

ΚΥΡΙΑΚΗ 4 ΜΑΪΟΥ 2025

ΧΡΗΜΑ

κυριακάτικη δημοκρατία 51

Σημαντική αύξηση παρουσίασαν τα καθαρά κέρδη προς τους μετόχους για το 2024, τα οποία ανήλθαν σε 818,3 εκατ. ευρώ έναντι 1478 εκατ. ευρώ το προηγούμενο έτος. Σημαντική συνεισφορά στα συνολικά κέρδη είχαν τα κέρδη από την πώληση της συμμετοχής του Ομίλου στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ εντός του 2024, που ανήλθαν σε 742,5 εκατ. ευρώ (τίμημα σε μετρητά 864 εκατ. ευρώ), ενώ τα κέρδη των μετόχων από συνεχείς δραστηριότητες -εξαιρουμένων μη λειτουργικών αποτελεσμάτων- διαμορφώθηκαν σε 99,5 εκατ. ευρώ.

Τα έσοδα του Ομίλου και η λειτουργική κερδοφορία (adj. EBITDA) από συνεχείς δραστηριότητες διατηρήθηκαν σε επίπεδα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης, στα 3,25 δισ. ευρώ και 404 εκατ. ευρώ αντίστοιχα. Αξιοσημειώνεται η αυξανόμενη συμμετοχή του τομέα Παρακωρήσεων, ο οποίος πλέον συνεισφέρει άνω του 60% της λειτουργικής κερδοφορίας.

Ο δανεισμός με αναγωγή (Προσαρμοσμένο καθαρό χρέος) της μητρικής εταιρείας μειώθηκε στα 152 εκατ. ευρώ (έναντι 317 εκατ. ευρώ το 2023), ενώ τα ελεύθερα ταμειακά διαθέσιμα για το σύνολο του Ομίλου ανέρχονται στα 1,5 δισ. ευρώ (εκ των οποίων 0,9 δισ. ευρώ στη μητρική εταιρεία).

Σε συνέχεια της υγιούς χρηματοοικονομικής διάρθρωσης, καθώς και των προβλεπόμενων για την κερδοφορία και τις ταμειακές ροές, το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει στη Γενική Συνέλευση την αύξηση του μερίσματος χρήσης για το 2024 κατά 60% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, στα 0,40 ευρώ ανά μετοχή (all-cash).

Κατά τη διάρκεια του 2024, ο Όμιλος υλοποίησε ένα πολύ σημαντικό κομμάτι του στρατηγικού του σχεδιασμού, με στόχο την ανάδειξη του σε κορυφαίο Όμιλο υποδομών στην Ελλάδα και τη Νοτιοανατολική Ευρώπη, συμμετέχοντας σε emblematic συναλλαγές συνολικού ύψους 11 δισ. ευρώ, που περιλαμβάνουν την πώληση της ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και την απόκτηση της Αττικής Οδού. Επιπλέον, επικεντρώσε σε διαγωνισμούς για νέα έργα παρακωρήσεων και ΣΑΠΤ, ύψους 2,5 δισ. ευρώ εντός του 2024, εξασφαλίζοντας πρόθετες σταθερές και ελκυστικές αποδόσεις για τους μετόχους του. Τέλος, ο Όμιλος συνεχίζει να προετοιμάζει και να αξιολογεί τη συμμετοχή του σε σημαντικό αριθμό έργων, τα οποία αναμένεται να ωριμάσουν τις επόμενες περιόδους.

Παράλληλα με την εκτέλεση του στρατηγικού πλάνου στον τομέα των παρακωρήσεων, ο κατα-

Υψηλές πτήσεις για τον Όμιλο ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Στα 818,3 εκατ. ευρώ τα καθαρά κέρδη προς τους μετόχους για το 2024. Τα 3,5 δισ. ευρώ έφτασαν οι συνολικές επενδύσεις, αυξημένες κατά 60% το μέρισμα χρήσης (0,40 ευρώ)



ΒΑΣΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΑΝΑ ΤΟΜΕΑ						
Ποσά σε εκατ. ευρώ	Έσοδα		Λοιπά EBITDA		Λοιπά EBITDA	
	FY 2023	FY 2024	γ-ο-γ	FY 2023	FY 2024	γ-ο-γ
Κατασκευές	1.365,3	1.321,5	-3,2%	132,8	129,6	-2,4%
Παρακωρήσεις	227,5	337,9	48,5%	164,8	205,3	24,6%
Ηλεκτρισμός από θερμικές πηγές ενέργειας - εμπορία	1.711,8	1.579,3	-1,9%	131,8	97,5	-26,0%
Λοιπά (περιλαμβανομένων ενδο-ομιλικών)	(51,4)	(88,8)		(17,2)	(28,5)	
Σύνολο συνεχιζόμενες δραστηριότητες	3.252,3	3.249,9	-0,1%	412,3	404,0	-2,0%

σκευαστικούς τομείς του Ομίλου κατέγραψε ιστορικό υψηλό στο ανεκτέλεστο (backlog), το οποίο πλέον ανέρχεται σε 6,9 δισ. ευρώ, με ποσοστό άνω του 70% να αφορά ιδιωτικά έργα και έργα ιδίων επενδύσεων. Στα νέα έργα που εξασφαλίστηκαν, πέραν των έργων ιδίων επενδύσεων και των δημοσίων έργων, περιλαμβάνεται σημαντικό αριθμός emblematicών ιδιωτικών έργων, όπως το πρώτο στάδιο της επέκτασης του Διεθνούς Αεροδρομίου της Αθήνας, σημαντικός αριθμός εμπορικών ακινήτων υψηλών προδιαγραφών (γραφεία, ξενοδοχεία κ.λπ.), ενεργειακά έργα (φωτοβολταϊκά, δίκτυα φυσικού αερίου και ηλεκτρισμού) κ.ά. Επίσης, τον Απρίλιο του 2025 ο Όμιλος αναδείχθηκε προσαρκινός ανάδοχος για νέο σιδηροδρομικό έργο ύψους 400 εκατ. ευρώ στη Ρουμανία (δεν έχει ακόμη ενταχθεί στο ανεκτέλεστο).

ΥΨΗΛΑ ΕΠΙΠΕΔΑ

Η δραστηριότητα στην κατασκευαστικό τομέα κινήθηκε στα ίδια υψηλά επίπεδα με την προηγούμενη χρήση, με τη μικρή μείωση των πωλήσεων να αποδίδεται σε πρόσκαιρους παράγοντες, ενώ διατηρήθηκαν τα υψηλά περιθώρια κέρδους. Η επίδοση του 2024 αποτελεί επιβεβαίωση της ικανότητας του Ομίλου να διατηρεί υψηλούς ρυθμούς εκτέλεσης έργων και ικανοποιητική κερδοφορία, καταγράφοντας παράλληλα ισχυρές ταμειακές ροές. Επισημαίνεται ότι κατά την περίοδο 2023-2024 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις -συμπεριλαμβανομένων εξαγορών μικρών κλίμακας- στον τομέα των κατασκευών άνω των 60 εκατ. ευρώ, με στόχο την

ενίσχυση της αποτελεσματικότητας του Ομίλου στην ανάληψη και εκτέλεση των έργων. Όσον αφορά το ανεκτέλεστο, ανήλθε σε 6,9 δισ. ευρώ (έναντι 5,3 δισ. ευρώ στο τέλος του 2023), με τα υπογεγραμμένα έργα να ανέρχονται σε 4,18 δισ. ευρώ και επιπλέον 2,8 δισ. ευρώ να βρίσκονται προς υπογραφή. Το τρέχον ανεκτέλεστο δεν περιλαμβάνει έργα για τα οποία ο Όμιλος αναμένει την οριστική υπογραφή, όπως η παραχώρηση του Βόρειου Οδικού Άξονα Κρήτης (τήμημα Ηράκλειο - Χανιά), καθώς και το νέο σιδηροδρομικό έργο στη Ρουμανία.

Στον τομέα των παρακωρήσεων οπριώθηκε, όπως αναμενόταν, σημαντική αύξηση σε επίπεδο εσόδων και λειτουργικής κερδοφορίας. Η επίδοση αυτή οφείλεται αφενός στην αυξημένη κυκλοφορία οχημάτων σε ολόκληρο το δίκτυο αυτοκινητοδρόμων του Ομίλου κατά το 2024 και αφετέρου στην έναρξη, από τις 6 Οκτωβρίου 2024, της 25ετούς περιόδου παραχώρησης του αυτοκινητοδρόμου της Αττικής Οδού. Σημειώνεται ότι για το σύνολο του 2024 η κυκλοφορία αυξήθηκε ετήσια κατά 5,5% στην Αττική Οδό, κατά 8,7% στη Νέα και Κεντρική Οδό (λόγω και της παράδοσης νέων τμημάτων από τα μέσα του έτους) και κατά 3,3% στην Ολυμπία Οδό. Πλέον ο τομέας των παρακωρήσεων, με το σταθερό και επαγγελματισμένο προφίλ αυτών του, συνεισφέρει άνω του 60% στη συνολική λειτουργική κερδοφορία του Ομίλου, συμμετοχή που αναμένεται να αυξηθεί περαιτέρω με την έναρξη και των νέων έργων που βρίσκονται υπό ανάπτυξη.

Στον τομέα της Παραγωγής Ηλεκτρισμού από θερμικές Πηγές

Ενέργειας και Εμπορία στην Ελλάδα και το Εξωτερικό, η ζήτηση ηλεκτρικού ρεύματος στην Ελλάδα αυξήθηκε κατά 4,7%, ενώ η μέση τιμή σπονηδμεμπορική αγορά μειώθηκε κατά 15,5% έναντι του 2023. Η ΗΡQΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ κατέγραψε αύξηση 22% στους όγκους πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας σε τελικούς καταναλωτές έναντι της αντίστοιχης περιόδου του 2023, ως αποτέλεσμα της διεύρυνσης του μεριδίου αγοράς της, το οποίο διαμορφώθηκε σε 11,4%. Σε επίπεδο παραγωγής, η ηλεκτροπαραγωγή του Ομίλου ΗΡQΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ από φυσικό αέριο αυξήθηκε κατά 5,2% το 2024. Ως συνέπεια των υψηλότερων όγκων πωλήσεων αλλά και των χαμηλότερων τιμών αναφορικά στη κονδμεμπορική αγορά οι συνολικές πωλήσεις του τομέα παρέμειναν στα ίδια επίπεδα. Όσον αφορά την κερδοφορία, η καθετοποιημένη παρουσία του Ομίλου συνέβαλε στη διατήρηση υψηλών επιπέδων, παρά τις εντεινόμενες ανταγωνιστικές πιέσεις, ειδικά στον κλάδο της προμήθειας.

ΠΡΟΣΕ, ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ, ΧΡΕΟΣ

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για τον Όμιλο κατά το 2024 παρουσίασαν σημαντική αύξηση και ανήλθαν σε 342 εκατ. ευρώ, ως αποτέλεσμα της συνεχιζόμενης λειτουργικής κερδοφορίας στους τομείς των κατασκευών και των παρακωρήσεων, αλλά και της αποτελεσματικής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.

Οι συνολικές επενδύσεις του Ομίλου (capex) για το 2024 ανήλθαν σε 3,5 δισ. ευρώ και αφορούν σχεδόν αποκλειστικά τον τομέα των παρακωρήσεων και ειδικότε-

ρα το έργο της Αττικής Οδού. Επίσης, εντός του 2024 ο Όμιλος εισέπραξε το σύνολο του τιμήματος των 864 εκατ. ευρώ από την πώληση της συμμετοχής του στην ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ.

Ο καθαρός δανεισμός με αναγωγή (Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος της Μητρικής εταιρείας) διαμορφώθηκε σε 152 εκατ. ευρώ στις 31/12/2024, έναντι 316,5 εκατ. ευρώ στις 31/12/2023. Το Συνολικό Προσαρμοσμένο Καθαρό Χρέος του Ομίλου (περιλαμβανομένων και των συμβάσεων project finance - δανεισμός χωρίς αναγωγή) διαμορφώθηκε στις 31/12/2024 σε 3.258,5 εκατ. ευρώ, έναντι 1.605,6 εκατ. ευρώ στις 31/12/2023, με την αύξηση να αποδίδεται στην ανάληψη της παραχώρησης της Αττικής Οδού.

Τα Συνολικά Ταμειακά Διαθέσιμα του Ομίλου (εξαιρουμένων των δευτερευμένων καταθέσεων ύψους 90,6 εκατ. ευρώ) διαμορφώθηκαν στις 31/12/2024 σε 1.517,4 εκατ. ευρώ, εκ των οποίων 853,1 εκατ. ευρώ σε επίπεδο Μητρικής.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ παρά τη μεγάλη μεταβλητότητα που παρουσιάζεται σε παγκόσμιο γεωπολιτικό επίπεδο, αναμένεται να συνεχίσει να ενισχύει την παρουσία του στον χώρο των υποδομών στην Ελλάδα και τη ΝΑ Ευρώπη, υλοποιώντας με συνέπεια τον στρατηγικό του σχεδιασμό. Εκοντας σημαντική ορατότητα λόγω του αριθμού των έργων που έχουν εξασφαλιστεί και σταδιακά μπαίνουν σε λειτουργία, αναμένεται σταθερός ρυθμός αύξησης της κερδοφορίας σε μεσοπρόθεσμα ορίζοντα. Την ίδια στιγμή η αγορά των υποδομών αναμένεται να συνεχίσει να προσφέρει σημαντικές ευκαιρίες για περαιτέρω αύξηση του αποδοτικού του Ομίλου. Η καθετοποίηση, η βαθιά γνώση του αντικείμενου και η συστηματική προσκόλληση στον τομέα των υποδομών, σε συνδυασμό με την ισχυρή χρηματοοικονομική διάρθρωση, αναμένεται να συνεχίσουν να αποτελούν κύρια ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά του Ομίλου και να υποστηρίξουν την εξασφάλιση νέων συμβάσεων, οι οποίες θα δημιουργήσουν ακόμα μεγαλύτερη αξία για τους μετόχους.

1 Στα Κέρδη μετά από φόρους της τρέχουσας χρήσης έχουν συμπεριληφθεί και γεγονότα που έχουν τον χαρακτήρα του μη λειτουργικού αποτελέσματος και είναι τα εξής: α) ζημιό ποσό 0,5 εκατ. ευρώ από την αποτίμηση των παραγόμενων επιτοκίων κυρίως της εταιρείας E-65, β) της ζημίας ποσού 5,2 εκατ. ευρώ από την αποτίμηση προθεσμιακών συμβολαίων αγοροπωλησίας Ηλεκτρικής ενέργειας και Φυσικού αερίου, γ) του κέρδους 4 εκατ. ευρώ από τις απομειώσεις λογίων συμμετοχών, δ) της ζημίας 18,4 εκατ. ευρώ από πρόβλεψη κόστους για το πρόγραμμα διανομής δωρεάν μετοχών για τις χρήσεις 2024-2027 σε Στελέχη του Ομίλου και ε) της ζημίας 54,6 εκατ. ευρώ από προβλέψεις απομειώσεων της αξίας περιουσιακών στοιχείων της βιομηχανικής δραστηριότητας.

2 Οι εναλλακτικοί δείκτες μέτρησης ΕΔΜΑ προσδιορίζονται στην ενότητα ΣΤ της Εκθέσεως Διοικήσεων του Διοικητικού Συμβουλίου, στην Ενότητα Οικονομική Έκθεση των χρήσεων που έληξε στις 31/12/2024.



Περαιτέρω ώθηση αναμένεται στο ανεκτέλεστο από νέο έργο 400 εκατ. ευρώ στη Ρουμανία και την υπογραφή της σύμβασης παραχώρησης του ΒΟΑΚ