



**ATHEXGROUP**  
Όμιλος Χρηματιστηρίου Αθηνών

# ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2020

## ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ



Μονάδα Ανάλυσης Αγοράς & Επικοινωνίας

## Πίνακας Περιεχομένων

<b>ΣΥΝΟΨΗ</b> .....	4
<b>ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΟ ΔΕΙΓΜΑ</b> .....	6
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ &amp; ΔΕΙΚΤΕΣ</b> .....	7
<b>ΒΑΣΙΚΑ ΣΗΜΕΙΑ</b> .....	8
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ</b> .....	11
1. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΩΝ .....	11
Πωλήσεις .....	11
Κερδοφορία .....	12
Κατανομή Κερδοφορίας Ανά Κλάδο και Ανά Δείκτη .....	18
2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ .....	20
Καθαρή Θέση & Ενεργητικό .....	20
Δανεισμός & Υποχρεώσεις .....	21
3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	24
Λειτουργικές Ροές .....	24
CAPEX .....	24
Διαθέσιμα .....	25
4. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ .....	27
Αριθμός Προσωπικού .....	27
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ</b> .....	28
1. ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ .....	28
EBITDA Margin .....	28
2. ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ .....	29
Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια / Debt to Equity .....	29
<b>ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ</b> .....	30

**Αποποίηση Ευθύνης**

“Το παρόν έγγραφο: (α) ανήκει στον Όμιλο του Χρηματιστηρίου Αθηνών (“ATHEX”) και δεν θα πρέπει να γνωστοποιείται σε τρίτους χωρίς τη συγκατάθεση της ATHEX (β) Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν έχουν ληφθεί από την εταιρεία και εξωτερικές πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά δεν είναι εγγυημένες ως προς την ακρίβεια ή την πληρότητά τους (γ) Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν εγγύηση μελλοντικών αποδόσεων (δ) προορίζεται για ενημερωτικούς σκοπούς και δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως προσφορά πώλησης ή προσέλκυση πελατείας για αγορά μετοχών της ATHEX (ε) δεν είναι δεσμευτικό, δεν αποτελεί μέρος οποιασδήποτε σύμβασης ούτε συνιστά αποδοχή ή προσφορά προς αποδοχή · (στ) αποκλείει όλους τους όρους και τις εγγυήσεις, είτε ρητά είτε σιωπηρά από το νόμο ή με άλλο τρόπο· (ζ) η ATHEX δεν φέρει καμία ευθύνη για ακρίβεια και πληρότητα για τυχόν σχόλια ή απόψεις σχετικά με τις λειτουργικές και τεχνικές δυνατότητες οποιουδήποτε λογισμικού ή άλλων προϊόντων που αναφέρονται, όταν βασίζονται σε πληροφορίες που παρέχονται από τους προμηθευτές προϊόντων· και (η) μπορεί να ανακληθεί από την ATHEX εντός της προθεσμίας που ορίζει το αιτούν μέρος ή άλλως κατόπιν έγγραφης ειδοποίησης.”

---

---

## ΣΥΝΟΨΗ

---

---

Η οικονομική κρίση κατά την διάρκεια της δεκαετίας 2010-2019 οδήγησε τις ελληνικές επιχειρήσεις να προσαρμοσθούν σε ένα νέο περιβάλλον επιδιώκοντας **καλύτερη οργάνωση, βέλτιστη λειτουργία και στροφή σε επενδύσεις με υψηλή προστιθέμενη αξία.**

Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την συνεχή βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων τους και την μεγιστοποίηση των μεγεθών τους προς όφελος των μετόχων τους με αισιόδοξα και ελπιδοφόρα μηνύματα για ακόμα καλύτερη συνέχεια δεδομένης και της ανοδικής πορείας της ελληνικής οικονομίας από το ξεκίνημα του 2020.

Η ξαφνική εμφάνιση όμως του COVID-19 στο 1<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2020 άλλαξε πάλι τα δεδομένα με την επιβολή των «lockdowns» και **έπληξε την ελληνική οικονομία -όπως συνέβη με όλες τις οικονομίες παγκοσμίως-, διακόπτοντας την ανοδική πορεία της οικονομικής δραστηριότητας που διαφαινόταν στις αρχές του έτους 2020.**

Η πίεση κορυφώθηκε το 2ο τρίμηνο του 2020, όπως προκύπτει από τα ήδη δημοσιευμένα στοιχεία, με την ύφεση να φθάνει στο -15,2% του ΑΕΠ σε ετήσια βάση, λόγω του «lockdown» της οικονομίας, με κύριο χαρακτηριστικό την έντονη κάμψη της εγχώριας ζήτησης, των δαπανών του ιδιωτικού τομέα και των εσόδων του τουρισμού.

Η 1<sup>η</sup> προσέγγιση για το «μέγεθος» των επιπτώσεων του COVID-19 στις επιχειρήσεις «έρχεται» με την δημοσίευση των αποτελεσμάτων του 1<sup>ου</sup> Εξαμήνου 2020, με βασικό συμπέρασμα την «πίεση» η οποία ασκείται στον κύκλο εργασιών και την κερδοφορία των εισηγμένων επιχειρήσεων **ως απόρροια ειδικών συνθηκών και της συρρίκνωσης βασικών τομέων της οικονομίας.**

Η «πίεση» που ασκείται στα οικονομικά αποτελέσματα **πλήττει δυσανάλογα επιχειρήσεις που ανήκουν σε κλάδους, όπως οι μεταφορές, ο τουρισμός, η ενέργεια (ενεργειακές επιχειρήσεις) το χονδρικό και λιανικό εμπόριο** και λιγότερο αυτές που ανήκουν σε τομείς όπως **οι τηλεπικοινωνίες, η τεχνολογία, από το λιανικό εμπόριο τα σουπερμάρκετ** καθώς και η **βιομηχανία παραγωγής & διάθεσης** προϊόντων προσωπικής φροντίδας (καταναλωτικών προϊόντων).

Συνολικά οι εισηγμένες επιχειρήσεις δείχνουν σημαντική αντοχή στις επιπτώσεις της πανδημίας ειδικά αν εξαιρέσουμε τους συγκεκριμένους κλάδους και τις εταιρίες αυτών οι οποίες έχουν πληγεί στον μέγιστο βαθμό από το 2μηνο «lockdown» που βίωσε η ελληνική οικονομία.

Το «άνοιγμα» της οικονομίας από τα μέσα Ιουνίου –αν και η ανάκαμψη αναμένεται βραδεία– αναμένεται να επηρεάσει θετικά το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2020 και υπάρχει η προσδοκία βελτίωσης των ετήσιων αποτελεσμάτων 2020 καθώς και της μείωσης της «πτώσης» των μεγεθών που έχουν επηρεασθεί περισσότερο (σύμφωνα και με τις δηλώσεις και αναφορές των εισηγμένων επιχειρήσεων στις εξαμηνιαίες τους εκθέσεις για την πορεία του 2<sup>ου</sup> Εξαμήνου 2020). Μεγαλύτερο εμπόδιο στην διαφαινόμενη ανάκαμψη είναι η αναζωπύρωση των κρουσμάτων του κορονοϊού που παρατηρείται τον τελευταίο μήνα και η οποία θέτει σε αμφιβολία το χρονικό ορίζοντα της επιστροφής στην «κανονικότητα».

Σημαντικό ρόλο θα διαδραματίσει για τη διαμόρφωση της τροχιάς ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας αλλά και της πορείας των επιχειρήσεων η αντίδραση και το μέγεθος της εγχώριας ζήτησης αλλά και η προσαρμογή στις νέες απαιτήσεις και κανόνες που έχουν τεθεί (π.χ. «εξ αποστάσεως» εργασία, εμπόριο και συναλλαγές) και αντιμετωπίζει το «επιχειρείν» με έμφαση στις επενδύσεις της ψηφιακής και πράσινης μετάβασης.

## Εξεταζόμενο Δείγμα

---

Στην παρούσα μελέτη θα αξιολογήσουμε την πορεία των μεγεθών των εισηγμένων εταιριών που διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου (εξαιρούνται οι 5 Τράπεζες) για το Α' εξάμηνο 2020 και αποτελούν συγχρόνως την μεγάλη πλειοψηφία των διαπραγματεύσιμων αξιών στο Ελληνικό Χρηματιστήριο.

Ο αριθμός των εισηγμένων εταιριών που διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά **ανέρχεται σε 115** εκ των οποίων

- 92 συνέταξαν εξαμηνιαίες **ενοποιημένες** οικονομικές καταστάσεις και
- 23 συνέταξαν εξαμηνιαίες **μητρικές** οικονομικές καταστάσεις

Η μεταβολή του αριθμού των εισηγμένων επιχειρήσεων σε σχέση με την ετήσια χρήση 2019 έχει προκύψει ως ακολούθως:

❖ **ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΗΣΙΑΣ ΧΡΗΣΗΣ 2019** = 116 εταιρίες (εξαιρούνται οι 5 Τράπεζες ΑΤΤ, ΑΛΦΑ, ΕΤΕ, ΕΥΡΩΒ, ΠΕΙΡ)

- ΙΝΤΡΑΛΟΤ (σε Επιτήρηση)

- ΒΙΣ (σε Επιτήρηση)

+ ΕPSILON NET (Νέα Εισαγωγή και Μεταφορά από ΕΝ.Α)

❖ **ΣΥΝΟΛΟ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2020** = **115 εταιρίες** (εξαιρούνται οι 5 Τράπεζες)

## Οικονομικά Μεγέθη & Δείκτες

Η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων των εταιριών, που διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου, για το Α΄ εξάμηνο 2020, έχει γίνει μέσω της ανάλυσης των κυριότερων μεγεθών από τις οικονομικές τους καταστάσεις σε συνδυασμό με τον υπολογισμό οικονομικών δεικτών μέτρησης της απόδοσης και κατάταξης της οικονομικής διάρθρωσής τους.

Η σύγκριση και αξιολόγηση του Α΄ εξαμήνου έχει λάβει χώρα σε σχέση με τα αντίστοιχα εξαμηνιαία ή ετήσια αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων ανάλογα με το εξεταζόμενο μέγεθος παραθέτοντας και τις επιδόσεις της αντίστοιχης ετήσιας χρήσης ούτως ώστε να είναι κατανοητό το ποσοστό εμβέλειας και συμμετοχής του εξαμήνου στο έτος.

Η ανάλυση των αποτελεσμάτων των εισηγμένων επιχειρήσεων δεν έχει αρκестεί μόνο σε αυτή του συνολικού αριθμού που διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά αλλά έχει επεκταθεί και σε αυτήν ανά κλάδο (σύμφωνα με την ICB ταξινόμηση / Industry Classification Benchmark) και ανά εξεταζόμενο δείκτη.

Τα εξεταζόμενα μεγέθη από τις οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

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

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

Περιθώρια Κέρδους	Κεφαλαιακή Διάρθρωση
Ebitda Margin	Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια Debt to Equity

## Βασικά Σημεία

Οι οικονομικές επιδόσεις για το Α΄ εξάμηνο 2020 των εισηγμένων επιχειρήσεων, που διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου, μετά την θετική αποτίμηση της ετήσιας χρήσης 2019, παρουσιάζουν «κάμψη», κυρίως στα μεγέθη **του κύκλου εργασιών και της κερδοφορίας, γεγονός απολύτως λογικό, αφού αντικατοπτρίζει τις ειδικές συνθήκες που έχουν δημιουργηθεί στην οικονομία και τον αντίκτυπο αυτών σε συγκεκριμένους τομείς της**, από τις επιπτώσεις της εμφάνισης του COVID-19.

Η περαιτέρω **ανάλυση των αποτελεσμάτων** των εισηγμένων επιχειρήσεων **ανά κλάδο και ανά επιλεγμένο δείκτη** μας οδηγεί σε ασφαλέστερα συμπεράσματα και μία πληρέστερη «εικόνα» για την τάση των αποτελεσμάτων (βλ. **Πίνακες στην ενότητα Κατανομή Κερδοφορίας Ανά Κλάδο και Ανά Δείκτη**).

Οι εισηγμένες επιχειρήσεις των κλάδων, **των οποίων η δραστηριότητα διεκόπη και τα μέτρα πρόληψης ανέστειλαν την καθημερινή λειτουργία τους**, παρουσιάζουν την μεγαλύτερη μείωση στα συγκεκριμένα μεγέθη.

Οι κλάδοι των οποίων οι επιχειρήσεις, **επηρέασαν αρνητικά τα μεγέθη της κερδοφορίας και του κύκλου εργασιών**, δεδομένου ότι βρέθηκαν στην πρώτη γραμμή των επιπτώσεων του COVID-19, είναι:

- **ΕΝΕΡΓΕΙΑ (ενεργειακές επιχειρήσεις)** – Μεγάλη μείωση της τιμής του πετρελαίου στις διεθνείς αγορές και μείωση της ζήτησης λόγω περιορισμού των μετακινήσεων
- **ΤΑΞΙΔΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΨΥΧΗ** – Αναστολή Μεταφορών, Τουρισμού και Λειτουργίας Καταστημάτων Παιγνίων λόγω του “Lockdown”
- **ΕΜΠΟΡΙΟ (εκτός των σουπερμάρκετ)** – “Lockdown” καταστημάτων μεγάλων αλυσίδων και ειδικά των εμπορικών κέντρων
- **ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ** – Περιορισμός δραστηριότητας και μείωση πωλήσεων λόγω απαγόρευσης μεταφορών
- **ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ** – Μείωση επισκεψιμότητας και μισθωμάτων λόγω του “Lockdown”

**Στήριξη και μεγάλη προσαρμογή στις νέες συνθήκες** καθώς και ικανοποιητικά αποτελέσματα (αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας) εμφανίζουν οι επιχειρήσεις των κλάδων



- ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ
- ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ
- ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ
- ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ & ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ Ή ΜΗ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Η ανάλυση ανά χρηματιστηριακό δείκτη παρουσιάζει την **καλύτερη και ανθεκτικότερη συμπεριφορά** των **οικονομικών αποτελεσμάτων** των εισηγμένων επιχειρήσεων που απαρτίζουν τον **δείκτη ATHEX Select Plus** σε σχέση με τους υπόλοιπους εξεταζόμενους δείκτες (βλ. Πίνακα στην ενότητα Κατανομή Κερδοφορίας Ανά Κλάδο και Ανά Δείκτη).

Συνολικά συμπεραίνουμε ότι οι εισηγμένες επιχειρήσεις (εκτός των ΜΟΗ, ΕΛΠΕ, ΑΡΑΙΓ) **δείχνουν μεγάλη αντοχή στις διαμορφωμένες συνθήκες και η κερδοφορία τους εμφανίζει μικρότερη πτώση σε σχέση με το σύνολο του δείγματος (ανάλογα με το είδος της κερδοφορίας από -5% έως -29%)** αν συνυπολογίσουμε την κατάσταση στην οποία αναγκάζονται να λειτουργούν.

Ειδικότερα, οι επιδόσεις των εισηγμένων επιχειρήσεων για το Α΄ εξάμηνο 2020 είναι :

- ❖ **Μείωση του Κύκλου Εργασιών** στα επίπεδα των 26,6 δις €, με πτώση -19,4% σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019, μείωση η οποία χωρίς τον υπολογισμό των αποτελεσμάτων της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ και των ενεργειακών επιχειρήσεων ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ προσαρμόζεται στο -12,2%
- ❖ **Μείωση της Λειτουργικής Κερδοφορίας (ΕΒΙΤΔΑ)** στα επίπεδα των 2,65 δις € σε ποσοστό -33,0% σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019, μείωση η οποία χωρίς τον υπολογισμό των αποτελεσμάτων της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ και των ενεργειακών επιχειρήσεων ΕΛΠΕ και ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ διαρφώνεται στο -5,4%
- ❖ **Πτώση της Κερδοφορίας Προ Φόρων και Μετά Φόρων** σε ποσοστά -109,6% και -113,1%, αντίστοιχα, σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019, αποτέλεσμα των συνεπειών που αντιμετώπισαν συγκεκριμένοι κλάδοι και κατ' επέκτασιν οι εισηγμένες επιχειρήσεις
- ❖ **Κερδοφορία Προ Φόρων και Μετά Φόρων** (χωρίς τις ενεργειακές ΕΛΠΕ, ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ και την ΑΕΡΟΠΟΡΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ) με πτώση της τάξης -29,0% και -28,0% αντίστοιχα σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019 δείγμα της έντασης των επιπτώσεων που αντιμετωπίζει η οικονομία αλλά και πως συγκεκριμένοι κλάδοι με μεγάλες ζημιές υπερκαλύπτουν τα αποτελέσματα της πλειοψηφίας των επιχειρήσεων

- ❖ **Μείωση της Καθαρής Θέσης** σε ποσοστό -6,3% σε σχέση με τη χρήση 2019 στα επίπεδα των 29,5 δις €, η οποία προέρχεται από την μεταφορά των ζημιών στα ίδια κεφάλαια
- ❖ **Σταθεροποίηση του Ενεργητικού** σε σχέση με την χρήση 2019 στα επίπεδα των 90 δις € με στόχο την συνεχή ενίσχυση της περιουσίας των μετόχων τους
- ❖ **Μεγάλη Αύξηση των Ταμειακών Διαθεσίμων** σε ποσοστό +22,6% σε επίπεδα υψηλότερα των 12,0 δις € σε σχέση με το Α' εξάμηνο 2019, γεγονός που αντικατοπτρίζει την διατήρηση υψηλής ρευστότητας είτε για μελλοντικό κεφάλαιο κίνησης είτε για έκτακτες ανάγκες λόγω των διαμορφωμένες συνθηκών
- ❖ **Αύξηση του Συνολικού Δανεισμού** στα 31,9 δις €, ποσοστό +4,8% σε σχέση με τη χρήση 2019, κυρίως λόγω της δυνατότητας των επιχειρήσεων να δανεισθούν με ελκυστικά επιτόκια ούτως ώστε να χρησιμοποιηθούν ως κεφάλαιο κίνησης αλλά και να διατηρήσουν ρευστότητα λόγω των ειδικών συνθηκών της οικονομίας
- ❖ **Σταθεροποίηση των Υποχρεώσεων** σε σχέση με τη χρήση 2019, στα επίπεδα των 60,0 δις €
- ❖ **Μείωση στις Λειτουργικές Ταμειακές Ροές** στα 1,8 δις €, σε ποσοστό -26,9% σε σχέση με το Α' εξάμηνο 2019, αποτέλεσμα της μείωσης της κερδοφορίας και της προσαρμογής στις ειδικές συνθήκες με προφανή την ανάγκη για χρηματοδότηση της λειτουργίας («cash burn»)
- ❖ **Μικρή Μείωση του CAPEX**, για την χρηματοδότηση αγοράς παγίων, σε ποσοστό -9,0% σε σχέση με το Α' εξάμηνο 2019, στα επίπεδα των 1,7 δις €, δείγμα της προσήλωσης στον στόχο της συνεχώς βελτίωσης της παραγωγής και διάθεσης προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας
- ❖ **Μείωση του Αριθμού των Εργαζομένων** σε ποσοστό -3,1%, σε σχέση με το Α' εξάμηνο 2019, στα επίπεδα των 166 χιλιάδων, αριθμός σημαντικός δεδομένων των νέων μορφών εργασίας αλλά και της ρευστής κατάστασης που επικρατεί
- ❖ **Μείωση του λόγου EBITDA Margin** στα επίπεδα του 9,9% σε σχέση με 11,9% το Α' εξάμηνο 2019, αποτέλεσμα της μείωσης της λειτουργικής κερδοφορίας
- ❖ **Αύξηση του λόγου Debt to Equity**, συνολικού δανεισμού προς ίδια κεφάλαια, στα επίπεδα του 1,082 από 0,967 σε σχέση με το Α' εξάμηνο 2019, λόγω της αύξησης του δανεισμού και της μείωσης των ιδίων κεφαλαίων χωρίς να παραβλέπουμε την καλή οικονομική διάρθρωση των επιχειρήσεων

## Οικονομικά Μεγέθη

Τα βασικά μεγέθη των οποίων θα εξετάσουμε την εξέλιξη και την πορεία στο Α΄ εξάμηνο 2020, έχουν ταξινομηθεί ανάλογα με την ενημέρωση στην οποία έχουν προβεί οι επιχειρήσεις σύμφωνα με:

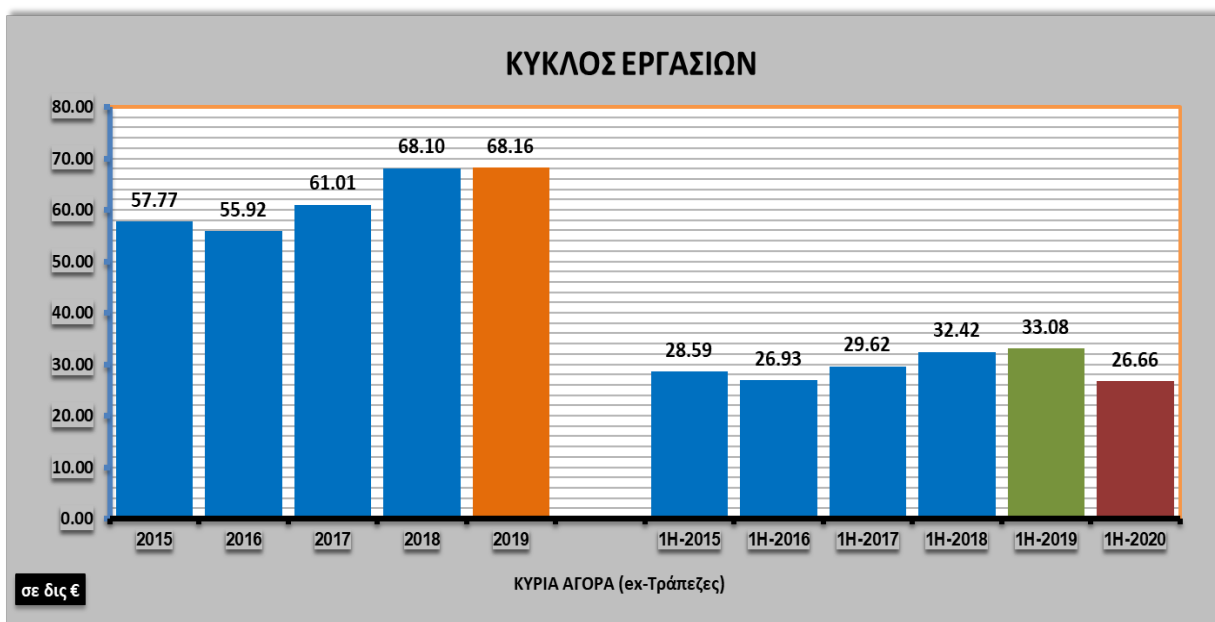
- ✓ την Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων
- ✓ την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης
- ✓ την Κατάσταση Ταμειακών Ροών
- ✓ τις Πρόσθετες Πληροφορίες

### 1. Κατάσταση Συνολικών Εισοδημάτων

#### Πωλήσεις

Ο Κύκλος Εργασιών των επιχειρήσεων για Α΄ εξάμηνο 2020 ανήλθε στα 26,6 δις €, με πτώση -19,4% σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο του 2019.

Η μείωση προσαρμόζεται στο -12,2% χωρίς την συμμετοχή της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ, των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ και της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, επιχειρήσεις που ανήκουν στους κλάδους της οικονομίας με τις μεγαλύτερες επιπτώσεις από τις ειδικές συνθήκες που επιβλήθηκαν λόγω του COVID-19.



Την μεγαλύτερη αύξηση εσόδων εμφάνισαν στην πλειοψηφία οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις όπως :

Εταιρία	Μεγαλύτερη Αύξηση Κύκλου Εργασιών
AVE	202.42%
ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ	45.77%
TRASTOR	43.82%
BRIQ PROPERTIES	34.09%
ΙΛΥΔΑ	25.70%
ΔΡΟΜΕΑΣ	25.34%
QUEST ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	17.72%

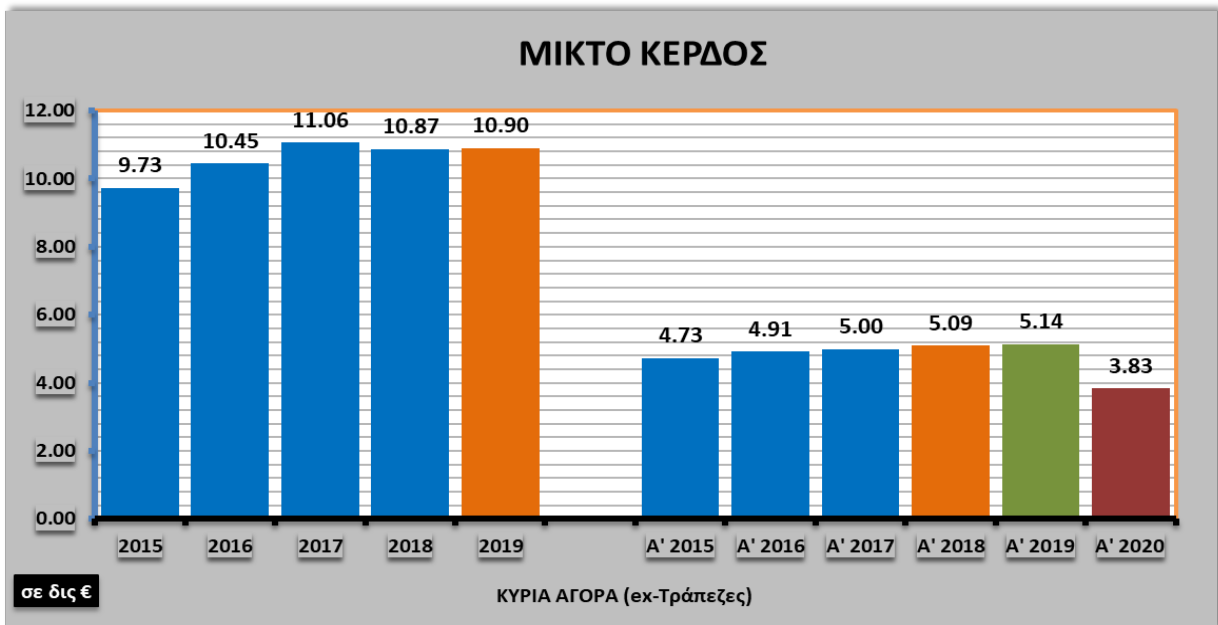
Οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις σύμφωνα με τον κύκλο εργασιών τους για το Α΄ εξάμηνο 2020 είναι οι ακόλουθες :

Εταιρία	Κύκλος Εργασιών σε χιλ. €	1Η-2020 vs 1Η-2019
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	2,986,016.00	-33%
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	2,833,425.00	-38%
COCA-COLA HBC	2,831,200.00	-15,5%
ΔΕΗ	2,249,580.00	-2,4%
ΝΙΟΗΛΣΟ	1,875,389.00	-15,4%
ΟΤΕ	1,859,300.00	+0,2%
ΟΠΑΠ	1,412,651.00	-33,7%

## Κερδοφορία

### **a. Μικτή**

Η μικτή κερδοφορία των επιχειρήσεων παρουσίασε πτώση της τάξης του -25% σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019, στα επίπεδα των 3,8 δις €, απόρροια της μείωσης του κύκλου εργασιών τους.



#### b. Λειτουργική

Η λειτουργική κερδοφορία (ΕΒΙΤΔΑ) των επιχειρήσεων για το Α' εξάμηνο 2020 ανήλθε στα 2,7 δισ. € παρουσιάζοντας μείωση της τάξης -33% σε σχέση με το Α' εξάμηνο του 2019.

Η λειτουργική κερδοφορία (ΕΒΙΤΔΑ), χωρίς την συμμετοχή της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ, των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ και της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ανήλθε στα 3,1 δισ. € παρουσιάζοντας μικρή μείωση της τάξης -5,4% σε σχέση με τα 3,3 δισ. € του Α' εξαμήνου του 2019.



Η αναλογία των επιχειρήσεων με Ebitda με ζημιές ή με κέρδη παρουσιάζει χειρότερο ποσοστό σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019, παραμένει όμως σε υψηλά επίπεδα και είναι πολύ σημαντικό το γεγονός ότι το 87% των επιχειρήσεων παραμένει λειτουργικά σε θετική τροχιά.

ΚΥΡΙΑ ΑΓΟΡΑ	1Η-2019	1Η-2020
↓ ζημιές	8	15
↑ κέρδη	107	100

Οι επιχειρήσεις με την μεγαλύτερη αύξηση EBITDA στο Α΄ εξάμηνο 2020 είναι :

Εταιρία	Μεγαλύτερη Αύξηση EBITDA
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ	6179.70%
ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ	659.80%
CRPI	443.93%
ΔΕΗ	346.78%
ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ	162.83%
ΛΑΝΑΚΑΜ	129.14%
ΑΥΕ	127.75%

Οι επιχειρήσεις με την μεγαλύτερη λειτουργική κερδοφορία το Α΄ εξάμηνο του 2020 είναι :

Εταιρία	EBITDA σε χιλ. €	1Η-2020 vs 1Η-2019
ΟΤΕ	628,500.00	+0,5%
ΔΕΗ	485,752.00	+346%
COCA-COLA HBC	394,200.00	-17%
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	145,119.00	-17,2%
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	142,166.00	+3,2%
TITAN INTERNATIONAL	136,792.00	+11,9%
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	108,386.00	+22,2%

**γ. Προ Φόρων**

Οι ζημιές προ φόρων (ΚΠΦ) ανήλθαν στα -136 εκατ. € με σημαντική μείωση της τάξης του -109,6% σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019, μία πτώση το μέγεθος της οποίας προέρχεται αποκλειστικά από τις ειδικές συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί στην οικονομία και τον αντίκτυπο αυτών σε συγκεκριμένους τομείς της οικονομίας.

Τα κέρδη προ φόρων, χωρίς την συμμετοχή της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ, των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ και της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ανήλθαν στα 756 εκατ. € παρουσιάζοντας μείωση της τάξης -29% σε σχέση με το 1,07 δις € του Α΄ εξαμήνου του 2019.



Οι επιχειρήσεις που εμφάνισαν την μεγαλύτερη αύξηση στην κερδοφορία προ φόρων για το Α΄ εξάμηνο του 2020 είναι οι ακόλουθες :

Εταιρία	Μεγαλύτερη Αύξηση Κερδοφορίας Προ Φόρων
Ε. ΠΑΙΡΗΣ	509.98%
ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ	305.59%
ΒΥΤΕ COMPUTER	183.86%
ΔΡΟΜΕΑΣ	160.18%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ	138.12%

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2020

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ	125.12%
REDS	117.41%

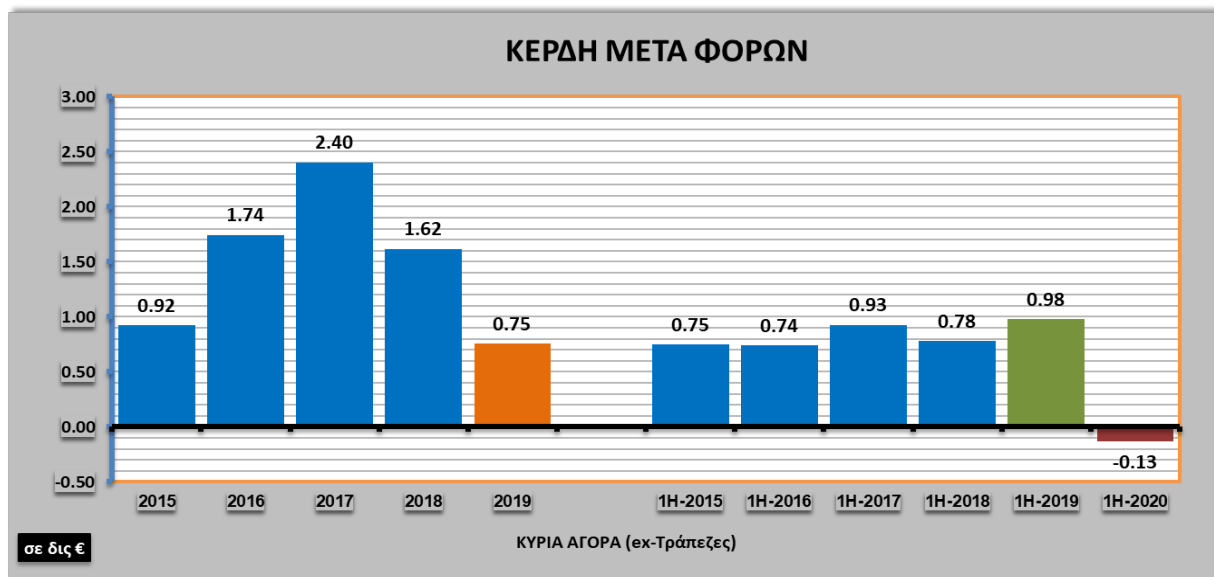
Οι επιχειρήσεις που εμφάνισαν την μεγαλύτερη κερδοφορία προ φόρων για το Α΄ εξάμηνο του 2020 είναι οι ακόλουθες:

Εταιρία	Κέρδη Προ Φόρων σε χιλ. €	1Η-2020 vs 1Η-2019
ΟΤΕ	253,800.00	+75,8%
COCA-COLA HBC	167,200.00	-35,9%
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	89,427.00	-19,4%
JUMBO	54,864.37	-35,3%
ΔΕΗ	51,229.00	+116%
ΚΑΡΕΛΙΑ	42,094.00	+12,1%
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	33,122.00	-16,8%

### δ. Μετά Φόρων

Οι ζημιές μετά φόρων (ΚΜΦ) ανήλθαν στα -128 εκατ. €, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του -113,1% σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019.

Τα κέρδη μετά φόρων, χωρίς την συμμετοχή της ΑΕΡΟΠΟΡΙΑΣ ΑΙΓΑΙΟΥ, των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ και της ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ, ανήλθαν στα 520 εκατ. € παρουσιάζοντας μείωση της τάξης -28% σε σχέση με το 724 εκατ. € του Α΄ εξαμήνου του 2019.





Οι επιχειρήσεις που εμφάνισαν την μεγαλύτερη αύξηση στην κερδοφορία μετά φόρων για το Α΄ εξάμηνο του 2020 είναι οι ακόλουθες :

Εταιρία	Μεγαλύτερη Αύξηση Κερδοφορίας Μετά Φόρων
Ε. ΠΑΙΡΗΣ	489.47%
ΔΡΟΜΕΑΣ	379.58%
ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ	275.19%
ΑΛΟΥΜΥΛ	258.40%
ΒΥΤΕ COMPUTER	228.41%
ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	225.62%
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ	144.15%

Οι επιχειρήσεις που εμφάνισαν την μεγαλύτερη κερδοφορία προ φόρων για το Α΄ εξάμηνο του 2020 είναι οι ακόλουθες :

Εταιρία	Κέρδη Μετά Φόρων σε χιλ. €	1Η-2020 vs 1Η-2019
ΟΤΕ	184,300.00	+114,8%
COCA-COLA HBC	124,100.00	-36,4%
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	71,535.00	-17,2%
JUMBO	49,805.12	-22,3%
ΚΑΡΕΛΙΑ	32,246.00	+19,4%
ΔΕΗ	29,338.00	+110,7%
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	26,071.00	-16,6%

### Κατανομή Κερδοφορίας Ανά Κλάδο και Ανά Δείκτη

Στην **ανάλυση των αποτελεσμάτων** των εισηγμένων επιχειρήσεων συμπεριλάβαμε και αυτή και **ανά κλάδο διαπραγμάτευσης (σύμφωνα με την ICB ταξινόμηση / Industry Classification Benchmark)** και ανά επιλεγμένο δείκτη.

Παρατηρώντας τον ακόλουθο πίνακα με την **κατανομή της κερδοφορίας ανά κλάδο** επιβεβαιώνεται η διαπίστωση για το ποιοι τομείς της οικονομικής δραστηριότητας «επλήγησαν» περισσότερο αλλά και ποιοι έδειξαν μεγάλη ανθεκτικότητα στις ειδικές συνθήκες που επέβαλε η εμφάνιση του COVID-19.

Θετική αντίδραση και κερδοφορία εμφάνισαν οι κλάδοι των Υπηρεσιών Κοινής Ωφελείας, η Τεχνολογία, οι Τηλεπικοινωνίες, τα προϊόντα Προσωπικής Φροντίδας και τα Φάρμακα ενώ καλύτερη απόδοση σε σχέση με το σύνολο εμφάνισαν οι κλάδοι των Βιομηχανικών προϊόντων και των Τροφίμων και Ποτών.

Αντιθέτως αρνητική απόδοση και μεγαλύτερη και απο του συνόλου εμφάνισαν οι κλάδοι Ταξίδια και Αναψυχή, οι Ενεργειακές επιχειρήσεις, το Εμπόριο, τα Καταναλωτικά Προϊόντα, οι Πρώτες Ύλες και η Ακίνητη Περιουσία.

ΚΛΑΔΟΣ	Αριθμός Εταιριών	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΕΒΙΤΔΑ	ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ
		(%) Α' Εξάμηνο 2020 vs 2019	(%) Α' Εξάμηνο 2020 vs 2019	(%) Α' Εξάμηνο 2020 vs 2019
Ακίνητη Περιουσία	8	-3.69%	-76.89%	-89.65%
Ασφάλειες	1	5.22%	N/A	-17.42%
Βιομηχανικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	19	-7.84%	-4.24%	-0.58%
Εμπόριο	8	-10.10%	-21.56%	-1022.81%
Ενέργεια	4	-33.63%	-162.72%	-278.46%
Καταναλωτικά Προϊόντα & Υπηρεσίες	7	-49.04%	-19.83%	-111.82%
Κατασκευές & Υλικά Κατασκευών	9	-18.68%	-9.65%	-86.24%
Μέσα Ενημέρωσης	2	104.42%	49.77%	94.27%
Προσωπική Φροντίδα & Φάρμακα	3	9.92%	31.65%	22.18%
Πρώτες Ύλες	12	-13.05%	-24.83%	-108.30%
Ταξίδια και Αναψυχή	6	-39.44%	-83.72%	-376.54%
Τεχνολογία	10	14.19%	11.14%	17.56%
Τηλεπικοινωνίες	4	-0.36%	0.19%	130.01%
Τρόφιμα, Ποτά & Καπνοβιομηχανίες	10	-11.60%	-13.49%	-28.49%
Υγεία	3	-6.78%	-42.33%	-76.64%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφελείας	5	-0.96%	138.48%	149.36%
Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες	4	-17.66%	-56.07%	-212.80%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>115</b>	<b>-19.41%</b>	<b>-33.05%</b>	<b>-113.10%</b>

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2020

Στην ανάλυση της κατανομής της κερδοφορίας ανά επιλεγμένους δείκτες παρατηρούμε την μεγάλη ανθεκτικότητα που εμφανίζουν οι επιχειρήσεις οι οποίες περιλαμβάνονται στον Δείκτη Athex Select Plus ο οποίος δημιουργήθηκε το έτος 2020 και ο επίσημος υπολογισμός του ξεκίνησε τον άνοιξη του 2020.

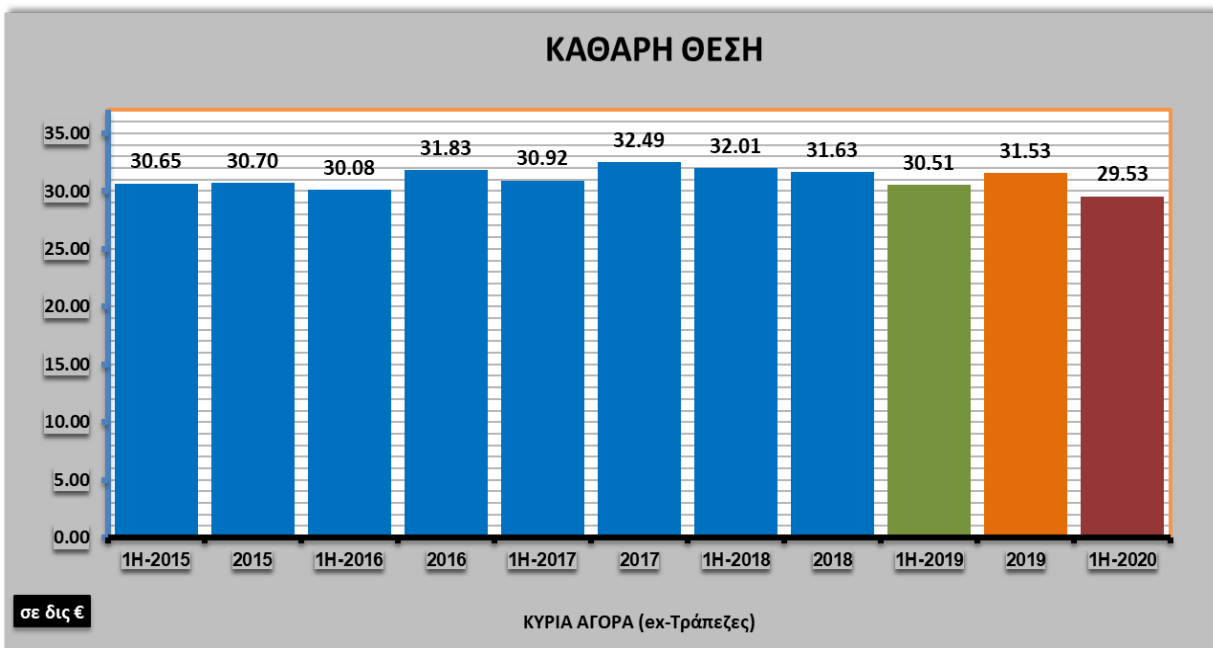
<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ</b>										
<b>ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΑΝΑ ΔΕΙΚΤΗ</b>										
<i>σε χιλ €</i>										
ΔΕΙΚΤΗΣ	Αριθμός Μετοχών	ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ 1Η-2019	ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ 1Η-2020	%	ΕΒΙΤΔΑ 1Η-2019	ΕΒΙΤΔΑ 1Η-2020	%	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 1Η-2019	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 1Η-2020	%
Σύνολο *	115	979,811.05	-128,356.71	<b>-13.10%</b>	3,944,662.64	2,640,841.91	<b>-33.05%</b>	33,083,567.08	26,662,431.09	<b>-19.41%</b>
ΓΔ *	55	807,998.35	-131,633.33	<b>-116.29%</b>	3,583,875.24	2,447,445.15	<b>-31.71%</b>	29,108,447.01	23,158,769.62	<b>-20.44%</b>
FTSE/X.A. Large Cap *	21	727,328.56	-96,977.60	<b>-113.33%</b>	3,181,754.13	2,086,319.60	<b>-34.43%</b>	25,610,579.73	19,935,083.20	<b>-22.16%</b>
FTSE/X.A. Mid Cap *	19	44,916.48	-70,151.92	<b>-256.18%</b>	314,284.50	271,199.39	<b>-13.71%</b>	2,837,910.18	2,574,918.28	<b>-9.27%</b>
<b>Athex Select Plus</b>	<b>20</b>	<b>124,236.11</b>	<b>110,137.32</b>	<b>-11.35%</b>	<b>1,274,496.62</b>	<b>1,397,358.96</b>	<b>9.64%</b>	<b>9,514,648.04</b>	<b>8,134,871.49</b>	<b>-14.50%</b>
Athex Select	30	-4,342.19	-114,229.84	<b>-2530.69%</b>	165,838.94	134,425.53	<b>-18.94%</b>	2,024,205.52	1,807,702.27	<b>-10.70%</b>
FTSE/X.A. High Div Yield *	25	740,083.21	-204,254.31	<b>-127.60%</b>	2,081,459.96	803,985.91	<b>-61.37%</b>	17,008,191.40	12,367,505.57	<b>-27.29%</b>

Τα αποτελέσματα των επιχειρήσεων που απαρτίζουν τον Athex Select Plus είναι πολύ καλύτερα από το σύνολο αλλά και από αυτά των υπόλοιπων εξεταζόμενων δεικτών. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο συγκεκριμένος δείκτης έχει υπεραποδόσει έναντι του ΓΔ από την αρχή του έτους σε ποσοστό +43% γεγονός στο οποίο έχει παίξει σημαντικό ρόλο η κερδοφορία των επιχειρήσεων που τον απαρτίζουν.

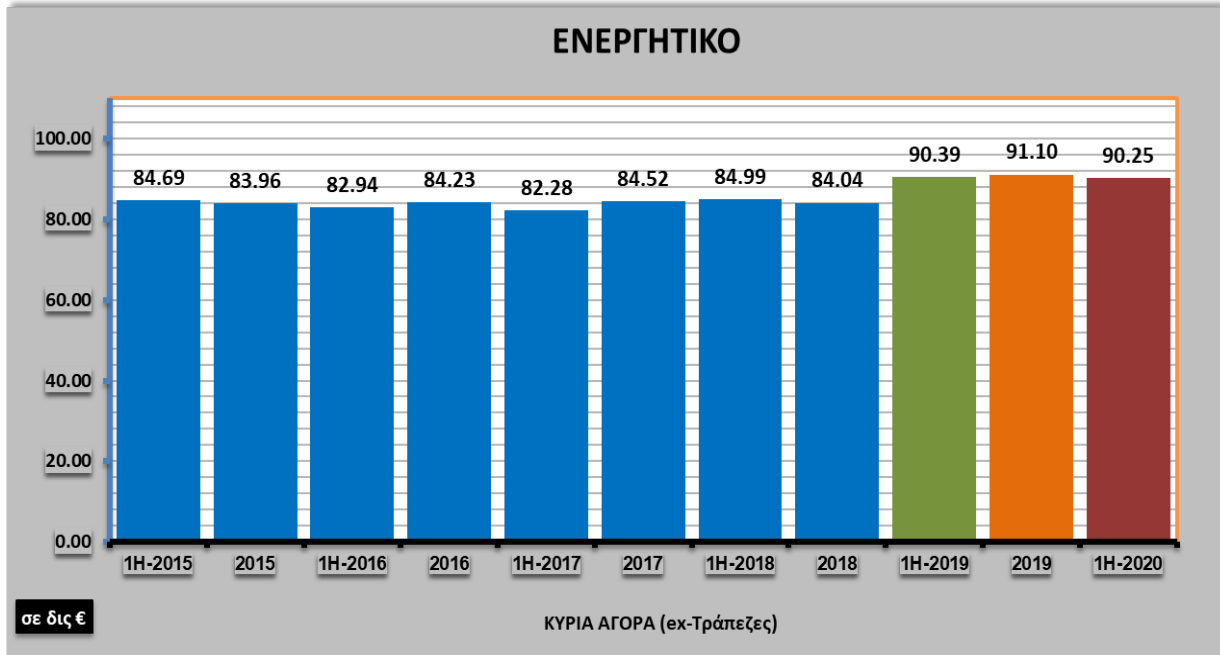
## 2. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

### Καθαρή Θέση & Ενεργητικό

Η καθαρή θέση (ίδια κεφάλαια) των επιχειρήσεων ανήλθε στα 29,5 δις € παρουσιάζοντας πτώση της τάξης του -6,3% σε σχέση με την χρήση 2019 όπου είχε ανέλθει σε 31,5 δις €. Η μείωση έχει επέλθει κυρίως από τις αυξημένες «ζημιές» οι οποίες μεταφέρονται στα ίδια κεφάλαια μειώνοντάς τα.



Σταθερότητα παρουσιάζει το ενεργητικό των επιχειρήσεων στα επίπεδα των 90,0 δις € το Α΄ εξάμηνο 2020 έναντι 91,0 δις € για την χρήση 2019 παρουσιάζοντας μικρή μείωση της τάξης του -0,9%.



Είναι εμφανές, ότι οι επιχειρήσεις τα τελευταία χρόνια, με μικρά αλλά σταθερά βήματα, έχουν αυξήσει σε σημαντικό βαθμό την περιουσία τους προς όφελος των μετόχων.

### Δανεισμός & Υποχρεώσεις

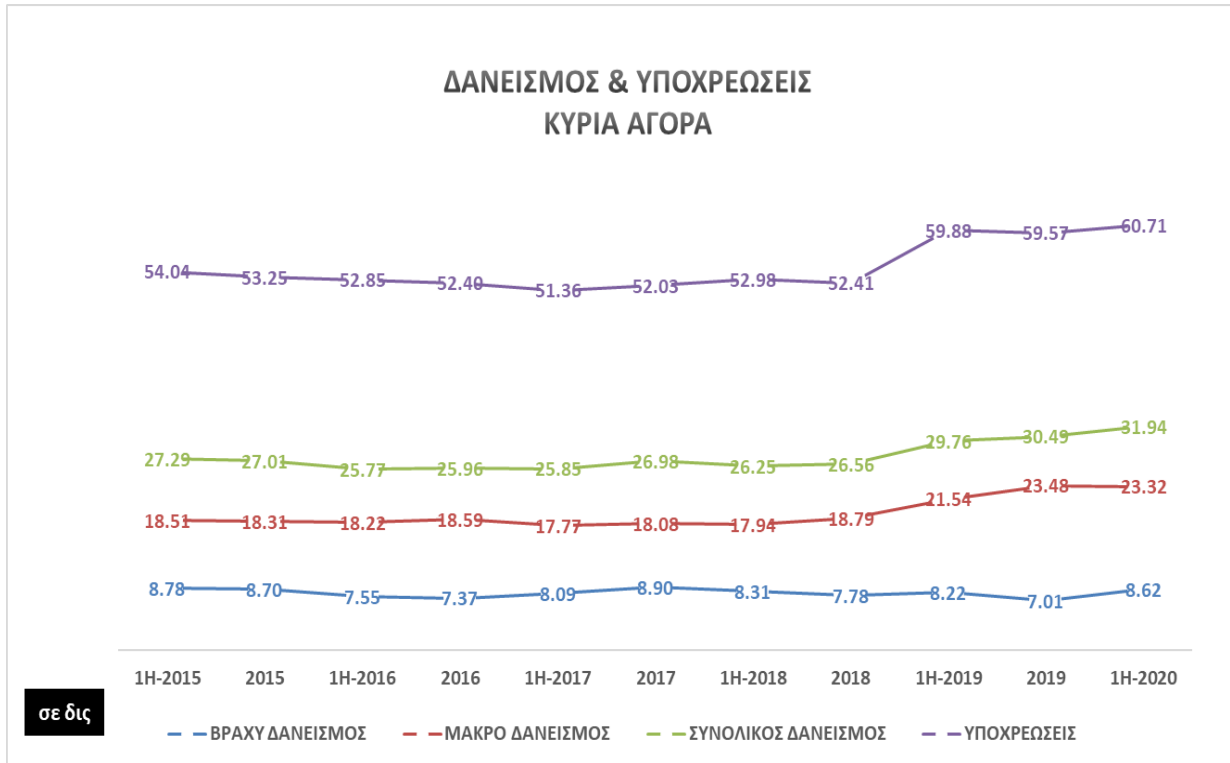
Ο Μακροπρόθεσμος Δανεισμός των επιχειρήσεων, το Α΄ εξάμηνο 2020 ανήλθε στα 23,3 δις €, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του -0,7% σε σχέση με την χρήση 2019 όπου ήταν 23,5 δις €.

Ο Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός των επιχειρήσεων, το Α΄ εξάμηνο 2020 ανήλθε στα 8,6 δις €, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του +23,0% σε σχέση με την χρήση 2019 όπου ήταν 7,0 δις €.

Ο Συνολικός Δανεισμός των επιχειρήσεων, το Α΄ εξάμηνο 2020 ανήλθε στα 31,9 δις €, παραμένοντας αύξηση της τάξης του 4,8% με τη χρήση 2019.

Η αύξηση του δανεισμού οφείλεται στην κατακόρυφη πτώση του επιτοκίου του 10ετούς ομολόγου η οποία παραμένει μέχρι σήμερα σε ιστορικά χαμηλά και δίνει την δυνατότητα στις επιχειρήσεις να δανεισθούν με ελκυστικά επιτόκια ούτως ώστε να διατηρήσουν υψηλή ρευστότητα για κεφάλαια κίνησης στις ειδικές συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί.

Οι Υποχρεώσεις για το Α΄ εξάμηνο 2020 ανήλθαν στα 60,7 δις € παρουσιάζοντας μικρή αύξηση της τάξης του 1,9% σχέση με την την χρήση 2019.



Οι εταιρίες με τον μεγαλύτερο δανεισμό το Α΄ εξάμηνο 2020 είναι οι ακόλουθες :

Εταιρία	Δανεισμός σε χιλ. €
<b>ΔΕΗ</b>	3,954,894.00
<b>COCA-COLA HBC</b>	2,993,100.00
<b>ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ</b>	2,881,096.00
<b>ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ</b>	2,158,067.00
<b>ΟΤΕ</b>	1,987,200.00
<b>ΝΙΟΗΛΣΟ</b>	1,813,687.00
<b>ΕΛΛΑΚΤΩΡ</b>	1,542,788.00

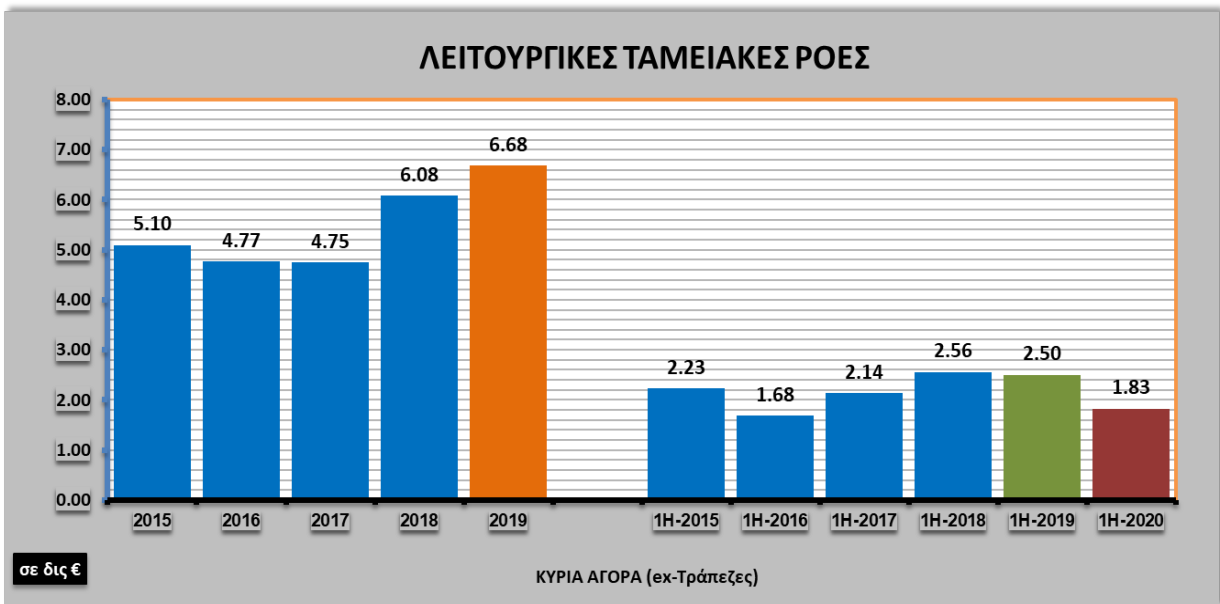
Αρκετές επιχειρήσεις –συγκεκριμένα 12– συνεχίζουν να εμφανίζουν το Α΄εξάμηνο 2020 μηδενικό δανεισμό, όπως :

<b>Εταιρία</b>
ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ
ΚΑΡΕΛΙΑ
ALPHA TRUST ΑΝΔΡΟΜΕΔΑ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΠΙΣΤΗ
ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ
ΕΥΔΑΠ
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ
ΓΕΚΕ
ΟΛΘ
ΕΥΑΘ
ΑΔΜΗΕ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

### 3. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

#### Λειτουργικές Ροές

Οι Λειτουργικές Ταμειακές Ροές στο Α΄ εξάμηνο 2020 ανήλθαν σε 1,9 δις € με μείωση της τάξης του -27,0% σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019, όπου είχαν ανέλθει σε 2,5 δις €, απόρροια της μείωσης της κερδοφορίας.

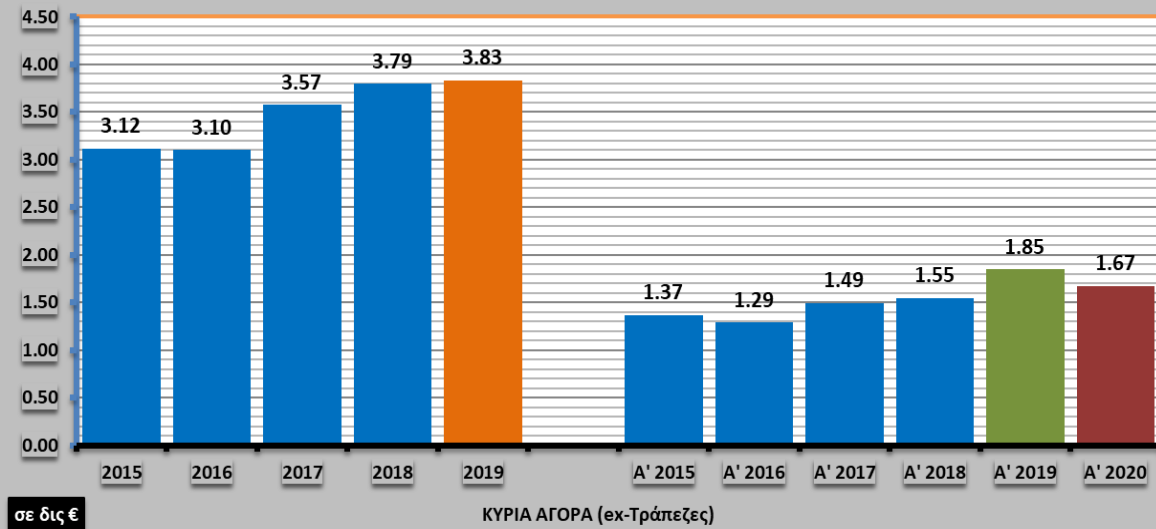


#### CAPEX

Οι επενδύσεις σε πάγια (CAPEX) ανήλθαν στο Α΄ εξάμηνο 2020 σε 1,7 δις € παρουσιάζοντας μικρή μείωση σε σχέση με το Α΄ εξάμηνο 2019 επιβεβαιώνοντας το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις παρόλο την εμφάνιση του COVID-19 δεν «σταματούν» να επενδύουν σε πάγια στοιχεία ούτως ώστε να δοθεί βαρύτητα στην παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και στην παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσιών.



**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΠΑΓΙΑ**

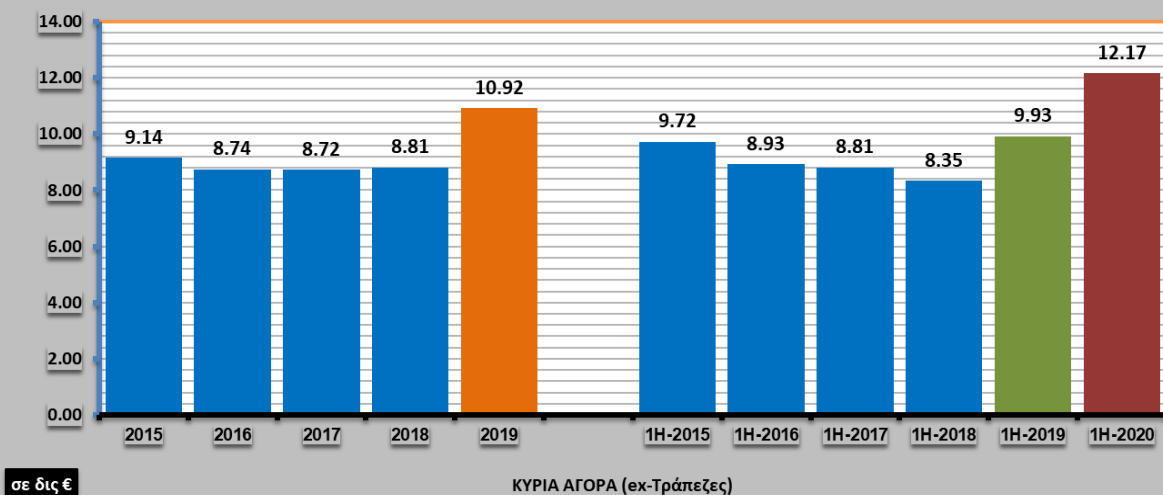


Διαθέσιμα

Τα Ταμειακά Διαθέσιμα των επιχειρήσεων ανήλθαν το Α' εξάμηνο 2020 σε 12,2 δις €, αύξηση της τάξης του +22,6% σε σχέση με το Α' εξάμηνο 2019 όπου είχαν ανέλθει σε 9,9 δις €.

Το ποσό των διαθεσίμων που διακρατούν οι επιχειρήσεις είναι το μεγαλύτερο κατά τη διάρκεια της δεκαετίας αποδεικνύοντας την συνεχή προσπάθεια των επιχειρήσεων για βέλτιστη απόδοση μέσω της λειτουργίας και των διαδικασιών τους αλλά και της ανάγκης για ύπαρξη ρευστότητας λόγω των ειδικών συνθηκών που έχουν διαμορφωθεί.

**ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ**



Οι επιχειρήσεις με το υψηλότερο ποσό διαθεσίμων το Α' εξάμηνο 2020 είναι :

Εταιρία	Διαθέσιμα σε χιλ. €
ΟΤΕ	1,528,700.00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	1,128,570.00
COCA-COLA HBC	987,400.00
ΜΟΤΟΡ ΟΪΛ	740,027.00
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	641,096.00
LAMDA DEVELOPMENT	630,932.00
ΟΠΑΠ	628,247.00

Οι επιχειρήσεις με «καθαρό» θετικό ταμείο (διαθέσιμα μείον συνολικό δανεισμό) ανέρχονται σε 47 στο σύνολο των 115 του εξεταζόμενου δείγματος :

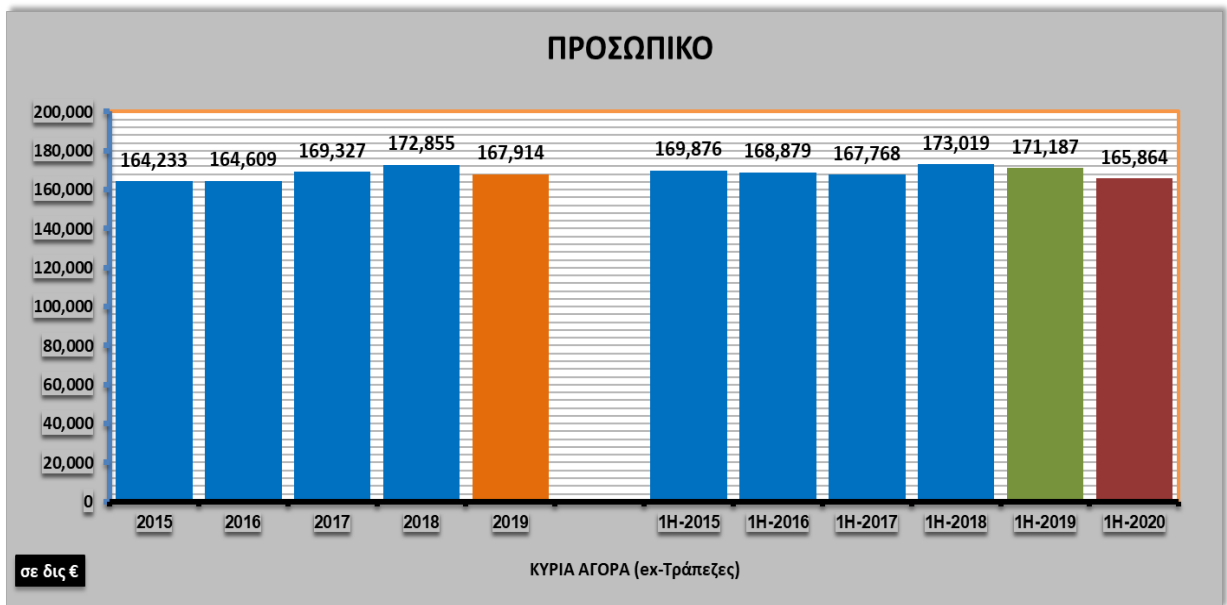
Εταιρία	Θετικό Ταμείο σε χιλ. €
ΟΤΕ	1,528,700.00
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	1,117,389.19
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	659,184.00
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	637,766.75
LAMDA DEVELOPMENT	625,002.17
ΜΥΤΙΛΗΝΙΑΟΣ	601,265.00
JUMBO	589,852.17

#### 4. Πρόσθετες Πληροφορίες

##### Αριθμός Προσωπικού

Ο Αριθμός του Απασχολούμενου προσωπικού στις επιχειρήσεις έφθασε στις 166 χιλιάδες το Α΄ εξάμηνο 2020 παρουσιάζοντας μικρή πτώση της τάξης του -3,1% σε σχέση με τον αριθμό του Α΄ εξαμήνου 2019, λαμβάνοντας υπόψη τις δυσκολίες που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις.

Η αγορά εργασίας την τελευταία διετία είχε σταθεροποιηθεί γεγονός το οποίο μένει να επαναεπιβεβαιωθεί δεδομένου των εμποδίων και των νέων μορφών εργασίας που αντιμετωπίζει η κοινωνία με την εμφάνιση του COVID-19.



Οι επιχειρήσεις που απασχολούν τον μεγαλύτερο αριθμό εργαζομένων είναι :

Εταιρία	Αριθμός Προσωπικού
COCA-COLA HBC	28.132
OTE	16.937
ΔΕΗ	14.678
VIOHALCO	9.353
JUMBO	6.828
ΕΛΛΑΚΤΩΡ	5.654
TITAN INTERNATIONAL	5.332

## Οικονομικοί Δείκτες

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

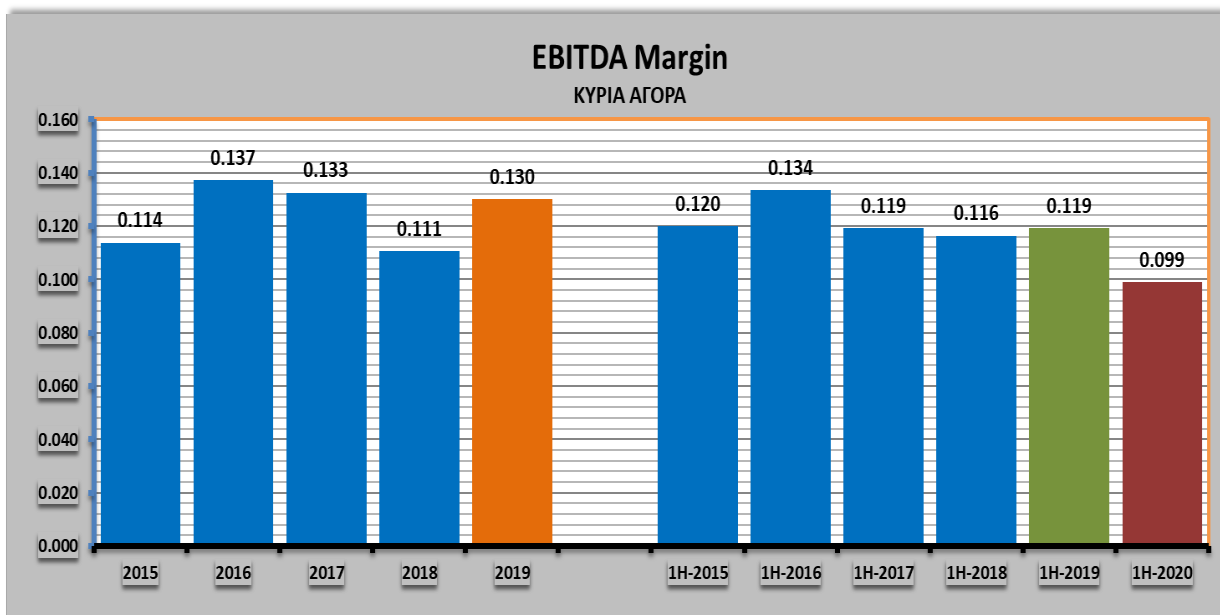
### 1. Περιθώρια Κέρδους

#### EBITDA Margin

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

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

Το περιθώριο EBITDA ανήλθε για το Α΄ εξάμηνο 2020 ανήλθε σε 9,9% παρουσιάζοντας πτώση από το 11,9% για το Α΄ εξάμηνο 2019 ως επακόλουθο της μείωσης της λειτουργικής κερδοφορίας.



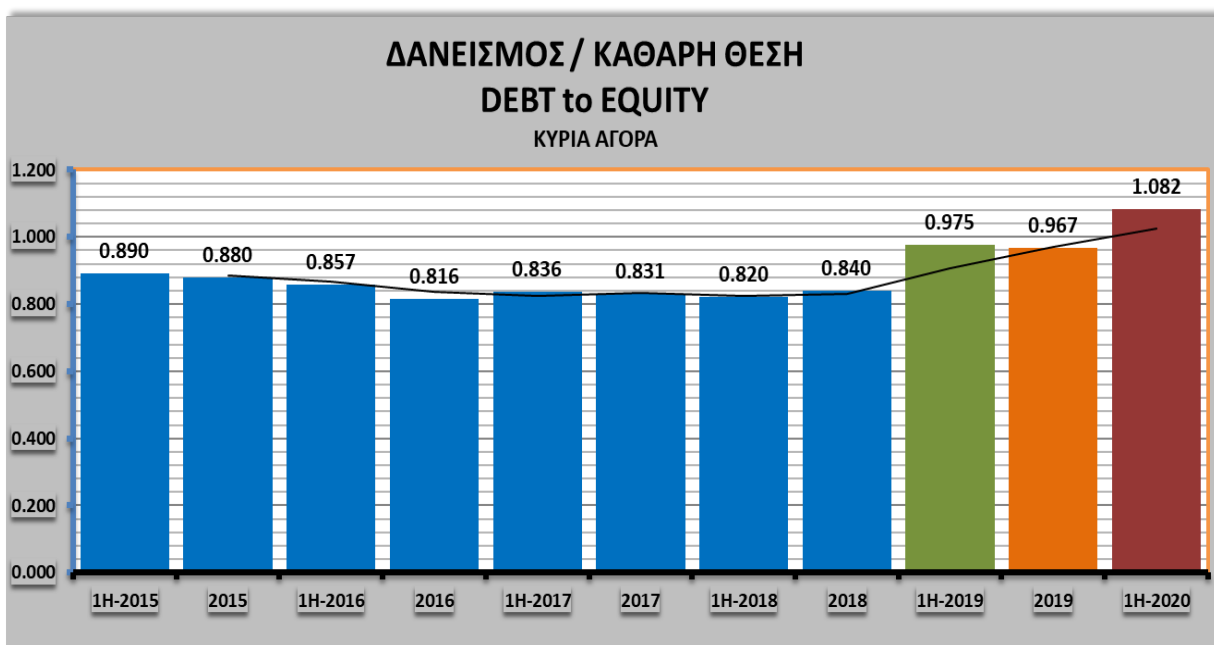
## 2. Κεφαλαιακή Διάρθρωση

### Δανεισμός προς Ίδια Κεφάλαια / Debt to Equity

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

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

Ο δείκτης Δανεισμός/Ίδια Κεφάλαια ανήλθε το Α' εξάμηνο 2020 στο 1,082 (ή 108%) σε σχέση με 0,967 (96,7%) το Α' εξάμηνο 2019, παρουσιάζοντας αύξηση η οποία οφείλεται στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των αυξημένων ζημιών (1,00) και στην αύξηση του δανεισμού χωρίς όμως να παραβλέπουμε γεγονός ότι οι επιχειρήσεις εξακολουθούν να έχουν άριστη κεφαλαιακή διάρθρωση.



## Συνολική Αποτίμηση

Το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο 2020 έχει ξεκινήσει με καλύτερες προϋποθέσεις από αυτές με τις οποίες ολοκληρώθηκε το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο 2020. Οι επιχειρήσεις προσπαθούν να προσαρμοστούν στις νέες συνθήκες που δημιούργησε η εμφάνιση της πανδημίας και βρίσκουν σταδιακά τον βηματισμό τους. Στις Οικονομικές τους Εκθέσεις γίνεται αναφορά στην αντιμετώπιση των συνθηκών του COVID-19 αλλά και στην συνεχή τους προσπάθεια για επιστροφή στους κανονικούς ρυθμούς λειτουργίας αναμένοντας εμφανώς βελτιωμένα αποτελέσματα στον σύνολο της ετήσιας χρήσης 2020 και εγκαθιστώντας τις προϋποθέσεις για ένα καλύτερο 2021.

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

### ΣΥΝΟΛΟ 115 ΕΤΑΙΡΙΩΝ

#### \*\* ΣΥΝΟΛΟ 112 ΕΤΑΙΡΙΩΝ (ΧΩΡΙΣ ΕΛΠΕ, ΜΟΗ & ΑΡΑΙΓ)

Πληροφορίες ( '000 €)	1Η-2020	1Η-2019	%	Τάση
Πωλήσεις	26,662,431.09 €	33,083,567.08 €	-19.4%	↓
Πωλήσεις ** (ex-ΕΛΠΕ, ΜΟΗ, ΑΡΑΙΓ)	20,655,591.65 €	23,534,674.82 €	-12.2%	↓
Μικτό Κέρδος	3,831,087.49 €	5,135,549.89 €	-25.4%	↓
ΕΒΙΤΔΑ	2,640,841.91 €	3,944,662.64 €	-33.1%	↓
ΕΒΙΤΔΑ ** (ex-ΕΛΠΕ, ΜΟΗ, ΑΡΑΙΓ)	3,094,539.85 €	3,270,961.28 €	-5.4%	↙
Κέρδη Προ Φόρων	-136,120.50 €	1,415,491.10 €	-109.6%	↓
Κέρδη Προ Φόρων ** (ex-ΕΛΠΕ, ΜΟΗ, ΑΡΑΙΓ)	756,500.93 €	1,070,097.40 €	-29.3%	↓
Κέρδη Μετά Φόρων	-128,356.71 €	979,811.05 €	-113.10%	↓
Κέρδη Μετά Φόρων ** (ex-ΕΛΠΕ, ΜΟΗ, ΑΡΑΙΓ)	517,331.30 €	724,021.71 €	-28.5%	↓
Καθαρή Θέση	29,533,738.03 €	31,530,991.57 €	-6.3%	↓
Ενεργητικό	90,246,325.20 €	91,097,683.69 €	-0.9%	↙
Δανεισμός	31,943,029.61 €	30,485,987.93 €	+4.8%	↑
Υποχρεώσεις	60,712,587.17 €	59,566,692.12 €	+1.9%	↑
Λειτουργικές Ροές	1,827,481.63 €	2,501,111.28 €	-26.9%	↓
CAPEX	1,674,051.42 €	1,847,801.14 €	-9.4%	↙

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2020

Διαθέσιμα	12,169,810.24 €	9,926,528.94 €	+22.6%	↑
Αριθμός Εργαζομένων	165,864	171,187	-3.11%	↙
Ebbtide Margin	9.9%	11.9%	-16.8%	↓
Debt to Equity	108%%	97%	+11.3%	↓