ο αριθμός των εργαζομένων, σε 6 μειώθηκε και σε 2 παρέμεινε σταθερός σε σχέση με την χρήση 2018.



Οι μεγαλύτεροι εργοδότες είναι η COCA COLA, ο ΟΤΕ, η ΔΕΗ, η VIOHALCO, τα JUMBO, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ και ο TITAN.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μεγαλύτεροι Εργοδότες | ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ 2019 | ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ 2018 | Δ% |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------|
| COCA-COLA HBC | 28,389 | 28,884 | -1.71% |
| ΟΤΕ | 17,697 | 19,343 | -8.51% |
| ΔΕΗ | 15,109 | 16,747 | -9.78% |
| ΒΙΟΗΛCO | 9,843 | 9,527 | 3.32% |
| JUMBO | 6,644 | 6,378 | 4.17% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 5,975 | 5,906 | 1.17% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 5,400 | 5,365 | 0.65% |
| FOURLIS | 4,198 | 4,038 | 3.96% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 3,878 | 5,107 | -24.07% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 2,975 | 2,846 | 4.53% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 2,924 | 2,703 | 8.18% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 2,786 | 2,581 | 7.94% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 2,451 | 2,109 | 16.22% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 2,313 | 2,251 | 2.75% |
| ΕΥΔΑΠ | 2,217 | 2,234 | -0.76% |
| ΟΠΑΠ | 1,557 | 1,493 | 4.29% |
| ΟΛΠ | 1,016 | 1,016 | 0.00% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 311 | 257 | 21.01% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 267 | 236 | 13.14% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 218 | 227 | -3.96% |
| ΑΔΜΗΕ | 3 | 3 | 0.00% |

Μεγαλύτερη αύξηση στον αριθμό των εργαζομένων εμφάνισαν στην χρήση 2019, η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, η LAMDA DEVELOPMENT και η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ.

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Εργοδότες ↑ ↓ | ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ 2019 | ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ 2018 | Δ% |
|---|---------------------|---------------------|---------|
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 311 | 257 | 21.01% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 2,451 | 2,109 | 16.22% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 267 | 236 | 13.14% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 2,924 | 2,703 | 8.18% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 2,786 | 2,581 | 7.94% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 2,975 | 2,846 | 4.53% |
| ΟΠΑΠ | 1,557 | 1,493 | 4.29% |
| JUMBO | 6,644 | 6,378 | 4.17% |
| FOURLIS | 4,198 | 4,038 | 3.96% |
| ΒΙΟΗΛCO | 9,843 | 9,527 | 3.32% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 2,313 | 2,251 | 2.75% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 5,975 | 5,906 | 1.17% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 5,400 | 5,365 | 0.65% |
| ΟΛΠ | 1,016 | 1,016 | 0.00% |
| ΑΔΜΗΕ | 3 | 3 | 0.00% |
| ΕΥΔΑΠ | 2,217 | 2,234 | -0.76% |
| COCA-COLA HBC | 28,389 | 28,884 | -1.71% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 218 | 227 | -3.96% |
| ΟΤΕ | 17,697 | 19,343 | -8.51% |
| ΔΕΗ | 15,109 | 16,747 | -9.78% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 3,878 | 5,107 | -24.07% |

Τράπεζες

Η εξέλιξη του αριθμού των εργαζομένων, στις 4 συστημικές Τράπεζες, κατά την διάρκεια της δεκαετίας, ακολούθησε αρνητική πορεία (πτώση -49% σε σχέση με τη χρήση 2013) λόγω των απαιτήσεων των Business plans που κατήρτισαν και τα οποία βασίστηκαν στο περιορισμό των δραστηριοτήτων τους και στην διακράτηση των κερδοφόρων τραπεζικών λειτουργιών στο εσωτερικό με ταυτόχρονη πώληση των θυγατρικών τους στο εξωτερικό.



Κόστος Προσωπικού

Οι επιχειρήσεις που απαρτίζουν τον Δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap (συμπεριλαμβανομένων και των Τραπεζών) αποτελούν τον μεγάλο αιμοδότη της ελληνικής οικονομίας και κοινωνίας. Συγκεκριμένα, διέθεσαν συνολικά 6,2 δις € για την χρήση 2019, αύξηση της τάξης +2%, σε σχέση με την χρήση 2018, για κόστος παροχών προς τους εργαζόμενους τους, συμπεριλαμβανομένων της καθαρής μισθοδοσίας, του ΦΜΥ και των ασφαλιστικών και εργοδοτικών εισφορών.

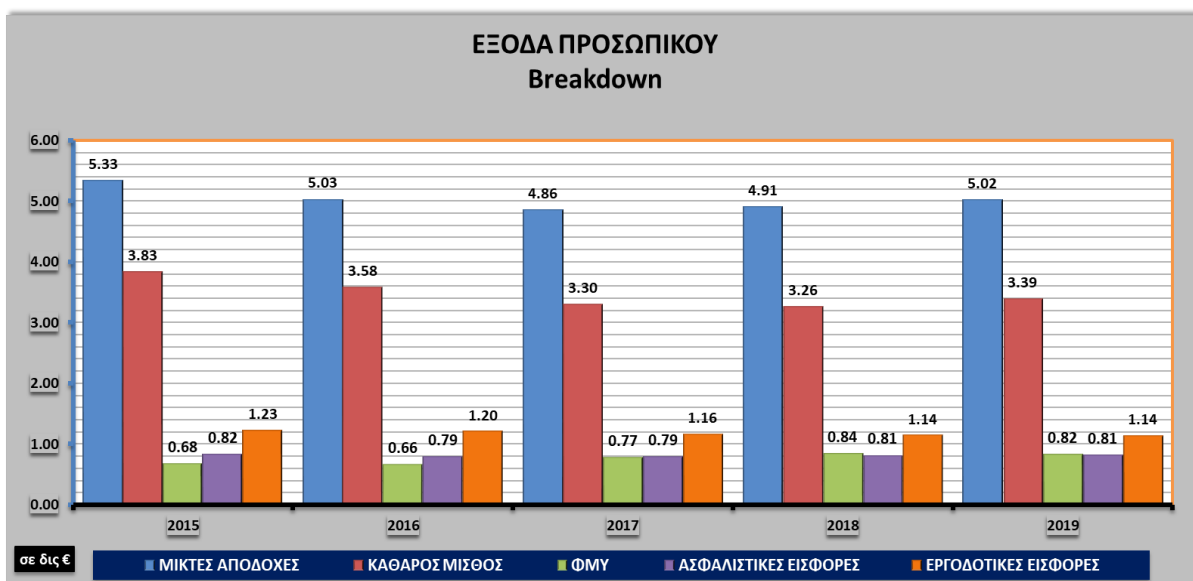
| ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ (εκατ. €) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| ΜΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΧΕΣ | 5,333,831.01 € | 5,029,632.45 € | 4,860,769.46 € | 4,908,333.22 € | 5,024,379.91 € |
| ΚΑΘΑΡΟΣ ΜΙΣΘΟΣ | 3,832,357.58 € | 3,575,062.74 € | 3,296,087.77 € | 3,262,569.09 € | 3,390,954.00 € |
| ΦΜΥ | 677,929.92 € | 660,893.70 € | 773,348.42 € | 838,343.31 € | 824,500.74 € |
| ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΙΣΦΟΡΕΣ | 823,543.51 € | 793,676.00 € | 791,333.27 € | 807,420.82 € | 808,925.16 € |
| ΕΡΓΟΔΟΤΙΚΕΣ ΕΙΣΦΟΡΕΣ | 1,226,439.79 € | 1,203,111.76 € | 1,162,426.87 € | 1,139,216.11 € | 1,136,965.90 € |
| ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΑΡΟΧΕΣ (εκατ. €) | 6,560,270.80 € | 6,232,744.20 € | 6,023,196.32 € | 6,047,549.33 € | 6,161,345.80 € |

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

Η κατανομή των συνολικών ποσών ανά κατηγορία κόστους είτε ως ποσοστό είτε ως απόλυτο μέγεθος απεικονίζονται στον πίνακα και το γράφημα παρακάτω.

| ΚΑΤΑΝΟΜΗ % | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ΚΑΘΑΡΟΣ ΜΙΣΘΟΣ (%) | 71.85% | 71.08% | 67.81% | 66.47% | 67.49% |
| ΦΜΥ+ΕΙΣΦΟΡΑ ΑΛΛΗΛΕΓΥΗΣ (%) | 12.71% | 13.14% | 15.91% | 17.08% | 16.41% |
| ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΙΣΦΟΡΕΣ (%) | 15.44% | 15.78% | 16.28% | 16.45% | 16.10% |
| ΣΥΝΟΛΟ ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥ | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| ΕΡΓΟΔΟΤΙΚΕΣ ΕΙΣΦΟΡΕΣ (%) * | 24.56% | 24.81% | 25.06% | 25.06% | 24.81% |

* Από 1/6/2019 24.81%



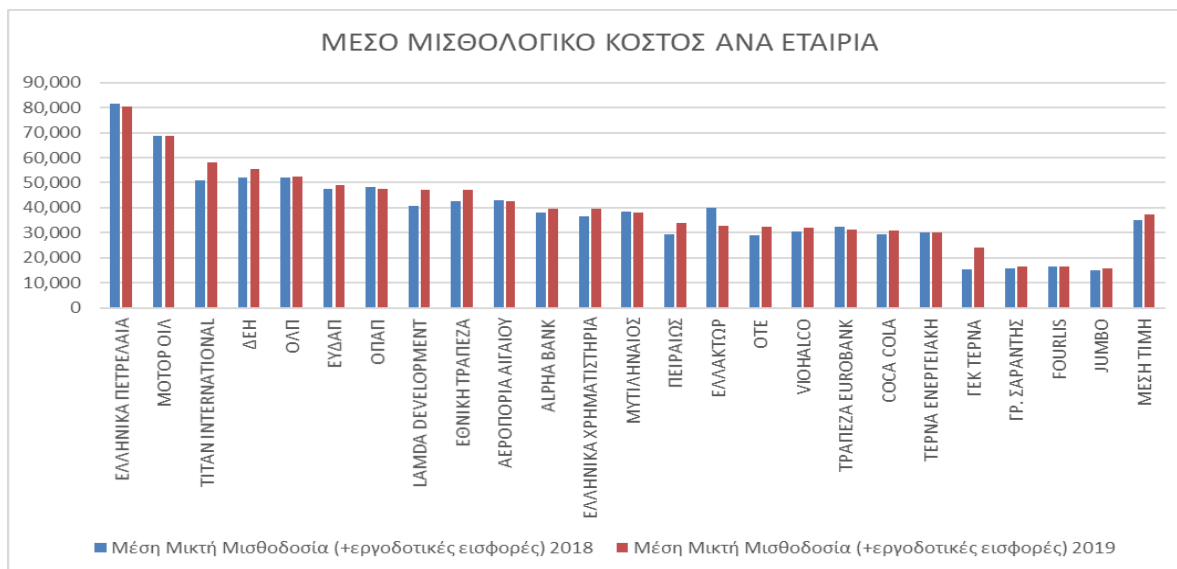
Μέση Μικτή Μισθοδοσία

Το μέσο μικτό κόστος απασχόλησης (συνολικό κόστος απασχόλησης με τις εργοδοτικές εισφορές) ανήλθε σε 37,2 χιλ € ανά εργαζόμενο για την χρήση 2019, αύξηση της τάξης +5,7%, σε σχέση με τις 35,2 χιλ € για την χρήση 2018, άνοδος η οποία αντικατροπτρίζει τις βελτιωμένες συνθήκες εργασίας από πλευράς παροχών προς τους εργαζόμενους κατά την τελευταία διετία.

Οι εταιρίες των διυλιστηρίων και συγκεκριμένα τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ και η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ αποτελούν τους καλύτερους εργοδότες διαθέτοντας το μεγαλύτερο μισθολογικό κόστος ανά εργαζόμενο. Ακολουθούν, σε παροχές ανά εργαζόμενο, η TITAN INTERNATIONAL, η ΔΕΗ, ο ΟΛΠ και η ΕΥΔΑΠ.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

Αντιθέτως το μικρότερο μισθολογικό κόστος ανά εργαζόμενο παρέχεται από τις εταιρίες του λιανικού εμπορίου και συγκεκριμένα από την FOURLIS και τα JUMBO.



| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μέση Μικτή Μισθοδοσία | ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑ 2019 | ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑ 2018 | Δ% |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------|
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 80,309 | 81,643 | -1.63% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 68,773 | 68,687 | 0.12% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 57,969 | 50,973 | 13.73% |
| ΔΕΗ | 55,432 | 51,945 | 6.71% |
| ΟΛΠ | 52,450 | 52,146 | 0.58% |
| ΕΥΔΑΠ | 49,119 | 47,522 | 3.36% |
| ΟΠΑΠ | 47,523 | 48,433 | -1.88% |
| ΛΑΜΔΑ DEVELOPMENT | 47,333 | 40,674 | 16.37% |
| ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 47,005 | 42,580 | 10.39% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 42,713 | 43,106 | -0.91% |
| ΑΛΡΗΑ BANK | 39,591 | 38,115 | 3.87% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 39,491 | 36,388 | 8.53% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 38,268 | 38,422 | -0.40% |
| ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ | 33,854 | 29,533 | 14.63% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 32,810 | 39,816 | -17.60% |
| ΟΤΕ | 32,305 | 29,142 | 10.85% |
| ΒΙΟΗΛCO | 32,167 | 30,513 | 5.42% |
| EUROBANK EFG | 31,139 | 32,290 | -3.57% |
| COCA-COLA HBC | 30,906 | 29,238 | 5.71% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 30,048 | 30,062 | -0.05% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 23,934 | 15,465 | 54.76% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 16,529 | 15,810 | 4.55% |
| FOURLIS | 16,366 | 16,556 | -1.15% |
| JUMBO | 15,673 | 14,845 | 5.58% |
| ΑΔΜΗΕ | N/A | N/A | |

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

Την μεγαλύτερη αύξηση στο μέσο μικτό κόστος απασχόλησης για την χρήση 2019 εμφάνισαν η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (κυρίως όμως λόγω της μεγάλης μείωσης του προσωπικού της λόγω της ολοκλήρωσης έργων), η LAMDA DEVELOPMENT, η ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ, η ΤΙΤΑΝ INTERNATIONAL, ο ΟΤΕ, η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ και τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ.

Συνολικά, 16 επιχειρήσεις αύξησαν τις παροχές προς τους εργαζόμενους (ποσοστό 66,67% των εταιριών του Δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap) στα πλαίσια του βελτιωμένου κλίματος της οικονομίας, ενώ 8 επιχειρήσεις μείωσαν τις παροχές τους.

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Μέση Μικτή Μισθοδοσία ↑↓ | ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑ 2019 | ΜΙΣΘΟΔΟΣΙΑ 2018 | Δ% |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|---------|
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 23,934 | 15,465 | 54.76% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 47,333 | 40,674 | 16.37% |
| ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ | 33,854 | 29,533 | 14.63% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 57,969 | 50,973 | 13.73% |
| ΟΤΕ | 32,305 | 29,142 | 10.85% |
| ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ | 47,005 | 42,580 | 10.39% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 39,491 | 36,388 | 8.53% |
| ΔΕΗ | 55,432 | 51,945 | 6.71% |
| COCA-COLA HBC | 30,906 | 29,238 | 5.71% |
| JUMBO | 15,673 | 14,845 | 5.58% |
| ΝΙΟΧΑΛΣΟ | 32,167 | 30,513 | 5.42% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 16,529 | 15,810 | 4.55% |
| ΑΛΡΗΑ ΒΑΝΚ | 39,591 | 38,115 | 3.87% |
| ΕΥΔΑΠ | 49,119 | 47,522 | 3.36% |
| ΟΛΠ | 52,450 | 52,146 | 0.58% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 68,773 | 68,687 | 0.12% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 30,048 | 30,062 | -0.05% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 38,268 | 38,422 | -0.40% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 42,713 | 43,106 | -0.91% |
| FOURLIS | 16,366 | 16,556 | -1.15% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 80,309 | 81,643 | -1.63% |
| ΟΠΑΠ | 47,523 | 48,433 | -1.88% |
| EUROBANK EFG | 31,139 | 32,290 | -3.57% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 32,810 | 39,816 | -17.60% |
| ΑΔΜΗΕ | N/A | N/A | |

Οικονομικοί Δείκτες

Στην ενότητα αυτή θα εξετάσουμε την πορεία και την διακύμανση των σημαντικότερων οικονομικών δεικτών των επιχειρήσεων οι οποίοι απορρέουν από τα μεγέθη που αναλύσαμε και δίνουν μια ολοκληρωμένη εικόνα για την οικονομική τους κατάσταση σύμφωνα με τα περιθώρια κέρδους, την κεφαλαιακή διάρθρωση, την απόδοση των επενδεδυμένων κεφαλαίων καθώς και την διαχείριση της περιουσίας τους.

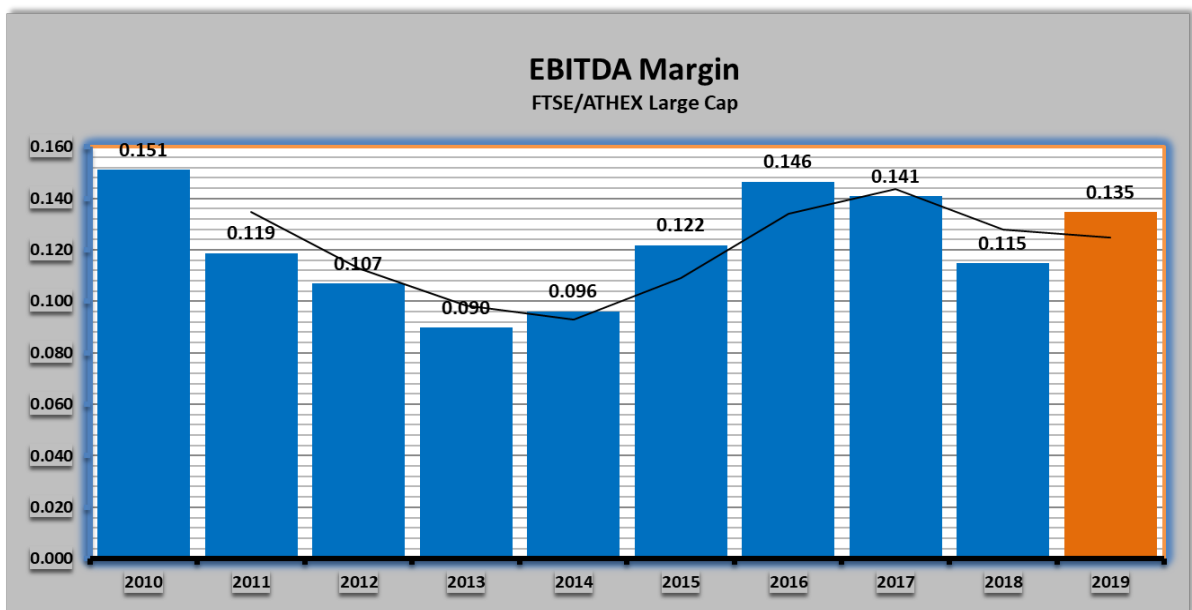
1. Περιθώρια Κέρδους

Ebitda Margin

Το περιθώριο EBITDA είναι ο λόγος της κερδοφορίας με τον οποίο υπολογίζουμε το ποσοστό του EBITDA στα έσοδα. Αυτό το ποσοστό δείχνει πόσα από τα λειτουργικά έξοδα μιας επιχείρησης μειώνουν τα κέρδη της, με το υψηλότερο περιθώριο EBITDA να δείχνει μια πιο οικονομικά σταθερή εταιρία με χαμηλότερο κίνδυνο.

Υπολογίζεται διαιρώντας την λειτουργική κερδοφορία (EBITDA) προς τις συνολικές πωλήσεις (κύκλος εργασιών) της επιχείρησης.

Το περιθώριο EBITDA ανήλθε για την χρήση 2019 στο 13,5% σε σχέση με 11,5% στη χρήση 2018. Παρατηρούμε ότι κατά την χρήση 2013 το περιθώριο είχε φθάσει στο 9% το χαμηλότερο ποσοστό της δεκαετίας.



Παρατηρώντας το περιθώριο EBITDA ανά εταιρία, βλέπουμε ότι τα μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους εμφανίζουν (εξαιρώντας τον ΑΔΜΗΕ που αποτελεί μία αμιγώς εταιρία συμμετοχών χωρίς έξοδα) η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, ο ΟΛΠ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ, ο ΟΤΕ και η ΕΥΔΑΠ. Στην αντίθετη πλευρά τα χαμηλότερα κέρδους εμφάνισαν η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ και η ΒΙΟΗΑΛCO (είναι εμφανές ότι τα διυλιστήρια και η βαριά βιομηχανία έχουν υψηλά κόστη λειτουργίας).

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Περιθώριο Κέρδους | EBITDA Margin 2019 |
|------------------------------------|-------------------------------|
| ΑΔΜΗΕ | 99.22% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 60.83% |
| ΟΛΠ | 45.21% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 39.67% |
| ΟΤΕ | 35.51% |
| ΕΥΔΑΠ | 33.24% |
| JUMBO | 29.33% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 23.53% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 20.58% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 16.59% |
| ΔΕΗ | 16.20% |
| COCA-COLA HBC | 15.81% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 14.79% |
| FOURLIS | 14.28% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 13.88% |
| ΟΠΑΠ | 9.23% |
| ΒΙΟΗΑΛCO | 6.51% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 6.48% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 6.33% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 5.06% |
| LAMDA DEVELOPMENT | N/A |

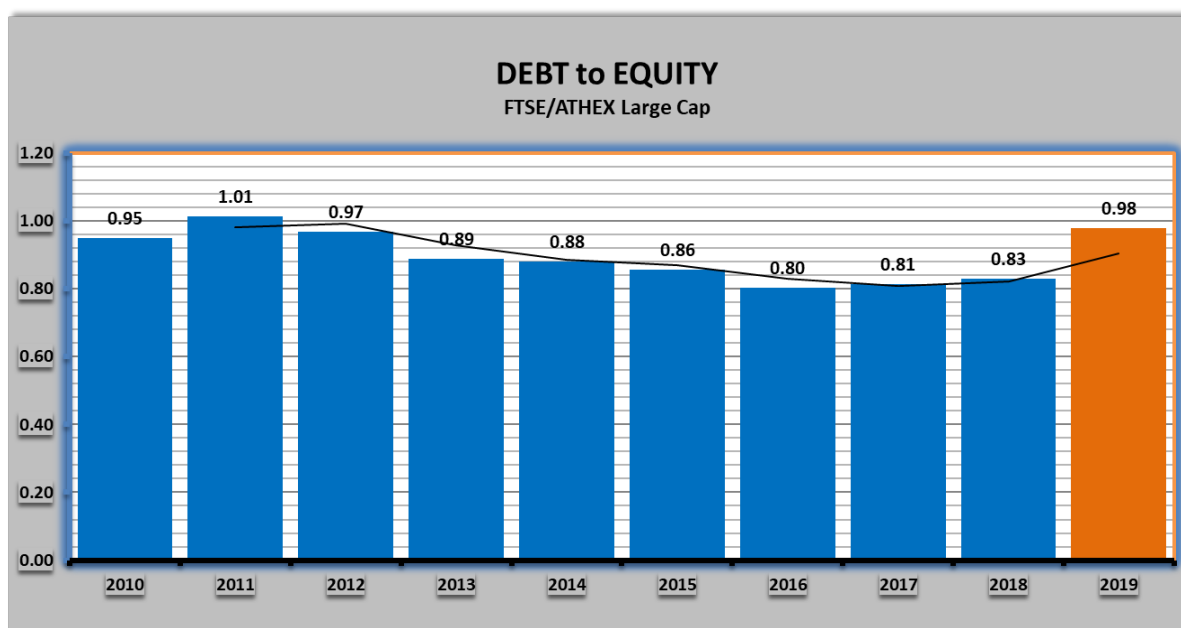
2. Κεφαλαιακή Διάρθρωση

Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια / Debt to Equity

Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο περισσότερο χρεωμένη θεωρείται η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης και διάρθρωσης.

Υπολογίζεται διαιρώντας τον συνολικό δανεισμό (μακροπρόθεσμο+βραχυπρόθεσμο) προς τα ίδια κεφάλαια ή την καθαρή θέση της επιχείρησης.

Ο δείκτης Δανεισμός/Ίδια Κεφάλαια ανήλθε για την χρήση 2019 στο 0,98 (ή 98%) σε σχέση με 0,83 (ή 83%) στη χρήση 2018. Παρατηρούμε αύξηση του δείκτη, της τάξης του +17,8%, η οποία προέρχεται από την άνοδο του συνολικού δανεισμού των επιχειρήσεων σε ποσοστό 15% κατά την χρήση 2019.



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2019

Χωρίς δανεισμό άρα με μηδενικό δείκτη Δανεισμός/Ιδια Κεφάλαια είναι η ΕΥΔΑΠ, τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ και ο ΑΔΜΗΕ. Χαμηλό δείκτη άρα και μικρή έκθεση σε δανεισμό έχουν τα JUMBO, ο ΟΛΠ, ο ΣΑΡΑΝΤΗΣ, η LAMDA DEVELOPMENT, η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ, η ΤΙΤΑΝ INTERNATIONAL, ο ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, η FOURLIS, η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και ο ΟΤΕ (όλες με δείκτη <100). Με τον υψηλότερο δείκτη παρουσιάζονται οι δύο εταιρίες συμμετοχών –αλλά με βασικά έσοδα από τον κατασκευαστικό τομέα– ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και ΕΛΛΑΚΤΩΡ το αντικείμενο των οποίων χρειάζεται υψηλό κεφάλαιο κίνησης για την ανάληψη και έναρξη κατασκευαστικών έργων.

| ΕΤΑΙΡΙΑ Κεφαλαιακή Διάρθρωση | ΔΑΝΕΙΑ προς ΙΔΙΑ 2019 |
|--|--|
| ΕΥΔΑΠ | 0.00% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 0.00% |
| ΑΔΜΗΕ | 0.00% |
| JUMBO | 17.13% |
| ΟΛΠ | 24.20% |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 25.95% |
| LAMDA DEVELOPMENT | 38.41% |
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 60.52% |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 61.21% |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 66.35% |
| FOURLIS | 71.73% |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 75.52% |
| ΟΤΕ | 78.46% |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 113.14% |
| COCA-COLA HBC | 123.13% |
| ΔΕΗ | 129.81% |
| VIOTALCO | 132.87% |
| ΟΠΑΠ | 136.34% |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 231.08% |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 265.82% |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | 279.75% |

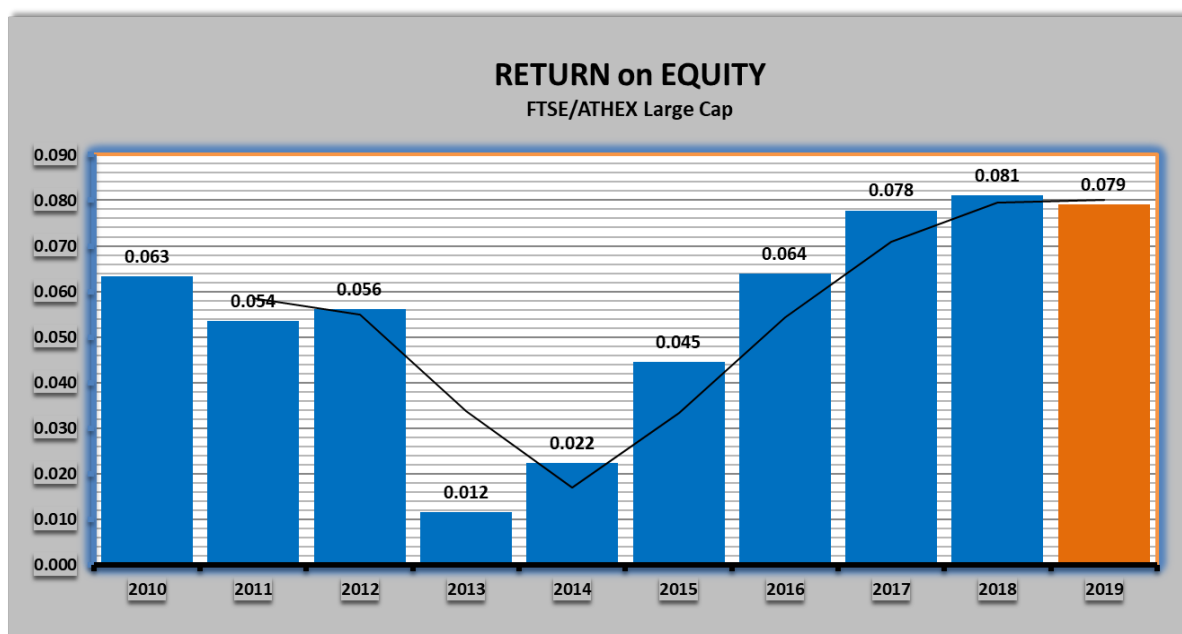
3. Απόδοση Επενδεδυμένων Κεφαλαίων

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων / ROE – Return on Equity

Ο δείκτης δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και μας πληροφορεί για το εάν επιτεύχθηκε ο στόχος ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση είναι στη σωστή επενδυτική πορεία και αυτό οφείλεται σε συνδυασμό ευνοϊκών οικονομικών συνθηκών με σωστή χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της. Σε αυτή την τελευταία περίπτωση ωφελούνται οι μέτοχοι επειδή τα ξένα κεφάλαια κοστίζουν λιγότερο από ότι αυτά αποδίδουν στην επιχείρηση.

Υπολογίζεται διαιρώντας την κερδοφορία (μετά φόρων) προς τα ίδια κεφάλαια ή την καθαρή θέση της επιχείρησης.

Ο δείκτης Κέρδη Μετά Φόρων/Ίδια Κεφάλαια, ανήλθε για την χρήση 2019 στο 0,079 (ή 7,9%) σε σχέση με 0,081 (ή 8,1%) στη χρήση 2018, παραμένοντας στα υψηλότερα επίπεδα όλης της δεκαετίας και αποδεικνύοντας ότι οι επενδύσεις και η χρησιμοποίηση των κεφαλαίων που έχει γίνει, αποφέρει σημαντικό όφελος στους μετόχους με γνώμονα την μεγιστοποίηση της περιουσίας τους.



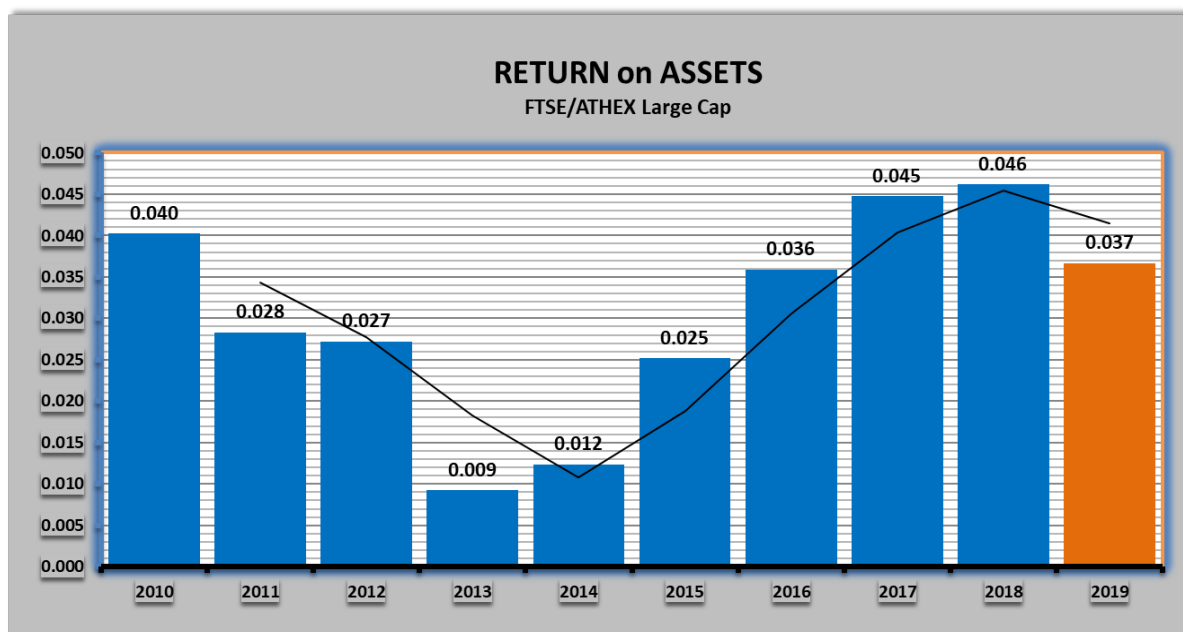
4. Διαχείριση Περιουσίας

Διαχείριση Περιουσίας / ROA – Return on Assets

Η απόδοση περιουσιακών στοιχείων (ROA) είναι ένας δείκτης που επισημαίνει πόσο κερδοφόρα είναι μια επιχείρηση σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της. Ο δείκτης ROA δίνει σε έναν διαχειριστή ή αναλυτή ή επενδυτή μια ιδέα για το πόσο αποτελεσματική είναι η διαχείριση μιας επιχείρησης στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για τη δημιουργία κερδών.

Υπολογίζεται διαιρώντας την κερδοφορία (προ φόρων) προς το συνολικό ενεργητικό της επιχείρησης.

Ο δείκτης Κέρδη Προ Φόρων/Ενεργητικό ανήλθε για την χρήση 2019 στο 0,037 (ή 3,7%) σε σχέση με 0,046 (ή 4,6%) στη χρήση 2018, παραμένοντας όμως στα υψηλά που διαμορφώθηκαν την τελευταία τριετία μετά την μεγάλη πτώση του συγκεκριμένου λόγου (ratio) στο 0,9% κατά την χρήση 2013.



Αποτίμηση

Η αποτίμηση μίας μετοχής / εταιρίας αποτελεί τον πρωταρχικό παράγοντα επένδυσης ή μη σε αυτήν σύμφωνα με τους κανόνες της χρηματογοράς. Ο σημαντικότερος δείκτης αποτίμησης τον οποίο λαμβάνουν υπόψιν παγκοσμίως οι διαχειριστές / αναλυτές / επενδυτές είναι ο δείκτης P/E (price to earnings ratio) και συγκεκριμένα η τιμή της μετοχής προς τα κέρδη ανά μετοχή.

Το P/E είναι μια οικονομική αναλογία που χρησιμοποιείται για αποτίμηση με την λογική ότι ένα υψηλότερο P/E σημαίνει ότι οι επενδυτές πληρώνουν περισσότερα για κάθε μονάδα του καθαρού εισοδήματος, σε σχέση με ένα με χαμηλότερο P/E.

Στην περίπτωση του Δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap, το P/E, υπολογίστηκε, διαιρώντας την κεφαλαιοποίηση προς τα κέρδη μετά φόρων εξαιρώντας όμως τις δύο ζημιολόγες εταιρίες για την χρήση 2019 και συγκεκριμένα την ΔΕΗ και την ΕΛΛΑΚΤΩΡ.

Ο υπολογισμός έγινε για δύο ημερομηνίες, την 31^η Δεκεμβρίου 2019 (το κλείσιμο της χρήσης) και την 12^η Ιουνίου 2020, ούτως ώστε να υπάρχει μία απεικόνιση του λόγου P/E με πρόσφατη κεφαλαιοποίηση των μετοχών έχοντας λάβει υπόψη τις χρηματιστηριακές επιπτώσεις της εμφάνισης του COVID-19.

Η τιμή του Δείκτη FTSE/ATHEX Large Cap παρουσίασε πτώση της τάξης του -31,67% την 12/6/2020, σε σχέση με την 31/12/2019.

Η κεφαλαιοποίηση των 19 μετοχών που απαρτίζουν τον εν λόγω Δείκτη (εξαιρούνται οι Τράπεζες και οι ζημιολόγες ΔΕΗ και ΕΛΛΑΚΤΩΡ) και για τις οποίες υπολογίσαμε το P/E, υποχώρησε σε ποσοστό -28,5% κατά το συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.

Παρατηρώντας την συνολική επίδοση του FTSE/ATHEX Large Cap βλέπουμε ότι έχει μία ελκυστική αποτίμηση της τάξης του P/E=15,8 με τιμές Ιουνίου 2020 έχοντας υποχωρήσει σημαντικά από το P/E=20,3 στο τέλος Δεκεμβρίου 2019, διάστημα κατά το οποίο οι τιμές του ελληνικού χρηματιστηρίου ήταν στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας τριετίας.

Οι αποτιμήσεις, σύμφωνα με το ratio P/E, της πλειοψηφίας των 19 επιχειρήσεων ατομικά, είναι άκρως ελκυστικές, παρατηρώντας τον ακόλουθο πίνακα, δεδομένου ότι για τις 16 από αυτές, το P/E κινείται σε τιμές <20, ενώ για 11 οι τιμές είναι <15.

Χαμηλότερο δείκτη P/E εμφανίζουν η ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ (σημαντική κερδοφορία το 2019 λόγω της μεγάλης αύξησης του τουρισμού αλλά η εμφάνιση του COVID-19 έχει αλλάξει δραματικά τα δεδομένα για την χρήση 2020), η ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ο ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ και ο ΑΔΜΗΕ (όλες με μονοψήφιο P/E <10).

| ΕΤΑΙΡΙΑ - Ρ/Ε Μετά Φόρων | Ρ/Ε 12-Ιουν-20 | Ρ/Ε 31-Δεκ-19 |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
| ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ | 3.65 | 7.64 |
| ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ | 6.84 | 10.19 |
| ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ | 7.33 | 9.47 |
| ΑΔΜΗΕ | 9.78 | 10.02 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ | 11.47 | 16.39 |
| ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ | 11.69 | 14.05 |
| ΟΛΠ | 12.34 | 15.41 |
| ΕΥΔΑΠ | 12.86 | 13.85 |
| JUMBO | 13.48 | 15.50 |
| ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ | 14.40 | 15.34 |
| ΟΠΑΠ | 14.45 | 18.44 |
| ΤΙΤΑΝ CEMENT | 16.60 | 29.41 |
| LAMDA DEVELOPMENT | 16.65 | 23.14 |
| FOURLIS | 16.67 | 25.14 |
| COCA-COLA HBC | 17.44 | 22.83 |
| ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ | 19.77 | 16.39 |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ | 33.30 | 46.01 |
| ΒΙΟΗΛCO | 35.46 | 55.89 |
| ΟΤΕ | 133.49 | 159.53 |
| ΕΛΛΑΚΤΩΡ | N/A | N/A |
| ΔΕΗ | N/A | N/A |
| FTSE/ATHEX Large Cap | 15.87 | 20.39 |

Συνολική Απεικόνιση

Συνοψίζοντας, όλα τα εξεταζόμενα μεγέθη και τα υπολογιζόμενα ratios, παραθέτουμε στον ακόλουθο πίνακα το σύνολο των στοιχείων και πληροφοριών:

| Πληροφορίες (‘000 €) | 2019 | 2018 | % | Τάση |
|------------------------------|--------------------|-------------------|---------|------|
| Πωλήσεις | 52,954,827.48 € | 53,186,369.51 € | -0.44% | - |
| Μικτό Κέρδος | 8,314,018.79 € | 8,599,061.18 € | -3.31% | ↘ |
| ΕΒΙΤΔΑ | 7,130,480.20 € | 6,110,320.02 € | +16.70% | ↑ |
| Κέρδη Προ Φόρων | 517,949.09 € | 2,157,170.48 € | -75.99% | ↓ |
| Κέρδη Προ Φόρων (ex-ΔΕΗ) | 2,575,852.09 € | 3,006,000.48 € | -14.31% | ↓ |
| Κέρδη Μετά Φόρων | 164,304.72 € | 1,042,331.33 € | -84.24% | ↓ |
| Κέρδη Μετά Φόρων (ex-ΔΕΗ) | 1,849,974.72 € | 1,946,166.33 € | -4.94% | ↘ |
| Καθαρή Θέση | 23,414,972.65 € | 24,014,713.10 € | -2.50% | ↘ |
| Ενεργητικό | 70,262,596.93 € | 65,074,754.01 € | 7.97% | ↑ |
| Δανεισμός | 22,905,675.68 € | 19,928,009.26 € | +14.94% | ↑ |
| Υποχρεώσεις | 46,847,624.29 € | 41,060,040.91 € | +14.10% | ↑ |
| Λειτουργικές Ροές | 5,688,974.20 € | 5,419,695.53 € | +4.97% | ↗ |
| CAPEX | 3,222,829.50 € | 3,331,353.21 € | -3.26% | ↘ |
| Διαθέσιμα | 9,183,386.70 € | 7,289,376.64 € | +25.98% | ↑ |
| Αριθμός Εργαζομένων | 116,171 | 119,251 | -2.58% | ↘ |
| Συνολική Μισθοδοσία | 6,161,345.80 € | 6,047,549.33 € | +1.88% | ↗ |
| Μέση Μισθοδοσία | 37,260 € | 35,240 € | +5.73% | ↑ |
| Ebitda Margin | 13.5% | 11.5% | +17.25% | ↑ |
| Debt to Equity | 98% | 83% | +17.89% | ↓ |
| ROE | 7.9% | 8.1% | -2.51% | ↘ |
| ROA | 3.7% | 4.6% | -20.64% | ↓ |
| P/E Μετά Φόρων | 15.87 (12-Ιουν-20) | 20.39 (31-Δεκ-19) | | ↑ |

Ο μεγάλος στόχος και συγχρόνως στοίχημα, για τις επιχειρήσεις, την χρήση που διανύουμε, είναι η προσαρμογή στις νέες απαιτήσεις που έχουν δημιουργηθεί στο παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον και «επιχειρείν» από την εμφάνιση του COVID-19. Ευχή μας είναι το τέλος της πανδημίας να βρει τις επιχειρήσεις μας μεγαλύτερες και δυνατότερες δεδομένου ότι αποτελούν τον αιμοδότη της ελληνικής χρηματαγοράς, της οικονομίας και της κοινωνίας.