



ΤΕΙ ΔΜ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΔΥΤΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής



Τίτλος Πτυχιακής Εργασίας:

**"ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΠΑΡΟΧΗΣ ΡΕΥΜΑΤΟΣ ΚΑΙ ΑΕΡΙΟΥ 2015-2021"**

ΓΙΑΝΝΑΚΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

Αριθμός μητρώου LΧ31732

Ο Επιβλέπων: Αναπληρωτής Καθηγητής Δρ. Κυριαζόπουλος Γεώργιος)

Κοζάνη Σεπτέμβριος 2022

Υπεύθυνη Δήλωση

Βεβαιώνω ότι είμαι 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 έκανα 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 Διοίκησης και Οικονομίας του τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας στην Κοζάνη.

Ευχαριστίες

Πριν την παρουσίαση των αποτελεσμάτων της παρούσας πτυχιακής εργασίας, θέλω να ευχαριστήσω τους ανθρώπους που έπαιξαν σημαντικό ρόλο στην πραγματοποίησή της. Πρώτο από όλους θέλω να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή της εργασίας μου, Καθηγητή κ. Κυριαζόπουλος Γεώργιο για την πολύτιμη καθοδήγηση του και την εμπιστοσύνη και εκτίμηση που μου έδειξε. Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω τους δικούς μου ανθρώπους που με στήριξαν σε όλη τη διάρκεια της συγγραφής της.

Πρόλογος

Ο κλάδος της ενέργειας στην Ελλάδα αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς κλάδους δραστηριότητας. Ο κλάδος αυτός χαρακτηρίζεται από έντονη παραγωγική δυναμικότητα και διεκδικεί εξέχουσα θέση στην οικονομία.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να εξεταστούν οι οικονομικές δραστηριότητες του κλάδου μέσω της ανάλυσης τριών επιχειρήσεων του κλάδου για τα έτη 2015 έως 2021. Οι επιχειρήσεις που μελετήθηκαν είναι η ΔΕΗ ΑΕ, η NRG Energy και η ΗΡΩΝ ΑΕ. Για τις δύο τελευταίες η οικονομικές καταστάσεις του 2021 δεν έχουν αναρτηθεί οπότε η ανάλυση των χρηματοοικονομικών τους στοιχείων έγινε για τα έτη 2015 – 2020.

Τα στοιχεία πάνω στα οποία βασίστηκε η εργασία προέρχονται κυρίως από ηλεκτρονικές πηγές, από την ηλεκτρονική ιστοσελίδα των εταιριών και από διοικητικά στελέχη των τριών εταιριών.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στόχος της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και αποτίμηση του κλάδου παροχής ενέργειας και φυσικού αερίου στην Ελλάδα. Για την ολοκλήρωση της μελέτης η εργασία χωρίζεται σε τέσσερα επιμέρους κεφάλαια.

Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζονται στοιχεία για τον ευρύτερο κλάδο της παροχής ενέργειας. Γίνεται αναφορά στα χαρακτηριστικά του κλάδου αλλά και σε διάφορα ιστορικά στοιχεία του κλάδου.

Στο επόμενο κεφάλαιο δίνεται το εννοιολογικό πλαίσιο, δηλαδή κάποια εισαγωγικά στοιχεία σχετικά με την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων και παρουσιάζονται και τα είδη των καταστάσεων αυτών.

Στα επόμενα κεφάλαια καταγράφονται και αναλύονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις των εταιριών για τα έτη 2015-2020 για τις τρεις εταιρίες που επιλέχθηκαν. Δίνονται αναλυτικά οι Ισολογισμοί και οι Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης για κάθε εταιρεία αλλά επίσης αναλύεται η κάθετη και οριζόντια κατάσταση κοινού μεγέθους για την κάθε οντότητα ξεχωριστά. Έτσι, αναλύεται η ιστορική μεταβολή των κυριότερων στοιχείων του Ισολογισμού και της κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης αλλά διαφαίνεται ταυτόχρονα η ποσοστιαία συμβολή των στοιχείων στα κυριότερα οικονομικά μεγέθη της κάθε εταιρείας.

Επίσης σε κάθε κεφάλαιο καταγράφονται, υπολογίζονται και αναλύονται οι κυριότεροι αριθμοδείκτες, όπως προκύπτουν από τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων και για τις δύο εταιρίες. Πιο συγκεκριμένα, υπολογίζονται και αναλύονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και δομής κεφαλαίων της εταιρείας και αναλύονται τα κυριότερα συμπεράσματα που προκύπτουν από τον υπολογισμό και τη σχετική μεταβολή τους.

Τέλος, ακολουθούν τα συμπεράσματα, όπως προκύπτουν από τη συνολική επισκόπηση της παρούσας μελέτης.

Λέξεις Κλειδιά: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αριθμοδείκτες, Παροχή Ηλεκτρικής Ενέργειας, και Φυσικό Αέριο.

ABSTRACT

The purpose of this thesis is to study and calculate the sector of energy and gas in Greece. For analyzing the theme, the thesis is divided into four chapters. In the first chapter, data are presented for the sector of energy supply. Reference is made to the characteristics of the sector as well as to various historical facts of the sector.

In the next chapter, the conceptual framework is given, such as some introductory information about the analysis of financial statements and the types of these statements are presented.

In the following chapters, the annualized financial statements of the companies for the years 2015-2020 for the three companies selected are recorded and analyzed. The Balance Sheets and Income Statements for each company are given in detail, but also the vertical and horizontal statement of common size for each entity is analyzed separately. Thus, the historical change of the main elements of the Balance Sheet and the statement of Profit and Loss is analyzed, but at the same time the percentage contribution of the elements to the main financial figures of each company is shown.

Also, in each chapter, the main indicators are recorded, calculated and analyzed, as derived from the data of the financial statements for both companies. More specifically, the liquidity, efficiency and capital structure indicators of the company are calculated and analyzed and the main conclusions resulting from the calculation and their relative change are analyzed.

Finally, various conclusions that resulted from the analysis.

Key Words: Financial Analysis, Financial Indicators, Electricity Supply, and Natural Gas.

Περιεχόμενα

Εισαγωγή	9
1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ..	15
1.1. Επισκόπηση κλάδου ενέργειας στην Ελλάδα- Ιστορικά στοιχεία.....	15
1.2. Μερίδια αγορών στην Ελληνική αγορά	16
1.3. Καθαρή παραγωγή των παρόχων ηλεκτρικής ενέργειας	17
1.4. Σύντομη επισκόπηση για το φυσικό αέριο	18
1.5. Εισαγωγικά στοιχεία για την ΔΕΗ ΑΕ	19
1.6. Εισαγωγικά στοιχεία για την ΗΡΩΝ ΑΕ	21
1.7. Εισαγωγικά στοιχεία για την NRG Energy.....	21
2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : ΕΝΝΟΙΟΛΟΓΙΚΟ – ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	22
2.1. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	22
2.2. Ισολογισμός.....	23
2.3. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.....	23
2.4. Είδη αναλύσεων χρηματοοικονομικών καταστάσεων	24
2.5. Αριθμοδείκτες	24
3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησης ΔΕΗ	30
3.1. Στοιχεία Ισολογισμού της ΔΕΗ ΑΕ	30
3.2. Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	30
3.3. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Ισολογισμού	31
3.4. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	31
3.5. Αριθμοδείκτες της ΔΕΗ.....	32
3.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	32
3.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας.....	35
.....	40
4. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησης ΗΡΩΝ ΑΕ	44
4.1. Στοιχεία Ισολογισμού	44
4.2. Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	44
4.3. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Ισολογισμού	44
4.4. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	45
4.5. Αριθμοδείκτες της ΗΡΩΝ ΑΕ	45
4.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	45
4.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας.....	48

4.5.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου	53
Παρακάτω αναλύονται οι βασικότεροι αριθμοδείκτες από την κατηγορία των δεικτών Διάρθρωσης κεφαλαίου για την επιχείρηση της ΗΡΩΝ ΑΕ για τα έτη 2015 έως 2020.	53
5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησης NRG Energy.....	58
5.1. Στοιχεία Ισολογισμού	58
5.2. Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	58
5.3. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Ισολογισμού	58
5.4. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως.....	59
5.5. Αριθμοδείκτες της NRG Energy	59
5.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	59
5.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας.....	62
5.5.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου	67
6. Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών	73
Συμπεράσματα	79
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	82
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ	83
Παράρτημα 1 Ισολογισμοί ΔΕΗ Α.Ε.....	83

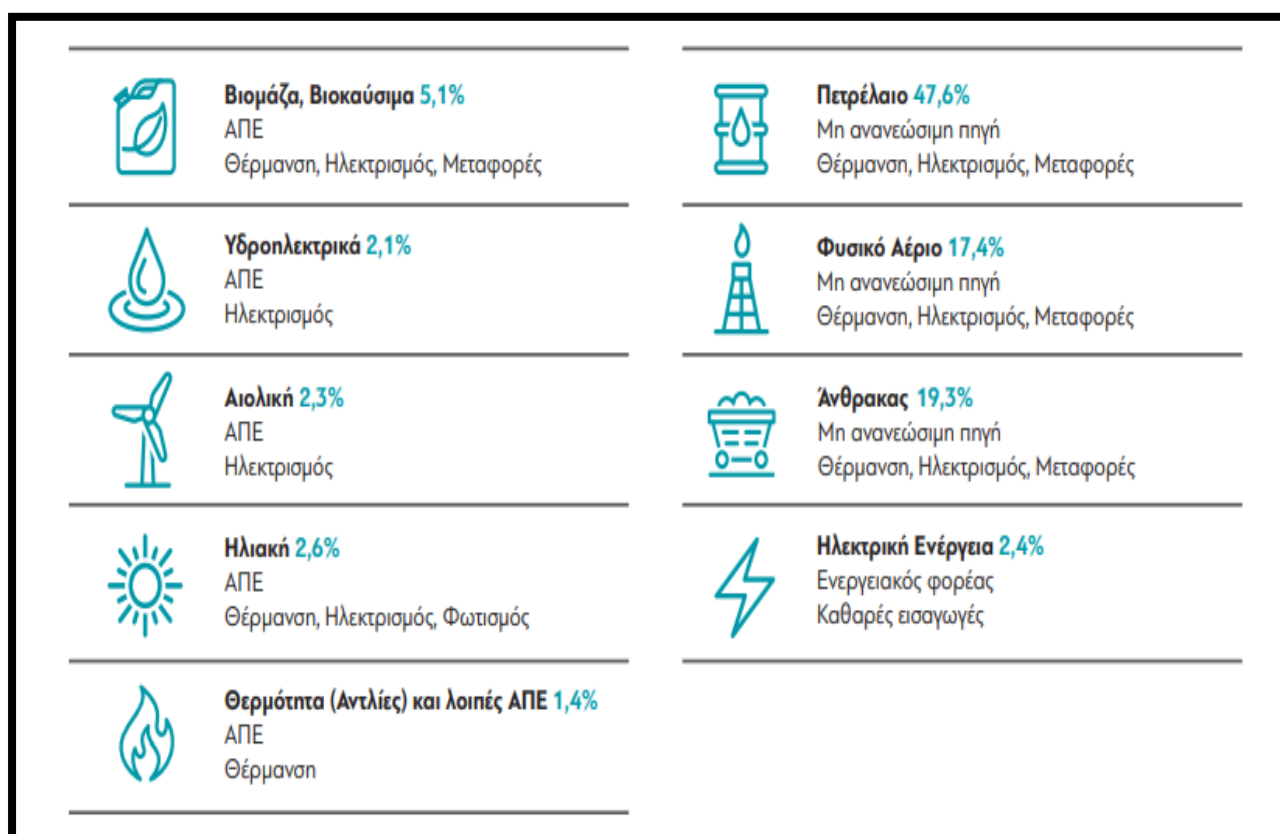
Εισαγωγή

I. Γενικά στοιχεία για τον ενεργειακό τομέα

Ο κλάδος της ενέργειας είναι ένας από τους πιο σημαντικούς κλάδους στην οικονομία γενικότερα, αλλά ειδικότερα για την ελληνική. Για την επίτευξη οικονομικής προόδου είναι καθοριστικοί ορισμένοι παράγοντες όπως η τεχνολογία, οι θεσμικές αλλαγές αλλά εξίσου κρίσιμος παράγοντας είναι ο ενεργειακός τομέας να λειτουργεί σε επίπεδο που αποφέρει αξιοπιστία, αποτελεσματικότητα και προσιτό κόστος.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η κατανομή της διαθέσιμης ενέργειας στην Ελλάδα ανά πηγή για το έτος 2018 όπως προκύπτει από την έρευνα της Eurostat, ανάλυση IOBE. (Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021),Αθήνα)

Εικόνα 1 Κατανομή της διαθέσιμης ενέργειας στην Ελλάδα 2018

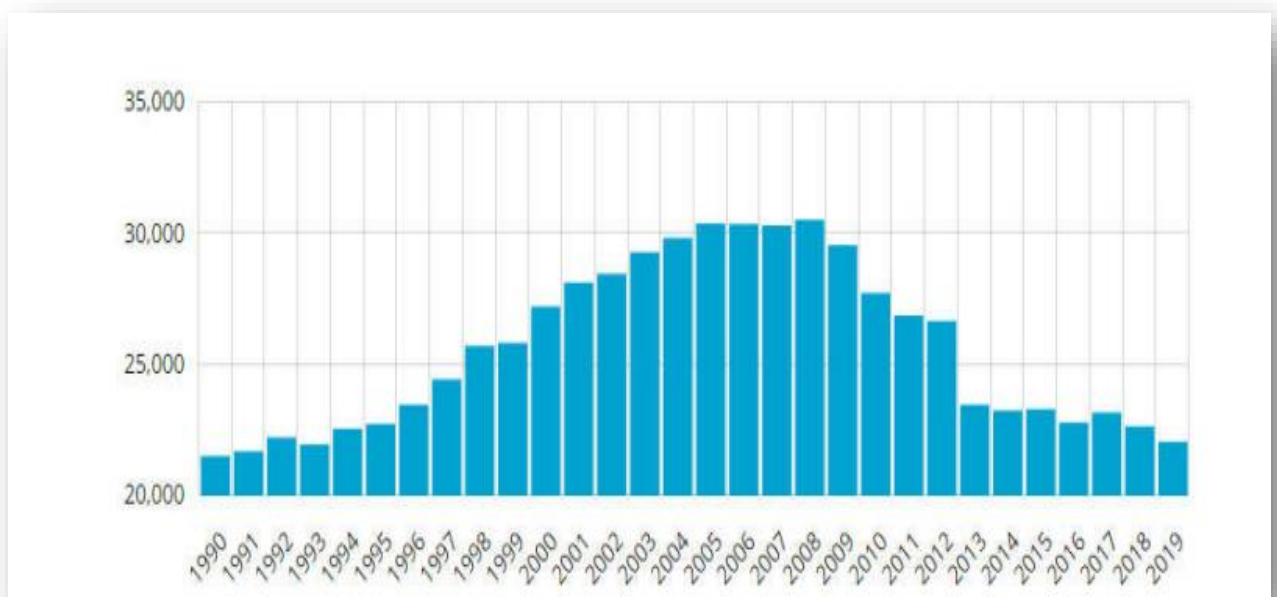


Πηγή: Eurostat. Ανάλυση IOBE.

Το ποσοστό της ακαθάριστης διαθέσιμης ενέργειας στην Ελλάδα για το 2018 που αντιστοιχεί στις μη ανανεώσιμες πηγές είναι περίπου 85%. Κυριότερες μη ανανεώσιμες πηγές ήταν το πετρέλαιο, ο άνθρακας, ο λιγνίτης, το φυσικό αέριο και ηλεκτρική ενέργεια. Το 15% καλύφθηκε από ανανεώσιμες πηγές όπως βιομάζα, ηλιακή ενέργεια, αιολική κ.α. Επιπροσθέτως στο παρακάτω διάγραμμα δίνεται αναφορά για τη συνολική κατανάλωση ενέργειας στην Ελλάδα από το έτος 1990 έως το 2019 με δείκτη τις kWh ενέργειας που χρησιμοποιήθηκαν. (Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021), Αθήνα)

Εικόνα 2 Συνολική κατανάλωση ενέργειας 1990 έως το 2019

Πηγή Eurostat. Ανάλυση IOBE.



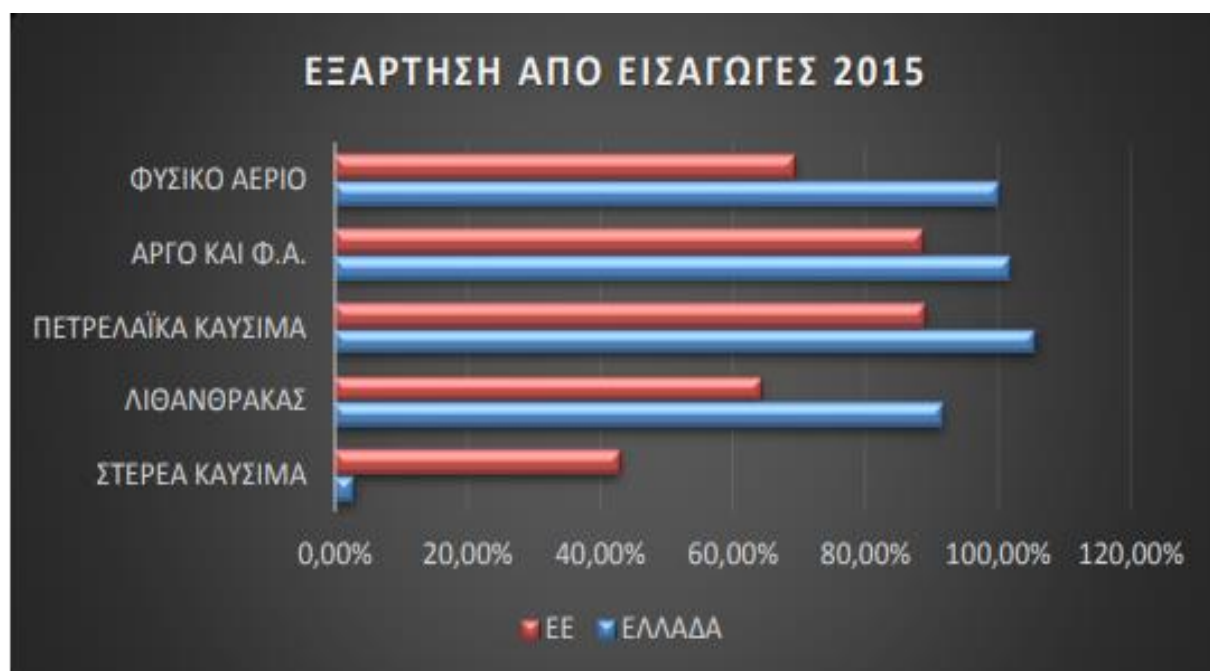
II. Το Ελληνικό Ενεργειακό Σύστημα στο σήμερα

Ο σχεδιασμός των ενεργειακών πολιτικών και η ασφάλεια του ενεργειακού εφοδιασμού εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τον βαθμό στον οποίο στηρίζεται η προμήθεια των καυσίμων από προμηθευτές του εξωτερικού και στην πρόβλεψη μεταβολών στην τιμή τους.

Παρατηρείται πως η Ελλάδα εξαρτάται σημαντικά από το εξωτερικό σε ποσοστό περίπου 54%. Είναι εφικτό να αγγίζει το ποσοστό ακόμα και 71,7%, κυρίως σε περιπτώσεις εισαγωγής πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η εξάρτηση από τις εισαγωγές για το έτος 2015 όπως αναλύεται σε έρευνα της European Commission, το έτος 2017.

Εικόνα 3 Η εξάρτηση από τις εισαγωγές για το έτος 2015



Πηγή European Commission, 2017

III.Η ζήτηση της κατανάλωσης ενέργειας

Όσων αφορά την τελική κατανάλωση ενέργειας, από το 1990 έως το 2007 ακολούθησε μια ραγδαία αυξητική πορεία, με επιρροή σε όλους τους κλάδους της οικονομίας. Ιδιαίτερα σημαντικός παράγοντας ήταν η μεγάλη οικονομική ανάπτυξη, η οποία παρουσίασε ετήσιο ρυθμό 2,5%.

Τα επόμενα έτη, ως απόρροια την οικονομικής κρίσης παγκοσμίου επιπέδου, η ζήτηση ενέργειας μειώθηκε κατά περίπου 2,8%.

Πιο αναλυτικά, όπως αναφέρεται σε έκθεση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το έτος 2017, το πετρέλαιο είναι το στοιχείο που εμφανίζει το μεγαλύτερο ποσοστό μεριδίου αγοράς για το έτος 2015. Η συγκεκριμένη ενεργειακή πηγή χρησιμοποιείται από τον κλάδο των μεταφορών αλλά και από τον τομέα των βιομηχανιών σε πολύ μεγάλο βαθμό και σε τεράστιες ποσότητες.

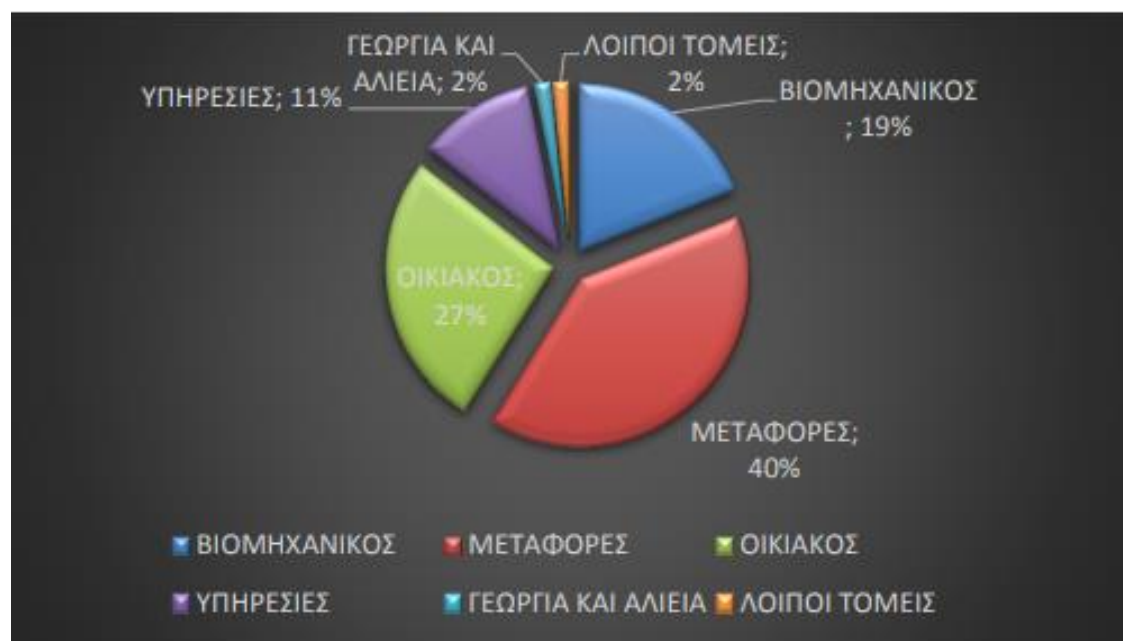
Η αμέσως επόμενη πηγή στην κατάταξη σχετικά με την κατανάλωσή του είναι η ηλεκτρική ενέργεια, με ποσοστό συμμετοχής περίπου 27% στην ΣΤΚΕ. Οι βασικοί καταναλωτές της πηγής αυτή είναι ο κλάδος των επιχειρήσεων, ο οικιακός κλάδος και ο βιομηχανικός τομέας σε ποσοστά 41%, 33%, και 26%

αντίστοιχα. Το υπόλοιπο 16% της ΣΤΚΕ καλύπτεται από τις υπόλοιπες πηγές. Στο σημείο αυτό να αναφερθεί πως το φυσικό αέριο σαν πηγή καταναλώνεται περισσότερο στον βιομηχανικό κλάδο όπως και ο λιγνίτης, και οι ανανεώσιμες πηγές ενέργειας από τον οικιακό κλάδο, κατά βάση για θέρμανση νερού.

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται αναλυτικά τα δεδομένα σχετικά με την Συνολική Τελική Κατανάλωση Ενέργειας στην Ελλάδα ανά τομέα με βάση τα ποσοστά που παρουσιάστηκαν για το 2015. (Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην

Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021),Αθήνα)

Εικόνα 4 Συνολική Τελική Κατανάλωση Ενέργειας στην Ελλάδα ανά τομέα, 2015



Πηγή European Commission, 2017

IV.Ο Δείκτης Ενεργειακής Έντασης στην Ελλάδα

Ο συγκεκριμένος δείκτης ενεργειακής έντασης αντικατοπτρίζει ουσιαστικά πόση ενέργεια καταναλώνεται από μια χώρα σε σχέση με το ΑΕΠ της. Συγκεκριμένα, προκύπτει από τον λόγο του ακριβές αριθμού κατανάλωσης ενέργειας της χώρας προς το ΑΕΠ της. Οι βασικοί παράγοντες που επηρεάζουν το ύψος του δείκτη ενεργειακής έντασης ανάμεσα στις χώρες είναι οι εξής ακόλουθοι:

- ο διαφορετικός ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης,
- το κλίμα και άλλα γεωγραφικά στοιχεία,
- Η χρήση του ενεργειακού εξοπλισμού των καταναλωτών,
- οι συνήθειες των κατοίκων της χώρας.

Για παράδειγμα, εάν ένα κράτος υποστεί κάποια αλλαγή στον τομέα δραστηριοποίησής της, όπως εστίαση στον τριτογενή τομέα, μεταβολή της συμπεριφοράς των καταναλωτών σχετικά με τη χρήση ενέργειας ή χρήση τεχνικών για αύξηση της απόδοσης, είναι πολύ πιθανό να μειωθεί η ενεργειακή ένταση. Από την άλλη πλευρά, τυχών μεταβολές στον αριθμό οχημάτων, η βελτίωση του βιοτικού επιπέδου των κατοίκων, η χρήση νέων συσκευών ηλεκτρικής ενέργειας, αποτελούν μερικούς μόνο παράγοντες που αυξάνουν την ενεργειακή ένταση.

Ο δείκτης αυτός είναι ένα χρήσιμο εργαλείο καθώς είναι αυτός που κατευθύνει τις μεταβολές και τις μεταρρυθμίσεις που λαμβάνονται σε μια χώρα έτσι ώστε να έρθει σε επαφή με κάποια άλλη πηγή ενέργειας, που θα επιφέρει καλύτερα αποτελέσματα.

Αυτό που παρατηρείται εάν μελετήσουμε τον δείκτη ενεργειακής τάσης στην Ελλάδα τα τελευταία έτη είναι πως τα επίπεδα που αγγίζει είναι πολύ υψηλότερα από ότι κυμαίνονται οι υπόλοιπες Ευρωπαϊκές χώρες. Η διακύμανση αυτή απεικονίζει τη μη παραγωγική χρήση της ενέργειας στην Ελλάδα. (Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021), Αθήνα)

V.H Κατά κεφαλήν κατανάλωση ενέργειας

Ο συγκεκριμένος δείκτης φανερώνει το ποσό ενέργειας που καταναλώνει κάθε άτομο ξεχωριστά και υπολογίζεται από τον λόγο της ποσότητας κατανάλωσής του προς τον αριθμό μόνιμων κατοίκων της χώρας.

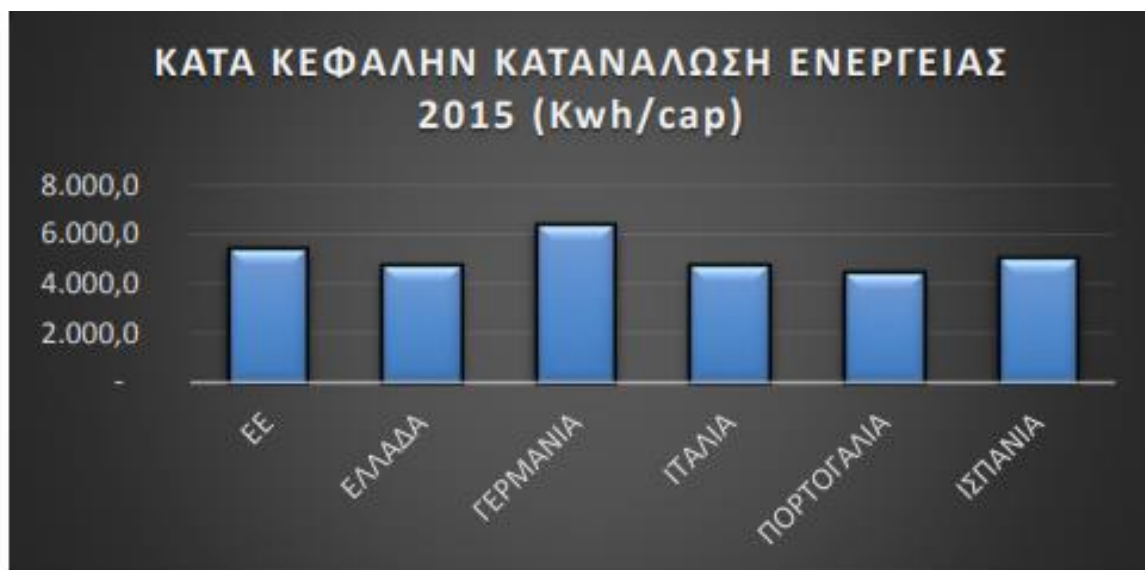
Οι υψηλές τιμές του δείκτη δεν επιφέρουν κάποιο ισχυρό αποτέλεσμα ερευνητικά. Όμως αποτελεί σημαντική ένδειξη για έλλειψη ενέργειας, καθώς είναι σημαντική η ωφέλιμη ενέργεια και όχι το ποσό της κατανάλωσης.

Ο δείκτης που παρατηρείται στην Ελλάδα κατά την τελευταία δεκαετία βρίσκεται σε μέτρια θέση σε σχέση με τις υπόλοιπες Ευρωπαϊκές χώρες. Η κατάταξη της

είναι χαμηλότερα από το σύνολο της Ευρωπαϊκής Ένωσης αλλά βρίσκεται ψηλότερα, για παράδειγμα, από την Πορτογαλία.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται η κατά κεφαλήν κατανάλωση ενέργειας για τις χώρες Γερμανία, Ιταλία, Πορτογαλία, Ισπανία, Ελλάδα και συνολικά για την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Εικόνα 5 Κατά κεφαλήν κατανάλωση ενέργειας



Πηγή European Commission, 2017

1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΗΛΕΚΤΡΙΚΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΚΑΙ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ

1.1. Επισκόπηση κλάδου ενέργειας στην Ελλάδα- Ιστορικά στοιχεία

Η ηλεκτρική ενέργεια εμφανίστηκε πρώτη φορά στην Ελλάδα το έτος 1998 με τη δημιουργία της πρώτης μονάδας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Αθήνα, όπως αναφέρεται στο ιστορικό της επιχείρησης ΔΕΗ ΑΕ. Ύστερα από περίπου δέκα έτη παρουσιάστηκαν στη χώρα διάφορες πολυεθνικές επιχειρήσεις ηλεκτρικής ενέργειας. Η εταιρία Thomson-Houston, αμερικανικής βάσης, σε συνεργασία με την Εθνική Τράπεζα προχωρούν στην ίδρυση της «Ελληνικής Ηλεκτρικής Εταιρείας» με σκοπό την παροχή ηλεκτρισμού στις μεγαλύτερες ελληνικές πόλεις. Έτσι, το έτος 1925 η επιχείρηση κατάφερε να παρέχει ηλεκτρισμό σε περισσότερες από 250 πόλεις.

Στις κατοικίες οι οποίες δεν υπήρχε μεγάλος αριθμός κατοίκων και βρίσκονταν σε δύσβατες περιοχές, η Ελληνική Ηλεκτρική Εταιρεία δεν είχε οικονομικό όφελος για να κατασκευάσει μονάδες παραγωγής. Την κατάσταση αυτή εκμεταλλεύτηκαν διάφορες ιδιωτικές ή και δημοτικές αρχές και προχώρησαν στην κατασκευή μικρών εργοστασίων. Το αποτέλεσμα ήταν να ιδρύονται στην Ελλάδα πολλές επιχειρήσεις ηλεκτρικής ενέργειας, αγγίζοντας τον αριθμό των 400 εταιριών το έτος 1950.

Η καύσιμη ύλη των εταιριών ήταν το πετρέλαιο και το γαιάνθρακα τα οποία προμηθεύονταν από το εξωτερικό. Η εμφάνιση μεγάλου αριθμού εταιριών που ανήκαν στον κλάδο ηλεκτρικής ενέργειας αλλά και η εισαγωγή των πρώτων υλών τους από το εξωτερικό, ήταν δύο παράγοντες που προκαλούσαν μεγάλη αύξηση στην τιμή της ηλεκτρικής ενέργειας, ξεπερνώντας κατά μεγάλο ποσοστό τις τιμές ηλεκτρικής ενέργειας που επικρατούσαν στο εξωτερικό. Έτσι, το ηλεκτρικό ρεύμα κατατάχτηκε στα είδη πολυτελείας.

Το έτος 1950, ανακοινώνεται η ίδρυση της Δημόσιας Υπηρεσίας Ηλεκτρισμού (ΔΕΗ) στην Ελλάδα. Η δημόσια αυτή αρχή ηλεκτρικής ενέργειας κατάφερε να συλλέξει όλες τις δραστηριότητες που αφορούν την παραγωγή, τη μεταφορά και τη διανομή του ηλεκτρικού ρεύματος. Κύριο μέλημα της ΔΕΗ ήταν να χρησιμοποιήσει κατάλληλα τις εγχώριες πηγές ενέργειας και να ενοποιήσει τα δίκτυα διανομής του ηλεκτρισμού σε ένα σύστημα ενιαίο.

Η Ελλάδα είναι γνωστό πως εκείνη την εποχή κατείχε στα εδάφη της μεγάλο αριθμό λιγνιτικών κοιτασμάτων, τα οποία μέσω εξόρυξης, αξιοποίησε εύστοχα η ΔΕΗ. Η τελευταία κατάφερε να δημιουργήσει μεγάλες λιγνιτικές μονάδες ηλεκτροπαραγωγής με καύσιμο τον λιγνίτη.

Η δημόσια υπηρεσία ΔΕΗ είχε μονοπωλιακή δύναμη στην αγορά της Ελλάδας μέχρι το έτος 1999 όπου ψηφίστηκε νομοσχέδιο το οποίο καθιέρωσε την απελευθέρωση της αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας στη χώρα. (Ν. 2773/1999) Σύμφωνα με το νόμο αυτό, ιδρύθηκε η Ρυθμιστική Αρχή Ενέργειας (ΡΑΕ) η οποία είχε ως ρόλο τον έλεγχο της ηλεκτρικής ενέργειας στο εσωτερικό της χώρας.

Επίσης, με αφορμή τον ίδιο νόμο ιδρύθηκε και ο Διαχειριστής Συστήματος Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας (ΔΕΣΜΗΕ ΑΕ), αρμόδιος για τη λειτουργία και την εκμετάλλευση της ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα.

1.2. Μεριδία αγορών στην Ελληνική αγορά

Παρόλο που ψηφίστηκε ο προαναφερόμενος νόμος και παρά τον έλεγχο των αρχών που ιδρύθηκαν με αφορμή το νόμο, εμποδίστηκε η είσοδος νέων εταιριών στον τομέα ηλεκτρισμού και ο λόγος ήταν πως η ΔΕΗ είχε ήδη πολύ ισχυρή και επιβλητική θέση και δύναμη στην αγορά της Ελλάδας.

Πιο συγκεκριμένα, όπως αναλύεται στην Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της επιχείρησης ΗΡΩΝ ΑΕ για την οικονομική χρήση του 2016, η δημόσια υπηρεσία ηλεκτρισμού άγγιξε το ποσοστό 89,9% το έτος 2016 σε αντιστοιχία του μεριδίου της στην αγορά. Τη ΔΕΗ ακολουθεί η εταιρία Protergia με ποσοστό 2,69% και έπειτα η ELPEDISON με 2,40%. Πολύ κοντά σε ποσοστό μεριδίου αγοράς με την ELPEDISON βρέθηκε η ΗΡΩΝ με 2,35%. Μικρό μερίδιο αγοράς στην Ελλάδα κατέλαβαν οι εταιρίες Watt and Volt, NRG Trading House S.A, Volterra και Green με ποσοστά 0,76%, 0,66%, 0,52% και 0,35% αντίστοιχα (Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021), Αθήνα)

Εικόνα 6 Μεριδία Εταιριών στην ελληνική αγορά ενέργειας



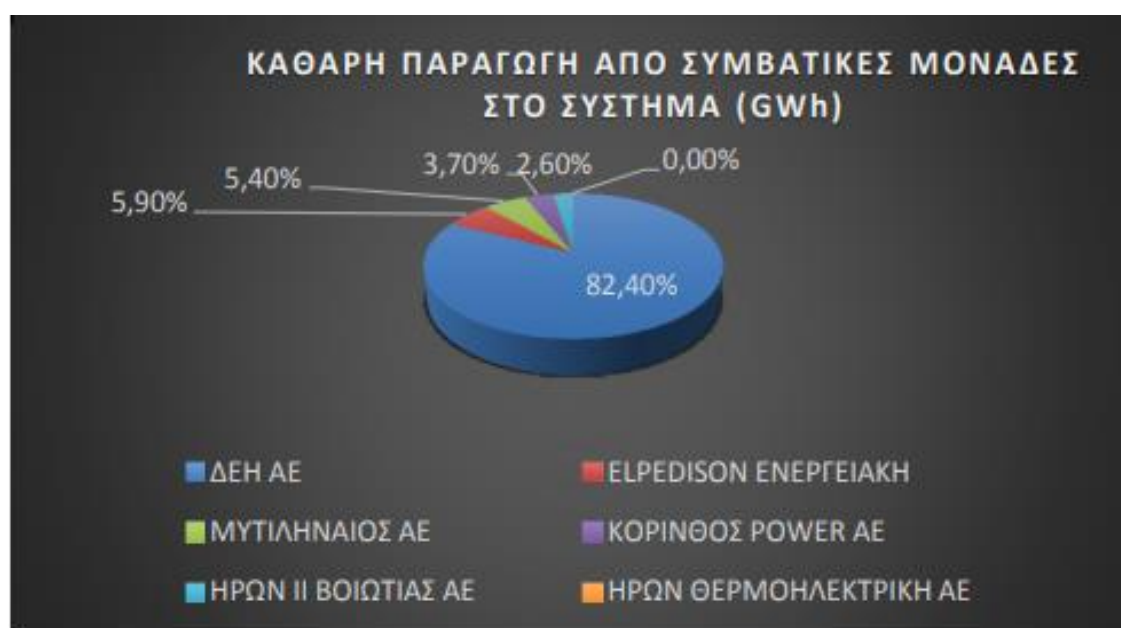
Πηγή: ΗΡΩΝ II, 2017

1.3. Καθαρή παραγωγή των παρόχων ηλεκτρικής ενέργειας

Στην οικονομική ανάλυση της αρχής ΔΜΗΕ (Ανεξάρτητος Διαχειριστής Μεταφοράς Ηλεκτρικής Ενέργειας), η οποία όπως προαναφέρθηκε, ιδρύθηκε με σκοπό τον έλεγχο του ηλεκτρισμού και σύμφωνα με τον νόμο τον Ν. 4001/2011 της ανατέθηκε και ο έλεγχος του δικτύου μεταφοράς του, παρουσίασε κρίσιμα οικονομικά στοιχεία που αφορούν την καθαρή παραγωγή των παρόχων ηλεκτρικής ενέργειας.

Η ΔΕΗ ΑΕ συμβάλει με ποσοστό 82,40% στην καθαρή παραγωγή ενέργειας της χώρας ενώ ακολουθεί η επιχείρηση ELPEDISON με ποσοστό πολύ χαμηλότερο, και συγκεκριμένα με 5,90%. Στην συνέχεια στην κατάταξη καθαρής παραγωγής ενέργειας βρίσκεται η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ με ποσοστό 5,40%, και ακριβώς μετά ακολουθεί η εταιρία ΚΟΡΙΝΘΟΣ POWER ΑΕ με 3,70%. Τέλος, η ΗΡΩΝ II ΒΟΙΩΤΙΑΣ ΑΕ καταλαμβάνει την επόμενη θέση στην κατάταξη και ακολουθεί η ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΕ με ποσοστά 2,6% και 0,00% αντιστοίχως. (Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021), Αθήνα)

Εικόνα 7 Καθαρή παραγωγή από συμβατικές μονάδες



Πηγή ΑΔΜΗΕ, 2018

Όπως αναφέρεται στο νέο μνημόνιο συνεργασίας του έτους 2015, η Ελλάδα χρήζει άμεσης ανάγκης από μεταρρυθμίσεις ευρείας κλίμακας στον τομέα ηλεκτρικής ενέργειας. Τονίζεται πως είναι ο μοναδικός τρόπος για την ελληνική αγορά ενέργειας να συμβιβαστεί με τους νόμους και τις αρχές της Ευρωπαϊκής Ένωσης, να εκσυγχρονιστεί, να μειώσει τις μονοπωλιακές προσόδους και ελλείψεις να καινοτομήσει, να αποκτήσει θετικές συνθήκες προς το δρόμο προσέγγισης ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και του φυσικού αερίου αλλά και να προκύψουν οφέλη για τον τελικό καταναλωτή. Οι λόγοι αυτοί οδηγούν στην απόφαση μείωσης της δραστηριότητας συμμετοχής της χώρας στον ενεργειακό κλάδο, όπως προκύπτει από τις δεσμεύσεις του σχεδίου του ΤΑΙΠΕΔ για τη αξιοποίηση περιουσιακών στοιχείων. (Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021), Αθήνα)

1.4. Σύνοψη επισκόπηση για το φυσικό αέριο

Η πηγή του φυσικού αερίου αποτελεί την δεύτερη σε κατάταξη καθαρών πηγών πρωτογενούς ενέργειας, καθώς προηγούνται οι ανανεώσιμες πηγές. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο επικρατεί αύξηση του μεριδίου στον εφοδιασμό πρωτογενούς ενέργειας. Το έτος 1988, ιδρύεται η αρχή ΔΕΠΑ με αρμοδιότητες

να ελέγχει και να αναπτύσσει τις υποδομές της βιομηχανίας του φυσικού αερίου.

Όσο αυξάνονται οι εισαγωγές αποθεμάτων του φυσικού αερίου, φαίνεται να εξαρτάται όλο και περισσότερο ενεργειακά η χώρα από τρίτα μέρη, με άμεσες επιδράσεις στις τιμές και στην ασφάλεια γενικότερα του φυσικού αερίου.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός πως στην Ελλάδα το φυσικό αέριο αποτελεί τον πιο συμφέρον πόρο σε επίπεδα ενέργειας και περιβάλλοντος σε σύγκριση με τον λιγνίτη και το πετρέλαιο. Αυτό συμβαίνει γιατί οι εγκαταστάσεις παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από Φυσικό Αέριο είναι ταχύτερες σε εγκατάσταση, έχουν λιγότερα κόστη και είναι πιο οικολογικές αφού απελευθερώνουν λιγότερες ποσότητες CO₂.

(Eurostat, Ανάλυση IOBE, Ο Τομέας Ενέργειας στην Ελλάδα: Τάσεις, Προοπτικές και Προκλήσεις, (2021),Αθήνα)

1.5. Εισαγωγικά στοιχεία για την ΔΕΗ ΑΕ



Πηγή [Αυτή η φωτογραφία](#) από Άγνωστος συντάκτης με άδεια χρήσης [CC BY-SA-NC](#)

Στο πλαίσιο του σχεδίου Μάρσαλ, έπειτα από απόφαση οικονομικής ανόρθωσης τετραετούς προγράμματος το έτος 1948, η Ελλάδα υπόκειται σε πρόγραμμα εξηλεκτρισμού αξιοποιώντας οχτώ ποταμούς.

Το έτος 1950 η εταιρία της ΔΕΗ ιδρύεται με σκοπό την παροχή ηλεκτρικού ρεύματος σε κάθε περιοχή της Ελλάδας. Οι κλάδοι δραστηριοποίησης της ήταν ο ηλεκτρικός και ο λιγνιτικός.

Έτσι, ξεκινούν οι κατασκευές του Θερμοηλεκτρικού Σταθμού Αλιβερίου. Δημιουργήθηκαν δύο ορυχεία με παραγωγή περίπου 3.000 τόνους λιγνίτη, γεγονός που ενθάρρυνε τη χώρα να ακολουθήσει το δρόμο της εκμετάλλευσης λιγνίτη. Ο σταθμός στο Αλιβέρι κατανάλωνε περίπου 350.000 τόνους λιγνίτη ετησίως.

Λίγο αργότερα, δημιουργείται ο Υδροηλεκτρικός Σταθμός Λούρο ανάμεσα στα Ιωάννινα και στην Πρέβεζα, με ισχύ 5.000 KW.

Επίσης, με τη δημιουργία μιας τεχνητής λίμνης με χωρητικότητα περίπου 50.000.000 κυβικά μέτρα στην Αρκαδία, αποτελώντας ένα σπουδαίο υδροηλεκτρικό έργο για την εποχή.

Την εποχή αυτή η εταιρία της ΔΕΗ αποτελεί τον μοναδικό παραγωγό και διανομέα ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Λίγο αργότερα ξεκίνησαν σχέδια εξαγορών των ιδιωτικών ή και κοινοτικών ηλεκτρικών εκμεταλλεύσεων της χώρας.

Η ΔΕΗ συνέβαλλε σημαντικά στον τομέα της εκβιομηχάνισης της Ελλάδας αλλά και στην γενικότερη ανάπτυξη του κράτους. Επέφερε μεγάλες αλλαγές στους πολίτες, στην καθημερινή τους ζωή αφού ξεκίνησαν να εμφανίζονται διάφορες ηλεκτρικές συσκευές που άλλαξαν ολοκληρωτικά την καθημερινότητα και την διευκόλυναν. Την περίοδο αυτή γίνονταν επιδείξεις ηλεκτρικών συσκευών την χώρα, περίπου το διάστημα 1956-1964.

Λίγα χρόνια αργότερα, ιδρύθηκε στην Πτολεμαΐδα Ατμοηλεκτρικός Σταθμός με ισχύ 70.000 KW. Ο ψυκτικός πύργος έχει ύψος 72 μέτρα και η καπνοδόχος 110 μέτρα. Αποστέλλοντάς το ψηλότερο κτίσμα της εποχής.

Το 1965, η εταιρία της ΔΕΗ καταφέρνει να παρέχει ηλεκτρική ενέργεια σε 2.703 επαρχιακούς οικισμούς (πόλεις, κωμοπόλεις και χωριά) με πληθυσμό πάνω από 4 εκατ. Κατοίκους.

Ακολούθησαν πολλά σπουδαία έργα για τον ηλεκτρισμό, την τηλεθέρμανση και για άλλους τομείς στην εκμετάλλευση πόρων. Η συμβολή της ΔΕΗ στη χώρα είναι ανεκτίμητη καθώς υπήρξε πρωτοπόρος σε νέες ιδέες και έργα. (Επίσημη ιστοσελίδα ΔΕΗ ΑΕ, <https://www.dei.gr/el/dei-omilos/>)

1.6. Εισαγωγικά στοιχεία για την ΗΡΩΝ ΑΕ



Η ΗΡΩΝ ΑΕ αποτελεί τη πρώτη εταιρία ιδιωτικής παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Η λειτουργία του εργοστασίου ΗΡΩΝ Ι ξεκινά το έτος 2004 στη Βοιωτία, περίπου 120 χιλιόμετρα βόρεια της Αθήνας. Το 2010 ξεκίνησε να λειτουργεί και η ΗΡΩΝ ΙΙ στην Ελλάδα.

Το 2012 η εταιρία ξεκινά την δραστηριοποίηση της στον τομέα του φυσικού αερίου κάνοντας δυναμική είσοδο στη χώρα.

Το 2016 αυξάνει την ισχύουσα αδειοδοτημένη ισχύ της ηλεκτρικής ενέργειας από 250 MW σε 500 MW.

Το 2018, ξεκινά την παροχή φυσικού αερίου για οικιακή χρήση, μετά την απελευθέρωση της αγοράς. (Επίσημη ιστοσελίδα ΗΡΩΝ ΑΕ , <https://www.heron.gr/omilos>)

1.7. Εισαγωγικά στοιχεία για την NRGenergy



Η NRGenergy γήρθε στην επιφάνεια και ξεκίνησε την δραστηριοποίηση της στον κλάδο παροχής ενέργειας το 2012. Σήμερα, αποτελεί μια από τις κορυφαίες επιχειρήσεις του κλάδου στην Ελλάδα.

Η NRGenergy αποτελεί μέρος του ομίλου Motor Oil της Ελλάδας, ο οποίος όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα στην ευρύτερη περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου.

Με την χρήση διάφορων πρωτοποριακών προγράμματα ηλεκτρικού ρεύματος αλλά και φυσικού αερίου, παρέχουν πρόσβαση σε υψηλού επιπέδου προϊόντα και υπηρεσίες, καλύπτοντας τις ανάγκες των καταναλωτών. (Επίσημη ιστοσελίδα nrg AE, <https://www.nrg.gr/el>).

2. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΕΝΝΟΙΟΛΟΓΙΚΟ – ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

2.1. Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις των εταιριών παρουσιάζει την οικονομική θέση και τις συναλλαγές οι οποίες σχετίζονται με εισροή ή εκροή χρημάτων. Με την βοήθεια των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνονται οι επιθυμητές πληροφορίες για την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμειακές ροές μιας επιχείρησης ώστε να βοηθούν του χρήστες να αποφασίζουν με ορθότητα. Επιπροσθέτως, οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν το επίπεδο της αποτελεσματικότητας των αποφάσεων της Διοίκησης σχετικά με την διαχείριση των πόρων της επιχείρησης. (Κόντος, Γ. (2015). Χρηματοοικονομική Λογιστική/ΔΛΠ-ΕΛΠ, Εκδόσεις Διπλογραφία, Αθήνα)

Για την ορθή ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι απαραίτητα ποσοτικά και ποιοτικά στοιχεία τα οποία αντλούνται από τις λογιστικές καταστάσεις και το προσάρτημα. Η ολοκληρωμένη ανάλυση μιας εταιρείας βασίζεται στη διεξαγωγή τόσο διαχρονικών όσο και διαστρωματικών συγκρίσεων μεταξύ των επιχειρήσεων. Η διαδικασία της συγκέντρωσης, της αποτίμησης και της καταχώρησης των πρωτογενών λογιστικών στοιχείων πραγματοποιείται μέσα σε ένα πλαίσιο γενικά αποδεκτών και εφαρμοζόμενων αρχών και μεθόδων, που στοχεύουν στην, κατά το δυνατόν, αντικειμενικότερη σκιαγράφηση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Η επίτευξη όμως του στόχου αυτού, γίνεται όλο και πιο δύσκολη, γιατί οι βασικές λογιστικές αρχές τελούν υπό καθεστώς συνεχών τροποποιήσεων, προσθηκών και εν γένει βελτιώσεων, επηρεαζόμενες, είτε από τις ραγδαίες οικονομικές εξελίξεις, είτε από εξελίξεις στο κοινωνικό περιβάλλον των επιχειρήσεων. (Νικόλαος Β.Γεωργόπουλος (2013), Στρατηγικό Μάνατζμεντ Εκδόσεις: Γ. Μπένου, Αθήνα.)

Έτσι, με την πάροδο του χρόνου οι θεωρητικοί της λογιστικής, οι επαγγελματίες και οι επιστημονικές οργανώσεις, άρχισαν να ασχολούνται συστηματικά με τη βελτίωση της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριακών στοιχείων σε σχέση με τα αποτελέσματά τους στην εκτίμηση της παρούσας και της μελλοντικής οικονομικής θέσης της επιχείρησης.

2.2. Ισολογισμός

Ο Ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση στην οποία παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις και η οικονομική θέση της κάθε οντότητας. Χρησιμοποιείται στο τέλος κάθε χρήσης και κατά την έναρξη της νέας χρήσης που ακολουθεί για τις εγγραφές κλεισίματος και ανοίγματος των λογαριασμών του ισολογισμού. Δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος της χρήσης μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελέσματα χρήσης. Στο ενεργητικό του εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία της οικονομικής μονάδας σύμφωνα με το βαθμό ρευστότητας και κινητικότητας ενώ στο παθητικό εμφανίζονται οι υποχρεώσεις της μονάδας σύμφωνα με το βαθμό ληκτότητάς τους (Κόντος, Γ. (2015). Χρηματοοικονομική Λογιστική/ΔΛΠ-ΕΛΠ, Εκδόσεις Διπλογραφία, Αθήνα).

2.3. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι μία οικονομική κατάσταση που εμφανίζει τα συνολικά καθαρά αποτελέσματα τα οποία πραγματοποιούνται μέσα στη χρήση που κλείνει και αυτά προκύπτουν από τις δραστηριότητες της επιχείρησης. Καταρτίζεται υποχρεωτικά και καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών ισολογισμών μετά τον ισολογισμό.

Περιλαμβάνει τα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, ζημιές), τις μη ενσώματες στο λειτουργικό κόστος αποσβέσεις παγίων. Δημοσιεύεται τα υποχρεωτικά στο τέλος της χρήσης και εμφανίζει τα συνολικά καθαρά αποτελέσματα της κλειόμενης χρήσης πριν από την αφαίρεση των φόρων που αναλογούν στα κέρδη. (Νικόλαος Β.Γεωργόπουλος (2013), Στρατηγικό Μάνατζμεντ Εκδόσεις: Γ. Μπένου, Αθήνα)

2.4. Είδη αναλύσεων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων για την εις βάθος έρευνα των πληροφοριών που σχετίζονται με την οικονομική τους θέση και την ορθή αξιολόγηση των αποτελεσμάτων επιτυγχάνεται με τη χρήση διάφορων τρόπων ανάλυσης.

Η επιλογή για τον υπολογισμό ορισμένων σημαντικών σχέσεων περιλαμβάνει:

1. την κατάρτιση συγκριτικών καταστάσεων
2. τους αριθμοδείκτες
3. την τάση των αριθμοδεικτών
4. την κατάσταση σημαντικών οικονομικών μεγεθών
5. την τάση των σημαντικών οικονομικών μεγεθών
6. τις μεταβολές των οικονομικών μεγεθών καθώς και τις μεταβολές της τάσης τους
7. το κεφάλαιο κίνησης και η εξέλιξή του
8. το νεκρό σημείο παραγωγικής ή συναλλακτικής δραστηριότητας
9. την χρηματοοικονομική ισορροπία, βραχυχρόνια και μακροχρόνια.

(Κόντος, Γ. (2015). Χρηματοοικονομική Λογιστική/ΔΛΠ-ΕΛΠ, Εκδόσεις Διπλογραφία, Αθήνα.)

2.5. Αριθμοδείκτες

Μια από τις πιο διαδεδομένες και πιο αποτελεσματικές μεθόδους αποτίμησης και ανάλυσης των επιχειρήσεων είναι η χρήση αριθμοδεικτών. Πρόκειται ουσιαστικά για μια μαθηματική σχέση ανάμεσα σε ένα ποσό, που βρίσκεται στον αριθμητή, και ενός άλλου ποσού, που βρίσκεται στον παρονομαστή.

Στην ανάλυση των επιχειρήσεων τα ποσά αυτά αποτελούν στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων. Η χρήση αριθμοδεικτών βοηθάει στη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων μέσω διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων

Για την ανάλυση και αποτίμηση των αποτελεσμάτων μιας επιχείρησης, γίνεται χρήση διαφόρων κατηγοριών αριθμοδεικτών. Το σπουδαιότερο πλεονέκτημα των αριθμοδεικτών είναι ότι ο τρόπος υπολογισμού τους, επιτρέπει την σύγκριση διαφορετικού μεγέθους επιχειρήσεων τόσο σε διαχρονικές όσο και σε διαστρωματικές συγκρίσεις μεταξύ όμοιων κλάδων.

Οι αριθμοδείκτες ανάλογα με τα οικονομικά στοιχεία που αποτιμούν χωρίζονται σε τρεις κατηγορίες: τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και τους αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζουν με πιο αυστηρό τρόπο την ικανότητα μιας επιχείρησης να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και για το λόγο αυτό στον υπολογισμό τους εξετάζεται κατά πόσο τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα μιας επιχείρησης μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Για τον υπολογισμό του συγκεκριμένου δείκτη είναι απαραίτητοι οι λογαριασμοί του Κυκλοφορούν Ενεργητικού και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Με την ανάλυση της ικανότητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων επιβεβαιώνεται η στενή σχέση που υπάρχει μεταξύ κυκλοφοριακού ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αφού ουσιαστικά οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θα εξοφληθούν με μετρητά που προέρχονται από τη ρευστοποίηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές μέσα σε μια λογιστική χρήση καλύπτονται οι καθαρές πωλήσεις από τις απαιτήσεις της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει τον αριθμό ανακύκλωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς το κόστος πωληθέντων. Απλούστερα, εκφράζει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υπολογίζεται πόσες φορές η επιχείρηση ανανεώνει τα αποθέματά της σε σχέση με τις πωλήσεις της κατά τη διάρκεια ενός έτους. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης επιτρέπει με ακρίβεια να εκτιμηθεί κατά πόσο τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν σ' ένα έτος.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει τις πωλήσεις ανά μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Στην ερμηνεία του, εκφράζει σε ποιο βαθμό η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού προσφέρει αξιολόγηση του βαθμού αξιοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις συνολικές πωλήσεις. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρουσιάζει το βαθμό υπερεπένδυσης ή όχι κεφαλαίων σε σχέση με το ύψος των πραγματοποιούμενων πωλήσεων.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων εκφράζει το βαθμό χρήσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Η επιχείρηση με υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη πληροφορείται αναφορικά με την υπερεπένδυση παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ο υπολογισμός του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη πραγματοποιείται από διαίρεση των πωλήσεων με τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού.

Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων προσφέρει πληροφόρηση αναφορικά με τη χρήση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τον κύκλο εργασιών (πωλήσεις). Ουσιαστικά εκφράζει τις πωλήσεις για κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων που αξιοποιήθηκε.

Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους ή ποσοστού μικτού κέρδους εκφράζει τη σχέση ανάμεσα στο μικτό κέρδος και τον κύκλο εργασιών (πωλήσεις). Από το συγκεκριμένο αριθμοδείκτη προσδιορίζεται ο βαθμός κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων και το περιθώριο καθαρών κερδών για την επιχείρηση

Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το καθαρό κέρδος που έχει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Είναι χαρακτηριστικός αριθμοδείκτης για την πρόβλεψη μελλοντικού κέρδους.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού εκφράζει τη απόδοση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αλλά και τη συνολική τους απόδοση. Ουσιαστικά, αποτελεί ένα μέτρο ελέγχου και αξιολόγησης από την πλευρά της διοίκησης.

Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται με διαίρεση των Κέρδη Μετά Φόρων προς το Σύνολο Ενεργητικού πολλαπλασιάζοντας με 100.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι επί του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων δεν συνυπολογίζονται συμμετοχές και επενδύσεις καθώς δεν συνδράμουν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την αποδοτικότητα χρήσης τους.

Αποτελεί μέσο έκφρασης της ικανότητας επίτευξης κερδών με τις υψηλές τιμές να είναι από τη μια πλευρά επιθυμητές για διοίκηση, μετόχους, επενδυτές, εργαζόμενους κ.ά. ωστόσο απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή καθώς μπορεί μια υψηλή τιμή να είναι αποτέλεσμα δανεισμού ελλοχεύοντας κινδύνους για τη ρευστότητα.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων εκφράζει την αποδοτικότητα χρήσης τους.

Αποτελεί μέσο έκφρασης της ικανότητας επίτευξης κερδών με τις υψηλές τιμές να είναι από τη μια πλευρά επιθυμητές για διοίκηση, μετόχους, επενδυτές, εργαζόμενους κ.ά. ωστόσο απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή καθώς μπορεί μια υψηλή τιμή να είναι αποτέλεσμα δανεισμού ελλοχεύοντας κινδύνους για τη ρευστότητα.

Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης εκφράζει την επίδραση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων προς της αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων.

Στην περίπτωση όπου η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων υπερτερεί έναντι εκείνης των απασχολούμενων κεφαλαίων, τότε τα δανειακά κεφάλαια σε σχέση με τα κέρδη λειτουργούν ωφέλιμα. Τα αντίθετα ακριβώς αποτελέσματα προκύπτουν όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων υπολείπεται έναντι εκείνης των απασχολούμενων κεφαλαίων.

Οι τιμές του αριθμοδείκτη εκφράζουν το ποσοστό μεταβολής των καθαρών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.(Κόντος, Γ. (2015). Χρηματοοικονομική Λογιστική/ΔΛΠ-ΕΛΠ, Εκδόσεις Διπλογραφία, Αθήνα.)

3. ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησης ΔΕΗ

3.1. Στοιχεία Ισολογισμού της ΔΕΗ ΑΕ

Από τα στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας, τα οποία παρατίθενται στο Παράρτημα, παρατηρείται πως το Ενεργητικό απαρτίζεται κατά βάση από τα ενσώματα πάγια στοιχεία. Τα τελευταία φαίνεται να καλύπτουν τουλάχιστον το 70% του συνόλου του Ενεργητικού με εξαίρεση τα δύο τελευταία εξεταζόμενα έτη, 2020 και 2021.

Σχετικά με το Παθητικό της εταιρείας, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος του παθητικού για τα έτη 2015 έως 2019 και ακολουθεί το κονδύλι των Ιδίων κεφαλαίων, ενώ για τα έτη 2020 και 2021 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αυξημένη βαρύτητα για το παθητικό της εταιρείας.

Οι αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πιθανών να σχετίζονται με τον λογαριασμό των εμπορικών απαιτήσεων ο οποίος εμφανίζεται σε υψηλές τιμές.

3.2. Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, το κόστος των πωλήσεων παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένο σε όλα τα εξεταζόμενα έτη εκτός από το έτος 2015 το οποίο παρουσιάζεται αρκετά μικρότερο. Το μικτό κέρδος συνεπώς εμφανίζεται μειωμένο έπειτα από την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών.

Η εταιρία παρουσίασε ζημία το έτος 2015, το 2018 και το 2019 ενώ τα επόμενα εξεταζόμενα έτη τα αποτελέσματα είναι θετικά, κυρίως το 2021.

Τα στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως

3.3. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Ισολογισμού

Όσον αφορά το ενεργητικό της εταιρίας, περίπου το 75% του ενεργητικού καλύπτεται από τις Ενσώματες ακινητοποιήσεις. Ένας ακόμα λογαριασμός με υψηλό ποσοστό συμμετοχής στο ενεργητικό είναι οι εμπορικές απαιτήσεις.

Όπως παρατηρείται στην κάθετη κατάσταση των στοιχείων του Ισολογισμού, ένα πολύ μεγάλο μέρος του Παθητικού καλύπτεται από τις υποχρεώσεις της εταιρίας και κυρίως τις μακροπρόθεσμες, όπως αναφέρθηκε και στην απλή απεικόνιση των στοιχείων του Ισολογισμού.

Σε όλα τα εξεταζόμενα έτη, το ποσοστό των υποχρεώσεων είναι πολύ υψηλό και ειδικότερα το έτος 2020 ,που από το ακριβές ποσοστό του 79,52% φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η επιχείρηση σχετικά με την κάλυψη των υποχρεώσεων της με ίδια κεφάλαια.

3.4. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Όπως παρατηρούμε από την κάθετη κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, που παρουσιάζεται στο παράρτημα ,η εταιρεία παρουσιάζει ζημία τα έτη 2015, 2018 και ενώ το έτος 2021 είναι πιο αισιόδοξη η κατάσταση με κέρδη που αγγίζουν τα 5,7%.

Παρατηρούμε πως το κόστος πωληθέντων έχει σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση των οικονομικών αποτελεσμάτων ενώ τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης έχουν συγκριτικά χαμηλότερο ποσοστό. Συμπεραίνουμε λοιπόν πως η επιχείρηση χρήζει άμεση αντιμετώπιση του υψηλού κόστους πωληθέντων έτσι ώστε να αυξηθούν τα κέρδη της.

3.5. Αριθμοδείκτες της ΔΕΗ

3.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Παρακάτω παρατίθενται οι πίνακες με τα στοιχεία των λογαριασμών που αφορούν τον υπολογισμό των δεικτών ρευστότητας για την επιχείρηση ΔΕΗ ΑΕ για τα έτη 2015 έως 2021. Επίσης εμπεριέχεται μια σύντομη ανάλυση των δεδομένων της επιχείρησης και σχόλια για τους τρεις δείκτες ρευστότητας που επιλέχθηκαν για ανάλυση καθώς και για την γενικότερη εικόνα της εταιρίας.

Πίνακας 1 Γενική Ρευστότητα 2015-2021 της ΔΕΗ ΑΕ

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.858.099	3.605.689	3.006.496	2.381.749	2.043.704	2.281.537	5.723.768
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.778.287	3.121.255	3.030.215	3.331.193	3.184.023	7.003.087	4.094.796
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,03	1,16	0,99	0,71	0,64	0,33	1,40

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας ΔΕΗ Α.Ε. κινείται σε χαμηλά επίπεδα συγκριτικά με τον κλάδο της παροχής ενέργειας. Η μέγιστη τιμή εντοπίζεται το 2021, στο ύψος του 1,40 ενώ η ελάχιστη τιμή το 2020, στο ύψος του 0,33. Είναι φανερό πως η ΔΕΗ, με μια πρώτη εκτίμηση αντιμετωπίζει πρόβλημα στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, αν και η κατάσταση δείχνει να βελτιώνεται.

Διάγραμμα 1 Γενική Ρευστότητα

Διάγραμμα Γενικής Ρευστότητας



Πηγή Πίνακας 1

Πίνακας 2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 2015-2021 της ΔΕΗ ΑΕ

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.858.099	3.605.689	3.006.496	2.381.749	2.043.704	2.281.537	5.723.768
Αποθέματα	569.811	544.150	610.281	569.066	530.923	455.174	430.136
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.778.287	3.121.255	3.030.215	3.331.193	3.184.023	7.003.087	4.094.796
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,82	0,98	0,79	0,54	0,48	0,26	1,29

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Η μέγιστη τιμή εντοπίζεται το 2021, στο ύψος του 1,29 ενώ η ελάχιστη τιμή το 2020, στο ύψος του 0,26. Η τιμή του δείκτη για το 2021 αποδίδει περισσότερο από ικανοποιητικά αποτελέσματα. Τα προηγούμενα έτη και κυρίως το έτος 2020, οι τιμές των αριθμοδεικτών φανερώνουν μια κατάσταση έκτακτης ανάγκης όσον αφορά την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών καθώς τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν επαρκούσαν.

Διάγραμμα 2 Ειδικής Ρευστότητας



Πηγή Πίνακας 2

Πίνακας 3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 2015-2021 της ΔΕΗ ΑΕ

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Διαθέσιμα	197.592	149.414	163.136	112.330	205.461	626.940	2.512.204
	2.778.287	3.121.255	3.030.215	3.331.193	3.184.023	7.003.087	4.094.796
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,07	0,05	0,05	0,03	0,06	0,09	0,61

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Ο συγκεκριμένος δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα για όλα τα εξεταζόμενα έτη, με εξαίρεση το έτος χρήσης 2021. Ο δείκτης κυμαίνεται από 0.03 έως 0.09 για τα έτη 2015 έως 2020. Το 2021 ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας αγγίζει το ύψος των 0.61. Οι τιμές που εμφανίζει η εταιρία για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι ανησυχητικές καθώς φαίνεται να δυσκολεύεται να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση των ταμειακών διαθεσίμων. Η πορεία του δείκτη παρουσιάζεται διαγραμματικά παρακάτω για τα εξεταζόμενα έτη.

Διάγραμμα 3 Ταμειακή Ρευστότητα



Πηγή Πίνακας 3

3.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας

Παρακάτω παρατίθενται οι πίνακες με τα στοιχεία των λογαριασμών που αφορούν τον υπολογισμό των δεικτών αποτελεσματικότητας για την επιχείρηση ΔΕΗ Ε για τα έτη 2015 έως 2021. Επίσης εμπεριέχεται μια σύντομη ανάλυση των δεδομένων της επιχείρησης και σχόλια για την γενικότερη εικόνα της.

Πίνακας 4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού 2015-2021 της ΔΕΗ ΑΕ

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Σύνολο Πωλήσεων ή Κύκλος Εργασιών	5.675.402	5.155.250	4.943.499	4.593.421	4.846.589	4.395.829	5.399.475
Σύνολο Ενεργητικού	15.935.291	15.695.580	14.740.889	13.482.403	12.767.614	13.322.000	13.266.657
Κυκλοφορία Ενεργητικού	130,00	119,89	122,41	124,35	138,55	120,44	148,55

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη εμφανίζονται σε μέτρια επίπεδα. Αυτό αποδεικνύει την ικανότητα της ΔΕΗ να αξιοποιεί επαρκώς τα περιουσιακά της στοιχεία και να τα μετατρέπει σε πωλήσεις. Παρακάτω παρατίθεται διάγραμμα που αναλύει την πορεία του συγκεκριμένου δείκτη από το 2015 έως το 2021.

Διάγραμμα 4 Αριθμοδείκτη Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού



Πηγή Πίνακας 4

Πίνακας 5 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Πίνακας Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Αποθέματα	569.811	544.150	610.281	569.066	530.923	455.174	430.136
Πωλήσεις	5.675.402	5.155.250	4.943.499	4.593.421	4.846.589	4.395.829	5.399.475
Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	36,65	38,53	45,06	45,22	39,98	37,79	29,08

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Όσων αφορά τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρίας ΔΕΗ Α.Ε. φαίνεται να διατηρείται σε μέτρια επίπεδα καθ' όλα τα εξεταζόμενα έτη. Η μέγιστη τιμή εντοπίζεται το 2018, 45,22 φορές ενώ η ελάχιστη τιμή το 2021, με 29,08 φορές.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται αναλυτικά η αναλογία σε φορές που καλύπτουν τα αποθέματα τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Διάγραμμα 5 Ταχύτητα Αποθεμάτων



Πηγή Πίνακας 5

Πίνακας 6 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρές Πωλήσεις	5.592.360	9.529.377	828.779	219.294	769.334	880.501	815.518
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	11.825.744	11.769.374	11.422.960	10.710.893	10.241.680	5.440.301	5.452.698
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	172,61	295,53	26,48	7,47	27,42	59,07	54,59

Πηγή: Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Διάγραμμα 6 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη εμφανίζονται υψηλότερες για την ΔΕΗ ΑΕ. Αυτό αντικατοπτρίζει την καλή διαχείριση των παγίων της εταιρίας.



Πηγή Πίνακας 6

Πίνακας 7 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρά Κέρδη	-152.511	166.414	215.876	-874.687	-1.963.107	73.666	306.145
Ίδια Κεφάλαια	5.723.195	5.871.565	5.477.854	3.825.026	2.685.819	2.728.763	4.660.027
Κυκλοφορία Ιδίων Κεφαλαίων	-2,66	2,83	3,94	-22,87	-73,09	2,70	7,1

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Η ΔΕΗ Α.Ε. εμφανίζει πολύ χαμηλές τιμές των δεικτών της με εξαίρεση το έτος 2021 το οποίο αγγίζει το 7.1. Τα χαμηλά επίπεδα τιμών της ΔΕΗ μπορούν ενδεχομένως να εκφράσουν υπερεπένδυση παγίων σε συνάρτηση με τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Διάγραμμα 7 Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ Α

Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου

Παρακάτω αναλύονται οι βασικότεροι αριθμοδείκτες από την κατηγορία των δεικτών Διάρθρωσης κεφαλαίου για την επιχείρηση της ΔΕΗ για τα έτη 2015 έως 2021.

Πίνακας 8 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Κόστος Πωληθέντων	83.042	4.374.127	4.114.720	4.374.127	4.077.255	3.515.328	4.583.957
Πωλήσεις	5.675.402	5.155.250	4.943.499	4.593.421	4.846.589	4.395.829	5.399.475
Μικτό Κέρδος	5.592.360	781.123	828.779	219.294	769.334	880.501	815.518
Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους σε %	98,54	15,15	16,77	4,77	15,87	20,03	15,10

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Διάγραμμα 8 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους



Πηγή Πίνακας 8

Από τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακα είναι αντιληπτό πως το έτος 2015 το επίπεδο μικτού κέρδους είναι σε ένα υψηλό ποσοστό επιτρέποντας στην επιχείρηση ικανοποιητικά κέρδη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιούνται.

Τα επόμενα χρόνια τα αποτελέσματα εμφανίζουν πολύ χαμηλές τιμές του δείκτη και άρα η επιχείρηση αδυνατεί να επιτύχει αποδοτικότητα.

Πίνακας 9 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρά Κέρδη	-152.511	166.414	215.876	-874.687	-1.963.107	73.666	306.145
Πωλήσεις	5.675.402	5.155.250	4.943.499	4.593.421	4.846.589	4.395.829	5.399.475
Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους %	-2,69	3,23	4,37	-19,04	-40,50	1,68	5,67

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Διάγραμμα 9 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους



Πηγή Πίνακας 9

Από τον παραπάνω πίνακα είναι αντιληπτό πως τα έτη 2015, 2018 και 2019 η εταιρία αντιμετώπιζε σοβαρά προβλήματα στην οικονομική της διαχείριση καθώς παρουσιάζονται αρνητικοί δείκτες Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους . Τα υπόλοιπα εξεταζόμενα έτη ο δείκτης είναι σε χαμηλά επίπεδα. Το έτος 2021 απεικονίζει μια ανοδική πορεία της οικονομίας της επιχείρησης.

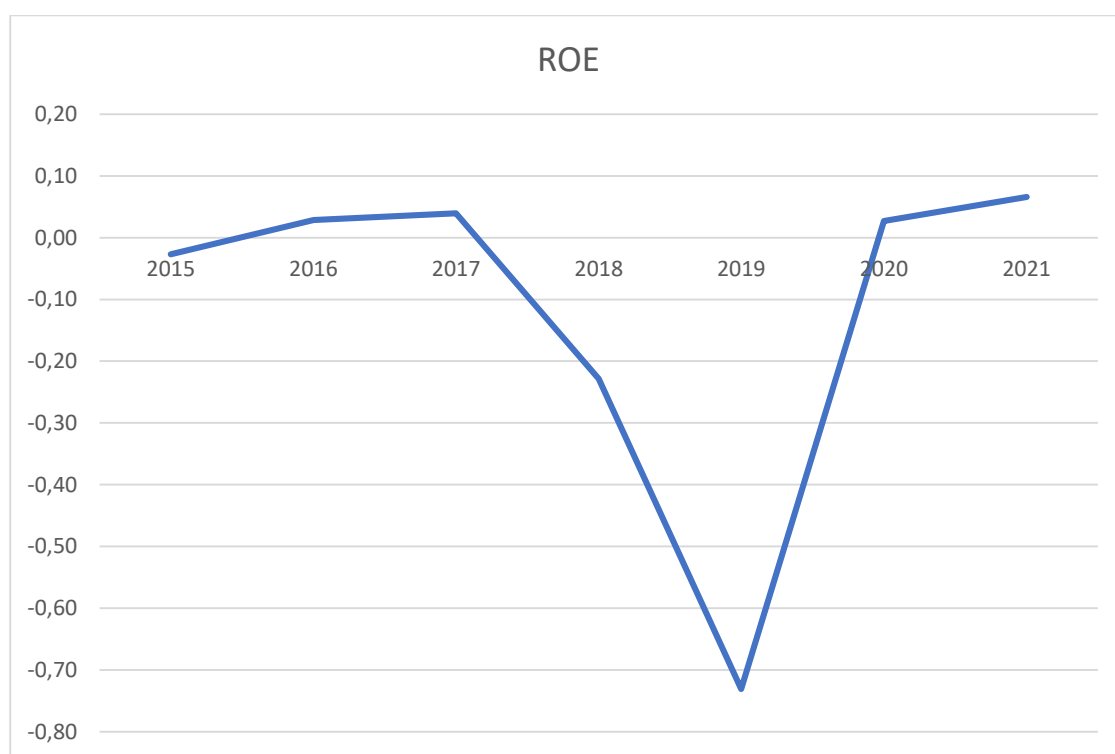
Πίνακας 10 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ROE

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης	-152.511	166.414	215.876	-874.687	-1.963.107	73.666	306.145
Ίδια Κεφάλαια	5.723.195	5.871.565	5.477.854	3.825.026	2.685.819	2.728.763	4.660.027
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-0,03	0,03	0,04	-0,23	-0,73	0,03	0,07

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Ο συγκεκριμένος δείκτης για την εταιρία ΔΕΗ φανερώνει μια υπερεπένδυση κεφαλαίων καθώς παρατηρούνται ιδιαίτερα χαμηλές τιμές.

Διάγραμμα 10 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή Πίνακας 10

Πίνακας 11 Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Καθαρά Κέρδη Εκ/σης	-152.511	166.414	215.876	-874.687	-1.963.107	73.666	306.145
Σύνολο Ενεργητικού	15.935.291	15.695.580	14.740.889	13.482.403	12.767.614	13.322.000	13.266.6
Καθαρά Κέρδη/ Συν Ενεργητικού	-0,010	0,011	0,015	-0,065	-0,154	0,006	0,023
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	-0,96	1,06	1,46	-6,49	-15,38	0,55	2,31

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΔΕΗ ΑΕ

Ο δείκτης Αποδοτικότητα Ενεργητικού που παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα για την επιχείρηση της ΔΕΗ φανερώνει την αδυναμία της εταιρίας να μετατρέψει τα στοιχεία του ενεργητικού της σε κέρδη.

Διάγραμμα 11 Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA



Πηγή Πίνακας 11

4. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησης ΗΡΩΝ ΑΕ

4.1. Στοιχεία Ισολογισμού

Από τα στοιχεία του Ισολογισμού που παρουσιάζονται στο παράρτημα, της εταιρείας παρατηρείται πως το Ενεργητικό απαρτίζεται κατά βάση από τις Εμπορικές απαιτήσεις.

Σχετικά με το Παθητικό της εταιρείας, τα Αποτελέσματα εις νέο καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος του παθητικού για τα έτη 2015 έως το 2020 όπως επίσης και το κονδύλι των Προμηθευτών που ανήκουν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πιθανών να σχετίζονται με τον λογαριασμό των εμπορικών απαιτήσεων ο οποίος εμφανίζεται σε υψηλές τιμές.

4.2. Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, τα οποία παρατίθενται στο παράρτημα, το κόστος των πωλήσεων παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένο σε όλα τα εξεταζόμενα έτη. Το μικτό κέρδος συνεπώς εμφανίζεται μειωμένο έπειτα από την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών. Για το έτος 2020 η εταιρία παρουσιάζει ζημία.

4.3. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Ισολογισμού

Όσον αφορά το ενεργητικό της εταιρίας, περίπου το 70% του ενεργητικού καλύπτεται από τις Εμπορικές απαιτήσεις. Ο λογαριασμός των Ενσώματων παγίων εμφανίζονται επίσης με υψηλό ποσοστό συμμετοχής στο ενεργητικό.

Όπως παρατηρείται στην κάθετη κατάσταση των στοιχείων του Ισολογισμού, ένα πολύ μεγάλο μέρος του Παθητικού καλύπτεται από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα Ίδια Κεφάλαια, όπως αναφέρθηκε και στην απλή απεικόνιση των στοιχείων του Ισολογισμού.

Σε όλα τα εξεταζόμενα έτη, το ποσοστό των υποχρεώσεων είναι πολύ υψηλό και ειδικότερα το έτος 2020, που από το ακριβές ποσοστό του 72,20% φαίνεται

να αντιμετωπίζει προβλήματα η επιχείρηση σχετικά με την κάλυψη των υποχρεώσεων της με ίδια κεφάλαια.

4.4. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Όπως παρατηρούμε από την κάθετη κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, η εταιρεία παρουσιάζει ζημία το έτος 2020, με ποσοστό 0.17% κάτω από το 0.

Παρατηρούμε πως το κόστος πωληθέντων επιδρά σημαντικά στα οικονομικά αποτελέσματα της επιχείρησης. Επίσης το κονδύλι για Έξοδα διοίκησης/διάθεσης & Ερευνών έχει επίσης ιδιαίτερη σημασία για τα αποτελέσματα.

Η εταιρία καλείται να αντιμετωπίσει το υψηλό κόστος πωλήσεων για να επιφέρει μεγαλύτερα κέρδη.

4.5. Αριθμοδείκτες της ΗΡΩΝ ΑΕ

4.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Παρακάτω παρατίθενται οι πίνακες με τα στοιχεία των λογαριασμών που αφορούν τον υπολογισμό των δεικτών ρευστότητας για την επιχείρηση ΗΡΩΝ ΑΕ για τα έτη 2015 έως 2020. Επίσης εμπεριέχεται μια σύντομη ανάλυση των δεδομένων της επιχείρησης και σχόλια για τους τρεις δείκτες ρευστότητας που επιλέχθηκαν για ανάλυση καθώς και για την γενικότερη εικόνα της εταιρίας.

Πίνακας 12 Γενική Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	65.083.000	81.419.000	100.313.000	122.394.000	169.524.000	164.228.000

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	44.939.000	56.042.000	72.214.000	89.924.000	138.966.000	139.300.000
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,45	1,45	1,39	1,36	1,22	1,18

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 12 Γενική Ρευστότητα



Πηγή Πίνακας 12

Η πορεία του δείκτη κινείται από 1,18 έως 1,45. Αυτό σημαίνει πως η πορεία του είναι σχετικά σταθερή στα επίπεδα αυτά. Η επιχείρηση λοιπόν δεν φαίνεται να αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Πίνακας 13 Ειδική Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	65.083.000	81.419.000	100.313.000	122.394.000	169.524.000	164.228.000
Αποθέματα	1.719.000	1.894.000	2.098.000	2.113.000	3.766.000	2.247.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	44.939.000	56.042.000	72.214.000	89.924.000	138.966.000	139.300.000
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,41	1,42	1,36	1,34	1,19	1,16

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 13 Ειδική Ρευστότητα



Πηγή Πίνακας 13

Η μέγιστη τιμή εντοπίζεται το 2021, στο ύψος του 1,42 ενώ η ελάχιστη τιμή το 2020, στο ύψος του 0,16. Συνεπώς έχει αρνητική κλίση ο συγκεκριμένος δείκτης. Οι τιμές των αριθμοδεικτών φανερώνουν μια κατάσταση έκτακτης ανάγκης όσον αφορά την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών καθώς τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν επαρκούσαν.

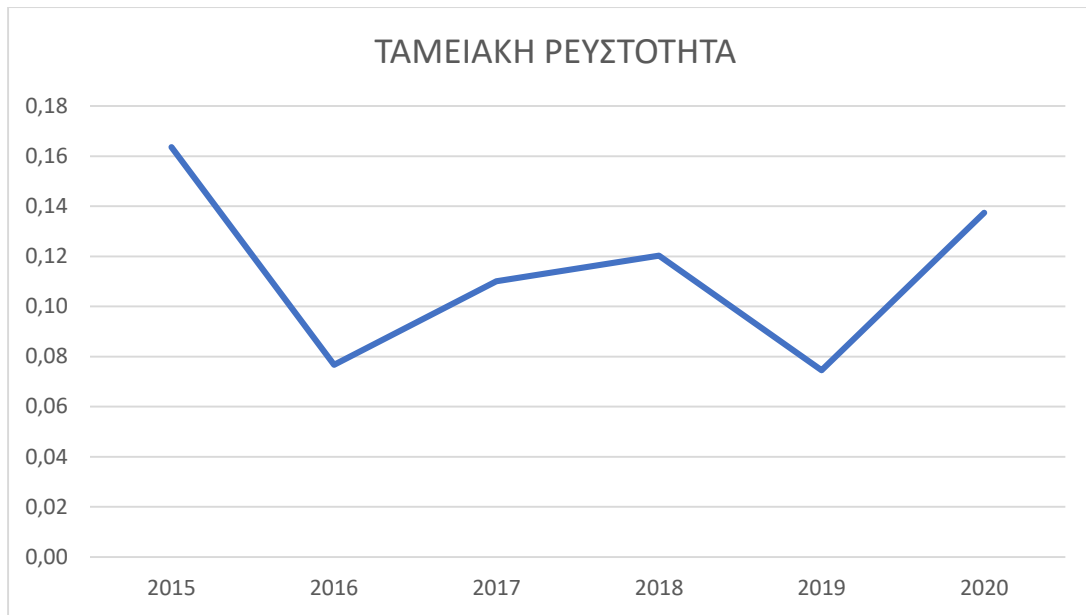
Πίνακας 14 Ταμειακή Ρευστότητα

Πίνακας Ταμειακής Ρευστότητας

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Διαθέσιμα	7.353.000	4.300.000	7.947.000	10.809.000	10.363.000	19.131.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	44.939.000	56.042.000	72.214.000	89.924.000	138.966.000	139.300.000
ΤΑΜΕΙΑΚΗΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,08	0,11	0,12	0,07	0,14

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 14 Ταμειακή Ρευστότητα



Πηγή Πίνακας 14

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας από το 2015 έως το 2019 κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Από το 2019 όμως και μετά, μέχρι και το 2021, ο δείκτης παρουσιάζει αλματώδη αύξηση. Οι τιμές που εμφανίζει η εταιρία από το 2015 έως το 2019 ήταν ανησυχητικές καθώς φαίνεται να δυσκολεύεται να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση των ταμειακών διαθεσίμων.

4.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας

Παρακάτω παρατίθενται οι πίνακες με τα στοιχεία των λογαριασμών που αφορούν τον υπολογισμό των δεικτών αποτελεσματικότητας για την επιχείρηση ΗΡΩΝ για τα έτη 2015 έως 2020.

Πίνακας 15 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Πίνακας Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Σύνολο Πωλήσεων ή Κύκλος Εργασιών	131.381.000	193.725.000	260.037.000	347.223.000	462.343.000	463.047.000
Σύνολο Ενεργητικού	89.656.000	103.019.000	122.131.000	145.881.000	196.549.000	194.465.000
Κυκλοφορίας Ενεργητικού	534,87	686,37	777,15	868,77	858,59	869,11

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 15 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού



Πηγή Πίνακας 15

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη εμφανίζονται σε μέτρια επίπεδα. Αυτό αποδεικνύει την ικανότητα της ΗΡΩΝ να αξιοποιεί επαρκώς τα περιουσιακά της στοιχεία και να τα μετατρέπει σε πωλήσεις.

Πίνακας 16 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Αποθέματα	1.719.000	1.894.000	2.098.000	2.113.000	3.766.000	2.247.000
Πωλήσεις	131.381.000	193.725.000	260.037.000	347.223.000	462.343.000	463.047.000
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	4,78	3,57	2,94	2,22	2,97	1,77

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 16 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Πηγή Πίνακας 16

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της εταιρίας ΗΡΩΝ ΑΕ φαίνεται να ακολουθεί φθίνουσα πορεία από το 2015 έως το 2021, παρουσιάζοντας σχετική άνοδο το 2018.

Πίνακας 17 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρές Πωλήσεις	10.449.000	13.353.000	6.144.000	11.134.000	8.833.000	5.715.000
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	24.525.000	21.545.000	18.850.000	17.183.000	16.463.000	15.525.000
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	155,51	226,22	118,97	236,51	195,84	134,36

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 17 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων



Πηγή Πίνακας 17

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη εμφανίζονται υψηλότερες για την ΗΡΩΝ ΑΕ τα έτη 2016 και 2018. Αυτό αντικατοπτρίζει την καλή διαχείριση των παγίων της εταιρίας για τα 2 έτη αυτά.

Πίνακας 18 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη	4.642.000	4.312.000	13.479.000	21.572.000	2.752.000	-793.000
Ίδια Κεφάλαια	40.450.000	44.762.000	48.002.000	52.252.000	55.004.000	54.211.000
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	11,48	9,63	28,08	41,28	5,00	-1,46
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων(%)	2,075	0,2	0,133	0,038	0,264	0,074

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 18 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή Πίνακας 18

Η ΔΕΗ Α.Ε. εμφανίζει σχετικά χαμηλές τιμές των δεικτών της με εξαίρεση το έτος 2015 το οποίο αγγίζει το 2,07. Τα χαμηλά επίπεδα τιμών της ΔΕΗ μπορούν ενδεχομένως να εκφράσουν υπερεπένδυση παγίων σε συνάρτηση με τις πωλήσεις της επιχείρησης.

4.5.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου

Παρακάτω αναλύονται οι βασικότεροι αριθμοδείκτες από την κατηγορία των δεικτών Διάρθρωσης κεφαλαίου για την επιχείρηση της ΗΡΩΝ ΑΕ για τα έτη 2015 έως 2020.

Πίνακας 19 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Μικτό Κέρδος	10.449.000	13.353.000	6.144.000	11.134.000	8.833.000	5.715.000
Πωλήσεις	131.381.000	193.725.000	260.037.000	347.223.000	462.343.000	463.047.000
Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους %	7,95	6,89	2,36	3,21	1,91	1,23
Ποσοστό Πωληθέντων	120.932.000	180.372.000	253.893.000	336.089.000	453.510.000	457.332.000
Πωλήσεις	131.381.000	193.725.000	260.037.000	347.223.000	462.343.000	463.047.000
Μικτό Κέρδος	252.313.000	374.097.000	513.930.000	683.312.000	915.853.000	920.379.000

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Από τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακα είναι αντιληπτό πως το έτος 2015 το επίπεδο μικτού κέρδους είναι σε ένα υψηλό ποσοστό επιτρέποντας στην επιχείρηση ικανοποιητικά κέρδη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιούνται. Επίσης υψηλά είναι και τα αποτελέσματα για το έτος 2016. Τα επόμενα χρόνια τα αποτελέσματα εμφανίζουν πιο χαμηλές τιμές του δείκτη.

Παρακάτω παρατίθεται το σχετικό διάγραμμα του αριθμοδείκτη Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους για τα έτη 2015 έως 2020.

Διάγραμμα 19 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους



Πηγή Πίνακας 19

Όπως φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους για τα εξεταζόμενα έτη 2015 έως 2020 ακολουθεί φθίνουσα πορεία. Εξαίρεση αποτελεί ο δείκτης για το έτος 2018 ο οποίος εμφανίζεται βελτιωμένος σε σχέση με το 2017.

Πίνακας 20 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη	4.642.000	4.312.000	13.479.000	21.572.000	2.752.000	-793.000
Πωλήσεις	131.381.000	193.725.000	260.037.000	347.223.000	462.343.000	463.047.000
Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους %	3,53	2,23	5,18	6,21	0,60	-0,17

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 20 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους



Πηγή Πίνακας 20

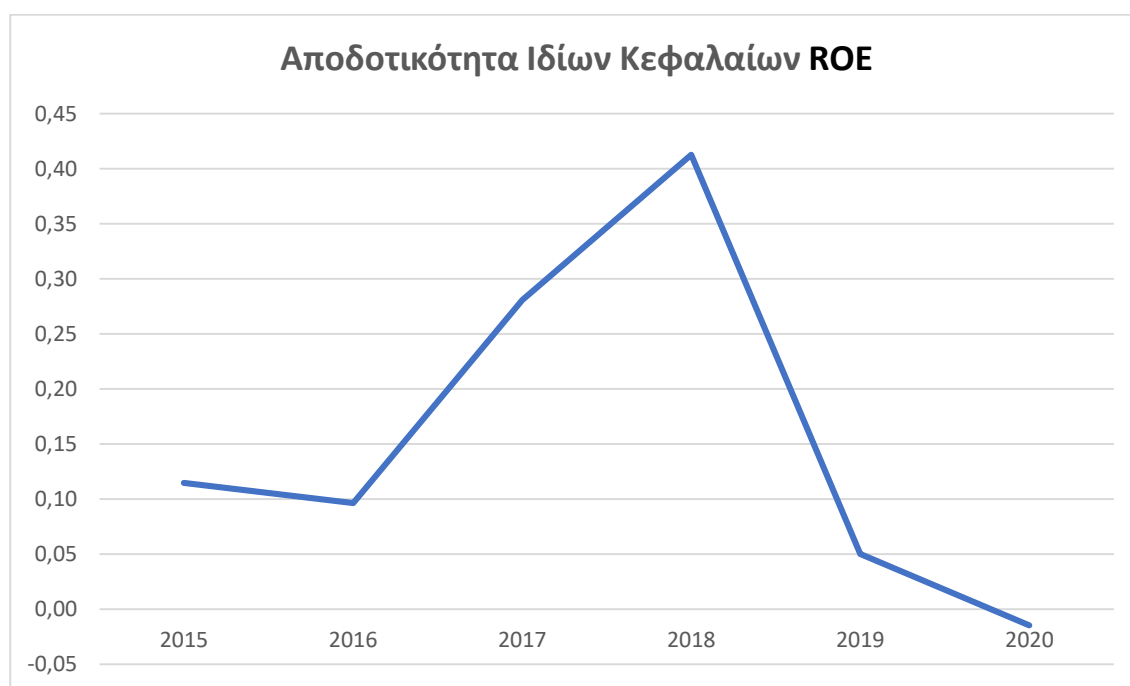
Από τον παραπάνω πίνακα είναι αντιληπτό πως το έτος 2020 η εταιρία αντιμετώπιζε σοβαρά προβλήματα στην οικονομική της διαχείριση καθώς παρουσιάζεται αρνητικός δείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους. Το 2017 και το 2018 οι δείκτες είναι αρκετά υψηλοί.

Πίνακας 21 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ROE

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης	4.642.000	4.312.000	13.479.000	21.572.000	2.752.000	-793.000
Ίδια Κεφάλαια	40.450.000	44.762.000	48.002.000	52.252.000	55.004.000	54.211.000
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	0,11	0,10	0,28	0,41	0,05	-0,01

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 21 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή Πίνακας 21

Ο συγκεκριμένος δείκτης για την εταιρία ΗΡΩΝ ΑΕ για όλα τα έτη φανερώνει υπερεπένδυση κεφαλαίων καθώς παρατηρούνται ιδιαίτερα χαμηλές τιμές.

Πίνακας 22 Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη Εκ/σης	4.642.000	4.312.000	13.479.000	21.572.000	2.752.000	-793.000
Σύνολο Ενεργητικού	89.656.000	103.019.000	122.131.000	145.881.000	196.549.000	194.465.000
Καθαρά Κέρδη/Συν Ενεργητικού	0,052	0,042	0,110	0,148	0,014	-0,004
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	5,18	4,19	11,04	14,79	1,40	-0,41

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις ΗΡΩΝ ΑΕ

Διάγραμμα 22 Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA



Πηγή Πίνακας 22

Ο δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού που παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα για την επιχείρηση της ΗΡΩΝ και συγκεκριμένα για τα έτη 2017 και 2018 αναδεικνύει την ικανότητα της εταιρίας να μετατρέπει τα στοιχεία του ενεργητικού της σε κέρδη. Τα υπόλοιπα έτη ο δείκτης είναι σε χαμηλότερα επίπεδα.

5. Χρηματοοικονομική Ανάλυση της επιχείρησης NRG Energy

5.1. Στοιχεία Ισολογισμού

Από τα στοιχεία του Ισολογισμού, τα οποία παρατίθενται στο Παράρτημα, της εταιρείας παρατηρείται πως το Ενεργητικό απαρτίζεται κατά βάση από τις Εμπορικές απαιτήσεις Και τις Λοιπές απαιτήσεις αλλά και τα Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Τα στοιχεία του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα ενώ του κυκλοφορούντος ενεργητικού αποτελούν περίπου το 85% του συνολικού ενεργητικού.

Σχετικά με το Παθητικό της εταιρείας, οι Εμπορικές υποχρεώσεις καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος του παθητικού για τα έτη 2015 έως το 2020 όπως επίσης και το κονδύλι των λοιπών υποχρεώσεων που ανήκουν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πιθανών να σχετίζονται με τον λογαριασμό των εμπορικών απαιτήσεων ο οποίος εμφανίζεται σε υψηλές τιμές.

5.2. Στοιχεία Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, το κόστος των πωλήσεων παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένο σε όλα τα εξεταζόμενα έτη. Το μικτό κέρδος συνεπώς εμφανίζεται μειωμένο έπειτα από την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών. Για τα έτη 2019 και 2020 η εταιρία παρουσιάζει ζημία.

5.3. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Ισολογισμού

Όσων αφορά το ενεργητικό της εταιρίας, περίπου το 50% του ενεργητικού καλύπτεται από τις Εμπορικές απαιτήσεις ή τις λοιπές απαιτήσεις. Ο λογαριασμοί του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού εμφανίζονται με πολύ χαμηλό ποσοστό συμμετοχής στο ενεργητικό.

Όπως παρατηρείται στην κάθετη κατάσταση των στοιχείων του Ισολογισμού, ένα πολύ μεγάλο μέρος του Παθητικού καλύπτεται από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και ιδιαίτερα τις εμπορικές υποχρεώσεις και τις λοιπές υποχρεώσεις.

Σε όλα τα εξεταζόμενα έτη, το ποσοστό των υποχρεώσεων είναι πολύ υψηλό και ειδικότερα το έτος 2020 ,που από το ακριβές ποσοστό του 95,44% φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα η επιχείρηση σχετικά με την κάλυψη των υποχρεώσεων της με ίδια κεφάλαια.

5.4. Κάθετη κατάσταση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Όπως παρατηρούμε από την κάθετη κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, η εταιρεία παρουσιάζει ζημία τα έτη 2019 και 2020.

5.5. Αριθμοδείκτες της NRG Energy

5.5.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Παρακάτω παρατίθενται οι πίνακες με τα στοιχεία των λογαριασμών που αφορούν τον υπολογισμό των δεικτών ρευστότητας για την επιχείρηση NRG Energy για τα έτη 2015 έως 2020. Εμπριέχεται μια σύντομη ανάλυση των δεδομένων της επιχείρησης και σχόλια για τους τρεις δείκτες ρευστότητας που επιλέχθηκαν για ανάλυση καθώς και για την γενικότερη εικόνα της εταιρίας.

Πίνακας 23 Γενική Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	6.301.043	18.832.121	25.457.989	26.955.718	32.548.955	64.362.759
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.941.902	14.858.951	22.732.383	24.822.322	34.193.729	74.394.030
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,28	1,27	1,12	1,09	0,95	0,87

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 23 Γενική Ρευστότητα



Πηγή Πίνακας 23

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρίας κινείται σε χαμηλά επίπεδα συγκριτικά με τον κλάδο της παροχής ενέργειας. Η μέγιστη τιμή εντοπίζεται το 2015, στο ύψος του 1,28 ενώ η ελάχιστη τιμή το 2020, στο ύψος του 0,87. Είναι φανερό πως η επιχείρηση, με μια πρώτη εκτίμηση αντιμετωπίζει πρόβλημα στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεως της.

Πίνακας 24 Ειδική Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	6.301.043	18.832.121	25.457.989	26.955.718	32.548.955	64.362.759
Αποθέματα	0	549.976	0	0	1.067.140	35.835
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.941.902	14.858.951	22.732.383	24.822.322	34.193.729	74.394.030
ΕΙΔΙΚΗΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,28	1,23	1,12	1,09	0,92	0,86

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 24 Ειδική Ρευστότητα



Πηγή Πίνακας 24

Η μέγιστη τιμή εντοπίζεται το 2015, στο ύψος του 1,28 ενώ η ελάχιστη τιμή το 2020, στο ύψος του 0,86. Οι τιμές των αριθμοδεικτών φανερώνουν μια κατάσταση έκτακτης ανάγκης όσον αφορά την κάλυψη των τρεχουσών συναλλαγών καθώς τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία δεν επαρκούσαν.

Πίνακας 25 Ταμειακή Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Διαθέσιμα	1.365.495	2.460.336	1.852.196	3.620.271	3.913.298	11.675.385
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.941.902	14.858.951	22.732.383	24.822.322	34.193.729	74.394.030
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,28	0,17	0,08	0,15	0,11	0,16

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 25 Ταμειακή Ρευστότητα



Πηγή Πίνακας 25

Ο συγκεκριμένος δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα για όλα τα εξεταζόμενα έτη, με εξαίρεση το έτος χρήσης 2021. Ο δείκτης κυμαίνεται από 0.11 έως 0.09 για τα έτη 2015 έως 2020. Οι τιμές που εμφανίζει η εταιρία για τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη είναι ανησυχητικές καθώς φαίνεται να δυσκολεύεται να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τη χρήση των ταμειακών διαθεσίμων.

5.5.2. Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας

Παρακάτω παρατίθενται οι πίνακες με τα στοιχεία των λογαριασμών που αφορούν τον υπολογισμό των δεικτών αποτελεσματικότητας για την επιχείρηση NRG Energy για τα έτη 2015 έως 2020. Επίσης εμπεριέχεται μια σύντομη ανάλυση των δεδομένων της επιχείρησης και σχόλια για την γενικότερη εικόνα της.

Πίνακας 26 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Σύνολο Πωλήσεων ή Κύκλος Εργασιών	16.595.563	48.565.514	86.070.818	116.654.138	153.352.807	172.328.766
Σύνολο Ενεργητικού	6.388.555,98	18.931.985,61	28.844.031	30.358.553	38.033.476	77.952.413
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	948,16	936,32	1.089,16	1.402,53	1.471,70	806,90

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 26 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Πηγή Πίνακας 26



Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη εμφανίζονται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Αυτό αποδεικνύει την ικανότητα να αξιοποιεί επαρκώς τα περιουσιακά της στοιχεία και να τα μετατρέπει σε πωλήσεις.

Πίνακας 27 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
------	------	------	------	------	------	------

Αποθέματα	0	549.976	0	0	1.067.140	35.835
Πωλήσεις	16.595.563	48.565.514	86.070.818	116.654.138	153.352.807	172.328.766
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	0,00	4,13	0,00	0,00	2,54	0,08

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 27 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων



Πηγή Πίνακας 27

Ο δείκτης αυτός δεν φαίνεται να είναι ο καταλληλότερος για να οδηγηθούμε σε αξιολογήσιμα αποτελέσματα καθώς τα έτη 2015, 2017, 2018 και 2020 η εταιρία δεν διαθέτει αποθέματα. Ο κλάδος της παροχής ενέργειας δεν προϋποθέτει την ύπαρξη τους.

Πίνακας 28 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
------	------	------	------	------	------	------

Καθαρές Πωλήσεις	1.789.750	5.939.958	7.563.559	8.882.000	4.417.547	9.255.518
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	87.513	99.865	132.965	214.899	1.315.364	2.609.846
Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων	7.464,70	21.710,21	20.762,60	15.085,83	1.225,82	1.294,43

Ενσώματα πάγια στοιχεία	29.010	23.522	35.331	42.350	69.645	522.250
Ασώματα πάγια στοιχεία	58.503	76.343	97.634	172.549	1.245.719	2.087.596
Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό	87.513,12	99.864,76	132.965,00	214.899,00	1.315.364,00	2.609.846,00

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 28 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων

Διάγραμμα Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων



Πηγή Πίνακας 28

Οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη εμφανίζονται υψηλότερες για τα έτη 2016 και 2017. Αυτό αντικατοπτρίζει την καλή διαχείριση των παγίων της.

Πίνακας 29 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη	627.636	2.237.431	2.805.455	1.129.521	-1.891.801	-1.916.352
Ίδια Κεφάλαια	1.446.654	4.073.035	6.098.353	5.450.923	3.554.549	1.621.634
ΤαχύτηταΚυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	43,39	54,93	46,00	20,72	-53,22	-118,17

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 29 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή Πίνακας 29

Η εταιρία εμφανίζει σχετικά χαμηλές τιμές των δεικτών της για τα έτη 2019 και 2020. Τα χαμηλά επίπεδα τιμών της μπορούν ενδεχομένως να εκφράσουν υπερεπένδυση παγίων σε συνάρτηση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Τις υπόλοιπες χρονιές οι δείκτες είναι ικανοποιητικοί.

5.5.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίου

Παρακάτω αναλύονται οι βασικότεροι αριθμοδείκτες από την κατηγορία των δεικτών Διάρθρωσης κεφαλαίου για την επιχείρηση για τα έτη 2015 έως 2020.

Πίνακας 30 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Μικτό Κέρδος	1.789.750	5.939.958	7.563.559	8.882.000	4.417.547	9.255.518
Πωλήσεις	16.595.563	48.565.514	86.070.818	116.654.138	153.352.807	172.328.766
Μικτού Κέρδους	10,78	12,23	8,79	7,61	2,88	5,37
Κόστος Πωληθέντων	14.805.813	42.625.556	78.507.259	107.772.138	148.935.260	163.073.248
Πωλήσεις	16.595.563	48.565.514	86.070.818	116.654.138	153.352.807	172.328.766
Μικτό Κέρδος	1.789.750,41	5.939.958,03	7.563.559,00	8.882.000,00	4.417.547,00	9.255.518,00

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 30 Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

Διάγραμμα Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους



Πηγή Πίνακας 30

Από τα αποτελέσματα του παραπάνω πίνακα είναι αντιληπτό πως το έτος 2016 το επίπεδο μικτού κέρδους είναι σε ένα υψηλό ποσοστό επιτρέποντας στην επιχείρηση ικανοποιητικά κέρδη σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιούνται. Τα επόμενα χρόνια ο δείκτης ακολουθεί πτωτική πορεία.

Πίνακας 31 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη	627.636	2.237.431	2.805.455	1.129.521	-1.891.801	-1.916.352
Πωλήσεις	16.595.563	48.565.514	86.070.818	116.654.138	153.352.807	172.328.766
Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους%	3,78	4,61	3,26	0,97	-1,23	-1,11

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 31 Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

Διάγραμμα Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους



Πηγή Πίνακας 31

Από τον παραπάνω πίνακα είναι αντιληπτό πως τα έτη 2018 και 2019 η εταιρία αντιμετώπιζε σοβαρά προβλήματα στην οικονομική της διαχείριση καθώς παρουσιάζονται αρνητικοί δείκτες Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους.

Πίνακας 32 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη Εκ/σης	627.636	2.237.431	2.805.455	1.129.521	-1.891.801	-1.916.352
Ίδια Κεφάλαια	1.446.654	4.073.035	6.098.353	5.450.923	3.554.549	1.621.634
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	0,43	0,55	0,46	0,21	-0,53	-1,18

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 32 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



Πηγή Πίνακας 32

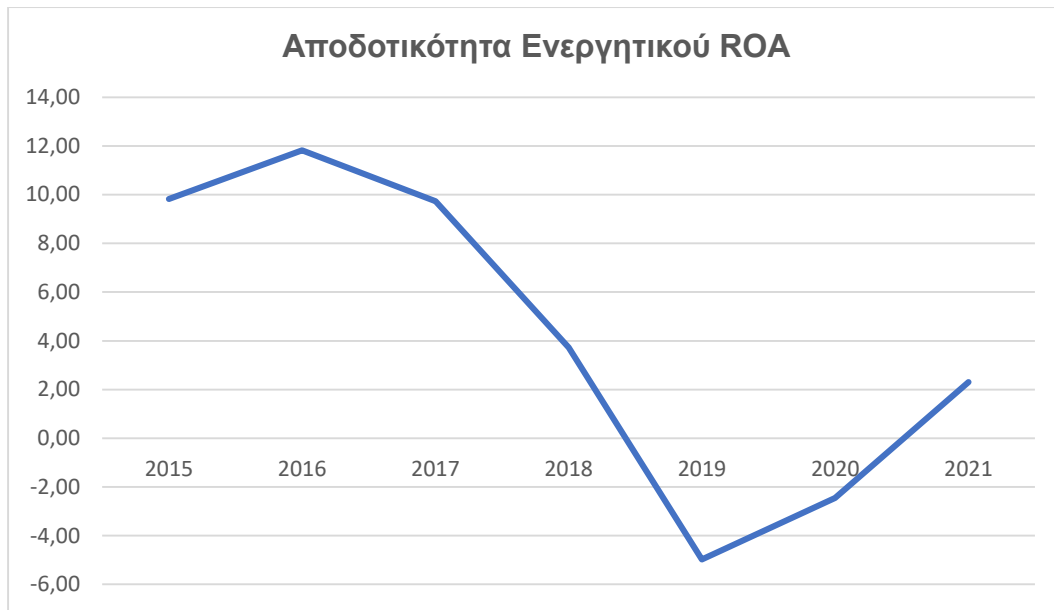
Ο συγκεκριμένος δείκτης για την εταιρία NRG Energy αποτυπώνεται με ιδιαίτερα αυξημένες τιμές κυρίως το 2015. Το 2017 η τιμή του δείκτη μειώνεται κατά μεγάλο ποσοστό, ενώ το 2019 η πορεία του δείκτη βελτιώνεται.

Πίνακας 33 Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Καθαρά Κέρδη Εκ/σης	627.636	2.237.431	2.805.455	1.129.521	-1.891.801	-1.916.352
Σύνολο Ενεργητικού	6.388.556	18.931.986	28.844.031	30.358.553	38.033.476	77.952.413
Καθαρά Κέρδη/ Ενεργητικού Συν	0,098	0,118	0,097	0,037	-0,050	-0,025
Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA	9,82	11,82	9,73	3,72	-4,97	-2,46

Πηγή Ιδιοκατασκευή συγγραφέα από Οικονομικές καταστάσεις NRG Energy

Διάγραμμα 33 Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA



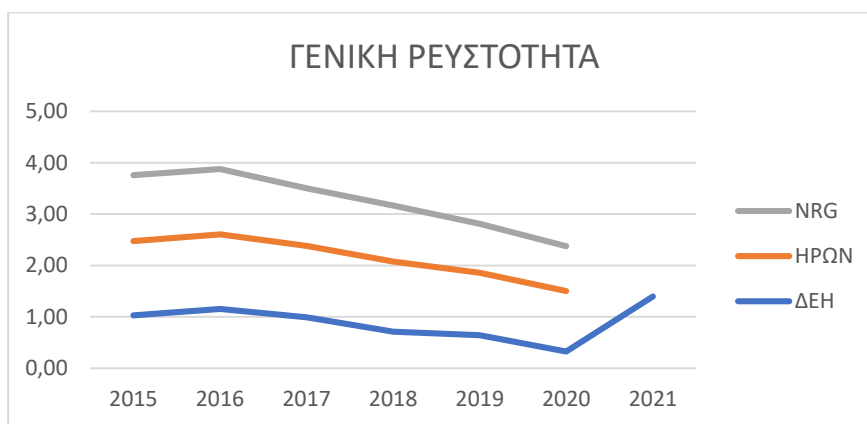
Πηγή Πίνακας 33

Ο δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού που παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα για την επιχείρηση της φανερώνει την αδυναμία της εταιρίας να μετατρέψει τα στοιχεία του ενεργητικού της σε κέρδη.

6. Συγκριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Γενική Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	1,03	1,16	0,99	0,71	0,64	0,33	1,40
ΗΡΩΝ	1,45	1,45	1,39	1,36	1,22	1,18	-
NRG	1,28	1,27	1,12	1,09	0,95	0,87	-



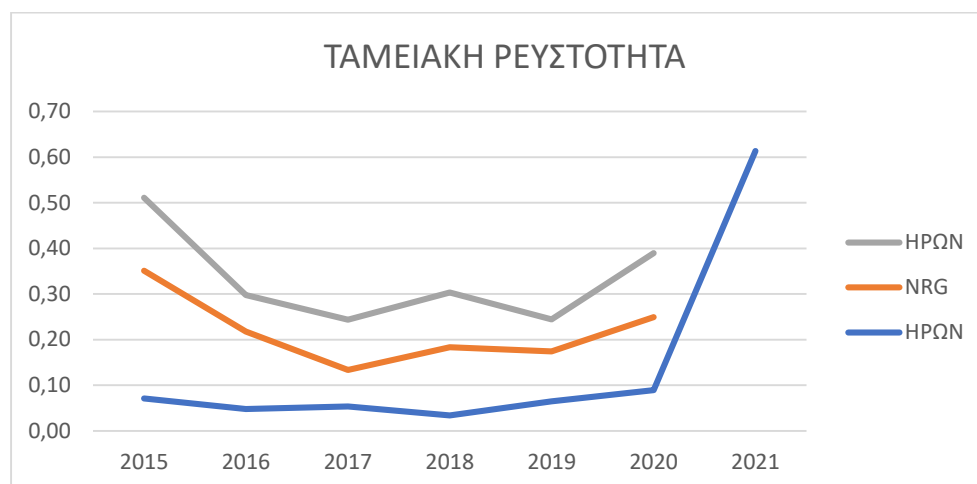
Ειδική Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	0,82	0,98	0,79	0,54	0,48	0,26	1,29
ΗΡΩΝ	1,41	1,42	1,36	1,34	1,19	1,16	-
NRG	1,28	1,27	1,12	1,09	0,95	0,87	-



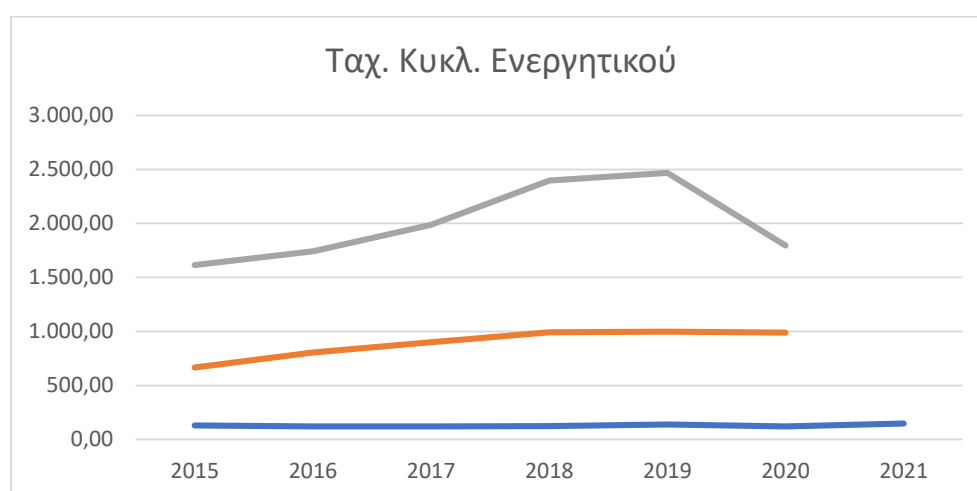
Ταμειακή Ρευστότητα

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	0,07	0,05	0,05	0,03	0,06	0,09	0,61
ΗΡΩΝ	0,16	0,08	0,11	0,12	0,07	0,14	-
NRG	0,28	0,17	0,08	0,15	0,11	0,16	-



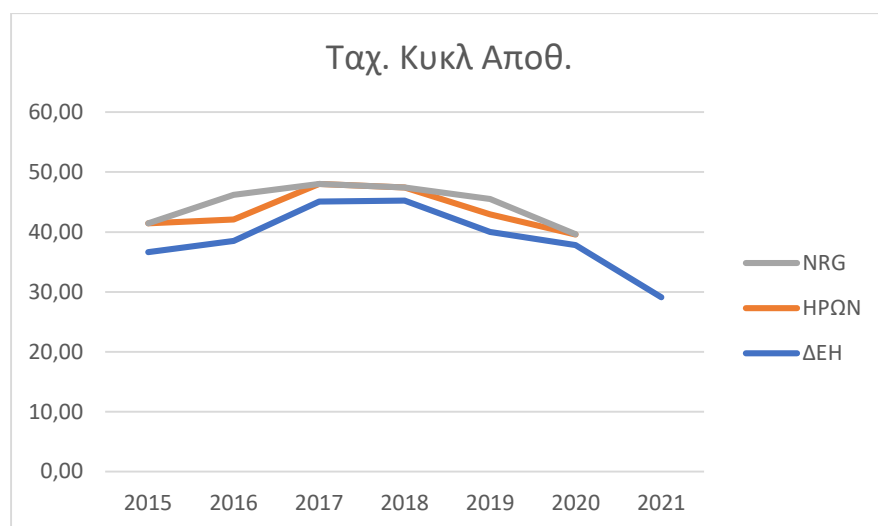
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	130,00	119,89	122,41	124,35	138,55	120,44	148,55
ΗΡΩΝ	534,87	686,37	777,15	868,77	858,59	869,11	-
NRG	948,16	936,32	1089,16	1402,53	1471,70	806,90	-



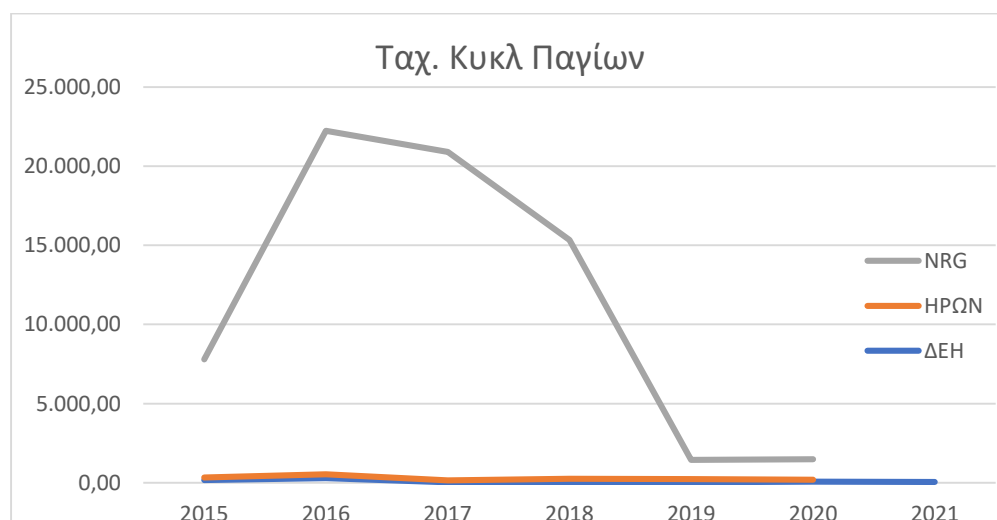
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	36,65	38,53	45,06	45,22	39,98	37,79	29,08
ΗΡΩΝ	4,78	3,57	2,94	2,22	2,97	1,77	-
NRG	0,00	4,13	0,00	0,00	2,54	0,08	-



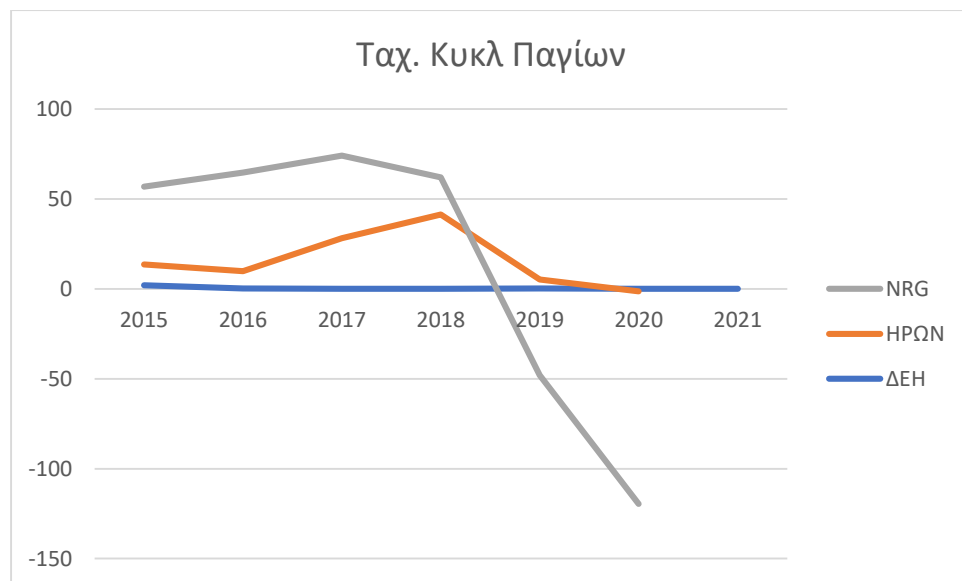
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	172,61	295,53	26,48	7,47	27,42	59,07	54,59
ΗΡΩΝ	155,51	226,22	118,97	236,51	195,84	134,36	-
NRG	0,00	4,13	0,00	0,00	2,54	0,08	-



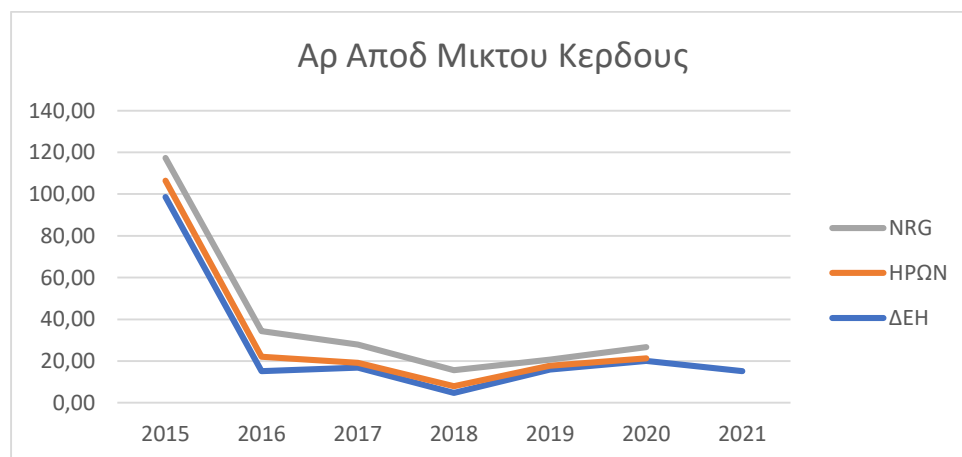
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Κεφαλαίων

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	2,08	0,20	0,13	0,04	0,26	0,07	0,07
ΗΡΩΝ	11,48	9,63	28,08	41,28	5,00	-1,46	-
NRG	43,39	54,93	46,00	20,72	-53,22	-118,17	-



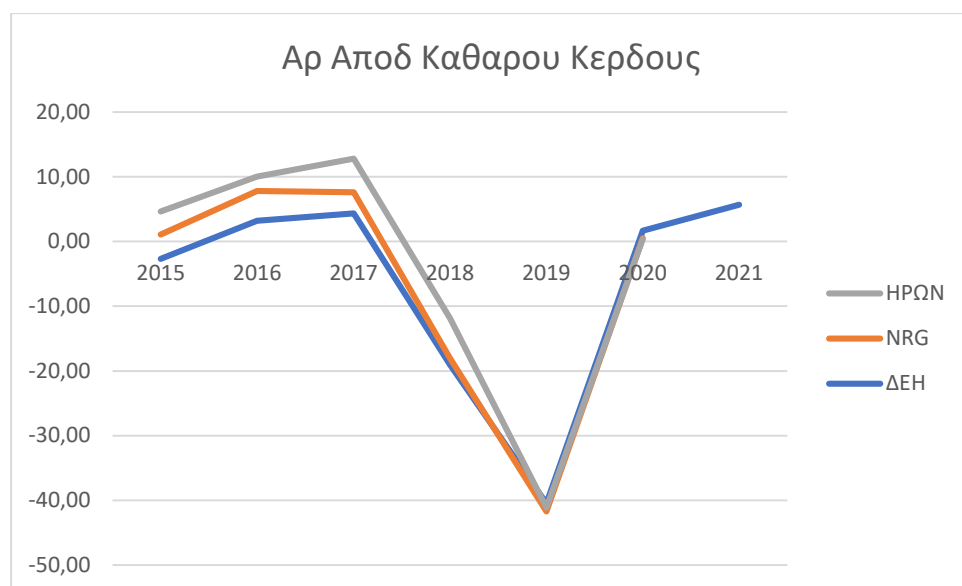
Αποδοτικότητα Μικτού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	98,54	15,15	16,77	4,77	15,87	20,03	15,10
ΗΡΩΝ	7,95	6,89	2,36	3,21	1,91	1,23	-
NRG	10,78	12,23	8,79	7,61	2,88	5,37	-



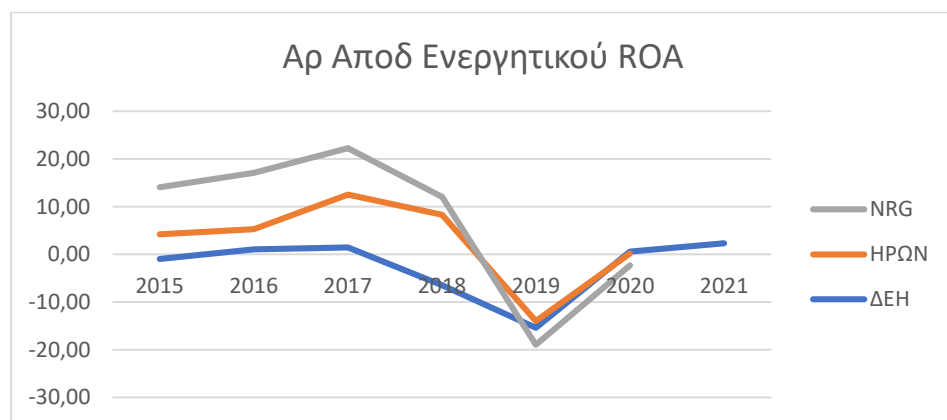
Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	-2,69	3,23	4,37	-19,04	-40,50	1,68	5,67
ΗΡΩΝ	3,53	2,23	5,18	6,21	0,60	-0,17	-
NRG	3,78	4,61	3,26	0,97	-1,23	-1,11	-



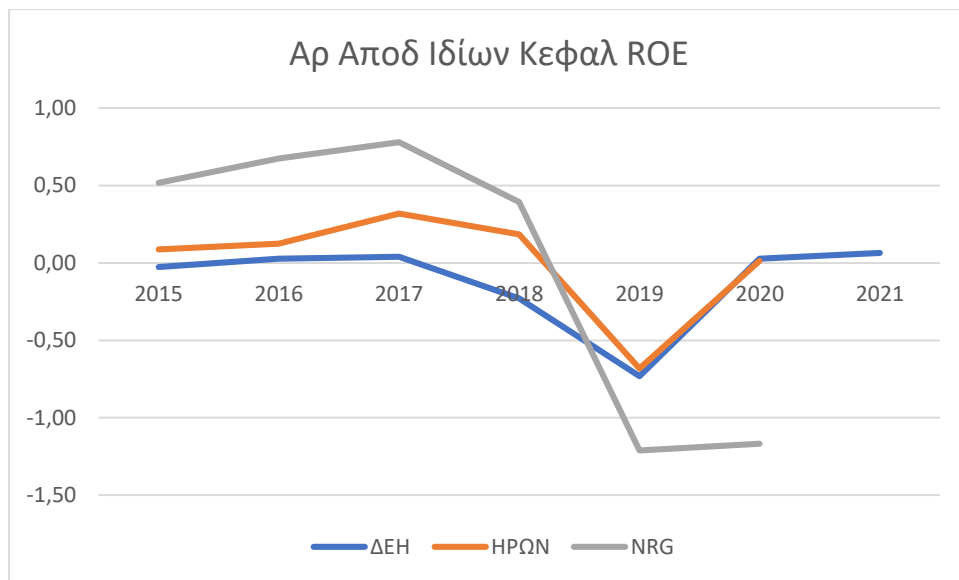
Αποδοτικότητα Ενεργητικού ROA

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	-0,96	1,06	1,46	-6,49	-15,38	0,55	2,31
ΗΡΩΝ	5,18	4,19	11,04	14,79	1,40	-0,41	-
NRG	9,82	11,82	9,73	3,72	-4,97	-2,46	-



Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων ROE

ΕΤΟΣ	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΔΕΗ	-0,03	0,03	0,04	-0,23	-0,73	0,03	0,07
ΗΡΩΝ	0,11	0,10	0,28	0,41	0,05	-0,01	-
NRG	0,43	0,55	0,46	0,21	-0,53	-1,18	-



Συμπεράσματα

Στο πρακτικό κομμάτι της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας αναλύθηκαν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις τριών μεγάλων εταιριών, της ΔΕΗ ΑΕ, της ΗΡΩΝ ΑΕ και της NRG Energy, στα πλαίσια μελέτης του κλάδου στον οποίο ανήκουν, στην παροχή ενέργειας και φυσικού αερίου. Εν συνέχεια, εφαρμόστηκαν και αναλύθηκαν οι καταλληλότεροι αριθμοδείκτες για κάθε κατηγορία για τις τρεις επιχειρήσεις και ερμηνεύτηκαν τα αποτελέσματα για την κατάσταση που επικρατούσε κάθε εξεταζόμενο έτος.

Παρατηρώντας προσεκτικά τα πορίσματα που καταλήξαμε από την μελέτη των οικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης της ΔΕΗ, καταλήγουμε στο συμπέρασμα πως τα καθαρά κέρδη της κινούνται σε χαμηλά επίπεδα, ιδίως τα έτη 2015, 2018 και 2019 όπου παρουσίασε ζημίες. Ο αριθμός των πωλήσεων της ΔΕΗ είναι μεγάλος αλλά είναι ιδιαίτερα αυξημένα τα κόστη που καλείται να αντιμετωπίσει η εταιρία εμποδίζοντας της τα πετύχει κέρδη. Επίσης η επιχείρηση φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα κάλυψης των υποχρεώσεων της καθώς το ποσοστό υποχρεώσεων ως μέρος του παθητικού είναι πολύ μεγάλο.

Όσον αφορά τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών για την ΔΕΗ ΑΕ, αρχικά από τους δείκτες ρευστότητας φαίνεται να αντιμετωπίζει σε όλα τα εξεταζόμενα έτη σοβαρό πρόβλημα στην αποπληρωμή του συνόλου των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της με την χρήση άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Παρατηρώντας τους δείκτες αποτελεσματικότητας, οδηγούμαστε στο συμπέρασμα της καλής διαχείριση των παγίων από την πλευρά της εταιρίας. Τέλος, από τους δείκτες αποδοτικότητας προκύπτει το όρισμα πως τα έτη 2015, 2018 και 2019 η εταιρία αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα στην οικονομική της διαχείριση ενώ τα υπόλοιπα έτη η διαχείριση ήταν σε μέτρια επίπεδα.

Ερμηνεύοντας τα οικονομικά στοιχεία της ΗΡΩΝ ΑΕ προκύπτει πως οι εμπορικές απαιτήσεις αποτελούν μεγάλο τμήμα του ενεργητικού ενώ τα Αποτελέσματα εις νέο καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος του παθητικού, όπως και το κονδύλι των Προμηθευτών. Από την περαιτέρω ανάλυση της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως, τα κόστη της εταιρίας είναι ιδιαίτερα

υψηλά σε σχέση με τις πωλήσεις και έτσι δημιουργείται ζημία για το έτος 2020. Τα υπόλοιπα έτη η επιχείρηση διαχειρίζεται ικανοποιητικά τα οικονομικά της με αποτέλεσμα να προκύπτουν σημαντικά κέρδη.

Σχετικά με τους οικονομικούς αριθμοδείκτες της ΗΡΩΝ ΑΕ, οι δείκτες ρευστότητας δείχνουν μια σταθερή πορεία στα εξεταζόμενα έτη με ικανοποιητικό αποτέλεσμα ως προς την κάλυψη των υποχρεώσεων της επιχείρησης, με μικρές προκλήσεις για αντιμετώπιση προβλημάτων. Μελετώντας τους δείκτες αποτελεσματικότητας, η εταιρία καταφέρνει να διαχειρίζεται επαρκώς τα πάγια της προκειμένου να αποφέρουν κέρδη αλλά να δυσκολεύεται στην διαχείριση αποθεμάτων. Τέλος, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πως η επιχείρηση έχει τάσεις υπερεπένδυσης με εξαίρεση την καλή διαχείριση των οικονομικών της τα έτη 2018 και 2019.

Επιπλέον, αναλύοντας τα αποτελέσματα της επιχείρησης NRG Energy, παρατηρείται πως το Ενεργητικό απαρτίζεται κατά βάση από τις Εμπορικές απαιτήσεις και τις λοιπές απαιτήσεις αλλά και τα ταμειακά διαθέσιμα ενώ για το παθητικό οι Εμπορικές υποχρεώσεις καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος. Επίσης μπορούμε να παρατηρήσουμε πως το κόστος των πωλήσεων παρουσιάζεται ιδιαίτερα αυξημένο σε όλα τα εξεταζόμενα έτη. Είναι άξιο αναφοράς το γεγονός ότι το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρίας είναι πολύ υψηλό, προκαλώντας σημαντικά προβλήματα σχετικά με την κάλυψη των υποχρεώσεων της με ίδια κεφάλαια.

Η εικόνα της δυσκολίας στην κάλυψη των υποχρεώσεων της επιχείρησης είναι φανερή και στα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών ρευστότητας καθώς δυσκολεύεται να καλύψει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της όλα τα εξεταζόμενα έτη. Από τους δείκτες αποτελεσματικότητας συμπεραίνουμε πως η διαχείριση των παγίων και των αποθεμάτων της επιχείρησης είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα για να επιφέρουν κέρδη με εξαίρεση τα έτη 2019 και 2020 που φαίνεται να αποτελούν πρόκληση για την εταιρία. Τέλος, σχετικά με τους δείκτες αποδοτικότητας, τα έτη 2018 και 2019 η εταιρία αντιμετώπιζε σοβαρά προβλήματα στην οικονομική της διαχείριση καθώς παρουσιάζονται ακόμα και αρνητικοί δείκτες.

Συγκριτικά, από την ανάλυση των αριθμοδεικτών προκύπτει πως η NRG Energy κινείται σε καλύτερα επίπεδα, ενώ ακολουθεί η ΗΡΩΝ και τελευταία η ΔΕΗ, τόσο στους δείκτες ρευστότητας, όσο και στους δείκτες αποδοτικότητας αλλά και ταχύτητας.

Αναλύοντας την γενικότερη εικόνα του κλάδου παροχής ενέργειας και φυσικού αερίου μπορούμε να συμπεράνουμε πως μια από τις δυσκολίες που μαστίζουν τον τομέα είναι τα υψηλά κόστη των πωλήσεων. Αυτό προκαλεί σημαντική μείωση των μεικτών κερδών των επιχειρήσεων. Επίσης, μια ακόμα παρατήρηση για τον κλάδο είναι πως επηρεάστηκε σε πολύ μεγάλο βαθμό από τις συνθήκες COVID-19 που επικράτησαν από το 2019 έως το 2021. Τα οικονομικά αποτελέσματα φαίνονται μειωμένα, προβάλλοντας ακόμα και ζημίες στην επιχείρηση.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική

Ζαφειρόπουλος, Κ, (2005), "Πως γίνεται μια επιστημονική εργασία; Επιστημονική έρευνα και συγγραφή εργασιών". Εκδόσεις Κριτική Α.Ε., Αθήνα.

Πετράκης, Μ. (2006) "Η Σύνταξη της Πτυχιακής Διατριβής", Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης Α.Ε., Αθήνα

Γεωργόπουλος Ν., (2013), "Στρατηγικό Μάνατζμεντ" Εκδόσεις: Γ. Μπένου, Αθήνα.

Κόντος, Γ. (2015). "Χρηματοοικονομική Λογιστική/ΔΛΠ-ΕΛΠ", Εκδόσεις Διπλογραφία, Αθήνα.

Ξένα

Porter, M. (1996). "What is Strategy? Harvard Business Review, Nov-Dec".

Tinkelman, D. (2015). "Introductory Accounting: A measurement approach for managers". Oxford: Routledge

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D. &Kieso, D. E. (2015). "Accounting: Tools for Business Decision Making" (6th edition). New Jersey: Wiley Press.

Ιστότοποι

<https://www.dei.gr/el/dei-omilos/ependytikes-sxeseis/enimerosi-ependyton/oikonomika-apotelesmata/>(Ανάκτηση 3/8/2022)

<https://www.heron.gr/omilos/financial-data/>(Ανάκτηση 3/8/2022)

<https://www.nrg.gr/el/>(Ανάκτηση 3/8/2022)

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

Παράρτημα 1 Ισολογισμοί ΔΕΗΑ.Ε.

2015

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΚΑΙ ΑΤΟΜΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015
(Σε εκατ. Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Επιόμιση ακινητοποίησης	11.751,4	11.902,5
Απόμνηση ακινητοποίησης	74,3	65,8
Επιόμιση σε θυγατρικές επιχειρήσεις	1.130,7	1.130,1
Επιόμιση σε κοινοπραξίες	-	-
Επιόμιση σε συγγενείς επιχειρήσεις	1,2	1,1
Επιόμιση διαθέσιμης προς πώληση	0,3	2,4
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	119,2	131,0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.077,2	13.232,8
ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	569,8	559,1
Εμπορικές απαιτήσεις	1.699,8	1.638,8
Λοιπές απαιτήσεις	221,8	267,7
Απαιτήσεις φόρων αποδίδματος	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	41,2	47,0
Χρηματικά διαθέσιμα	197,6	248,3
Διαπραγμαζόμενα καταθέσεις	127,8	144,7
Παρωσιακά στοιχεία προς πώληση	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.858,1	2.905,6
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	15.935,3	16.138,5
ΠΑΘΗΤΙΚΟ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	1.067,2	1.067,2
Διαφορικά διόρθωσης μετοχών υπέρ το όριο	106,7	106,7
Τραπεζικό αποθεματικό	109,2	109,2
Καρταλοσημειώσεις υπεραξίες φορολογικών αντιστοιχημάτων παγίων στοιχείων	(947,3)	(947,3)
Υπεραξία αντιστοιχημάτων γής παγίων	4.020,0	4.082,7
Λοιπά αποθεματικά	(16,0)	9,0
Αποτίμηση ως τίτλων	1.383,5	1.541,1
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.723,2	5.968,4
Διασφάλισμα μεταφορών	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	5.723,2	5.968,4
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣ ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μικροπρόθεσμος δανειακός	4.365,2	4.763,5
Πιστώσεις στο προσωπικό	264,6	245,4
Προβλέψεις	196,5	173,5
Αναβαλλόμενος φόρος παθητικών	605,0	723,3
Συμμετοχές κενυαλικών & επενδυτήσεων	1.472,5	1.534,5
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	530,0	538,5
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣ ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7.433,8	7.978,6
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣ ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Εμπορικές & λοιπές υποχρεώσεις	1.830,2	1.601,8
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	80,0	50,0
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμου δανειακού	396,7	262,5
Μερίσματα πληρωτέα	0,1	0,1
Φόρος αποδίδματος πληρωτέος	176,1	71,9
Διασφάλισμα & λοιπές υποχρεώσεις	294,4	201,5
Παρήρσιμα χρηματοοικονομικά προϊόντα (παθητικά)	0,7	3,6
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣ ΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2.778,3	2.191,4
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ & ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	15.935,3	16.138,5

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016
(Σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημ	Όμιλος		Εταιρεία	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:					
Ενοώματες ακινητοποιήσεις	14	11.936.838	13.590.247	11.714.407	11.751.414
Ασώματες ακινητοποιήσεις	15	58.037	78.558	54.967	74.330
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	214.351	1.130.727
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	17	21.017	23.616	1.201	1.201
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	22	1.276	316	889	316
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		104.589	119.732	104.076	119.204
Σύνολο μακροπρόθεσμου ενεργητικού		12.121.757	13.812.469	12.089.891	13.077.192
Βραχυπρόθεσμο ενεργητικό:					
Αποθέματα	19	659.613	747.370	544.150	569.811
Εμπορικές απαιτήσεις	20	1.597.997	1.844.208	1.566.858	1.699.805
Λοιπές απαιτήσεις	21	213.319	245.875	274.147	221.843
Απαίτηση φόρου εισοδήματος		2.559	22.533	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		58.591	62.622	43.781	41.206
Χρηματικά διαθέσιμα	23	207.034	451.670	149.414	197.592
Δεσμευμένες καταθέσεις	23	110.963	127.842	110.963	127.842
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού από διακοπτόμενες δραστηριότητες		2.163.564	-	916.376	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμου ενεργητικού		5.013.640	3.502.120	3.605.689	2.858.099
Σύνολο Ενεργητικού		17.135.397	17.314.589	15.695.580	15.935.291
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ					
Ίδια Κεφάλαια:					
Μετοχικό Κεφάλαιο	24	1.067.200	1.067.200	1.067.200	1.067.200
Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο		106.679	106.679	106.679	106.679
Τακτικό αποθεματικό	25	117.524	109.203	117.524	109.203
Κεφαλαιοποιηθείσες υπεραξίες φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων στοιχείων		(947.342)	(947.342)	(947.342)	(947.342)
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων		4.748.192	4.752.277	4.016.613	4.020.016
Λοιπά αποθεματικά	26	(153.372)	(119.718)	(34.096)	(16.043)
Αποτελέσματα εις νέο		1.006.418	943.165	1.544.987	1.383.482
		5.945.299	5.911.464	5.871.565	5.723.195
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		95	92	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		5.945.394	5.911.556	5.871.565	5.723.195
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις:					
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	28	3.950.902	4.491.174	3.950.912	4.365.184
Παροχές στο προσωπικό	30	446.326	446.821	280.623	264.644
Προβλέψεις	31	227.420	280.635	189.568	196.541
Αναβαλλόμενος φόρος παθητικού	13	560.095	717.255	321.656	605.010
Συμμετοχές καταναλωτών και επιχορηγήσεις	32	1.405.987	1.611.897	1.401.682	1.472.461
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	33	583.695	562.591	558.319	529.969
Σύνολο μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		7.174.425	8.110.373	6.702.760	7.433.809
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις:					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	34	1.283.795	1.848.740	1.864.956	1.830.239
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	35	30.000	127.016	30.000	80.000
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακρ/σμου δανεισμού	28	631.102	713.787	631.102	396.652
Μερίσματα πληρωτέα	27	63	149	63	149
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος		22.129	198.810	15.411	176.129
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	36	263.510	403.469	325.123	294.429
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	29	-	689	-	689
Σύνολο στοιχείων παθητικού από διακοπτόμενες δραστηριότητες		1.784.979	-	254.600	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.015.578	3.292.660	3.121.255	2.778.287
Σύνολο Παθητικού και Ίδιων Κεφαλαίων		17.135.397	17.314.589	15.695.580	15.935.291

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

2018

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018 (Σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό :					
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	14	10.758.014	11.560.928	10.521.257	11.351.536
Ασώματες ακινητοποιήσεις	15	200.222	76.625	189.636	71.424
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	16	-	-	219.471	214.501
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	17	20.049	20.959	997	1.201
Περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εισοδημάτων		571	1.531	466	1.044
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13,29	72.139	95.202	71.513	94.687
Αναβαλλόμενος φόρος ενεργητικού	13	159.487	-	97.314	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού		11.210.482	11.755.245	11.100.654	11.734.393
Βραχυπρόθεσμο ενεργητικό :					
Αποθέματα	19	714.322	731.395	569.066	610.281
Εμπορικές απαιτήσεις	20	723.688	1.325.746	639.907	1.300.090
Περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με Πελάτες	21	482.342	-	484.482	-
Λοιπές απαιτήσεις	22	285.942	1.193.570	261.883	838.905
Απαίτηση φόρου εισοδήματος	13	13.289	6.605	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	24	198.576	251.596	112.330	163.136
Δεσμευμένες καταθέσεις	24	81.681	94.084	81.681	94.084
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού από διακοπόμενες δραστηριότητες	4	402.399	-	232.400	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού		2.902.239	3.602.996	2.381.749	3.006.496
Σύνολο Ενεργητικού		14.112.721	15.358.241	13.482.403	14.740.889
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ιδια Κεφάλαια :					
Μετοχικό κεφάλαιο	25	575.360	575.360	575.360	575.360
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		106.679	106.679	106.679	106.679
Τακτικό αποθεματικό	26	128.317	128.317	128.317	128.317
Κεφαλοιοποιηθείσες υπεραξίες φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων περιουσιακών στοιχείων		(947.342)	(947.342)	(947.342)	(947.342)
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων		3.816.062	4.046.717	3.726.829	3.956.266
Λοιπά αποθεματικά	27	13.926	(34.339)	55.391	21.402
Αποτελέσματα εις νέο		249.944	1.735.039	179.792	1.637.172
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		134	108	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		3.943.080	5.610.539	3.825.026	5.477.854
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις :					
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	29	3.190.506	3.738.854	3.190.506	3.738.864
Παροχές στο προσωπικό	30	483.401	405.999	297.995	255.805
Προβλέψεις	31	328.304	224.550	292.766	185.731
Αναβαλλόμενος φόρος παθητικού	13	-	142.791	-	205.855
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	33	2.376.124	1.127.088	2.376.124	1.127.088
Επιχορηγήσεις Παγίων Στοιχείων	32	172.240	208.719	168.754	204.610
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34	8.677	521.175	39	514.867
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		6.559.252	6.369.176	6.326.184	6.232.820
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις :					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	35	1.643.977	2.191.734	1.521.495	1.910.528
Μερίσματα πληρωτέα	28	17	17	17	17
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	13	78.590	221.169	62.908	207.985
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	36	46.483	30.000	30.000	30.000
Μακροπρόθεσμος δανεισμός - πληρωτέος στην επόμενη χρήση	29	714.757	500.378	714.767	500.378
Δουλεμένες και λοιπές υποχρεώσεις	38	787.278	435.228	785.313	381.307
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	37	216.693	-	216.693	-
Σύνολο στοιχείων παθητικού από διακοπόμενες δραστηριότητες	4	122.594	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.610.389	3.378.526	3.331.193	3.030.215
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων		14.112.721	15.358.241	13.482.403	14.740.889

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019 (Σε χιλιάδες Ευρώ)

Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31.12.2019	31.12.2018 (*αναμορφωμένο)	31.12.2019	31.12.2018 (*αναμορφωμένο)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό :					
Ενώσιμες ακινοποιήσεις	15	10.572.714	11.030.731	10.176.626	10.521.257
Ασύμμετρες ακινοποιήσεις	16	80.923	200.523	65.054	189.636
Αξία δικαιώματος χρήσης παγίων	42	67.193	-	41.084	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	17	-	-	221.271	451.871
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	18	36.364	20.049	997	997
Περιουσιακά στοιχεία επμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εισοδημάτων	24	1.251	571	879	466
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		20.428	79.375	20.132	71.513
Αναβαλλόμενος φόρος ενεργητικού	14	226.623	135.746	197.867	97.314
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού		11.005.496	11.466.995	10.723.910	11.333.054
Βραχυπρόθεσμο ενεργητικό :					
Αποθέματα	20	730.895	766.278	530.923	569.066
Εμπορικές απαιτήσεις	21	683.491	737.528	579.213	639.907
Περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με Πελάτες	22	424.911	482.342	424.911	484.482
Λοιπές απαιτήσεις	23	360.479	289.852	235.444	261.883
Απαίτηση φόρου εισοδήματος	14	12.565	13.289	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	25	286.917	251.015	205.461	112.330
Δουλεμμένες καταθέσεις	25	67.752	67.752	67.752	81.681
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού		2.567.010	2.621.985	2.043.704	2.149.349
Σύνολο Ενεργητικού		13.572.506	14.088.980	12.767.614	13.482.403
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια Κεφάλαια :					
Μετοχικό κεφάλαιο	26	575.360	575.360	575.360	575.360
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		106.679	106.679	106.679	106.679
Τακτικό αποθεματικό	27	128.317	128.317	128.317	128.317
Κεφαλαιοπληθείσεις υπεραξίας φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων περιουσιακών στοιχείων		(947.342)	(947.342)	(947.342)	(947.342)
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων		4.753.454	3.816.062	4.658.997	3.726.829
Λοιπά αποθεματικά	28	51.888	93.581	26.626	55.391
Αποτελέσματα εις νόο		(1.628.019)	170.289	(1.862.818)	179.792
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας		3.040.337	3.942.946	2.685.819	3.825.026
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		255	134	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		3.040.592	3.943.080	2.685.819	3.825.026
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις :					
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	30	3.510.961	3.190.506	3.467.108	3.190.506
Παροχές στο προσωπικό	31	303.292	507.827	175.767	297.995
Προβλέψεις	32	780.694	331.883	737.035	292.766
Χρηματοδοτική υποχρέωση δικαιώματος χρήσης παγίων	42	49.369	-	29.284	-
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	34	2.331.696	2.376.124	2.331.696	2.376.124
Επιχορηγήσεις Παγίων Στοιχείων	33	172.577	186.324	156.844	168.754
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		13.055	8.678	38	39
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		7.161.544	6.601.342	6.897.772	6.326.184
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις :					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	36	1.689.234	1.694.107	1.523.818	1.521.495
Μειρίσματα πληρωτέα	29	13	17	13	17
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	14	69.630	78.590	63.778	62.908
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	37	18.630	46.483	-	30.000
Μακροπρόθεσμος δανεισμός - πληρωτέος στην επόμενη χρήση	30	417.351	714.757	417.361	714.767
Βραχυπρόθεσμη χρηματοδοτική υποχρέωση αξίας δικαιώματος χρήσης παγίων	42	18.322	-	12.780	-
Δουλεμμένες και λοιπές υποχρεώσεις	39	718.180	793.911	727.363	785.313
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	38	438.910	216.693	438.910	216.693
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.370.270	3.544.558	3.184.023	3.331.193
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων		13.572.506	14.088.980	12.767.614	13.482.403

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020 (Σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό :					
Ενοίκια ακινητοποιήσεις	15	10.269.886	10.572.714	5.352.700	10.176.626
Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	16	112.116	80.923	87.601	65.054
Αξία δικαιώματος χρήσης παγίων	42	64.575	67.193	37.447	41.084
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	17	-	-	221.611	221.271
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	18	34.063	36.364	37	997
Περιουσιακά στοιχεία εμπετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εισοδημάτων	24	866	1.251	646	879
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		14.268	20.428	15.977	20.132
Αναβαλλόμενος φόρος ενεργητικού	14	202.673	226.623	761.055	197.867
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού		10.688.447	11.005.496	6.477.074	10.723.910
Βραχυπρόθεσμο ενεργητικό :					
Αποθέματα	20	630.364	730.895	455.174	530.923
Εμπορικές απαιτήσεις	21	708.679	683.491	554.619	579.213
Περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με Πελάτες	22	372.475	424.911	372.475	424.911
Λοιπές απαιτήσεις	23	393.716	360.479	214.723	235.444
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	43	4.803	-	4.803	-
Απαίτηση φόρου εισοδήματος	14	2.728	12.585	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	25	815.640	286.917	626.940	205.461
Δεσμευμένες καταθέσεις	25	58.702	67.752	52.803	67.752
Σύνολο		2.987.107	2.567.010	2.281.537	2.043.704
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού Διακρατούμενων προς Πώληση	5	-	-	4.563.389	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού		2.987.107	2.567.010	6.844.926	2.043.704
Σύνολο Ενεργητικού		13.685.554	13.572.506	13.322.000	12.767.614
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια Κεφάλαια :					
Μετοχικό κεφάλαιο	26	575.360	575.360	575.360	575.360
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο		106.679	106.679	106.679	106.679
Τακτικό αποθεματικό	27	128.317	128.317	128.317	128.317
Κεφαλαιοποιηθείσες υπεραξίες φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων περιουσιακών στοιχείων		(947.342)	(947.342)	(947.342)	(947.342)
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων	15	4.686.388	4.753.454	4.594.433	4.658.997
Λοιπά αποθεματικά	28	87.605	51.888	51.852	26.626
Αποτελέσματα εις νόο		(1.552.136)	(1.628.019)	(1.780.536)	(1.862.818)
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας		3.084.871	3.040.337	2.728.763	2.685.819
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		295	255	-	-
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		3.085.166	3.040.592	2.728.763	2.685.819
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις :					
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	30	3.480.453	3.510.961	2.008.603	3.467.108
Παροχές στο προσωπικό	31	232.757	303.292	129.371	175.767
Προβλέψεις	32	787.422	780.694	745.694	737.035
Χρηματοδοτική υποχρέωση δικαιώματος χρήσης παγίων	42	48.198	49.369	28.975	29.284
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	34	2.274.035	2.331.696	450.745	2.331.696
Επιχορηγήσεις Παγίων Στοιχείων	33	153.720	172.577	105.259	156.844
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις τήλωσης απαιτήσεων	3	123.465	-	123.465	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		22.515	13.065	38	38
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		7.122.565	7.161.644	3.590.150	6.897.772
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις :					
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	36	1.428.758	1.689.234	1.171.262	1.523.818
Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις τήλωσης απαιτήσεων	3	11.688	-	11.688	-
Μερίσματα πληρωτέα	29	12	13	12	13
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	14	68.155	69.630	63.778	63.778
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	37	42.152	18.630	30.000	-
Μακροπρόθεσμος δανεισμός - πληρωτέος στην επόμενη χρήση	30	546.802	417.351	397.115	417.361
Βραχυπρόθεσμη χρηματοδοτική υποχρέωση αξίας δικαιώματος χρήσης παγίων	42	17.791	18.322	11.996	12.780
Δουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	39	811.588	718.180	825.186	727.363
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	38	550.877	438.910	550.877	438.910
Σύνολο		3.477.823	3.370.270	3.061.914	3.184.023
Σύνολο στοιχείων παθητικού Διακρατούμενα προς Πώληση	5	-	-	3.941.173	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		3.477.823	3.370.270	7.003.087	3.184.023
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ίδιων Κεφαλαίων		13.685.554	13.572.506	13.322.000	12.767.614

-Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των εννοποιημένων και εταιρικών οικονομικών καταστάσεων

ΔΗΜΟΣΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΝ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021 (Σε χιλιάδες Ευρώ)

	Σημ.	31.12.2021	ΟΜΙΛΟΣ 31.12.2020	01.01.2020
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμο ενεργητικό :				
Ενοώματες ακινητοποιήσεις	15	10.265.746	10.269.886	10.572.714
Αώματες ακινητοποιήσεις	16	359.989	112.116	80.923
Αξία δικαιώματος χρήσης παγίων	42	134.570	64.575	67.193
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	17	-	-	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	18	38.822	34.063	36.364
Περιοριστικά στοιχεία επιμετρούμενα στην εύλογη αξία μέσω των συνολικών εισοδημάτων	24	327	866	1.251
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		3.921	14.268	20.428
Αναβαλλόμενος φόρος ενεργητικού	14	382.487	202.113	221.098
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού		11.185.862	10.697.887	10.999.971
Βραχυπρόθεσμο ενεργητικό :				
Αποθέματα	20	609.902	630.364	730.895
Εμπορικές απαιτήσεις	21	1.100.625	708.679	683.491
Περιοριστικά στοιχεία από συμβάσεις με Πελάτες	22	660.345	372.475	424.911
Λοιπές απαιτήσεις	23	1.242.540	393.716	381.167
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	43	76.908	4.803	-
Απαιτηση φόρου εισοδήματος	14	4.795	2.728	12.585
Χρηματικά διαθέσιμα	25	2.832.351	815.640	286.917
Δεσμευμένες καταθέσεις	25	65.856	58.702	67.572
Σύνολο		6.593.322	2.987.107	2.587.698
Σύνολο στοιχείων ενεργητικού Διακρατούμενων προς Πώληση	5	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμου Ενεργητικού		6.593.322	2.987.107	2.587.698
Σύνολο Ενεργητικού		17.779.184	13.684.994	13.587.669
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια Κεφάλαια :				
Μετοχικό κεφάλαιο	26	947.360	575.360	575.360
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	26	1.018.753	106.679	106.679
Τακτικό αποθεματικό	27	128.317	128.317	128.317
Κεφαλοποιηθείσες υπεραξίες φορολογικών αναπροσαρμογών παγίων περιοριστικών στοιχείων		(947.342)	(947.342)	(947.342)
Υπεραξία αναπροσαρμογής παγίων	15	5.163.915	4.686.388	4.753.454
Λοιπά αποθεματικά	28	306.377	87.605	51.888
Αποτελέσματα εις νέο		(1.538.702)	(1.550.361)	(1.610.521)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας		5.078.678	3.086.646	3.057.835
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		329	295	255
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		5.079.007	3.086.941	3.058.090
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις :				
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	30	4.062.638	3.480.453	3.510.961
Παροχές στο προσωπικό	31	209.372	230.422	300.957
Προβλέψεις	32	835.261	774.357	780.694
Χρηματοδοτική υποχρέωση δικαιώματος χρήσης παγίων	42	119.461	48.198	49.369
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	34	2.349.074	2.274.035	2.331.696
Επιχορηγήσεις Παγίων Στοιχείων	33	137.548	153.720	172.577
Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις πλοιοποίησης απαιτήσεων	45	229.475	123.465	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		35.584	22.515	13.055
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		7.978.393	7.107.165	7.159.309
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις :				
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	36	970.073	1.428.758	1.689.234
Βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις πλοιοποίησης απαιτήσεων	45	150.620	11.688	-
Μερίσματα πληρωτέα	29	-	12	13
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	14	70.461	68.155	69.630
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	37	271.337	42.152	18.630
Μακροπρόθεσμος δανεισμός - πληρωτέος στην επόμενη χρήση	30	353.632	546.802	417.351
Βραχυπρόθεσμη χρηματοδοτική υποχρέωση αξίας δικαιώματος χρήσης παγίων	42	17.672	17.791	18.322
Δουλεμένες και λοιπές υποχρεώσεις	39	1.677.820	811.588	718.180
Βραχυπρόθεσμο μέρος πρόβλεψης αποξήλωσης και απομάκρυνσης εγκαταστάσεων/ εξοπλισμού Μονάδων Παραγωγής Ορυχείων και Αιολικών Πάρκων και αποκατάσταση εκτάσεων Ορυχείων	32	80.598	13.065	-
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	38	1.129.571	550.877	438.910
Σύνολο		4.721.784	3.490.888	3.370.270
Σύνολο στοιχείων παθητικού Διακρατούμενα προς Πώληση	5	-	-	-
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		4.721.784	3.490.888	3.370.270
Σύνολο Υποχρεώσεων και Ιδίων Κεφαλαίων		17.779.184	13.684.994	13.587.669

-Οι συνημμένες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των εννοποιημένων και εταιρικών οικονομικών καταστάσεων

*Ορισμένα κονδάλια του Ομίλου και της Μητρικής Εταιρείας έχουν αναθεωρηθεί σε σχέση με τα δημοσιευμένα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2020 (Σημ.44)

Παράρτημα 2 Ισολογισμοί ΗΡΩΝ Α.Ε.

2015



ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

31ης Δεκεμβρίου 2015

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

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Σημείωση	31.12.2015	31.12.2014
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματα πάγια	4	263	98
Ενσώματα πάγια	5	24.262	27.609
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	48	44
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		24.573	27.751
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	7	1.719	1.713
Εμπορικές απαιτήσεις	8	54.623	36.735
Λοιπές απαιτήσεις	9	1.388	513
Χρηματικά διαθέσιμα	10	7.353	7.004
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		65.083	45.965
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		89.656	73.716
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	2.416	6.416
Αποθεματικά	16	713	322
Κέρδη εις νέον		37.321	33.070
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		40.450	39.808
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	11	51	26
Λοιπές Προβλέψεις	12	516	496
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	3.700	4.595
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.267	5.117
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	13	37.780	21.690
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	14	7.127	5.540
Φόρος Εισοδήματος		32	1.561
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		44.939	28.791
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		89.656	73.716


HPΩN ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31ης Δεκεμβρίου 2016

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

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Σημείωση	31.12.2016	31.12.2015
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματα πάγια	4	362	263
Ενσώματα πάγια	5	21.183	24.262
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	55	48
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		21.600	24.573
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	7	1.894	1.719
Εμπορικές απαιτήσεις	8	71.760	54.623
Λοιπές απαιτήσεις	9	3.465	1.388
Χρηματικά διαθέσιμα	10	4.300	7.353
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		81.419	65.083
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		103.019	89.656
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	2.416	2.416
Αποθεματικά	16	792	713
Κέρδη εις νέον		41.554	37.321
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		44.762	40.450
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	11	65	51
Λοιπές Προβλέψεις	12	537	516
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	1.613	3.700
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.215	4.267
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	13	26.963	37.780
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	14	28.843	7.127
Φόρος Εισοδήματος		236	32
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		56.042	44.939
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		103.019	89.656


ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31^{ης} Δεκεμβρίου 2017

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

ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Σημείωση	31.12.2017	31.12.2016
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματα πάγια	4	390	362
Ενσώματα πάγια	5	18.460	21.183
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	2.968	55
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		21.818	21.600
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	7	2.098	1.894
Εμπορικές απαιτήσεις	8	82.851	71.760
Λοιπές απαιτήσεις	9	4.797	3.465
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		2.620	0
Χρηματικά διαθέσιμα	10	7.947	4.300
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		100.313	81.419
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		122.131	103.019
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	2.416	2.416
Αποθεματικά	16	792	792
Κέρδη εις νέον		44.794	41.554
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		48.002	44.762
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	11	116	65
Λοιπές Προβλέψεις	12	260	537
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17	1.539	1.613
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.915	2.215
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	13	41.095	26.963
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	14	31.119	28.843
Φόρος Εισοδήματος		0	236
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		72.214	56.042
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		122.131	103.019

2018

31^{ης} Δεκεμβρίου 2018

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

	Σημείωση	31.12.2018	31.12.2017
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματα πάγια	4	415	390
Ενσώματα πάγια	5	16.768	18.460
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	6	6.304	2.968
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		23.487	21.818
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	7	2.113	2.098
Εμπορικές απαιτήσεις	8	97.480	82.851
Λοιπές απαιτήσεις	9	10.989	4.797
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		1.003	2.620
Χρηματικά διαθέσιμα	10	10.809	7.947
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		122.394	100.313
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		145.881	122.131
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	16	2.416	2.416
Αποθεματικά	17	751	792
Κέρδη εις νέον		49.085	44.794
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		52.252	48.002
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	15	160	-
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	11	225	116
Λοιπές Προβλέψεις	12	286	260
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	18	3.034	1.539
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		3.705	1.915
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	15	39	-
Προμηθευτές	13	49.467	41.095
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	14	40.418	31.119
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		89.924	72.214
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		145.881	122.131

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ31^{ης} Δεκεμβρίου 2019

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

	Σημείωση	31.12.2019	31.12.2018
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ασώματα πάγια	4	743	415
Ενσώματα πάγια	5	15.720	16.768
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6	1.283	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7	9.279	6.304
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		27.025	23.487
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	8	3.766	2.113
Εμπορικές απαιτήσεις	9	141.757	97.480
Λοιπές απαιτήσεις	10	13.638	10.989
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		-	1.003
Χρηματικά διαθέσιμα	11	10.363	10.809
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		169.524	122.394
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		196.549	145.881
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	2.416	2.416
Αποθεματικά	18	747	751
Κέρδη εις νέον		51.841	49.085
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		55.004	52.252
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	16	759	160
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	12	259	225
Λοιπές Προβλέψεις	13	314	286
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	1.247	3.034
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.579	3.705
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμο μέρος υποχρεώσεων από μισθώσεις	16	489	39
Προμηθευτές	14	75.037	49.467
Δεδουλευμένες και λοιπές υποχρεώσεις	15	62.372	40.418
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		1.068	0
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		138.966	89.924
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		196.549	145.881

Παράρτημα 3 Ισολογισμοί NRG

2015

NRG TRADING HOUSE ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015)

A.M.A.E. 66566/01/B/08/459

	Ποσό σε ευρώ 2015	Ποσό σε ευρώ 2014
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα Πάγια		
Λοιπός Εξοπλισμός	29.010,17	16.194,15
<i>Σύνολο</i>	<u>29.010,17</u>	<u>16.194,15</u>
Άυλα Πάγια Στοιχεία		
Λοιπά Άυλα	58.502,95	
<i>Σύνολο</i>	<u>58.502,95</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	<u>87.513,12</u>	<u>16.194,15</u>
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Εμπορεύματα	0,00	218.512,80
<i>Σύνολο</i>		<u>218.512,80</u>
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία και Προκαταβολές		
Εμπορικές Απαιτήσεις	2.755.159,46	824.766,26
Δουλεωμένα Έσοδα Περιόδου	1.389.838,54	315.157,90
Λοιπές Απαιτήσεις	780.100,00	396.500,00
Προπληρωμένα Έξοδα	10.450,00	3.125,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.365.494,86	319.089,79
<i>Σύνολο</i>	<u>6.301.042,86</u>	<u>1.858.638,95</u>
Σύνολο Κυκλοφορούντων	6.301.042,86	2.077.151,75
Σύνολο Ενεργητικού	<u>6.388.555,98</u>	<u>2.093.345,90</u>
Καθαρή Θέση		
Καταβεβλημένα Κεφάλαια		
Κεφάλαιο	900.000,00	900.000,00
<i>Σύνολο</i>	<u>900.000,00</u>	<u>900.000,00</u>
Αποτελέσματα εις νέο	546.653,98	-78.995,35
Αποθεματικά Νόμων ή καταστατικού	0,00	
<i>Σύνολο</i>	<u>546.653,98</u>	<u>-78.995,35</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης	<u>1.446.653,98</u>	<u>821.004,65</u>
Προβλέψεις		
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
<i>Σύνολο</i>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Υποχρεώσεις		
Εμπορικές Υποχρεώσεις	2.995.298,27	649.178,35
Φόρος Εισοδήματος	232.058,64	0,00
Λοιποί Φόροι και Τέλη	1.037.838,07	267.858,97
Όργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης	12.612,17	0,00
Λοιπές Υποχρεώσεις	0,00	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	664.094,85	355.303,93
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
<i>Σύνολο</i>	<u>4.941.902,00</u>	<u>1.272.341,25</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και υποχρεώσεων	<u>6.388.555,98</u>	<u>2.093.345,90</u>

NRG TRADING HOUSE ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016 8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2016 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016)

Α.Μ.Α.Ε. 66566/01/Β/08/459

	Ποσό σε ευρώ 2016	Ποσό σε ευρώ 2015
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ενσώματα Πάγια		
Λοιπός Εξοπλισμός	23.521,75	29.010,17
<i>Σύνολο</i>	23.521,75	29.010,17
Άυλα Πάγια Στοιχεία		
Λοιπά Άυλα	76.343,01	58.502,95
<i>Σύνολο</i>	76.343,01	58.502,95
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων	99.864,76	87.513,12
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Αποθέματα		
Προκαταβολές για Εμπορεύματα	549.975,78	0,00
<i>Σύνολο</i>	549.975,78	0,00
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία και Προκαταβολές		
Εμπορικές Απατήσεις	8.845.570,13	2.755.159,46
Δουλεωμένα Έσοδα Περιόδου	4.631.706,42	1.389.838,54
Λοιπές Απατήσεις	2.331.579,97	780.100,00
Προπληρωμένα Έσοδα	12.952,06	10.450,00
Ταμειακό διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.460.336,49	1.365.494,86
<i>Σύνολο</i>	18.282.145,07	6.301.042,86
Σύνολο Κυκλοφορούντων	18.832.120,85	6.301.042,86
Σύνολο Ενεργητικού	18.931.985,61	6.388.555,98
Καθαρή Θέση		
Εγκεκριμένο Κεφάλαιο	3.400.000,00	900.000,00
(-) Μείον Οφειλόμενο Κεφάλαιο	1.601.050,00	0,00
<i>Σύνολο Καταβλημένου Κεφαλαίου</i>	1.798.950,00	900.000,00
Αποτελέσματα εις νέα	2.237.430,72	546.653,98
Αποθεματικά Νόμων ή καταστατικού	36.653,98	0,00
<i>Σύνολο</i>	2.274.084,70	546.653,98
Σύνολο Καθαρής Θέσης	4.073.034,70	1.446.653,98
Προβλέψεις		
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00
<i>Σύνολο</i>	0,00	0,00
Υποχρεώσεις		
Εμπορικές Υποχρεώσεις	7.372.153,30	2.995.298,27
Φόρος Εισοδήματος	1.023.462,21	232.058,64
Λοιποί Φόροι και Τέλη	2.547.968,76	1.037.838,07
Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης	22.842,50	12.612,17
Λοιπές Υποχρεώσεις	4.648,83	0,00
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	3.887.875,31	664.094,85
Έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	0,00
<i>Σύνολο</i>	14.858.950,91	4.941.902,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και υποχρεώσεων	18.931.985,61	6.388.555,98

NRG TRADING HOUSE ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 9η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2017 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017)

Α.Μ.Α.Ε. 66566/01/Β/08/459

	Σημ.	Ποσά σε ευρώ 2017	Ποσά σε ευρώ 2016
Ενεργητικό			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα Πάγια			
Λοιπός Εξοπλισμός	4	35.331,10	23.521,75
Σύνολο		35.331,10	23.521,75
Άυλα Πάγια Στοιχεία			
Λοιπά Άυλα	4	97.634,31	76.343,01
Σύνολο		97.634,31	76.343,01
Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων			
		132.965,41	99.864,76
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα			
Προκαταβολές για Εμπορεύματα	5	915.122,05	549.975,78
Σύνολο		915.122,05	549.975,78
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία και Προκαταβολές			
Εμπορικές Απαιτήσεις	7	15.060.166,41	8.845.570,13
Δουλεωμένα Έσοδα Περιόδου	9	8.136.635,68	4.631.706,42
Λοιπές Απαιτήσεις	8	4.102.787,98	2.331.579,97
Προπληρωμένα Έξοδα		7.178,52	12.952,06
Τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6	1.852.195,98	2.460.336,49
Σύνολο		29.158.964,57	18.282.145,07
Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων			
		30.074.086,62	18.832.120,85
Σύνολο Ενεργητικού			
		30.207.052,03	18.931.985,61
Καθαρή Θέση			
Εγκεκριμένο Κεφαλαίο		2.300.000,00	3.400.000,00
(-) Μείον Οφειλόμενο Κεφάλαιο		0,00	1.601.050,00
Καταθέσεις Μετόχων		555,00	0,00
Σύνολο Καταβλημένου Κεφαλαίου		2.300.555,00	1.798.950,00
Αποτελέσματα εις νέο		2.766.250,73	2.237.430,72
Αποθεματικά Νόμων ή καταστατικού		1.433.343,67	36.653,98
Σύνολο		4.199.594,40	2.274.084,70
Σύνολο Καθαρής Θέσης			
	10	6.500.149,40	4.073.034,70
Προβλέψεις			
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	11	13.295,72	0,00
Σύνολο		13.295,72	0,00
Υποχρεώσεις			
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Εμπορικές Υποχρεώσεις	12.1	11.304.801,55	7.372.153,30
Φόρος Εισοδήματος		2.303.565,53	1.023.462,21
Λοιποί Φόροι και Τέλη	13	4.354.351,06	2.547.968,76
Οργανισμοί Κοινωνικής Ασφάλισης		35.501,63	22.842,50
Λοιπές Υποχρεώσεις	12.2	403.659,89	4.648,83
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	15	5.291.727,25	3.887.875,31
Σύνολο		23.693.606,91	14.858.950,91
Σύνολο Καθαρής Θέσης, Προβλέψεων και Υποχρεώσεων			
		30.207.052,03	18.931.985,61

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2018

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>				
Ενσώματα πάγια	9	42.350	35.331	23.522
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	172.549	97.634	76.343
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	3.152.465	3.140.456	2.100.201
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	35.471	112.621	73.416
Σύνολο		3.402.835	3.386.042	2.273.482
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>				
Αποθέματα	12	1.320.545	914.622	549.294
Εμπορικές & Λοιπές Απαιτήσεις	13	15.048.836	14.554.535	8.344.786
Συμβατικά Περιουσιακά Στοιχεία	45	6.966.066	8.136.636	4.631.706
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	3.620.271	1.852.196	2.460.336
Σύνολο		26.955.719	25.457.989	15.986.123
Σύνολο ενεργητικού		30.358.554	28.844.031	18.259.605
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
<u>Ίδια κεφάλαια</u>				
Κεφάλαιο	15	2.300.555	2.300.555	1.798.950
Αποτελέσματα εις νέο		717.024	2.364.454	1.796.429
Λοιπά αποθεματικά	16	2.433.344	1.433.344	36.654
Σύνολο		5.450.923	6.098.352	3.632.033
<u>Υποχρεώσεις</u>				
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	85.309	13.296	-
Σύνολο		85.309	13.296	-
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>				
Εμπορικές υποχρεώσεις	18	10.180.714	11.236.890	7.342.844
Φόρος εισοδήματος	8	844.575	1.342.254	792.083
Λοιπές υποχρεώσεις	20	13.654.559	10.085.327	6.463.335
Υποχρεώσεις από συμβόλαια με πελάτες	19	142.474	67.912	29.309
Σύνολο		24.822.323	22.732.382	14.627.572
Σύνολο υποχρεώσεων		24.907.632	22.745.678	14.627.572
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		30.358.554	28.844.031	18.259.605

Οι σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης για την χρήση που έληξε την

31 Δεκεμβρίου 2019

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
Ενσώματα πάγια	9	69.645	42.350
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	1.245.719	172.549
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	10	2.412.082	0
Δικαιώματα χρήσης επί χρηματοδοτικών μισθώσεων	6	345.361	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	3.330.172	3.152.465
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.2	826.543	35.471
Σύνολο		8.229.523	3.402.835
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
Αποθέματα	12	1.067.140	1.320.545
Εμπορικές & λοιπές απαιτήσεις	13	20.941.695	15.048.836
Δεδουλευμένα έσοδα εισπρακτέα	13	6.626.822	6.966.066
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	3.913.298	3.620.271
Σύνολο		32.548.955	26.955.719
Σύνολο ενεργητικού		40.778.478	30.358.554
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
<u>Ίδια κεφάλαια</u>			
Κεφάλαιο	15	2.300.555	2.300.555
Αποτελέσματα εις νέο		(1.179.350)	717.024
Λοιπά αποθεματικά	16	2.433.344	2.433.344
Σύνολο		3.554.548	5.450.923
<u>Υποχρεώσεις</u>			
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	117.403	85.309
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	167.797	0
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	23.2	2.745.000	0
Σύνολο		3.030.200	85.309
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Εμπορικές υποχρεώσεις	18	12.548.481	10.323.188
Φόρος εισοδήματος	8.1	83	844.575
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6	179.440	0
Λοιπές υποχρεώσεις	19	21.465.725	13.654.559
Σύνολο		34.193.729	24.822.323
Σύνολο υποχρεώσεων		37.223.929	24.907.632
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		40.778.478	30.358.554

Οι σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

	Σημ.	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
<u>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	9	522.250	69.645
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	2.087.596	1.245.719
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	10	6.528.463	2.412.082
Δικαιώματα χρήσης παγίων	6	2.068.341	345.361
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	11	1.077.642	585.172
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8	1.305.362	826.542
Σύνολο		13.589.654	5.484.522
<u>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</u>			
Αποθέματα	12	35.835	1.067.140
Εμπορικές & λοιπές απαιτήσεις	13	38.771.892	20.941.695
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	4	277.828	-
Δεδουλευμένα έσοδα εισπρακτέα	13	13.601.819	6.626.822
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	11.675.385	3.913.298
Σύνολο		64.362.759	32.548.955
Σύνολο ενεργητικού		77.952.413	38.033.477
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
<u>Ίδια κεφάλαια</u>			
Κεφάλαιο	15	2.300.555	2.300.555
Αποτελέσματα εις νέο		(3.112.265)	(1.179.350)
Λοιπά αποθεματικά	16	2.433.344	2.433.344
Σύνολο		1.621.634	3.554.548
<u>Υποχρεώσεις</u>			
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	185.372	117.403
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	6	1.751.377	167.797
Σύνολο		1.936.749	285.200
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>			
Εμπορικές υποχρεώσεις	18	26.978.785	12.548.481
Φόρος εισοδήματος	8	1.300	83
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	20	6.500.000	-
Υποχρεώσεις από μισθώσεις	6	324.417	179.440
Λοιπές υποχρεώσεις	19	40.589.528	21.465.725
Σύνολο		74.394.030	34.193.729
Σύνολο υποχρεώσεων		76.330.779	34.478.929
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		77.952.413	38.033.477

Οι σημειώσεις της σελίδας 23 έως 63 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων