

Οριακή μείωση κερδοφορίας των εισηγμένων στα 5,7 δισ. ευρώ

Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 3,9%, στα 49,0 δισ. ευρώ το πρώτο εξάμηνο

Της **ΕΛΕΥΘΕΡΙΑΣ ΚΟΥΡΤΑΛΗ**

Σε τροχιά ισοφάρισης των ιστορικά υψηλών επιδόσεων της περυσινής χρήσης βρίσκονται οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών εταιρείες, καθώς οι ανακοινώσεις του πρώτου εξαμήνου του φετινού έτους κινήθηκαν πολύ κοντά με την αντίστοιχη περίοδο του 2024, ξεπερνώντας τις προσδοκίες της αγοράς.

Ειδικότερα, οι 145 εισηγμένες που δημοσίευσαν αποτελέσματα –συμπεριλαμβανομένων των τραπεζών, των επενδυτικών και των ασφαλιστικών εταιρειών– εμφάνισαν καθαρά κέρδη 5,738 δισ. ευρώ, σημειώνοντας οριακή μείωση κατά 0,7% σε σχέση με το περυσινό πρώτο εξάμηνο, σύμφωνα με τα στοιχεία που επεξεργάστηκε η Beta Securities. Παράλληλα, ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 3,9% στα 49,0 δισ. ευρώ, ενώ και τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν 1,7% στα 7,52 δισ. ευρώ.

Πίεση περιθωρίων κέρδους

Η οριακή εικόνα στην κερδοφορία συνοδεύτηκε από συρρίκνωση των λειτουργικών περιθωρίων κέρδους κατά 34 μονάδες βάσης, αντανakώντας την αύξηση του κόστους πωληθέντων κυρίως λόγω του εργοδοτικού κόστους και την αύξηση στα έξοδα διάθεσης, όπως σημειώνει ο Μάνος Χατζηδάκης, υπεύθυνος του Τμήματος Ανάλυσης της Beta Securities. Η τελική γραμμή εμφάνισε μεγαλύτερη φθορά ως προς τα περιθώρια (-52 μονάδες βάσης) λόγω και έκτακτων αποτελεσμάτων κυρίως σε εταιρείες με εξαγωγικό αντικείμενο, έκθεση σε ισοτιμίες, επανεκτίμηση αξίας των ακινήτων και διαγραφές χρέους.

Πάντως, η συνολική εικόνα της κερδοφορίας επηρεάστηκε σε μεγάλο βαθμό από τις χαμηλότερες επιδόσεις του κλάδου των διυλιστηρίων, ο

Οι 10 εισηγμένες με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών στο πρώτο 6μηνο

ΠΟΣΑ ΣΕ ΚΙΛ. ΕΥΡΩ	2025	Μεταβολή από το 2024
COCA COLA	5.616.700	8,5%
MOTOR ΟΙΛ	5.265.552	-15,6%
HELLENIC ENERGY	5.165.712	-21,2%
ΔΕΗ	4.646.000	15,4%
ΒΙΟΧΑΛΚΟ	3.721.604	14,4%
METLEN	3.607.503	45,3%
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	1.957.395	43,6%
ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ	1.862.012	8,0%
ΟΤΕ	1.792.100	0,2%
TITAN	1.328.570	0,4%

Οι 10 εισηγμένες με τα μεγαλύτερα καθαρά κέρδη στο πρώτο 6μηνο

ΠΟΣΑ ΣΕ ΚΙΛ. ΕΥΡΩ	Καθαρά κέρδη 2025	Μεταβολή από το 2024
COCA COLA	470.600	23,3%
METLEN	253.764	-10,0%
ΟΠΑΠ	233.402	6,3%
ΟΤΕ	229.900	-11,8%
MOTOR ΟΙΛ	163.407	-54,9%
ΜΠΗΤΡΟΣ	139.663	1.364,1%
ΒΙΟΧΑΛΚΟ	134.668	95,5%
LAMDA DEV.	128.343	785,1%
ΔΕΗ	126.000	0,9%
JUMBO	117.185	-3,7%

Μη συμπεριλαμβανομένων τραπεζών και χρηματοοικονομικών εταιρειών

Το Η.Β. Χρηματοοικονομική

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

Από τις 145 εταιρείες που ανακοίνωσαν αποτελέσματα, οι 111 εισηγμένες ή το 76,6% του συνόλου εμφάνισαν κέρδη.

ο οποίος και κατέγραψε πτώση καθαρών κερδών της τάξης του 74,6%. Εάν εξαιρεθούν από το σύνολο τα διυλιστήρια, η καθαρή κερδοφορία των ελληνικών εισηγμένων εμφανίζει αύξηση 7,5%, ενώ αν εξαιρεθούν και οι τράπεζες, τότε η αύξηση διαμορφώνεται στο 12,1%.

Συνολικά, 111 εισηγμένες ή το 76,6% του συνόλου ήταν κερδοφόρες στο εξάμηνο, με 58 ή το 40% να εμφανίζουν ενί-

σχυση κερδοφορίας και 42 μείωση, ενώ 11 μετέτρεψαν τις ζημιές σε κέρδη, εικόνα ελαφρώς επιδεινωμένη σε σχέση με το περυσινό α' εξάμηνο. Στον αντίποδα, 34 εισηγμένες εμφάνισαν ζημιές, με 9 από αυτές να τις αυξάνουν και 12 να τις μειώνουν, ενώ 13 μετέτρεψαν τα κέρδη του α' εξαμήνου του 2024 σε ζημιές στο φετινό εξάμηνο. «Είναι επόμενο η δυναμική κάποιων εταιρειών να έχει εξαντληθεί μετά τα αλλεπάλληλα ρεκόρ επιδόσεων, ενώ και σε ορισμένες εταιρείες της υψηλής κεφαλαιοποίησης είναι λογικό να υπάρξει μια περίοδος αναμονής μέχρι την ωρίμανση των επενδυτικών πλάνων που βρίσκονται σε φάση υλοποίησης», σχολιάζει ο κ. Χατζηδάκης.

Παράλληλα, 32 εισηγμένες,

ή το 22% του συνόλου, εμφάνισαν θετικό καθαρό ταμείο (ταμειακά διαθέσιμα μεγαλύτερα από τον συνολικό δανεισμό και τις υποχρεώσεις μισθώσεων) με τις Jumbo, ΕΥΔΑΠ, Καρέλιας, ΟΛΠ, Ελλάκτωρ, ΕΧΑΕ, Πλαστικά Κρήτης, Alpha Αστικά Ακίνητα, ΕΥΑΘ και Intracom να αποτελούν τη δεκάδα με το υψηλότερο ταμείο. Οι εταιρείες με αρνητική καθαρή θέση παρέμειναν στις τρεις όπως και στο ξεκίνημα της χρονιάς (Yalco, Δούρος και Βιοτέρ). Ο καθαρός δανεισμός αυξήθηκε κατά 4,5% στα 31,5 δισ. ευρώ, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις να αυξάνονται κατά 21,5% στα 9,49 δισ. ευρώ, απόρροια των υψηλότερων αναγκών σε κεφάλαια κίνησης από τον κατασκευαστικό κλάδο.

Οι μεγάλοι που ξεχώρισαν

Στους πρωταγωνιστές των αποτελεσμάτων ξεχωρίζουν από τη μεγάλη κεφαλαιοποίηση οι Coca-Cola, Viohalco, ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ, Cenergy, Lamda Development, Aegean, ΟΠΑΠ, ΟΛΠ, Σαράντς και Ακτορ. Από τις μεσαίες κεφαλαιοποιήσεις πολύ καλές επιδόσεις σημείωσαν οι ΕΧΑΕ, Interlife, Ideal Holdings και ΟΛΘ.

Συμπερασματικά, τα μεγέθη των εισηγμένων είναι υποστηρικτικά για τις αποτιμήσεις, χωρίς να υπάρχει ωστόσο σε ευρεία κλίμακα η αίσθηση των αναπτυξιακών ρυθμών για το κοντινό μέλλον. Σημείο αναφοράς για το μέλλον, κατά τον κ. Χατζηδάκη, θα είναι η ωρίμανση των επενδυτικών πλάνων είτε αυτόνομα είτε μέσω εξαγορών, καθώς και οι εταιρείες που θα εμπλακούν στις βασικές υποδομές, την αμυντική βιομηχανία και την τεχνητή νοημοσύνη, αναφορές που δεν λείπουν από τις δημοσιεύσεις του εξαμήνου. «Και αυτή είναι η επόμενη σοβαρή παρακαταθήκη για το μέλλον των εταιρειών του Χ.Α. και όχι μόνο», όπως τονίζει.