



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**Χρηματοοικονομική ανάλυση εισηγμένων εταιρειών στο ΧΑΑ:
εταιρεία ΤΙΤΑΝ και ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ**

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΟΥΛΙΔΗΣ

Επιβλέπον καθηγητής: Αναστάσιος Κωνσταντινίδης

Κοζάνη, 2022

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Βεβαιώνω ότι είμαι ο συγγραφέας αυτής της πτυχιακής εργασίας και ότι κάθε βοήθεια την οποία είχα για την προετοιμασία της, είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται στην πτυχιακή εργασία. Επίσης έχω αναφέρει τις όποιες πηγές από τις οποίες κάνω χρήση δεδομένων, ιδεών ή λέξεων, είτε αυτές αναφέρονται ακριβώς είτε παραφρασμένες. Επίσης βεβαιώνω ότι αυτή η πτυχιακή εργασία προετοιμάστηκε από εμένα προσωπικά, ειδικά για τις απαιτήσεις του προγράμματος σπουδών της Σχολής Οικονομικών Επιστημών του τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Πανεπιστημίου Δυτικής Μακεδονίας στην Κοζάνη.

Υπογραφή

Συγγραφέας Φοιτητής

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η μελέτη που παρουσιάζεται παρακάτω βασίζεται στη διερεύνηση των χαρακτηριστικών γνωρισμάτων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και του κλάδου οικοδομικών υλικών. Πρόκειται για μία μελέτη που επικεντρώνεται στην παρουσίαση των δραστηριοτήτων μεγάλων εταιρειών οικοδομικών υλικών, όπως είναι η TITAN και η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Μέσα από την παρουσίαση των εταιρειών αυτών σκοπός είναι προσδιοριστούν τα ιστορικά τους στοιχεία, τα προϊόντα που εμπορεύονται, ο βαθμός βιώσιμης ανάπτυξης και εταιρικής διακυβέρνησης. Ωστόσο, κύριος σκοπός της μελέτης είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση των δύο εταιρειών μέσω αριθμοδεικτών για την περίοδο 2016-2019.

Για την υλοποίηση της μελέτης επιτυγχάνεται βιβλιογραφική ανασκόπηση γύρω από τις πληροφορίες που συνθέτουν την χρηματοοικονομική ανάλυση και την πορεία του κλάδου οικοδομικών υλικών. Ακόμη, μέσω των ιστότοπων των εξεταζόμενων εταιρειών (TITAN, ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ) επιτυγχάνεται η παρουσίαση των γνωρισμάτων τους. Προχωρώντας στη χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών χρησιμοποιήθηκαν τα οικονομικά στοιχεία τους (ισολογισμοί, αποτελέσματα χρήσης) για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών και την ερμηνεία των αποτελεσμάτων.

Λέξεις – κλειδιά: χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτες, κλάδος οικοδομικών υλικών, ρευστότητα, βιωσιμότητα, αποδοτικότητα

ABSTRACT

The study presented below is based on the investigation of the features of financial analysis and the building materials industry. This is a study that focuses on the presentation of the activities of large building materials companies, such as TITAN and AGET IRAKLIS. Through the presentation of these companies, the purpose is to determine their historical data, the products they market, the degree of sustainable development and corporate governance. However, the main purpose of the study is the financial analysis of the two companies through ratios for the period 2016-2019.

For the implementation of the study, a bibliographic review is achieved around the information that composes the financial analysis and the course of the building materials sector. Also, through the websites of the examined companies (TITAN, AGET IRAKLIS) the presentation of their features is achieved. Proceeding to the financial analysis of the companies, their financial data (balance sheets, profit or loss) were used to calculate the ratios and interpret the results.

Keywords: financial analysis, ratios, building materials industry, liquidity, sustainability, efficiency

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΔΗΛΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	2
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	3
ABSTRACT.....	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	9
1.1 Έννοια και χαρακτηριστικά των οικονομικών καταστάσεων.....	9
1.2 Κατηγορίες οικονομικών καταστάσεων	10
1.2.1 Ισολογισμός	11
1.2.2 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης.....	14
1.2.3 Κατάσταση ταμειακών ροών	17
1.2.4 Πίνακας διάθεσης κερδών.....	19
1.2.5 Προσάρτημα.....	19
1.3 Έννοια και Χαρακτηριστικά της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	20
1.4 Χρησιμότητα και σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	21
1.5 Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Οικονομικών καταστάσεων	23
1.6 Κατηγορίες και τυπολογία αριθμοδεικτών	24
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ.....	32
2.1 Αντικείμενο κλάδου	32
2.2 Ιστορικά στοιχεία	34
2.3 Πορεία του κλάδου στην Ελλάδα	36
2.4 Έργα που συνέβαλαν στην πορεία του κλάδου	41
2.5 Συμβολή του κλάδου στην ελληνική οικονομία	42
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΙΤΑΝ ΑΕ	43
3.1 Παρουσίαση της εταιρείας	43
3.2 Ιστορική αναδρομή	44
3.3 Προϊόντα της εταιρείας	46
3.4 Βιώσιμη ανάπτυξη	48
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ	49
4.1 Παρουσίαση της εταιρείας	49
4.2 Ιστορία	50
4.3 Προϊόντα της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ.....	51
4.4 Βιώσιμη ανάπτυξη	52
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΙΤΑΝ ΑΕ ΚΑΙ ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ.....	53
5.1 Εισαγωγή.....	53
5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ΑΕ	53_Toc98264065
5.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ	77
5.4 Σύγκριση	101
5.5 Σύνοψη αποτελεσμάτων	117
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	119
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	121

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στα πλαίσια λειτουργίας των επιχειρήσεων χρήζεται ως αναγκαία η τήρηση λογιστικών βιβλίων και στοιχείων, έτσι ώστε να ελέγχεται ανά πάσα στιγμή η οικονομική τους κατάσταση. Η λογιστική ή αλλιώς χρηματοοικονομική λογιστική αποτελεί το μέσο πληροφόρησης των ενδιαφερομένων (διευθυντών, μετόχων, επενδυτών, κ.λπ.) ως προς τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχειρηματικής οντότητας. Η πληροφόρηση δίνεται μέσω των οικονομικών καταστάσεων που τηρούν οι επιχειρήσεις και δείχνουν τους οικονομικούς πόρους σε χρηματικούς όρους υπό τον έλεγχο της διοίκησης (Elliott & Elliott, 2009).

Με άλλα λόγια, η χρηματοοικονομική λογιστική είναι η συστηματική διαδικασία καταγραφής, ταξινόμησης, περίληψης, ανάλυσης και αναφοράς των επιχειρηματικών συναλλαγών. Ο πρωταρχικός στόχος της είναι η αποκάλυψη των κερδών και των ζημιών μιας επιχείρησης. Η χρηματοοικονομική λογιστική παρέχει μια αληθινή και δίκαιη αξιολόγηση μιας επιχείρησης. Συνεπώς, προστατεύει τα συμφέροντα των ενδιαφερομένων (Vaidya, 2022) και επιτραπεί τη λήψη τεκμηριωμένων κρίσεων και αποφάσεων από τους χρήστες των πληροφοριών¹.

Η χρηματοοικονομική λογιστική μπορεί να γίνει σε δεδουλευμένη βάση ή σε ταμειακή βάση, όπου συνηθίζεται η βάση του δεδουλευμένου. Ωστόσο, μία επιχείρηση μπορεί επίσης να χρησιμοποιήσει και τις δύο βάσεις συνδυαστικά. Η λογιστικής σε ταμειακή βάση απαιτεί να καταγράφονται οι συναλλαγές μόνο όταν η συναλλαγή οδηγεί σε ροή μετρητών. Ωστόσο, η λογιστική σε δεδουλευμένη βάση, αφορά τη συναλλαγή που καταγράφεται όταν πραγματοποιείται η αναγνώριση των εσόδων από την συναλλαγή που έχει πραγματοποιηθεί².

Ουσιαστικά, η λογιστική είναι ένας κλάδος που ασχολείται με την καταγραφή, την ταξινόμηση και την ερμηνεία χρηματοοικονομικών πληροφοριών τόσο για εμπορικές όσο και για μη εμπορικές επιχειρήσεις σχετικά με τις οικονομικές δραστηριότητες τους. Μέσω αυτής μπορούν να λαμβάνονται ακριβείς αποφάσεις με βάση τις λογιστικές πληροφορίες που προσδίδουν (Oluombo, 2017).

Με βάση τα παραπάνω γνωρίσματα κινήθηκε το ενδιαφέρον να διεξαχθεί μία μελέτη ως προς το θεωρητικό υπόβαθρο της χρηματοοικονομικής λογιστικής και ανάλυσης

¹ https://www.sitsitamarihi.ac.in/wp-content/uploads/2020/04/file_5e999335b2af0.pdf

² <https://cleartax.in/s/financial-accounting>

οικονομικών καταστάσεων. Επιπλέον, θεωρήθηκε σημαντικό να γίνει παρουσίαση των βασικών χαρακτηριστικών της πορείας του κλάδου οικοδομικών υλικών και δύο εταιρειών - μελετών περίπτωσης που εντάσσονται σε αυτόν. Η μελέτη ωστόσο εστιάζει στον υπολογισμό και στην αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης των εταιρειών ΤΙΤΑΝ και ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Μέσα από αυτήν την μελέτη γίνεται διερεύνηση του βαθμού ρευστότητας, αποδοτικότητας και βιωσιμότητας των εν λόγω εταιρειών μέσω αριθμοδεικτών.

Σκοπός της μελέτης είναι η αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΤΙΤΑΝ και της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Συγκεκριμένα, μέσα από την αξιολόγηση αυτή σκοπός είναι να προσδιοριστεί κατά πόσο βιώσιμες είναι οι δύο εταιρείες που εντάσσονται στον κλάδο οικοδομικών υλικών. Επιπλέον, η μελέτη αποσκοπεί στο να προσδιορίσει τον βαθμό αποδοτικότητας των δύο εταιρειών κατά την χρονική περίοδο 2016-2019.

Η μέθοδος που χρησιμοποιήθηκε για την διεξαγωγή της μελέτης βασίζεται στη παρουσίαση δευτερογενών πληροφοριών μέσω της ελληνικής και ξενόγλωσσης βιβλιογραφίας. Ακόμη, για την διεξαγωγή της αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης των εξεταζόμενων εταιρειών για την περίοδο 2016-2019 επιτυγχάνεται ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών με τη συμβολή των οικονομικών στοιχείων των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης που δημοσιεύουν.

Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται παράθεση των γνωρισμάτων που σχετίζονται με την χρηματοοικονομική ανάλυση, όπως η έννοια και οι κατηγορίες τους. Επίσης, καταγράφονται τα χαρακτηριστικά της και οι λόγοι που δείχνουν το βαθμό χρησιμότητας της. Επιπροσθέτως, προσδιορίζονται οι μέθοδοι χρηματοοικονομικής ανάλυσης και δίνονται οι τυπολογίες των αριθμοδεικτών.

Στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται ανασκόπηση ως προς τα χαρακτηριστικά του κλάδου των οικοδομικών υλικών. Παρουσιάζονται τα ιστορικά του στοιχεία και το αντικείμενο δραστηριοποίησης του. Ακόμη, γίνεται καταγραφή της πορείας του στην ελληνική αγορά και των έργων που έχουν συμβάλει στην βιωσιμότητα του. Επίσης, προσδίδεται ο βαθμός συμβολής του στην ελληνική οικονομία.

Στο τρίτο και στο τέταρτο κεφάλαιο προβάλλονται στοιχεία που αφορούν την εταιρεία ΤΙΤΑΝ και την ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ αντίστοιχα, όπως ιστορικές πληροφορίες, προϊόντα και υπηρεσίες, βαθμός βιώσιμης ανάπτυξης και εταιρικής διακυβέρνησης.

Στο πέμπτο κεφάλαιο επιτυγχάνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών ΤΙΤΑΝ και ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ μέσω των αριθμοδεικτών για την χρονική περίοδο 2016-2019. Αρχικά γίνεται η παρουσίαση των αποτελεσμάτων για κάθε εταιρεία ξεχωριστά και στη συνέχεια συγκριτικά μεταξύ τους. Έπειτα, καταγράφονται τα συμπεράσματα και οι προτάσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

1.1 Έννοια και χαρακτηριστικά των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις αφορούν γραπτά αρχεία που προσδιορίζουν τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και την οικονομική απόδοση μιας εταιρείας. Οι καταστάσεις αυτές ελέγχονται συχνά από κυβερνητικούς φορείς, λογιστές, εταιρείες κ.λπ. για φορολογικούς, χρηματοδοτικούς ή επενδυτικούς σκοπούς, αλλά και για να διασφαλιστεί η ακρίβεια τους (Murphy, 2020).

Με άλλα λόγια, οι οικονομικές καταστάσεις, που ονομάζονται και ως οικονομικές εκθέσεις, περιέχουν οικονομικές πληροφορίες μιας εταιρείας. Επομένως, αυτές οι καταστάσεις αυτές διατηρούν συγκεντρωτικά δεδομένα, τα οποία παρουσιάζονται αυστηρά σύμφωνα με λογικές και συνεπείς λογιστικές αρχές. Αποτελούν ουσιαστικά γενικές καταστάσεις εταιρειών γενικού σκοπού, καθώς αναφέρουν την οικονομική θέση και τα λειτουργικά αποτελέσματα τους στο τέλος μίας λογιστικής περιόδου (Tanwar, 2020).

Οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν οικονομικές πληροφορίες της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ταυτόχρονα. Ακόμη, επικεντρώνονται σε προηγούμενες επιδόσεις, αλλά παρέχουν ενδείξεις για τις μελλοντικές επιδόσεις μιας εταιρείας. Οι λογιστές συγκεντρώνουν σχετικές οικονομικές πληροφορίες και στη συνέχεια τις κοινοποιούν προς τους διάφορους ενδιαφερόμενους, όπως επενδυτές, διοίκηση, εργαζόμενους και ανταγωνιστές. Αυτές οι πληροφορίες κοινοποιούνται μέσω των οικονομικών καταστάσεων (Buckle et al., 2014), των οποίων τα κύρια πλεονεκτήματα είναι:

- Προσδιορίζουν την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει μετρητά, καθώς και τις πηγές και τις χρήσεις αυτών των μετρητών.
- Προσδίδουν τον βαθμό στον οποίο μία εταιρεία έχει τη δυνατότητα να αποπληρώσει τα χρέη της.
- Συντελούν στον έλεγχο των οικονομικών αποτελεσμάτων σε μια γραμμική τάση για τον εντοπισμό τυχόν διαφαινόμενων προβλημάτων κερδοφορίας.

- Συμβάλλουν στον υπολογισμό χρηματοοικονομικών δεικτών, που μπορούν να υποδεικνύουν την οικονομική κατάσταση της εταιρείας.
- Διερευνούν τις λεπτομέρειες ορισμένων επιχειρηματικών συναλλαγών, όπως περιγράφεται στις γνωστοποιήσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις.
- Χρησιμοποιούνται ως βάση για μια ετήσια έκθεση, η οποία διανέμεται στους επενδυτές μιας εταιρείας³.

Όσον αφορά τα μειονεκτήματα των οικονομικών καταστάσεων είναι ελάχιστα. Ωστόσο, υπάρχει ανησυχία ότι μία εταιρεία μπορεί να μην προσδίδει τα στοιχεία που ισχύουν στην πραγματικότητα κι έτσι οι επενδυτές να πιστεύουν ότι είναι κερδοφόρα ενώ δεν είναι. Αυτό το ενδεχόμενο μπορεί να οδηγήσει έναν δανειστή να παρέχει χορηγήσεις (δάνεια) σε μια εταιρεία, τα οποία αδυνατεί να αποπληρώσει⁴.

1.2 Κατηγορίες οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες, οι οποίες αφορούν τον ισολογισμό, την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και την κατάσταση ταμειακών ροών. Πρόκειται για εκείνες τις οικονομικές καταστάσεις που προσδίδουν τη νομισματική αξία των οικονομικών πόρων υπό τον έλεγχο της εταιρείας και τον τρόπο με τον οποίο αυτοί έχουν χρησιμοποιηθεί για τη δημιουργία αξίας. Οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν επίσης σημειώσεις που περιγράφουν τις επιλεγμένες λογιστικές μεθόδους, σημαντικές λογιστικές πολιτικές και άλλες πληροφορίες κρίσιμες για την ερμηνεία των αποτελεσμάτων μιας εταιρείας. Αυτές οι σημειώσεις αποτελούν σημαντικό στοιχείο της αξιολόγησης ενός μετόχου (Buckle et al., 2014).

³ <https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/10/financial-statements>

⁴ <https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/10/financial-statements>

1.2.1 Ισολογισμός

Όσον αφορά τον Ισολογισμό είναι η οικονομική κατάσταση που περιλαμβάνει από τη μία πλευρά τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας (Ενεργητικό) και από την άλλη πλευρά τις υποχρεώσεις και τα Ίδια Κεφάλαιά της ή την Καθαρή της Θέση (Παθητικό). Τα περιουσιακά στοιχεία συνήθως διαχωρίζονται μεταξύ κυκλοφορούντων στοιχείων και μη κυκλοφορούντων⁵.

Πρόκειται για ένα χρηματοοικονομικό έγγραφο που έχει σχεδιαστεί για να γνωστοποιεί ακριβώς την αξία μιας εταιρείας ή ενός οργανισμού, η οποία καλείται ως «λογιστική αξία». Ο ισολογισμός το επιτυγχάνει αυτό καταγράφοντας και συνυπολογίζοντας όλα τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας από μια συγκεκριμένη ημερομηνία, γνωστή και ως ημερομηνία αναφοράς (Stobierski, 2020).

Συνήθως χρησιμοποιείται από δανειστές, επενδυτές και πιστωτές για την εκτίμηση της ρευστότητας μιας επιχείρησης και αναφέρεται στο τέλος μίας περιόδου αναφοράς. Τα στοιχεία που εμφανίζονται σε έναν ισολογισμό θα διαφέρουν ανά επιχείρηση και ανά κλάδο. Συνήθως, τα στοιχεία είναι παρόμοια όταν πρόκειται για τους ισολογισμούς εταιρειών που βρίσκονται στον ίδιο κλάδο. Παρουσιάζονται με τη σειρά ρευστότητας τους. Συγκεκριμένα, τα περιουσιακά στοιχεία που είναι πιο εύκολα μετατρέψιμα σε μετρητά παρατίθενται πρώτα και οι υποχρεώσεις που οφείλονται για διακανονισμό το συντομότερο καταγράφονται πρώτα. Γενικά, τα ακόλουθα στοιχεία περιλαμβάνονται στους περισσότερους ισολογισμούς:

A) Περιουσιακά στοιχεία

Τα περιουσιακά στοιχεία συνήθως διακρίνονται σε κυκλοφορούντα και μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία, όπου τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν οτιδήποτε αναμένεται να ρευστοποιηθεί εντός της χρήσης από την ημερομηνία διάρθρωσης του ισολογισμού. Τα στοιχεία αυτά συγκροτούν το Ενεργητικό του ισολογισμού της εταιρείας ή του κλάδου⁶. Οι κύριοι λογαριασμοί των περιουσιακών στοιχείων είναι οι παρακάτω:

⁵ <https://www.pwc.com/jm/en/research-publications/pdf/basic-understanding-of-a-companys-financials.pdf>

⁶ <https://www.accountingtools.com/articles/balance-sheet>

- *Μετρητά και ισοδύναμα μετρητών.* Περιλαμβάνει όλους τους λογαριασμούς όψεως και ταμειυτηρίου, καθώς και νομίσματα και λογαριασμούς που φυλάσσονται, πιστοποιητικά καταθέσεων και γραμμάτια του Δημοσίου.
- *Εμπορεύσιμοι τίτλοι.* Περιλαμβάνει όλες τις επενδύσεις σε χρεωστικούς και μετοχικούς τίτλους που μπορούν εύκολα να εκποιηθούν μέσω μιας αγοράς ρευστότητας (όπως ένα χρηματιστήριο).
- *Προπληρωθέντα έξοδα.* Περιλαμβάνει τυχόν τιμολόγια προμηθευτή που έχουν ήδη πληρωθεί αλλά για τα οποία η σχετική υπηρεσία δεν έχει ακόμη καταναλωθεί (όπως ενοίκιο ή διαφήμιση).
- *Εισπρακτέοι λογαριασμοί.* Περιλαμβάνει ποσά που χρεώνονται σε πελάτες που δεν έχουν πληρωθεί ακόμη, καθώς και μια πρόβλεψη αντιστάθμισης για επισφαλείς λογαριασμούς. Περιλαμβάνει επίσης μη εμπορικές απαιτήσεις, όπως ποσά που οφείλονται στην εταιρεία από τους υπαλλήλους της.
- *Καταγραφή εμπορευμάτων.* Αυτό το στοιχείο γραμμής περιλαμβάνει όλες τις πρώτες ύλες, τις εργασίες υπό επεξεργασία και τα τελικά προϊόντα που ανήκουν στην επιχείρηση. Περιλαμβάνει επίσης οποιοδήποτε απόθεμα που τηρείται για αποστολή σε άλλους οργανισμούς. Ενδέχεται να αντισταθμιστεί με πρόβλεψη για απαρχαιωμένο απόθεμα.
- *Πάγιο ενεργητικό.* Αυτό το στοιχείο γραμμής περιλαμβάνει όλα τα πάγια στοιχεία που έχουν κεφαλαιοποιηθεί από την επιχείρηση, όπως γη, κτίρια, εξοπλισμός, οχήματα, λογισμικό και βελτιώσεις μίσθωσης. Υπάρχει συμψηφισμός στο λογαριασμό για συσσωρευμένες αποσβέσεις⁷.

B) Υποχρεώσεις

Οι υποχρεώσεις συνήθως διαχωρίζονται σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες. Οι τρέχουσες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν οτιδήποτε πρόκειται να διακανονιστεί εντός μίας χρήσης από την ημερομηνία διάρθρωσης του ισολογισμού. Αυτό συνεπάγεται με το γεγονός ότι όλες οι υποχρεώσεις πέρα από το μακροπρόθεσμο χρέος τάσσονται στον λογαριασμό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οι εν λόγω υποχρεώσεις

⁷ <https://www.accountingtools.com/articles/balance-sheet>

εντάσσονται στο Παθητικό του ισολογισμού της εταιρείας ή του κλάδου⁸. Οι κύριοι λογαριασμοί των υποχρεώσεων είναι οι παρακάτω:

- *Πληρωτέοι λογαριασμοί.* Περιλαμβάνουν όλα τα αγαθά και τις υπηρεσίες που χρεώνονται στην εταιρεία από τους προμηθευτές της.
- *Δεδουλευμένες υποχρεώσεις.* Περικλείουν όλα τα αγαθά και τις υπηρεσίες που παραδόθηκαν ή παρέχονται στην εταιρεία, για τα οποία οι προμηθευτές δεν έχουν στείλει ακόμη τιμολόγιο στην εταιρεία.
- *Προπληρωμές πελατών.* Αφορά ενδεχόμενες πληρωμές που πραγματοποιήθηκαν στην εταιρεία για αγαθά ή υπηρεσίες που δεν έχει εκπληρώσει ακόμη.
- *Πληρωτέοι φόροι.* Περιλαμβάνουν όλους τους φόρους για τους οποίους η εταιρεία έχει υποχρέωση να πληρώσει στο κράτος, οι οποίοι δεν έχουν καταβληθεί ακόμη. Χαρακτηριστικά παραδείγματα είναι οι φόροι ιδιοκτησίας, οι φόροι επί του κύκλου εργασιών, οι φόροι χρήσης, οι παρακρατούμενοι φόροι εισοδήματος των εργαζομένων και οι φόροι εισοδήματος που πρέπει να καταβάλει η εταιρεία.
- *Βραχυπρόθεσμο χρέος.* Αφορά όλο το χρέος της εταιρείας που πρέπει να καταβάλει εντός της επόμενης χρήσης.
- *Μακροπρόθεσμο χρέος.* Αφορά όλο το χρέος της εταιρείας που πρέπει να καταβάλει σε περισσότερο από ένα έτος⁹.

Γ) *Ιδια Κεφάλαια Μετόχων*

Η ενότητα των ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει τα ποσά που καταβάλλονται στην εταιρεία από τους μετόχους σε αντάλλαγμα για μετοχές της εταιρείας, καθώς και τυχόν κέρδη που διατηρούνται σε αυτήν. Αφαιρεί επίσης ενδεχόμενα ποσά που έχουν καταβληθεί για την επιστροφή μετοχών από τους μετόχους. Οι κύριοι λογαριασμοί των ιδίων κεφαλαίων των μετόχων είναι οι εξής:

- *Μετοχικό κεφάλαιο.* Περικλείει την ονομαστική αξία όλων των μετοχών που πωλούνται από την επιχείρηση σε επενδυτές και δεν έχουν επαναγοραστεί από

⁸ <https://www.accountingtools.com/articles/balance-sheet>

⁹ <https://www.accountingtools.com/articles/balance-sheet>

την επιχείρηση. Το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να διακριθεί σε κοινές και προνομιούχες μετοχές.

- *Πρόσθετο καταβεβλημένο κεφάλαιο.* Περιλαμβάνει το επιπλέον ποσό που έχουν πληρώσει οι επενδυτές πάνω από την ονομαστική αξία των μετοχών.
- *Παρακρατημένα κέρδη.* Περιέχεται το καθαρό ποσό όλων των κερδών και ζημιών που πραγματοποιήθηκαν από την εταιρεία από την έναρξη της, χωρίς τα μερίσματα που μπορεί να καταβλήθηκαν στους μετόχους.
- *Δημόσιο απόθεμα.* Περιλαμβάνεται το ποσό που κατέβαλε η επιχείρηση για την απόκτηση μετοχών από τους επενδυτές¹⁰.

Πίνακας 1: Παράδειγμα στοιχείων ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	200X	200X-1	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	200X	200X-1
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ			A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	46.421	41.435	I. Κεφάλαιο (μετοχικό κτλ.)	40.796.693	40.796.693
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	401.642	401.642
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	2.443	10.169	III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων	7.466.443	572.687
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	40.369.052	33.130.048	VI. Αποθεματικά κεφάλαια	21.624.117	19.326.576
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	27.856.671	7.555.592	V. Αποτέλεσμα εις νέο		
Σύνολο Γ.	68.228.166	40.695.809	VI. Ποσά προορισμένα για αύξ κεφ.		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ			Σύνολο A	70.288.895	61.097.598
I. Αποθέματα	10.557.722	9.039.793	B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ	3.207.321	2.303.310
II. Απαιτήσεις	38.269.322	36.646.375	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
III. Χρεόγραφα			I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.242.541	
IV. Διαθέσιμα	1.517.814	452.998	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26.352.993	23.255.035
Σύνολο Δ.	50.344.858	46.139.166	Σύνολο Γ.	44.595.534	23.255.035
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΕΝ/ΚΟΥ	111.462	52.503	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘ/ΚΟΥ	639.157	272.970
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤ	118.730.907	86.928.913	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	118.730.907	86.928.913

Πηγή: <https://www.specisoft.gr/o-isologismos-tis-epicheirisis-i-ermineia-ton-stoicheion-tou/>

1.2.2 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης είναι εκείνη που προσδιορίζει την κερδοφορία της εταιρείας από λογιστική άποψη μια χρονική περίοδο, όπως ένα τρίμηνο ή ένα έτος. Αρχικά προσδιορίζονται τα έσοδα της εταιρείας και αφού αφαιρεθούν όλα τα έξοδα που έχει κάνει προκύπτει το καθαρό αποτέλεσμα προ φόρων και τόκων και στη συνέχεια αφαιρούνται οι φόροι και οι τόκοι για να προκύψει το καθαρό αποτέλεσμα μετά φόρων και τόκων. Σε περίπτωση που τα έσοδα είναι περισσότερα από τα έξοδα, είναι αναμενόμενο να σημειώνει κέρδη η εταιρεία,

¹⁰ <https://www.accountingtools.com/articles/balance-sheet>

ενώ σε περίπτωση που τα έξοδα είναι περισσότερα από τα έσοδα, τότε σημειώνει ζημίες¹¹.

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης συμβάλλει στο να λάβουν σημαντικές αποφάσεις οι επικεφαλείς των εταιρειών, όπως για παράδειγμα αν μπορούν να αποφέρουν κέρδη αυξάνοντας τα έσοδα, μειώνοντας το κόστος ή και τα δύο. Επιπλέον, μέσω αυτής προσδίδεται ο βαθμός στον οποίο είναι αποτελεσματικές οι στρατηγικές που έχει θέσει μία εταιρεία στην αρχή μιας οικονομικής περιόδου. Οι επικεφαλείς των εταιρειών μπορούν να ανατρέξουν στην κατάσταση αυτή για να ελέγξουν εάν οι στρατηγικές έχουν αποδώσει το προσδοκώμενο αποτέλεσμα. Με βάση την ανάλυση τους, μπορούν να ανακαλύψουν τις καλύτερες λύσεις για να σημειώσουν μεγαλύτερη κερδοφορία¹².

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης επικεντρώνεται σε τέσσερα βασικά στοιχεία: έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες. Δεν κάνει διαφοροποίηση μεταξύ μετρητών και μη μετρητών (πωλήσεις σε μετρητά έναντι πωλήσεων με πίστωση) ή σε μετρητά έναντι πληρωμών/εκταμιεύσεων χωρίς μετρητά (αγορές σε μετρητά έναντι αγορών με πίστωση). Ουσιαστικά, δίνει έναν απολογισμό του τρόπου με τον οποίο τα καθαρά έσοδα που πραγματοποιεί η εταιρεία μετατρέπονται σε καθαρά κέρδη (κέρδος ή ζημίες) (Chen, 2021).

Αναλυτικότερα, τα κύρια στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης είναι τα παρακάτω:

- *Έσοδα από τον κύκλο εργασιών της (πωλήσεις).* Κάθε κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης ξεκινά με τα έσοδα που έχει αποκομίσει η εταιρεία μέσω του κύκλου εργασιών της. Ειδικότερα, μέσω αυτού του στοιχείου αντιπροσωπεύονται τα συνολικά έσοδά για οποιαδήποτε χρονική περίοδο καλύπτει η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.
- *Κόστος πωληθέντων.* Στη συνέχεια η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης προσδιορίζει το κόστος όλης της παραγωγή των προϊόντων ή των υπηρεσιών που έχει πουλήσει στους πελάτες της. Σε αυτό το στοιχείο περιλαμβάνονται μόνο οι άμεσες δαπάνες όπως πρώτες ύλες, εργατικά και έξοδα αποστολής. Ωστόσο, δεν συμπεριλαμβάνονται οι έμμεσες

¹¹ <https://www.pwc.com/jm/en/research-publications/pdf/basic-understanding-of-a-companys-financials.pdf>

¹² <https://www.zoho.com/books/guides/what-is-an-income-statement.html>

δαπάνες όπως υπηρεσίες κοινής ωφέλειας, τραπεζικές προμήθειες και ενοίκια, καθώς εντάσσονται σε ξεχωριστή κατηγορία.

- *Μικτό κέρδος.* Το μικτό κέρδος προκύπτει από την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων από το σύνολο του κύκλου εργασιών της εταιρείας.
- *Γενικά έξοδα.* Πρόκειται για τα λειτουργικά έξοδα της εταιρείας, στα οποία περιλαμβάνονται τα έξοδα ενοικίου, οι τραπεζικές προμήθειες, έξοδα εξοπλισμού, έξοδα μάρκετινγκ και διαφήμισης, αμοιβές εμπόρου και οποιαδήποτε άλλα έξοδα που πρέπει να κάνει η εταιρεία για την λειτουργία της.
- *Λειτουργικά κέρδη.* Τα λειτουργικά κέρδη προσδιορίζουν το βαθμό κερδοφορίας της εταιρείας, αφού αφαιρεθούν όλα τα εσωτερικά κόστη πριν από τον υπολογισμό των πληρωμών τόκων δανείων και φόρων.
- *Δαπάνες τόκων.* Σε περίπτωση που η εταιρεία χρωστάει χρήματα σε κάποιον, πιθανότατα να επιβαρύνεται από μηνιαίες πληρωμές τόκων. Με άλλα λόγια, τα έξοδα των τόκων αφορούν τις συνολικές πληρωμές τόκων που πραγματοποίησε η εταιρεία προς τους πιστωτές της για την περίοδο που αναφέρεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης.
- *Κέρδη προ φόρων.* Προσδίδει την κερδοφορία της εταιρείας πριν την καταβολή των φόρων της.
- *Φόροι.* Είναι το ποσό που αφαιρείται από τα κέρδη προ φόρων, το οποίο δίνεται στο κράτος.
- *Καθαρό κέρδος.* Είναι το αποτέλεσμα που προκύπτει από την αφαίρεση των φόρων από τα κέρδη προ φόρων¹³.

¹³ <https://bench.co/blog/accounting/income-statement/>

Πίνακας 2: Παράδειγμα κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 20XX (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 20XX)					
	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως					
Κύκλος εργασιών		6.783.801,54			7.151.475,55
Μείον : Κόστος πωλήσεων		5.120.191,54			5.891.260,35
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		1.663.610,00			1.260.215,20
Πλέον : Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		1.784.576,79			1.789.590,30
Σύνολο		3.448.186,79			3.049.805,50
Μείον :1 Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.288.848,13		3.429.994,97		
3 Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	2.290,45	3.291.138,58	5.790,21	3.435.785,18	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως		157.048,21		-385.979,68	
ΠΛΕΟΝ:4 Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	67.955,44		57.284,15		
ΜΕΙΟΝ:					
3 Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	2.825,56	65.129,88	2.006,76	55.277,39	
Οικά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) εκμεταλλεύσεως		222.178,09		-330.702,29	
II. ΠΛΕΟΝ : Έκτακτα αποτελέσματα					
1 Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	206.265,84		273.473,35		
2 Έκτακτα κέρδη	17.365,22		8.293,78		
3 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	2.397,60	226.028,66	18.048,45	299.815,58	
Μείον: 1 Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3.039,30		9.619,39		
2 Έκτακτες ζημιές			1,15		
3 Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	151,43	3.190,73	3.000,31	12.620,85	287.194,73
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)		445.016,02		-43.507,56	
Μείον:					
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	521.010,24		613.872,34		
Μείον : Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	521.010,24	0	613.872,34	0	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ		445.016,02		-43.507,56	
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ		
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως		445.016,02			-43.507,56
Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων		8.339.089,74			8.382.597,30
Κέρδη προς διάθεση		8.784.105,76			8.339.089,74

Πηγή: <https://euretirio.com/katastasi-apotelesmaton-xrisis/>

1.2.3 Κατάσταση ταμειακών ροών

Η κατάσταση ταμειακών ροών εξετάζει την ταμειακή θέση της εταιρείας προσδιορίζοντας τα μετρητά της που πηγαίνουν στους πιστωτές και τους μετόχους της, που κρατάει για τις δικές της επενδύσεις και για ανάπτυξη, που χρησιμοποιεί για επενδύσεις και για χρηματοδότηση, τις λογιστικές αρχές και τις ταμειακές ροές της¹⁴.

Ειδικότερα, η κατάσταση αυτή παρέχει συγκεντρωτικά δεδομένα σχετικά με όλες τις ταμειακές εισροές που λαμβάνει μια εταιρεία από τις τρέχουσες δραστηριότητες της και τις εξωτερικές πηγές επενδύσεων. Περικλείει επίσης όλες τις ταμειακές εκροές που καταβάλλονται για επιχειρηματικές δραστηριότητες και επενδύσεις κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης περιόδου (Haues, 2020).

Με άλλα λόγια, δίνει μια εικόνα σχετικά με το πώς λειτουργούν οι δραστηριότητες μιας εταιρείας, από πού προέρχονται τα μετρητά της και πώς δαπανώνται. Η κατάσταση αυτή βοηθά τους πιστωτές της να προσδιορίσουν πόσα μετρητά είναι

¹⁴ <https://www.pwc.com/jm/en/research-publications/pdf/basic-understanding-of-a-companys-financials.pdf>

διαθέσιμα για να χρηματοδοτήσει τα λειτουργικά της έξοδα και να εξοφλήσει τα χρέη της. Είναι εξίσου σημαντική για τους επενδυτές, επειδή προσδίδει εάν μια εταιρεία βρίσκεται σε σταθερή θέση. Έτσι, μέσω αυτής δίνεται η δυνατότητα λήψης καλύτερων και πιο ενημερωμένων αποφάσεων σχετικά με τις επενδύσεις της εταιρείας (Murphy, 2022).

Οι κύριες ενότητες της Κατάστασης Ταμειακών Ροών είναι οι παρακάτω:

- *Λειτουργικές Δραστηριότητες*: Πρόκειται για τις σημαντικότερες δραστηριότητες που παράγουν έσοδα για την εταιρεία και άλλες δραστηριότητες που δεν είναι επενδυτικές ή χρηματοδοτικές.
- *Επενδυτικές Δραστηριότητες*: Αφορούν ενδεχόμενες ταμειακές ροές από την απόκτηση και διάθεση μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων και άλλων επενδύσεων που δεν περιλαμβάνονται στα ταμειακά ισοδύναμα
- *Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες*: Περικλείουν όλες τις ταμειακές ροές που οδηγούν σε αλλαγές στο μέγεθος και τη σύνθεση του εισφερόμενου μετοχικού κεφαλαίου ή των δανείων της εταιρείας, όπως ομόλογα, μετοχές, μερίσματα¹⁵.

Πίνακας 3: Παράδειγμα κατάστασης ταμειακών ροών

Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	31/12/XXXX	31/12/XXXX+1
Εισπράξεις από πελάτες	X	X
Πληρωμές σε προμηθευτές	X	X
Αμοιβές προσωπικού	X	X
Άλλες πληρωμές	X	X
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	X	X
Φόροι πληρωθέντες	X	X
Τόκοι πληρωθέντες	X	X
Καθαρές Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες	X	X

Πηγή: Σταθόπουλος, (2016)

¹⁵ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/accounting/statement-of-cash-flows/>

1.2.4 Πίνακας διάθεσης κερδών

Με τον όρο πίνακας διάθεσης κερδών καλείται μία επιπρόσθετη οικονομική κατάσταση, μέσω της οποίας η εταιρεία προσδιορίζει πληροφορίες που σχετίζονται με το ύψος των κερδών που μοιράζει και σε εκείνους που το μοιράζει, εντός μίας χρήσης και μίας προηγούμενης χρήσης. Συνήθως, σε αυτόν τον πίνακα προσδιορίζονται τα κέρδη της χρήσης, τα αποτελέσματα άλλων προγενέστερων χρήσεων που πρόκειται να μοιραστούν εντός της παρούσας χρήσης, τα αποθεματικά που πρόκειται να μοιραστούν εντός της παρούσας χρήσης και ο φόρος εισοδήματος. Αφού αφαιρεθούν οι φόροι, ένα μέρος των κερδών μένει στην εταιρεία και μεγεθύνει τα αποθεματικά της, ενώ το υπόλοιπο δίνεται στους μετόχους της μέσω μερισμάτων και στα μέλη της διοίκησης ως επιπρόσθετη ανταμοιβή¹⁶.

Πίνακας 4: Παράδειγμα πίνακα διάθεσης κερδών

	Ποσά κλ. Χρήσης	Ποσά προηγ. χρήσης
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης	134.489,26	66.789,66
Μείον: Φόρος εισοδήματος + ΤΕ	36.229,38	20.588,31
Κέρδη προς διάθεση	98.259,88	46.201,35
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	4.936,10	2.310,07
2. Μέρισμα	80.000,00	40.000,00
8. Υπόλοιπο εις νέο	13.323,78	3.891,28
Σύνολο	98.259,88	46.201,35

Πηγή: <http://www.trifon.gr/isologismoi/isologismos2014.pdf>

1.2.5 Προσάρτημα

Ως προσάρτημα καλείται ένας σημαντικός συμπληρωματικός πίνακας των οικονομικών καταστάσεων. Μέσω του προσαρτήματος προσδιορίζονται ποικίλες επιπρόσθετες πληροφορίες με μεγαλύτερη επεξήγηση. Σκοπός αυτών των πληροφοριών είναι η διευκόλυνση όλων των παραγόντων, στους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, ως προς την κατανόηση του περιεχομένου και τον προσδιορισμό της πραγματικής οικονομικής κατάστασης μίας εταιρείας και

¹⁶ <https://euretirio.com/pinakas-diathesis-apotelesmaton/>

των ορθών αποτελεσμάτων της. Η κατάρτιση του προσαρτήματος επιτυγχάνεται μέσω των εταιρειών βάσει της νομοθεσίας του κράτους¹⁷.

Με βάση το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, μέσω του προσαρτήματος προσδιορίζονται οι μέθοδοι εκτίμησης των αποσβέσεων, οι κανόνες για την αποτίμηση των λογαριασμών του ισολογισμού, οι αγορές, οι προσθήκες, οι βελτιώσεις και ο κύκλος εργασιών των παγίων περιουσιακών στοιχείων, οι κανόνες λειτουργίας των λογαριασμών, οι ενδεχόμενες παρεκκλίσεις από συγκεκριμένες μεθόδους και το σύνολο των εργαζομένων που εργάστηκε την περίοδο μίας χρήσης και οι εργοδοτικές εισφορές του¹⁸.

1.3 Έννοια και Χαρακτηριστικά της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Με τον όρο χρηματοοικονομική ανάλυση καλείται η διαδικασία αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης μίας εταιρείας για να προσδιοριστεί η απόδοση και η αποτελεσματικότητά της. Τις περισσότερες φορές, η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιείται για να αναλυθεί εάν μια εταιρεία είναι σταθερή, φερέγγυα, ρευστοποιήσιμη ή αρκετά κερδοφόρα ώστε να μπορεί να πραγματοποιηθεί μια επένδυση (Tuonila, 2022).

Ειδικότερα, η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση των οικονομικών τάσεων, τον καθορισμό νομισματικών πολιτικών, τη δημιουργία μακροπρόθεσμων σχεδίων επιχειρηματικής δραστηριότητας και τον εντοπισμό επενδυτικών σχεδίων. Ένας χρηματοοικονομικός αναλυτής πρέπει να ελέγξει εις βάθος τις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας, έτσι ώστε να μπορεί να προβεί σε επενδυτικές δραστηριότητες (Sujaini, 2022).

Επίσης, η χρηματοοικονομική ανάλυση περιλαμβάνει τη χρήση οικονομικών δεδομένων για την αξιολόγηση της αποδοτικότητας και της αποτελεσματικότητας μιας εταιρείας και τη διατύπωση προτάσεων για την βελτίωση της μελλοντικά¹⁹.

Η ανάλυση συνεπάγεται τη διαδικασία της επιστημονικής έρευνας και εξήγησης της πραγματικότητας με τη διάσπαση ενός ορισμένου συνόλου. Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι ένα σημαντικό εργαλείο που χρησιμοποιείται στη λήψη αποφάσεων

¹⁷ https://www.taxheaven.gr/pages/data/logs/xedio/1_41500prosartima.htm

¹⁸ <https://euretirio.com/prosartima/>

¹⁹ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/types-of-financial-analysis/>

που σχετίζονται με μία εταιρεία. Προηγείται της διαδικασίας διαχείρισης, δηλαδή προηγείται της διαδικασίας σχεδιασμού που αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της διοίκησης της εταιρείας. Οι διάφοροι τύποι ανάλυσης έχουν ως κοινό χαρακτηριστικό την εφαρμογή διαφόρων αναλυτικών εργαλείων και τεχνικών, μέσω των οποίων τα δεδομένα από τις οικονομικές καταστάσεις μετατρέπονται σε χρήσιμα στοιχεία που σχετίζονται με τη διοίκηση (Alshowishin, 2021).

Πολλές φορές, οι αποφάσεις και οι συστάσεις που λαμβάνονται και δίνονται αντίστοιχα από οικονομικούς αναλυτές αφορούν την πιθανότητα πραγματοποίησης επενδύσεων σε χρεωστικούς ή μετοχικούς τίτλους της εταιρείας. Ένας επενδυτής ανησυχεί για την ικανότητα της εταιρείας να πληρώσει τόκους και να αποπληρώσει το κεφάλαιο που έχει δανειστεί, αλλά και για την ικανότητα της να πληρώνει τα μερίσματα²⁰.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να διεξαχθεί τόσο σε περιβάλλοντα εταιρικής χρηματοδότησης, όσο και σε περιβάλλοντα χρηματοδότησης επενδύσεων. Σε εταιρικό επίπεδο, η ανάλυση διεξάγεται εσωτερικά από το λογιστήριο και κοινοποιείται στη διοίκηση, προκειμένου να βελτιωθεί η λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων. Στη χρηματοδότηση επενδύσεων, ένας αναλυτής εκτός της εταιρείας διενεργεί μια χρηματοοικονομική ανάλυση για επενδυτικούς σκοπούς. Οι αναλυτές αναζητούν πρώτα μακροοικονομικές ευκαιρίες, όπως τομείς με υψηλές επιδόσεις και, στη συνέχεια, εξετάζουν τις καλύτερες εταιρείες στον κλάδο. Ακόμη, αναλύουν περαιτέρω τις μετοχές συγκεκριμένων εταιρειών για να επιλέξουν τις δυνητικά επιτυχημένες και να επενδύσουν σε αυτές (Tuonila, 2022).

1.4 Χρησιμότητα και σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διαδικασία εντοπισμού των οικονομικών δυνατοτήτων και αδυναμιών της επιχείρησης μέσω της σωστής δημιουργίας σχέσεων μεταξύ των διαφόρων στοιχείων του ισολογισμού και της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης. Είναι δυνατόν να πραγματοποιηθεί από τη διοίκηση της εταιρείας ή από μέρη εκτός της εταιρείας, όπως ιδιοκτήτες, εμπορικούς πιστωτές, δανειστές, επενδυτές, εργατικά συνδικάτα, αναλυτές και άλλους. Η φύση της ανάλυσης θα διαφέρει ανάλογα με το σκοπό του αναλυτή. Μια τεχνική που

²⁰

<https://www.cfainstitute.org/en/membership/professional-development/refresh-readings/introduction-financial-statement-analysis>

χρησιμοποιείται συχνά από έναν αναλυτή δεν χρειάζεται απαραίτητα να εξυπηρετεί το σκοπό άλλων αναλυτών λόγω της διαφοράς στα συμφέροντα τους²¹.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση δεν έχει αυτόνομους στόχους. Οι στόχοι της καθορίζονται από τα συμφέροντα των αναλυτών και των χρηστών των αποτελεσμάτων της. Επομένως, μπορεί να ταξινομηθεί σύμφωνα με διάφορα κριτήρια: χρήστες, αντικείμενο ανάλυσης, χρόνος παρατήρησης, μέθοδος προετοιμασίας δεδομένων, εργαλεία ανάλυσης κ.λπ. Κύριος σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να αξιολογήσει τα περιουσιακά στοιχεία και τις πηγές χρηματοδότησής της και την πρόσθετη χρηματοδότηση της, το μέγεθος και τη δομή των πόρων που απαιτούνται για τη διατήρηση του επιτυχημένου οικονομικού δυναμικού της εταιρείας και να επιβεβαιώσει τις δραστηριότητές της (Alshowishin, 2021).

Σε γενικές γραμμές, οι στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να συγκεντρώσει τις πληροφορίες που περιέχονται στις οικονομικές καταστάσεις, με σκοπό να γνωρίζει τις αδυναμίες και τα δυνατά σημεία της εταιρείας και να κάνει μια πρόβλεψη για τις μελλοντικές προοπτικές της. Μέσω αυτής μπορεί να επιτραπεί στους αναλυτές να λάβουν αποφάσεις σχετικά με τη λειτουργία της εταιρείας και να προχωρήσουν σε περαιτέρω επενδύσεις. Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση πραγματοποιείται για να εξυπηρετήσει τους ακόλουθους στόχους:

- Αξιολόγηση της τρέχουσας κερδοφορίας και λειτουργικής αποτελεσματικότητας της εταιρείας στο σύνολο της, καθώς και στα διάφορα τμήματα της ώστε να προσδιοριστεί η οικονομική κατάσταση της.
- Διαπίστωση της σχετικής σημασίας των διαφόρων στοιχείων της οικονομικής θέσης της.
- Εντοπισμός των λόγων αλλαγής της κερδοφορίας/οικονομικής θέσης της.
- Κρίσης της ικανότητας της εταιρείας να αποπληρώσει το χρέος της και αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης και της μακροπρόθεσμης θέσης της ρευστότητας της²².

²¹ <https://ncert.nic.in/textbook/pdf/leac204.pdf>

²² <https://ncert.nic.in/textbook/pdf/leac204.pdf>

1.5 Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Οικονομικών καταστάσεων

Οι πιο συνηθισμένοι τύποι χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι:

- *Κάθετη Ανάλυση.* Ο εν λόγω τύπος χρηματοοικονομικής ανάλυσης περιλαμβάνει την εξέταση διαφόρων στοιχείων της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης και τη διαίρεση τους με τα έσοδα για να αποδοθεί το ποσοστό. Για να είναι πιο αποτελεσματική αυτή η ανάλυση, τα αποτελέσματα θα πρέπει να συγκριθούν με άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου. Έτσι θα μπορέσει να προσδιοριστεί καλύτερα ο βαθμός απόδοσης της εταιρείας. Η μέθοδος αυτή ονομάζεται και ως ανάλυση αποτελεσμάτων κοινού μεγέθους, καθώς δίνει τη δυνατότητα σε έναν αναλυτή να συγκρίνει εταιρείες διαφορετικών μεγεθών²³.
- *Οριζόντια Ανάλυση.* Αυτός ο τύπος χρηματοοικονομικής ανάλυσης περιλαμβάνει τη λήψη οικονομικών δεδομένων πολλών ετών και τη σύγκριση μεταξύ τους για τον προσδιορισμό του ρυθμού ανάπτυξης. Η μέθοδος αυτή βοηθά έναν αναλυτή να προσδιορίσει εάν μια εταιρεία αναπτύσσεται ή παρουσιάζει οικονομικά προβλήματα και εντοπίζει σημαντικές τάσεις²⁴.
- *Αριθμοδείκτες.* Πρόκειται για ισχυρά εργαλεία που συμβάλλουν στην αξιολόγηση των οικονομικών καταστάσεων και προσδίδουν τον βαθμό βιωσιμότητας μιας εταιρείας²⁵. Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δημιουργούνται με τη χρήση αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις για την απόκτηση ουσιαστικών πληροφοριών για μια εταιρεία. Οι αριθμοί που βρίσκονται στις οικονομικές καταστάσεις μιας εταιρείας (ισολογισμός, κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούνται για την εκτέλεση ποσοτικής ανάλυσης και την αξιολόγηση της ρευστότητας, της μόχλευσης, της ανάπτυξης, των περιθωρίων, της κερδοφορίας, των ποσοστών απόδοσης, της αποτίμησης κ.λπ.²⁶.

²³ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/types-of-financial-analysis/>

²⁴ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/types-of-financial-analysis/>

²⁵ <https://www.investopedia.com/financial-ratios-4689817>

²⁶ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/financial-ratios/>

1.6 Κατηγορίες και τυπολογία αριθμοδεικτών

Στα πλαίσια της αξιολόγησης της οικονομικής κατάστασης μίας εταιρείας χρησιμοποιούνται οι αριθμοδείκτες, οι οποίοι διακρίνονται σε διάφορες κατηγορίες. Συνήθως, οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται για τον σκοπό αυτό διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

A) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (*liquidity ratios*)

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι μια σημαντική κατηγορία χρηματοοικονομικών μετρήσεων που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της ικανότητας μίας εταιρείας να πληρώνει τις υποχρεώσεις του χρέους και το περιθώριο ασφαλείας της μέσω του υπολογισμού των μετρήσεων (Hayes, 2021).

Με άλλα λόγια, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας λαμβάνονται υπόψη για τον έλεγχο της δυνατότητας μιας εταιρείας να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ουσιαστικά, η μέτρηση αυτή εξυπηρετεί τον προσδιορισμό του βαθμού στον οποίο μια εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιήσει τα τρέχοντα ή ρευστά περιουσιακά της στοιχεία για να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της²⁷.

Οι υποκατηγορίες των αριθμοδεικτών ρευστότητας είναι οι εξής:

- *Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει την ισορροπία μεταξύ των βραχυχρόνιων αποτελεσμάτων που συγκροτούν τον ισολογισμό (ενεργητικό, παθητικό). Ειδικότερα, ο αριθμοδείκτης αυτός προσδιορίζει το βαθμό στον οποίο είναι σε θέση να ανταπεξέλθουν οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις μίας εταιρείας στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (Αληφάντης, 2005). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{(\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα})}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

- *Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει την συχνότητα κάλυψης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας από τα ρευστοποιήσιμα κυκλοφορούντα στοιχεία του

²⁷ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/liquidity-ratio/>

ενεργητικού της (Καλαντώνης, 2014). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας = (Διαθέσιμα + Απαιτήσεις) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- *Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας:* είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει την συχνότητα κάλυψης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας από τα διαθέσιμα περιουσιακά της στοιχεία (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας = Διαθέσιμο Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

- *Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης:* είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει τον βαθμό στον οποίο έχει τη δυνατότητα μία εταιρεία να λαμβάνει δάνεια από τις τράπεζες (Αληφάντης, 2005). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

B) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratio)

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι εκείνοι που εκτιμούν τον βαθμό αποδοτικότητας, μεγιστοποίησης του κέρδους και της ικανότητας της εταιρείας να παραμένει αποτελεσματική (Αληφάντης, 2005). Οι εν λόγω αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται από αναλυτές και επενδυτές για να μετρήσουν και να αξιολογήσουν την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει εισόδημα (κέρδος) σε σχέση με τα έσοδα, τα περιουσιακά στοιχεία του ισολογισμού, το λειτουργικό κόστος και τα ίδια κεφάλαια κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Μέσω αυτών προσδιορίζεται ο βαθμός στον οποίο μια εταιρεία χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία για να παράγει κέρδη και να δίνει αξία στους μετόχους²⁸.

Οι υποκατηγορίες των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας είναι οι εξής:

²⁸ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/profitability-ratios/>

- *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το βαθμό κερδοφορίας της εταιρείας και αναδεικνύει το βαθμό επίτευξης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος (Αρτίκης, 2010). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων = 100 * Καθαρά κέρδη / Ίδια κεφάλαια*

- *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που προσδιορίζει το βαθμό αποδοτικότητας των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε συνάρτηση με επιπρόσθετα τμήματα της. Μέσω του αριθμοδείκτη αυτού αντικατοπτρίζεται η δυνατότητα της εταιρείας να κρατά τους πόρους της και να μεγιστοποιεί τα κεφάλαια της με σκοπό την πραγματοποίηση επιπρόσθετων επενδύσεων (Τουρνά - Γερμανού, 2015). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού = 100 * Καθαρά κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού*

- *Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που προσδιορίζει το βαθμό αποτελεσματικής χρήσης των συνολικών κεφαλαίων της εταιρείας (Τουρνά - Γερμανού, 2015). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

*Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων = 100 * (Καθαρά κέρδη + Χρημ. Έξοδα) / Συνολικά κεφάλαια*

- *Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το μικτό κέρδος που αποκομίζει η εταιρεία μέσω των πωλήσεων της (Αρτίκης, 2010). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

*Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους = 100 * Μικτό κέρδος / Κύκλος εργασιών*

- *Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων & Τόκων*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που προσδιορίζει το ύψος του καθαρού κέρδους που αποκομίζει η εταιρεία μέσω των πωλήσεων της. Ουσιαστικά, ο αριθμοδείκτης αυτός προσδίδει το σύνολο του κέρδους που λαμβάνει η εταιρεία μέσω της

λειτουργίας της (Ξανθάκης & Αλεξιάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

*Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους μετά Φόρων & Τόκων = 100 *
Καθαρό κέρδος / Κύκλος εργασιών*

Γ) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για να μετρήσουν πόσο αποτελεσματικές είναι οι λειτουργίες μιας εταιρείας. Ο όρος μπορεί να περιλαμβάνει πολλούς δείκτες που μπορούν να ισχύουν για το πόσο αποτελεσματικά μια εταιρεία χρησιμοποιεί το κεφάλαιο ή τα περιουσιακά της στοιχεία²⁹.

Αναλυτικότερα, βοηθούν στην αξιολόγηση της λειτουργικής αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης αναλύοντας τα πάγια περιουσιακά στοιχεία, τα αποθέματα και τους εισπρακτέους λογαριασμούς. Δεν εκφράζουν μόνο την οικονομική κατάσταση μιας εταιρείας, αλλά υποδεικνύουν επίσης τη χρήση των στοιχείων του ισολογισμού (Ramachandran, 2021).

Οι υποκατηγορίες των αριθμοδεικτών δραστηριότητας είναι οι εξής:

- *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που προσδίδει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιεί η εταιρεία τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη αντικατοπτρίζονται οι πωλήσεις της εταιρείας για κάθε μονάδα των ιδίων κεφαλαίων της (Αρτίκης, 2010). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων = Κύκλος εργασιών / Ιδια κεφάλαια

- *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που προσδίδει το βαθμό στον οποίο στηρίζεται η εταιρεία στα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό την εκτέλεση των πωλήσεων της. Σε περίπτωση που ο αριθμοδείκτης αυτός είναι αυξημένος τότε προκύπτει πως η εταιρεία χρησιμοποιεί πολύ σωστά τα περιουσιακά της στοιχεία (Ξανθάκης & Αλεξιάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

²⁹ <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/activity-ratios/>

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού = Κύκλος εργασιών / Σύνολο Ενεργητικού

- *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων:* είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το χρονικό κατά το οποίο ανανεώνονται τα αποθέματα μίας εταιρείας σε σχέση με το κόστος των πωλήσεων της (Ξανθάκης & Αλεξιάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων = Κόστος πωληθέντων / Αποθέματα

- *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης των Απαιτήσεων:* είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που προσδιορίζει τη συχνότητα είσπραξης των απαιτήσεων μίας εταιρείας μέσα σε μία συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Όσο πιο μεγάλο είναι το αποτέλεσμα του εν λόγω αριθμοδείκτη, τόσο πιο μικρό είναι το χρονικό παραμονής των απαιτήσεων στην εταιρεία (Αρτίκης, 2010). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης των Απαιτήσεων = Κύκλος Εργασιών / Απαιτήσεις

- *Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:* ο δείκτης αυτός προσδίδει πόσες φορές μέσα σε μία χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις της εταιρείας. Ειδικότερα, ο αριθμοδείκτης αυτός αντικατοπτρίζει τη συχνότητα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το κόστος των πωλήσεων (Βασιλείου & Ηρειώτη, 2008). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων = Κόστος Πωληθέντων / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Δ) Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (structure and viability ratios)

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας συντελούν ως προς την εκτίμηση της μακροπρόθεσμης δυνατότητας της εταιρείας να ανταπεξέρχεται στην κάλυψη των υποχρεώσεων της. Ακόμη, μέσω αυτών των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται ο βαθμός προστασίας που αποκομίζουν οι πιστωτές της (Αληφάντης, 2005).

Οι υποκατηγορίες των αριθμοδεικτών διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι οι εξής:

- *Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το βαθμό διακύμανσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρείας σε σχέση με το ενεργητικό της. Όταν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μεγάλος τότε προκύπτει πως η εταιρεία επενδύει τα χρήματά της σε πάγιο εξοπλισμό (Ξανθάκης & Αλεξιάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού = Σύνολο Παγίων / Σύνολο Ενεργητικού

- *Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας που χρηματοδοτείται από τους φορείς της (Τουρνά - Γερμανού, 2015). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια = Ίδια κεφάλαια / Συνολικά κεφάλαια

- *Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το σύνολο των ξένων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τα περιουσιακά της στοιχεία. Η εταιρεία που σημειώνει χαμηλό αυτόν τον αριθμοδείκτη δεν έχει έρθει αντιμέτωπη με κάποιο κίνδυνο κεφαλαιοποίησης και θεωρείται ως ασφαλής (Αρτίκης, 2010). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια = Ξένα κεφάλαια / Συνολικά κεφάλαια

- *Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το σύνολο των δανείων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας (Τουρνά - Γερμανού, 2015). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων = Συνολικές υποχρεώσεις / Συνολικά κεφάλαια

- *Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το σύνολο των μακροπρόθεσμων δανείων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας. Σε περίπτωση που ο αριθμοδείκτης αυτός είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα υποδεικνύεται πως η εταιρεία χρηματοδοτείται από δάνεια και δεν στηρίζεται στα δικά της κεφάλαια (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων = Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις / Συνολικά κεφάλαια

- *Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει την ικανότητα της εταιρείας να καλύπτει τα έξοδα των τόκων της από τα έσοδα της. Σε περίπτωση που ο αριθμοδείκτης αυτός είναι αυξημένος υποδεικνύεται πως η εταιρεία μπορεί να καλύπτει πολύ συχνά τα έξοδα από τους τόκους της (Αρτίκης, 2010). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων = Κέρδη προ φόρων και τόκων / Έξοδα τόκων

- *Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης*: είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει κατά πόσο κατάφερε η εταιρεία να χρησιμοποιήσει τα ίδια κεφάλαια της για την ενίσχυση του ενεργητικού της (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης = Κέρδη προ φόρων και τόκων / Έξοδα τόκων

E) Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Ως επενδυτικοί αριθμοδείκτες ονομάζονται εκείνοι που αντικατοπτρίζουν τις συνολικές μετοχές μίας εταιρείας και την χρηματιστηριακή τους αξία, βασιζόμενοι στα κέρδη, στα μερίσματα και σε άλλα στοιχεία του ενεργητικού της (Διακομιχάλης, 2015).

Οι κύριες υποκατηγορίες των επενδυτικών αριθμοδεικτών είναι οι εξής:

- *Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή:* είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το ποσό που θα ήθελαν να αποδώσουν οι επενδυτές της εταιρείας με βάση τα καθαρά κέρδη ανά μετοχή. Μέσω αυτού του αριθμοδείκτη προσδιορίζεται ακόμη ο βαθμός κερδοφορίας της εταιρείας για κάθε μετοχή (Ξανθάκης & Αλεξάκης, 2007). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή = Καθαρά κέρδη μετά από φόρους / Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

- *Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής:* είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει το πόσο ορθά γίνεται η αποτίμηση των μετοχών της εταιρείας σύμφωνα με τις λογιστικές πληροφορίες (Διακομιχάλης, 2015). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής = Ίδια Κεφάλαια / Αριθμός κοινών μετοχών

- *Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Τιμής Μετοχής:* είναι εκείνος ο αριθμοδείκτης που αντικατοπτρίζει τα μετρητά που εισφέρουν οι μέτοχοι με σκοπό να αποκτήσουν μία μετοχή (Διακομιχάλης, 2015). Ο αριθμοδείκτης αυτός προκύπτει από τον εξής τύπο:

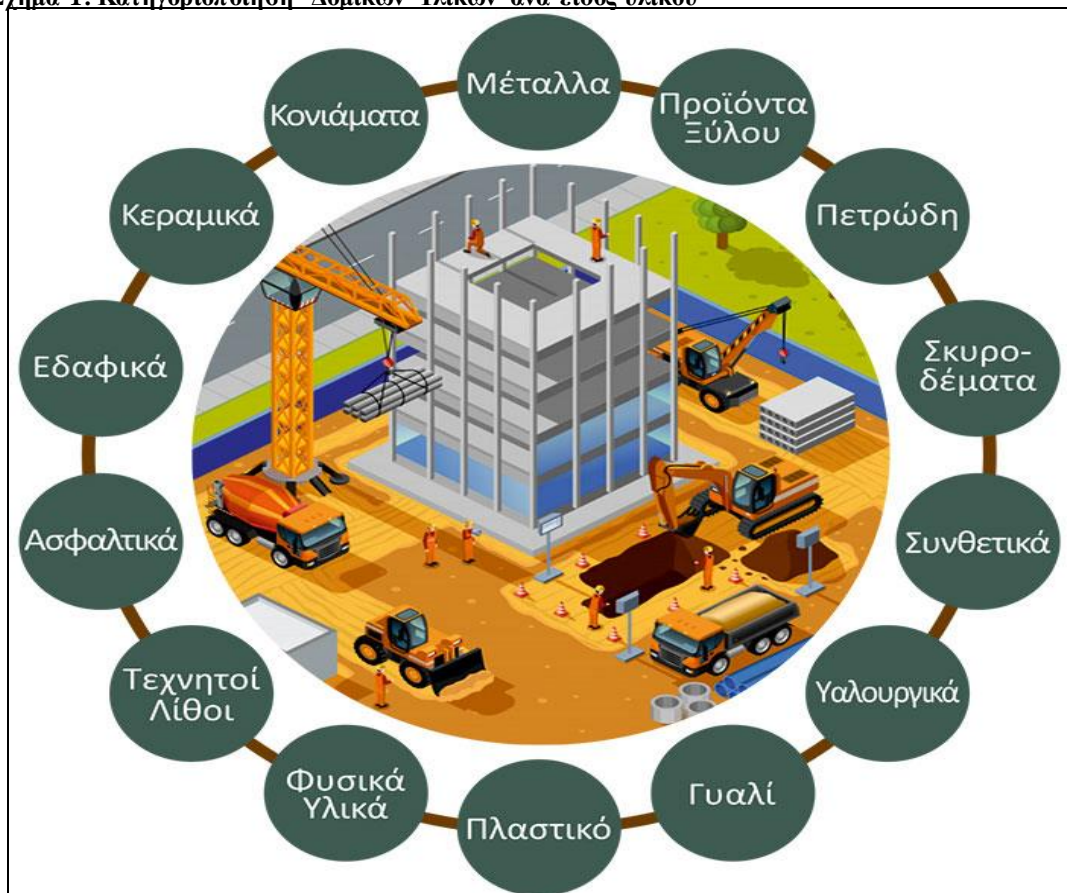
Αριθμοδείκτης Ονομαστικής Τιμής Μετοχής = Μετοχικό Κεφάλαιο / Αριθμός κοινών μετοχών

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΔΟΜΙΚΩΝ ΥΛΙΚΩΝ

2.1 Αντικείμενο κλάδου

Με τον όρο δομικά υλικά καλούνται εκείνα τα προϊόντα που έχουν παραχθεί προκειμένου να χρησιμοποιηθούν κατά την κατασκευή δομικών έργων (Τζιρίτης, 2013). Ο κλάδος των δομικών υλικών χαρακτηρίζεται ως ένας πολυδιάστατος τομέας στα πλαίσια της επιχειρηματικότητας και της απασχόλησης. Προκειμένου να αποτυπωθεί με ακρίβεια το αντικείμενο του κλάδου αυτού διακρίνεται με βάση τα είδη των υλικών που παράγει και εμπορεύεται και τα στάδια κατασκευής³⁰.

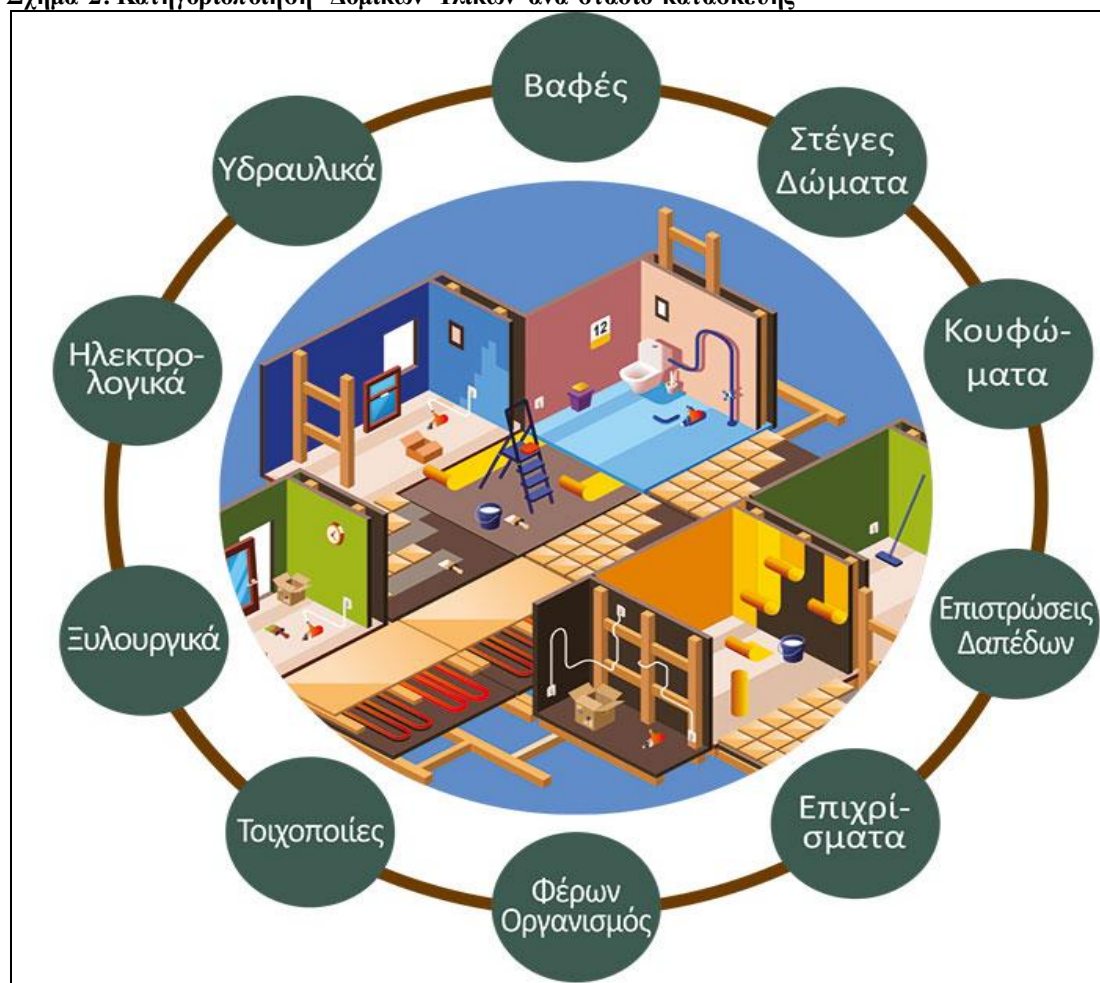
Σχήμα 1: Κατηγοριοποίηση Δομικών Υλικών ανά είδος υλικού



Πηγή: <https://exportnews.gr/meleti-agoras-ellinikon-domikon-ylikon/>

³⁰ <https://exportnews.gr/meleti-agoras-ellinikon-domikon-ylikon/>

Σχήμα 2: Κατηγοριοποίηση Δομικών Υλικών ανά στάδιο κατασκευής



Πηγή: <https://exportnews.gr/meleti-agoras-ellinikon-domikon-ylikon/>

Με γνώμονα τα παραπάνω, σημειώνεται ότι στην Ελλάδα ο κλάδος των δομικών υλικών περιλαμβάνει επιχειρήσεις που εμπορεύονται δομικά μεταλλικά προϊόντα. Ειδικότερα, ο κλάδος δομικών υλικών στην ελληνική αγορά ασχολείται με την δημιουργία μεταλλικών σκελετών και κουφωμάτων. Ακόμη, πολλές επιχειρήσεις εντάσσονται στον κλάδο αυτό, καθώς ασχολούνται με την δημιουργία προϊόντων από ξύλο με σκοπό να χρησιμοποιηθούν σε οικοδομικές εργασίες. Επίσης, κάποιες ασχολούνται με τη δημιουργία προϊόντων που δεν χρησιμοποιούν μεταλλικά στοιχεία³¹.

Στον πίνακα που ακολουθεί γίνεται αναφορά ως προς τα είδη των δομικών υλικών που παράγουν και εμπορεύονται οι επιχειρήσεις που εντάσσονται στον κλάδο των δομικών υλικών σε εγχώριο επίπεδο (Τζιρίτης, 2013).

³¹ <https://exportnews.gr/meleti-agoras-ellinikon-domikon-ylikon/>

Πίνακας 5: Είδη δομικών υλικών

Στάδιο κατασκευής	Δομικά υλικά
Φέρων οργανισμός	Τσιμέντο, αδρανή και χημικά πρόσμικτα για το σκυροδέμα, χάλυβας οπλισμού, ξυλεία για τα καλούπια
Τοιχοποιίες	Οπτόπλινθοι, τσιμεντότουβλα, πλίνθοι από πορομπετόν, τσιμεντοσανίδες, γυψοσανίδες, θερμομονωτικά υλικά όπως πολυστερίνη ή πετροβάμβακας, συνδετικό κονίαμα τοιχοποιίας
Επιχρίσματα	Τσιμέντο, αδρανή, ασβέστης, γύψος, έτοιμοι σοβάδες τσιμεντοειδής και πολυμερικοί
Υδραυλικά	Σωληνώσεις χαλκού, σιδήρου, χάλυβα, πλαστικού, εξαρτήματα
Ηλεκτρολογικά	Καλώδια, σωληνώσεις, πίνακες διανομής ρεύματος, μετασχηματιστές
Ευλουργικά	Κουζίνες, ντουλάπες
Βαφές	Χρώματα, αστάρια, στόκοι σπατουλαρίσματος
Στέγες-Δώματα	Κεραμίδια, ξυλεία, θερμομονωτικά υλικά, στεγανωτικά υλικά (ασφαλτικά, πολυμερή, έτοιμες μεμβράνες)
Κουφώματα	Αλουμινίου, ξύλου, πλαστικού, υαλοπετάσματα
Επιστρώσεις Δαπέδων	Πλακίδια, μάρμαρα, ξύλινα, πλαστικά, εποξειδικά, τσιμεντοκονιάματα, κόλλες και αρμόστοκοι

Πηγή: Τζιφίτης, (2013)

Οι κυριότερες ελληνικές βιομηχανίες δομικών υλικών δραστηριοποιούνται γύρω από την παραγωγή προϊόντων αλουμινίου, χάλυβα, σιδήρου, τσιμέντου, κονιαμάτων, σκυροδέματος και χρωμάτων (Παπαδούλης & Φράγκου, 2013).

2.2 Ιστορικά στοιχεία

Ο κλάδος των δομικών υλικών φέρει μία τεράστια ιστορική πορεία, καθώς πριν από πολλούς αιώνες άρχισαν να ανακαλύπτουν οι άνθρωποι πολύ σπουδαία υλικά για την κατασκευή κτιρίων. Ειδικότερα, κατά το 4000 π.Χ αναφέρεται πως δημιουργήθηκαν και χρησιμοποιήθηκαν στη Μεσοποταμία τα πρώτα τούβλα (Chakrabarty & Lekhwani, 2016), μέσω των οποίων επιτεύχθηκε η δόμηση του Πύργου της Βαβυλώνας δύο φορές. Επίσης, τα τούβλα που κατασκευάστηκαν τότε χρησιμοποιήθηκαν για την δημιουργία της πυραμίδας της Γκίζας, με τη συμβολή του 1^{ου} δομικού κονιάματος. Επίσης, χρησιμοποιήθηκαν πέτρες με κονίαμα ασβέστη ή γύψο (Δρακούλης, 2008). Επιπλέον, το 9000 π.Χ. επιτεύχθηκε η δημιουργία του 1^{ου}

σκυροδέματος στη Νότια Γαλιλαία, κατά την ανάμειξη διαφόρων λίθων και ασβέστη (Chakrabarty & Lekhwani, 2016).

Ακολούθησε μία περίοδος μεγάλης ανάπτυξης και διεύρυνσης των δομικών υλικών, γεγονός που είχε σαν αποτέλεσμα την περίοδο του 19^{ου} αιώνα να συμβάλλουν στην οικοδόμηση περισσότερων κτιρίων. Την περίοδο του 1824 επιτεύχθηκε η δημιουργία ενός μίγματος αργίλου και ασβεστόλιθου από τον οικοδόμο Aspdin (Fry, 2011). Ο Aspdin έχοντας αυτό το μίγμα σκέφθηκε να το θερμαίνει μέσα σε κλίβανο. Αποτέλεσμα αυτής της ιδέας ήταν η δημιουργία του 1^{ου} τσιμέντου. Έπειτα από πολλά χρόνια, ο γιος του κατάφερε να ιδρύσει την 1^η μονάδα που παρήγαγε τσιμέντο (Magutu, 2015).

Προχωρώντας στο 1849 ο Monier που ήταν κηπουρός τοποθέτησε μέσα σε μεγάλες γλάστρες ένα πλέγμα, το οποίο κατασκεύασε με τη χρήση βεργών σιδήρου και μπετόν. Σκοπός του ήταν να προστατέψει τις γλάστρες από τους δυνατούς ανέμους. Έτσι, κατάφερε να δημιουργήσει το μπετόν αρμέ, το οποίο έγινε περισσότερο γνωστό την περίοδο του 1867 (Barg et al., 2011).

Επίσης, όσον αφορά την Ελλάδα παρατηρείται πως η εξέλιξη του τομέα των δομικών υλικών επιτεύχθηκε κατά τη διάρκεια του 19^{ου} αιώνα μετά από την διενέργεια ποικίλων ερευνών. Συγκεκριμένα, οι έρευνες πραγματοποιήθηκαν προκειμένου να αξιολογηθεί η ποιότητα του υπεδάφους. Έπειτα, διενεργήθηκαν ποικίλες προσπάθειες με σκοπό την εξόρυξη και την εκμετάλλευση των ορυκτών. Αυτοί που δραστηριοποιήθηκαν αρχικά στον κλάδο των δομικών υλικών στην Ελλάδα ήταν κυρίως έμποροι, οι οποίοι κατάφεραν να δημιουργήσουν την εγχώρια βιομηχανία δομικών υλικών (Παπαδούλης & Φράγκου, 2013).

Ειδικότερα, εκείνος που συνέβαλε στην ανάπτυξη της εγχώριας βιομηχανίας δομικών υλικών ήταν ο Νικόλαος Κανελλόπουλος. Ο Νικόλαος Κανελλόπουλος προχώρησε στην σύσταση ποικίλων εταιρειών που δραστηριοποιούνταν γύρω από τα δομικά υλικά. Συγκεκριμένα, το 1902 ίδρυσε την εταιρεία «Χατζηκυριάκος, Ζαχαρίου & ΣΙΑ», η οποία το 1911 άλλαξε την επωνυμία της και μετονομάστηκε με τον τίτλο ΠΙΤΑΝ. Η εταιρεία ΠΙΤΑΝ υπήρξε η 1^η εγχώρια βιομηχανία στον κλάδο των δομικών υλικών (Δρακούλης, 2008).

2.3 Πορεία του κλάδου στην Ελλάδα

Είναι σημαντικό να καταγραφεί ότι, η πορεία του κλάδου των δομικών υλικών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία του κατασκευαστικού κλάδου. Συγκεκριμένα, είναι αναμενόμενο πως αν δεν κατασκευάζονται κτίρια, δεν θα πωλούνται δομικά υλικά. Η κατασκευή των κτιρίων διακρίνεται σε δύο επίπεδα: στην κατασκευή δημοσίων και ιδιωτικών έργων. Για να μπορέσει να σημειώσει ανάπτυξη και ανοδική πορεία ο κλάδος των δομικών υλικών ενδείκνυται να κατασκευάζονται όλο και περισσότερα δημόσια και ιδιωτικά έργα (Παύλου & Μανιάτη, 2015).

Ως δημόσια έργα καλούνται εκείνα τα έργα που κατασκευάζονται από το κράτος και εξυπηρετούν ολόκληρη την κοινότητα. Χαρακτηριστικά παραδείγματα είναι η κατασκευή οδικών δικτύων, γεφυρών, δημόσια κτίρια κ.λπ.. Από την άλλη πλευρά ως ιδιωτικά έργα καλούνται εκείνα τα έργα που κατασκευάζονται για ιδιωτική χρήση, όπως κατοικίες, εμπορικά, βιομηχανικά, αγροτικά ακίνητα, κ.λπ. (Παπαδούλης & Φράγκου, 2013).

Κάνοντας μία αναδρομή ως προς την πορεία του κλάδου των δομικών υλικών είναι βασικό να σημειωθεί ότι κατά τα τέλη της δεκαετίας του 1980 και στις αρχές του 1990 παρουσίασε μεγάλη ανάπτυξη, χάρη στην αύξηση των κατασκευών δημοσίων και ιδιωτικών έργων (Παύλου & Μανιάτη, 2015).

Την ίδια χρονική περίοδο όμως, σημειώθηκε μία πτωτική πορεία ως προς το μέσο κόστος κατοικίας. Ο κατασκευαστικός κλάδος επηρεάστηκε αρκετά από την αύξηση των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων, την μεγέθυνση του κόστους παραγωγής (αύξηση κόστους πρώτων υλών, κόστος εργασίας) και την μείωση των μισθώσεων. Αυτό είχε ως συνέπεια να περιοριστεί αρκετά το ενδιαφέρον ως προς την κατασκευή δημοσίων έργων από τις κατασκευαστικές εταιρείες της χώρας (Παπαδούλης & Φράγκου, 2013)

Ωστόσο, την περίοδο του 1995 σημειώθηκε σημαντική πτώση στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων, με αποτέλεσμα να αυξάνεται περισσότερο το ενδιαφέρον των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου για την δημιουργία δημοσίων έργων. Οι εταιρείες αυτές συνέβαλαν στην ανάπτυξη του κλάδου των δομικών υλικών. Επίσης, μεγάλο ρόλο ως προς αυτό έπαιξε το γεγονός σύγκλισης της εγχώριας οικονομίας με την ΕΕ. Ουσιαστικά, στα πλαίσια της ανάπτυξης των εγχώριων υποδομών κατασκευάστηκαν πολύ σπουδαία δημόσια έργα, που συνέβαλαν στην ριζική αλλαγή

της Ελλάδας. Τα έργα αυτά παρουσιάζονται σε επόμενο υποκεφάλαιο. Η χρηματοδότηση των έργων αυτών επιτεύχθηκε μέσα από το Ταμείο Συνοχής και τα Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης (ΚΠΣ) (ΣΑΤΕ, 2011).

Το συνολικό ύψος της χρηματοδότησης που έλαβε η χώρα για την κατασκευή δημοσίων έργων στα μέσα της δεκαετίας του 1990 ξεπέρασαν τα 23 δις ευρώ (Τζιρίτης, 2013). Την περίοδο του 1995 παρουσιάστηκε επίσης άνοδος στην κατασκευή ιδιωτικών έργων, εξαιτίας της συρρίκνωσης των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων. Ακόμη, θεωρείται βασικό να καταγραφεί ότι κύριος παράγοντας που βοήθησε ως προς την δημιουργία ιδιωτικών έργων υπήρξε η προώθηση των μεγάλων σε μέγεθος έργων υποδομής που κατασκευάστηκαν κάτω από συγκεκριμένες προδιαγραφές μέσω ιδιωτικών κατασκευαστικών εταιρειών. Χαρακτηριστικά παραδείγματα θεωρούνται οι δρόμοι και οι αερολιμένες (Παπαδούλης & Φράγκου, 2013).

Η ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου λόγω εκτέλεσης ιδιωτικών έργων έγκειται στην ανάπτυξη των οικοδομικών δραστηριοτήτων. Μεγάλη άνοδος σημειώθηκε κατά την χρονική περίοδο 1996-1998, ενώ κατά την έλευση της νέας χιλιετίας σημειώθηκε νέα αύξηση στην κατασκευή ιδιωτικών έργων (ΣΑΤΕ, 2011).

Μεταξύ της χρονικής περιόδου 2000-2006 η Ελλάδα κατάφερε να αποκομίσει περίπου 51 δις ευρώ με σκοπό την χρηματοδότηση κατασκευαστικών έργων. Από τα χρήματα αυτά, περίπου το 23,5% δόθηκε με σκοπό την ανανέωση και τη δημιουργία αερολιμένων, λιμένων, δρόμων, σιδηροδρομικών γραμμών και αστικών μεταφορών (Τζιρίτης, 2013).

Άλλοι παράγοντες που βοήθησαν σε μεγάλο βαθμό στην ενίσχυση του κατασκευαστικού κλάδου και κατ' επέκταση του κλάδου δομικών υλικών ήταν η ενίσχυση της τεχνογνωσίας, η σύναψη συνεργασιών μεταξύ κατασκευαστικών και χρηματοπιστωτικών ομίλων και η διεύρυνση των κανόνων κατασκευής με τη συμβολή της σύμπραξης του δημοσίου και ιδιωτικού τομέα (Chakrabarty & Lekhwani, 2016).

Βάσει των ερευνών που πραγματοποίησε η Ελληνική Στατιστική Αρχή την περίοδο 2003-2005, ο δείκτης παραγωγής στον κατασκευαστικό κλάδο σημείωσε μειώσεις ύψους 50% περίπου. Ένα χρόνο αργότερα σημειώθηκε μία σταθερή πορεία στην κατασκευή έργων (Παύλου & Μανιάτη, 2015).

Η κατάσταση αυτή όμως δεν κράτησε για μεγάλο χρονικό διάστημα, καθώς μετά την εκδήλωση της οικονομικής κρίσης περιορίστηκαν οι κατασκευές τόσο δημοσίων, όσο και ιδιωτικών έργων. Μεγάλο ρόλο ως προς αυτό διαδραμάτισε η πτώση της αγοράς των ακινήτων, εξαιτίας της αδυναμίας λήψης στεγαστικών δανείων από τις τράπεζες. Επιπλέον, ως προς αυτό συνέβαλε ο αυξημένος ανταγωνισμός, ο οποίος ανάγκασε τις εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου και του κλάδου των δομικών υλικών να διαμορφώσουν νέες συνθήκες, να βελτιώσουν την οργανωτική τους διάρθρωση και να αλλάξουν τις στρατηγικές διαχείρισης των δραστηριοτήτων τους (Τζιρίτης, 2013).

Ο κατασκευαστικός κλάδος υπέστη ισχυρές πιέσεις για αναδιάρθρωση μετά την πραγματοποίηση συγχωνεύσεων, εξαγορών και στρατηγικών συμμαχιών μεταξύ των εταιρειών του. Όλο αυτό ήταν αρκετό για να μεταβληθεί το περιβάλλον των εταιρειών του³². Συγκεκριμένα, την περίοδο 2009-2010 παρουσίασε συρρίκνωση κατά 20% περίπου (Παύλου & Μανιάτη, 2015).

Όσον αφορά τον κλάδο των δομικών υλικών μεταξύ του 2008-2011 σημειώθηκε μείωση ως προς τις εργασιακές θέσεις που ξεπερνά τις 150 χιλ.. Ειδικότερα, ενώ το 1998 ο κλάδος των δομικών υλικών απασχολούσε περίπου 295 χιλ. εργαζομένους και το 2008 περίπου 400 χιλ. εργαζομένους, την περίοδο του 2011 ο αριθμός τους συρρικνώθηκε σε 242 χιλ. εργαζομένους. Βασικός παράγοντας που συνέβαλε στην μείωση των εργασιακών θέσεων στον κλάδο των δομικών υλικών ήταν η συρρίκνωση του Προγράμματος των Δημοσίων Επενδύσεων (Παπαδούλης & Φράγκου, 2013).

Την περίοδο του 2013 σημειώθηκε συρρίκνωση του όγκου παραγωγής δομικών υλικών γύρω στο 18,7%, λόγω διεύρυνσης της εξαγωγικής δραστηριοποίησης προϊόντων τσιμέντου. Εκτός από το τσιμέντο, μεγάλο ενδιαφέρον σημείωσαν οι πλάκες από γρανίτη και μάρμαρο. Ωστόσο, μείωση σημείωσε η παραγωγή σκυροδέματος, μη πυρίμαχων κεραμικών οικοδομικών τούβλων, κεραμιδιών και άλλων ειδών. Την ίδια χρονική περίοδο η παραγωγή τσιμέντου από τις μεγάλες βιομηχανίες δομικών υλικών (TITAN, ΗΡΑΚΛΗΣ και ΧΑΛΥΨ) στην Ελλάδα άγγιξε τα 5,2 εκατ. τόνους, εξαιτίας της μεγέθυνσης της ζήτησης³³.

Επιπλέον, την ίδια περίοδο σημειώθηκε ανοδική πορεία στις εξαγωγές προϊόντων από μάρμαρο και διακοσμητικούς λίθους, οι οποίες υπερέβησαν τα 240 εκατ. ευρώ. Η Κίνα αποτέλεσε την κύρια χώρα που απορρόφησε το μεγαλύτερο κομμάτι των

³² <http://www.gbrconsulting.gr/greek/articles/European%20Construction%20Industry.pdf>

³³ <http://www.gbrconsulting.gr/greek/articles/European%20Construction%20Industry.pdf>

εξαγωγών αυτών των προϊόντων, με ποσοστό της τάξεως του 58%, ενώ το υπόλοιπο μέρος απορροφήθηκε από τις χώρες της ΕΕ, τις ΗΠΑ και την Μ. Ανατολή (Ruuska & Häkkinen, 2014). Η ζήτηση αυξήθηκε για το λόγο ότι άρχισαν και πάλι οι εργασίες για την κατασκευή μεγάλων οδικών αξόνων (Danso, 2013).

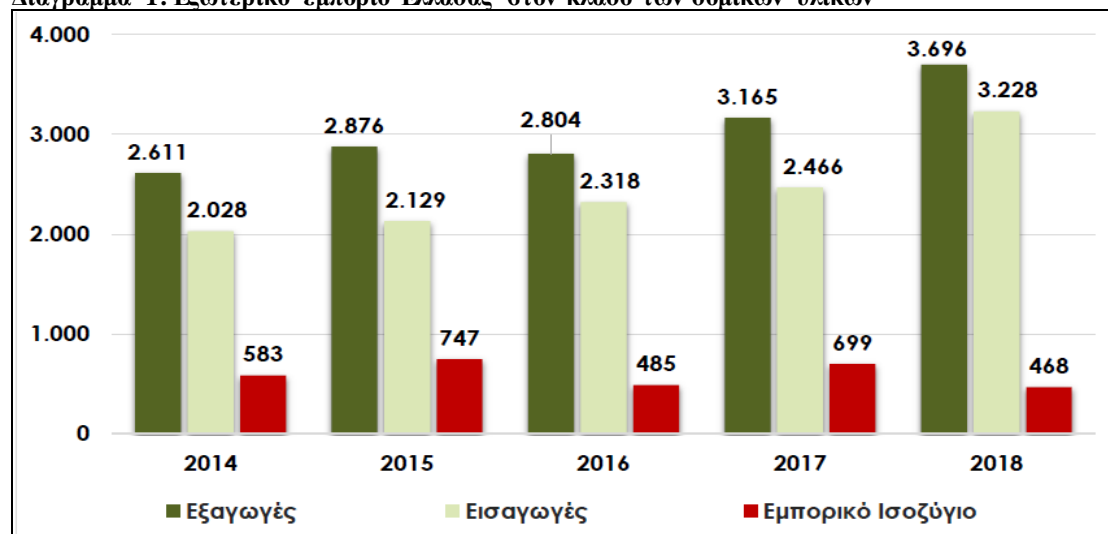
Προχωρώντας σε πιο πρόσφατα δεδομένα, η εξαγωγική δραστηριότητα του κλάδου των δομικών υλικών σημειώνει μία αυξητική τάση κατά την χρονική περίοδο 2014-2018. Συγκεκριμένα, παρατηρείται ότι έφτασαν περίπου τα 3,6 δις ευρώ την περίοδο του 2018. Η συνεισφορά των δομικών υλικών στις εξαγωγές των ελληνικών εταιρειών αντιστοιχεί στο 11%. Επιπλέον, αύξηση σημειώνουν και οι εισαγωγές δομικών υλικών στην Ελλάδα κατά 30,9% μεταξύ του 2017-2018. Όσον αφορά το εγχώριο εμπορικό ισοζύγιο της χώρας, παρατηρείται ότι εμφάνισε πλεόνασμα ύψους 468 εκατ. ευρώ την περίοδο του 2018. Επίσης, το συνολικό εμπόριο του κλάδου των δομικών υλικών παρουσίασε άνοδο από 4,6 δις ευρώ το 2014 σε 6,9 δις ευρώ το 2018 (ΣΕΒΕ, 2018).

Πίνακας 6: Εξωτερικό εμπόριο Ελλάδας στον κλάδο των δομικών υλικών

Σε εκατ. ευρώ	2014	2015	2016	2017	2018	Διαφορά 2017-2018	ΕΤ 2017-2018
Εξαγωγές	2.611	2.876	2.804	3.165	3.696	531	16,8%
Εισαγωγές	2.028	2.129	2.318	2.466	3.228	762	30,9%
Εμπορικό Ισοζύγιο	583	747	485	699	468	-231	-33%
Συνολικό Εμπόριο	4.640	5.005	5.122	5.631	6.925	1.294	23%

Πηγή: ΣΕΒΕ, (2018)

Διάγραμμα 1: Εξωτερικό εμπόριο Ελλάδας στον κλάδο των δομικών υλικών



Πηγή: ΣΕΒΕ, (2018)

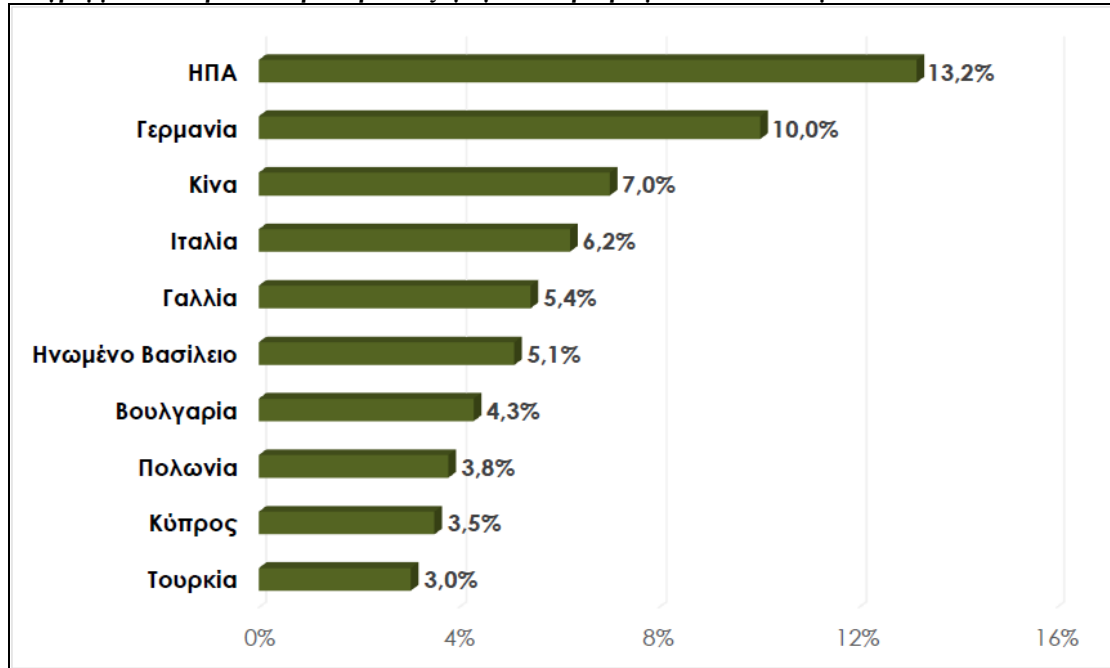
Για την ίδια χρονική περίοδο παρατηρείται ότι τα σημαντικότερα προϊόντα του κλάδου των δομικών υλικών που σημειώνουν μεγάλο εξαγωγικό ενδιαφέρον αφορούν τις ταινίες, τα φύλλα αλουμινίου και τις πλάκες με ποσοστό που αγγίζει το 17,9%. Οι εξαγωγές τους αγγίζουν έως και 661 εκατ. ευρώ. Ταυτόχρονα, πολύ μεγάλο εξαγωγικό ενδιαφέρον λαμβάνουν οι σωλήνες χαλκού, των οποίων το μερίδιο αγοράς τους αγγίζει το 12,6%. Από την άλλη πλευρά οι σωλήνες σιδήρου βελτίωσαν τις εξαγωγικές δραστηριότητες με ποσοστό 127,5%. Έπονται οι ράβδοι αλουμινίου με ποσοστό 9,5% (ΣΕΒΕ, 2018).

Πίνακας 7: Σημαντικότερες εξαγωγικές υποκατηγορίες προϊόντων κλάδου δομικών υλικών

Σε εκατ. ευρώ	2014	2015	2016	2017	2018	Διαφορά 2017-2018	Μερίδιο 2018	ΕΤ 2017- 2018
Σύνολο	2.611	2.876	2.804	3.165	3.696	531	100%	16,8%
Πλάκες, ταινίες & φύλλα αλουμινίου	545	569	551	599	661	62	17,9%	10,3%
Σωλήνες χαλκού	316	360	337	426	468	42	12,6%	9,8%
Σωλήνες από σίδηρο ή χάλυβα	139	290	141	172	392	220	10,6%	127,5%
Ράβδοι αλουμινίου	180	229	257	302	351	49	9,5%	16,2%
Μάρμαρα, τραβερτίνες, βελγικοί ασβεστόλιθοι	115	119	147	263	290	27	7,8%	10,3%
Σύρματα, καλώδια	212	223	216	215	264	49	7,1%	22,8%
Τεχνουργήματα από πέτρες, γύψο, τσιμέντο, αμίαντο, μαρμαρυγία	176	195	210	221	230	9	6,2%	4,2%
Τσιμέντο, υδραυλικό	211	226	225	205	192	-13	-5,2%	-6,4%
Χρώματα επίχρσης & βερνίκια	68	69	70	73	85	12	2,3%	16,1%
Μηχανές & συσκευές τεχνητού κλίματος	34	40	54	51	58	7	1,6%	13,4%

Πηγή: ΣΕΒΕ, (2018)

Διάγραμμα 2: Μερίδιο κυριότερων εξαγωγικών προορισμών κλάδου δομικών υλικών



Πηγή: ΣΕΒΕ, (2018)

2.4 Έργα που συνέβαλαν στην πορεία του κλάδου

Η ανάπτυξη του κλάδου των δομικών υλικών στηρίχθηκε στην κατασκευή μεγάλων και πολυάριθμων δημοσίων έργων, τα οποία αφορούσαν το τομέα εθνικής οδοποιίας και την δημιουργία νέων οδικών δικτύων, αλλά και την συντήρηση και την βελτίωση των υφιστάμενων. Στην Περιφέρεια Αττικής διακρίνεται πως εκτελέστηκα γύρω στα 90 δημόσια έργα, ενώ στην Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας 53 και της Θεσσαλίας 51 από το 2000 έως το 2011 (ΣΑΤΕ, 2011).

Επιπλέον, πολύ σημαντικός παράγοντας που βοήθησε στην ανάπτυξη του κλάδου των δομικών υλικών ήταν η εκτέλεση 105 λιμενικών έργων, εκ των οποίων 4 έργα αφορούσαν την δημιουργία καινούργιων λιμένων ή μαρίνων στην Περιφέρεια Αττικής, Βορείου Αιγαίου και Ηπείρου. Από το σύνολο αυτών των έργων τα 69 επικεντρώθηκαν ως προς την βελτίωση και την συντήρηση των υφιστάμενων λιμένων και τα 32 αφορούσαν άλλα έργα που πραγματοποιήθηκαν τον χώρο των λιμένων. Επίσης, την ίδια περίοδο δημιουργήθηκαν νέοι σιδηροδρομικοί σταθμοί και δύο καινούργιοι αερολιμένες (Παπαδούλης & Φράγκου, 2013).

Άλλα σημαντικά έργα που συνέβαλαν στην ενίσχυση του κλάδου των δομικών υλικών ήταν τα παρακάτω:

- Η κατασκευή του Μετρό στην Περιφέρεια Αττικής.

- Η βελτίωση του αερολιμένα Μακεδονίας στη Θεσσαλονίκη.
- Η δημιουργία του Αερολιμένα «Ελευθέριος Βενιζέλος» στα Σπάτα Αττικής.
- Η κατασκευή του οδικού δικτύου της Εγνατίας.
- Η δημιουργία της λεωφόρου Σπάτων - Σταυρού – Ελευσίνας.
- Η κατασκευή της γέφυρας Ρίου – Αντιρρίου.
- Η δημιουργία οδικού δικτύου Πάτρας - Αθήνας - Θεσσαλονίκης – Ευζώνων.
- Τα έργα εκτροπής του Αχελώου.
- Το υπό κατασκευή Μετρό της Θεσσαλονίκης,
- Η επέκταση του Μετρό στην Περιφέρεια Αττικής
- Όλες οι εγκαταστάσεις που τέθηκαν για την υποδοχή των Ολυμπιακών Αγώνων «Αθήνα 2004» (Ολυμπιακό Στάδιο, γέφυρα Καρατράβα, Ολυμπιακό χωριό κ.λπ.) (ΣΑΤΕ, 2011).

2.5 Συμβολή του κλάδου στην ελληνική οικονομία

Ο κλάδος των δομικών υλικών στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται σημαντικός για το λόγο ότι αποτελεί τον κύριο προμηθευτή των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου. Για τον λόγο αυτό πολλοί είναι εκείνοι που τον χαρακτηρίζουν ως βασικό πυλώνα της ελληνικής οικονομίας³⁴.

Κατά την χρονική περίοδο του 2013 ο κλάδος των δομικών υλικών συμμετείχε στο ΑΕΠ με ποσοστό της τάξεως του 10% (Παύλου & Μανιάτη, 2015). Έτσι, θεωρείται ιδιαίτερα σημαντική η συμμετοχή του κλάδου στην ενίσχυση της εγχώριας οικονομίας, λόγω των συνδέσεων με σημαντικούς κλάδους της βιομηχανίας και της τεράστιας αναπτυξιακής του πορείας (ΣΑΤΕ, 2011).

Σήμερα, ο κλάδος των δομικών υλικών προσφέρει πολλές εργασιακές θέσεις, καθώς φαίνεται να απασχολεί πάνω από 204 χιλ. εργαζομένους³⁵.

³⁴ <https://exportnews.gr/meleti-agoras-ellinikon-domikon-ylikon/>

³⁵ <https://exportnews.gr/meleti-agoras-ellinikon-domikon-ylikon/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΙΤΑΝ ΑΕ

3.1 Παρουσίαση της εταιρείας

Όπως έχει σημειωθεί και σε προηγούμενο κεφάλαιο, η εταιρεία ΤΙΤΑΝ υπήρξε η πρώτη ελληνική βιομηχανία παραγωγής τσιμέντου. Είναι μία εταιρεία που διατηρεί 119 έτη πορείας στην ελληνική και διεθνή αγορά. Διατηρεί τρεις εργοστασιακές μονάδες τσιμέντου και 25 λατομεία, ενώ η δυναμική της παρουσία αναδεικνύεται μέσω των μονάδων σκυροδέματος που διατηρεί (28 στο σύνολο) και μίας μονάδας άλεσης. Επιπλέον, η εταιρεία ΤΙΤΑΝ είναι αυτή που διατηρεί μία μονάδα για την παραγωγή κονιαμάτων και πέντε συνολικά σταθμούς για την διανομή του τσιμέντου. Το σύνολο του εργατικού δυναμικού τους αγγίζει τα 1.142 άτομα, ενώ προσφέρει επιπρόσθετες έμμεσες ή προκαλούμενες θέσεις εργασίας. Καθ' όλη την πετυχημένη πορεία της, η εταιρεία ΤΙΤΑΝ έχει καταφέρει να συνεργαστεί με 3.500 εγχώριους προμηθευτές. Τα τελευταία πέντε χρόνια προχώρησε σε επιπρόσθετες επενδύσεις ύψους 85 εκατ. ευρώ. Επίσης, σημειώνεται πως έχει καταφέρει να συμβάλει στην ενίσχυση της ελληνικής οικονομίας κατά 320 εκατ. ευρώ³⁶.

Εικόνα 1: Η εταιρεία ΤΙΤΑΝ



Πηγή: <https://www.titan.gr/el/sxetika-me-emas/dynamiki-parousia-stin-ellada>

³⁶ <https://www.titan.gr/el/sxetika-me-emas/dynamiki-parousia-stin-ellada>

3.2 Ιστορική αναδρομή

Η δραστηριοποίηση της εταιρείας TITAN ξεκίνησε την χρονική περίοδο του 1902, βάζοντας τα πρώτα θεμέλια και σημειώνοντας μία επιτυχημένη πορεία. Κύρια σκέψη της εταιρείας ήταν η διατήρηση του σεβασμού προς το εργατικό δυναμικό, το φυσικό περιβάλλον και η εστίαση στο έργο, στις αξίες και στο όραμα της. Με τον τρόπο αυτό κατάφερε να παραμείνει στην ελληνική και διεθνή αγορά μέχρι και σήμερα. Κάνοντας μία αναδρομή στο χρόνο προκύπτουν οι εξής σημαντικές χρονικές περιόδους για την εταιρεία:

- **Περίοδος 1900-1999:** Όπως έχει καταγραφεί παραπάνω, την περίοδο του 1902 συστήθηκε η εταιρεία TITAN και άρχισε να λειτουργεί το εργοστάσιο της στην περιοχή της Ελευσίνας. Έτσι, αποτέλεσε την 1^η βιομηχανία παραγωγής τσιμέντου στην ελληνική αγορά. Την περίοδο του 1911 κατάφερε να λάβει νομική μορφή και να εμπονομαστεί ως «*A.E. Τσιμέντων TITAN*», ενώ ένα χρόνο αργότερα εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Μετά από 10 περίπου χρόνια η εταιρεία επικέντρωσε την προσοχή της ως προς την ασφάλιση του εργατικού δυναμικού σε περίπτωση εργατικών ατυχημάτων. Αυτή η ιδέα χαρακτηρίστηκε ως πρωτότυπη για τα δεδομένα της εποχής. Την περίοδο του 1924 κατόρθωσε να προβεί στην ιδιοπαραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος και να ηλεκτροδοτήσει τις εργοστασιακές εγκαταστάσεις της στην Ελευσίνα. Ακολούθως, το 1933 ήταν μία σημαντική χρονιά για την εταιρεία, καθώς προχώρησε για πρώτη φορά στην εξαγωγή τσιμέντων στην Βραζιλία και το 1937 βελτίωσε τις εργοστασιακές της εγκαταστάσεις στην Ελευσίνα και τοποθέτησε δύο νέους περιστροφικούς κλίβανους. Ωστόσο, κατά την έλευση του Β' Παγκόσμιου Πολέμου σταμάτησε η δραστηριοποίηση της εταιρείας, γεγονός που οδήγησε στην αναχαίτιση της παγκόσμιας εξάπλωσης της. Ταυτόχρονα όμως μπόρεσε να εδραιώσει την επιχειρηματική της δράση στην ελληνική αγορά. Κατά τα τέλη της δεκαετίας του 1940 η εταιρεία επανήλθε στις εξαγωγικές της δραστηριότητες. Την περίοδο του 1951 η εταιρεία προχώρησε στην παραγωγή και στην εμπορία λευκού τσιμέντου, καλύπτοντας την ελληνική και διεθνή ζήτηση. Έτσι, το 1957 το ύψος των εξαγωγών της άγγιξαν το 52% επί του κύκλου εργασιών και το 50% επί των συνολικών εξαγωγών τσιμέντου. Το 1960 δείχνοντας μεγάλο σεβασμό στο περιβάλλον η εταιρεία TITAN κατάφερε να εγκαθιδρύσει ηλεκτροστατικά

φίλτρα και δύο χρόνια αργότερα να δημιουργήσει την 2^η βιομηχανία παραγωγής τσιμέντου στην Ευκαρπία Θεσσαλονίκης και το 1968 η 3^η βιομηχανία στο Δρέπανο Αχαΐας. Επιπλέον, την περίοδο του 1971 κατάφερε να προσθέσει καινούργια μονάδα στο εργοστάσιο της τριπλασιάζοντας την παραγωγική της δυνατότητα, ενώ πέντε χρόνια μετά έθεσε σε λειτουργία την 4^η μονάδα για την παραγωγή τσιμέντου στο Καμάρι Βοιωτίας. Μεταξύ της περιόδου 1978-1979 η εταιρεία κατορθώνει να επεκταθεί με την ίδρυση νέων εργοστασίων σε 10 άλλες χώρες, ενισχύοντας τον όμιλο της. Φτάνοντας στο 1991 δόθηκε έμφαση στην καθετοποίηση των δραστηριοτήτων της, πραγματοποιώντας επενδύσεις σε λατομεία αδρανών υλικών και μονάδες σκυροδέματος. Επίσης, το 1997 παρήχθησαν για πρώτη φορά στην Ελλάδα τα έτοιμα ξηρά κονιάματα «INTERMIX»³⁷.

- **Περίοδος 2000-2022:** Στις αρχές της νέας χιλιετίας η εταιρεία TITAN κατάφερε να συμμετάσχει ως μέλος στο Ελληνικό Δίκτυο Επιχειρήσεων για την Κοινωνική Συνοχή, που στην πορεία έλαβε τον τίτλο CSR Hellas. Από την περίοδο του 2003 ο όμιλος της εταιρείας TITAN είναι κύριο μέλος της Πρωτοβουλίας για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη στον Κλάδο Τσιμέντου (CSI) του Παγκόσμιου Επιχειρηματικού Συμβουλίου για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη (WBCSD). Επιπροσθέτως, από την περίοδο του 2005 είναι μέλος του Ευρωπαϊκού Δικτύου Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης (CSR Europe). Το 2008 άρχισε να λειτουργεί η καινούργια εκσυγχρονισμένη γραμμή παραγωγής στις εργοστασιακές εγκαταστάσεις στην Ευκαρπία Θεσσαλονίκης. Η εταιρεία την ίδια χρονική περίοδο έγινε επίσης μέλος του Συμβουλίου του ΣΕΒ για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη. Επιπλέον, το 2014 προχώρησε στην υπογραφή της Χάρτας για μια Βιώσιμη Ελλάδα, υπό το πρίσμα της Πρωτοβουλίας για τη βιώσιμη ανάπτυξη στην Ελλάδα «*Sustainable Greece 2020*». Ένα χρόνο αργότερα ο όμιλος TITAN προβαίνει στην υπογραφή του Ευρωπαϊκού Σύμφωνου για τη Νεολαία (European Pact for Youth). Το 2018 καταφέρνει να γίνει μέλος της Παγκόσμιας Ένωσης Τσιμέντου και Σκυροδέματος και το 2019 καθίσταται η TITAN Cement International ως η μητρική του Ομίλου TITAN³⁸.

³⁷ https://www.titan.gr/Uploads/history/history_file.pdf

³⁸ https://www.titan.gr/Uploads/history/history_file.pdf

3.3 Προϊόντα της εταιρείας

Τα προϊόντα που παράγει και εμπορεύεται η εταιρεία TITAN παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 8: Προϊόντα της εταιρείας TITAN

Προϊόν	
Τσιμέντο Χόδηγ	
Όνομασία	Χαρακτηριστικά
Φαίο τσιμέντο CEM I 52,5 N	Είναι το τσιμέντο Portland που προορίζεται κυρίως σε εφαρμογές προκατασκευασμένου και έτοιμου σκυροδέματος, καθώς και σε προϊόντα ξηρών μιγμάτων με υδραυλικές ιδιότητες. Είναι ιδανικό για χρήση σε προκατασκευασμένα στοιχεία, στοιχεία προεντεταμένου σκυροδέματος κλπ.
Φαίο τσιμέντο CEM I 42,5 R	Με την πύξη του, το τσιμέντο CEM I 42,5 R παρέχει υψηλές πρώιμες αντοχές και για τον λόγο αυτόν, είναι ιδανικό για τη μείωση του χρόνου ξεκαλουπώματος σε εφαρμογές προκατασκευασμένων στοιχείων, όπως σε σήραγγες μετρό και ετοιμού σκυροδέματος. Ο γρήγορος ρυθμός αντίδρασής του παράγει, επίσης, περισσότερη θερμότητα, κάτι που μπορεί να είναι επωφελές σε ψυχρότερες συνθήκες.
Φαίο τσιμέντο CEM II/B-M (P-LL) 42,5 N	Τσιμέντο TITAN CEM II/B-M (P-LL) 42,5 N είναι ένα σύνθετο τσιμέντο που συμπληρώνει τη σειρά των τσιμέντων Portland. Είναι σχεδιασμένο με μειωμένη συμμετοχή κλίνκερ ώστε να έχει σημαντικά χαμηλότερο ανθρακικό αποτύπωμα. Οι ενισχυμένες ιδιότητές του προσφέρουν υψηλές πρώιμες αντοχές και το καθιστούν ιδανικό για ογκώδεις σκυροδετήσεις και εργασίες ελαφράς προκατασκευής κλπ
Φαίο τσιμέντο CEM II/A-M (P-LL) 42,5 N	Το τσιμέντο TITAN CEM II/A-M (P-LL) 42,5 N είναι ένα σύνθετο τσιμέντο που συμπληρώνει τη σειρά των τσιμέντων Portland. Οι ενισχυμένες ιδιότητές του προσφέρουν υψηλές πρώιμες αντοχές και το καθιστούν ιδανικό για ογκώδεις σκυροδετήσεις και εργασίες προκατασκευής. Το τσιμέντο TITAN CEM II/A-M (P-LL) 42,5 N προσέφερε λύσεις στα μεγάλα τεχνικά έργα σε εφαρμογές σκυροδέματος, κονιαμάτων και ενεμάτων.
Φαίο τσιμέντο CEM II/B-M (W-P-LL) 32,5 N	Το τσιμέντο TITAN CEM II 32,5 N είναι σύνθετο τσιμέντο Portland ιπτάμενης τέφρας/ποζολάνης/ασβεστόλιθου με χαμηλή θερμότητα ενυδάτωσης, ιδανικό για σκυροδετήσεις μεγάλου όγκου. Έχει ενισχυμένες ιδιότητες, επωφελείς για μία ευρεία γκάμα εφαρμογών σκυροδέματος, κονιάματος, επιχρίσματος, επίστρωσης και ενέματα. Παράγεται με την καύση ενός καθορισμένου με ακρίβεια μίγματος πρώτων υλών που περιέχει ασβέστη, πυρίτιο, αλουμίνα και μικρές ποσότητες άλλων υλικών για τον σχηματισμό του κλίνκερ. Το κλίνκερ, η επιλεγμένη ιπτάμενη τέφρα, η ποζολάνη, ο ασβεστόλιθος και το θεικό ασβέστιο (για τον έλεγχο της πύξης), συνδυάζονται για την παραγωγή τσιμέντου υψηλής συνεκτικότητας με βελτιωμένα χαρακτηριστικά.
Φαίο τσιμέντο CEM II/B-M (W-P-LL) 32,5 N	Το τσιμέντο TITAN CEM II 32,5 N είναι σύνθετο τσιμέντο Portland ιπτάμενης τέφρας/ποζολάνης/ασβεστόλιθου με χαμηλή θερμότητα ενυδάτωσης, ιδανικό για σκυροδετήσεις μεγάλου όγκου. Έχει ενισχυμένες ιδιότητες, επωφελείς για μία ευρεία γκάμα εφαρμογών σκυροδέματος, κονιάματος, επιχρίσματος, επίστρωσης και ενέματα. Παράγεται με την καύση ενός καθορισμένου με ακρίβεια μίγματος πρώτων υλών που περιέχει ασβέστη, πυρίτιο, αλουμίνα και μικρές ποσότητες άλλων υλικών για τον σχηματισμό του κλίνκερ. Το κλίνκερ, η επιλεγμένη ιπτάμενη τέφρα, η ποζολάνη, ο ασβεστόλιθος και το θεικό ασβέστιο (για τον έλεγχο της πύξης), συνδυάζονται για την παραγωγή τσιμέντου υψηλής συνεκτικότητας με βελτιωμένα χαρακτηριστικά.
Φαία τσιμέντα ανθεκτικά σε Θεικό CEM IV/A(P) 32,5 N-SR και CEM IV/A(P) 42,5 N - SR	Τα τσιμέντα CEM IV/A (P) 32,5 N-SR και CEM IV/A(P) 42,5 N - SR χρησιμοποιούνται για την παραγωγή σκυροδεμάτων που προορίζονται για ειδικές εφαρμογές όπως: έργα βιολογικού καθαρισμού, εγκαταστάσεις συλλογής υγρών βιομηχανικών αποβλήτων κ.ά. Τα δύο τσιμέντα παράγονται στο εργοστάσιο Δρεπάνου Αχαΐας, ενώ στο εργοστάσιο Ευκαρπίας Θεσσαλονίκης παράγεται CEM IV/A (P) 42,5 N-SR.
Λευκό Τσιμέντο CEM I 52,5 N	Το λευκό τσιμέντο είναι υδραυλικό συνδετικό μέσο, του οποίου τα φυσικά χαρακτηριστικά αντιστοιχούν σε εκείνα του φαίου τσιμέντου Portland. Διακρίνεται για το καθαρό, λευκό

	<p>χρώμα του. Η λευκότητα είναι αποτέλεσμα τόσο της φύσης όσο και της αυστηρής διαλογής των πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται για την παρασκευή, καθώς και της τεχνολογικά προηγμένης διαδικασίας παραγωγής.</p>
Τσιμέντο Ενσாகισμένο	
Φαίο Τσιμέντο TITAN	<ul style="list-style-type: none"> • Για γενική χρήση σε οικοδομικές εφαρμογές, όπως σε σκυρόδεμα, κονιάματα, επιχρίσματα, πληρώσεις δαπέδων, και μονώσεις. • Παρέχει αντοχή και ανθεκτικότητα κατασκευών. • Ιδανικό για κατασκευές κοντά σε θάλασσα ή θαλάσσιο περιβάλλον. • Εξασφαλίζει μεγάλο χρόνο εργασιμότητας. • Συμβατό με ασβέστη και πρόσμικτα πλαστικοποίησης. • Απαιτεί ελάχιστες ποσότητες προσμίκτων στο κονίαμα. • Βελτιωμένη εργασιμότητα, συνοχή, φινίρισμα και αντοχή του σκληρυμένου κονιάματος ή σκυροδέματος σε κύκλους ψύξης-απόψυξης. • Συμμορφώνεται με την οδηγία για το χρώμιο (VI) με στόχο τη μείωση του κινδύνου αλλεργικής δερματίτιδας εξ επαφής.
Φαίο Τσιμέντο TITAN R	<ul style="list-style-type: none"> • Για γενική χρήση σε οικοδομικές εφαρμογές, όπως σε σκυρόδεμα, κονιάματα, επιχρίσματα, επιστρώσεις ή ενέματα. • Παρέχει υψηλή πρώιμη αντοχή. • Εξασφαλίζει μεγάλο χρόνο εργασιμότητας, ώστε το προϊόν να μπορεί να επεξεργαστεί εύκολα. • Συμβατό με ασβέστη και πρόσμικτα πλαστικοποίησης. • Απαιτεί ελάχιστες ποσότητες προσμίκτων για την παραγωγή τελικού προϊόντος, εξαιτίας της χαμηλότερης απαίτησης σε νερό. • Η ιδιαίτερη απόχρωσή του, το καθιστά ως το ιδανικότερο φαίο τσιμέντο για την επίτευξη έγχρωμων τελικών προϊόντων, με χρήση κατάλληλων χρωστικών ουσιών (πιγμέντα). • Παρέχει μεγαλύτερη αντοχή και ανθεκτικότητα κατασκευών. • Ιδανικό για κατασκευές κοντά σε θάλασσα ή θαλάσσιο περιβάλλον. • Συμμορφώνεται με την οδηγία για το χρώμιο (VI) με στόχο τη μείωση του κινδύνου αλλεργικής δερματίτιδας εξ επαφής.
Φαίο Τσιμέντο Υψηλής Αντοχής TITAN	<ul style="list-style-type: none"> • Κατάλληλο για εφαρμογές όπου απαιτείται υψηλή αντοχή. • Ιδανικό για χρήση σε εργασίες ανακαινίσεων, επιδιορθώσεις και σε ενέματα. • Ιδανικό για εργασίες που απαιτούν γρήγορη ανάπτυξη αντοχών. • Αυξημένος χρόνος εργασιμότητας με υψηλή πρώιμη αντοχή. • Εξασφαλίζει μέγιστη ανθεκτικότητα σε κύκλους ψύξης-απόψυξης. • Συμβατό με ασβέστη και πρόσμικτα πλαστικοποίησης. • Συμμορφώνεται με την κατηγορία αντοχής 42,5N, εξασφαλίζοντας υψηλή πρώιμη και τελική αντοχή. • Συσκευασία ανθεκτική στην υγρασία. • Συμβάλλει στην αντιμετώπιση των επιπτώσεων των χαμηλών θερμοκρασιών, λόγω της αυξημένης ανάπτυξης θερμότητας. • Ιδανικό για εφαρμογές σκυροδέματος υψηλής αντοχής. • Ιδανικό για κατασκευές κοντά σε θάλασσα ή θαλάσσιο περιβάλλον. • Συμμορφώνεται με την οδηγία για το χρώμιο (VI) με στόχο τη μείωση του κινδύνου αλλεργικής δερματίτιδας εξ επαφής.
Λευκό Τσιμέντο TITAN	<ul style="list-style-type: none"> • Για αρχιτεκτονικές και διακοσμητικές εφαρμογές, όπως επιχρίσματα, επιστρώσεις, κονίαμα κ.λπ. • Ιδανικό για την παραγωγή εξαιρετικά ανοιχτόχρωμου σκυροδέματος και κονιαμάτων. • Εξαιρετικό για την επιδιόρθωση παλαιών οικοδομημάτων και μνημείων. • Απαιτεί μικρές ποσότητες χρωστικών για την επίτευξη ανοικτών και έντονων χρωμάτων. • Επιτυγχάνει με τη χρήση του πιο ζωντανά χρώματα σε σύγκριση με τα φαία τσιμέντα. • Παρέχει πολύ υψηλές αντοχές από τις πρώτες ώρες εφαρμογής. • Συμβατό με ασβέστη και πρόσμικτα πλαστικοποίησης.

Πηγή: <https://www.titan.gr/el/proionta-kai-yphresies/tsimento/xuma-tsimento>
<https://www.titan.gr/el/proionta-kai-yphresies/tsimento/ensakismeno-tsimento>

3.4 Βιώσιμη ανάπτυξη

Κύριο χαρακτηριστικό γνώρισμα της εταιρείας TITAN είναι το γεγονός ότι επικεντρώνεται στον σκοπό της που αντιστοιχεί στην μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της και στην ενίσχυση της επίδοσης της με βάση τρεις σημαντικούς παράγοντες. Οι παράγοντες αυτοί αφορούν την οικονομική βελτίωση, την υπευθυνότητα προς την κοινωνία και την ανάληψη περιβαλλοντικών ευθυνών. Βασικός επίσης σκοπός της εταιρείας είναι η ανάπτυξη μακροχρόνιων σχέσεων συνεργασίας και διαφάνειας που προσδίδουν μεγάλη αξία σε όλους³⁹.

Εικόνα 2: Κύριοι παράγοντες βιώσιμης ανάπτυξης της εταιρείας TITAN



Πηγή: <https://www.titan.gr/el/viwsimh-anaptuksh>

³⁹ <https://www.titan.gr/el/viwsimh-anaptuksh>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: Η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ

4.1 Παρουσίαση της εταιρείας

Κατά την χρονική περίοδο του 1911 ιδρύθηκε στην Ελλάδα ένας μεγάλος οργανισμός με σκοπό να συμβάλλει στην ανάπτυξη της εγχώριας βιομηχανίας. Πρόκειται για την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ, η οποία εγκαταστάθηκε στη Δραπετσώνα με την ίδρυση μίας μικρού μεγέθους βιομηχανίας. Με το πέρασμα των χρόνων η εταιρεία αυτή κατάφερε να επεκταθεί σε όλο τον κόσμο και να συνεχίσει τις δραστηριότητες της με το ίδιο πάθος, αποφασιστικότητα και τόλμη. Επιπλέον, κατόρθωσε να διατηρήσει μία μακρά ιστορία και να χαρακτηριστεί ως πρωτοπόρα και κορυφαία επιλογή των εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου. Με βάση τη γνώση, την τεχνογνωσία και την καινοτομία κατέχει μέχρι και σήμερα πρωταγωνιστικό ρόλο σε κάθε δραστηριότητα που αναλαμβάνει και έχει καταφέρει να ενισχύσει το βιοτικό επίπεδο των Ελλήνων⁴⁰.

Κατά την χρονική περίοδο του 2021 σημειώθηκαν 100 χρόνια λειτουργίας της εταιρείας με τεράστιες επιτυχίες. Ωστόσο, η εταιρεία θέτει διαρκώς όλο και περισσότερους στόχους στα πλαίσια της μελλοντικής της πορείας. Οι στόχοι αυτοί θα της δώσουν την δυνατότητα να συνεχίσει να δραστηριοποιείται με επιτυχία στην ελληνική αγορά, να δημιουργεί αξία στο εργατικό δυναμικό, να διατηρεί τις σχέσεις της με τους συνεργάτες της, να ενισχύει την εγχώρια οικονομία και να στηρίζει την κοινωνία⁴¹.

Το μεγαλύτερο ρόλο στην επιτυχημένη πορεία της εταιρείας διαδραματίζει το εργατικό δυναμικό της, το οποίο όλα αυτά τα χρόνια εργάζεται με αφοσίωση, θάρρος, όραμα και επιμονή. Επίσης, άλλος παράγοντας που συνέβαλε στην επιτυχημένη πορεία της εταιρείας είναι η εστίαση της στους κανόνες της αειφόρου ανάπτυξης, στην κοινωνική υπευθυνότητα και στην κυκλική οικονομία. Απώτερος σκοπός της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ είναι η ενίσχυση της κοινωνίας, η διατήρηση του περιβάλλοντος, η ενδυνάμωση της επιχειρηματικότητας σε τοπικό επίπεδο, η στήριξη των νέων, η φροντίδα ευπαθών κοινωνικών ομάδων και η συνεισφορά στη δημόσια υγεία⁴².

⁴⁰ <https://www.lafarge.gr/110-hronia-o-milos-iraklis>

⁴¹ <https://www.lafarge.gr/110-hronia-o-milos-iraklis>

⁴² <https://www.lafarge.gr/110-hronia-o-milos-iraklis>

Εικόνα 3: Εργοστάσιο της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ στον Βόλο



Πηγή: <https://www.lafarge.gr/egkatastaseis>

Σημειώνεται ακόμη ότι, η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ έχει επεκτείνει τις εξαγωγικές της δραστηριότητες σε 80 χώρες συνολικά, ενώ διατηρεί 2.500 εγκαταστάσεις. Ακόμη, παρατηρείται πως απασχολεί 90.000 εργαζομένους, εκ των οποίων 1.000 άτομα δραστηριοποιούνται στον τομέα της καινοτομίας⁴³.

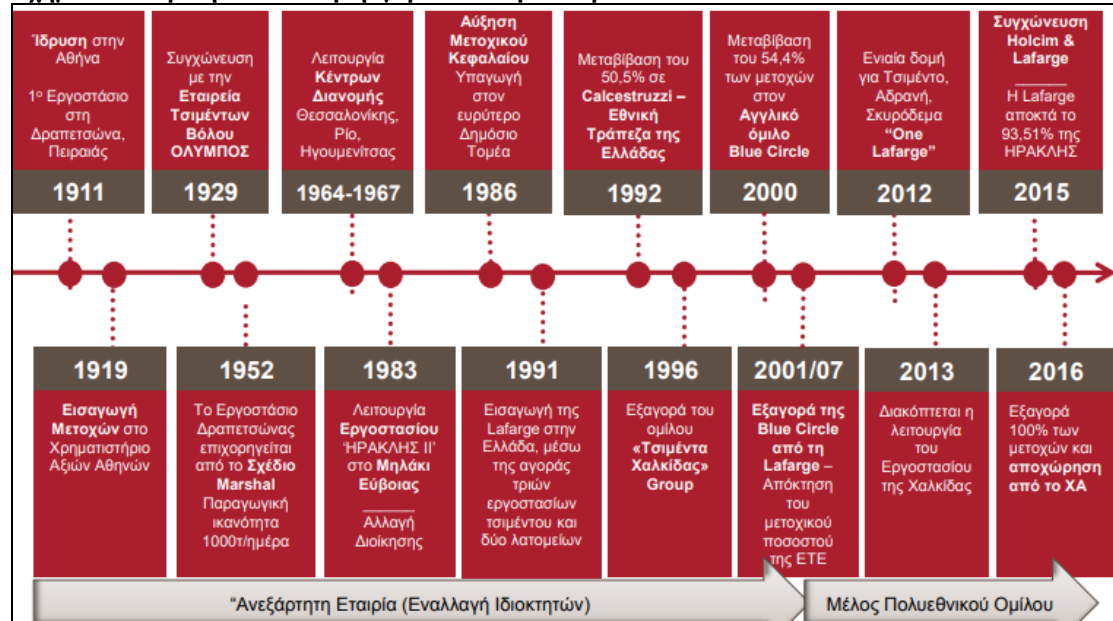
4.2 Ιστορία

Όπως έχει σημειωθεί και παραπάνω, η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1911 με κύρια δραστηριοποίηση την παραγωγή προϊόντων τσιμέντου. Για πολλά χρόνια έλαβε μέρος μέσω της δραστηριοποίησης της στην ενίσχυση της εγχώριας και της τοπικής οικονομικής ανάπτυξης στις περιοχές που είχε ενεργή παρουσία. Κατάφερε να λάβει πρωταγωνιστικό ρόλο ως προς την ανοικοδόμηση της χώρας μέσω του εμπορίου πρώτων υλών (τσιμέντο, αδρανή υλικά, σκυρόδεμα) για την κατασκευή σημαντικών έργων. Ακόμη, κατόρθωσε να κατέχει καίρια θέση στη παγκόσμια αγορά, καθώς από το 1960 κατόρθωσε να ανακηρυχτεί ως η 1^η βιομηχανία παραγωγής τσιμέντων που εξάγει τα προϊόντα της στις χώρες της Ευρώπης. Φτάνοντας στη σημερινή εποχή, η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ είναι μέλος της Holcim και επικεντρώνεται στη συνεχή ενίσχυση των προϊόντων της, προσδίδοντας στον κλάδο των δομικών υλικών και στο κοινωνικό σύνολο πρωτότυπες λύσεις, μεγαλύτερη ασφάλεια, καλύτερη ποιότητα και λειτουργία⁴⁴.

⁴³ https://www.lafarge.gr/sites/greece/files/atoms/files/proionta_toy_omiloy_iraklis.pdf

⁴⁴ <https://www.lafarge.gr/istoria>

Σχήμα 3: Ιστορική ανασκόπηση γύρω από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ



Πηγή: https://www.lafarge.gr/sites/greece/files/atoms/files/istoria_pdf.pdf

4.3 Προϊόντα της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ

Τα κύρια προϊόντα της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ παρουσιάζονται στις καρτέλες που ακολουθούν.

Καρτέλα 1: Προϊόντα τσιμέντου της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ

ΣΑΚΕΥΜΕΝΟ			
HERACLES ENΙΣΧΥΜΕΝΟ CEMII 32,5R <ul style="list-style-type: none"> • Αυξημένες αντοχές και μεγάλη διάρκεια ζωής • Ιδανικό για διαβρωτικό και παραθαλάσσιο περιβάλλον • Ιδανικό για σγκώδεις κατασκευές 	BASIS ENΙΣΧΥΜΕΝΟ CEMII 42,5N <ul style="list-style-type: none"> • Υψηλής αντοχής, ειδικό για παραγωγή σκυροδέματος • Αναπτύσσει γρήγορα αντοχές • Προσφέρει γρήγορο ξεκαλούπωμα • Ανάπτυξη αντοχών με την πάροδο του χρόνου 	HERACLES ΛΕΥΚΟ CEMI 52,5R <ul style="list-style-type: none"> • Υψηλή λευκότητα και εργασιμότητα • Ειδικό για παρασκευή διακοσμητικών στοιχείων, λευκού σοβά και για την αποκατάσταση παλιών κτιρίων & μνημείων 	
ΧΥΔΗΝ			
HERACLES ENΙΣΧΥΜΕΝΟ CEMII 32,5R <ul style="list-style-type: none"> • Υψηλές πρώιμες και τελικές αντοχές • Εξαιρετική εργασιμότητα • Χαμηλή απαίτηση σε νερό 	BASIS ENΙΣΧΥΜΕΝΟ CEMII 42,5N <ul style="list-style-type: none"> • Χαμηλή απαίτηση σε νερό • Γρήγορη ανάπτυξη αντοχών • Υψηλές τελικές αντοχές • Ανάπτυξη αντοχών πέραν των 28 ημερών 	HERACLES ΛΕΥΚΟ CEMI 52,5R <ul style="list-style-type: none"> • Υψηλή λευκότητα • Χαμηλή απαίτηση σε νερό • Γρήγορη ανάπτυξη αντοχών • Υψηλές τελικές αντοχές 	CEM I 42.5R <ul style="list-style-type: none"> • Χαμηλή απαίτηση σε νερό • Υψηλές τελικές αντοχές • Πολύ υψηλές πρώιμες αντοχές

Πηγή: https://www.lafarge.gr/sites/greece/files/atoms/files/proionta_toy_omiloy_iraklis.pdf

Καρτέλα 2: Αδρανή υλικά της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ



Τα λατομεία της Lafarge Beton διαθέτουν άρτια εξοπλισμένα εργαστήρια ελέγχου ποιότητας και εξειδικευμένο προσωπικό ώστε να διασφαλίζεται απόλυτα η ποιότητα των προϊόντων.

Παράγονται όλα τα είδη προϊόντων, κατάλληλα για όλες τις εφαρμογές:

- Αδρανή σκυροδέματος
- Υλικά οδοποιίας
- Υλικά ασφαλτομιγμάτων
- Αδρανή κονιαμάτων
- Ογκόλιθοι για λιμενικά έργα
- Αδρανή υλικά για παραγωγή ασβέστου

Το λατομείο **Μεσσαίου Θεσσαλονίκης** είναι ένα από τα μεγαλύτερα και πιο σύγχρονα λατομεία της Β. Ελλάδας.

Το λατομείο **Αράξου Αχαΐας** είναι από τα παλαιότερα λατομεία της Lafarge Beton και οι επενδύσεις που έγιναν την τελευταία δεκαετία το καθιστούν ως ένα από τα πλέον σύγχρονα λατομεία της Ελλάδας. Αξίζει να σημειωθεί ότι το λατομείο του Αράξου υπήρξε ο **αποκλειστικός προμηθευτής του έργου Ζεύξης Ρίου - Αντιρρίου** παραδίδοντας συνολικά 750.000 τόνους αδρανών υψηλών προδιαγραφών.

Πηγή: https://www.lafarge.gr/sites/greece/files/atoms/files/proionta_toy_omiloy_iraklis.pdf

Επιπλέον, παράγει προϊόντα σκυροδέματος και άλλα δομικά υλικά, όπως προϊόντα λάβας (Ελαφρόπετρα, Γύψος, Ποζολάνη, Πυριτικό)⁴⁵.

4.4 Βιώσιμη ανάπτυξη

Σε αυτό το σημείο σημειώνεται ότι η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ επικεντρώνεται στην βιώσιμη ανάπτυξη, η οποία θεωρείται ως κύρια στρατηγική της. Στα πλαίσια της βιώσιμης ανάπτυξης της η εταιρεία δίνει μεγάλη προσοχή στην αειφόρο ανάπτυξη, η οποία συνάδει με τις αρχές και τις δραστηριότητες της. Ως κύριοι μελλοντικοί στόχοι της εταιρείας είναι σαφέστατα η ανάπτυξη της κοινωνίας, η διατήρηση του περιβάλλοντος και της τοπικής κοινωνίας. Μέσω όλων αυτών θα καταφέρει να κρατήσει μία επιτυχημένη πορεία σε ολόκληρη την αγορά⁴⁶.

⁴⁵ https://www.lafarge.gr/sites/greece/files/atoms/files/proionta_toy_omiloy_iraklis.pdf

⁴⁶ <https://www.lafarge.gr/aeiforos-anaptyxi>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΤΙΤΑΝ ΑΕ ΚΑΙ ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ

5.1 Εισαγωγή

Έχοντας ολοκληρώσει την ανασκόπηση θεωρητικών προσεγγίσεων για την χρηματοοικονομική ανάλυση κι έχοντας παρουσιάσει την πορεία του κλάδου δομικών υλικών στην Ελλάδα και του προφίλ των εταιρειών ΤΙΤΑΝ και ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ήταν βασικό να διενεργηθεί μία χρηματοοικονομική ανάλυση για κάθε μία εταιρεία ξεχωριστά και συγκριτικά. Η ανάλυση αυτή επιτυγχάνεται με την χρήση των αριθμοδεικτών που έχουν παρουσιαστεί στο θεωρητικό μέρος της εργασίας. Πρόκειται για τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, διαθρόσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας και τους επενδυτικούς. Για τον υπολογισμό τους ελήφθησαν τα απαιτούμενα οικονομικά στοιχεία μέσω των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης των εξεταζόμενων εταιρειών, τα οποία διατίθενται στον τμήμα του Παραρτήματος της εργασίας.

Η περίοδος ανάλυσης αφορά το χρονικό διάστημα 2016-2019, καθώς οι εταιρείες δεν διατηρούν πιο πρόσφατα ή πιο παλαιά οικονομικά δεδομένα στην επίσημη ιστοσελίδα τους. Πρόκειται επομένως για έναν σημαντικό περιορισμό που δεν επιτρέπει μία πιο μακροχρόνια χρηματοοικονομική ανάλυση. Παρόλα αυτά, ακόμη και για την τετραετία 2016-2019 είναι σημαντικό να εξεταστεί ο βαθμός βιωσιμότητας, αποδοτικότητας, ρευστότητας των ανωτέρω εταιρειών. Για την ανάλυση παρατίθενται οι σχετικοί πίνακες που υποδεικνύουν τον υπολογισμό του εκάστοτε αριθμοδείκτη και τα σχετικά διαγράμματα.

5.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ΑΕ

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών για την εταιρεία ΤΙΤΑΝ ΑΕ με περίοδο αναφοράς τις χρήσεις 2016 – 2019.

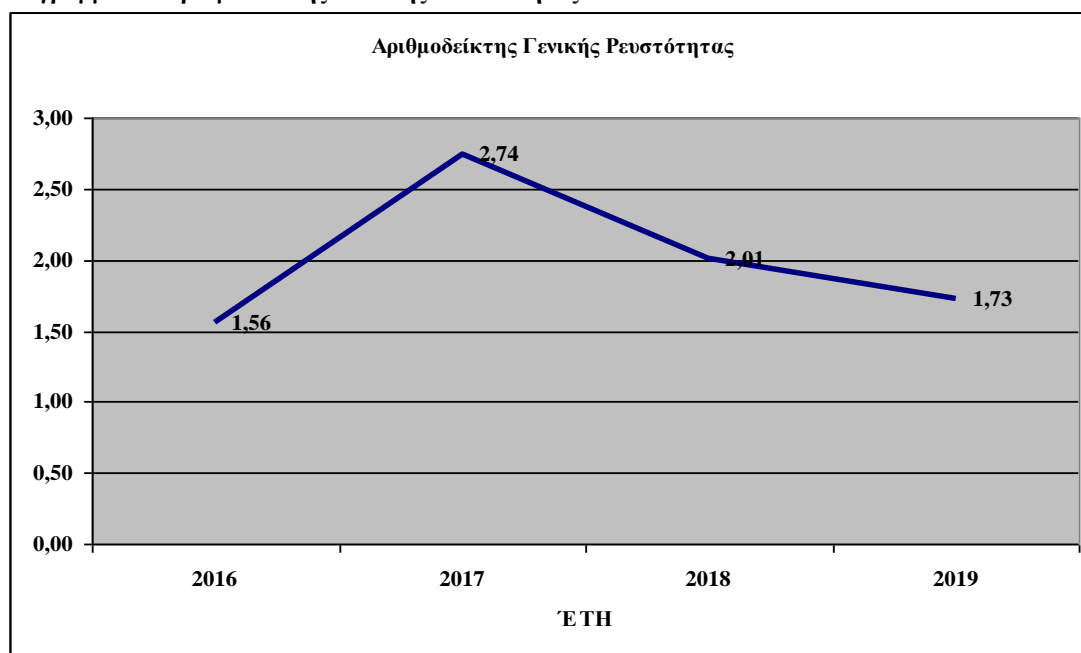
A) Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Διαθέσιμα	11.218	29.323	13.710	6.903
Απαιτήσεις	75.892	67.849	57.389	54.507
Αποθέματα	57.768	65.410	67.674	67.370
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	92.979	59.281	69.015	74.370
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	1,56	2,74	2,01	1,73

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 3: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

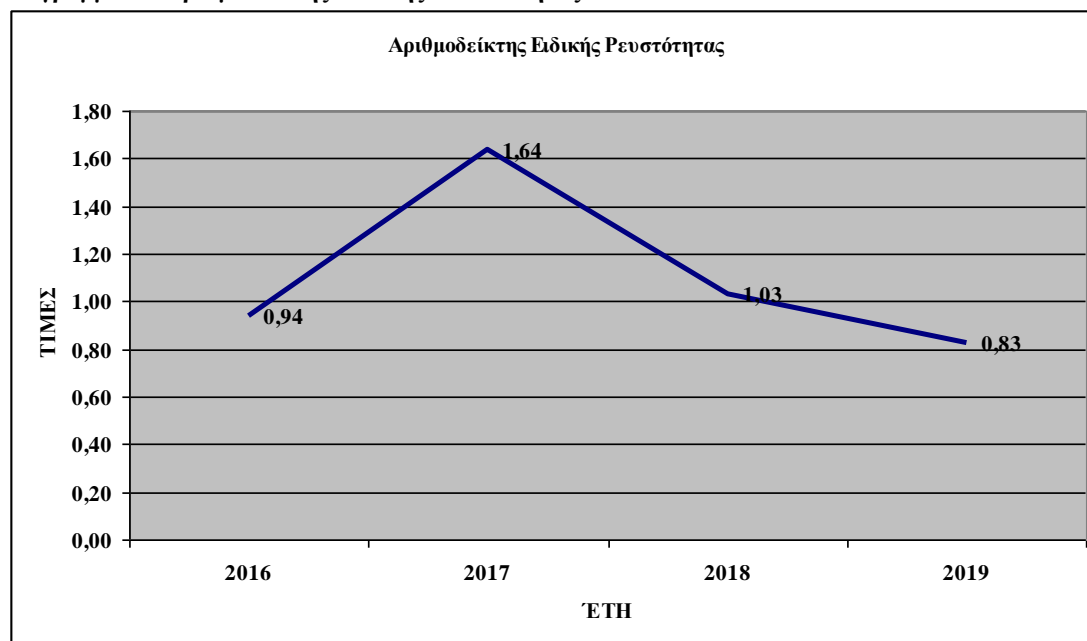
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο 2017 ανεβαίνει στο 2,74, ενώ στη συνέχεια πέφτει στο 2,01 και 1,73 τα έτη 2018 και 2019 αντίστοιχα. Το θετικό είναι ότι σε όλες τις χρήσεις ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας που σημαίνει ότι η εταιρεία είναι σε θέση να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω των βραχυχρόνιων απαιτήσεων της. Ακόμη, η πορεία του αριθμοδείκτη αντικατοπτρίζει την ισορροπία μεταξύ των βραχυχρόνιων αποτελεσμάτων που συγκροτούν τον ισολογισμό (ενεργητικό, παθητικό) της εταιρείας TITAN. Η πιο σημαντική περίοδος είναι η χρήση του 2017, καθώς φαίνεται ότι σημείωσε την πιο υψηλή ρευστότητα.

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	144.878	162.582	138.773	128.780
Αποθέματα	57.768	65.410	67.674	67.370
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	92.979	59.281	69.015	74.370
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	0,94	1,64	1,03	0,83

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 4: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

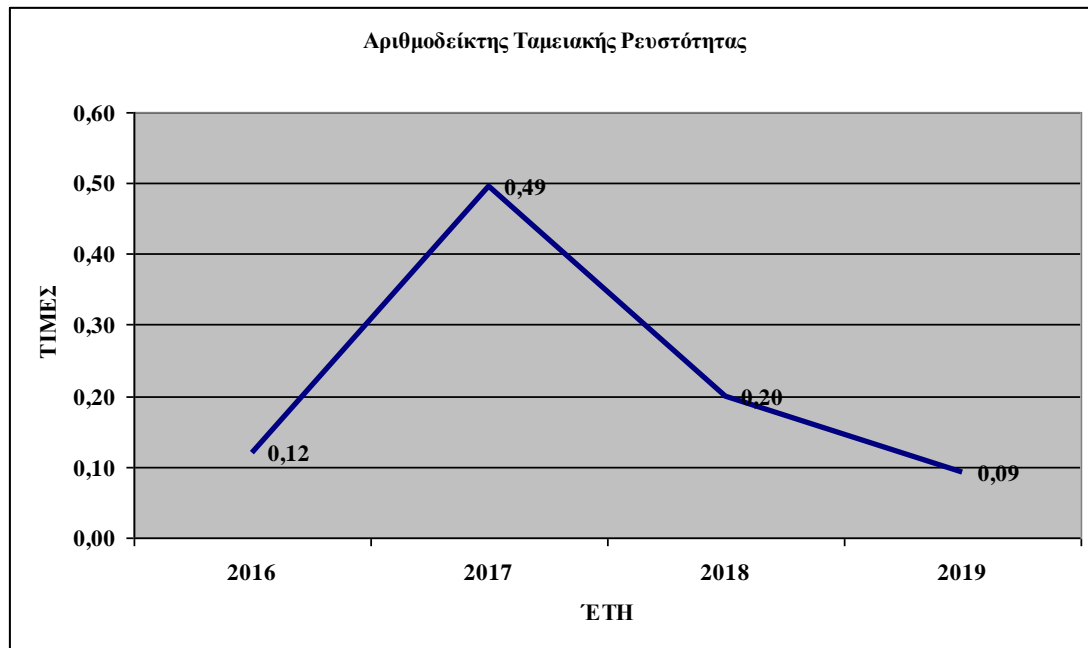
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 ανεβαίνει στο 1,64, ενώ το 2018 πέφτει στο 1,03 και το 2019 στο 0,83. Αυτό δείχνει ότι ενώ κατάφερε να καλύψει 1,64 φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα ρευστοποιήσιμα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού της, σε αντίθεση με την περίοδο του 2019. Με άλλα λόγια, από το 2018 και μετά η εταιρεία ΤΙΤΑΝ άρχισε να δυσκολεύεται ως προς τη κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της.

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Διαθέσιμα	11.218	29.323	13.710	6.903
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	92.979	59.281	69.015	74.370
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,12	0,49	0,20	0,09

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 5: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

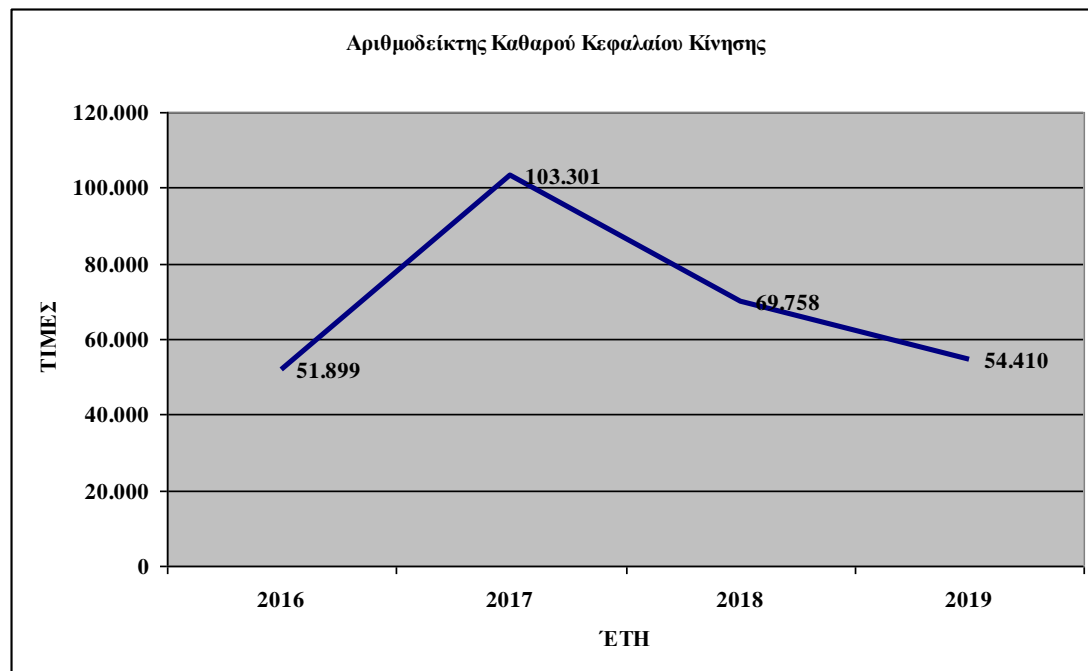
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις και βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (<1). Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 ενώ ανεβαίνει στο 0,49, το 2018 πέφτει στο 0,2 και το 2019 στο 0,09. Αυτό δείχνει ότι δεν κατάφερε να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της.

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	144.878	162.582	138.773	128.780
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	92.979	59.281	69.015	74.370
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	51.899	103.301	69.758	54.410

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 6: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 ενώ ανεβαίνει στις 103.301 χιλ. ευρώ, το 2019 πέφτει στις 54.410 χιλ. ευρώ. Αυτό δείχνει ότι δεν είναι σε θέση να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της και δεν έχει τη δυνατότητα να λάβει τραπεζικά δάνεια.

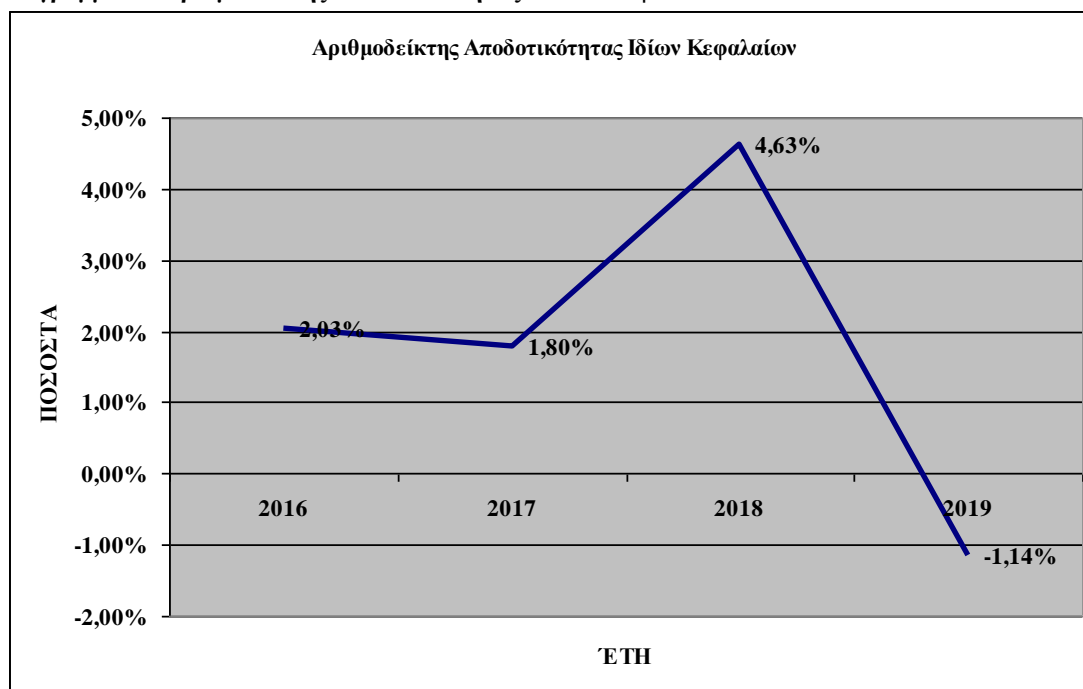
B) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	16.819	13.391	33.347	-8.924
Ίδια κεφάλαια	827.269	744.132	719.662	785.422
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	2,03%	1,80%	4,63%	-1,14%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 7: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

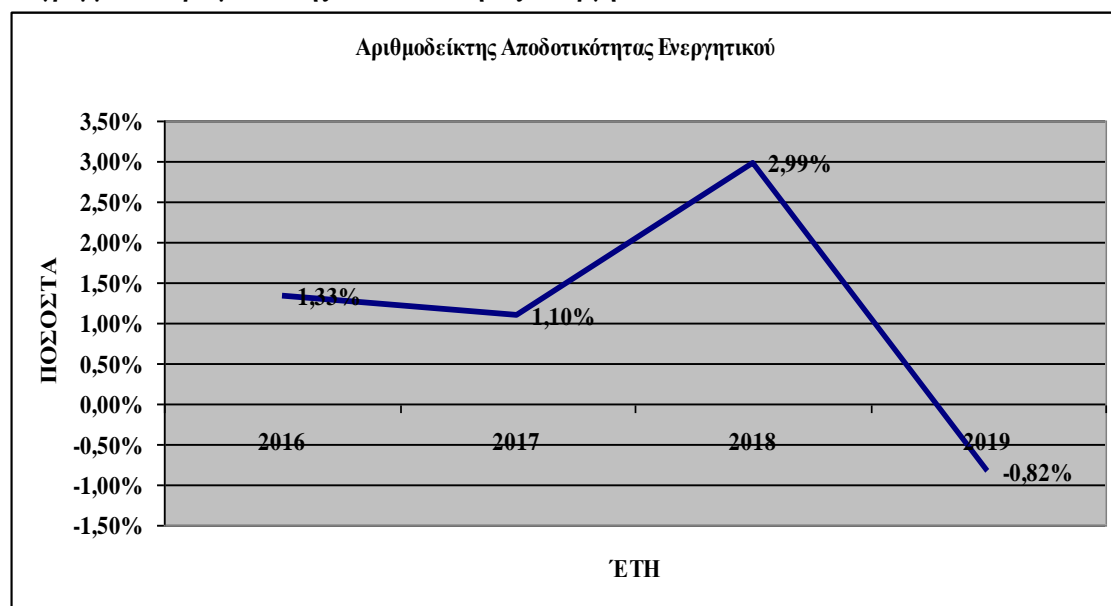
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 σημαντικές αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 ενώ ανεβαίνει στο 4,63%, το 2019 πέφτει στο -1,14%. Αυτό δείχνει ότι δεν είναι αποδοτικά τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας και δεν σημειώνει κερδοφορία. Επιπλέον, ενώ κατέβαλε προσπάθειες το 2018 να κατακτήσει ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα, το 2019 σημείωσε και πάλι πτώση.

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	16.819	13.391	33.347	-8.924
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	1,33%	1,10%	2,99%	-0,82%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 8: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



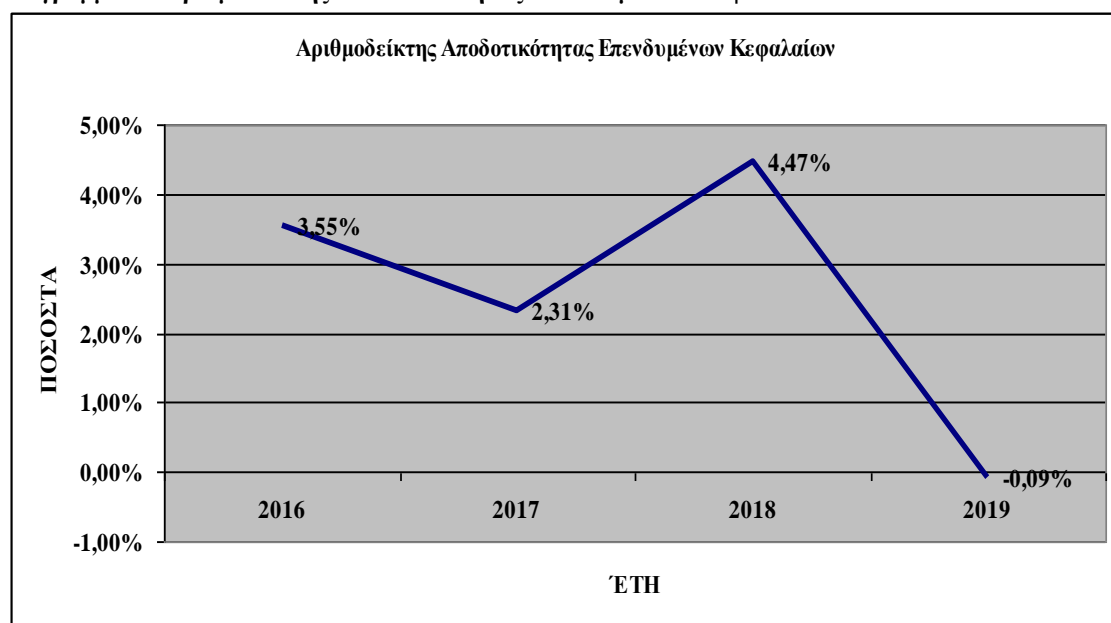
Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 επίσης αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 ενώ ανεβαίνει στο 2,99%, το 2019 πέφτει στο -0,82%. Αυτό δείχνει ότι δεν αξιοποιούνται αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας σε συνάρτηση με τα επιπρόσθετα τμήματα της. Επιπλέον, φαίνεται πως δεν έχει τη δυνατότητα να κρατά τους πόρους της και να μεγιστοποιεί τα κεφάλαια της με σκοπό την πραγματοποίηση επιπρόσθετων επενδύσεων.

Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων και τόκων	22.706	11.881	35.061	-12.914
Χρημ. Έξοδα	22.333	16.161	14.917	11.982
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων	3,55%	2,31%	4,47%	-0,09%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

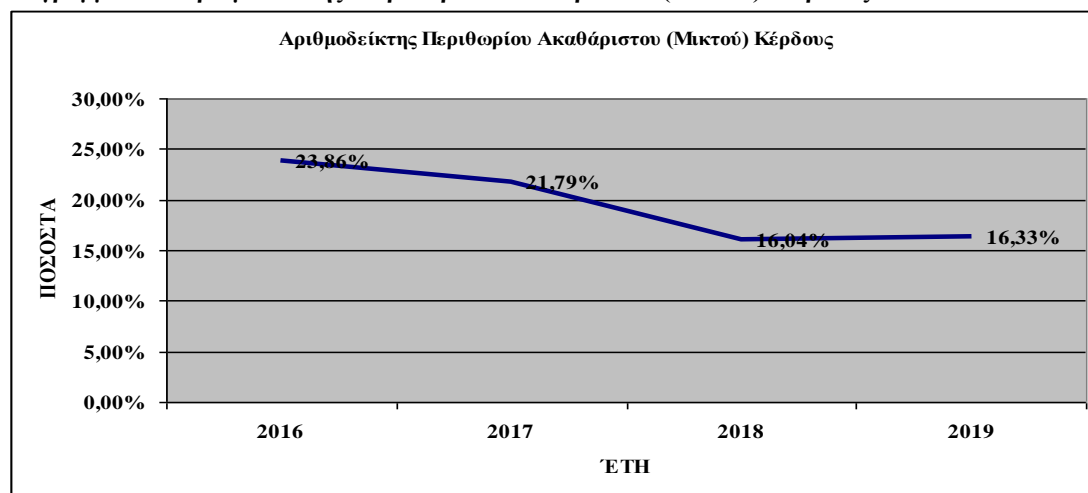
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 επίσης αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 ενώ ανεβαίνει στο 4,47%, το 2019 πέφτει στο -0,09%. Αυτό δείχνει ότι δεν χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας.

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Μικτά κέρδη	62.639	50.954	36.741	39.542
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	262.475	233.805	229.038	242.180
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους	23,86%	21,79%	16,04%	16,33%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

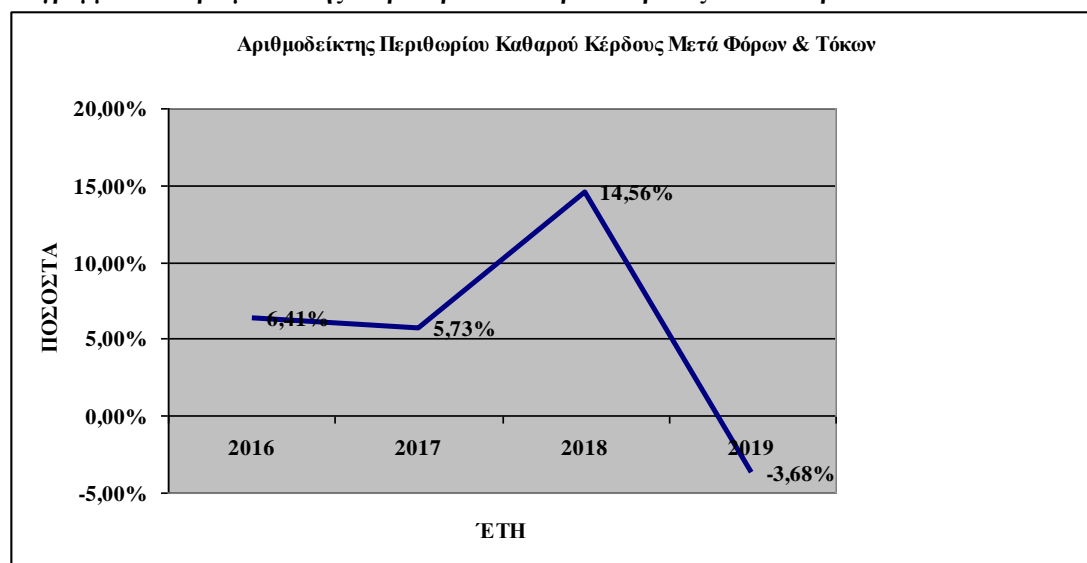
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης περιθωρίου ακαθάριστου (μικτού) κέρδους σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 πτωτική πορεία. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2016 ενώ βρισκόταν στο 23,86%, το 2019 πέφτει στο 16,33%. Αυτό δείχνει ότι κατά την χρονική περίοδο 2016-2019 μειώθηκε το μικτό κέρδος της εταιρείας από τις πωλήσεις της.

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων & Τόκων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	16.819	13.391	33.347	-8.924
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	262.475	233.805	229.038	242.180
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων & Τόκων	6,41%	5,73%	14,56%	-3,68%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων & Τόκων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων και τόκων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 σημειώνει σημαντική άνοδο και φτάνει στο 14,56%, το 2019 πέφτει στο -3,68%. Αυτό δείχνει ότι κατά την χρονική περίοδο 2019 η εταιρεία σημειώνει ζημίες, καθώς δεν αποκόμισε κέρδη μέσω της λειτουργίας της.

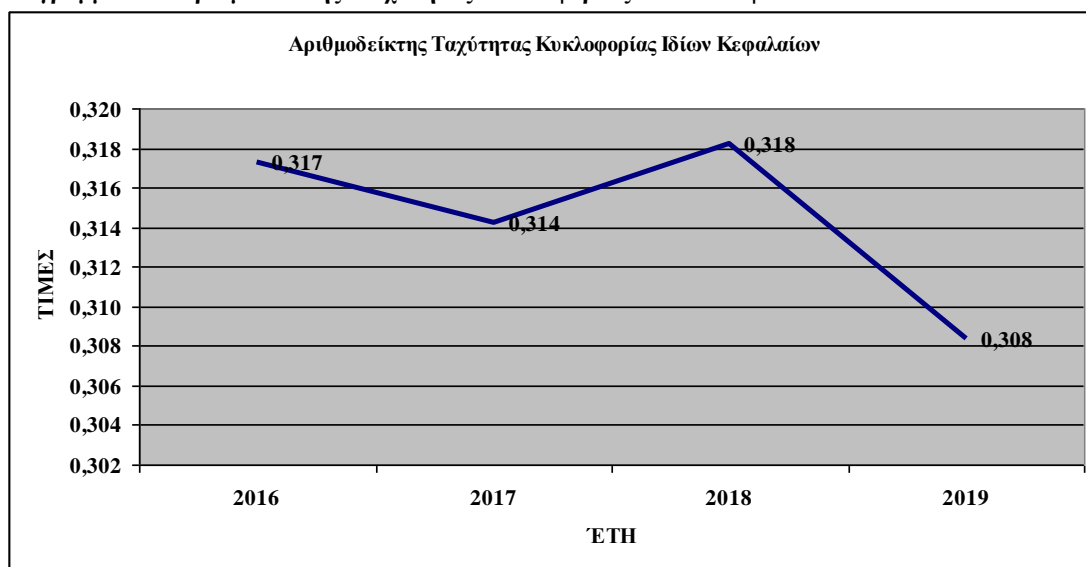
Γ) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	262.475	233.805	229.038	242.180
Ίδια κεφάλαια	827.269	744.132	719.662	785.422
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,317	0,314	0,318	0,308

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

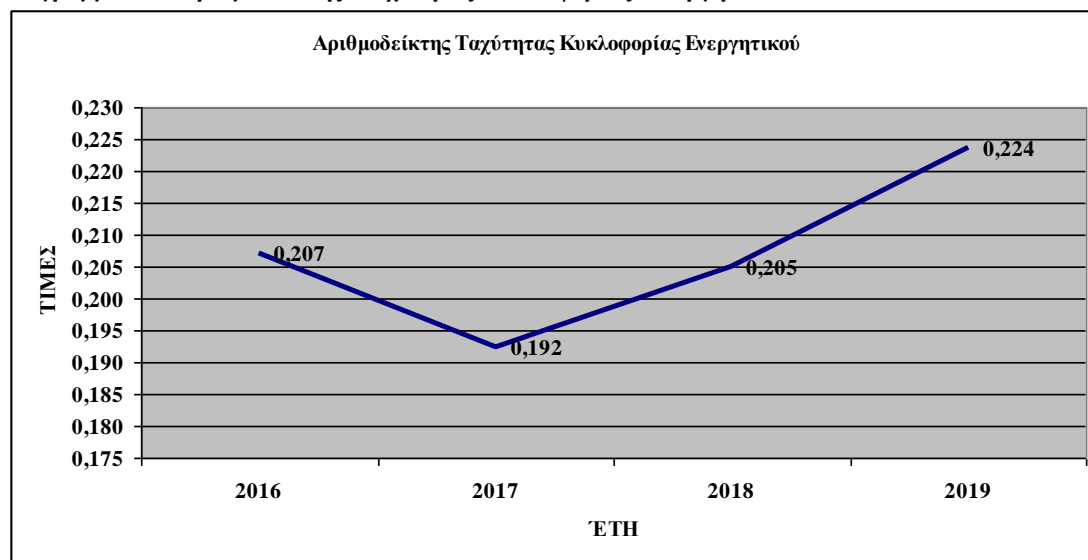
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 0,314 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,318 μονάδες, ενώ το 2019 σημειώνει πάλι πτώση αγγίζοντας τις 0,308 μονάδες. Ωστόσο, καθ' όλη την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία σημειώνει πολύ χαμηλές τιμές γεγονός που σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Πίνακας 19: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	262.475	233.805	229.038	242.180
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,207	0,192	0,205	0,224

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

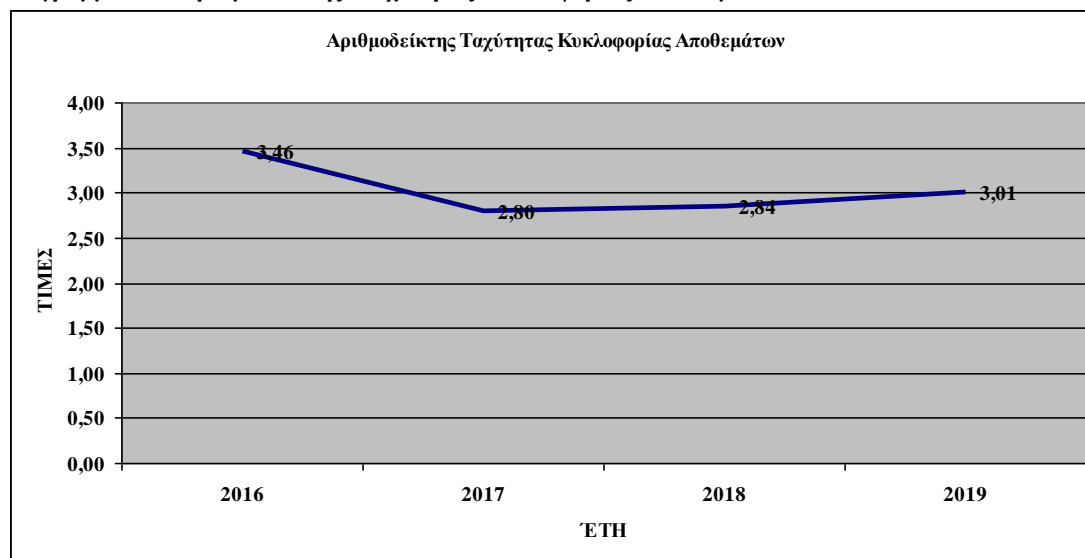
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 μείωση και στη συνέχεια ανοδική πορεία. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 0,192 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,205 μονάδες, ενώ το 2019 σημειώνει πάλι άνοδο αγγίζοντας τις 0,224 μονάδες. Ωστόσο, καθ' όλη την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία σημειώνει πολύ χαμηλές τιμές γεγονός που σημαίνει ότι δεν στηρίζεται στα περιουσιακά της στοιχεία για την εκπλήρωση των πωλήσεων της και δεν χρησιμοποιεί ορθά την περιουσιακή της διάρθρωση.

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κόστος πωληθέντων	199.836	182.851	192.297	202.638
Αποθέματα	57.768	65.410	67.674	67.370
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	3,46	2,80	2,84	3,01

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

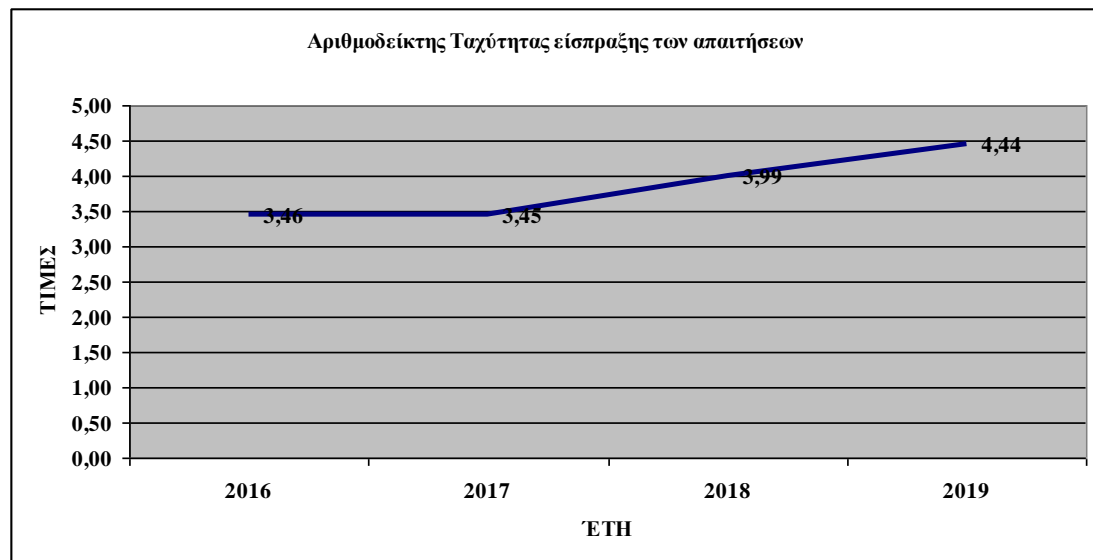
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 μείωση και έπειτα μία μικρή άνοδο. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 2,8 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 2,84 μονάδες, ενώ το 2019 σημειώνει πάλι άνοδο αγγίζοντας τις 3 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι τα αποθέματα της εταιρείας ανανεώθηκαν 3 φορές μέσα στη χρήση του 2019 σε σχέση με το κόστος των πωλήσεων της.

Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	262.475	233.805	229.038	242.180
Απαιτήσεις	75.892	67.849	57.389	54.507
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων	3,46	3,45	3,99	4,44

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

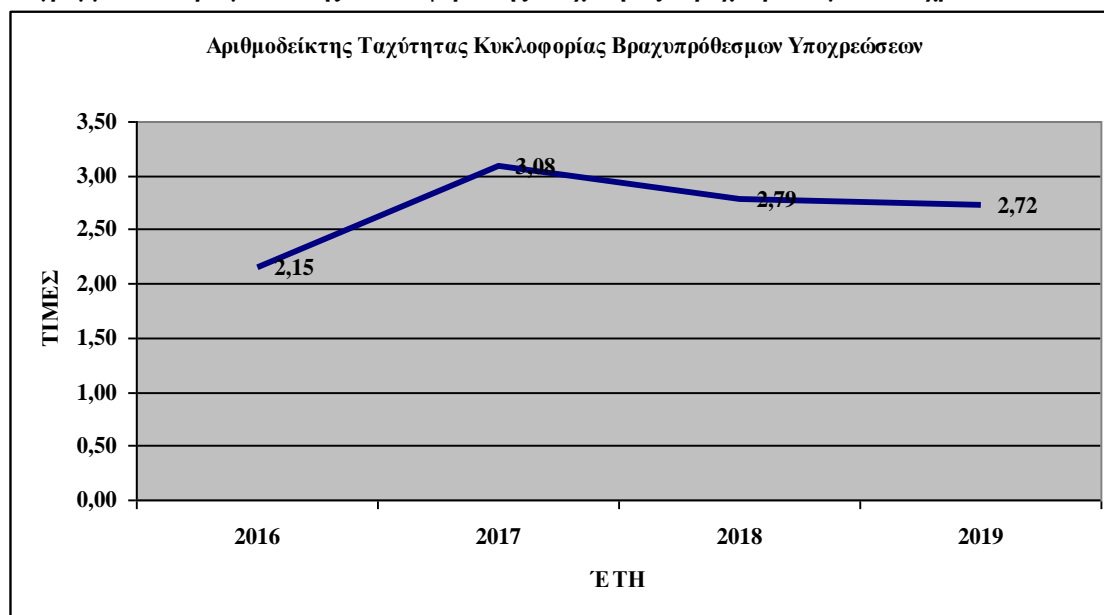
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 άνοδο. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 η εταιρεία εισέπραξε τις απαιτήσεις της 3,45 φορές και το 2018 σχεδόν 4 φορές (3,99), ενώ το 2019 περίπου 4,45 φορές. Αυτό σημαίνει ότι οι απαιτήσεις της εταιρείας δεν παραμένουν μεγάλο χρονικό διάστημα.

Πίνακας 22: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κόστος πωληθέντων	199.836	182.851	192.297	202.638
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	92.979	59.281	69.015	74.370
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	2,15	3,08	2,79	2,72

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 η εταιρεία κατάφερε να καλύψει 3,08 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ το 2019 2,72 φορές. Αυτό σημαίνει ότι καταφέρνει να καλύπτει μέσα στη χρήση τις υποχρεώσεις του κόστους των πωλήσεων της.

Δ) Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Πίνακας 23: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Σύνολο παγίων	1.122.359	1.052.276	978.276	953.577
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού	0,886	0,866	0,876	0,881

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 μείωση και στη συνέχεια άνοδο. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι πέφτει στις 0,866 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,876 μονάδες, ενώ το 2019 περίπου στις 0,881 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι δεν ανανεώνει η εταιρεία τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της και δεν πραγματοποιεί επενδύσεις πάνω σε αυτά.

Πίνακας 24: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Ίδια κεφάλαια	827.269	744.132	719.662	785.422
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	0,65	0,61	0,64	0,73

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

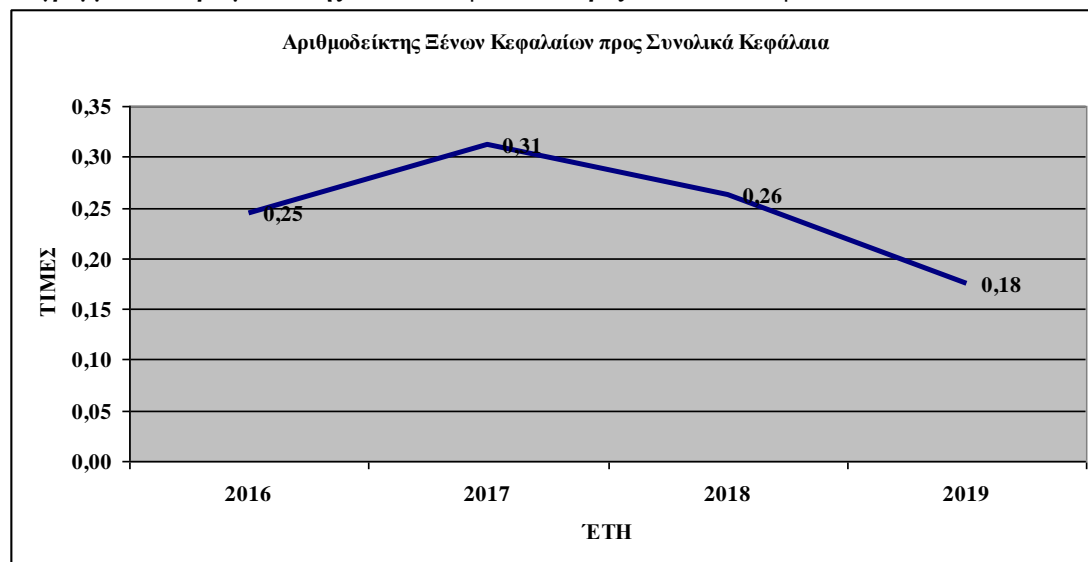
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 μείωση και στη συνέχεια άνοδο. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι πέφτει στις 0,61 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,64 μονάδες, ενώ το 2019 περίπου στις 0,73 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία δραστηριοποιείται αποτελεσματικά.

Πίνακας 25: Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Ξένα κεφάλαια	310.678	379.218	292.385	189.808
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	0,25	0,31	0,26	0,18

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

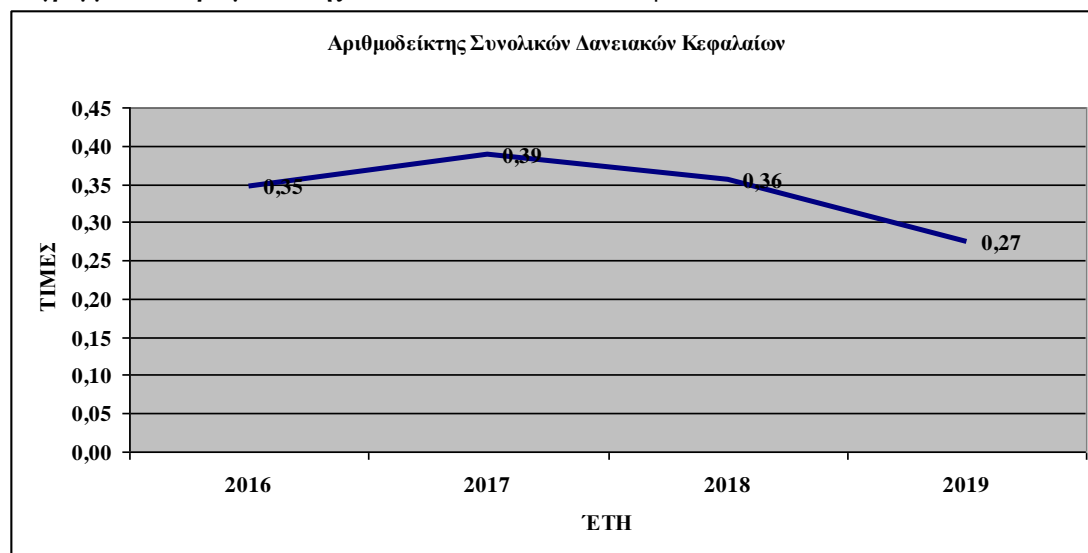
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 άνοδο και στη συνέχεια πτώση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι αγγίζει τις 0,31 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 0,26 μονάδες, ενώ το 2019 στις 0,18 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν έχει έρθει αντιμέτωπη με κάποιο κίνδυνο κεφαλαιοποίησης, γεγονός που την καθιστά ασφαλή ως προς αυτό.

Πίνακας 26: Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Συνολικές Υποχρεώσεις	439.968	470.726	397.387	296.935
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων	0,35	0,39	0,36	0,27

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 20: Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων



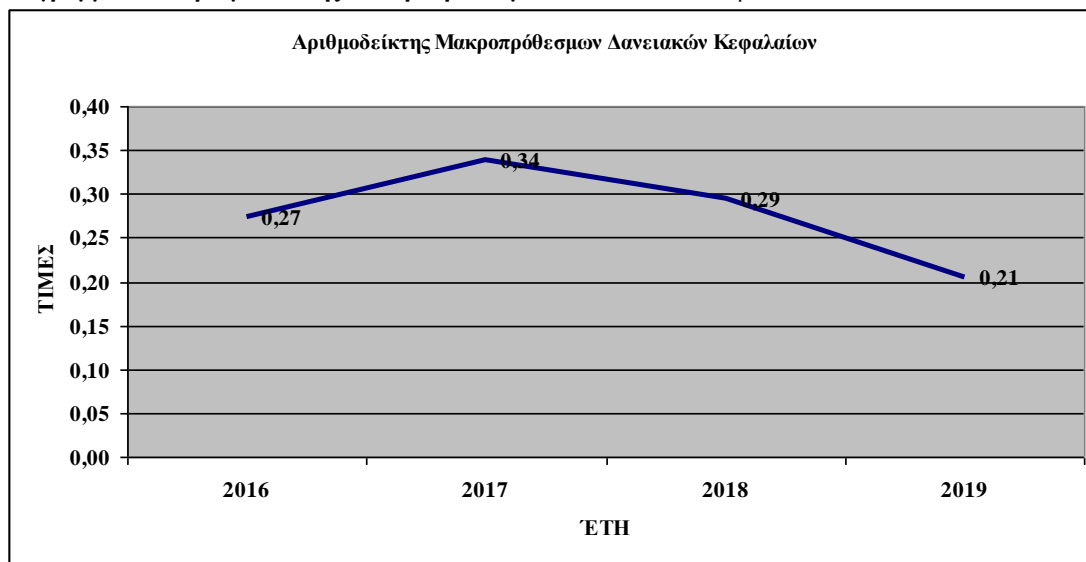
Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 άνοδο και στη συνέχεια πτώση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι αγγίζει τις 0,39 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 0,36 μονάδες, ενώ το 2019 στις 0,27 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία έχει λάβει λιγότερα δάνεια και στηρίζεται κυρίως στα δικά της.

Πίνακας 27: Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	346.989	411.445	328.372	222.565
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων	0,27	0,34	0,29	0,21

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 21: Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

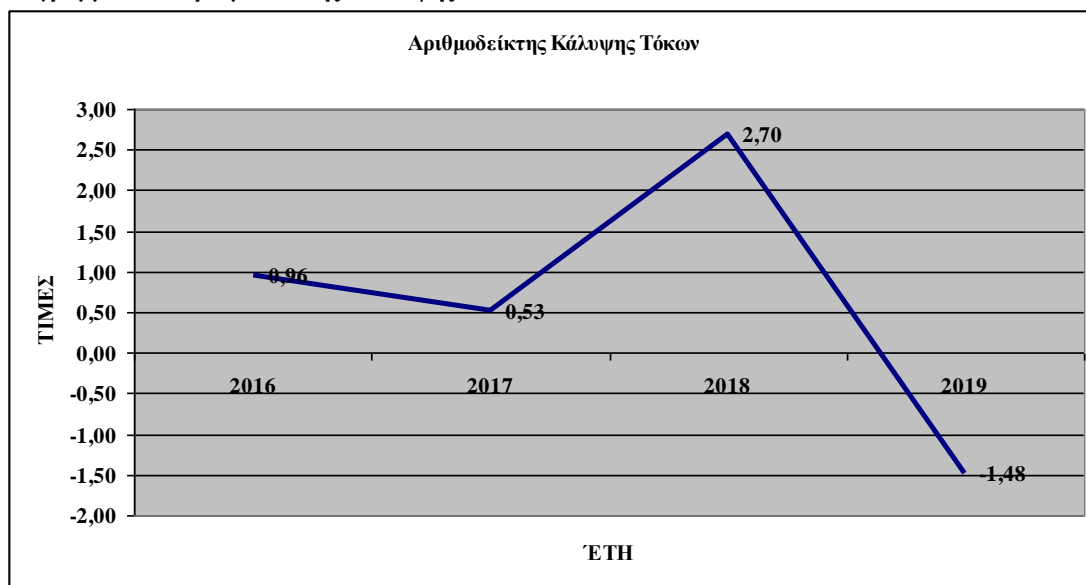
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης μακροπρόθεσμων δανειακών κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 άνοδο και στη συνέχεια πτώση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι αγγίζει τις 0,34 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 0,29 μονάδες, ενώ το 2019 στις 0,21 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία στηρίζεται στα δικά της κεφάλαια και όχι σε ξένα.

Πίνακας 28: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων και τόκων	22.706	11.881	35.061	-12.914
Έξοδα τόκων	23.774	22.591	12.989	8.714
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	0,96	0,53	2,70	-1,48

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 22: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

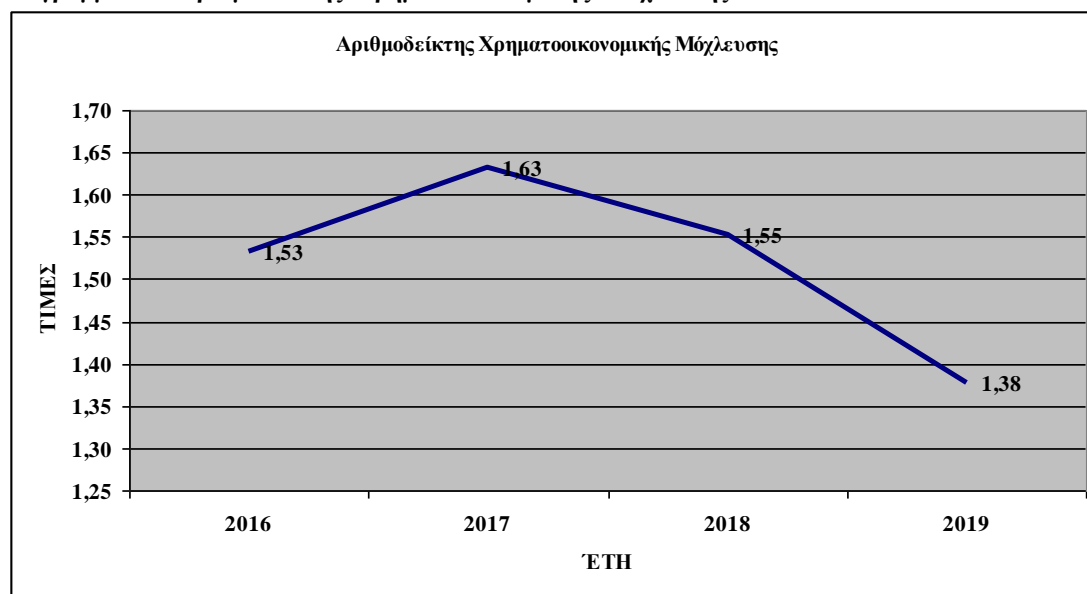
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 0,53 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 2,7 μονάδες, ενώ το 2019 πέφτει στις -1,48 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι ενώ το 2018 μπορούσε η εταιρεία να καλύψει 2,7 φορές τις δαπάνες από τους τόκους, το 2019 περιορίστηκε αρκετά αυτή η δυνατότητα της.

Πίνακας 29: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Σύνολο Ενεργητικού	1.267.237	1.214.858	1.117.049	1.082.357
Ίδια κεφάλαια	827.269	744.132	719.662	785.422
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	1,53	1,63	1,55	1,38

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 23: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

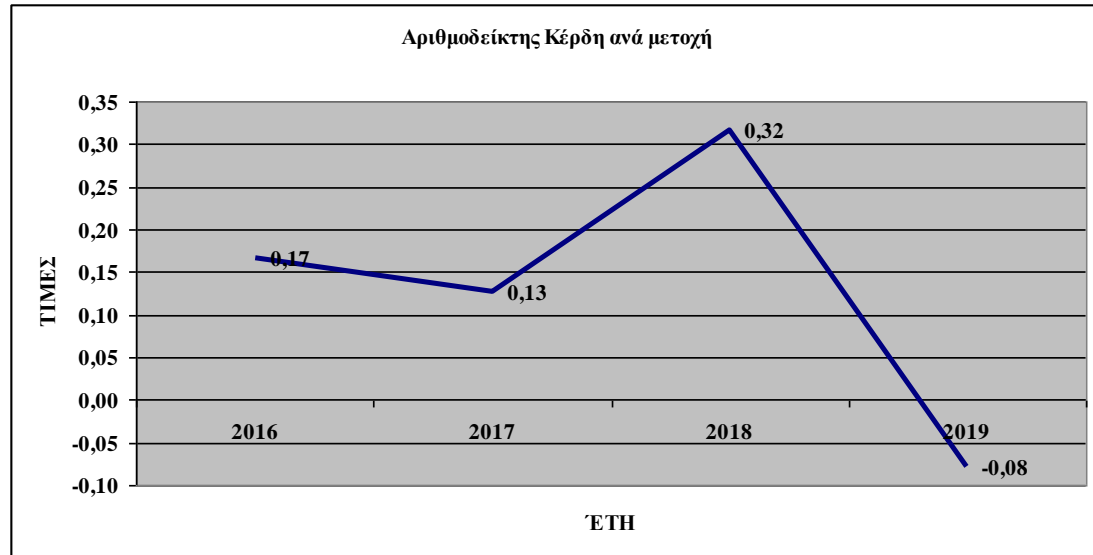
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΠΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 ανεβαίνει στις 1,63 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 1,55 μονάδες και το 2019 στις 1,38 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι ενώ το 2017 χρηματοδοτήθηκε το ενεργητικό της εταιρείας 1,63 φορές, το 2019 περιορίστηκε αυτό στις 1,38 φορές.

Πίνακας 30: Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	16.819	13.391	33.347	-8.924
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	101.453	105.384	105.384	112.884
Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή	0,17	0,13	0,32	-0,08

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 24: Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

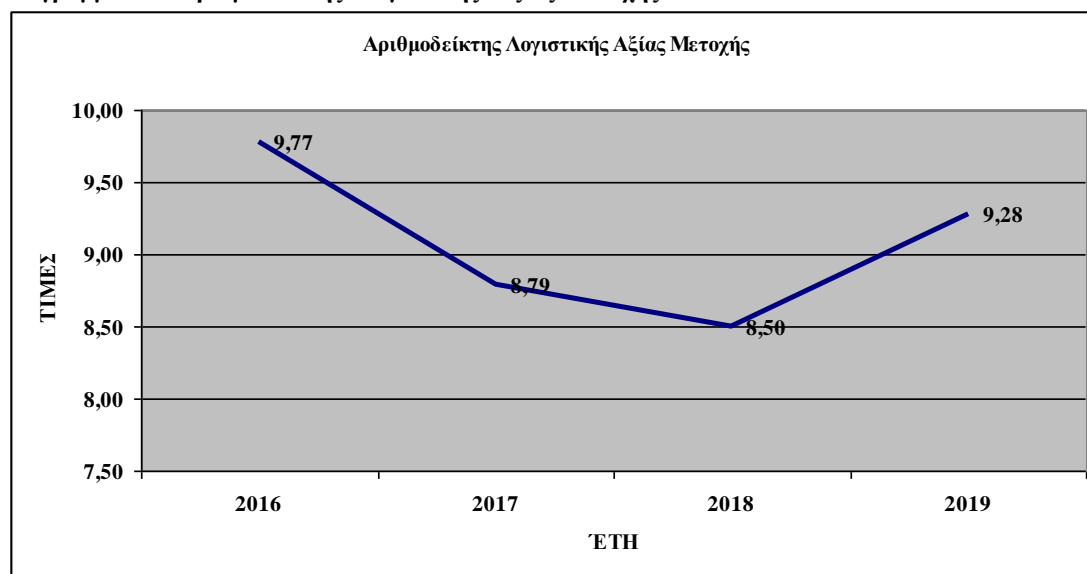
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 0,13 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,32 μονάδες, ενώ το 2019 πέφτει στις -0,08 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι ενώ το 2018 αυξήθηκε το ποσό που ήθελαν να αποδώσουν οι επενδυτές της εταιρείας με βάση τα καθαρά κέρδη ανά μετοχή, το 2019 περιορίστηκε ο βαθμός κερδοφορίας της εταιρείας για κάθε μετοχή.

Πίνακας 31: Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Ίδια κεφάλαια	827.269	744.132	719.662	785.422
Αριθμός κοινών μετοχών	84.632	84.632	84.632	84.632
Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής	9,77	8,79	8,50	9,28

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

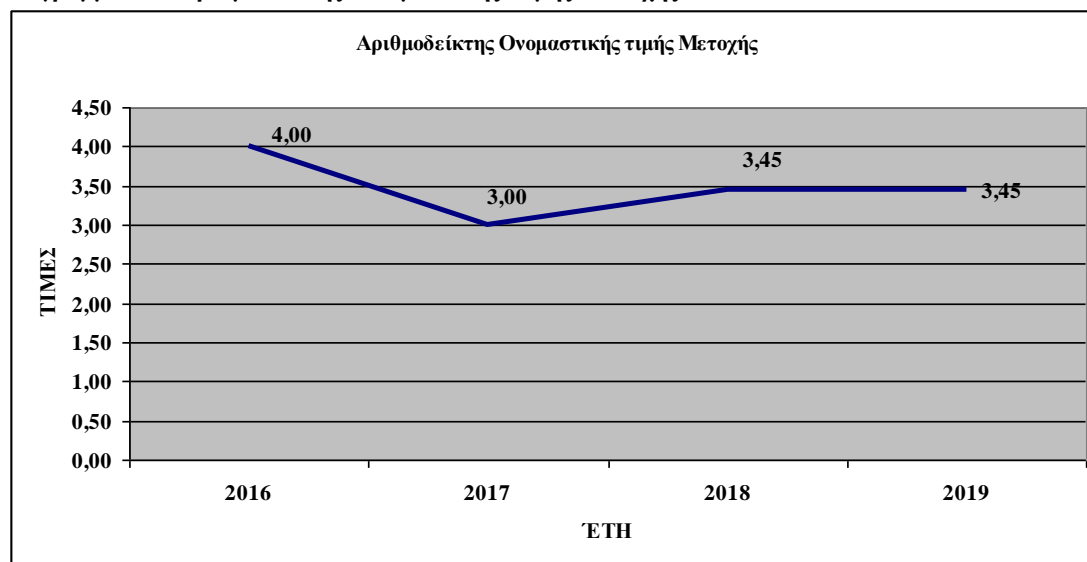
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης λογιστική αξία μετοχής σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 8,79 μονάδες και το 2018 στις 8,5 μονάδες, ενώ το 2019 ανεβαίνει στις 9,28 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι την περίοδο του 2019 έγινε ορθή η αποτίμηση των μετοχών της εταιρείας σύμφωνα με τις λογιστικές πληροφορίες.

Πίνακας 32: Αριθμοδείκτης Ονομαστικής τιμής Μετοχής

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Μετοχικό κεφάλαιο	338.530	253.897	291.982	291.982
Αριθμός κοινών μετοχών	84.632	84.632	84.632	84.632
Αριθμοδείκτης Ονομαστικής τιμής Μετοχής	4,00	3,00	3,45	3,45

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 26: Αριθμοδείκτης Ονομαστικής τιμής Μετοχής



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας TITAN ο αριθμοδείκτης ονομαστική τιμή της μετοχής σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 3 μονάδες και το 2018-2019 αγγίζει τις 3,45 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι την περίοδο του 2018-2019 αυξήθηκαν τα μετρητά που εισφέρουν οι μέτοχοι με σκοπό να αποκτήσουν μία μετοχή της εταιρείας.

5.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ

Ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών για την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ με περίοδο αναφοράς τις χρήσεις 2016 – 2019.

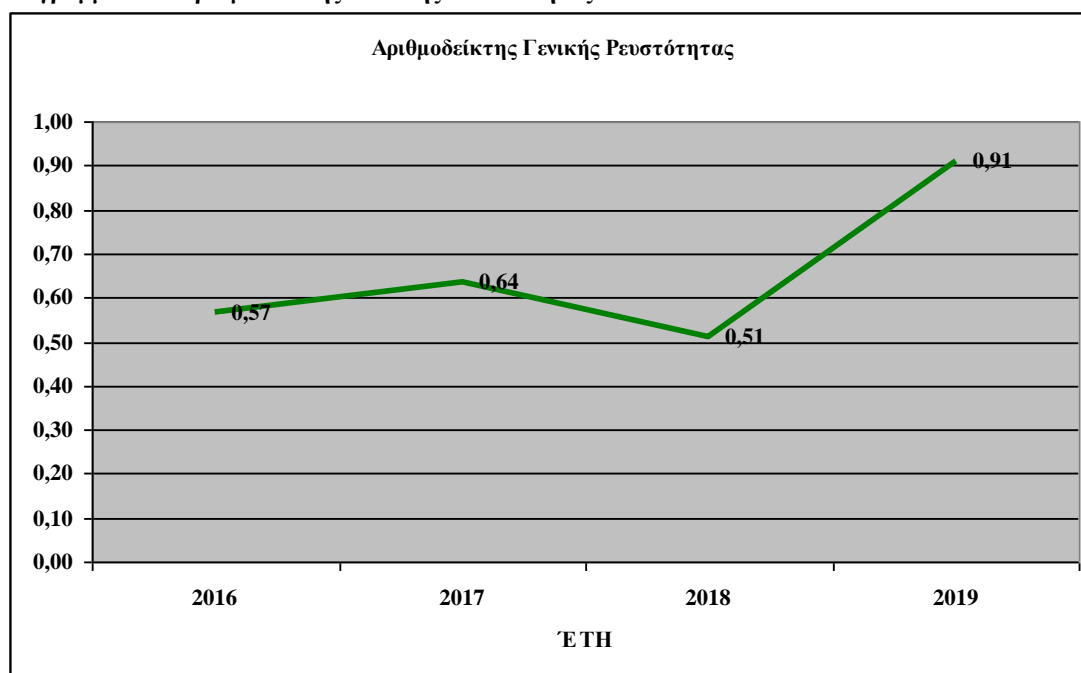
A) Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Πίνακας 33: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Διαθέσιμα	15.833	19.341	20.811	43.791
Απαιτήσεις	39.071	40.804	27.536	36.145
Αποθέματα	29.498	34.008	38.388	28.320
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	148.832	147.827	170.043	118.804
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,57	0,64	0,51	0,91

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 27: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

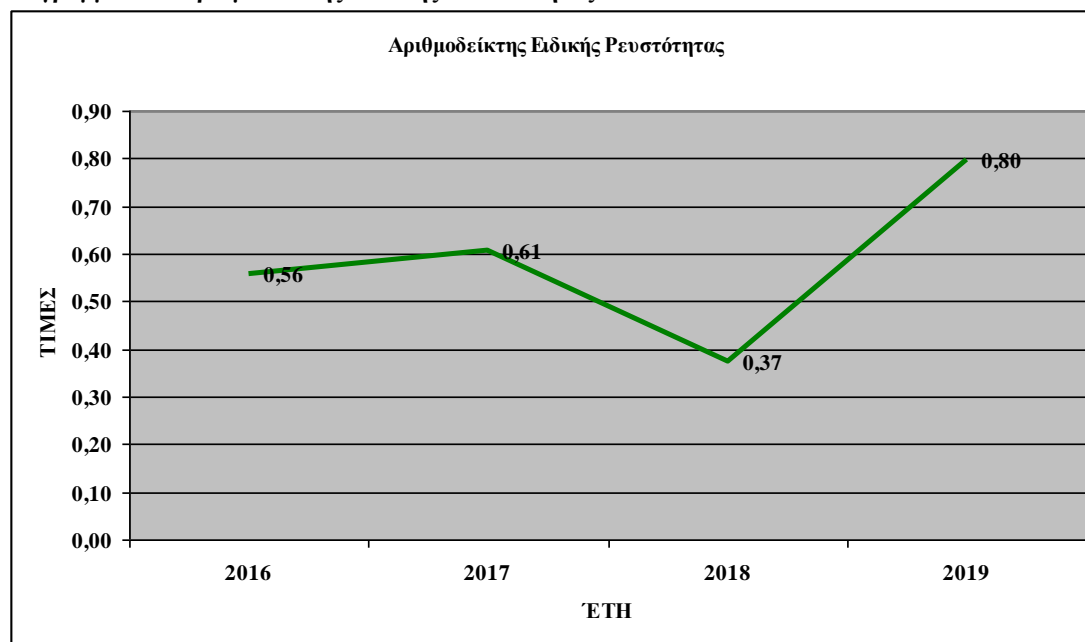
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο 2017 ανεβαίνει στο 0,64, ενώ το 2018 πέφτει στο 0,51 και το 2019 ανεβαίνει στο 0,91. Το αρνητικό είναι ότι σε όλες τις χρήσεις ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν είναι σε θέση να ανταπεξέλθει στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μέσω των βραχυχρόνιων απαιτήσεων της. Ακόμη, η πορεία του αριθμοδείκτη δεν αντικατοπτρίζει ισορροπία μεταξύ των βραχυχρόνιων αποτελεσμάτων που συγκροτούν τον ισολογισμό (ενεργητικό, παθητικό) της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Πίνακας 34: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	112.463	123.583	101.863	123.014
Αποθέματα	29.498	34.008	38.388	28.320
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	148.832	147.827	170.043	118.804
Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	0,56	0,61	0,37	0,80

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 28: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

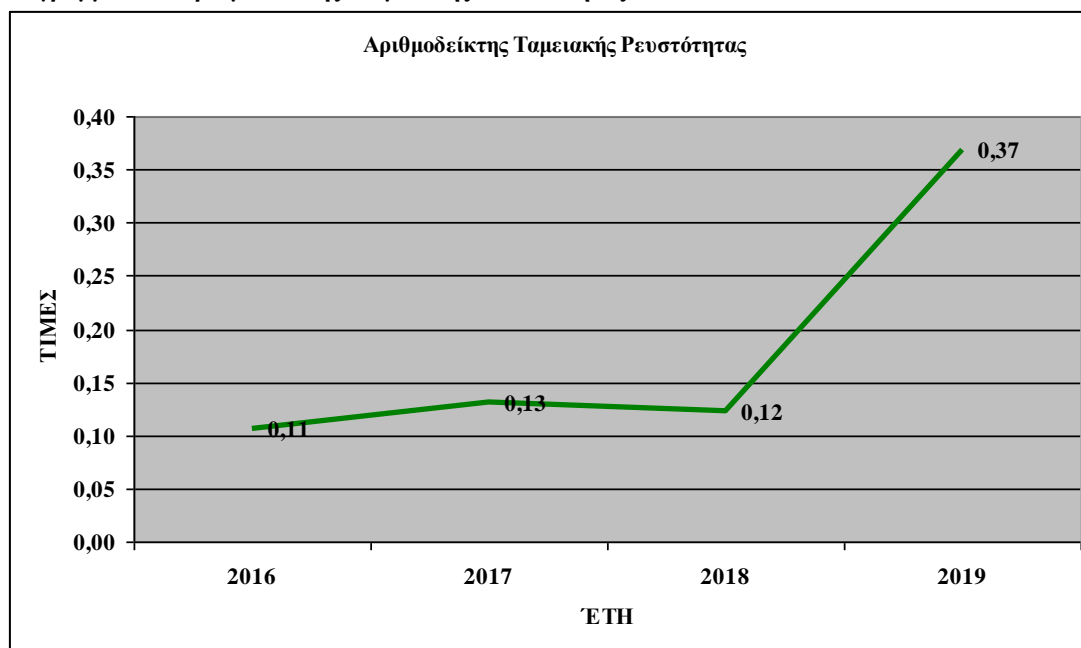
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 ανεβαίνει στο 0,61, ενώ το 2018 πέφτει στο 0,37 και το 2019 ανεβαίνει στο 0,80. Αυτό δείχνει ότι κατάφερε να καλύψει 0,80 φορές τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα ρευστοποιήσιμα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού της την περίοδο του 2019. Με άλλα λόγια, από το 2017 και μετά η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ άρχισε να δυσκολεύεται ως προς τη κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της.

Πίνακας 35: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Διαθέσιμα	15.833	19.341	20.811	43.791
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	148.832	147.827	170.043	118.804
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	0,11	0,13	0,12	0,37

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 29: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

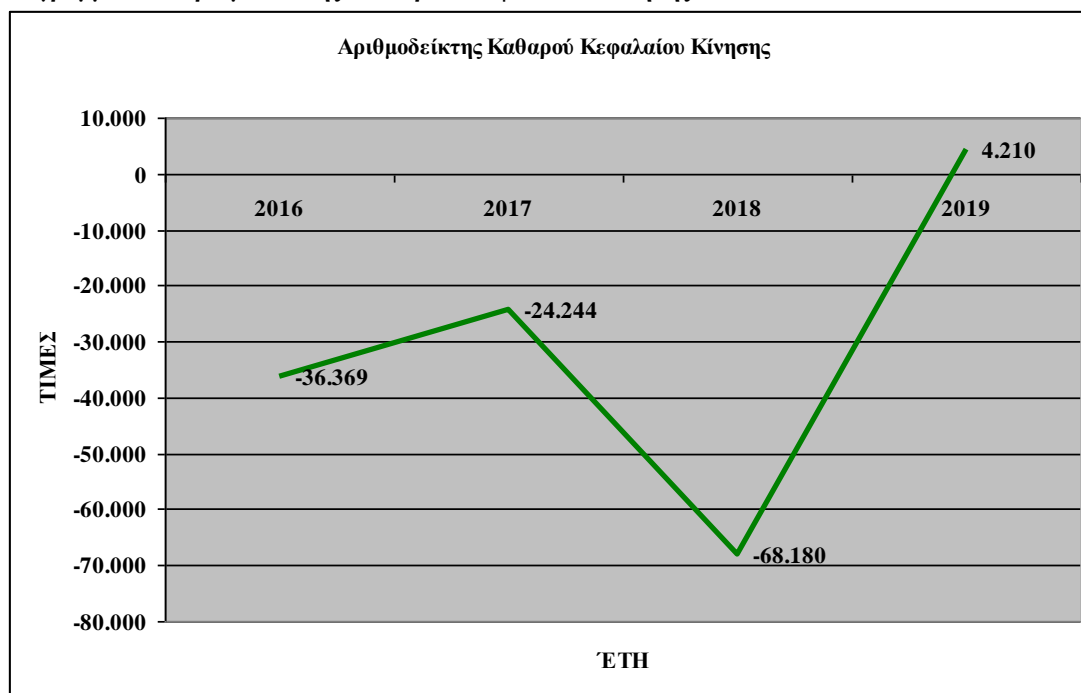
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις και βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (<1). Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 βρίσκεται στο 0,13, το 2018 πέφτει στο 0,12 και το 2019 ανεβαίνει στο 0,37. Αυτό δείχνει ότι δεν κατάφερε να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της.

Πίνακας 36: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	112.463	123.583	101.863	123.014
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	148.832	147.827	170.043	118.804
Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	-36.369	-24.244	-68.180	4.210

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 30: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης καθαρού κεφαλαίου κίνησης σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 πολύ αρνητική πορεία. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι οι τιμές του είναι κάτω του μηδενός εκτός από την περίοδο του 2019 που αγγίζει τις 4.210 χιλ.. Αυτό δείχνει ότι δεν ήταν σε θέση να εξυπηρετήσει τις υποχρεώσεις της και δεν είχε τη δυνατότητα να λάβει τραπεζικά δάνεια.

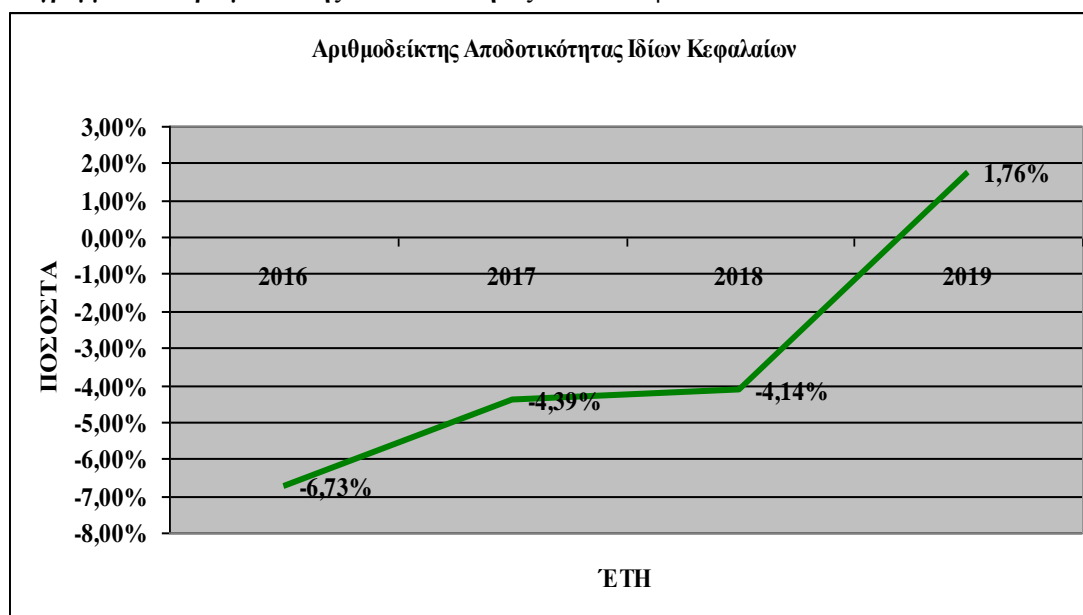
B) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Πίνακας 37: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	-19.103	-11.935	-10.702	4.607
Ίδια κεφάλαια	283.780	272.053	258.364	261.328
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	-6,73%	-4,39%	-4,14%	1,76%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 31: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αρνητικές τιμές με ανοδική πορεία. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2016 ενώ βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα και συγκεκριμένα στο -6,73%, το 2017 ανεβαίνει στο -4,39% και το 2019 στο 1,76%. Αυτό δείχνει ότι άρχισαν να λειτουργούν αποδοτικά τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας και να σημειώνει κέρδη την περίοδο του 2019.

Πίνακας 38: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	-19.103	-11.935	-10.702	4.607
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	-3,67%	-2,35%	-2,32%	0,96%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 32: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



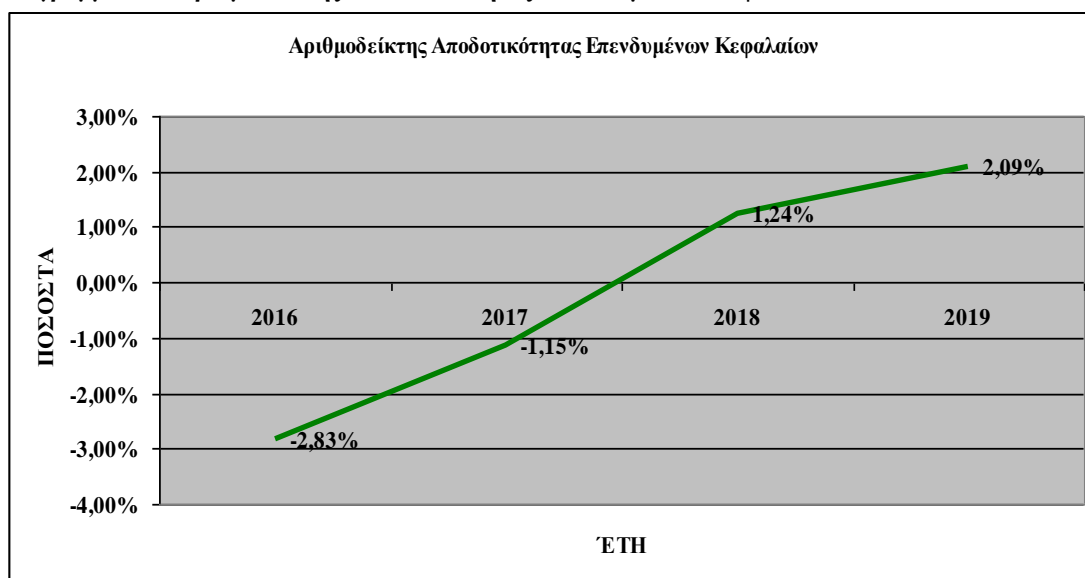
Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 χαμηλές τιμές κάτω του μηδενός εκτός από το 2019. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 ενώ βρισκόταν στο -2,32%, το 2019 ανέβηκε στο 0,96%. Ωστόσο, οι χαμηλές τιμές δείχνουν ότι δεν αξιοποιούνται αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας σε συνάρτηση με τα επιπρόσθετα τμήματα της. Επιπλέον, φαίνεται πως δεν έχει τη δυνατότητα να κρατά τους πόρους της και να μεγιστοποιεί τα κεφάλαια της με σκοπό την πραγματοποίηση επιπρόσθετων επενδύσεων.

Πίνακας 39: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων και τόκων	-18.886	-8.143	1.094	7.377
Χρημ. Έξοδα	4.159	2.311	4.629	2.596
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων	-2,83%	-1,15%	1,24%	2,09%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 33: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

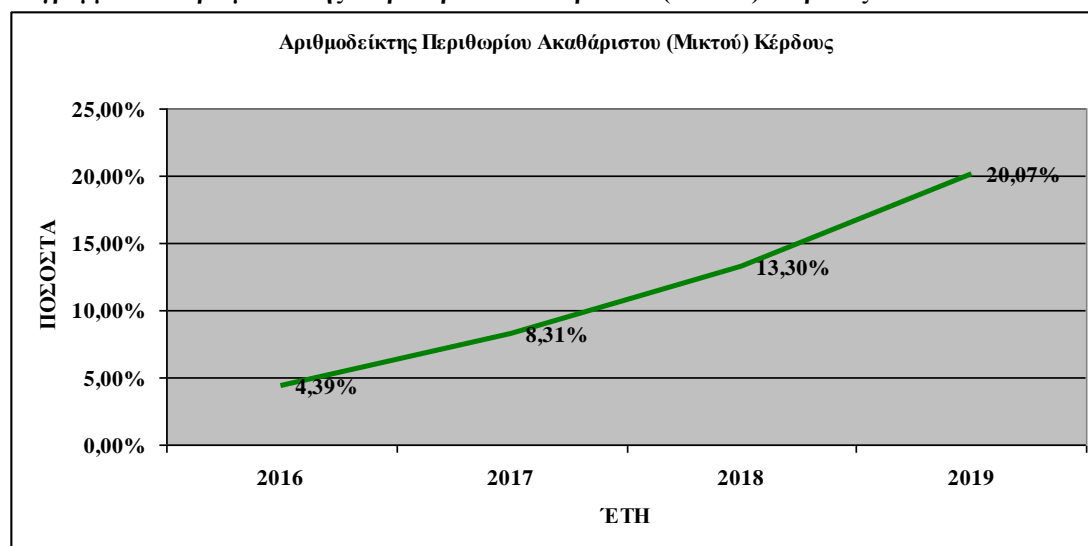
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 επίσης χαμηλές τιμές με ανοδική πορεία. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 ενώ βρισκόταν στο 1,24%, το 2019 ανεβαίνει στο 2,09%. Αυτό δείχνει ότι άρχισαν να χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα συνολικά κεφάλαια της εταιρείας.

Πίνακας 40: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Μικτά κέρδη	10.338	17.677	26.338	37.885
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	235.587	212.663	198.083	188.789
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους	4,39%	8,31%	13,30%	20,07%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 34: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

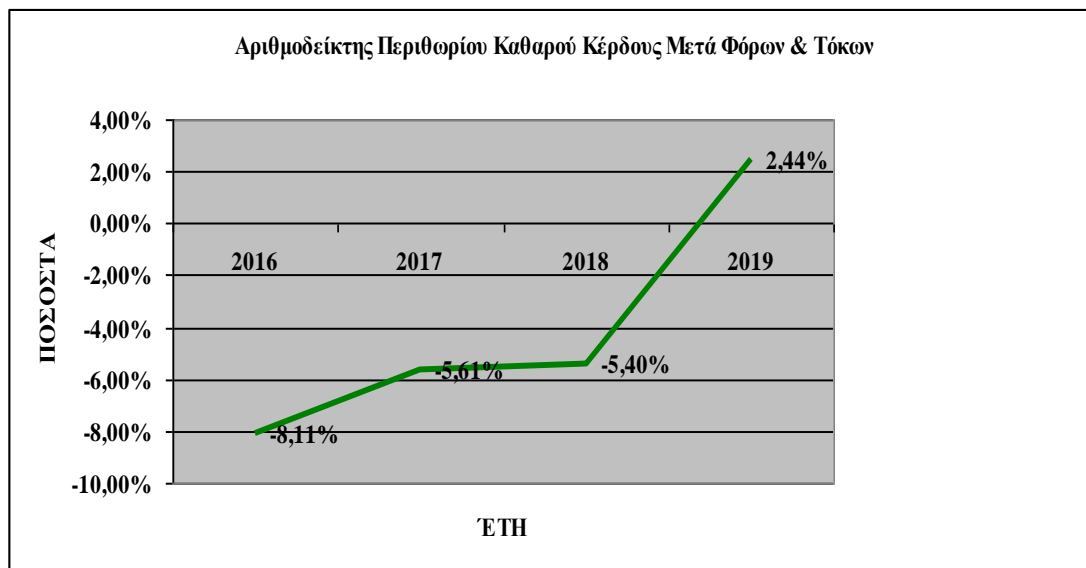
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης περιθωρίου ακαθάριστου (μικτού) κέρδους σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 ανοδική πορεία. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2016 ενώ βρισκόταν στο 4,39%, το 2019 ανεβαίνει στο 20,07%. Αυτό δείχνει ότι κατά την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξήθηκε το μικτό κέρδος της εταιρείας από τις πωλήσεις της.

Πίνακας 41: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων & Τόκων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	-19.103	-11.935	-10.702	4.607
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	235.587	212.663	198.083	188.789
Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων & Τόκων	-8,11%	-5,61%	-5,40%	2,44%

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 35: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων & Τόκων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων και τόκων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 άνοδο. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2019 σημειώνει σημαντική άνοδο και φτάνει στο 2,44%, από το -5,40% που ήταν το 2018. Αυτό δείχνει ότι κατά την χρονική περίοδο 2019 η εταιρεία αρχίζει να εμφανίζει κέρδη μέσω της λειτουργίας της.

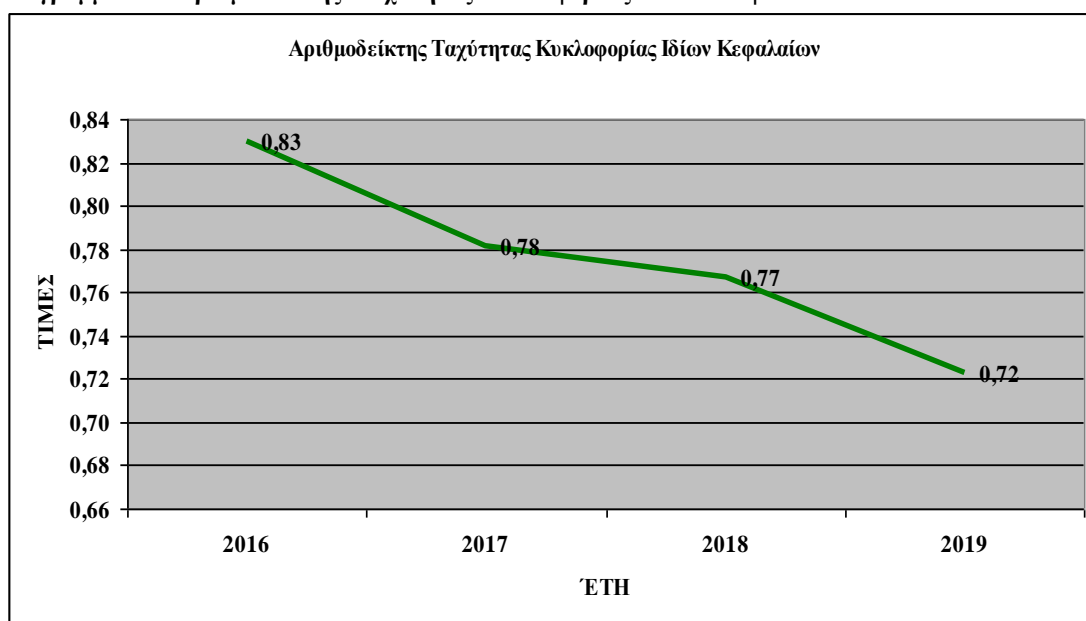
Γ) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Πίνακας 42: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	235.587	212.663	198.083	188.789
Ίδια κεφάλαια	283.780	272.053	258.364	261.328
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,83	0,78	0,77	0,72

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 36: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

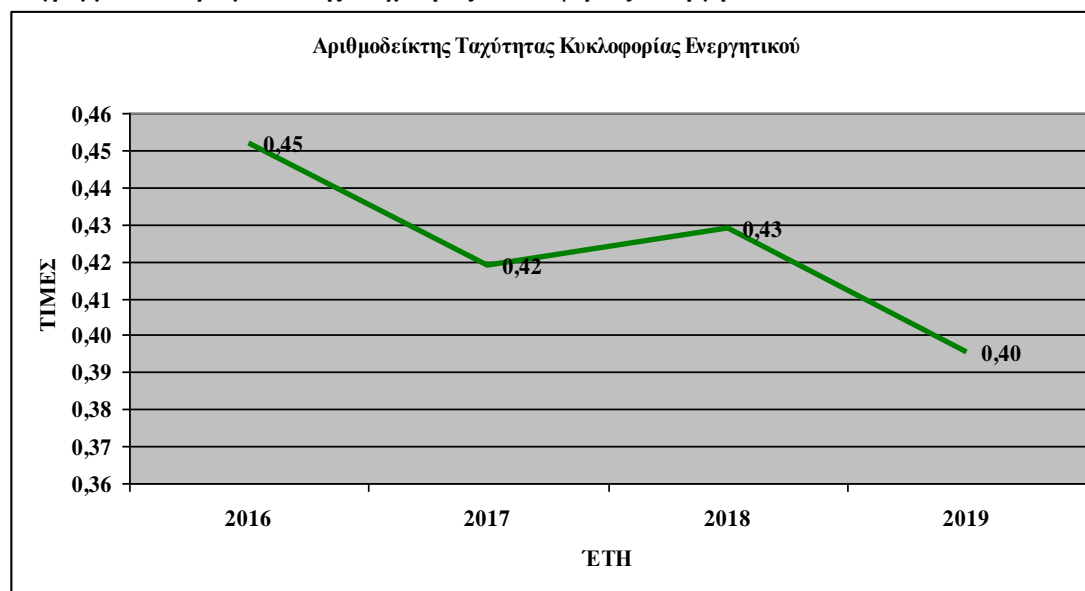
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 πτωτική πορεία. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 0,78 μονάδες και το 2019 στις 0,72 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της.

Πίνακας 43: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού Λογαριασμοί (σε χιλ. €)

	2016	2017	2018	2019
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	235.587	212.663	198.083	188.789
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,45	0,42	0,43	0,40

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 37: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

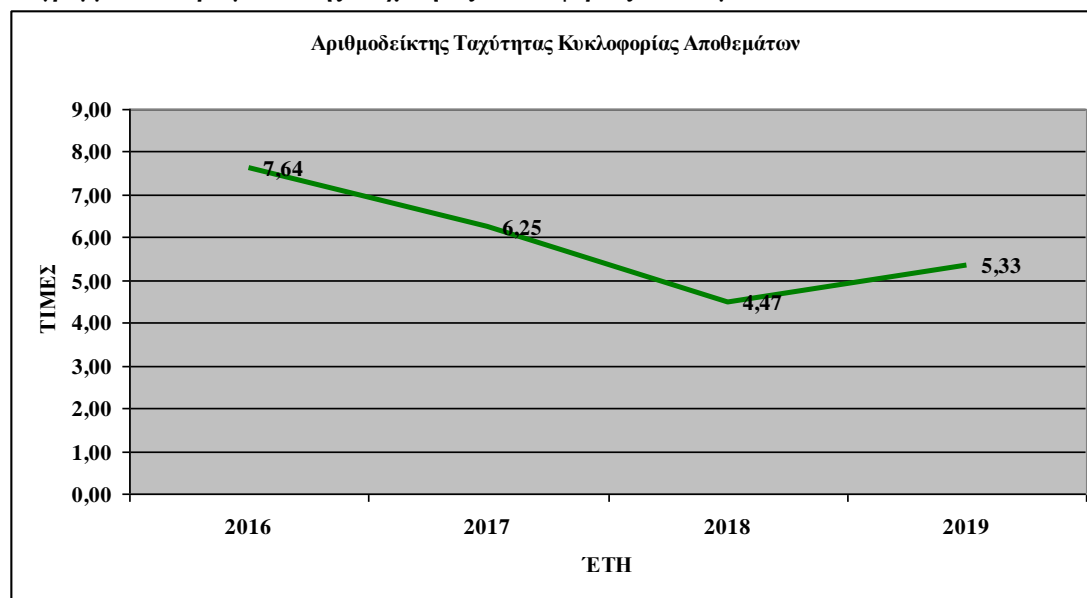
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 μείωση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 από τις 0,43 μονάδες πέφτει στις 0,40 μονάδες το 2019. Αυτό σημαίνει ότι δεν στηρίζεται στα περιουσιακά της στοιχεία για την εκπλήρωση των πωλήσεων της και δεν χρησιμοποιεί ορθά την περιουσιακή της διάρθρωση.

Πίνακας 44: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κόστος πωληθέντων	225.249	212.663	171.745	150.904
Αποθέματα	29.498	34.008	38.388	28.320
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	7,64	6,25	4,47	5,33

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 38: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

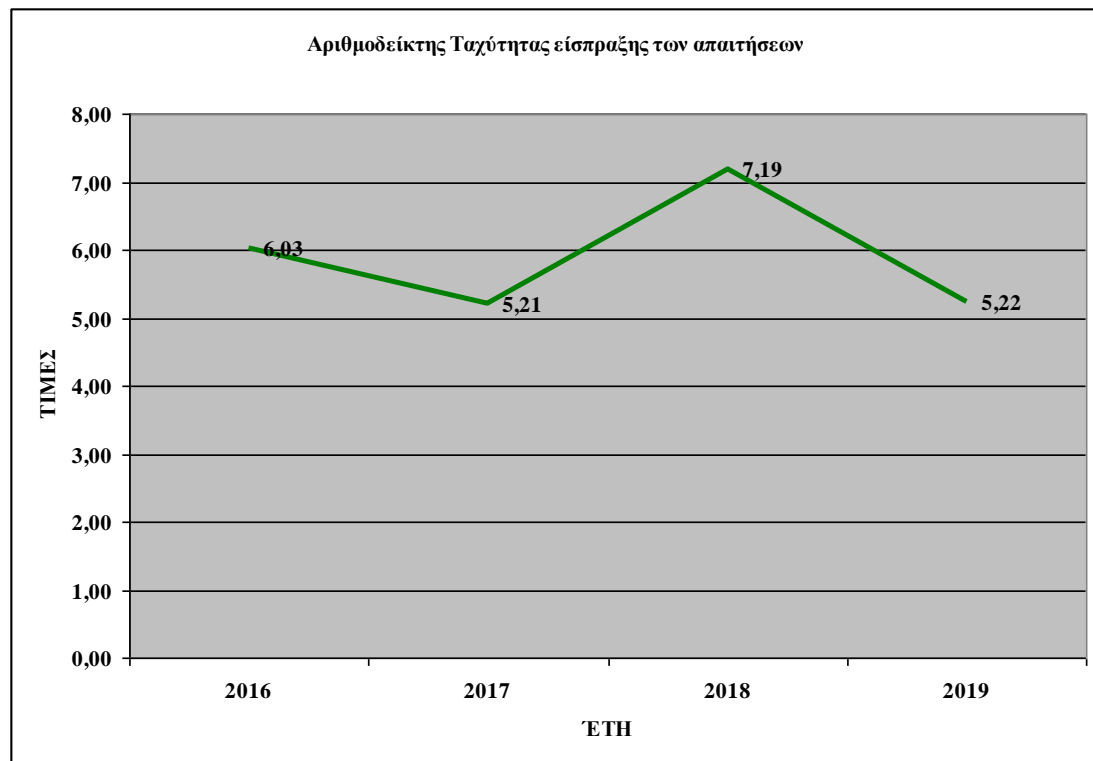
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2018 μείωση και έπειτα μία μικρή άνοδο. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 πέφτει στις 4,47 μονάδες και το 2019 σημειώνει άνοδο αγγίζοντας τις 5,33 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι τα αποθέματα της εταιρείας ανανεώθηκαν 5,33 φορές μέσα στη χρήση του 2019 σε σχέση με το κόστος των πωλήσεων της.

Πίνακας 45: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κύκλος εργασιών / πωλήσεις	235.587	212.663	198.083	188.789
Απαιτήσεις	39.071	40.804	27.536	36.145
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων	6,03	5,21	7,19	5,22

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 39: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

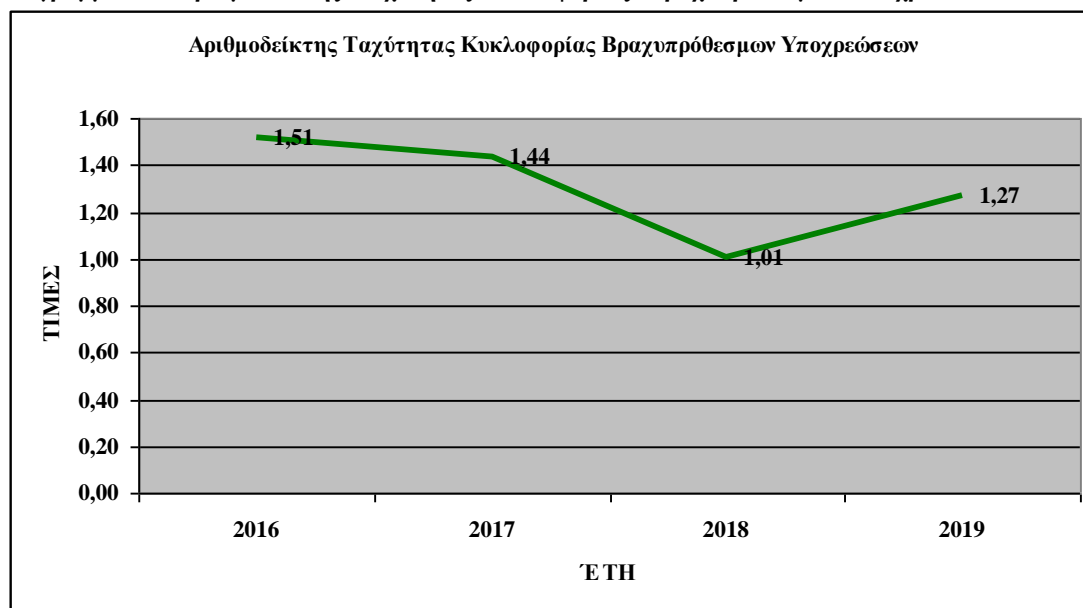
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2017 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 η εταιρεία εισέπραξε τις απαιτήσεις της 5,21 φορές και το 2018 σχεδόν 7,19 φορές, ενώ το 2019 περίπου 5,22 φορές. Αυτό σημαίνει ότι οι απαιτήσεις της εταιρείας δεν παραμένουν μεγάλο χρονικό διάστημα.

Πίνακας 46: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Κόστος πωληθέντων	225.249	212.663	171.745	150.904
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	148.832	147.827	170.043	118.804
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1,51	1,44	1,01	1,27

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 40: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 η εταιρεία κατάφερε να καλύψει 1,44 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ το 2019 1,27 φορές. Αυτό σημαίνει ότι καταφέρνει να καλύπτει μέσα στη χρήση τις υποχρεώσεις του κόστους των πωλήσεων της.

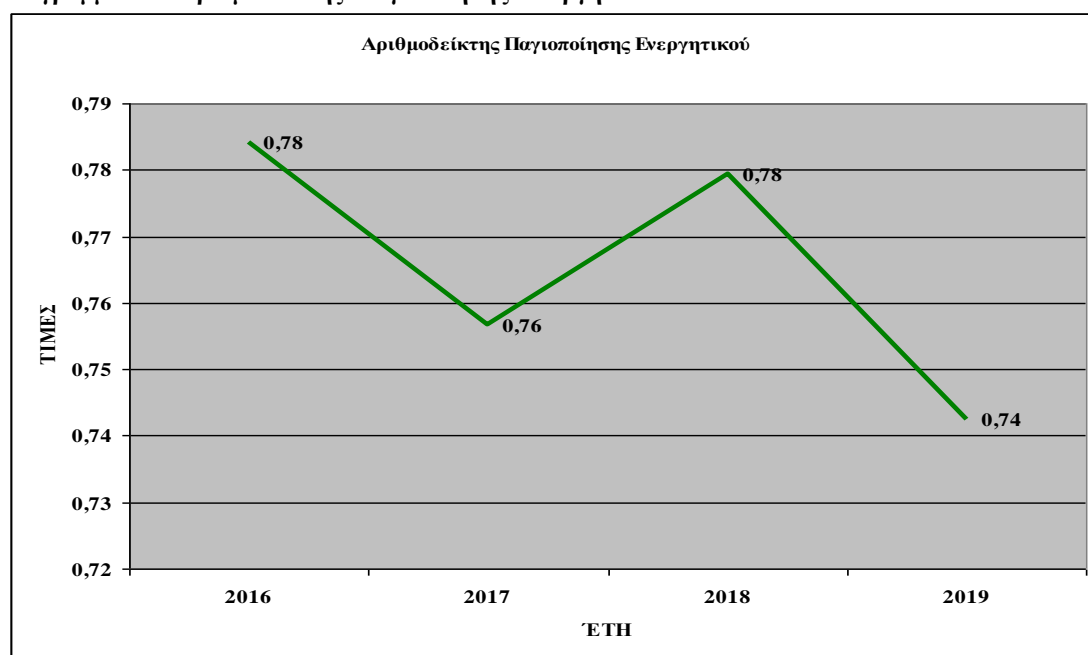
Δ) Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

Πίνακας 47: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Σύνολο παγίων	408.631	384.222	360.127	354.465
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού	0,78	0,76	0,78	0,74

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 41: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

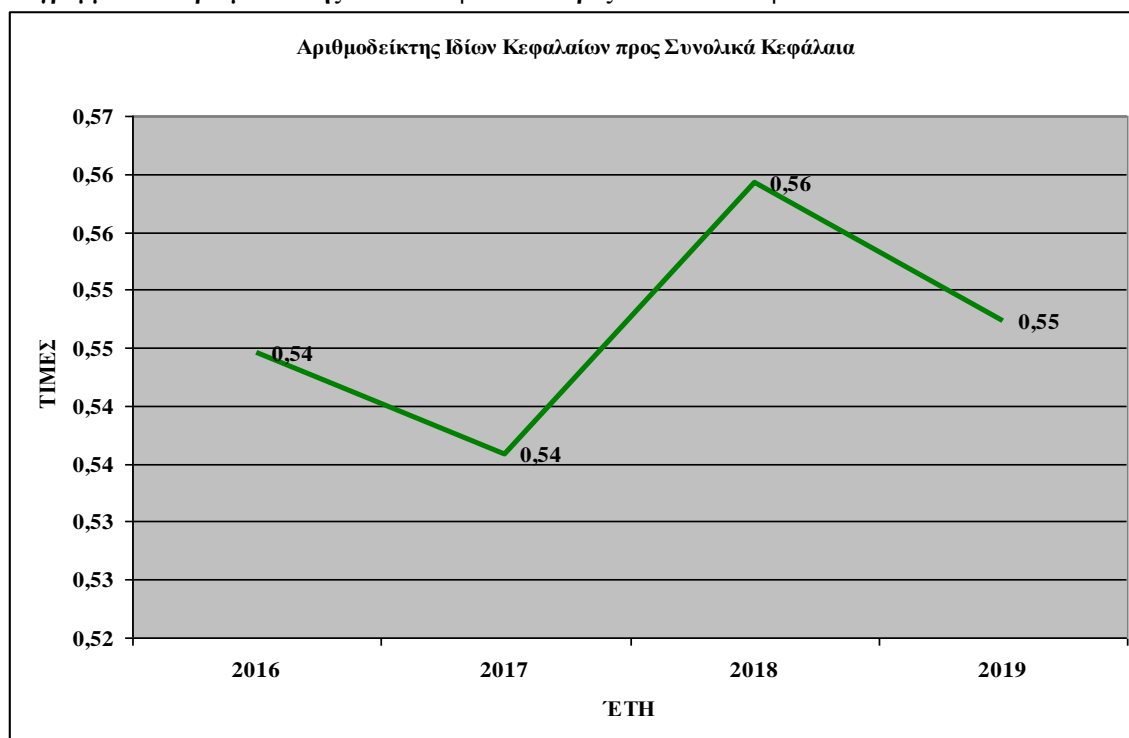
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι πέφτει στις 0,76 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,78 μονάδες, ενώ το 2019 περίπου στις 0,74 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι δεν ανανεώνει η εταιρεία τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της και δεν πραγματοποιεί επενδύσεις πάνω σε αυτά.

**Πίνακας 48: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια
Λογαριασμοί (σε χιλ. €)**

	2016	2017	2018	2019
Ίδια κεφάλαια	283.780	272.053	258.364	261.328
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	0,54	0,54	0,56	0,55

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 42: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

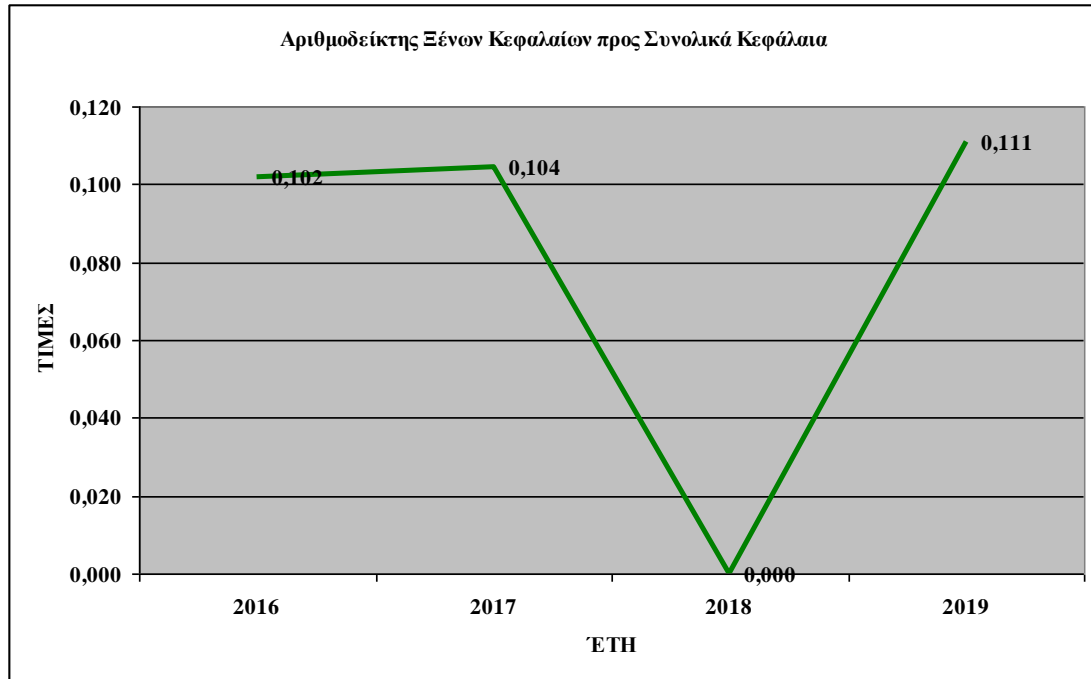
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι πέφτει στις 0,54 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,56 μονάδες, ενώ το 2019 περίπου στις 0,55 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία δραστηριοποιείται αποτελεσματικά.

Πίνακας 49: Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Ξένα κεφάλαια	53.000	53.000	0	53.000
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια	0,102	0,104	0,000	0,111

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 43: Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

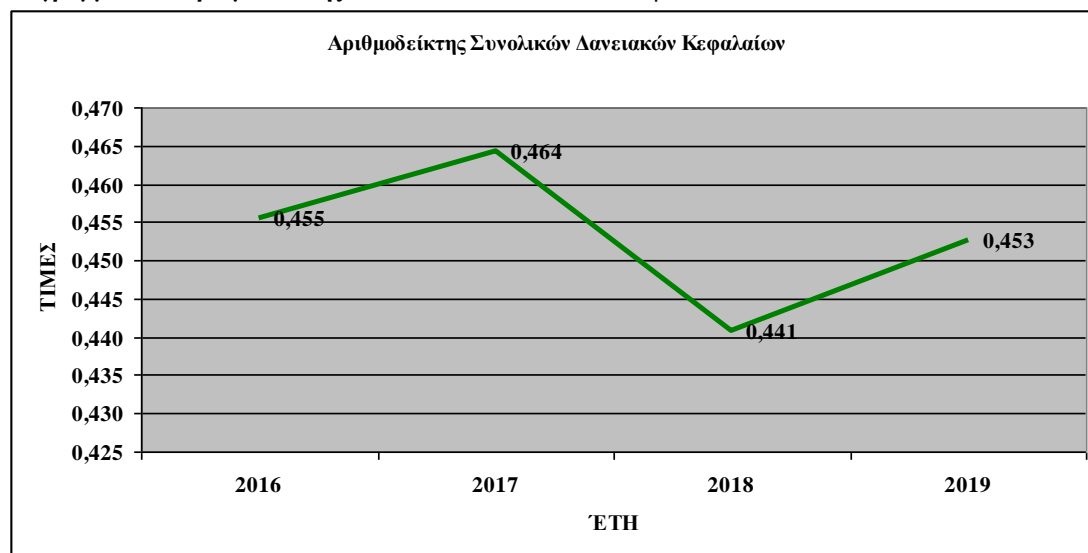
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2018 πτώση και το 2019 μικρή αύξηση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι αγγίζει τις 0,104 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 0 μονάδες, ενώ το 2019 ανεβαίνει στις 0,111 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία δεν έχει έρθει αντιμέτωπη με κάποιο κίνδυνο κεφαλαιοποίησης, γεγονός που την καθιστά ασφαλή ως προς αυτό.

Πίνακας 50: Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Συνολικές Υποχρεώσεις	237.314	235.752	203.626	216.151
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων	0,455	0,464	0,441	0,453

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 44: Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

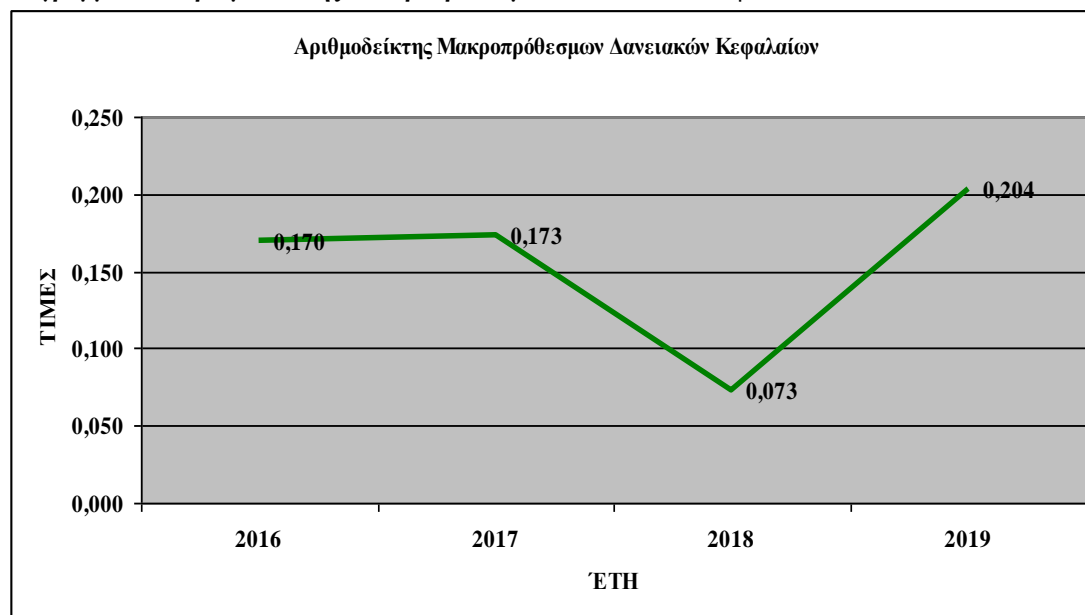
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης συνολικών δανειακών κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 διακρίνεται ότι αγγίζει τις 0,464 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 0,441 μονάδες, ενώ το 2019 ανεβαίνει στις 0,453 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία έχει λάβει λιγότερα δάνεια και στηρίζεται κυρίως στα δικά της.

Πίνακας 51: Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	88.482	87.925	33.582	97.347
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων	0,170	0,173	0,073	0,204

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 45: Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

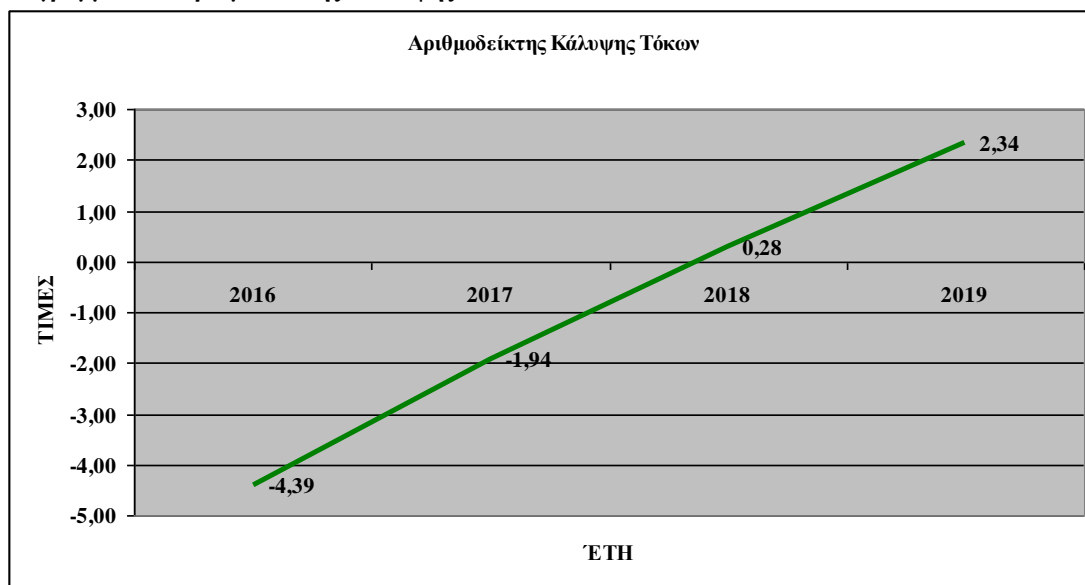
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης μακροπρόθεσμων δανειακών κεφαλαίων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 αγγίζει τις 0,173 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 0,073 μονάδες, ενώ το 2019 ανεβαίνει στις 0,204 μονάδες. Ωστόσο, οι τιμές είναι πολύ χαμηλές γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία στηρίζεται στα δικά της κεφάλαια και όχι σε ξένα.

Πίνακας 52: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων και τόκων	-18.886	-8.143	1.094	7.377
Έξοδα τόκων	4.299	4.203	3.885	3.151
Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων	-4,39	-1,94	0,28	2,34

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 46: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

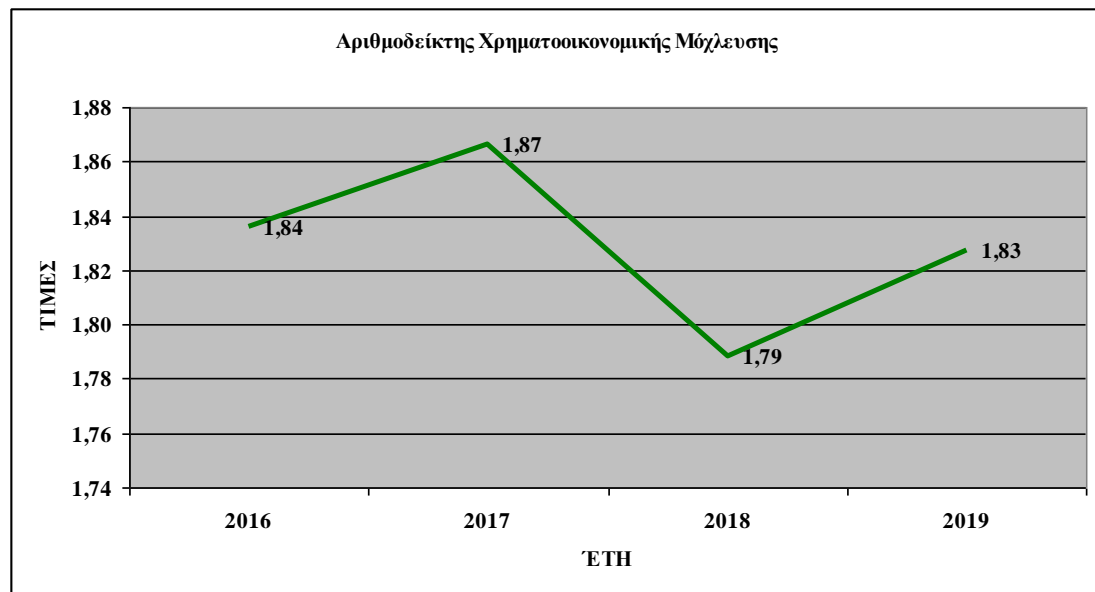
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αύξηση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 από τις -1,94 μονάδες και το 2018 ανεβαίνει στις 0,28 μονάδες και το 2019 στις 2,34 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι το 2018 μπορούσε η εταιρεία να καλύψει 0,28 φορές τις δαπάνες από τους τόκους, ενώ το 2019 μεγιστοποίησε αυτή η δυνατότητα της καλύπτοντας τις κατά 2,34 φορές.

Πίνακας 53: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Σύνολο Ενεργητικού	521.094	507.805	461.990	477.479
Ίδια κεφάλαια	283.780	272.053	258.364	261.328
Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	1,84	1,87	1,79	1,83

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 47: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 ανεβαίνει στις 1,87 μονάδες και το 2018 πέφτει στις 1,79 μονάδες και το 2019 ανεβαίνει στις 1,83 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι ενώ το 2017 χρηματοδοτήθηκε το ενεργητικό της εταιρείας 1,87 φορές, το 2019 περιορίστηκε αυτό στις 1,83 φορές.

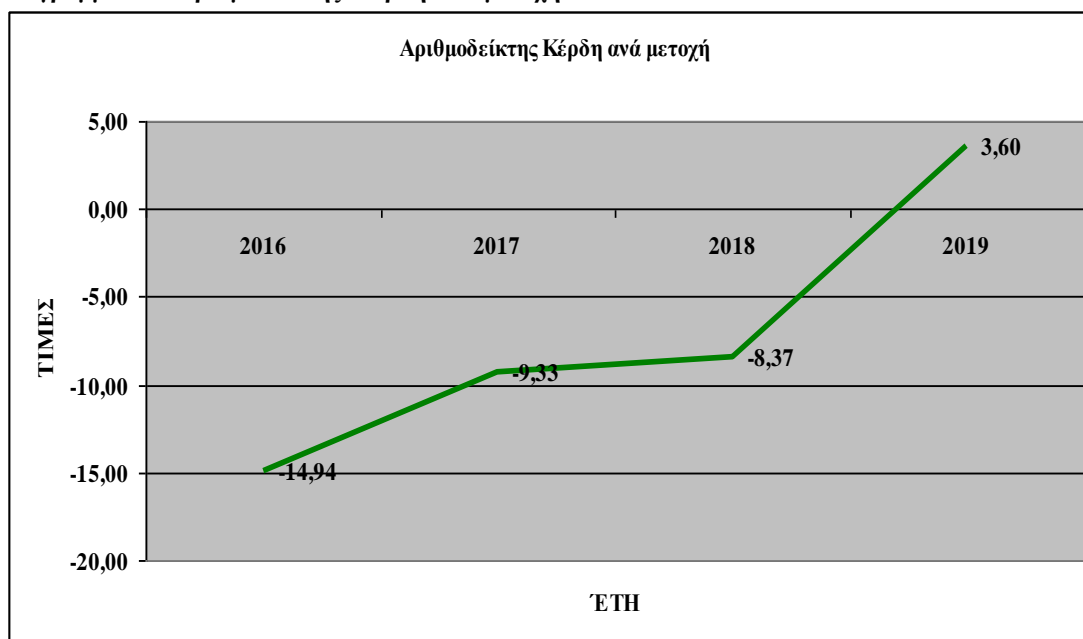
Ε) Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Πίνακας 54: Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή

Λογαριασμοί (σε χιλ. €)	2016	2017	2018	2019
Καθαρά κέρδη χρήσης	-19.103	-11.935	-10.702	4.607
Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία	1.279	1.279	1.279	1.279
Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή	-14,94	-9,33	-8,37	3,60

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 48: Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

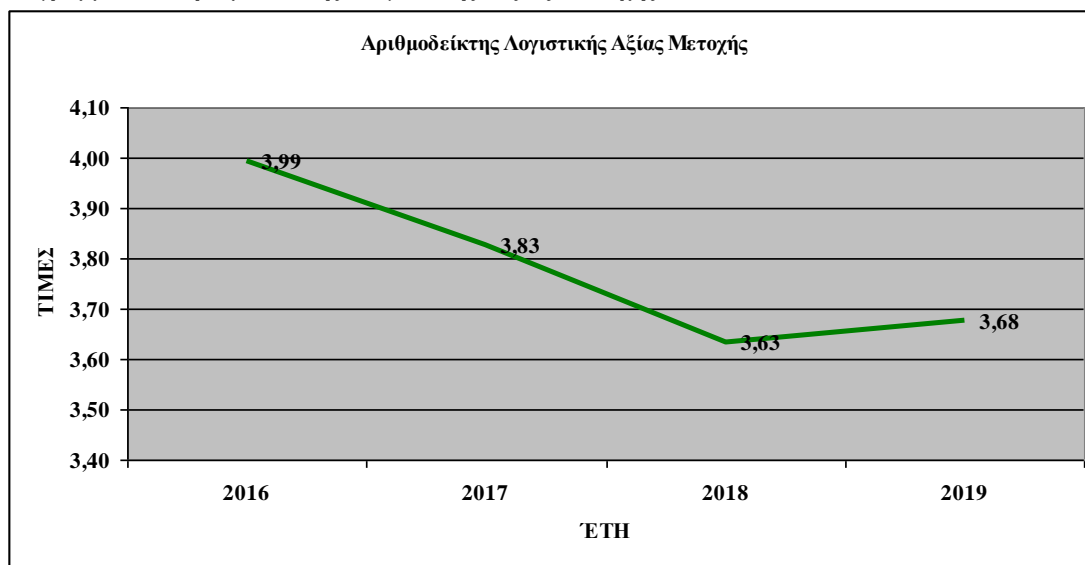
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αύξηση. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2018 από τις -8,37 μονάδες το 2019 ανεβαίνει στις 3,6 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι ενώ την περίοδο 2018-2019 αυξήθηκε το ποσό που ήθελαν να αποδώσουν οι επενδυτές της εταιρείας με βάση τα καθαρά κέρδη ανά μετοχή και ο βαθμός κερδοφορίας της εταιρείας για κάθε μετοχή.

**Πίνακας 55: Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής
Λογαριασμοί (σε χιλ. €)**

	2016	2017	2018	2019
Ίδια κεφάλαια	283.780	272.053	258.364	261.328
Αριθμός κοινών μετοχών	71.082	71.082	71.082	71.082
Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής	3,99	3,83	3,63	3,68

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 49: Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

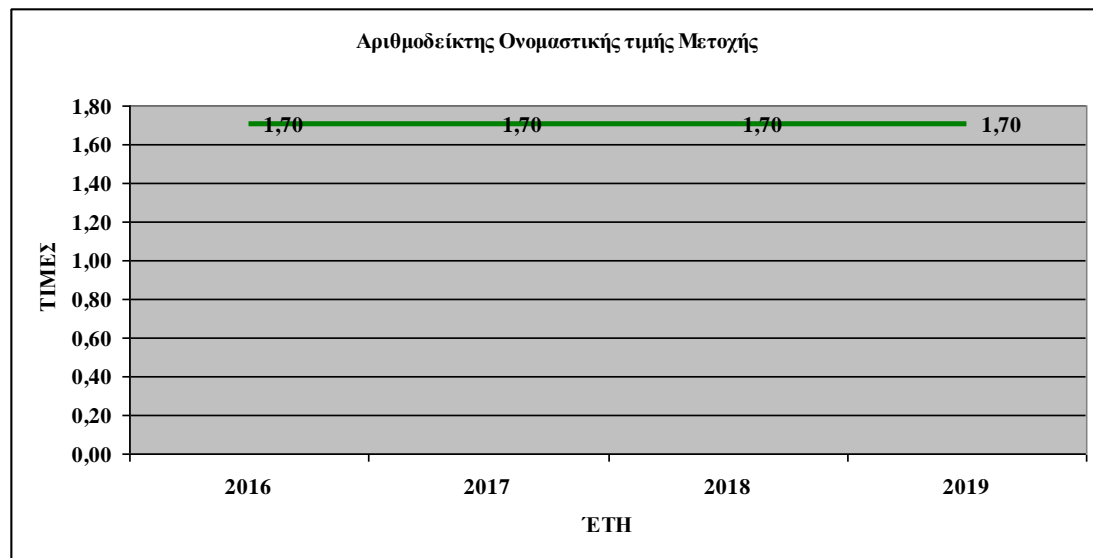
Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης λογιστική αξία μετοχής σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 μειώσεις. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι την περίοδο του 2017 πέφτει στις 3,83 μονάδες και το 2018 στις 3,63 μονάδες, ενώ το 2019 ανεβαίνει στις 3,68 μονάδες. Αυτό σημαίνει ότι την περίοδο του 2019 έγινε ορθά η αποτίμηση των μετοχών της εταιρείας σύμφωνα με τις λογιστικές πληροφορίες.

**Πίνακας 56: Αριθμοδείκτης Ονομαστικής τιμής Μετοχής
Λογαριασμοί (σε χιλ. €)**

	2016	2017	2018	2019
Μετοχικό κεφάλαιο	120.841	120.841	120.841	120.841
Αριθμός κοινών μετοχών	71.082	71.082	71.082	71.082
Αριθμοδείκτης Ονομαστικής τιμής Μετοχής	1,70	1,70	1,70	1,70

Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Διάγραμμα 50: Αριθμοδείκτης Ονομαστικής τιμής Μετοχής



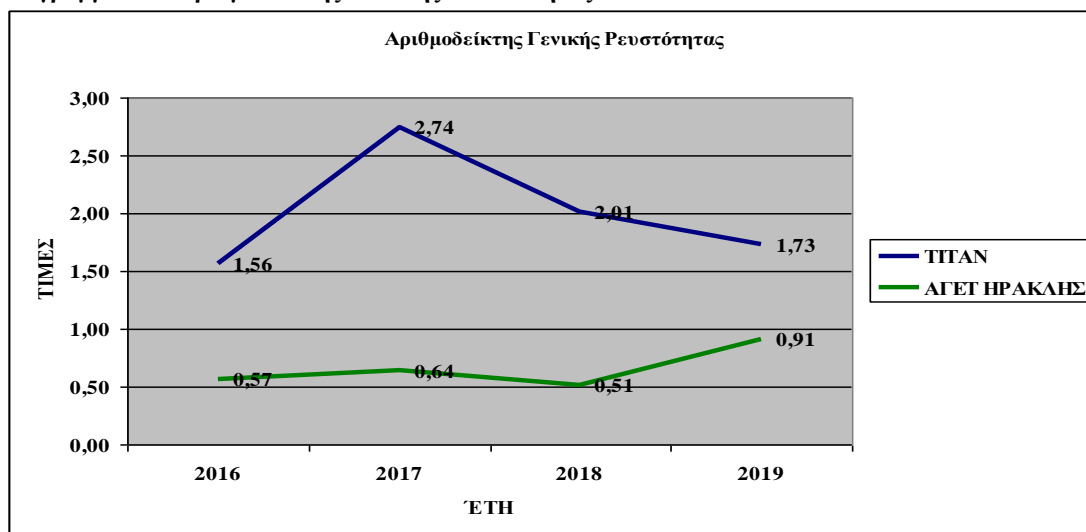
Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ο αριθμοδείκτης ονομαστική τιμή της μετοχής σημειώνει σταθερή πορεία την χρονική περίοδο 2016-2019 με τιμή 1,7. Ειδικότερα, παρατηρείται ότι δεν αυξήθηκαν τα μετρητά που εισφέρουν οι μέτοχοι με σκοπό να αποκτήσουν μία μετοχή της εταιρείας.

5.4 Σύγκριση

Παρακάτω πραγματοποιείται η συγκριτική παρουσίαση των αποτελεσμάτων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μεταξύ των δύο εταιρειών, ΤΙΤΑΝ και ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ για την χρονική περίοδο 2016-2019.

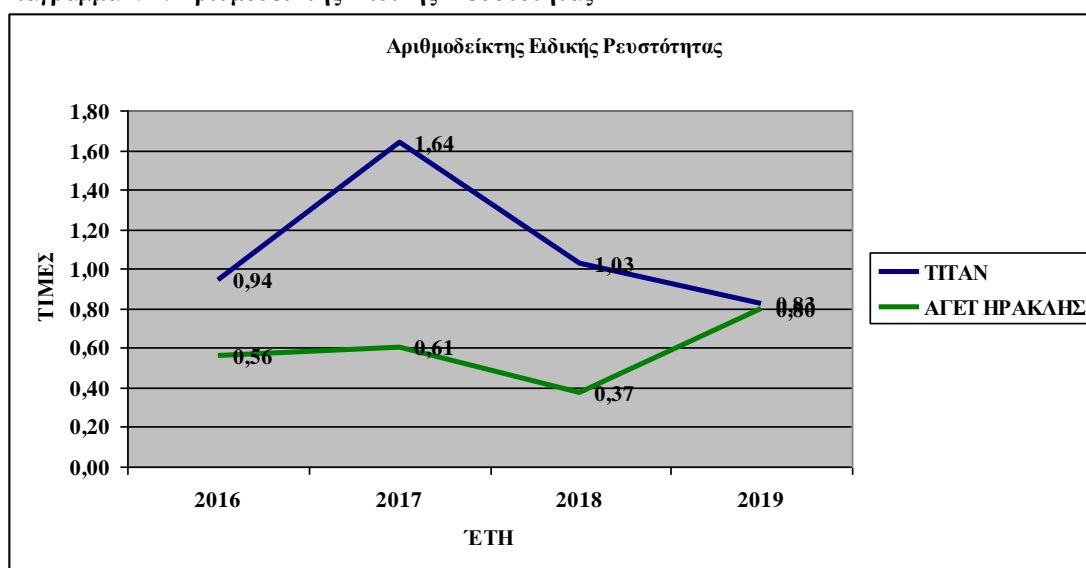
Διάγραμμα 51: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι βάσει του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία TITAN είναι σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μέσω των βραχυχρόνιων απαιτήσεων της. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι σε όλες τις χρήσεις ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας που σημαίνει ότι η εταιρεία. Ακόμη, η πορεία του αριθμοδείκτη αντικατοπτρίζει την ισορροπία μεταξύ των βραχυχρόνιων αποτελεσμάτων που συγκροτούν τον ισολογισμό (ενεργητικό, παθητικό) της εταιρείας TITAN κυρίως και λιγότερο της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

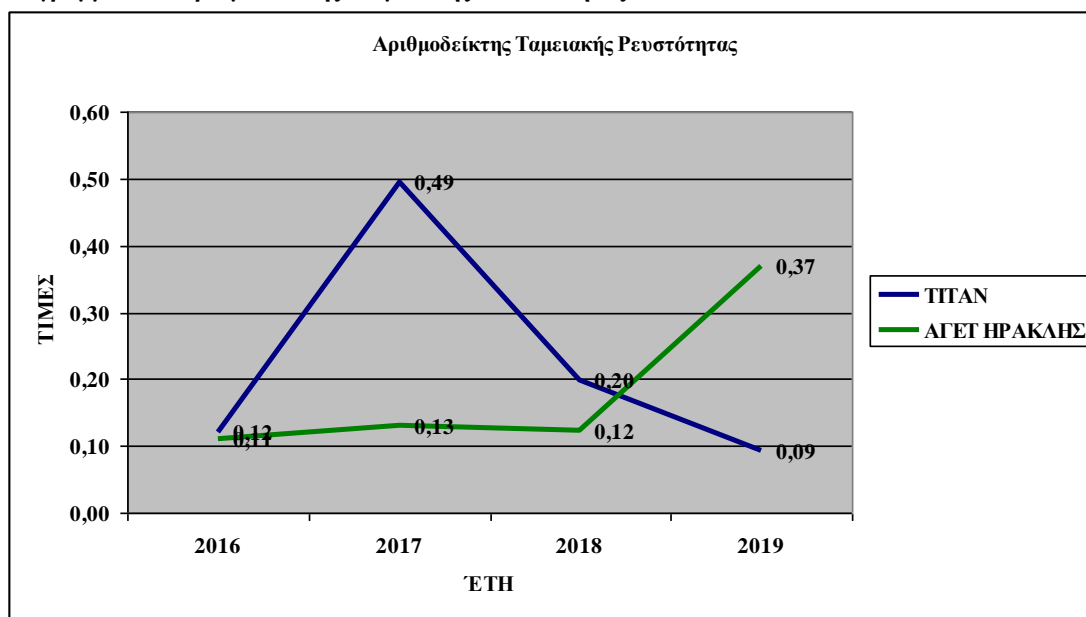
Διάγραμμα 52: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι βάσει του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ είναι σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ως προς την κάλυψη των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της από τα ρευστοποιήσιμα κυκλοφορούντα στοιχεία. Ωστόσο, την περίοδο του 2019 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ άρχισε να δυσκολεύεται ως προς τη κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της, φτάνοντας στα ίδια επίπεδα με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

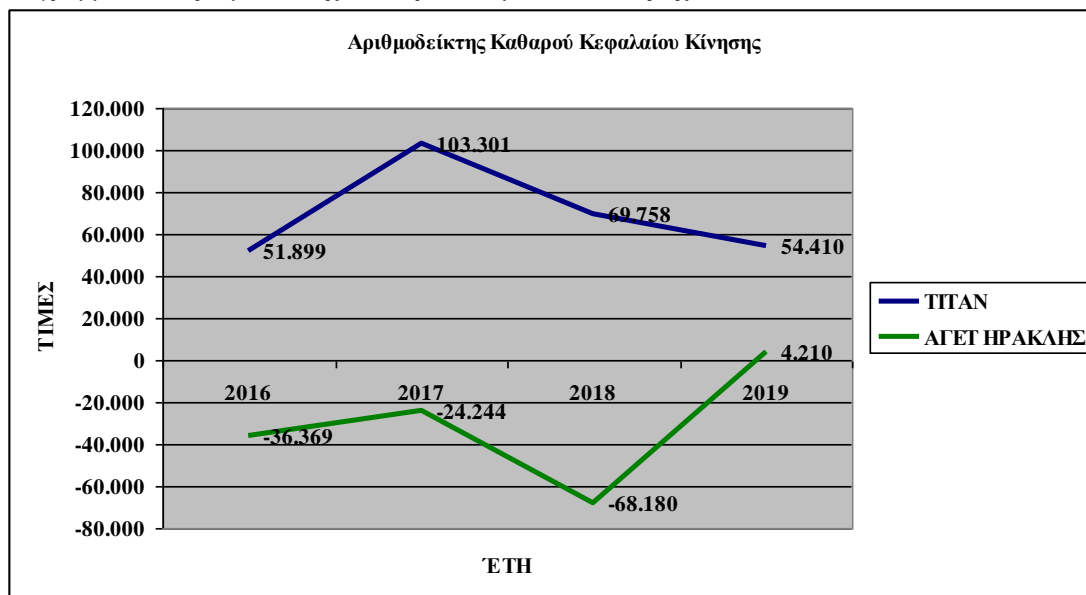
Διάγραμμα 53: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι βάσει του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας την χρονική περίοδο 2016-2019 τόσο η εταιρεία ΤΙΤΑΝ όσο και εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ δεν κατάφεραν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους από τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία τους. Αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ο αριθμοδείκτης βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα (<1).

Διάγραμμα 54: Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

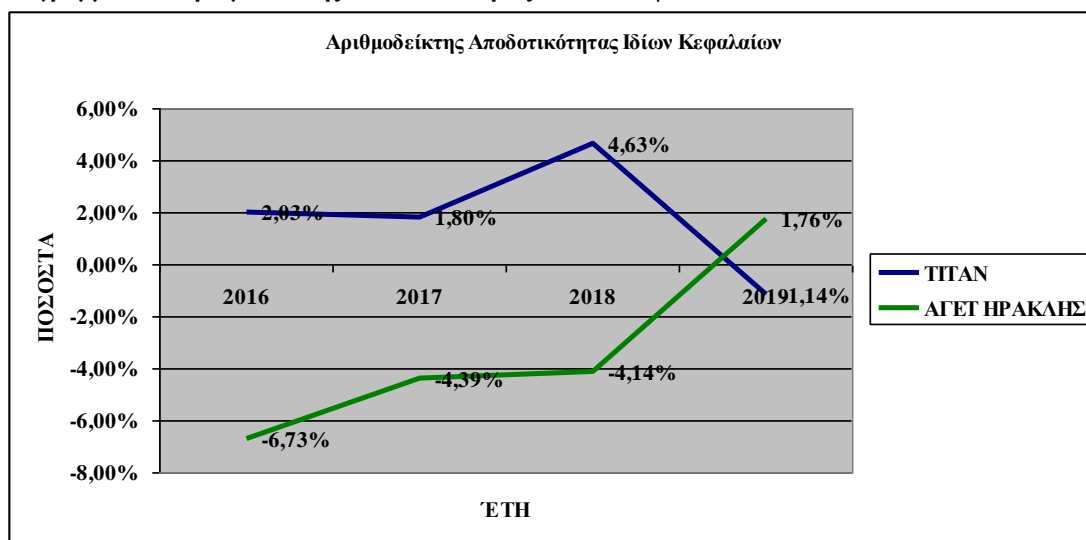


Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι βάσει του αριθμοδείκτη καθαρού κεφαλαίου κίνησης την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία TITAN είναι σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ στο να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της και να λαμβάνει δάνεια.

B) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

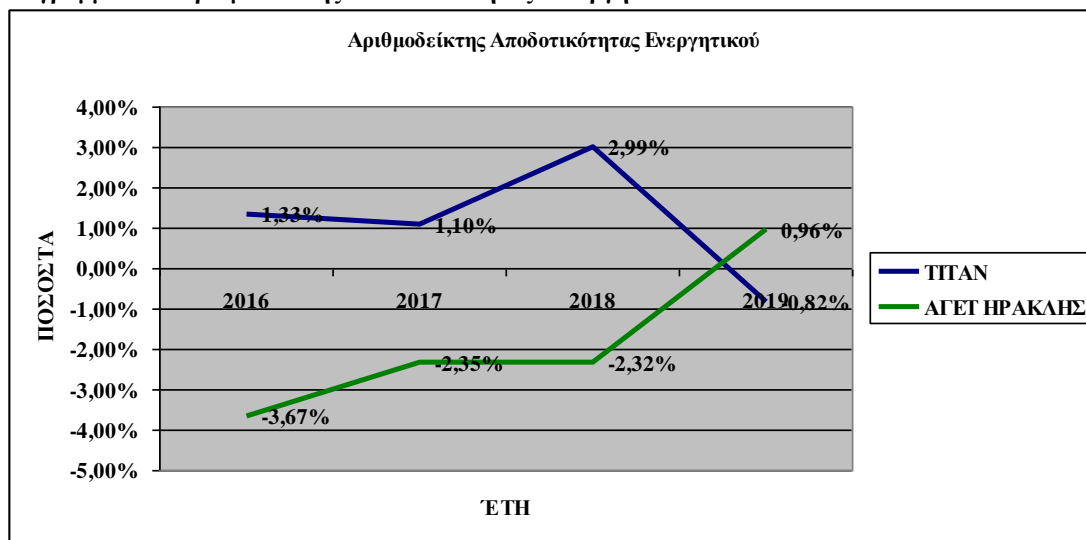
Διάγραμμα 55: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι βάσει του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων την χρονική περίοδο 2016-2018 η εταιρεία TITAN ενώ σημειώνει κέρδη και χρησιμοποιούσε αποδοτικά τα κεφάλαια της, το 2019 βρέθηκε αντιμέτωπη με ζημίες που επηρέασαν την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών της στοιχείων. Από την άλλη πλευρά η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, σημειώνει άνοδο, χάρη στην κερδοφορία που σημειώνει το 2019.

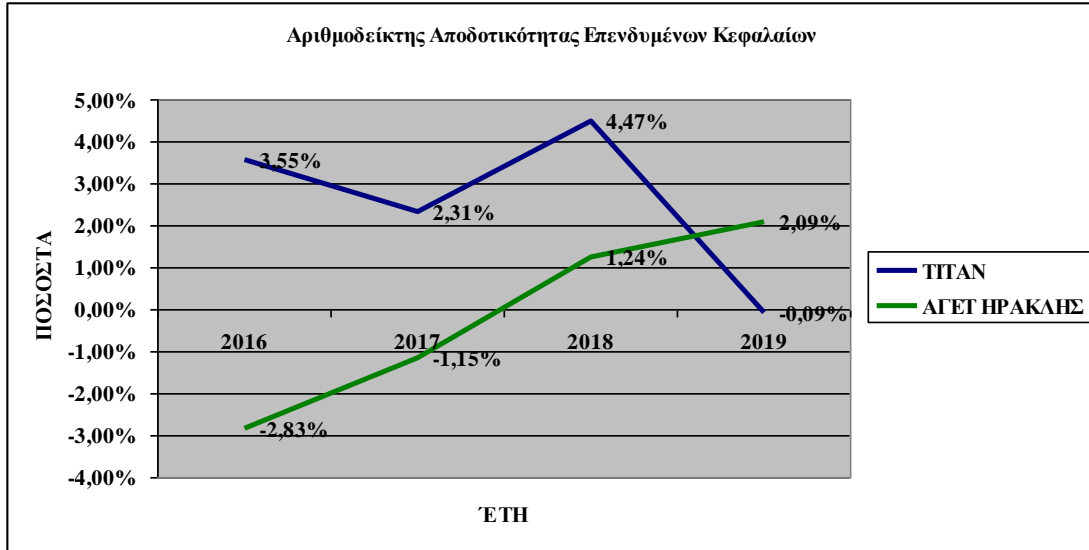
Διάγραμμα 56: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι βάσει του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού την χρονική περίοδο 2016-2018 η εταιρεία TITAN ενώ αξιοποιούσε αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της σε συνάρτηση με τα επιπρόσθετα τμήματα της και είχε τη δυνατότητα να κρατά τους πόρους της και να μεγιστοποιεί τα κεφάλαια της με σκοπό την πραγματοποίηση επιπρόσθετων επενδύσεων, το 2019 σημείωσε σημαντική πτώση με αποτέλεσμα να μην μπορεί να ανταποκριθεί σε όλα αυτά. Αντιθέτως, η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, σημειώνει άνοδο το 2019, γεγονός που σημαίνει ότι αξιοποίησε αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της σε συνάρτηση με τα επιπρόσθετα τμήματα της, κρατά τους πόρους της και μεγιστοποιεί τα κεφάλαια της με σκοπό την πραγματοποίηση επιπρόσθετων επενδύσεων.

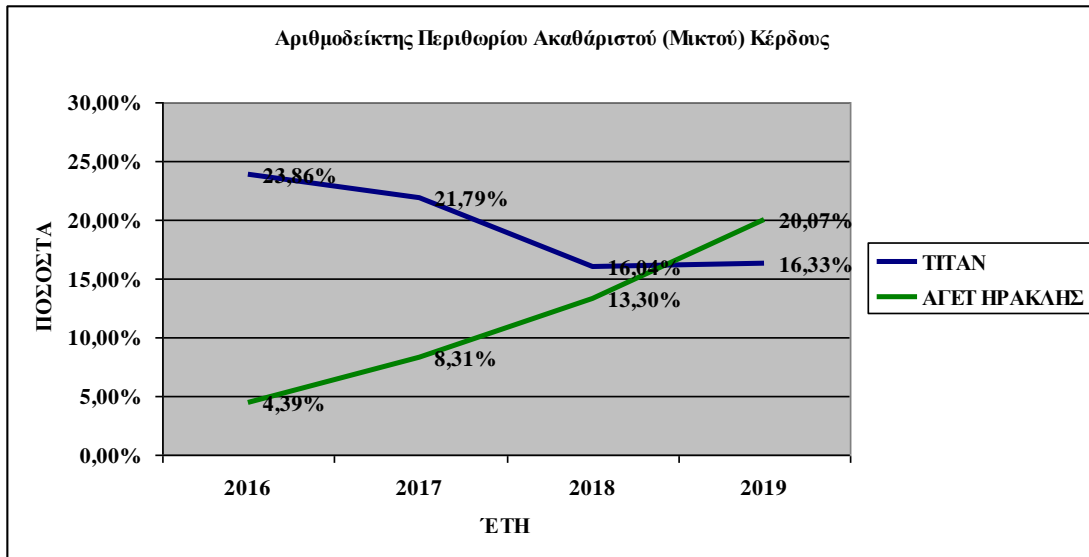
Διάγραμμα 57: Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Επενδυμένων Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι βάσει του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας επενδυμένων κεφαλαίων την χρονική περίοδο 2016-2018 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ βρίσκεται σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, καθώς χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα συνολικά κεφάλαια της. Τη περίοδο όμως του 2019 περιορίστηκε αυτή η δυνατότητα της εταιρείας σε μεγάλο βαθμό και αναδείχθηκε η δυνατότητα της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

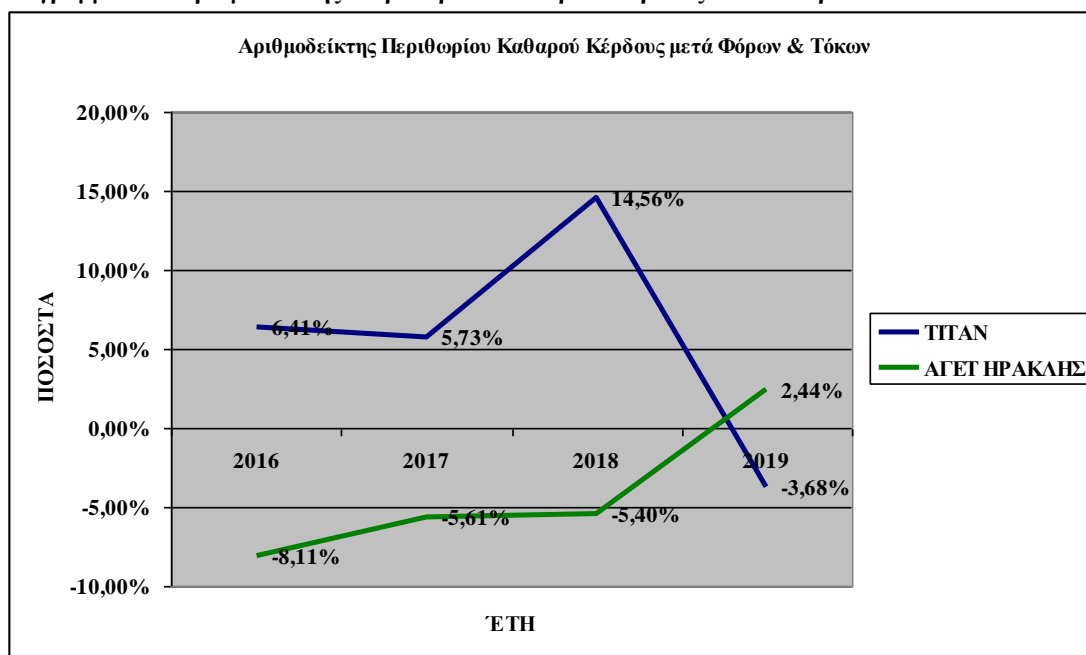
Διάγραμμα 58: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Ακαθάριστου (Μικτού) Κέρδους



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης περιθωρίου ακαθάριστου (μικτού) κέρδους σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 πτωτική πορεία και της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ανοδική. Αυτό δείχνει ότι κατά την χρονική περίοδο 2016-2019 μειώθηκε το μικτό κέρδος της εταιρείας ΤΙΤΑΝ από τις πωλήσεις της και αυξήθηκε το μικτό κέρδος της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Διάγραμμα 59: Αριθμοδείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων & Τόκων

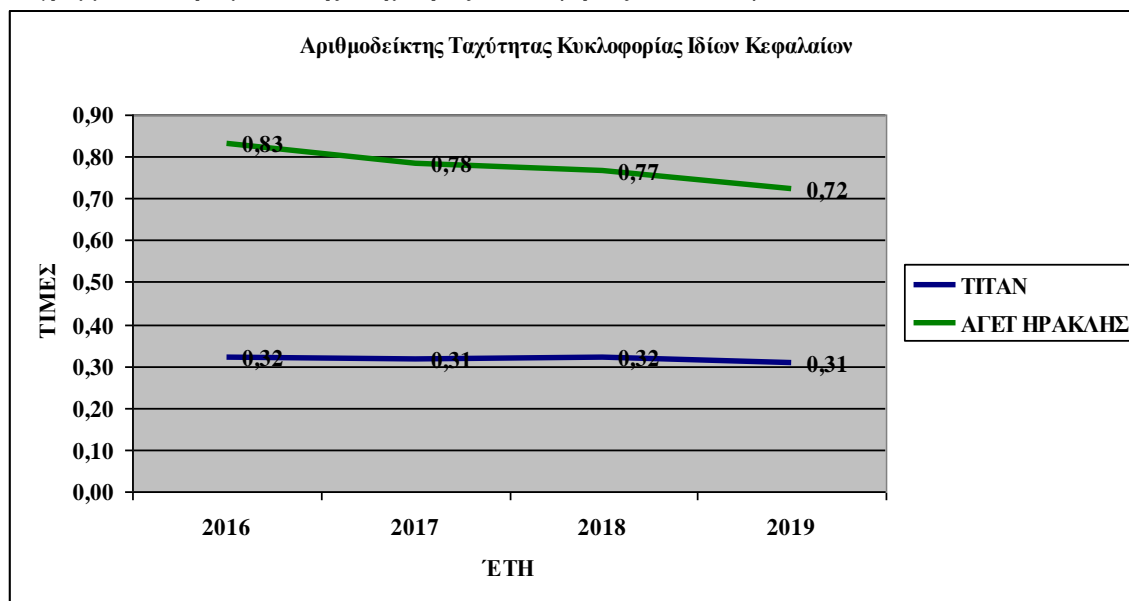


Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση της εταιρείας ΤΙΤΑΝ ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων και τόκων σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξομειώσεις, ενώ της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ανοδική πορεία. Ειδικότερα, κατά την χρονική περίοδο 2019 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ σημειώνει ζημίες, καθώς δεν αποκόμισε κέρδη μέσω της λειτουργίας της, σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ που σημείωσε κέρδη.

Γ) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

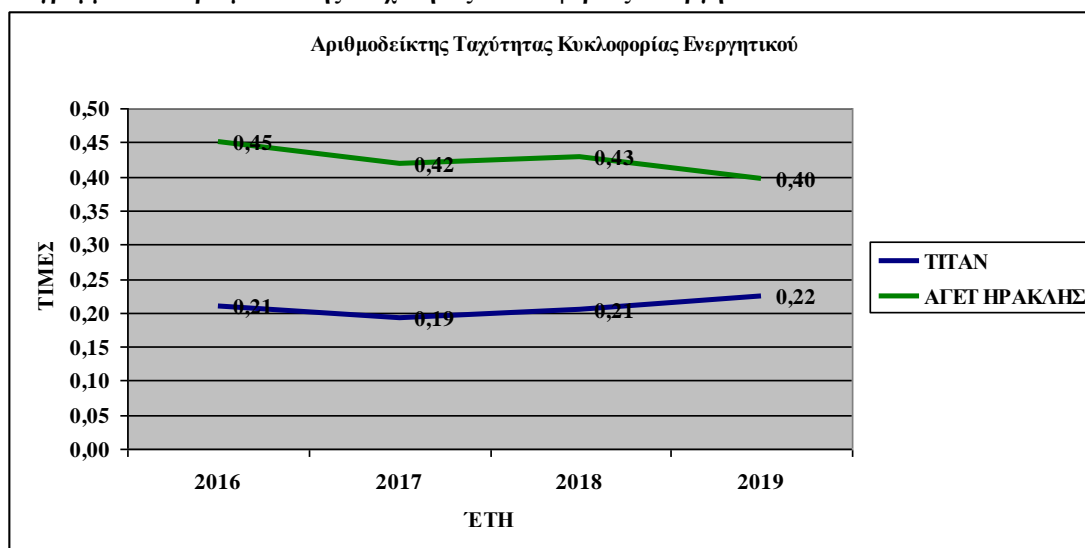
Διάγραμμα 60: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία TITAN σημειώνει χαμηλότερες τιμές σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Αυτό σημαίνει ότι εταιρεία TITAN δεν χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της, όπως η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

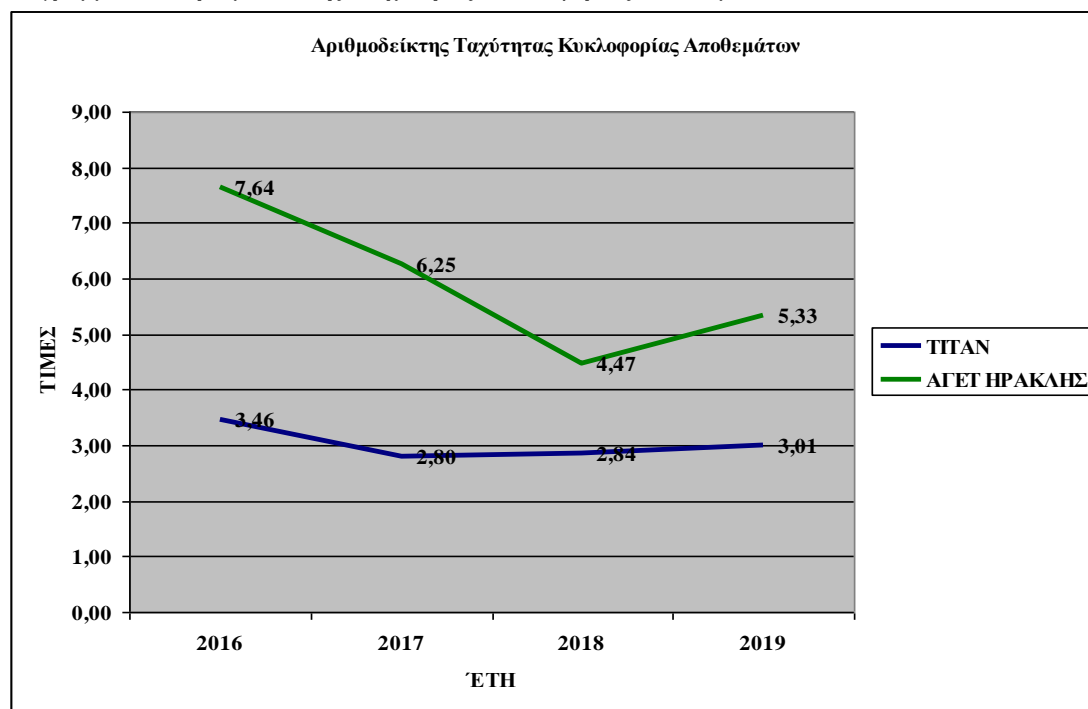
Διάγραμμα 61: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού την χρονική περίοδο 2016-2019 και οι δύο εταιρείες σημειώνουν πολύ χαμηλές τιμές. Αυτό σημαίνει ότι δεν στηρίζονται στα περιουσιακά της στοιχεία για την εκπλήρωση των πωλήσεων τους και δεν χρησιμοποιούν ορθά την περιουσιακή τους διάρθρωση.

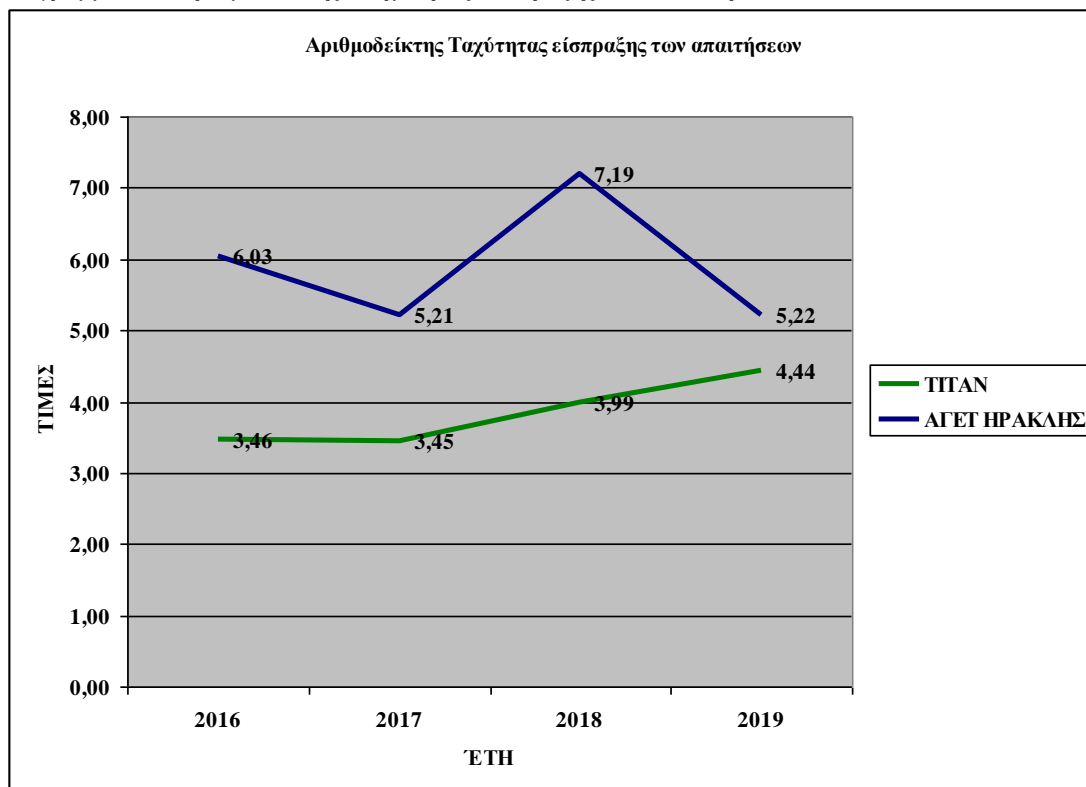
Διάγραμμα 62: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων την χρονική περίοδο 2016-2019 τα αποθέματα της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ανανεώθηκαν περισσότερες φορές σε σχέση με τα αποθέματα της εταιρείας ΤΙΤΑΝ.

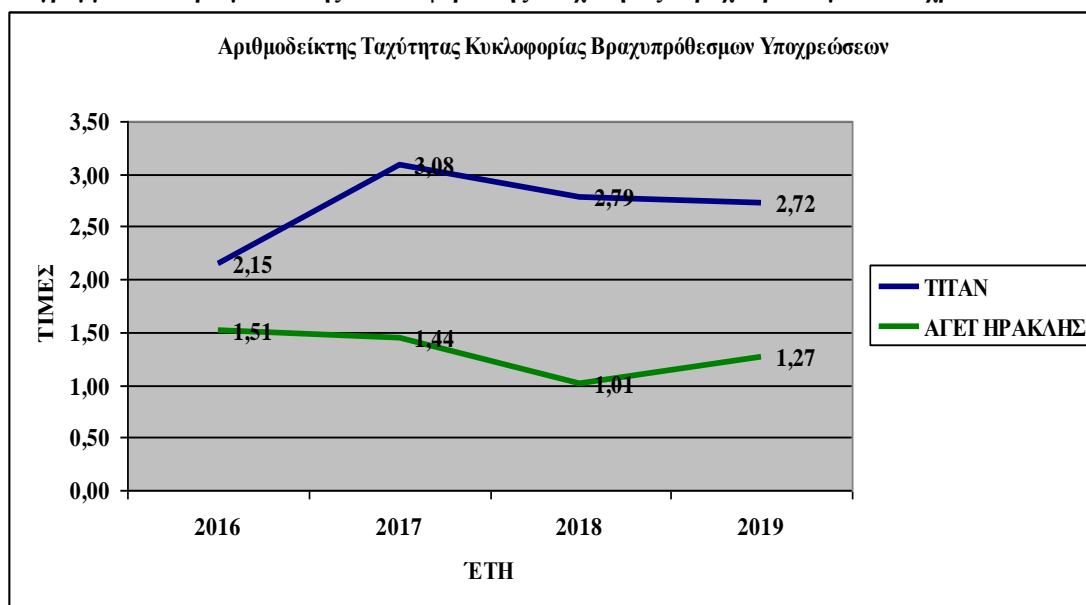
Διάγραμμα 63: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων την χρονική περίοδο 2016-2019 οι απαιτήσεις της εταιρείας TITAN δεν παραμένουν μεγάλο χρονικό διάστημα σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Διάγραμμα 64: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

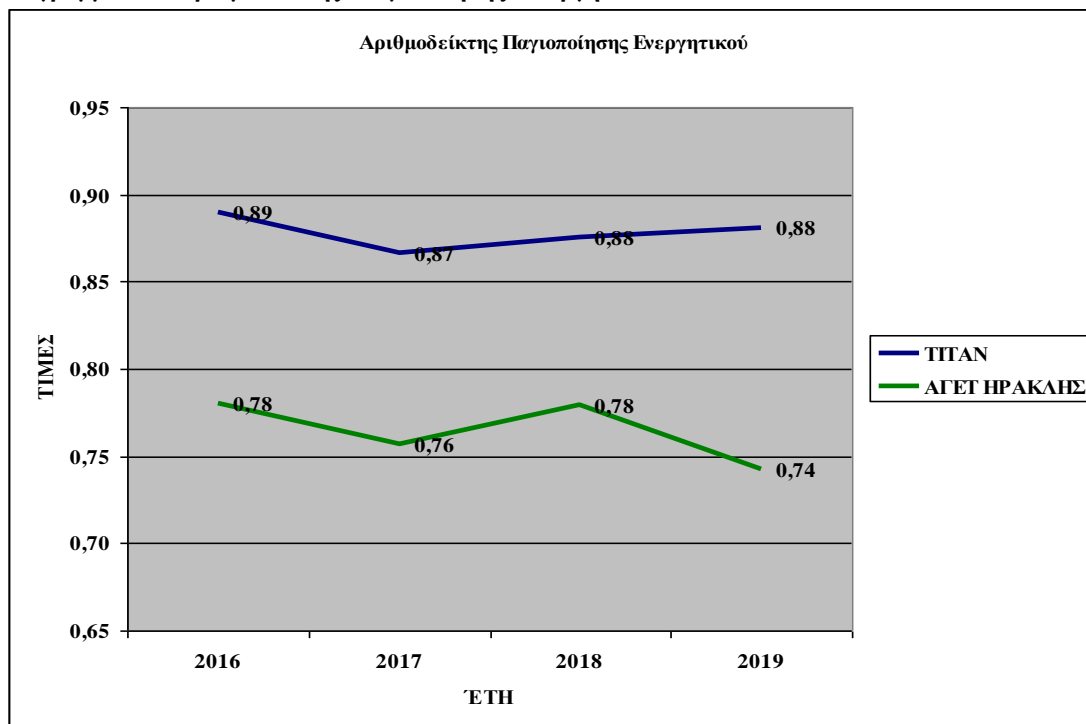


Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων την χρονική περίοδο είναι πως η εταιρεία ΤΙΤΑΝ καταφέρνει να καλύπτει μέσα στη χρήση τις περισσότερες φορές υποχρεώσεις του κόστους των πωλήσεων της, σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Δ) Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

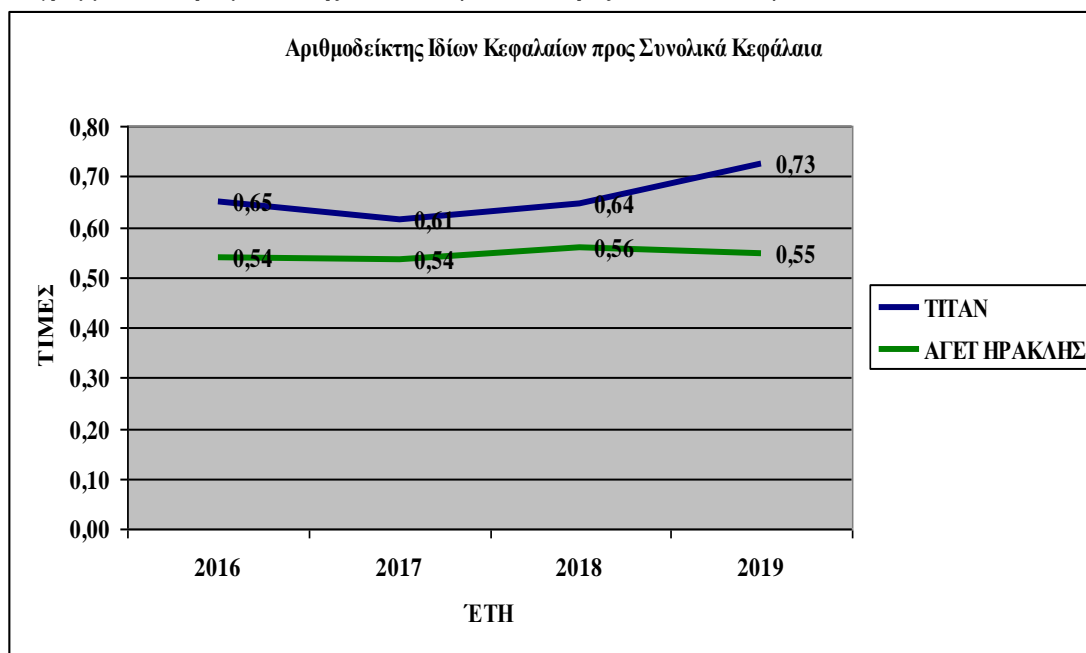
Διάγραμμα 65: Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη παγιοποίησης ενεργητικού την χρονική περίοδο 2016-2019 τόσο η εταιρεία ΤΙΤΑΝ όσο και η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ δεν ανανεώνουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία τους και δεν πραγματοποιούν επενδύσεις πάνω σε αυτά.

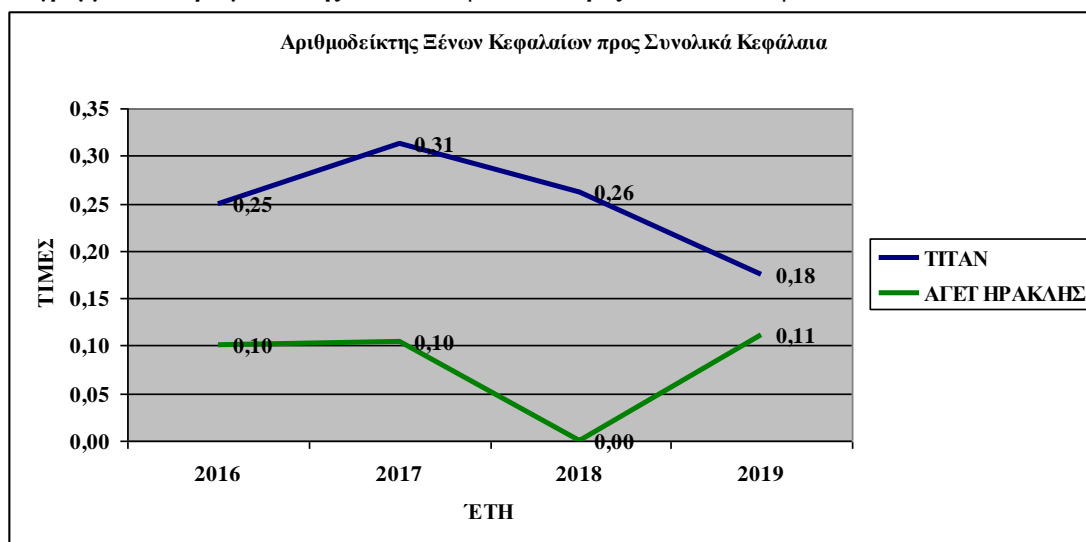
Διάγραμμα 66: Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια την χρονική περίοδο 2016-2019 προκύπτει ότι και οι δύο εταιρείες δραστηριοποιούνται αποτελεσματικά.

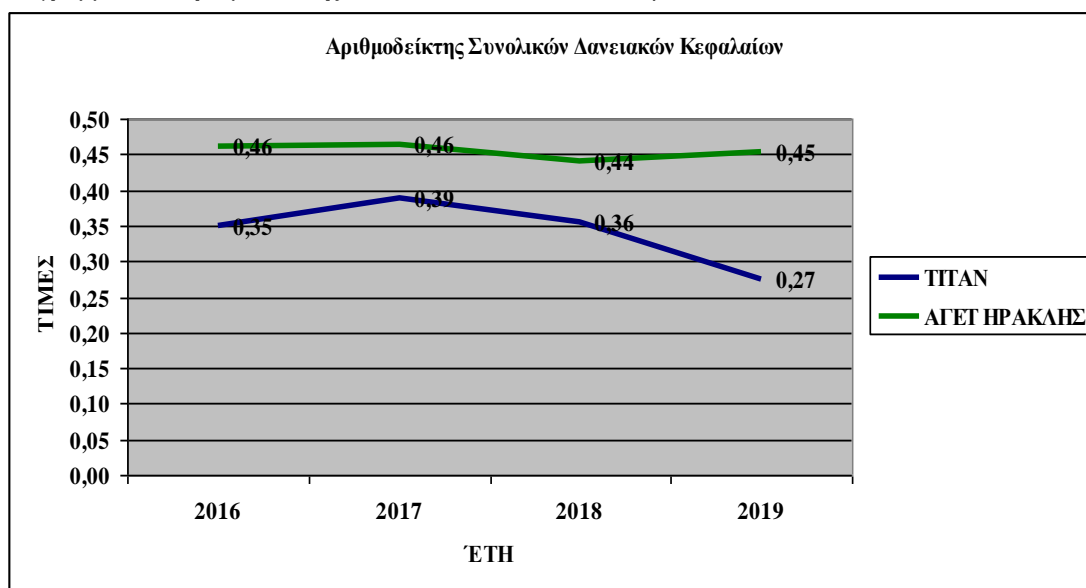
Διάγραμμα 67: Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια την χρονική περίοδο 2016-2019 τόσο η εταιρεία ΤΙΤΑΝ, όσο και η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ δεν έχουν έρθει αντιμέτωπες με κάποιο κίνδυνο κεφαλαιοποίησης, γεγονός που τις καθιστά ασφαλείς ως προς αυτό.

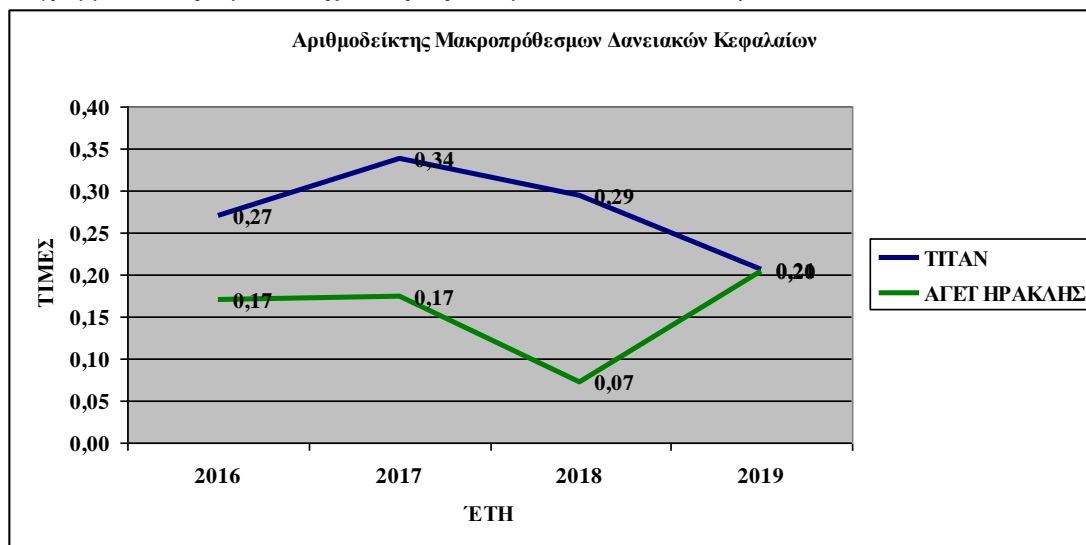
Διάγραμμα 68: Αριθμοδείκτης Συνολικών Δανειακών Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη συνολικών δανειακών κεφαλαίων την χρονική περίοδο 2016-2019 τόσο η εταιρεία ΤΙΤΑΝ όσο και η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ έχουν λάβει λιγότερα δάνεια και στηρίζονται κυρίως στα δικά τους.

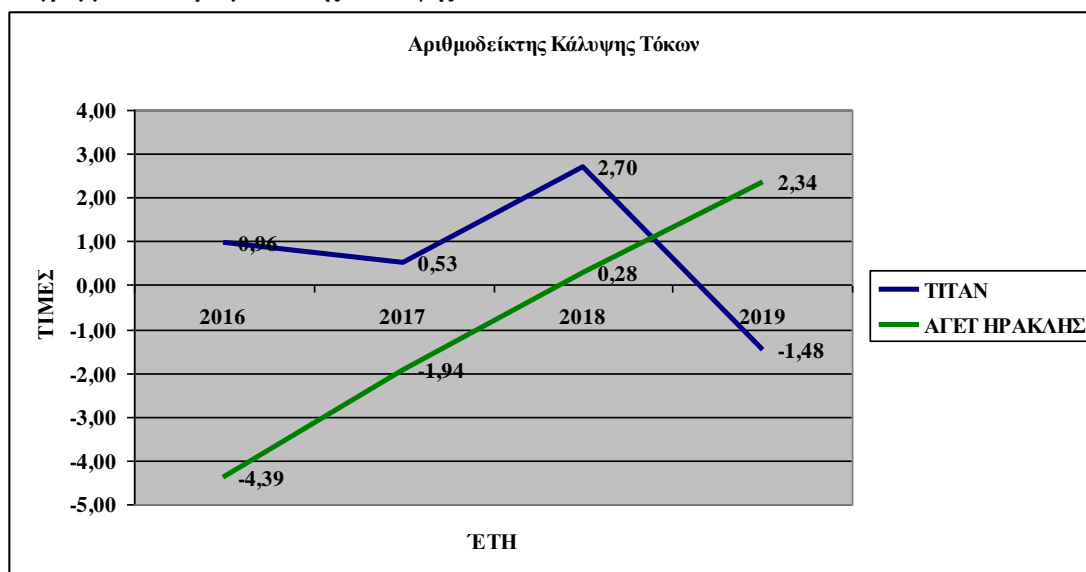
Διάγραμμα 69: Αριθμοδείκτης Μακροπρόθεσμων Δανειακών Κεφαλαίων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη μακροπρόθεσμων δανειακών κεφαλαίων την χρονική περίοδο 2016-2019 τόσο η εταιρεία TITAN όσο και η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ στηρίζονται στα δικά τους κεφάλαια και όχι σε ξένα.

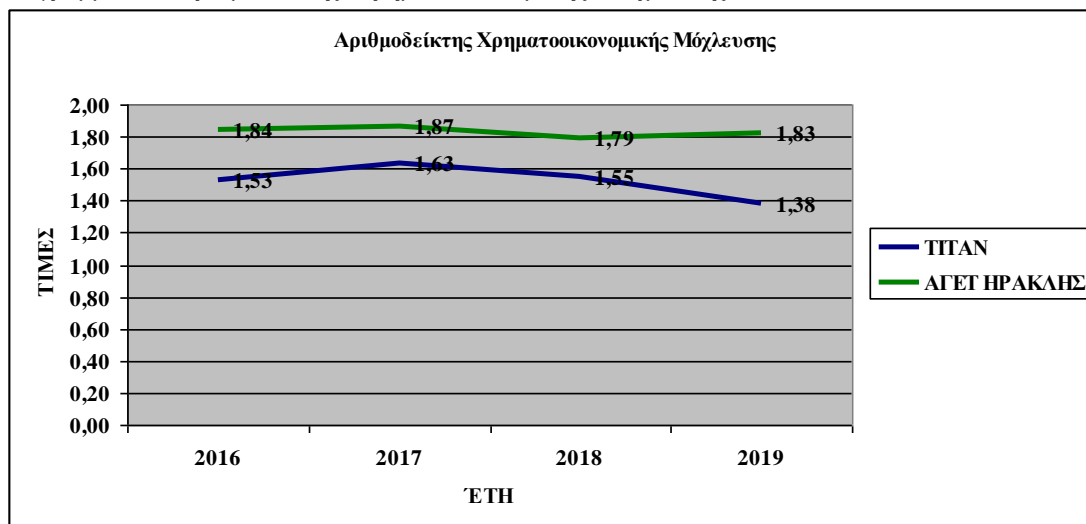
Διάγραμμα 70: Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ κατάφερε να καλύψει τις δαπάνες από τους τόκους, σε αντίθεση με την εταιρεία TITAN.

Διάγραμμα 71: Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

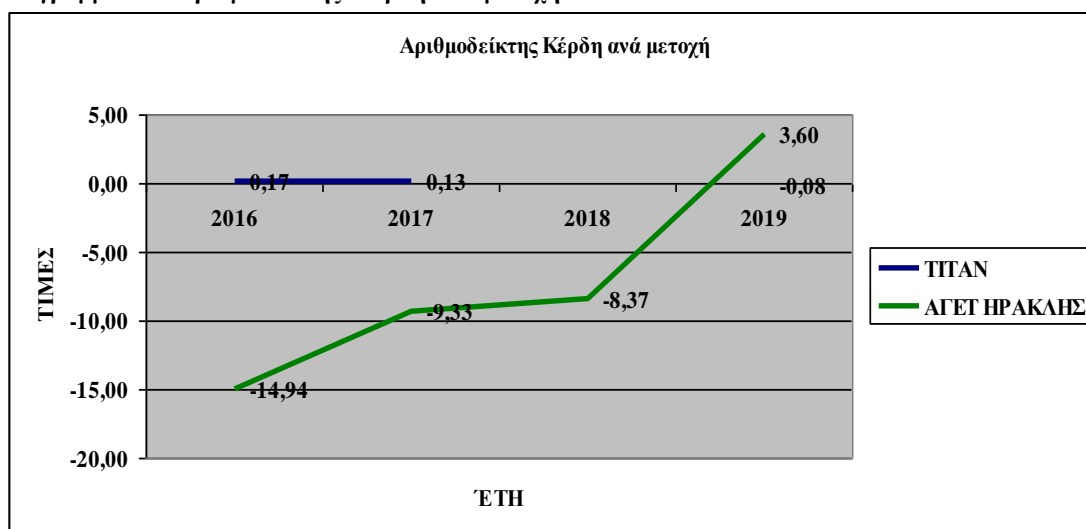


Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη χρηματοοικονομικής μόχλευσης την χρονική περίοδο 2016-2019 χρηματοδοτήθηκε το ενεργητικό της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ περισσότερες φορές, σε σχέση με της εταιρείας ΤΙΤΑΝ.

Ε) Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

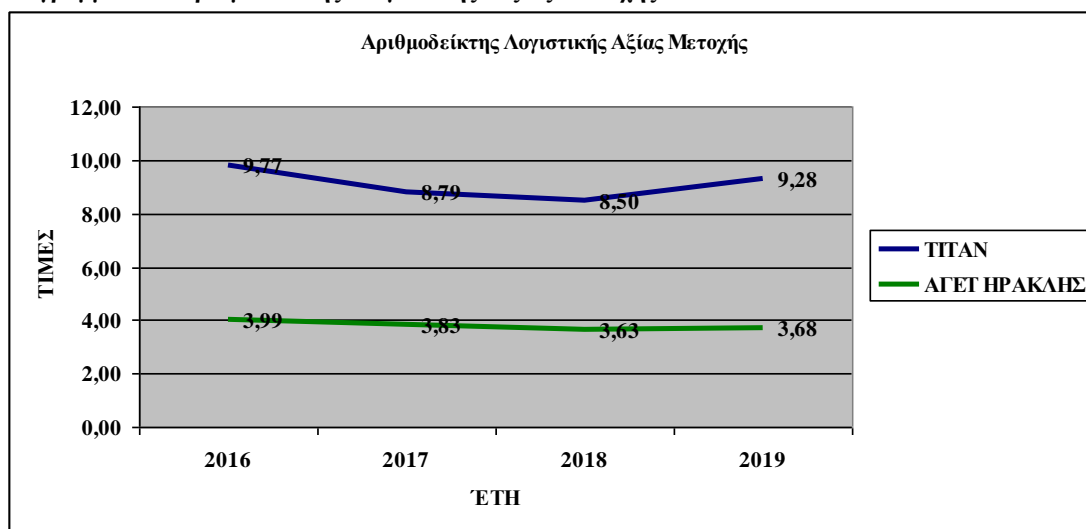
Διάγραμμα 72: Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά μετοχή



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη κέρδη ανά μετοχή σημειώνει την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξήθηκε το ποσό που ήθελαν να αποδώσουν οι επενδυτές της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ενώ για την εταιρεία ΤΙΤΑΝ περιορίστηκε ο βαθμός κερδοφορίας της για κάθε μετοχή.

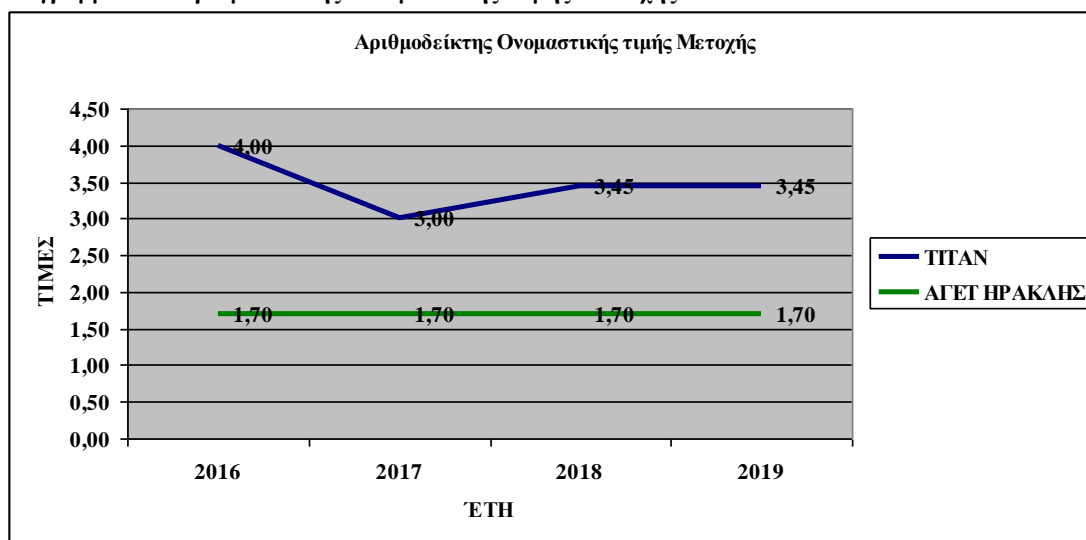
Διάγραμμα 73: Αριθμοδείκτης Λογιστικής Αξίας Μετοχής



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη λογιστική αξία μετοχής την χρονική περίοδο 2016-2019 έγινε πιο ορθά η αποτίμηση των μετοχών της εταιρείας ΤΙΤΑΝ σύμφωνα με τις λογιστικές πληροφορίες, σε σχέση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Διάγραμμα 74: Αριθμοδείκτης Ονομαστικής τιμής Μετοχής



Πηγή: Προσωπική επεξεργασία

Από τα παραπάνω αποτελέσματα το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι στην περίπτωση του αριθμοδείκτη ονομαστική τιμή της μετοχής την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξήθηκαν τα μετρητά που εισφέρουν οι μέτοχοι με σκοπό να αποκτήσουν μία μετοχή της εταιρείας ΤΙΤΑΝ, ενώ της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ παραμένουν σταθερά.

5.5 Σύνοψη αποτελεσμάτων

Από την συγκριτική ανάλυση που πραγματοποιήθηκε την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ είναι σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μέσω των βραχυχρόνιων απαιτήσεων της. Ωστόσο, την περίοδο του 2019 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ άρχισε να δυσκολεύεται ως προς τη κάλυψη των τρεχουσών υποχρεώσεων της, φτάνοντας στα ίδια επίπεδα με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Τόσο η εταιρεία ΤΙΤΑΝ όσο και εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ δεν κατάφεραν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους από τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία τους. Επιπλέον, η εταιρεία ΤΙΤΑΝ είναι σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ στο να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της και να λαμβάνει δάνεια.

Την χρονική περίοδο 2016-2018 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ ενώ σημείωνε κέρδη και χρησιμοποιούσε αποδοτικά τα κεφάλαια της, το 2019 βρέθηκε αντιμέτωπη με ζημίες που επηρέασαν την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών της στοιχείων. Από την άλλη πλευρά η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, σημειώνει άνοδο, χάρη στην κερδοφορία που σημειώνει το 2019. Επίσης, η εταιρεία ΤΙΤΑΝ, το 2019 σημείωσε σημαντική πτώση με αποτέλεσμα να μην μπορεί να ανταποκριθεί σε όλα αυτά. Αντιθέτως, η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, σημειώνει άνοδο το 2019, γεγονός που σημαίνει ότι αξιοποίησε αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της σε συνάρτηση με τα επιπρόσθετα τμήματα της, κρατά τους πόρους της και μεγιστοποιεί τα κεφάλαια της με σκοπό την πραγματοποίηση επιπρόσθετων επενδύσεων.

Η εταιρεία ΤΙΤΑΝ βρίσκεται επιπροσθέτως σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, καθώς χρησιμοποιούνται αποδοτικά τα συνολικά κεφάλαια της. Ωστόσο κατά την χρονική περίοδο 2016-2019 μειώθηκε το μικτό κέρδος της εταιρείας ΤΙΤΑΝ από τις πωλήσεις της και αυξήθηκε το μικτό κέρδος της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Κατά την χρονική περίοδο 2019 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ σημειώνει

ζημίες, καθώς δεν αποκόμισε κέρδη μέσω της λειτουργίας της, σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ που σημείωσε κέρδη. Η εταιρεία ΤΙΤΑΝ δεν χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της, όπως η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Καμία από τις δύο εταιρείες δεν στηρίζεται στα περιουσιακά της στοιχεία για την εκπλήρωση των πωλήσεων της και δεν χρησιμοποιεί ορθά την περιουσιακή τους διάρθρωση. Όσο για τα αποθέματα της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ανανεώθηκαν περισσότερες φορές σε σχέση με τα αποθέματα της εταιρείας ΤΙΤΑΝ. Οι απαιτήσεις της εταιρείας ΤΙΤΑΝ δεν παραμένουν μεγάλο χρονικό διάστημα σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Η εταιρεία ΤΙΤΑΝ όμως καταφέρνει να καλύπτει μέσα στη χρήση τις περισσότερες φορές υποχρεώσεις του κόστους των πωλήσεων της, σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Τόσο η εταιρεία ΤΙΤΑΝ όσο και η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ δεν ανανεώνουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία τους και δεν πραγματοποιούν επενδύσεις πάνω σε αυτά. Γενικώς, και οι δύο εταιρείες δραστηριοποιούνται αποτελεσματικά και δεν έχουν έρθει αντιμέτωπες με κάποιο κίνδυνο κεφαλαιοποίησης, γεγονός που τις καθιστά ασφαλείς ως προς αυτό. Επίσης, έχουν λάβει λιγότερα δάνεια και στηρίζονται κυρίως στα δικά τους. Η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ κατάφερε να καλύψει τις δαπάνες από τους τόκους, σε αντίθεση με την εταιρεία ΤΙΤΑΝ. Επιπλέον, χρηματοδοτήθηκε το ενεργητικό της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ περισσότερες φορές, σε σχέση με της εταιρείας ΤΙΤΑΝ.

Την χρονική περίοδο 2016-2019 αυξήθηκε το ποσό που ήθελαν να αποδώσουν οι επενδυτές της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ενώ για την εταιρεία ΤΙΤΑΝ περιορίστηκε ο βαθμός κερδοφορίας της για κάθε μετοχή. Ακόμη, έγινε πιο ορθά η αποτίμηση των μετοχών της εταιρείας ΤΙΤΑΝ σύμφωνα με τις λογιστικές πληροφορίες, σε σχέση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ. Τέλος, αυξήθηκαν τα μετρητά που εισφέρουν οι μέτοχοι με σκοπό να αποκτήσουν μία μετοχή της εταιρείας ΤΙΤΑΝ, ενώ της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ παραμένουν σταθερά.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Με βάση την μελέτη που πραγματοποιήθηκε οι οικονομικές καταστάσεις παρέχουν οικονομικές πληροφορίες της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ταυτόχρονα. Ειδικότερα, η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση των οικονομικών τάσεων, τον καθορισμό νομισματικών πολιτικών, τη δημιουργία μακροπρόθεσμων σχεδίων επιχειρηματικής δραστηριότητας και τον εντοπισμό επενδυτικών σχεδίων.

Ο κλάδος των δομικών υλικών χαρακτηρίζεται ως ένας πολυδιάστατος τομέας στα πλαίσια της επιχειρηματικότητας και της απασχόλησης. Προκειμένου να αποτυπωθεί με ακρίβεια το αντικείμενο του κλάδου αυτού διακρίνεται με βάση τα είδη των υλικών που παράγει και εμπορεύεται και τα στάδια κατασκευής.

Η πορεία του κλάδου των δομικών υλικών εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία του κατασκευαστικού κλάδου. Συγκεκριμένα, είναι αναμενόμενο πως αν δεν κατασκευάζονται κτίρια, δεν θα πωλούνται δομικά υλικά. Η κατασκευή των κτιρίων διακρίνεται σε δύο επίπεδα: στην κατασκευή δημοσίων και ιδιωτικών έργων. Για να μπορέσει να σημειώσει ανάπτυξη και ανοδική πορεία ο κλάδος των δομικών υλικών ενδείκνυται να κατασκευάζονται όλο και περισσότερα δημόσια και ιδιωτικά έργα.

Όσον αφορά τον κλάδο των δομικών υλικών μεταξύ του 2008-2011 σημειώθηκε μείωση ως προς τις εργασιακές θέσεις που ξεπερνά τις 150 χιλ.. Ειδικότερα, ενώ το 1998 ο κλάδος των δομικών υλικών απασχολούσε περίπου 295 χιλ. εργαζομένους και το 2008 περίπου 400 χιλ. εργαζομένους, την περίοδο του 2011 ο αριθμός τους συρρικνώθηκε σε 242 χιλ. εργαζομένους. Βασικός παράγοντας που συνέβαλε στην μείωση των εργασιακών θέσεων στον κλάδο των δομικών υλικών ήταν η συρρίκνωση του Προγράμματος των Δημοσίων Επενδύσεων.

Η ανάπτυξη του κλάδου των δομικών υλικών στηρίχθηκε στην κατασκευή μεγάλων και πολυάριθμων δημοσίων έργων, τα οποία αφορούσαν το τομέα εθνικής οδοποιίας και την δημιουργία νέων οδικών δικτύων, αλλά και την συντήρηση και την βελτίωση των υφιστάμενων.

Η εταιρεία ΤΙΤΑΝ υπήρξε η πρώτη ελληνική βιομηχανία παραγωγής τσιμέντου. Είναι μία εταιρεία που διατηρεί 119 έτη πορείας στην ελληνική και διεθνή αγορά. Κύριο χαρακτηριστικό γνώρισμα της εταιρείας ΤΙΤΑΝ είναι το γεγονός ότι επικεντρώνεται στον σκοπό της που αντιστοιχεί στην μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα

της και στην ενίσχυση της επίδοσης της με βάση τρεις σημαντικούς παράγοντες. Οι παράγοντες αυτοί αφορούν την οικονομική βελτίωση, την υπευθυνότητα προς την κοινωνία και την ανάληψη περιβαλλοντικών ευθυνών.

Κατά την χρονική περίοδο του 1911 ιδρύθηκε στην Ελλάδα ένας μεγάλος οργανισμός με σκοπό να συμβάλλει στην ανάπτυξη της εγχώριας βιομηχανίας. Πρόκειται για την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ, η οποία εγκαταστάθηκε στη Δραπετσώνα με την ίδρυση μίας μικρού μεγέθους βιομηχανίας. Κατά την χρονική περίοδο του 2021 σημειώθηκαν 100 χρόνια λειτουργίας της εταιρείας με τεράστιες επιτυχίες. Ωστόσο, η εταιρεία θέτει διαρκώς όλο και περισσότερους στόχους στα πλαίσια της μελλοντικής της πορείας. Οι στόχοι αυτοί θα της δώσουν την δυνατότητα να συνεχίσει να δραστηριοποιείται με επιτυχία στην ελληνική αγορά, να δημιουργεί αξία στο εργατικό δυναμικό, να διατηρεί τις σχέσεις της με τους συνεργάτες της, να ενισχύει την εγχώρια οικονομία και να στηρίζει την κοινωνία.

Από την συγκριτική ανάλυση που πραγματοποιήθηκε την χρονική περίοδο 2016-2019 η εταιρεία ΤΙΤΑΝ είναι σε καλύτερη θέση από την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της μέσω των βραχυχρόνιων απαιτήσεων της. Επιπλέον, η εταιρεία ΤΙΤΑΝ καταφέρνει να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις της.

Η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ αξιοποίησε αποδοτικά τα περιουσιακά στοιχεία της σε συνάρτηση με τα επιπρόσθετα τμήματα της, κρατά τους πόρους της και μεγιστοποιεί τα κεφάλαια της με σκοπό την πραγματοποίηση επιπρόσθετων επενδύσεων.

Καμία από τις δύο εταιρείες δεν στηρίζεται στα περιουσιακά της στοιχεία για την εκπλήρωση των πωλήσεων της και δεν χρησιμοποιεί ορθά την περιουσιακή τους διάρθρωση. Όσο για τα αποθέματα της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ανανεώθηκαν περισσότερες φορές σε σχέση με τα αποθέματα της εταιρείας ΤΙΤΑΝ. Οι απαιτήσεις της εταιρείας ΤΙΤΑΝ δεν παραμένουν μεγάλο χρονικό διάστημα σε αντίθεση με την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Τόσο η εταιρεία ΤΙΤΑΝ όσο και η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ δεν ανανεώνουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία τους και δεν πραγματοποιούν επενδύσεις πάνω σε αυτά. Η εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ κατάφερε να καλύψει τις δαπάνες από τους τόκους, σε αντίθεση με την εταιρεία ΤΙΤΑΝ. Επιπλέον, χρηματοδοτήθηκε το ενεργητικό της εταιρείας ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ περισσότερες φορές, σε σχέση με της εταιρείας ΤΙΤΑΝ.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

Αληφάντης, Γ., (2005). Χρηματοοικονομική ανάλυση – Λογιστική: Τόμος Δεύτερος, Εκδόσεις Πάμισος, Αθήνα

Αρτίκης, Γ. (2010). Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός. β' έκδοση, Εκδόσεις INTERBOOKS

Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτη, Ν. (2008). Χρηματοοικονομική Διοίκηση. Εκδόσεις Rosili

Διακομιχάλης, Μ. (2015). Ενότητα 13: Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

Δρακούλης, Ρ. (2008). Πραγματικότητα και προοπτικές της Ελληνικής Βιομηχανίας Δομικών Υλικών. 1^ο Πανελλήνιο Συνέδριο Δομικών Υλικών και Στοιχείων

Καλαντώνης, Π. (2014). Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων. Ενότητα #3: Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες (Εισαγωγή - Αριθμοδείκτες Ρευστότητας). Εκπαιδευτικό έργο

Ξανθάκης, Ε. & Αλεξάκης, Χ. (2007). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων. Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα

Παπαδούλης, Α. & Φράγκου, Γ. (2013). Ο Κλάδος του μετάλλου στη Θεσσαλία: κατάσταση και προοπτικές. Σύνδεσμος Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος

Πάυλου, Γ. & Μανιάτη, Γ. (2015). Η σημασία ανάπτυξης, τα εμπόδια και το μέλλον του κλάδου των Κατασκευών. Μελέτη που ανατέθηκε στο ΙΟΒΕ από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων για την Ποιότητα και Ανάπτυξη των Κατασκευών (ΣΕΠΑΚ)

ΣΑΤΕ, (2011), Ο Ελληνικός Κατασκευαστικός Κλάδος, Πανελλήνιος Σύνδεσμος Τεχνικών Εταιρειών

ΣΕΒΕ, (2018). Εξωτερικό Εμπόριο Κλάδου Δομικών Υλικών

Σταθόπουλος, Ε. (2016). Δ.Λ.Π. 7 και ταμειακές ροές. Διπλωματική Εργασία, Πανεπιστήμιο Μακεδονίας

Τζιρίτης Σ., (2013), Ο Κλάδος των Δομικών Υλικών, Σύνδεσμος Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος

Τουρνά - Γερμανού, Ε. (2015). Χρηματοοικονομική Λογιστική. Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών

Ξένη

Alshowishin, A. (2021). Financial Analysis. International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 11, Issue 4, 208-211

Barg, J., Ruparathna, R., Mendis, D. & Hewage, K. (2011), Motivating Workers in Construction. Journal of Construction Engineering

Buckle, M., Seaton, J. & Stephen, T. (2014). Financial Statements. Chapter 7

Chakrabarty, M. & Lekhwani, N. (2016). Green Building Materials Market-Growth, Trend and Opportunity: South Asian Perspective. International Journal of Environmental Science and Development, Vol. 7, No. 4

Chen, J. (2021). Income Statement. <https://www.investopedia.com/terms/i/incomestatement.asp>

Danso, H., (2013), Building Houses with Locally Available Materials in Ghana: Benefits and Problems. International Journal of Science and Technology, Vol. 2 No. 2

Elliott, B. & Elliott, J. (2009). Financial Accounting and Reporting. Financial Times Prentice Hall

Fry, M. (2011). Manufacturing a city in the tropics: the building material in Xalapa, Mexico. The Industrial Geographer, Vol.8, Iss. 2, 45-62

Haues, A. (2020). Cash Flow Statement. <https://www.investopedia.com/terms/c/cashflowstatement.asp>

Hayes, A. (2021). Liquidity Ratio.
<https://www.investopedia.com/terms/l/liquidityratios.asp>

Magutu, J. (2015). Towards populization of low cost building materials and technologies for urban housing in developing countries. *International Journal of Scientific Research and Innovative Technology*, Vol. 2, No. 1

Murphy, M. (2020). Financial Statements.
<https://www.investopedia.com/terms/f/financial-statements.asp>

Murphy, C. (2022). Understanding the Cash Flow Statement.
<https://www.investopedia.com/investing/what-is-a-cash-flow-statement/>

Oluyombo, O. (2017). Introduction to Financial Accounting. Course Guide

Ramachandran, A. (2021). Activity Ratios. Investment Banking Resources, Financial Statement Analysis

Ruuska, A. & Häkkinen, T. (2014). Material Efficiency of Building Construction. *Buildings*, 4, 266-294

Stobierski, T. (2020). How to read & understand a balance sheet.
<https://online.hbs.edu/blog/post/how-to-read-a-balance-sheet>

Sujaini, (2022). Financial Analysis. <https://cleartax.in/g/terms/financial-analysis>

Tanwar, M. (2020). Financial Statements: Concept, Anatomy and Limitations.
<https://www.yourarticlelibrary.com/accounting/financial-statements/financial-statements-concept-anatomy-and-limitations/71339>

Tuovila, A. (2022). Financial Analysis.
<https://www.investopedia.com/terms/f/financial-analysis.asp>

Διαδίκτυο

https://www.sitsitamrhi.ac.in/wp-content/uploads/2020/04/file_5e999335b2af0.pdf

<https://cleartax.in/s/financial-accounting>

<https://www.accountingtools.com/articles/2017/5/10/financial-statements>

<https://www.pwc.com/jm/en/research-publications/pdf/basic-understanding-of-a-companys-financials.pdf>

<https://www.accountingtools.com/articles/balance-sheet>

<https://www.specisoft.gr/o-isologismos-tis-epicheirisis-i-ermineia-ton-stoicheion-tou/>

<https://www.zoho.com/books/guides/what-is-an-income-statement.html>

<https://bench.co/blog/accounting/income-statement/>

<https://euretirio.com/katastasi-apotelesmaton-xrisis/>

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/accounting/statement-of-cash-flows/>

<http://www.trifon.gr/isologismo-i-isologismos2014.pdf>

<https://euretirio.com/pinakas-diathesis-apotelesmaton/>

https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_41500prosartima.htm

<https://euretirio.com/prosartima/>

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/types-of-financial-analysis/>

<https://www.cfainstitute.org/en/membership/professional-development/refresher-readings/introduction-financial-statement-analysis>

<https://ncert.nic.in/textbook/pdf/leac204.pdf>

<https://www.investopedia.com/financial-ratios-4689817>

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/financial-ratios/>

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/profitability-ratios/>

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/activity-ratios/>

<https://exportnews.gr/meleti-agoras-ellinikon-domikon-ylikon/>

<http://www.gbrconsulting.gr/greek/articles/European%20Construction%20Industry.pdf>

<https://www.titan.gr/el/sxetika-me-emas/dynamiki-parousia-stin-ellada>

https://www.titan.gr/Uploads/history/history_file.pdf

<https://www.titan.gr/el/proionta-kai-yphresies/tsimento/xuma-tsimento> -

<https://www.titan.gr/el/proionta-kai-yphresies/tsimento/ensakismeno-tsimento>

<https://www.titan.gr/el/viwsimh-anaptuksh>

<https://www.lafarge.gr/110-hronia-omilos-iraklis>

<https://www.lafarge.gr/egkatasaseis>

https://www.lafarge.gr/sites/greece/files/atoms/files/proionta_toy_omiloy_iraklis.pdf

<https://www.lafarge.gr/istoria>

https://www.lafarge.gr/sites/greece/files/atoms/files/istoria_pdf.pdf

<https://www.lafarge.gr/aeiforos-anaptyxi>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΙΤΑΝ

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(ποσά σε χιλιάδες €)

	Σημ.	Όμιλος		Εταιρία	
		Για το έτος που έληξε την 31/12		Για το έτος που έληξε την 31/12	
		2017	2016	2017	2016
Κύκλος εργασιών	3	1.505.803	1.509.153	233.805	262.475
Κόστος πωλήσεων	5	-1.070.349	-1.072.139	-182.851	-199.836
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων		435.454	437.014	50.954	62.639
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4	10.631	8.972	15.847	15.470
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	-125.459	-122.108	-44.526	-43.276
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5	-22.570	-21.628	-253	-271
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4	-24.615	-23.651	-7.218	-4.476
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων		273.441	278.599	14.804	30.086
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	11,13,27	-106.209	-109.421	-14.445	-13.572
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	11,13,27	-6.085	-6.872	-1.272	-1.181
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	11,13	-4.135	-10.814	-2.150	-
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		157.012	151.492	-3.063	15.333
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων		162	1.926	34.377	29.379
Έξοδα συμμετοχών και χρεογράφων		-	-	-178	-
Έσοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6,1	899	2.900	2	24
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	6,1	-65.033	-67.303	-16.161	-22.333
(Ζημίες)/κέρδη από συναλλαγματικές διαφορές	6,11	-22.326	-25.982	-3.096	303
Συμμετοχή στις (ζημίες)/κέρδη συγγενών εταιριών και κοινοπρασιών	15	-7.488	492	-	-
Κέρδη προ φόρων		63.226	63.525	11.881	22.706
(Μείον)/πλέον: Φόρος εισοδήματος	8	-18.929	63.805	1.510	-5.887
Κέρδη μετά από φόρους		44.297	127.330	13.391	16.819

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)		Όμιλος		Εταιρία	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Ενταγνητικό					
Ενσώματες ασήματοποιήσεις	11	1.466.046	1.573.235	252.944	242.777
Επενδυτικά αξίονα	12	12.130	9.820	8.937	9.126
Ασώματες ασήματοποιήσεις	13	345.971	375.116	8.093	4.458
Συμμετοχές σε θυγατρικές	14	-	-	778.805	862.657
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	15	160.904	170.803	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	33,34	1.434	1.386	-	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	16	517	1.065	122	122
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17	11.442	12.638	3.375	3.219
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	2.926	20.971	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.061.270	2.165.034	1.052.278	1.122.359
Αποθέματα	19	258.204	248.924	65.410	57.768
Απαιτήσεις και προπληρωμές	20	179.634	196.108	67.849	75.892
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	33,34	2.012	1	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	21	154.247	179.710	29.323	11.218
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		594.097	624.743	162.582	144.878
Σύνολο Ενταγνητικό		2.595.467	2.789.777	1.214.860	1.267.237
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις					
Μετοχικό κεφάλαιο 84.632.528 μετοχές των €3,00 (2016:84.00)	22	253.897	338.530	253.897	338.530
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	23	22.826	22.826	22.826	22.826
Άκαιρά μέσα προεπίκτης αγοράς μετοχών	24	3.003	2.978	3.003	2.978
Ύψος μετοχών	25	-105.384	-101.453	-105.384	-101.453
Λοιπά αποθεματικά	23	723.716	839.364	540.288	538.403
Κέρδη ως νέο		409.155	374.106	29.502	25.985
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν σε μέτοχους της μητρικής Εταιρίας		1.307.213	1.476.351	744.132	827.269
Μη υλιχισμένες συμμετοχές		62.459	76.465	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)		1.369.672	1.552.816	744.132	827.269
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	820.382	710.965	379.218	310.678
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	39.644	56.597	6.078	12.438
Υποχρεώσεις συνταξοδοτικών παραχών	25	32.440	33.961	15.410	15.870
Προβλέψεις	26	30.172	22.498	6.944	4.215
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	6.711	5.932	3.793	3.788
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		929.349	829.973	411.445	346.989
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24	56.825	129.499	32	42.442
Προμηθειές και λοιπές υποχρεώσεις	28	228.433	266.584	50.981	44.439
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		2.630	3.754	-	-
Προβλέψεις	26	8.558	7.151	8.268	6.098
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		296.446	406.988	59.281	92.979
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		1.225.795	1.236.961	470.726	439.968
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)		2.595.467	2.789.777	1.214.860	1.267.237

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

(ποσά σε χιλιάδες €)	Σημ.	Για το έτος που έληξε την 31/12	
		2019	2018*
Κύκλος εργασιών	3	242.180	229.038
Κόστος πωλήσεων	5	-202.638	-192.297
Μικτά κέρδη προ αποσβέσεων και απομειώσεων		39.542	36.741
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4	19.275	35.062
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5	-44.917	-42.687
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	5	-104	-243
Άλλα έξοδα εκμετάλλευσης	4	-779	-1.640
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και απομειώσεων		13.017	27.233
Αποσβέσεις που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	11,14,26	-14.352	-14.086
Αποσβέσεις που αναλογούν στα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης	11,14,26	-2.156	-1.966
Απομειώσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων που αναλογούν στο κόστος πωλήσεων	11	-200	-
Κέρδη/ (ζημιά) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-3.691	11.181
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	8	2.295	38.490
Ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	8	-	-1.161
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα	6	21	241
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	6	-11.982	-14.917
Κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	6	443	1.227
Κέρδη/(ζημιά) προ φόρων		-12.914	35.061
Φόρος εισοδήματος	9	3.990	-1.714
Κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους		-8.924	33.347
Τα καθαρά κέρδη αναλογούν σε :			
Μετόχους της Εταιρίας		-8.924	33.347
		-8.924	33.347

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(ποσά σε χιλιάδες €)		31/12/2019	31/12/2018*
Ενεργητικό			
	Σημ.		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11	246.527	249.294
Επενδυτικά ακίνητα	12	8.631	8.743
Ασώματες ακινητοποιήσεις	14	16.181	11.107
Συμμετοχές σε θυγατρικές	15	578.416	701.037
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες και κοινοπραξίες	15	5.112	4.800
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17	95.046	3.295
Αναβαλλόμενες φορολογικές απατήσεις	18	3.664	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		953.577	978.274
Αποθέματα	19	67.370	67.674
Απατήσεις και προμήθειες	20	54.507	57.389
Τομιακό διαθέσιμο και ισόδυναμα	21	6.903	13.710
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		128.780	138.773
Σύνολο Ενεργητικού		1.082.357	1.117.047
Ίδια Κεφάλαια και Υποχρεώσεις			
Μετοχικό κεφάλαιο 84.632.528 μετοχές των €3,45	22	291.982	291.982
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	22	22.826	22.826
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	27	-	3.742
Ίδιες μετοχές	22	-	-112.884
Λοιπά αποθεματικά	23	438.756	457.357
Κέρδη εκ νέου		31.858	56.639
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (α)		785.422	719.662
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	30	189.808	292.385
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	30	883	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	-	7.362
Υποχρεώσεις συνταξοδοτικών παροχών	24	19.842	16.946
Προβλψεις	25	6.190	7.781
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	5.842	3.898
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		222.565	328.372
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	30	3	3
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μισθώσεων	30	610	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	27	66.189	61.449
Βραχυπρόθεσμες συμβατικές υποχρεώσεις	27	471	1.697
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος	9	25	-
Προβλψεις	25	7.092	5.866
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		74.370	69.015
Σύνολο υποχρεώσεων (β)		296.935	397.387
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων (α+β)		1.082.357	1.117.049

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2: ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

		31/12/2017	31/12/2016
Πάγιο ή μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ανώματες ακινητοποιήσεις	12	1.225	304
Ενώματες ακινητοποιήσεις	13	214.514	236.367
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	1.325	1.336
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	15	109.436	109.675
Λοιπές συμμετοχές	16	57	57
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	25.2	4.654	4.618
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20	53.011	56.274
Σύνολο παγίου ή μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		384.222	408.631
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	17	34.008	29.498
Πελάτες	25.3	40.804	39.071
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	25.3	29.270	27.666
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	25.4	19.341	15.833
Απαιτήσεις φόρου εισοδήματος	10	160	395
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		123.583	112.463
Σύνολο ενεργητικού		507.805	521.094
Καθαρή θέση			
Μετοχικό κεφάλαιο	22	120.841	120.841
Εκδόση μετοχών υπέρ το άρτιο	23	1.279	1.279
Αποθεματικά	24	164.110	164.110
Αποθεματικό αποτίμησης παραγώγων	25.6	(178)	0
Αποτελέσματα εις νέο		(13.999)	(2.450)
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας		272.053	263.780
Σύνολο καθαρής θέσης		272.053	263.780
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	12.833	15.115
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	19	22.092	20.367
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.4	53.000	53.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		87.925	88.482
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	2.899	4.138
Προμηθευτές	25.5	68.953	65.511
Λοιποί πιστωτές	25.5	21.772	20.718
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	10	0	126
Λοιπές βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	19	4.608	6.295
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	25.6	150	0
Μερίσματα πληρωτέα		45	45
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.4	49.400	52.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		147.827	148.832
Σύνολο υποχρεώσεων		235.752	237.314
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		507.805	521.094

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΣΗΜ.	1/1-	
		31/12/2017	31/12/2016
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	5	212.663	235.587
Κόστος πωληθέντων	7	(194.986)	(225.249)
Μικτά αποτελέσματα		17.677	10.338
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & διάθεσης	7	(24.195)	(19.927)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	6	688	(5.138)
Κέρδη / (ζημίες) εκμεταλλεύσεως		(5.832)	(14.727)
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	8	(2.311)	(4.159)
Κέρδη / (ζημίες) χρήσεως προ φόρων		(8.143)	(18.886)
Φόρος εισοδήματος	10	(3.792)	(217)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσεως		(11.935)	(19.103)
Αριθμός μετοχών		71.082.707	71.082.707
Κέρδη / (ζημίες) χρήσεως ανά μετοχή (σε Ευρώ)	11	(0,17)	(0,27)

		31/12/2019	31/12/2018
Πάγιο ή μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	12	683	928
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	13	201.128	202.782
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	0	1.313
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες	15	109.461	109.436
Λοιπές συμμετοχές	16	57	57
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	25.7	30	11
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	25.2	4.412	4.701
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	20	38.694	40.899
Σύνολο παγίου ή μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		354.465	360.127
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	17	28.320	38.388
Πελάτες	25.3	36.145	27.536
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	25.3	14.604	14.974
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	25.4	43.791	20.811
Απαιτήσεις φόρου εισοδήματος	10	154	154
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		123.014	101.863
Σύνολο ενεργητικού		477.479	461.990
Καθαρή θέση			
Μετοχικό κεφάλαιο	22	120.841	120.841
Εκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	23	1.279	1.279
Αποθεματικά	24	164.243	164.243
Αποθεματικό αποτίμησης παραγώγων	25.7	13	(10)
Αποτελέσματα εις νέο		(25.048)	(27.989)
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας		261.328	258.364
Σύνολο καθαρής θέσης		261.328	258.364
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	13.460	12.275
Λοιπές μακροπρόθεσμες προβλέψεις	19	25.104	21.307
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.4	53.000	0
Υποχρεώσεις μισθώσεων	25.6	5.784	0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		97.347	33.582
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προβλέψεις για αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	590	992
Προμηθευτές	25.5	55.098	56.716
Λοιποί πιστωτές	25.5	10.560	11.737
Υποχρεώσεις μισθώσεων	25.6	817	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	19	2.194	2.287
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	25.7	0	10
Μερίσματα πληρωτέα		45	45
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.4	49.500	98.257
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		118.804	170.043
Σύνολο υποχρεώσεων		216.151	203.626
Σύνολο υποχρεώσεων και καθαρής θέσης		477.479	461.990

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΣΗΜ.	1/1- 31/12/2019	1/1- 31/12/2018
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	5	188.789	198.083
Κόστος πωληθέντων	7	(150.904)	(171.745)
Μικτά αποτελέσματα		37.885	26.338
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας & διάθεσης	7	(25.805)	(20.288)
Λοιπά λειτουργικά έσοδα / (έξοδα)	8	(2.108)	(327)
Κέρδη / (ζημίες) εκμεταλλεύσεως		9.974	5.723
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	8	(2.596)	(4.629)
Κέρδη / (ζημίες) χρήσεως προ φόρων		7.377	1.094
Φόρος εισοδήματος	10	(2.770)	(11.797)
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) χρήσεως		4.607	(10.702)
Αριθμός μετοχών		71.082.707	71.082.707
Κέρδη / (ζημίες) χρήσεως ανά μετοχή (σε Ευρώ)	11	0,06	(0,15)