



**ΠΑΝΤΕΙΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΩΝ
ΚΑΙ ΠΟΛΙΤΙΚΩΝ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ**

**ΤΜΗΜΑ ΔΗΜΟΣΙΑΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΗ: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ**

Διπλωματική Εργασία

**Συγκριτική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων
Εταιρειών Κατασκευαστικού Κλάδου
(Περιπτώσεις Ελληνικών Εισηγμένων και μη
καθώς και Αλλοδαπών Εταιρειών)**



Φοιτήτρια: Σταυρουλάκη Γεωργία

Α.Μ.: 7108M037

Επιβλέπων Καθηγητής: Φίλος Ιωάννης

Εξεταστική Επιτροπή: Τσάμης Αναστάσιος, Αποστόλου Απόστολος

**Αθήνα
Δεκέμβριος 2012**

Περιεχόμενα

Περιεχόμενα	σελ.2
Εισαγωγή	σελ.4
Σύνοψη	σελ.5
Πορεία-Εξέλιξη Κατασκευαστικού Κλάδου	σελ.6
Περί συμβολής του Κατασκευαστικού Κλάδου	σελ.7
Διαχρονική Εξέλιξη Π.Δ.Ε.	σελ.9
Γενικά περί Οικονομικών Καταστάσεων	σελ.10
Περί Ισολογισμού	σελ.11
Περί Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	σελ.12
Γενικά περί Αριθμοδεικτών	σελ.12
Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	σελ.14
Α. Δείκτες Ρευστότητας	σελ.14
Β. Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	σελ.15
Γ. Απόδοσης Επενδυόμενων Κεφαλαίων ή Αποτελέσματος	σελ.16
Δ. Δραστηριότητας ή Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων	σελ.16
Ε. Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης ή Περιθωρίου Κέρδους	σελ.17
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	σελ.18
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	σελ.26
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΓΕΚΤΕΡΝΑ Α.Ε.	σελ.28
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΓΕΚΤΕΡΝΑ Α.Ε.	σελ.36
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	σελ.39
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	σελ.46
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	σελ.49
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	σελ.58
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	σελ.61
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	σελ.69
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	σελ.71
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	σελ.78
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	σελ.81
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.	σελ.88
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	σελ.91
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	σελ.100
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	σελ.103
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	σελ.111
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.	σελ.114
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.	σελ.122

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας INTRAKAT A.E.	σελ.124
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας INTRAKAT A.E.	σελ.132
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	σελ.135
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	σελ.143
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	σελ.145
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	σελ.154
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	σελ.157
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	σελ.164
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	σελ.167
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	σελ.175
Συγκριτική Παράθεση Αποτελεσμάτων Εταιρειών (ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΓΕΚΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΑΕΓΕΚ Α.Ε., J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ- Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε., INTRAKAT Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.)	σελ.177
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	σελ.181
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.	σελ.189
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	σελ.191
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.	σελ.198
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	σελ.200
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.	σελ.208
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε.	σελ.209
Συνοπτική Παρουσίαση της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε.	σελ.216
Συγκριτική Παράθεση Αποτελεσμάτων Εταιρειών (ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΕΤΕΘ Α.Ε.)	σελ.217
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	σελ.218
Συνοπτική Παρουσίαση του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	σελ.225
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου VINCI S.A.	σελ.226
Συνοπτική Παρουσίαση του ομίλου VINCI S.A.	σελ.234
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου GRUPO ACS S.A.	σελ.235
Συνοπτική Παρουσίαση του ομίλου GRUPO ACS S.A.	σελ.243
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου SAIPEM S.A.	σελ.245
Συνοπτική Παρουσίαση του ομίλου SAIPEM S.A.	σελ.252
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου ENKA S.A.	σελ.254
Συνοπτική Παρουσίαση του ομίλου ENKA S.A.	σελ.261

Συγκριτική Παράθεση Αποτελεσμάτων Ομίλων (ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., VINCI S.A., GRUPO ACS S.A., SAIPEM S.A., ENKA S.A.)	σελ.262
Κατασκευαστικός Κλάδος (Εξέλιξη μέσα στην πάροδο των ετών)	σελ.264
Παράθεση Οικονομικών Στοιχείων μεγαλύτερων ελληνικών Κατασκευαστικών Εταιρειών (περιόδου 01/01/2011 έως 30/6/2012)	σελ.276
Προτάσεις για την περαιτέρω εξέλιξη του Κατασκευαστικού Κλάδου	σελ.288
Τα προβλήματα του Κατασκευαστικού Κλάδου σε ευρωπαϊκό επίπεδο	σελ.289
Εκτιμήσεις για την πορεία της Παγκόσμιας Κατασκευαστικής Βιομηχανίας	σελ.290
Παράρτημα	σελ.291
A. Περί ΣΔΙΤ (Συμπράξεις Δημόσιου – Ιδιωτικού Τομέα)	σελ.291
B. Περί MEK (Μητρώου Εμπειρίας Κατασκευαστών) και MEEΠ (Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων)	σελ.292
Νομοθεσία Δημοσίων Έργων	σελ.302
Βιβλιογραφία-Πηγές	σελ.305

Εισαγωγή

Η εργασία με τίτλο «Συγκριτική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Εταιρειών Κατασκευαστικού Κλάδου (Περιπτώσεις Ελληνικών Εισηγμένων και μη καθώς και Αλλοδαπών Εταιρειών)» έχει σκοπό την εξαγωγή συμπερασμάτων για ελληνικές και μη κατασκευαστικές εταιρείες σε εταιρικό και συγκριτικό επίπεδο.

Οι εταιρείες που τέθηκαν προς μελέτη είναι οι ελληνικές εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες (ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΓΕΚΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΑΤΤΙΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΑΕΓΕΚ Α.Ε., J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε., ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.), η εταιρεία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. (θυγατρική της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.) και η ΕΤΕΘ Α.Ε. (θυγατρική της J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.), καλύπτοντας την κατηγορία των μη εισηγμένων ελληνικών τεχνικών εταιρειών και οι αλλοδαπές εταιρείες VINCI S.A. (της Γαλλίας), GRUPO ACS S.A. (της Ισπανίας), SAIPEM S.A. (της Ιταλίας) και ENKA S.A. (της Τουρκίας), οι οποίες παρατέθηκαν σε σύγκριση με τον μεγαλύτερο ελληνικό κατασκευαστικό όμιλο ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.

Αντικείμενο μελέτης αποτέλεσαν τα Ετήσια Δελτία και οι Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις των ελληνικών εισηγμένων εταιρειών (σε επίπεδο μητρικής εταιρείας) για το χρονικό διάστημα 2005-2010 (με εξαίρεση τις εταιρείες ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε και ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., που εξετάστηκαν την περίοδο 2005-2007, λόγω παύσης διαπραγματεύσεων των μετοχών τους το 2008), των ελληνικών μη εισηγμένων για την περίοδο 2008-2010 και των αλλοδαπών εταιρειών (σε σύγκριση με τον ελληνικό όμιλο ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.) για το χρονικό διάστημα 2008-2010.

Η ανάλυση των οικονομικών στοιχείων που αντλήθηκαν από τα Ετήσια Δελτία και τις Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις πραγματοποιήθηκε με τη χρήση αριθμοδεικτών. Ειδικότερα, για την εξαγωγή συμπερασμάτων για τις υπό μελέτη κατασκευαστικές εταιρείες χρησιμοποιήθηκαν οι αριθμοδείκτες:

- ✓ Ρευστότητας
- ✓ Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης
- ✓ Απόδοσης Επενδυόμενων Κεφαλαίων ή Αποτελέσματος
- ✓ Δραστηριότητας ή Διαχείρισης Περιουσιακών Στοιχείων
- ✓ Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης ή Περιθωρίου Κέρδους

Η ανάπτυξη της διπλωματικής εργασίας γίνεται σε δυο επίπεδα για το σύνολο των εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη. Σε πρώτο επίπεδο γίνεται η μεμονωμένη παρουσίαση-ανάλυση κάθε κατασκευαστικής εταιρείας, ενώ σε δεύτερο επίπεδο γίνεται η συγκριτική παράθεση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν κατά το πρώτο επίπεδο, ανά κατηγορία εταιρειών (ελληνικών εισηγμένων, ελληνικών μη εισηγμένων και αλλοδαπών κατασκευαστικών ομίλων σε σύγκριση με τον κορυφαίο ελληνικό όμιλο ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.).

Σύνοψη

Ο κατασκευαστικός κλάδος, από την «χρυσή 10ετία» που διένυσε κατά την περίοδο 1995-2004, βίωσε την κρίση υπερσυσσώρευσης κεφαλαίου κατά την πενταετία 2004-2008 και πλέον καταβάλλει προσπάθεια να επιβιώσει σε ένα ιδιαίτερα δυσμενές περιβάλλον, όντας στα πρόθυρα της κατάρρευσης (περίοδος 2008 έως και σήμερα).

Ειδικότερα, από τα μέσα της δεκαετίας του 1990, ο κατασκευαστικός κλάδος εισήλθε σε μία φάση ταχύτατης συσσώρευσης κεφαλαίου και κερδοφορίας (χαρακτηριστικό είναι ότι η κερδοφορία έφτανε το επίπεδο του 12 %, ποσοστό υπερδιπλάσιο της αποδοτικότητας των ευρωπαϊκών κατασκευαστικών επιχειρήσεων που κυμαινόταν στο 4% με 6%), η οποία συνοδεύτηκε από εξαιρετικά υψηλούς ρυθμούς ετήσιας αύξησης του ΑΕΠ, που προσέγγισε το 4 %, ενώ ο ευρωπαϊκός μέσος όρος κυμαινόταν στο 1% με 2%.

Σ' αυτό το διαμορφωμένο περιβάλλον, παρατηρήθηκε έξαρση της κατασκευαστικής δραστηριότητας τόσο σε επίπεδο μεγάλων δημοσίων έργων υποδομής όσο και σε επίπεδο ιδιωτικών οικοδομικών έργων, με αποτέλεσμα η συγκεκριμένη χρονική περίοδος (1995-2004) να χαρακτηριστεί ως η «χρυσή 10ετία» του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου (περίοδος κατά την οποία πραγματοποιήθηκαν μεγάλα έργα τεχνικής υποδομής όπως η Αττική Οδός, η Ζεύξη Ρίου-Αντιρρίου, το Αεροδρόμιο Σπάτων, το Μετρό Αττικής κ.α.).

Σημειώνεται, ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο:

- ✓ Άρχισαν να διαμορφώνονται τα τρία μεγαλύτερα (μέχρι σήμερα) κατασκευαστικά σχήματα της ΕΛΛΑΚΤΩΡ (με την εξαγορά και συγχώνευση πολλών τεχνικών εταιρειών όπως της ΑΚΤΩΡ, της ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗΣ, της ΤΕΒ, της ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗΣ κ.λ.π.), της J & P-ΑΒΑΞ (με την συγχώνευση της ΕΤΕΘ, της ΑΘΗΝΑΣ κ.λ.π.) και της ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ,
- ✓ Ξεκινάει η δραστηριοποίηση στην ελληνική κατασκευαστική αγορά των μεγάλων ευρωπαϊκών κατασκευαστικών σχημάτων, που στην αρχική φάση διαδραμάτισαν ηγεμονικό ρόλο, όπως η εταιρεία Hochtief στο Αεροδρόμιο των Σπάτων, η εταιρεία Vinci στη γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου κ.α.,
- ✓ Ξεκινάει η διαδικασία της ιδιωτικοποίησης των μεγάλων κατασκευαστικών έργων μέσω των συμβάσεων παραχώρησης (αυτοχρηματοδότησης και ακολούθως μακροχρόνιας ιδιωτικής εκμετάλλευσης) στην Αττική Οδό, στη Ζεύξη Ρίου-Αντιρρίου και στο Αεροδρόμιο των Σπάτων.

Κατά την επόμενη πενταετία (περίοδος 2004-2008), άρχισε να διαφαίνεται η κρίση στην οποία θα εισερχόταν ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος, λόγω της υπερσυσσώρευσης κεφαλαίου, η οποία εκδηλώθηκε με την διαχρονική υποχώρηση του μέσου ποσοστού κέρδους στον κλάδο, παρόλο που ο κύκλος εργασιών συνέχιζε να παραμένει σταθερός ή και να αυξάνει και παρά το γεγονός ότι διατηρήθηκε ένας υψηλός ρυθμός ετήσιας αύξησης του ΑΕΠ κατά 3 % και καταγράφηκε μείωση της ανεργίας κατά 8 %. Χαρακτηριστικό είναι, όσον αφορά τις εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες, ότι ενώ το 2004 ο κύκλος εργασιών τους ανερχόταν στα 3,262 δις ευρώ και η κερδοφορία τους στα 319 εκατ. ευρώ (ποσοστό κέρδους στο 9,8%), το 2008 και ενώ ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε στα 5,083 δις ευρώ, η κερδοφορία τους μειώθηκε στα 207 εκατ. ευρώ (δηλαδή το ποσοστό κέρδους διαμορφώθηκε στο 4,1%).

Απ' όλους τους εμπλεκόμενους φορείς στο χώρο των κατασκευών, υποστηρίζεται η άποψη ότι αυτή η κρίση προήλθε από:

- ✓ τον περιορισμό του πεδίου δραστηριοποίησης – αξιοποίησης του συσσωρευμένου κεφαλαίου των κατασκευαστικών εταιρειών (συρρίκνωση κατασκευαστικού αντικειμένου) και
- ✓ την μείωση του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων και των κοινοτικών χρηματοδοτήσεων (χαρακτηριστικό είναι ότι ενώ το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων, κατά τη διάρκεια της δεκαετίας του 2000, αυξήθηκε από τα 7,421 δις ευρώ το 2000 στα 8,454 δις ευρώ το 2010 (αρχικώς εκτιμώμενη τιμή 10,3 δις ευρώ αλλά τελικά προσδιορίστηκε στο επίπεδο των 8,454 δις ευρώ), ως ποσοστό του ΑΕΠ μειώθηκε, καθώς η συνεισφορά του από το 5,4% το 2000 διαμορφώθηκε στο 3,8% το 2010).

Η κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει ο κατασκευαστικός κλάδος, επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι η συμμετοχή του κλάδου στην ετήσια διαμόρφωση του ΑΕΠ, από το επίπεδο του 8,5 % που προσδιοριζόταν την περίοδο 1999-2001, μειώθηκε στο 5,3 % το 2009, ενώ κατά τη διάρκεια του 2010 συρρικνώθηκε περαιτέρω και εκτιμήθηκε σε επίπεδα κάτω του 5% (τάση η οποία διατηρήθηκε και την επόμενη περίοδο (2011), με αποτέλεσμα να μειωθεί ακόμη περισσότερο). Υπό το βάρος αυτών των συνθηκών, παρατηρείται αλματώδης αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων των κατασκευαστικών επιχειρήσεων, λόγω της μείωσης του ποσοστού κερδοφορίας τους αλλά και της καθυστέρησης από την πλευρά του Δημοσίου να εξοφλήσει τις οφειλές του για εκτελεσμένα τεχνικά έργα.

Επιπρόσθετα, εξαιτίας του περιορισμού των δημοπρατήσεων δημοσίων έργων, παρατηρείται έντονος ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων (για να εξασφαλιστεί κατασκευαστικό αντικείμενο), ο οποίος εκδηλώνεται με την χορήγηση εκπτώσεων σε επίπεδα άνω του 50%, με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να είναι υποχρεωμένες να καταθέτουν εξαιρετικά υψηλές εγγυητικές επιστολές.

Κατά συνέπεια, ένα μεγάλος αριθμός μικρομεσαίων κατασκευαστικών εταιρειών οδηγείται σε απολύσεις προσωπικού ή αναστολή της λειτουργίας, φαινόμενο που παρατηρείται και στις περισσότερες εταιρείες 6^{ης} και 7^{ης} τάξης.

Πορεία-Εξέλιξη Κατασκευαστικού Κλάδου

Η ιδιωτική και δημόσια οικοδομική δραστηριότητα αποτελούσε το πεδίο δραστηριοποίησης της πλειοψηφίας των κατασκευαστικών εταιρειών κατά την περίοδο 1989 – 1991. Όμως, στις αρχές του 1990 παρουσίασε σημάδια κάμψης λόγω του δυσμενούς μεγέθους του μέσου κόστους κατοικίας. Ειδικότερα, επηρεάστηκε από τα υψηλά επιτόκια των στεγαστικών δανείων, την αύξηση του κατασκευαστικού κόστους λόγω της αύξησης των τιμών των υλικών και του εργατικού κόστους, την οικονομική ύφεση που έπληξε την ελληνική οικονομία και τον περιορισμό στις μισθώσεις. Κατά συνέπεια, στη διάρκεια της δεκαετίας του 1990, μετατοπίστηκε το ενδιαφέρον των μεγάλων εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου από την οικοδομική δραστηριότητα στα έργα υποδομής του δημόσιου τομέα. Ωστόσο, από τα τέλη του 1995, με τη μείωση των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων, την απελευθέρωση των μισθώσεων, την ένταξη πολλών περιοχών στο σχέδιο πόλεως και με την ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004 ενισχύθηκε η οικοδομική δραστηριότητα και επηρεάστηκε θετικά με αποτέλεσμα να αρχίσει να παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης. Σημειώνεται, ότι τα δημόσια έργα αποτελούν το σημαντικότερο προσδιοριστικό παράγοντα του κατασκευαστικού κλάδου. Στα πλαίσια της αναβάθμισης της ελληνικής υποδομής, το Ταμείο Συνοχής και το Β' και το Γ' Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης χρηματοδότησαν μια σειρά από έργα υποδομής. Ειδικότερα, τα δημόσια έργα που εντάχθηκαν στον Β' Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης της περιόδου 1994 - 1999 ξεπέρασαν σε αξία τα 23,5 δις ευρώ περίπου, ενώ οι συνολικοί πόροι του Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης για την περίοδο 2000 - 2006 ανήλθαν στα 51,4 δις ευρώ περίπου. Η εκτέλεση των μεγάλων έργων υποδομής είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της συνολικής απασχόλησης στην Ελλάδα και θετικές επιρροές στην αντιμετώπιση της ανεργίας. Στην περίοδο που ακολούθησε (2007), οι κατασκευαστικές εταιρείες ήρθαν αντιμέτωπες με ένα

περιβάλλον που είχε διαμορφωθεί στο χώρο των κατασκευών το οποίο εμφανίστηκε αρκετά διαφοροποιημένο από αυτό που επικρατούσε στις αρχές της δεκαετίας του 1990. Ειδικότερα, παρατηρήθηκε ιδιαίτερα έντονος ανταγωνισμός μεταξύ των κατασκευαστικών εταιρειών, σε μια περίοδο που χαρακτηρίστηκε από ύφεση της κατασκευαστικής δραστηριότητας (μετά τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων) και διαμορφώθηκαν συνθήκες που επέβαλαν την αναδιάρθρωση των οργανωτικών δομών και την αλλαγή στρατηγικής και management.

Οι αυξανόμενες πιέσεις για μεταβολές σε επίπεδο επιχειρησιακών δομών, είχε σαν αποτέλεσμα την εμφάνιση εξαγορών, συγχωνεύσεων και στρατηγικών συμμαχιών μεταξύ των κατασκευαστικών εταιρειών.

Σημειώνεται, ότι παρά τις καθυστερήσεις που παρουσιάστηκαν στις αναθέσεις των έργων λόγω αδυναμιών του θεσμικού πλαισίου, η πληθώρα έργων του 2005 διαμόρφωσε καλύτερες συνθήκες για περαιτέρω ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου.

Επιπρόσθετα, αρκετές κατασκευαστικές εταιρείες προέβησαν σε ενέργειες με στόχο να διεισδύσουν σε ξένες αγορές, ενισχύοντας με αυτό τον τρόπο τη δραστηριότητά τους. Πεδίο δραστηριοποίησης αποτέλεσε ο ευρύτερος βαλκανικός χώρος, ορισμένες από τις πρώην ανατολικές χώρες και αρκετές γεωγραφικές περιοχές από τη Μέση Ανατολή και τη Βόρειος Αφρική, καθώς οι συνεχείς αλλαγές που συντελούνταν σε επίπεδο κοινωνικό-πολιτικό και η προσπάθεια των χωρών αυτών να προσεγγίσουν τα οικονομικά δεδομένα και την ποιότητα ζωής των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης δημιούργησε μια ανάγκη για έργα υποδομής, η οποία θα συντελούσε στην εμφάνιση ενός υψηλού ρυθμού κατασκευαστικής δραστηριότητας για τα επόμενα χρόνια.

Τη δεδομένη χρονική περίοδο εκτός από την προσπάθεια διείσδυσης σε ξένες αγορές αναμενόταν εντονότερη δραστηριοποίηση των κατασκευαστικών εταιρειών σε τομείς όπως η ανάπτυξη και αξιοποίηση ακινήτων (real estate), η ενέργεια, η προστασία του περιβάλλοντος, ενώ έχοντας ως απώτερο σκοπό την επικράτηση και την ισχυροποίηση - διασφάλιση της θέσης τους στην αγορά, τέθηκαν ως στόχοι:

- ✓ η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας
- ✓ η εκμετάλλευση της υπάρχουσας εμπειρίας και της συσσωρευμένης τεχνογνωσίας και
- ✓ η αύξηση της παραγωγικότητας μέσα από την επίτευξη οικονομιών κλίμακας.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο (της διαφαινόμενης εξέλιξης της εγχώριας κατασκευαστικής αγοράς και της αντιμετώπισης του έντονου ανταγωνισμού) απαιτήθηκε εκτός των άλλων:

- ✓ η αναδιάρθρωση των επιχειρησιακών δομών των κατασκευαστικών εταιρειών,
- ✓ η συνεχής ανανέωση και εκσυγχρονισμός του μηχανολογικού εξοπλισμού (με αποτέλεσμα οι κατασκευαστικές επιχειρήσεις να προβούν σε συνεχείς επενδύσεις) και
- ✓ η ενίσχυση της κεφαλαιουχικής διάρθρωσης των κατασκευαστικών εταιρειών και η αναζήτηση νέων μορφών χρηματοδότησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Τέτοιου είδους ενέργειες, κρίθηκαν απαραίτητες από τις κατασκευαστικές εταιρείες, οι οποίες κινήθηκαν προς αυτή την κατεύθυνση.

Περί Συμβολής του Κατασκευαστικού Κλάδου **(Στοιχεία για τον κατασκευαστικό κλάδο** **σε σχέση με βασικά οικονομικά μεγέθη)**

Σημειώνεται ότι από το 1994 και μετά ο ελληνικός κλάδος κατασκευών χαρακτηρίστηκε από:

- ✓ α) συνεχή και ιδιαίτερος υψηλό ρυθμό ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του, μέσω των εκταμιεύσεων του Β' και Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης και από
- ✓ β) την ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004, με αποτέλεσμα να καθιερωθεί ως ο σημαντικότερος αναπτυξιακός παράγοντας της χώρας.

Από το 1995 έως το 2004 ο εγχώριος κατασκευαστικός κλάδος κατέγραφε συνεχώς υψηλό ρυθμό μεγέθυνσης, τριπλασιάζοντας το μέγεθός του, από 5,1 δις ευρώ το 1995 σε 14,9 δις ευρώ το 2004

σημειώνοντας μέσο ετήσιο ρυθμό μεταβολής 12,6 %. Ειδικότερα από το 1995 μέχρι και το 1999 το συνολικό κατασκευαστικό προϊόν μεγεθύνεται με διαρκώς αυξανόμενους ρυθμούς (μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής 13,3 %) ενώ την επόμενη περίοδο μέχρι και το 2004 το προϊόν του κλάδου μεγεθύνεται αλλά με χαμηλότερους ρυθμούς (μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής 11,3%).

(Αξίζει να αναφερθεί, ότι την περίοδο 1999 - 2004, οι τεχνικές εταιρείες του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων τριπλασίασαν τον κύκλο εργασιών τους, αν και το αυξημένο κόστος πωληθέντων επηρέασε αρνητικά το καθαρό περιθώριο κέρδους και την αποδοτικότητα του κλάδου). Ως αποτέλεσμα αυτής της συνεχούς μεγέθυνσης του κατασκευαστικού προϊόντος με υψηλούς ρυθμούς ήταν η διαρκώς αυξανόμενη συνεισφορά του στη διαμόρφωση του ΑΕΠ κατά τη διάρκεια της δεκαετίας. Το 1995 ο κατασκευαστικός κλάδος συμμετείχε με 6,4 % στη διαμόρφωση του ΑΕΠ, ενώ κατά το 2004 εκτιμήθηκε ότι η συμμετοχή του ανερχόταν σε 9,1 %.

Επισημαίνεται, ότι η έμμεση συνεισφορά του κατασκευαστικού κλάδου στη δημιουργία του ΑΕΠ, καθώς ώθησε τους βασικούς κλάδους παραγωγής δομικών υλικών σε μεγέθυνση των παραγωγικών τους δυνατοτήτων ώστε να μπορούν να ανταπεξέλθουν στην αυξημένη ζήτηση των προϊόντων που προκάλεσε η συνεχιζόμενη διεύρυνση των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων, ήταν σχεδόν διπλάσια από την άμεση συνεισφορά του.

Σημειώνεται, ότι το διάστημα 2000-2004 η συνεισφορά του κλάδου στη δημιουργία του ΑΕΠ διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο 6,9%, όμως από την επόμενη περίοδο (2005) βαίνει σταθερά μειούμενη. Ειδικότερα, την περίοδο 2005-2009 ανήλθε κατά μέσο όρο σε 5,6%, τη διετία 2008-2009 εκτιμήθηκε μόλις στο 4,6% κατά μέσο όρο, ενώ την περίοδο 2010-2011 διατηρήθηκε η πτωτική τάση, με τη συμμετοχή του κλάδου στην διαμόρφωση του ΑΕΠ να μειώνεται ακόμη περισσότερο. Η παρατηρούμενη συρρίκνωση είχε αρνητικές επιπτώσεις στο σύνολο της οικονομίας, δεδομένων των ισχυρών διασυνδέσεων του κατασκευαστικού κλάδου με βιομηχανικούς και άλλους κλάδους παραγωγής.

Επιπρόσθετα αναφέρεται ότι η συνεχής μεγέθυνση του εγχώριου κατασκευαστικού κλάδου, που παρατηρήθηκε την περίοδο 1995-2004, συνέβαλε στη διαχρονική αύξηση του μεγέθους της απασχόλησης στις κατασκευές, αφού η απασχόληση στον κλάδο από 249.000 εργαζόμενους το 1997, αυξήθηκε κατά 32 % προσεγγίζοντας τους 328.000 εργαζόμενους το 2003 (μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής 4,7 %). Διαχρονική αύξηση παρατηρήθηκε και στο ποσοστό με το οποίο συμμετείχε η απασχόληση στον κατασκευαστικό κλάδο στην συνολική απασχόληση στην ελληνική οικονομία αφού ενώ το 1997 οι άμεσα απασχολούμενοι στις κατασκευές αποτελούσαν το 6,5 % των συνολικά απασχολούμενων στην Ελλάδα κατά το 2003 εμφανίζονται να αποτελούν το 8 %. Συμπερασματικά, ο εγχώριος κατασκευαστικός κλάδος συνιστούσε έναν από τους μεγαλύτερους εργοδότες στην ελληνική οικονομία, με συμμετοχή κατά μέσο όρο τη δεκαετία 1995 - 2004, με ποσοστό 7,2 % στη συνολική απασχόληση της χώρας, ενώ το γεγονός αυτό συνέβαλε και στη συγκράτηση της ανεργίας καθώς η πορεία της απασχόλησης στον κατασκευαστικό κλάδο, από το 1997 και μετά, ερχόταν σε αντίθεση με την πορεία της απασχόλησης στους υπόλοιπους κλάδους της ελληνικής οικονομίας.

Πλέον, η κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει ο κατασκευαστικός κλάδος, θεωρείται ότι δεν είναι συνέπεια της διεθνούς κρίσης του χρηματοπιστωτικού τομέα (ή μόνο αυτής), αλλά άρχισε να εκδηλώνεται πολύ πριν και αποδίδεται κυρίως σε παθογένειες της ελληνικής οικονομίας και ταυτόχρονα σε αδυναμίες του θεσμικού πλαισίου παραγωγής δημόσιων και ιδιωτικών έργων, οι οποίες αυξάνονται και οξύνονται στις ιδιαίτερα ανταγωνιστικές συνθήκες τις οποίες διαμορφώνει η έλλειψη αντικειμένου των τεχνικών εργοληπτικών εταιρειών. Χαρακτηριστικό είναι ότι από το 2002 και μετά, η συνολική κατασκευαστική δραστηριότητα στην Ελλάδα (δηλαδή στον δημόσιο και ιδιωτικό τομέα) εμφανίζεται σταθερά μειωμένη σε σχέση με το 2000. Ειδικότερα, συμπίπτει με τη σταδιακή συρρίκνωση του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, το οποίο ειδικότερα από το 2005 ως και το 2008, εμφάνισε μια καθίζηση αντιπροσωπεύοντας μόλις το 3,9% του ΑΕΠ.

Διαχρονική εξέλιξη ΠΔΕ

Από το 2000 και για μια τετραετία οι εργοληπτικές επιχειρήσεις έζησαν τη χρυσή εποχή τους, ενώ στη συνέχεια καταγράφεται σταθερή καθίζηση των οικονομικών μεγεθών τους, ενώ σε ότι αφορά το ΜΕΕΠ, το Δεκέμβριο του 2003 ήταν εγγεγραμμένες 608 εταιρείες, την επόμενη περίοδο (2004) εκτινάχτηκαν στις 712, αλλά από το 2005 θα αρχίσει η αντίστροφη μέτρηση και το Δεκέμβριο του 2010 είχαν απομείνει μόλις 573, λιγότερες και από αυτές του 2003.

Χαρακτηριστικό αυτής της κατάστασης ήταν η μείωση του ΠΔΕ και μάλιστα 4 χρόνια πριν μπει η χώρα στη δίνη της οικονομικής κρίσης. Ειδικότερα, η μεγαλύτερη πτώση που έφθασε στο 21 % σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά σημειώθηκε το 2005, την πρώτη χρονιά μετά τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων.

Ειδικότερα, το ΠΔΕ το 2000 αντιπροσώπευε το 5,4 % του ΑΕΠ και διατηρήθηκε με μικρές αποκλίσεις γύρω στο 5 % μέχρι και το 2004. Στη συνέχεια και μέχρι το 2010 διαμορφώθηκε γύρω στα 3,8 %. Αξίζει να σημειωθεί ότι από το ΠΔΕ ο κατασκευαστικός κλάδος απορροφά το 60 % - 80 % των πόρων και επομένως οι διακυμάνσεις του δείκτη θεωρείται ότι δείχνουν με αξιοπιστία την εικόνα των έργων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη του ΠΔΕ από το 2000 έως το 2013 και η ποσοστιαία συμμετοχή του στο ΑΕΠ.

(Σημειώνεται ότι τα μεγέθη για τα έτη 2012, 2013 αποτελούν εκτιμήσεις)

Διαχρονική εξέλιξη ΠΔΕ (2000-2013) (σε εκατ. ευρώ)		
Έτος	ΠΔΕ (εκατ. €)	Ως % του ΑΕΠ
2000	7.421 €	5,4%
2001	7.842 €	5,3%
2002	7.014 €	4,5%
2003	8.435 €	4,9%
2004	9.522 €	5,1%
2005	7.524 €	3,9%
2006	8.184 €	3,9%
2007	8.809 €	3,9%
2008	9.624 €	4,1%
2009	9.588 €	4,1%
2010	8.454 €	3,8%
2011	6.608 €	3,2%
2012	6.850 €	3,5%
2013	6.850 €	3,7%

Από τη διαχρονική εξέταση του μεγέθους του ΠΔΕ διαπιστώθηκε:

- ✓ Η σημαντική πτώση του σε ποσοστό 21,8% την περίοδο 2011/2010 από 8.454 εκατ. ευρώ σε 6.608 εκατ. ευρώ , αλλά και η δεύτερη μεγαλύτερη πτώση του κατά την περίοδο 2005/2004 από 9.522 εκατ. ευρώ σε 7.524 εκατ. ευρώ και

- ✓ Η αντιστροφή της αυξητικής πορείας του, μετά το 2008, όταν και εκτιμήθηκε στο υψηλότερο μέγεθος της τελευταίας δεκαετίας, προσεγγίζοντας τα 9,6 δισ. ευρώ

Αξίζει να αναφερθεί, ότι ο τομέας με τις μεγαλύτερες απώλειες από τη συνεχή μείωση του ΠΔΕ είναι αυτός που αφορά στην κατασκευή, βελτίωση, συντήρηση των τεχνικών έργων, δεδομένου ότι καταλαμβάνει κατά μέσο όρο το 65% του συνόλου των πληρωμών του ΠΔΕ.

Σημειώνεται ότι το ΠΔΕ προσδιορίστηκε για το 2011 σε 8,5 δισ. ευρώ, κατά τη διάρκεια του έτους μειώθηκε στα 7,55 δισ. ευρώ (βάσει Προσχεδίου Προϋπολογισμού του 2012), αλλά τελικά συρρικνώθηκε στα 6,89 δισ. ευρώ (Σχέδιο Προϋπολογισμού), έχοντας υποστεί μείωση κατά 1,61 δισ. ευρώ. Αξίζει να αναφερθεί, ότι από τις εργοληπτικές οργανώσεις αμφισβητήθηκε το συγκεκριμένο μέγεθος, καθώς έως τον Οκτώβριο του 2011 οι δαπάνες του ΠΔΕ εκτιμήθηκαν στα επίπεδα των 3,79 δισ. ευρώ, που σημαίνει ότι για την υλοποίηση των 6,89 δισ. ευρώ, θα έπρεπε κατά το τελευταίο δίμηνο του έτους να πραγματοποιηθεί επενδυτική δαπάνη ύψους 3,1 δισ. ευρώ. Χαρακτηριστικό είναι ότι οι δαπάνες κατά τον Νοέμβριο ανήλθαν μόλις στα 500 εκατ. ευρώ, με αποτέλεσμα η συνολική δαπάνη για το διάστημα Ιανουαρίου-Νοεμβρίου του 2011 να διαμορφωθεί στα 4.29 δισ. ευρώ. Κατά συνέπεια, για να επιτευχθεί η υλοποίηση του μεγέθους του ΠΔΕ των 6,89 δισ. ευρώ (όπως προσδιορίστηκε στο Σχέδιο Προϋπολογισμού), θα έπρεπε κατά τον τελευταίο μήνα του έτους οι επενδυτικές δαπάνες να προσεγγίσουν τα 2,6 δισ. ευρώ, που από πολλούς αρμόδιους φορείς θεωρήθηκε ανέφικτο. Τελικά, οι επενδυτικές δαπάνες του ΠΔΕ περιορίστηκαν στα 6,6 δισ. ευρώ, έχοντας μειωθεί κατά 1,9 δισ. ευρώ συνολικά από το αρχικό προσδιορισθέν μέγεθος των 8,5 δισ. ευρώ (μείωση σε ποσοστό περίπου 22,4%) και για το 2012 εκτιμώνται σε 6,85 δισ. ευρώ (αν και σύμφωνα με τις αρμόδιες εργοληπτικές οργανώσεις, αναμένεται να διαμορφωθούν στο επίπεδο των 5,2 δισ. ευρώ). Αξίζει να σημειωθεί, ότι για το 2012 οι επενδυτικές δαπάνες του ΠΔΕ είχαν οριστεί σε 7,15 δισ. ευρώ, έχοντας συρρικνωθεί κατά 400 εκατ. ευρώ σε σχέση με τα προϋπολογισθέντα λόγω της ψήφισης του Μνημονίου 2, ενώ αρχικά είχαν προσδιοριστεί στα 7,7 δισ. ευρώ (που σύμφωνα με τις εργοληπτικές οργανώσεις δύσκολα θα μπορούσε να τηρηθεί, οι οποίες και επαληθεύτηκαν).

Γενικά περί Οικονομικών Καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν:

- ✓ τις πηγές από τις οποίες προέρχονται τα κεφάλαια των επιχειρήσεων,
- ✓ τις επενδύσεις στις οποίες διοχετεύονται τα κεφάλαια αυτά, καθώς και
- ✓ τα οικονομικά αποτελέσματα που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας χρονικής περιόδου που συνήθως είναι η διάρκεια ενός έτους.

Ειδικότερα, η επιχείρηση προβαίνει στη σύνταξη μιας ετήσιας έκθεσης (annual report) στο τέλος κάθε οικονομικής χρήσης, η οποία αποσκοπεί στην ενημέρωση ή πληροφόρηση των ενδιαφερομένων, στο περιεχόμενο της οποίας περιγράφονται οι επιχειρηματικές δραστηριότητες που έχουν πραγματοποιηθεί και εμφανίζονται η περιουσιακή κατάσταση της επιχείρησης και τα οικονομικά αποτελέσματα που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της οικονομικής χρήσης. Συγκεκριμένα στην ετήσια έκθεση αναλύονται οι τέσσερις βασικές οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, δηλαδή:

- ✓ ο Ισολογισμός,
- ✓ η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης,
- ✓ ο Πίνακας Διάθεσης Αποτελεσμάτων και
- ✓ το Προσάρτημα.

Τα στοιχεία που απορρέουν από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, αξιολογούνται από τον εκάστοτε ενδιαφερόμενο, ο οποίος επιδιώκει να εκτιμήσει την οικονομική απόδοση και τον κίνδυνο επιβίωσης που διατρέχει η επιχείρηση. Στις ομάδες των ενδιαφερομένων συγκαταλέγονται τόσο τα διοικητικά στελέχη και γενικότερα η διοίκηση της επιχείρησης όσο και οι εργαζόμενοι, οι

μέτοχοι, οι εν δυνάμει επενδυτές, οι δανειστές, οι τράπεζες, η εκάστοτε κυβέρνηση και άλλοι εμπλεκόμενοι φορείς (δηλαδή προέρχονται από το εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης ή από το εξωτερικό περιβάλλον αυτής).

Μέσω των οικονομικών καταστάσεων είναι εφικτή η διερεύνηση και η μελέτη των οικονομικών συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργεί η επιχείρηση, προκειμένου να εντοπιστούν οι δυνάμεις (τα ισχυρά σημεία) και οι αδυναμίες της.

Περί Ισολογισμού

Ο Ισολογισμός είναι μια από τις κύριες οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης και εμφανίζει τις πρώτες πέντε ομάδες του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου ή από το 2005 και μετά τις αντίστοιχες ομάδες των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων. Απεικονίζει σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία, που είναι συνήθως η τελευταία ημέρα του ημερολογιακού έτους, στο ενεργητικό την αξία κτήσης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης (στα πλαίσια της λογιστικής του ιστορικού κόστους) και στο παθητικό τις πηγές από τις οποίες προέρχονται τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί στα εν λόγω περιουσιακά στοιχεία.

Κατά συνέπεια, τα ποσά που εμφανίζονται στο ενεργητικό και στο παθητικό του Ισολογισμού είναι εξ ορισμού ίσα, εφόσον δείχνουν την ίδια πληροφορία από δυο πλευρές. Συμπερασματικά η βασική λογιστική εξίσωση του Ισολογισμού είναι :

$$\begin{aligned} &\textbf{Ενεργητικό} = \textbf{Παθητικό} \\ &\textbf{Αξία περιουσιακών στοιχείων (Ενεργητικό)} = \\ &\textbf{Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)} + \textbf{Ξένα κεφάλαια (Υποχρεώσεις)} \end{aligned}$$

Το ενεργητικό απαρτίζεται από ένα σύνολο περιουσιακών στοιχείων, που αποκτήθηκαν από την επιχείρηση, ως αποτέλεσμα επενδυτικών αποφάσεων οι οποίες πάρθηκαν μέχρι την ημερομηνία στην οποία αναφέρεται ο Ισολογισμός. Τα περιουσιακά στοιχεία του ενεργητικού είναι υλικά στοιχεία όπως είναι τα οικόπεδα, τα κτίρια, τα αποθέματα πρώτων και βοηθητικών υλών και ετοιμών προϊόντων ή άυλα στοιχεία όπως είναι τα δικαιώματα ευρεσιτεχνίας, τα εμπορικά σήματα, η φήμη κ.λ.π. Ειδικότερα, τα στοιχεία του ενεργητικού διακρίνονται σε δυο κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία αποτελείται από τα πάγια περιουσιακά στοιχεία ενώ η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν μέσα σε ένα οικονομικό έτος καθώς σκοπός τους είναι να χρησιμοποιηθούν για χρονικό διάστημα πολύ μεγαλύτερο για την επίτευξη των σκοπών της επιχείρησης. Η ρευστοποίηση των παγίων στοιχείων επιτυγχάνεται μέσω των αποσβέσεων. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν αποσβένονται, όπως είναι για παράδειγμα τα οικόπεδα, ρευστοποιούνται με πώληση. Στην κατηγορία των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων περιλαμβάνονται τα στοιχεία εκείνα τα οποία βρίσκονται ήδη υπό μορφή ρευστών είτε μπορούν κάτω από κανονικές συνθήκες να ρευστοποιηθούν δηλαδή να μετατραπούν σε ρευστά κατά τη διάρκεια ενός οικονομικού έτους. Σημειώνεται ότι τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εμφανίζονται στον Ισολογισμό ανάλογα με το βαθμό της εν δυνάμει ρευστοποίησής τους. Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία είναι για παράδειγμα τα αποθέματα, οι απαιτήσεις, τα χρηματικά διαθέσιμα κ.λ.π.

Το παθητικό απεικονίζει το σύνολο των κεφαλαίων που προήλθαν από τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης καθώς και από κάθε είδους δανειστές της.

Τα κεφάλαια που καταβλήθηκαν από τους ιδιοκτήτες αποτελούν την Καθαρή Θέση της επιχείρησης, η οποία αποτελείται από τα Ίδια Κεφάλαια δηλαδή από το καταβεβλημένο κεφάλαιο από τους μετόχους ή από τους εταίρους και από τα κάθε είδους αποθεματικά κεφάλαια που δημιουργήθηκαν είτε από παρακρατήσεις κερδών είτε από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο είτε από αναπροσαρμογές αξίας διαφόρων στοιχείων του ενεργητικού.

Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν από τους δανειστές της επιχείρησης, διακρίνονται στις

μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν θα καλυφθούν κατά την διάρκεια του οικονομικού έτους και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι οποίες θα καλυφθούν κατά την διάρκεια του τρέχοντος οικονομικού έτους.

Συμπερασματικά, ο Ισολογισμός αναφέρεται στις :

- ✓ μακροπρόθεσμες επενδυτικές και χρηματοδοτικές αποφάσεις οι οποίες πάρθηκαν από τη διοίκηση της επιχείρησης στα πλαίσια του μακροπρόθεσμου στρατηγικού σχεδιασμού της (απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων, αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου, έκδοση δανειακών τίτλων μακροπρόθεσμης διάρκειας) και στις
- ✓ βραχυπρόθεσμες επενδυτικές και χρηματοδοτικές αποφάσεις οι οποίες πάρθηκαν από τα διάφορα διοικητικά στελέχη στα πλαίσια της επίτευξης των καθορισμένων βραχυπρόθεσμων λειτουργικών στόχων της επιχείρησης (διαχείριση χρηματικών διαθεσίμων, χορηγούμενων πιστώσεων πελατών - προμηθευτών, διαθέσιμων τραπεζικών πιστώσεων).

Είναι, λοιπόν, φανερό ότι η πληροφόρηση η οποία αντλείται από την κατάσταση του Ισολογισμού είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για την αξιολόγηση της περιουσιακής διάρθρωσης της επιχείρησης είτε σε σύγκριση με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου είτε σε σύγκριση με την μέση περιουσιακή διάρθρωση του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

Περί Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης απεικονίζει τα έσοδα και τα έξοδα και επομένως το οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδη ή ζημιές), που πραγματοποίησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας οικονομικής χρήσης.

Συγκεκριμένα, η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης απεικονίζει το οικονομικό αποτέλεσμα που προέρχεται από τις δραστηριότητες της επιχείρησης και είναι ίσο με τη διαφορά των πραγματοποιηθέντων κατά την περίοδο αυτή εσόδων και εξόδων.

$$\text{Αποτέλεσμα Χρήσης} = \text{Έσοδα} - \text{Έξοδα}$$

Σημειώνεται ότι η ανάλυση των πραγματοποιηθέντων εσόδων και εξόδων με κριτήριο τις δραστηριότητες της επιχείρησης επιτρέπει στο χρήστη να αξιολογήσει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί έσοδα και να πραγματοποιεί κέρδη.

Είναι, λοιπόν, φανερό ότι η πληροφόρηση η οποία αντλείται από την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης είναι ιδιαίτερα χρήσιμη για την αξιολόγηση της κερδοφορίας μιας επιχείρησης είτε σε σύγκριση με άλλες ανταγωνιστικές εταιρείες είτε σε σύγκριση με το μέσο όρο του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται η επιχείρηση.

Γενικά περί Αριθμοδεικτών

Μια μέθοδος που χρησιμοποιείται για την εξέταση των συνθηκών κάτω από τις οποίες δραστηριοποιείται η επιχείρηση είναι η ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Δεικτών (financial ratio analysis). Η μέθοδος αυτή θεωρείται ιδιαίτερα χρήσιμη στις περιπτώσεις που ο χρήστης δεν έχει στη διάθεσή του λεπτομερείς πληροφορίες για τις συνθήκες χρηματοοικονομικής λειτουργίας της επιχείρησης καθώς και για το γεγονός ότι οι δείκτες αυτοί συνοψίζουν με συστηματικό τρόπο μεγάλο αριθμό χρηματοοικονομικών δεδομένων τα οποία μπορούν να αντληθούν από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί, ότι παρά το γεγονός ότι τα απόλυτα μεγέθη των χρηματοοικονομικών δεδομένων μεταβάλλονται, οι σχέσεις μεταξύ τους παραμένουν περισσότερο ή λιγότερο σταθερές. Κατά συνέπεια, η όποια μεταβολή στις σχέσεις αυτές αντικατοπτρίζει αντίστοιχη μεταβολή στις συνθήκες υπό τις οποίες δραστηριοποιείται η

επιχείρηση.

Τα οικονομικά δεδομένα που χρησιμοποιούνται για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών δεικτών μπορούν να αντληθούν από τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί δείκτες, διακρίνονται στις εξής κατηγορίες:

Δείκτες Ρευστότητας

Μέσω αυτών των δεικτών αξιολογείται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Μέσω αυτών των δεικτών αξιολογούνται οι πηγές χρηματοδότησης και η κεφαλαιακή διάρθρωση του ενεργητικού της επιχείρησης.

Ειδικότερα, οι προαναφερόμενοι δείκτες, αποτυπώνουν το βαθμό χρηματοδότησης με ξένα κεφάλαια (δηλαδή κεφάλαια που αντλήθηκαν από τρίτους) και παρέχουν πληροφόρηση, τόσο στο εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης (διοικητικά στελέχη) όσο και στο εξωτερικό περιβάλλον αυτής (δανειστές), προκειμένου να εκτιμηθεί το περιθώριο κάλυψης-διασφάλισης της, από ένα δεδομένο ύψος ιδίων κεφαλαίων.

Σημειώνεται, ότι οι επιχειρήσεις που έχουν χαμηλή χρηματοοικονομική μόχλευση, διατρέχουν μικρότερο κίνδυνο εμφάνισης ζημιογόνου αποτελέσματος, όταν η οικονομία βρίσκεται σε φάση ύφεσης, αλλά χαμηλότερη απόδοση όταν η οικονομία βρίσκεται σε φάση ανάπτυξης. Αντίθετα, οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλή χρηματοοικονομική μόχλευση, διατρέχουν μεγαλύτερο κίνδυνο εμφάνισης ζημιογόνου αποτελέσματος, όμως όταν η οικονομία διανύει περίοδο άνθησης, οι αναμενόμενες αποδόσεις είναι ιδιαίτερα υψηλές.

Δείκτες Απόδοσης Επενδυόμενων Κεφαλαίων ή Αποτελέσματος

Μέσω αυτών των δεικτών αξιολογείται η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, δηλαδή ο βαθμός κερδοφορίας της.

Οι προαναφερόμενοι δείκτες έχουν ιδιαίτερη σημασία, καθώς από την εκτίμηση του βαθμού κερδοφορίας της επιχείρησης, παρέχεται πληροφόρηση για τις συνθήκες υπό τις οποίες δραστηριοποιείται η επιχείρηση αλλά και για τις προοπτικές ανάπτυξης της.

Δείκτες Δραστηριότητας ή Διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων

Μέσω αυτών των δεικτών αξιολογείται η ταχύτητα με την οποία κυκλοφορούν τα κεφάλαια της επιχείρησης και ο βαθμός αποτελεσματικότητας των βασικών δραστηριοτήτων της (μέσω της χρησιμοποίησης των διαφόρων κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων της).

Δείκτες Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης ή Περιθωρίου Κέρδους

Μέσω αυτών των δεικτών αξιολογείται η σχέση μεταξύ της αγοραστικής αξίας των μετοχών, κερδών, μερισμάτων και της λογιστικής αξίας των μετοχών.

Οι προαναφερόμενοι δείκτες παρέχουν πληροφόρηση στο εσωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης (διοικητικά στελέχη), αναφορικά με το τι πιστεύουν οι επενδυτές για τις οικονομικές επιδόσεις της και για τις προοπτικές ανάπτυξης της.

Κατηγορίες Αριθμοδεικτών **Δείκτες Ρευστότητας**

Οι Δείκτες Ρευστότητας είναι:

1) Δείκτης γενικής ρευστότητας

Κυκλοφορούν Ενεργητικό
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Χρησιμοποιείται για να εξεταστεί η δυνατότητα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία (στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού).

2) Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Χρησιμοποιείται για να εξετάσει ότι εξετάζει και ο δείκτης γενικής ρευστότητας, με τη διαφορά ότι η αφαίρεση των αποθεμάτων γίνεται γιατί δεν αποτελούν στοιχεία, τα οποία μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα χωρίς να υποστεί ζημιά η εταιρεία.

3) Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό

Ρευστά διαθέσιμα (Μετρητά)
Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Εκτιμά το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

4) Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ρευστά διαθέσιμα (Μετρητά)
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

5) Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
Απαιτήσεις

Η τιμή που λαμβάνει ο δείκτης δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις της εταιρείας μέσα στο έτος.

6) Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων

365
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή που λαμβάνει ο δείκτης, τόσο μεγαλύτερος είναι ο κίνδυνος για τη δημιουργία επισφαλών απαιτήσεων.

Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Οι δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Φερεγγυότητας ή Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης είναι:

1) Δείκτης διάρθρωσης παθητικού

$$\frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις (Βραχυπρόθεσμες + Μακροπρόθεσμες)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)}}$$

Αποτυπώνει την πολιτική της εταιρείας ως προς τις πηγές χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων.

2) Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης

$$\frac{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)}}$$

Αποτυπώνει την διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης που αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3) Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)}}$$

Αντιπροσωπεύει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από την καθαρή θέση της εταιρείας (καταβεβλημένο κεφάλαιο από μετόχους + υπάρχοντα αποθεματικά)

4) Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις (Βραχυπρόθεσμες + Μακροπρόθεσμες)}}$$

Αντιπροσωπεύει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων.

5) Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Απεικονίζει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια.

Δείκτες Απόδοσης Επενδυομένων Κεφαλαίων ή Αποτελέσματος

Οι δείκτες Απόδοσης Επενδυομένων Κεφαλαίων ή Αποτελέσματος είναι:

1) Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων

Κέρδη προ φόρων
Συνολικό Ενεργητικό

Αντιπροσωπεύει την ποσότητα των κεφαλαίων (τα οποία προορίζονται να αξιοποιηθούν για τις βασικές δραστηριότητες – ενέργειες της εταιρείας) που καλύπτεται από τα κέρδη που αποκομίζει η εταιρεία, πριν την επιβολή των φόρων.

2) Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων

Κέρδη προ φόρων
Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)

Αντιπροσωπεύει το ποσοστό, κατά το οποίο τα κέρδη της εταιρείας, πριν την επιβολή των φόρων, καλύπτουν το σύνολο των κεφαλαίων που έχει η εταιρεία στην κατοχή της, δηλαδή την καθαρή θέση.

3) Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων

Κέρδη μετά φόρων
Συνολικό Ενεργητικό

Αντιπροσωπεύει την ποσότητα των κεφαλαίων (τα οποία προορίζονται να αξιοποιηθούν για τις βασικές δραστηριότητες – ενέργειες της εταιρείας) που καλύπτεται από τα κέρδη που αποκομίζει η εταιρεία, μετά την επιβολή των φόρων.

4) Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων

Κέρδη μετά φόρων
Ίδια Κεφάλαια (Καθαρή Θέση)

Αντιπροσωπεύει το ποσοστό, κατά το οποίο τα κέρδη της εταιρείας, μετά την επιβολή των φόρων, καλύπτουν το σύνολο των κεφαλαίων που έχει η εταιρεία στην κατοχή της, δηλαδή την καθαρή θέση.

Δείκτες Δραστηριότητας ή Διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων

Οι δείκτες Δραστηριότητας ή Διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων είναι:

1) Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθέσιμων

Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)
Ρευστά διαθέσιμα (Μετρητά)

Αποτυπώνει την ταχύτητα με την οποία τα ρευστά διαθέσιμα, μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων.

2)Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Αποτυπώνει την ταχύτητα με την οποία οι απαιτήσεις, μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων.

3)Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Αντιπροσωπεύει την ταχύτητα με την οποία τα κεφάλαια, που δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα, μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων.

4)Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)}}{\text{Συνολικό Ενεργητικό}}$$

Αντιπροσωπεύει την ταχύτητα με την οποία τα συνολικά κεφάλαια, που αποτελούν το ενεργητικό της εταιρείας, μετατρέπονται σε εισπρακτέους λογαριασμούς διαμέσου των πωλήσεων.

5)Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αντιπροσωπεύει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, σε σύγκριση με τα ποσά που εισπράττει η εταιρεία μέσω των πωλήσεων.

Δείκτες Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης ή Περιθωρίου Κέρδους

Οι δείκτες Αγοραίας Αξίας ή Αποτίμησης ή Περιθωρίου Κέρδους είναι:

1)Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους

$$\frac{\text{Μικτό κέρδος}}{\text{Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)}}$$

Αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει μετά την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών).

2)Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους

$$\frac{\text{Λειτουργικές Δραστηριότητες}}{\text{Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)}}$$

Αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων.

3) Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων

Κέρδη προ φόρων
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύουν τα κέρδη, πριν την επιβολή των φόρων.

4) Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων

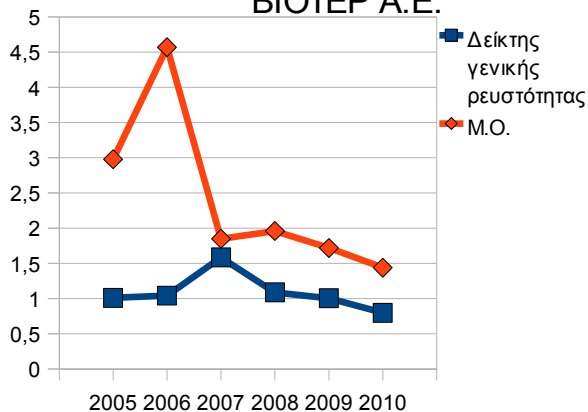
Κέρδη μετά φόρων
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύουν τα κέρδη, μετά την επιβολή των φόρων.

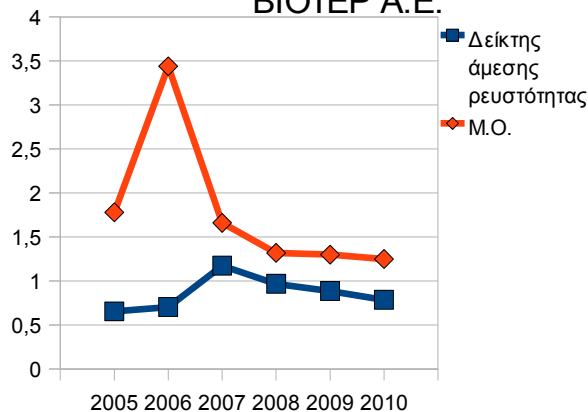
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας BIOTEP A.E. (Κατηγορία: Επιτήρησης, Έτος ίδρυσης: 1962, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α. 27/08/1975)

Η εταιρεία BIOMΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ «BIOTEP» Α.Ε. κατέχει εργοληπτικό πτυχίο 5ης τάξης και δραστηριοποιείται στην κατασκευή δημόσιων και ιδιωτικών έργων στην Ελλάδα καθώς και στην αναδοχή συγχρηματοδοτούμενων έργων. Οι μετοχές της εταιρείας διαπραγματεύονται στην κατηγορία Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών και από τις 5 Απριλίου 2012 η διαπραγμάτευση των μετοχών γίνεται υπό επιτήρηση.

**BIOMΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ
BIOTEP A.E.**

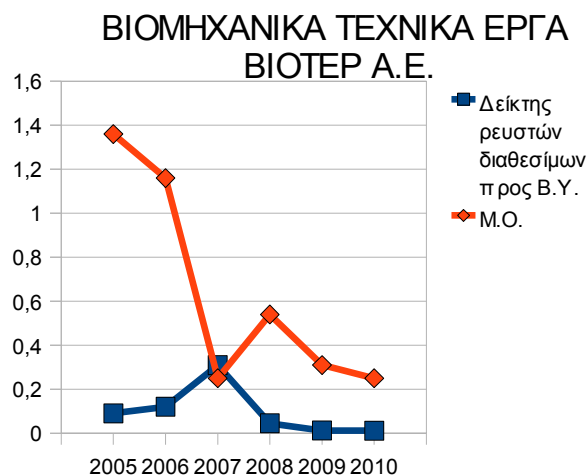
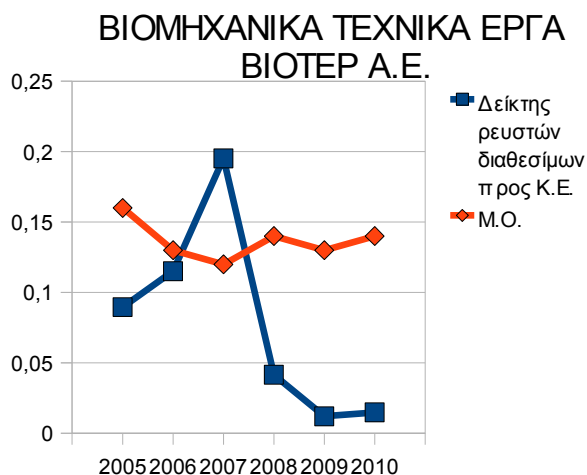


**BIOMΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ
BIOTEP A.E.**

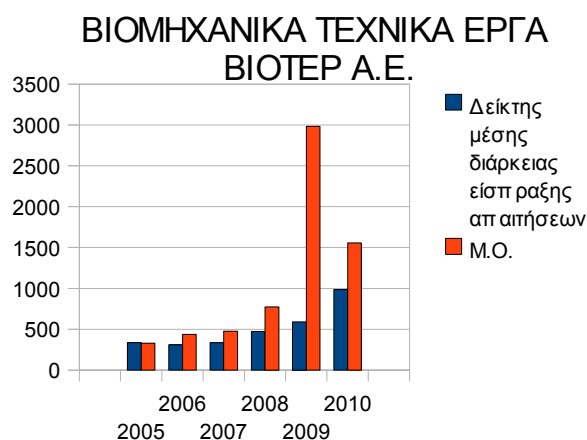
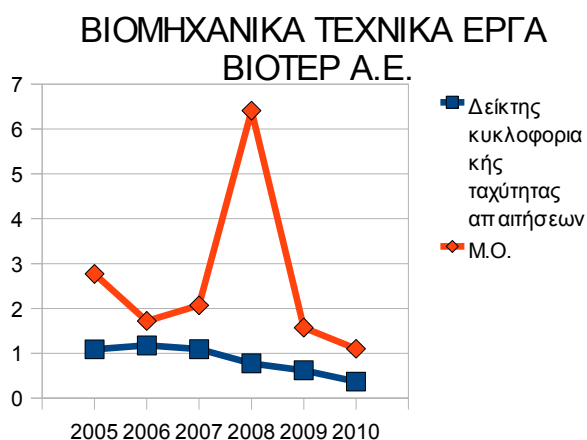


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται μια αυξητική τάση για το δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας έως το 2007, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) καταγράφεται σταθερά καθοδική πορεία των δεικτών. Σημειώνεται, ότι μόνο κατά το 2007 τα μεγέθη προσεγγίζουν τα αποδεκτά όρια της οικονομικής θεωρίας (τουλάχιστον όσον αφορά το δείκτη άμεσης ρευστότητας ~ 1,17). Κατά συνέπεια, η εταιρεία BIOTEP A.E., αντιμετωπίζει προβλήματα ως προς την βραχυχρόνια ρευστότητά της, ενώ οι παρατηρούμενες μικρές διαφορές ανάμεσα στους δύο δείκτες,

υποδηλώνουν το σχετικά χαμηλό μέγεθος αποθεμάτων που διατηρεί η εταιρεία (λόγω της φύσης του αντικειμένου της). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

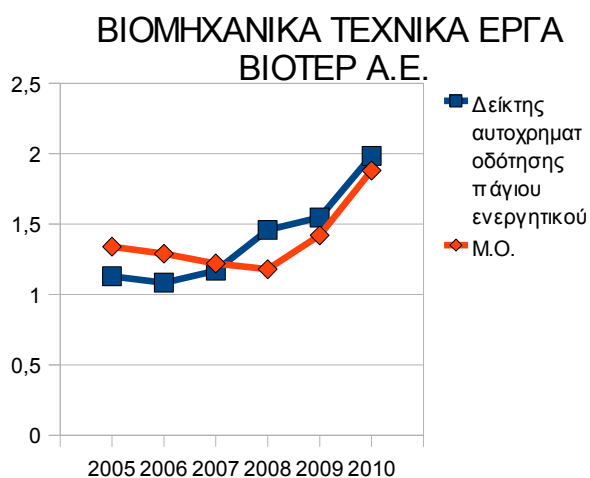
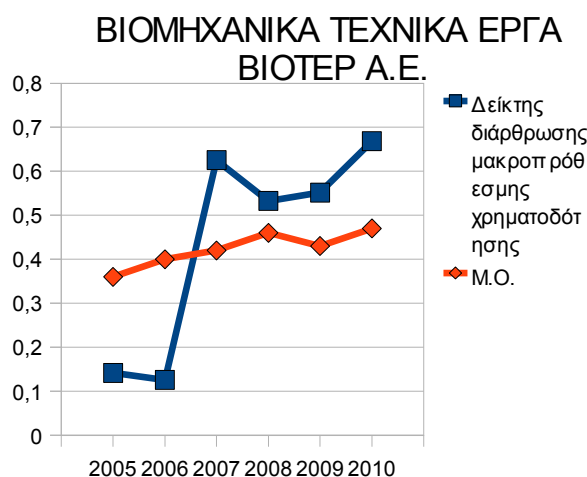
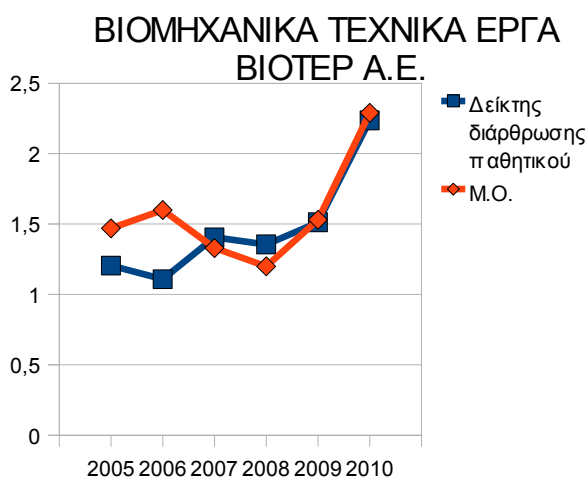


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται μια αυξητική τάση και για τους δυο δείκτες, η οποία κορυφώνεται το 2007, όπου ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό ανέρχεται στο 0,2, που σημαίνει ότι το 20% του κυκλοφορούντος ενεργητικού αποτελείται από χρηματικά διαθέσιμα, ενώ ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσδιορίζεται στο επίπεδο του 0,31, δηλαδή τα χρηματικά διαθέσιμα ισούνται με ποσοστό 31% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όμως το 2008 καταγράφεται πτώση, με τους δείκτες να διαγράφουν καθοδική πορεία και το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου, παρουσιάζουν αμελητέες μεταβολές, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζονται από σταθεροποιητική τάση, γεγονός που αποτυπώνει τη δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία BIOTEP A.E., καθώς τα ρευστά διαθέσιμά της καταλαμβάνουν πολύ μικρό ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού ενώ δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



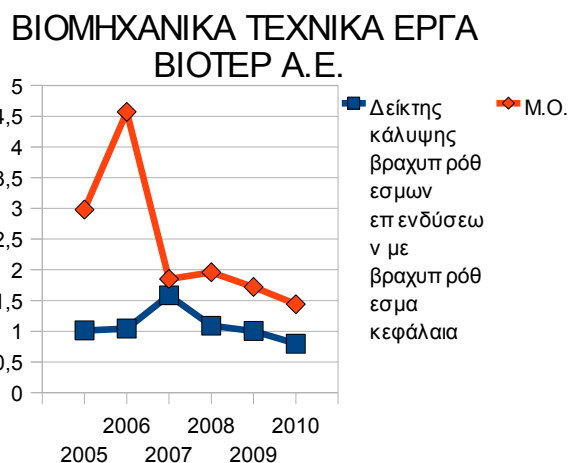
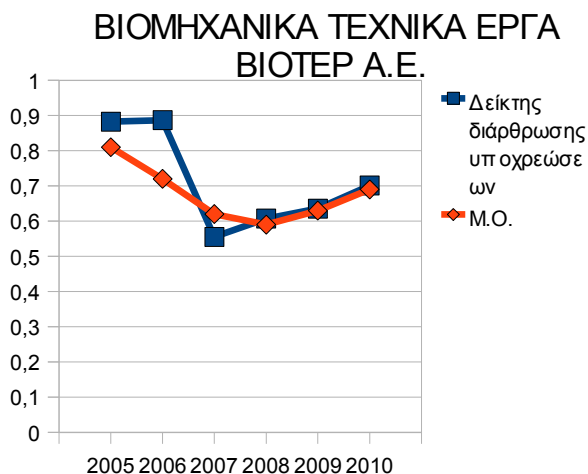
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας

απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει μια μικρή αύξηση το 2006, όμως από την επόμενη περίοδο (2007) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, αποτυπώνοντας την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας BIOTEP A.E., γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, η οποία είναι αντίστροφη, καταγράφοντας μια μικρή μείωση το 2006 και στην συνέχεια μια σταθερή αύξηση, υποδηλώνοντας την εμφάνιση σημαντικών προβλημάτων ρευστότητας για την εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



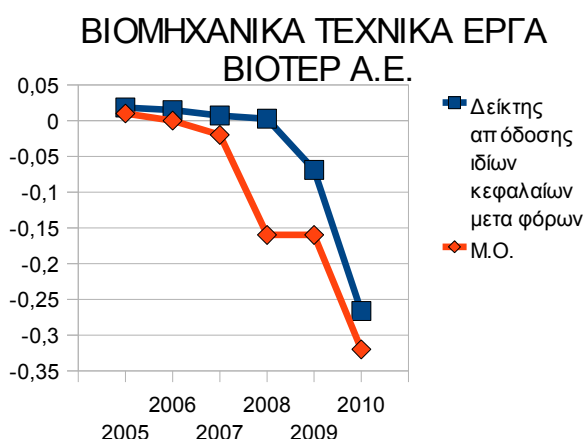
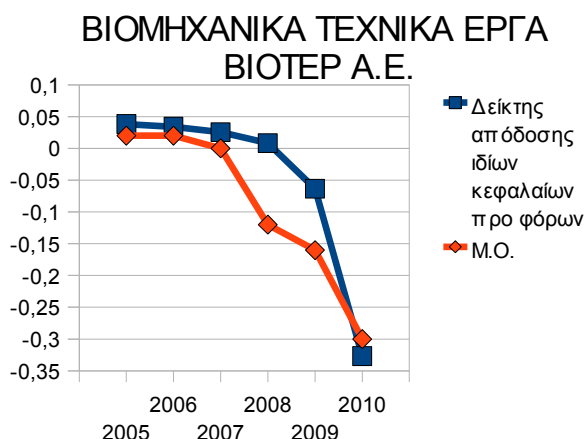
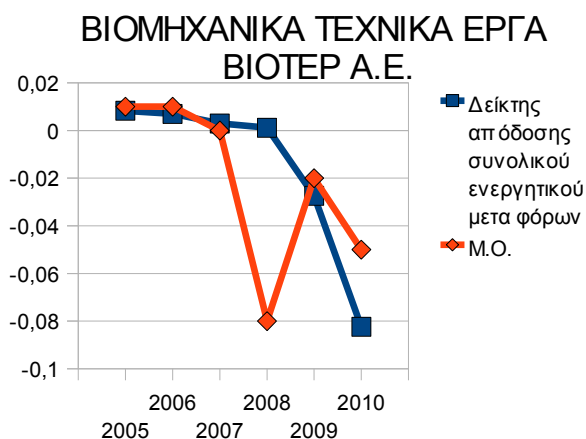
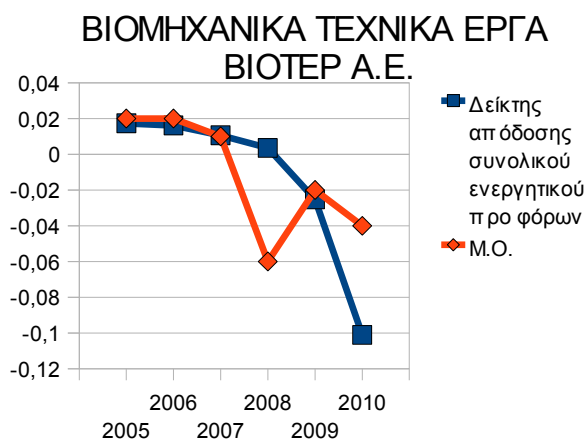
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα

αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ στην συνέχεια παρουσιάζει μια σταθερή αυξητική τάση, η οποία κορυφώνεται το 2010, όπου ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία των συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, σε όλες τις εξεταζόμενες χρονικές περιόδους, συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας BIOTEP A.E προς τρίτα πρόσωπα είναι περισσότερες από αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, η εταιρεία οφείλει σχεδόν δύομιση φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων της. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης καταγράφεται οριακή πτώση το 2006 και με το δείκτη να κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (καθώς από 14% μειώνεται στο 13%), διαπιστώνεται η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Όμως από το 2007, παρατηρείται αύξηση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού, καθώς ο δείκτης προσδιορίζεται στο 63% (0,63). Στην συνέχεια (2008) σημειώνει πτώση, ενώ από την επόμενη περίοδο διαγράφει μια ανοδική πορεία και το 2010 εκτιμάται στα επίπεδα του 67% (0,67), λαμβάνοντας την υψηλότερη τιμή της περιόδου. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει οριακή μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια και έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση, αποτυπώνοντας την αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



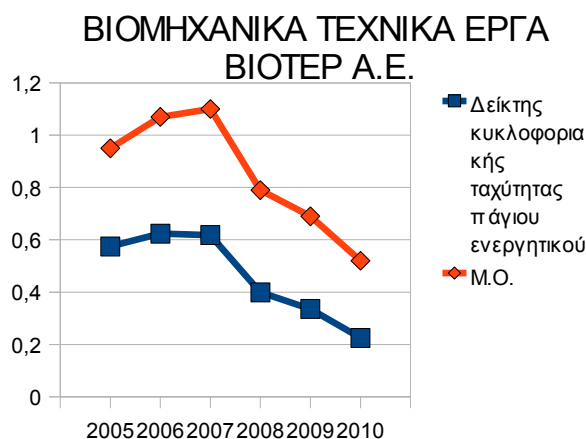
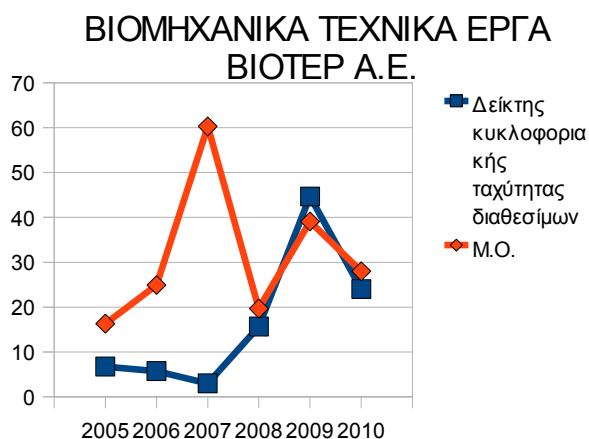
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει οριακή αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) καταγράφεται πτώση, η οποία όμως, δεν διατηρείται, καθώς από το 2008 έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, ο δείκτης χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση και προσδιορίζεται το 2010

στο 70% (0,7). Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης ενισχύεται την τελευταία τριετία, έχει επέλθει μείωση στην τιμή του συγκριτικά με την διετία 2005-2006 κατά την οποία λαμβάνει τις υψηλότερες τιμές της περιόδου. Παραμένει όμως, σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, διαγράφει ανοδική πορεία έως το 2007, ενώ την επόμενη περίοδο (2008) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, παρουσιάζει σταθερή μείωση και εκτιμάται το 2010 στο 80% (0,8), λαμβάνοντας την χαμηλότερη τιμή της περιόδου, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας BIOTEP A.E., καθώς ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό κάλυπτε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, την τελευταία χρονική περίοδο υπολείπεται αυτών και λόγω των υψηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης (80%), η εταιρεία καθίσταται ευάλωτη σε μια μη αναμενόμενη κατάσταση, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού (λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης του). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



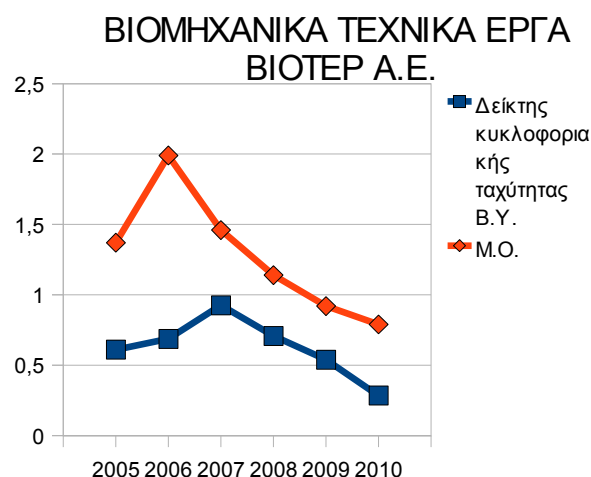
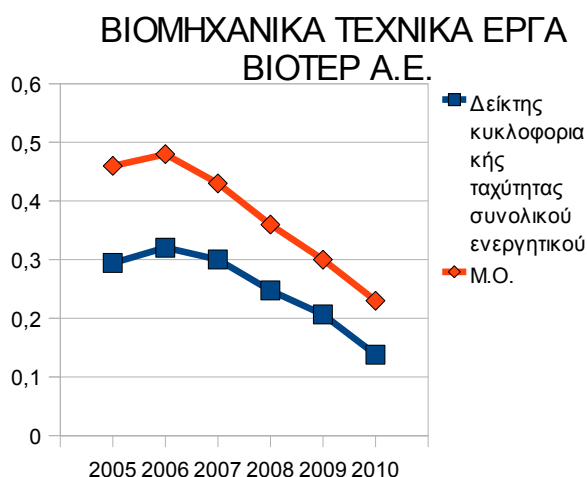
Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης

συνολικού ενεργητικού προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, ενώ την τελευταία διετία εκτιμάται σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός που αποτυπώνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία BIOTEP A.E πραγματοποιήσε ζημιές. Τα οριακά μεγέθη, στα οποία προσδιορίζεται ο δείκτης καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, καθώς και η τάση μείωσης της τιμής του η οποία παρατηρείται, υποδηλώνουν την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Αντίστοιχη πορεία ακολουθεί και ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων, ο οποίος λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων κυμαίνεται σε οριακά μεγέθη, ενώ καταγράφεται πτώση σε όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση (η οποία το 2010 είναι σημαντική). Επιπρόσθετα κατά την τελευταία διετία, βρίσκεται σε αρνητικά επίπεδα, που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα επίπεδα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

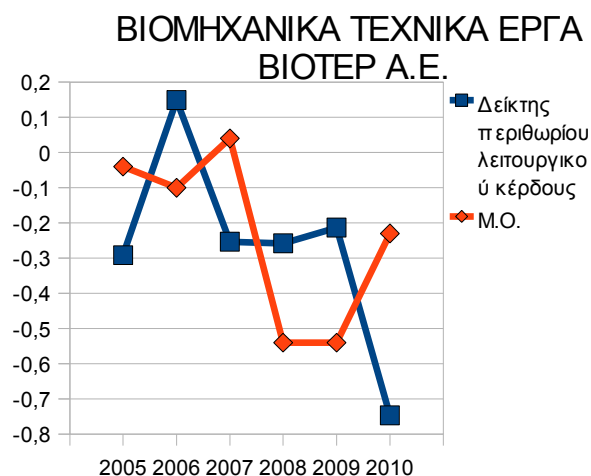
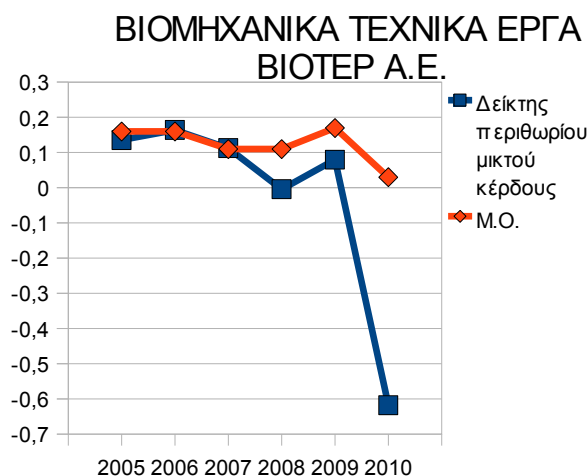


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, στην συνέχεια (2008) και έως το 2009 εμφανίζει σημαντική αύξηση, ενώ κατά το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, υποχωρεί αλλά παραμένει σε υψηλά επίπεδα. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη από το 2008 και μετά, που μεταφράζεται σε ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις διαρκώς μειούμενες πωλήσεις και τις ολοένα αυξανόμενες υποχρεώσεις, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας BIOTEP A.E έχει επιδεινωθεί. Παρά το γεγονός, ότι το 2010 καταγράφεται πτώση στην τιμή του δείκτη, δεν ανατρέπεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η εταιρεία, καθώς ο δείκτης εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) και έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία και το 2010 λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών

εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

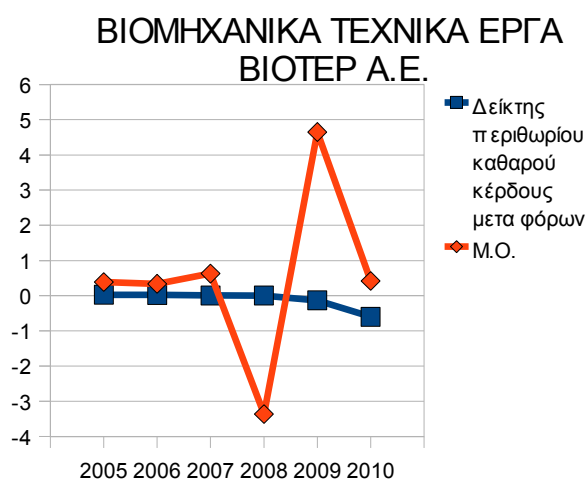


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρουσιάζει μια μικρή θετική μεταβολή το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη που αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας BIOTEP A.E σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, ενώ από το 2008 έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου καταγράφεται σταθερά πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου και ότι οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον

κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει μια μικρή θετική μεταβολή το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) διαγράφει καθοδική πορεία. Κατά την επόμενη περίοδο (2009) σημειώνει αύξηση, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών, με αποτέλεσμα η εταιρεία BIOTEP A.E. να βρίσκεται σε ιδιαίτερα δυσμενή οικονομική κατάσταση, αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Διαπιστώνεται λοιπόν, δεδομένης και της τάσης μείωσης της τιμής του δείκτη η οποία παρατηρείται, η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, το 2005 εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, υποδηλώνοντας ζημιές για την εταιρεία, ενώ την επόμενη περίοδο (2006) εμφανίζει αύξηση. Κατά την επόμενη διετία (2007-2008) διαγράφει καθοδική πορεία, στην συνέχεια (2009) ενισχύεται, ενώ υποχωρεί και πάλι το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, λαμβάνοντας τη χαμηλότερη τιμή. Τα αρνητικά επίπεδα, στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης κατά την τετραετία (2007-2010), που αποτυπώνουν την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία και η τάση μείωσης που χαρακτηρίζει το δείκτη, επιβεβαιώνουν το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, ενώ την τελευταία διετία εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας BIOTEP A.E και αποτυπώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-κάλυψης υποχρεώσεων), η ενίσχυση του βραχυπρόθεσμου και του μακροπρόθεσμου δανεισμού, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικείμενου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της και η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της εταιρείας, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 67.141 χιλ. ευρώ έναντι 72.548 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 7,45%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 7.445 χιλ. ευρώ έναντι 7.884 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 5,57%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 10.328 χιλ. ευρώ έναντι 11.037 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας μείωση 6,42%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 488 χιλ. ευρώ έναντι 1.368 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας πτώση 64,33%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 462 χιλ. ευρώ έναντι 1.513 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 69,46%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 126.579 χιλ. ευρώ έναντι 132.840 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 4,71%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 57.932 χιλ. ευρώ έναντι 67.141 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 13,72%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 2.895 χιλ. ευρώ έναντι 7.445 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 61,11%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 4.974 χιλ. ευρώ έναντι 10.328 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 51,84%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.073 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 488 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 3.053 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 462 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 139.635 χιλ. ευρώ έναντι 126.579 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 10,31%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 37.877 χιλ. ευρώ έναντι 57.932 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 34,62%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για

το 2010 σε ζημίες 17.496 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.895 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 14.780 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 4.974 χιλ. ευρώ το 2009. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 14.507 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.073 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 372,08%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 14.452 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.053 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 373,37%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 143.723 χιλ. ευρώ έναντι 139.635 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 2,93%.

(αποτελέσματα του 2010)

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 46.936 χιλ. ευρώ έναντι 57.795 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 18,79%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 3.155 χιλ. ευρώ έναντι 6.421 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 50,86%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 5.549 χιλ. ευρώ έναντι 9.162 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας μείωση 39,43%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 218 χιλ. ευρώ έναντι 564 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας πτώση 61,35%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 109.095 χιλ. ευρώ έναντι 112.460 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 2,99%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 39.127 χιλ. ευρώ έναντι 46.936 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 16,64%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 1.266 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 3.155 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 382 χιλ. ευρώ έναντι 5.549 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 93,12%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 5.186 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 218 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 113.990 χιλ. ευρώ έναντι 109.095 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 4,49%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 26.593 χιλ. ευρώ έναντι 39.127 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 32,03%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 20.331 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.266 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 18.089 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 382 χιλ. ευρώ το 2009. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 15.848 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 5.186 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 205,59%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 132.974 χιλ. ευρώ έναντι 113.990 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 16,65%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία BIOTEP διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2010
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση

ζημιών τη διετία 2009-2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) τη διετία 2009-2010 και EBITDA (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) το 2010
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών τη διετία 2009-2010

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης 1959, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.28/08/1969)

Η «ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, Ακινήτων, Κατασκευών» ιδρύθηκε το 1960 με την επωνυμία ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΕΡΜΗΣ Α.Ε. Στα μέσα της δεκαετίας του '60 μετονομάστηκε σε ΕΡΜΗΣ Α.Ε. ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΑΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ με κύρια δραστηριότητα την ανέγερση οικοδομικών έργων (Μέγαρο ΕΡΜΗΣ, πολυκατοικίες και μεζονέτες σε διάφορες περιοχές της χώρας). Το 1969 η Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Κύρια δραστηριότητα της εταιρείας είναι η ανάπτυξη και διαχείριση ακινήτων, οι κατασκευές παντός είδους, η εκμετάλλευση αυτοχρηματοδοτούμενων ή συγχρηματοδοτούμενων έργων, η κατασκευή και εκμετάλλευση ενεργειακών έργων, καθώς και η συμμετοχή της σε εταιρείες με συναφή αντικείμενα. Ο Όμιλος έχει σημαντική, εξειδικευμένη παρουσία στις κατασκευές, στην ενέργεια καθώς και στην ανάπτυξη, διαχείριση και εκμετάλλευση ακινήτων με ισχυρή κεφαλαιακή βάση. Ο Όμιλος επίσης δραστηριοποιείται στην παραγωγή λατομικών προϊόντων μέσω της θυγατρικής της, ΤΕΡΝΑ Α.Ε και στο βιομηχανικό τομέα μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΒΙΟΜΕΚ ΑΒΕΤΕ, η οποία αναλαμβάνει μεταλλικές κατασκευές. Οι δραστηριότητες του Ομίλου διενεργούνται κυρίως στην Ελλάδα, ενώ παράλληλα έχει σημαντική παρουσία στα Βαλκάνια, στη Μέση Ανατολή, στην Ανατολική Ευρώπη και στην Βόρειο Αμερική.



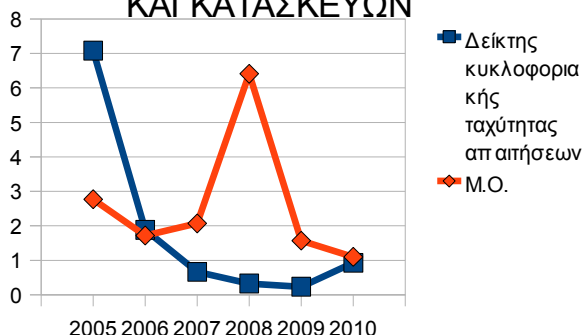
Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης

ρευστότητας εμφανίζουν σημαντική αύξηση το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) σημειώνουν μεγάλη πτώση, ενώ την τελευταία διετία παρουσιάζουν αυξομειώσεις. Ειδικότερα έως το 2006 καταγράφονται ιδιαίτερες υψηλές τιμές και στους δύο δείκτες, γεγονός που δεν μπορεί να χαρακτηριστεί θετικό, καθώς μπορεί να οφείλεται σε αυξημένες απαιτήσεις από πελάτες της εταιρείας. Ακολούθως (2007), τα μεγέθη των δεικτών ικανοποιούν πλήρως τις επιταγές της οικονομικής θεωρίας (δείκτης γενικής ρευστότητας ~2,24, δείκτης άμεσης ρευστότητας ~1,89), ενώ την τριετία 2008-2010 παρατηρείται πτώση (η οποία ανακόπτεται από μια προσωρινή τάση ανάκαμψης το 2009), με τα μεγέθη να προσδιορίζονται για το 2010 σε επίπεδα κάτω της μονάδας και για τους δυο δείκτες, γεγονός που σημαίνει ότι η εταιρεία ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., αντιμετωπίζει προβλήματα ως προς την βραχυχρόνια ρευστότητά της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

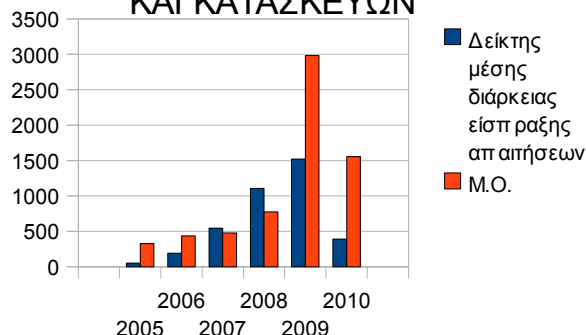


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό διαγράφει καθοδική πορεία το 2006, με το δείκτη να εμφανίζει αμελητέα αύξηση την επόμενη περίοδο (2007), όπου εκτιμάται στο επίπεδο του 0,26. Στην συνέχεια (2008) καταγράφεται οριακή πτώση (0,25), ενώ το επόμενο έτος (2009) ο δείκτης παρουσιάζει μικρή αύξηση και το 2010 προσδιορίζεται στο επίπεδο του 0,18, λαμβάνοντας την χαμηλότερη τιμή της υπό εξέταση περιόδου, έχοντας παρουσιάσει και πάλι μείωση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, ότι το 2005 τα χρηματικά διαθέσιμα αποτελούσαν το 63% (0,63) του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ αυτό το ποσοστό διαμορφώνεται στο 18% (0,18) το 2010, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., η οποία επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς ενώ για το έτος 2005 και 2006, ο δείκτης έχει καταγράψει ιδιαίτερα υψηλά μεγέθη που υποδηλώνουν υπερκάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας από τα χρηματικά της διαθέσιμα, καταλήγει στο τέλος του 2010 να ανέρχεται στο ποσοστό του 14% (0,14), που μεταφράζεται σε αδυναμία από πλευράς εταιρείας να ανταποκριθεί στην κάλυψη του συνόλου των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (καθώς τα χρηματικά διαθέσιμα καλύπτουν μόνο το 14% αυτών). Ειδικότερα, ο δείκτης χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση το 2006, ενώ το 2007 παρουσιάζει μια εξαιρετικά απότομη μείωση, η οποία συνεχίζεται και την επόμενη περίοδο. Το 2009 πραγματοποιείται μια μικρή θετική μεταβολή, η οποία είναι όμως, προσωρινή, καθώς το επόμενο έτος ο δείκτης λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του (0,14). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

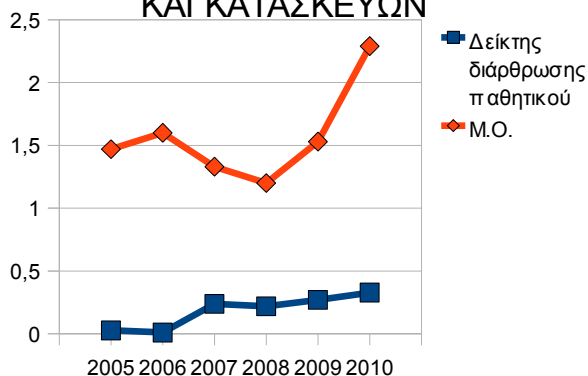


ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

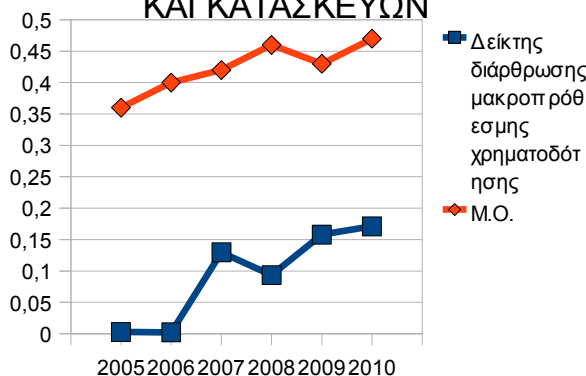


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) καταγράφεται αύξηση, γεγονός που υποδηλώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., η οποία το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου παρουσιάζει μικρή βελτίωση. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, έχοντας αντίστροφη αριθμητική πορεία με τον παραπάνω δείκτη παρουσιάζει σταθερή αύξηση, η οποία κορυφώνεται το 2009, αποτυπώνοντας τα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) παρατηρείται μείωση στο μέγεθος του δείκτη, που μεταφράζεται σε μικρή βελτίωση της οικονομικής κατάστασης. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

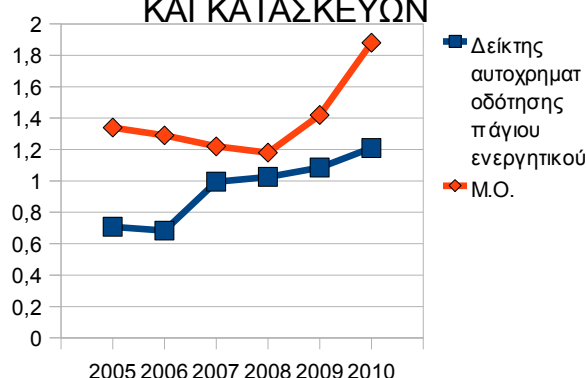
ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ



ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

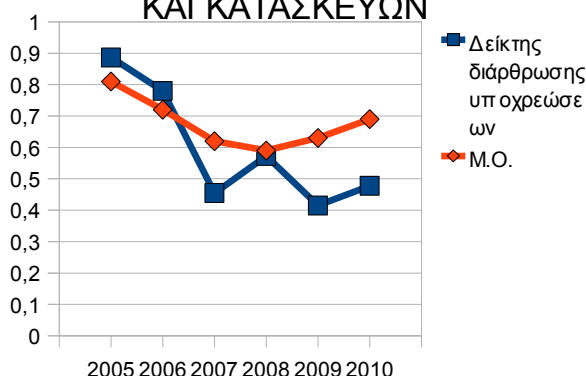


**ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ**

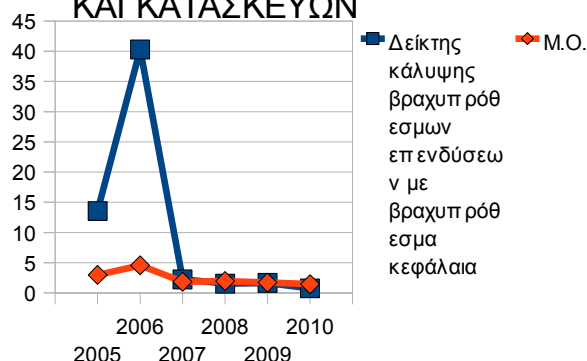


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει μικρή μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) καταγράφεται αύξηση. Το 2008 σημειώνεται και πάλι πτώση, ενώ από το επόμενο έτος και έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, ο δείκτης διαγράφει ανοδική πορεία και προσδιορίζεται το 2010 στο επίπεδο του 33% (0,33). Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (μικρότερα της μονάδας), συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους της, αλλά παρατηρείται μια αυξητική τάση στην τιμή του δείκτη. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, καταγράφεται αμελητέα πτώση το 2006, ενώ το 2007 παρουσιάζει αύξηση. Στην συνέχεια (2008), ο δείκτης σημειώνει μικρή πτώση ενώ από την επόμενη περίοδο διαγράφει ανοδική πορεία αλλά κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα, αποτυπώνοντας την προτίμηση της εταιρείας στην βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, παρατηρείται μείωση το 2006, όμως από το 2007 και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, ο δείκτης χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση, γεγονός που υποδηλώνει ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ



ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

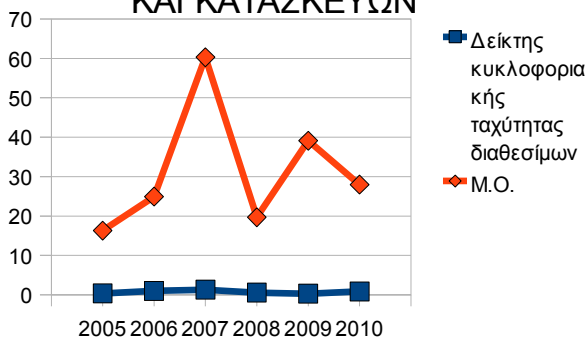


Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, παρουσιάζει αυξομειώσεις και τελικά προσδιορίζεται το 2010 στο 48% (0,48). Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν πλέον περίπου το 50% του συνόλου των υποχρεώσεων (από το 90% περίπου που αποτελούσαν το 2005). Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, εκτιμάται σε υψηλά επίπεδα το 2005 και παρουσιάζει μια σημαντική αύξηση το 2006, που μεταφράζεται σε υπερκάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (όμως ενδέχεται να οφείλεται σε αυξημένες απαιτήσεις από πελάτες της εταιρείας). Κατά την επόμενη περίοδο (2007) και έως το 2008 καταγράφεται σημαντική πτώση, όμως ο δείκτης παραμένει σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, ενώ την τελευταία διετία εμφανίζει αυξομειώσεις και προσδιορίζεται το 2010 στο 75% (0,75), λαμβάνοντας την χαμηλότερη τιμή της περιόδου, γεγονός που υποδηλώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολείπεται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Δεδομένης της υψηλής τιμής που λαμβάνει ο δείκτης, η εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί σε δυσχερή θέση σε μια μη αναμενόμενη κατάσταση, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού (λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης του). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

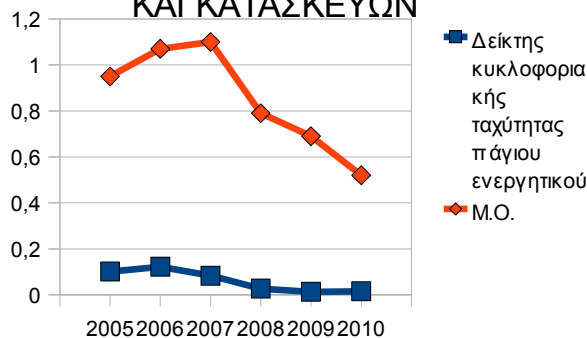


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων σημειώνει πτώση έως το 2008, ενώ την επόμενη περίοδο (2009) διαγράφει ανοδική πορεία, η οποία όμως, δεν διατηρείται καθώς το 2010 παρουσιάζει και πάλι μείωση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη (συγκριτικά με τη διετία 2005-2006, όπου λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου), η οποία σε συνδυασμό με τα οριακά μεγέθη στα οποία προσδιορίζεται ο δείκτης την τετραετία 2007-2010, υποδηλώνουν την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία, αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα επίπεδα. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, καταγράφεται πτώση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2008, στην συνέχεια (2009) ενισχύεται, ενώ το 2010 υποχωρεί και πάλι, με το δείκτη να κυμαίνεται σε οριακά μεγέθη από το 2007 έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, παρουσιάζοντας σχεδόν αμελητέες μεταβολές. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

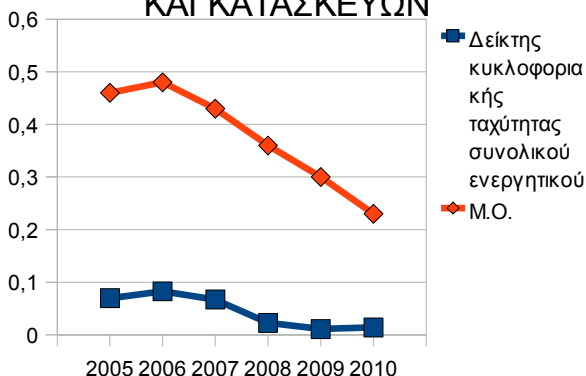


ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

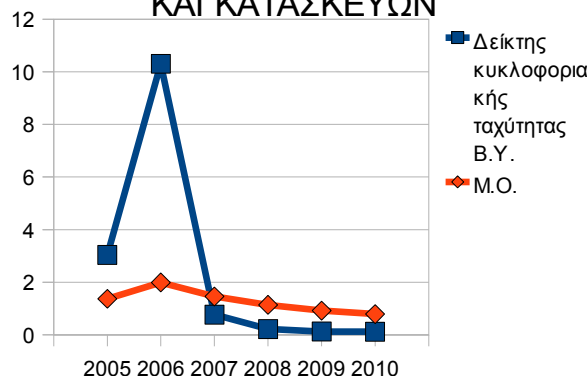


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθέσιμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθέσιμων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, που μεταφράζεται σε διαχρονική μείωση των χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις αυξημένες υποχρεώσεις (2007) οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. παρουσιάζει επιδείνωση. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) παρατηρείται πτώση στην τιμή του δείκτη, η οποία όμως δεν διατηρείται, καθώς το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, ο δείκτης διαγράφει και πάλι ανοδική πορεία, αποτυπώνοντας την ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων και τη δυσχερή οικονομική θέση της εταιρείας, που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι το 2010, οι υποχρεώσεις της προσδιορίζονται σε υψηλά επίπεδα, ενώ οι πωλήσεις παρουσιάζουν σημαντική πτώση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, εμφανίζει μια οριακή θετική μεταβολή το 2006, στην συνέχεια (2007) και έως το 2009 καταγράφει πτώση, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου, σημειώνει και πάλι οριακή αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ



ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.
ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ
ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ



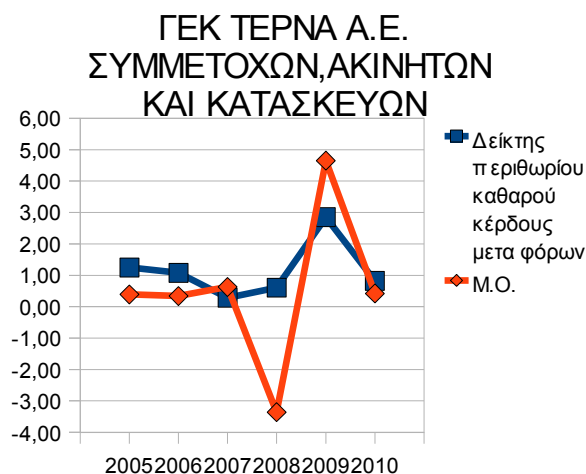
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης

του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρουσιάζει μια οριακή θετική μεταβολή το 2006, την επόμενη τριετία (2007-2009) διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, εμφανίζει αμελητέα αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρατηρείται μια σημαντική αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, καταγράφεται πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου και ότι οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιριών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει μείωση έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρατηρείται πτώση το 2006, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία, γεγονός που υποδηλώνει μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. (Στα

διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση (αποτυπώνοντας το 2009 ένα υψηλό βαθμό κερδοφορίας), ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ, ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. (αν και διαπιστώνεται κάποια βελτίωση σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση), ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου δανεισμού (αν και αναδεικνύεται η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση από τα εκτιμώμενα μεγέθη), καθώς και η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της. Επιπρόσθετα, παρατηρείται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 669.224 χιλ. ευρώ έναντι 428.565 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 56,15%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 59.809 χιλ. ευρώ έναντι 67.681 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 11,63%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 82.710 χιλ. ευρώ έναντι 85.078 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 2,78%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 33.556 χιλ. ευρώ έναντι 52.506 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 36,09%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 22.229 χιλ. ευρώ έναντι 35.952 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 38,17%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 1.166.567 χιλ. ευρώ έναντι 699.374 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 66,80%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 764.973 χιλ. ευρώ έναντι 669.224 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 14,31%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 62.978 χιλ. ευρώ έναντι 59.809 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 5,30%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 91.291 χιλ. ευρώ έναντι 82.710 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 10,37%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 81.991 χιλ. ευρώ έναντι 33.556 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 144,34%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 71.973 χιλ. ευρώ έναντι 22.229 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 223,78%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 1.166.429 χιλ. ευρώ έναντι 1.166.567 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 0,01%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 606.108 χιλ. ευρώ έναντι 764.973 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 20,77%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 28.131 χιλ. ευρώ έναντι 62.978 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 55,33%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 62.028 χιλ. ευρώ έναντι 91.291 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 32,05%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.092 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 81.991 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 8.351 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 71.973 χιλ. ευρώ. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 1.732.363 χιλ. ευρώ έναντι 1.166.429 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 48,52%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 8.186 χιλ. ευρώ έναντι 25.343 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 67,70%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 7.872 χιλ. ευρώ έναντι 10.594 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 25,69%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 8.417 χιλ. ευρώ έναντι 10.985 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας μείωση 23,38%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 4.951 χιλ. ευρώ έναντι 7.235 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας πτώση 31,57%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 64.647 χιλ. ευρώ έναντι 72.515 χιλ. ευρώ το

2007, παρουσιάζοντας μείωση 10,85%. **(αποτελέσματα του 2008)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 4.126 χιλ. ευρώ έναντι 8.186 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 49,60%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 14.080 χιλ. ευρώ έναντι 7.872 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 78,86%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 14.542 χιλ. ευρώ έναντι 8.417 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 72,77%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 11.762 χιλ. ευρώ έναντι 4.951 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 137,57%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 79.800 χιλ. ευρώ έναντι 64.647 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 23,44%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 5.423 χιλ. ευρώ έναντι 4.126 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 31,43%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 7.120 χιλ. ευρώ έναντι 14.080 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 49,43%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 7.592 χιλ. ευρώ έναντι 14.542 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 47,79%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 4.456 χιλ. ευρώ έναντι 11.762 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 62,12%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 95.777 χιλ. ευρώ έναντι 79.800 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 20,02%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

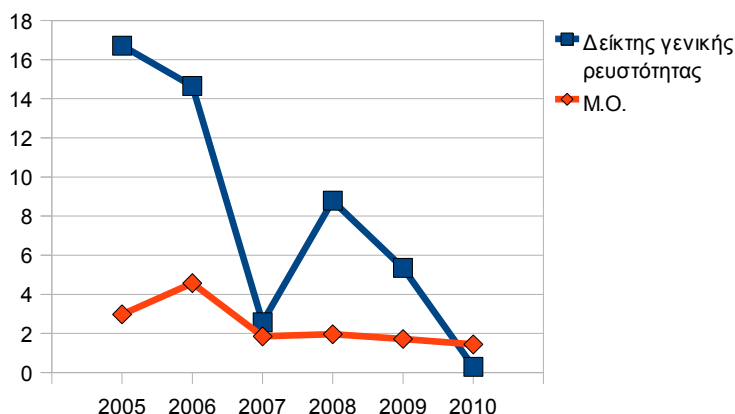
Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μικρή αύξηση κύκλου εργασιών, μετά από μείωση που παρατηρήθηκε
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενη λειτουργική κερδοφορία

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1962, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.20/04/1994)

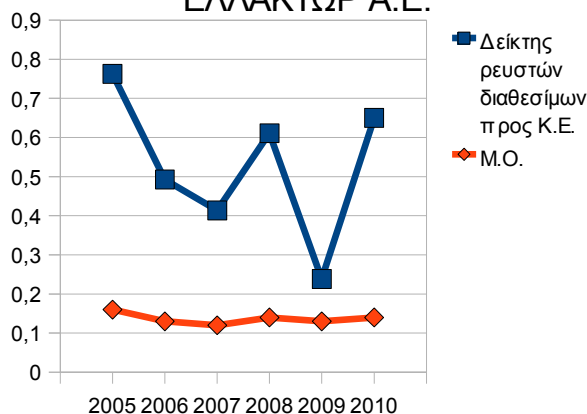
Ο Όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε δραστηριοποιείται μέσω των θυγατρικών εταιρειών του, κυρίως στους κλάδους των κατασκευών & λατομείων, της ανάπτυξης και διαχείρισης ακίνητης περιουσίας, της αιολικής ενέργειας και περιβάλλοντος και των παραχωρήσεων. Η εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.

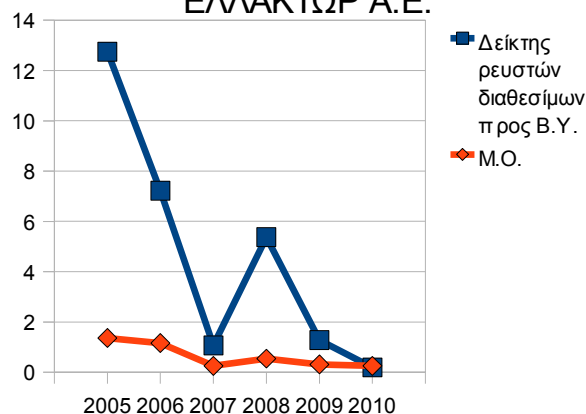


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ οι παρατηρούμενες υψηλές τιμές τη διετία 2005-2006, μπορεί να οφείλονται σε αυξημένες απαιτήσεις από πελάτες της εταιρείας. Στην συνέχεια (2008), χαρακτηρίζεται από μια τάση ανάκαμψης, που όμως δεν διατηρείται καθώς την τελευταία διετία καταγράφεται και πάλι πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 στο επίπεδο του 0,3, γεγονός που αποτυπώνει την ύπαρξη προβλημάτων ρευστότητας για την εταιρεία ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. Τέλος, αναφέρεται ότι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δεν τίθεται προς μελέτη, καθώς υιοθετείται από πλευράς εταιρείας η πολιτική μη διατήρησης αποθεμάτων. (Στο διάγραμμα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.

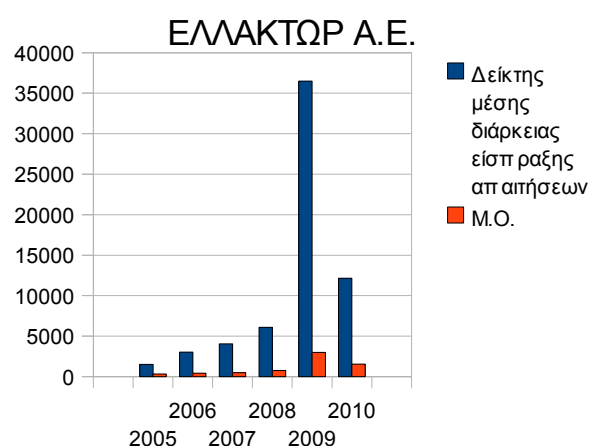
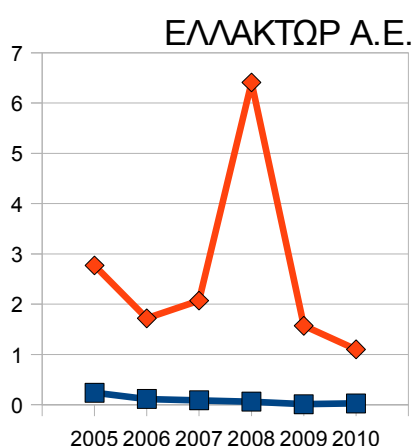


ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.



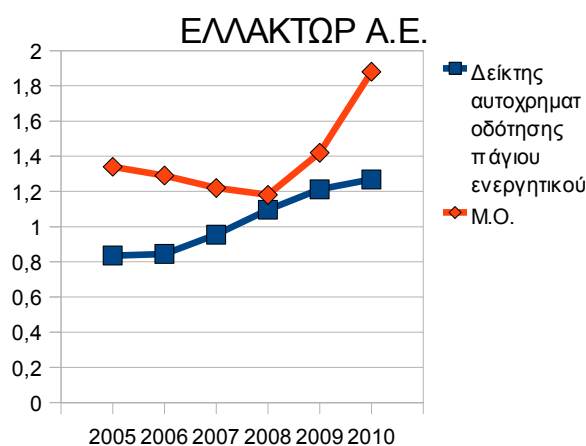
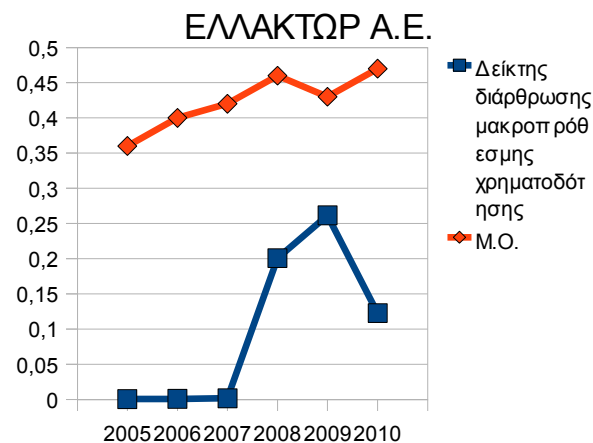
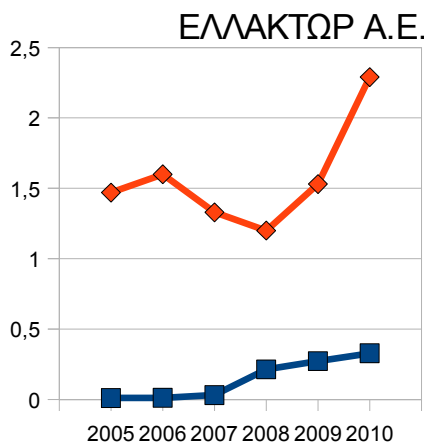
Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας

του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία μέχρι το 2007 και στην συνέχεια (παρουσιάζοντας διακυμάνσεις) καταλήγει στο επίπεδο του 0,65 το 2010 (που προσεγγίζει περίπου τα επίπεδα του 2005). Καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου (με μόνη εξαίρεση το 2009, όπου ο δείκτης λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του), τα χρηματικά διαθέσιμα καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού, το οποίο όπως προαναφέρθηκε, προσδιορίζεται στο επίπεδο του 65% (0,65) για το 2010. Όμως παρά το γεγονός αυτό, το συμπέρασμα που συνάγεται από την πορεία του δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., αναφορικά με την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, καθώς ενώ κατά τα έτη 2005 και 2006, η εταιρεία μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, έχοντας τη δυνατότητα υπερκάλυψής τους, το 2007, λαμβάνοντας υπόψη το μέγεθος του δείκτη (1,07), αρχίζει να αντιμετωπίζει προβλήματα κατά την εξυπηρέτησή τους, κατάσταση η οποία προσωρινά ανατρέπεται την επόμενη περίοδο (2008), αλλά επιδεινώνεται και πάλι το 2009 και κορυφώνεται το 2010, όπου ο δείκτης λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του (0,19), γεγονός που μεταφράζεται στη δυνατότητα των χρηματικών διαθεσίμων να καλύψουν μόνο το 19% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



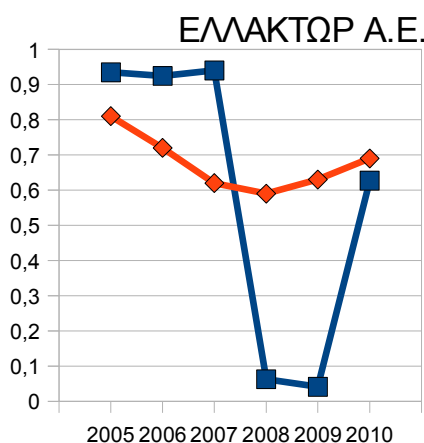
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει σταθερή μείωση έως το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) εμφανίζει μια οριακή θετική μεταβολή, που μεταφράζεται σε συνεχή επιδείνωση της οικονομικής

κατάστασης της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., η οποία δεδομένης της οριακής αύξησης που παρατηρείται το 2010, εμφανίζει περισσότερο σημάδια σταθεροποίησης παρά ανάκαμψης. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων διαγράφει αντίστροφη πορεία, παρουσιάζοντας συνεχή αύξηση έως το 2009, ενώ το επόμενο έτος (2010) παρατηρείται μείωση, όμως ο δείκτης παραμένει σε επίπεδα που αποτυπώνουν τα έντονα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

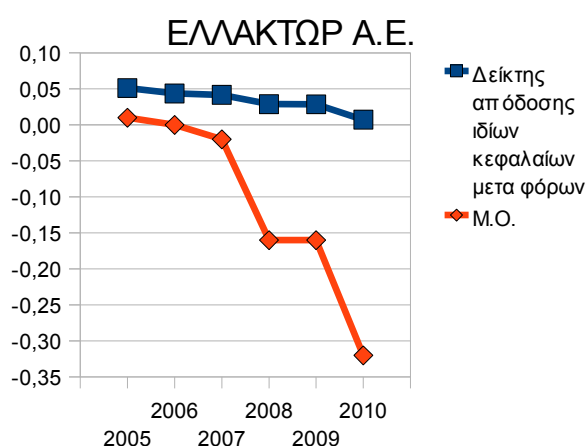
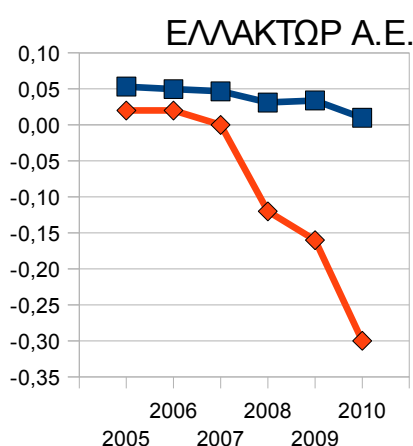
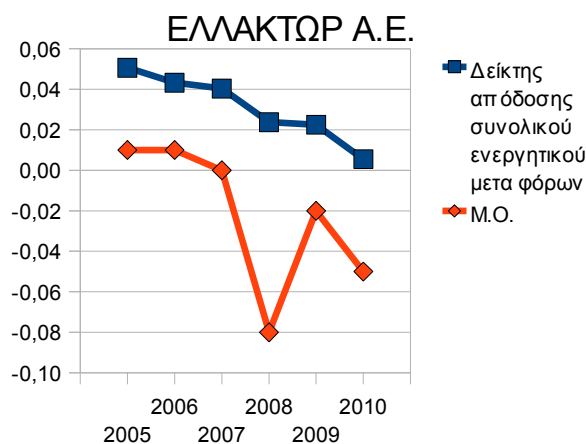
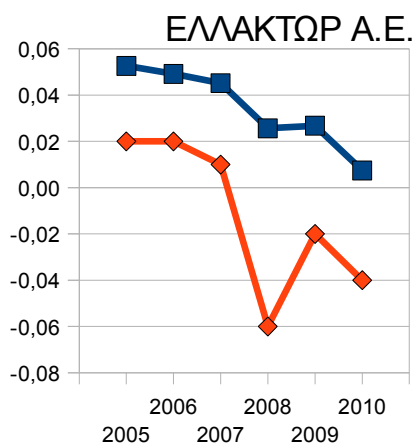


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, αλλά προσδιορίζεται πάντα σε επίπεδα χαμηλότερα της μονάδας. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με το ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια, οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους

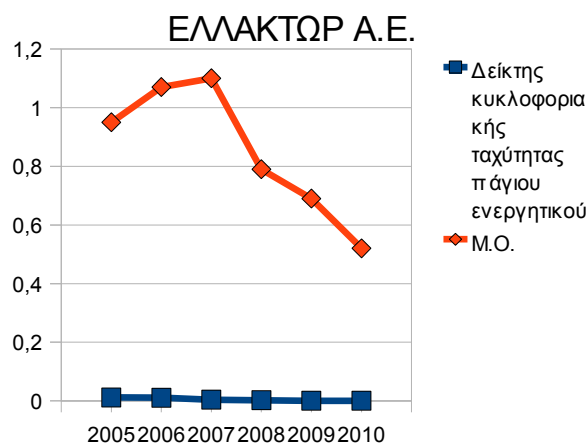
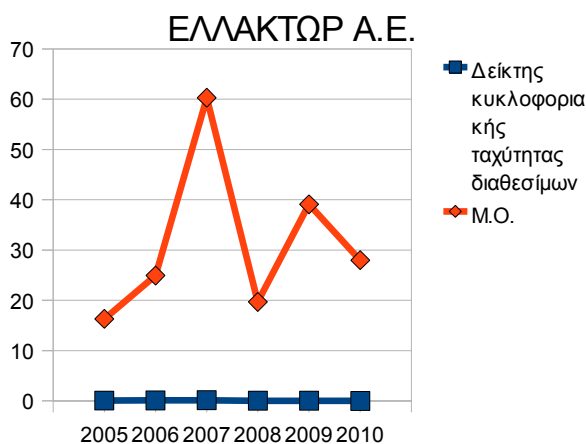
της. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρατηρείται αύξηση έως το 2009 (με το δείκτη όμως, να κινείται σε μηδενικά επίπεδα έως το 2007, έχοντας παρουσιάσει αμελητέα μεταβολή), γεγονός που υποδηλώνει μικρή αύξηση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού, ενώ το 2010 ο δείκτης μειώνεται και προσδιορίζεται στο επίπεδο του 12% (0,12). Διαπιστώνεται, λοιπόν, παρά την τάση αύξησης που παρατηρείται στο δείκτη, η σταθερή προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, δεδομένων των χαμηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, διαγράφει σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, που μεταφράζεται σε αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



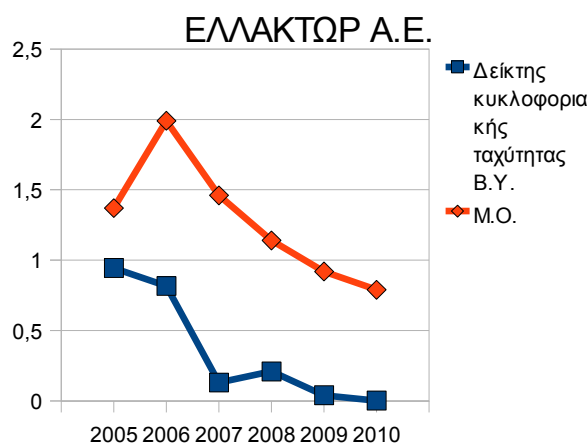
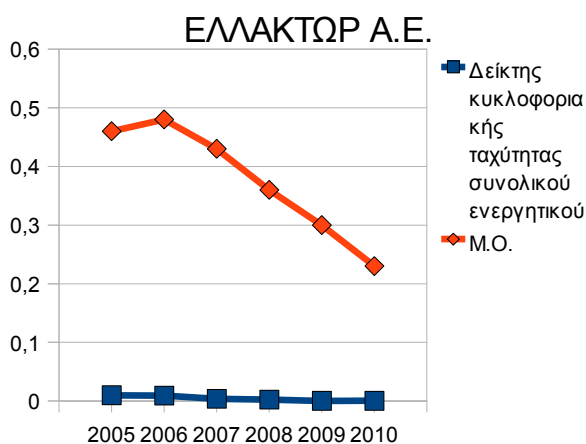
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει οριακές διακυμάνσεις έως το 2007 και προσδιορίζεται σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, ενώ την επόμενη διετία (2008-2009) καταγράφεται σημαντική πτώση. Κατά την τελευταία χρονική περίοδο που τίθεται προς εξέταση χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση και εκτιμάται στο 63% (0,63). Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη (συγκριτικά με την τριετία 2005-2007 κατά την οποία λαμβάνει τις υψηλότερες τιμές της περιόδου), που σημαίνει ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, κυμαίνεται όμως σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) παρουσιάζει σημαντική αύξηση, η οποία δεν διατηρείται καθώς από το 2009 έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται σταθερή μείωση και τελικά προσδιορίζεται στο 30% (0,3), λαμβάνοντας την χαμηλότερη τιμή της περιόδου, αποτυπώνοντας την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., καθώς ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, την τελευταία χρονική περίοδο (2010) υπολείπεται σημαντικά αυτών. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων παρουσιάζει μείωση έως το 2008, στην συνέχεια (2009) παρατηρείται αύξηση, ενώ το 2010 σημειώνεται και πάλι πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, που σε συνδυασμό με τα οριακά μεγέθη στα οποία προσδιορίζεται καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, αποτυπώνουν την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, καταγράφεται πτώση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2008, στην συνέχεια (2009) ο δείκτης εμφανίζει αύξηση, ενώ το 2010 διαγράφει και πάλι καθοδική πορεία. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα επίπεδα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

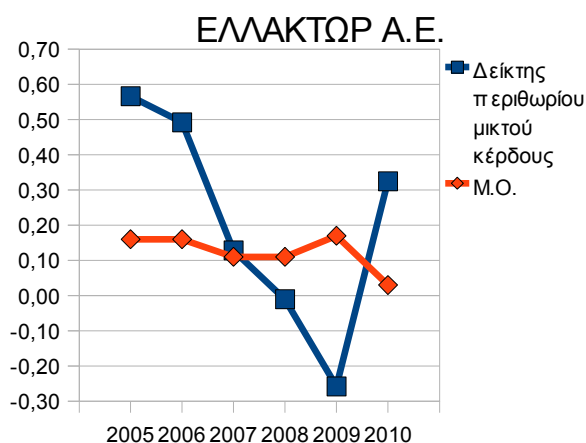


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγνου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, γεγονός που αποτυπώνει τη διαχρονική μείωση των χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις μειούμενες πωλήσεις, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. παρουσιάζει επιδείνωση την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Κατά την επόμενη τριετία (2008-2010) καταγράφεται πτώση στην τιμή του δείκτη, όμως παρά την καθοδική πορεία που διαγράφει ο δείκτης καθώς και το γεγονός ότι το 2010 τα χρηματικά διαθέσιμα παρουσιάζουν αύξηση, δεδομένου ότι κατά την ίδια χρονική περίοδο, οι υποχρεώσεις της εταιρείας προσδιορίζονται σε εξαιρετικά υψηλά επίπεδα και οι πωλήσεις της εκτιμώνται σε ιδιαίτερα χαμηλά μεγέθη, αποτυπώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγνου ενεργητικού, κινείται σε μηδενικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, παρουσιάζοντας αμελητέες μεταβολές, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, δεδομένων των τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, η ελάχιστη χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



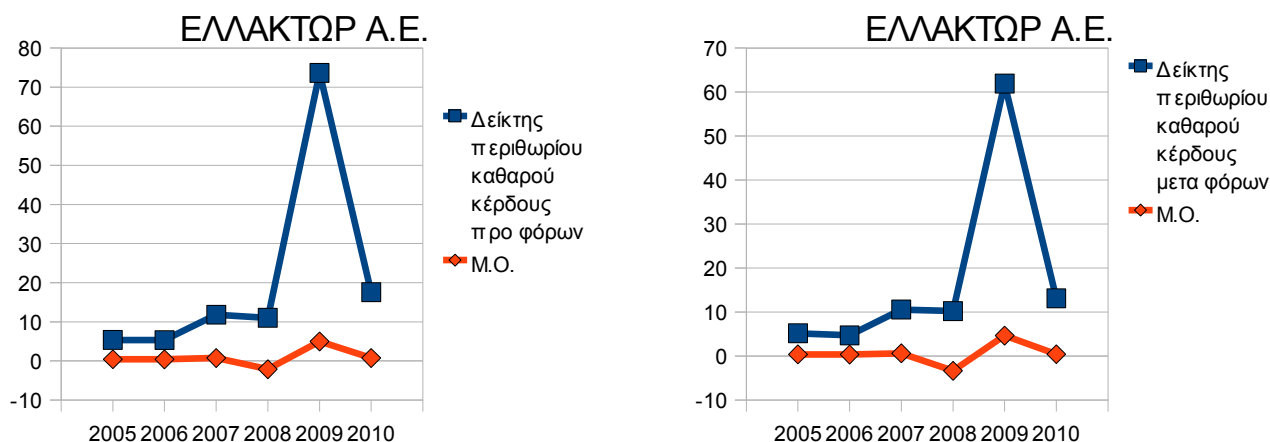
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης

του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού κινείται σε μηδενικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, παρουσιάζοντας αμελητέες μεταβολές, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, η ελάχιστη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, την επόμενη περίοδο (2008) παρατηρείται αύξηση, ενώ την τελευταία διετία σημειώνεται και πάλι πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου και ότι οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2009, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα τη διετία 2008-2009, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη κατά το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέτασης περιόδου, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Παρά το γεγονός, ότι το 2010 ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση, δεν ανατρέπεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η εταιρεία, καθώς ο δείκτης εκτιμάται σε μεγέθη μικρότερα της μονάδας. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, με το δείκτη να λαμβάνει αρνητικές τιμές τη διετία 2005-2006, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων, ενώ την τελευταία τριετία καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να

κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου, υποδηλώνοντας και πάλι ζημιές για την εταιρεία, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε υψηλά επίπεδα σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο, αποτυπώνοντας ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο αλλά υψηλό βαθμό κερδοφορίας. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει μικρότερες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας **ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.**

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου δανεισμού (αν και αναδεικνύεται η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση από τα εκτιμώμενα μεγέθη), η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής μη διατήρησης αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της και η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Επιπρόσθετα, παρατηρείται ένας διαρκώς μεταβαλλόμενος βαθμός κερδοφορίας (ο οποίος χαρακτηρίζεται από έντονες διακυμάνσεις), γεγονός που αποτυπώνει τη δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ αναδεικνύεται και η ελάχιστη (μηδαμινή) χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 1.913.041 χιλ. ευρώ έναντι 914.678 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 109,15%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 218.381 χιλ. ευρώ έναντι 80.812 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 170,23%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 310.083 χιλ. ευρώ έναντι 108.325 χιλ. ευρώ το 2007 καταγράφοντας αύξηση 186,25%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 138.774 χιλ. ευρώ έναντι 138.746 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 0,02%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 94.773 χιλ. ευρώ έναντι 129.841 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 27,01%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 2.697.743 χιλ. ευρώ έναντι 1.892.322 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 42,56%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 2.268.551 χιλ. ευρώ έναντι 1.913.041 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 18,58%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 232.949 χιλ. ευρώ έναντι 218.381 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 6,67%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 335.263 χιλ. ευρώ έναντι 310.083 χιλ. ευρώ το 2008 καταγράφοντας αύξηση 8,12%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 98.816 χιλ. ευρώ έναντι 138.774 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 28,79%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 64.934 χιλ. ευρώ έναντι 94.773 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 31,48%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 2.836.624 χιλ. ευρώ έναντι 2.697.743 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 5,15%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 1.753.119 χιλ. ευρώ έναντι 2.268.551 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 22,72%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 151.390 χιλ. ευρώ έναντι 232.949 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 35,01%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 263.252 χιλ. ευρώ έναντι 335.263 χιλ. ευρώ το 2009 καταγράφοντας μείωση 21,48%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 19.878 χιλ. ευρώ έναντι 98.816 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 79,88%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 549 χιλ. ευρώ έναντι 64.934 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 99,15%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 3.067.074 χιλ. ευρώ έναντι 2.836.624 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 8,12%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 2.356 χιλ. ευρώ έναντι 3.408 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 30,87%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 2.740 χιλ. ευρώ έναντι 10.109 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 72,90%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 3.974 χιλ. ευρώ έναντι 10.527 χιλ. ευρώ το 2007 καταγράφοντας μείωση 62,25%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 24.069 χιλ. ευρώ έναντι 35.987 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας πτώση 33,12%. Τέλος

αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 178.726 χιλ. ευρώ έναντι 27.573 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 548,19%. **(αποτελέσματα του 2008)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 384 χιλ. ευρώ έναντι 2.356 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 83,70%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 4.939 χιλ. ευρώ έναντι 2.740 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 80,26%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 6.166 χιλ. ευρώ έναντι 3.974 χιλ. ευρώ το 2008 καταγράφοντας αύξηση 55,16%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 23.776 χιλ. ευρώ έναντι 24.069 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας πτώση 1,22%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 226.599 χιλ. ευρώ έναντι 178.726 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 26,79%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 459 χιλ. ευρώ έναντι 384 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 19,53%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 895 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 4.939 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 301 χιλ. ευρώ έναντι 6.166 χιλ. ευρώ το 2009 παρουσιάζοντας μείωση 95,12%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 6.010 χιλ. ευρώ έναντι 23.776 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 74,72%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 269.684 χιλ. ευρώ έναντι 226.599 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 19,01%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΕΛΛΑΚΤΩΡ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από άνοδο που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μικρή αύξηση του κύκλου εργασιών, μετά από πτώση που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και εμφάνιση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) το 2010
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.
(Κατηγορία:Επιτήρησης, Έτος ίδρυσης:1974, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.19/07/1990)

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε ιδρύθηκε το 1974, δραστηριοποιείται σε δημόσια και ιδιωτικά έργα και από το 1990 οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σήμερα επιδιώκει εκτός της συμμετοχής της σε δημόσια και ιδιωτικά έργα, και την ανάπτυξη των εργασιών της μέσω της εκμετάλλευσης της ακίνητης περιουσίας της, της ανάπτυξης αστικών ακινήτων, των επενδύσεων σε επιχειρήσεις που δημιουργούν καθετοποίηση και συνέργιες και την ανάπτυξη δραστηριοτήτων στο εξωτερικό. Ο όμιλος εκπροσωπείται με τα πτυχία των δύο ανώτατων εργοληπτικών τάξεων που σε συνδυασμό της δίνουν τη δυνατότητα να αναλαμβάνει δημόσια έργα προϋπολογισμού από €8,8 εκατ. και χωρίς ανώτατο όριο. Στρατηγική του Ομίλου αποτελεί η διεύρυνση των δραστηριοτήτων του σε προσοδοφόρους τομείς που έχουν συμπληρωματικότητα με το κατασκευαστικό αντικείμενο, διευρύνουν τις πηγές εσόδων και αποφέρουν σημαντική εξοικονόμηση πόρων και οικονομίες κλίμακας. Συγκεκριμένα, η εταιρεία εστιάζει το ενδιαφέρον της στις Κατασκευές, στην Ανάπτυξη Ακινήτων / Εκμεταλλεύσεις και στην Ενέργεια. Στο εξωτερικό έχει στρέψει την προσοχή της στις γοργά αναπτυσσόμενες περιφερειακές αγορές που εμφανίζουν σημαντικές ευκαιρίες στην ανάπτυξη ακινήτων και θα επωφεληθούν περαιτέρω από την ραγδαία βελτίωση του γενικότερου οικονομικού κλίματος και την σταδιακή προσέγγιση με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τέτοιες αγορές είναι η Βουλγαρία, η Ουκρανία και η Ρωσία στις οποίες η εταιρεία διαθέτει παρουσία. Οι τέσσερις βασικές κατηγορίες στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι οι:

- ✓ Κατασκευές,
- ✓ Ανάπτυξη Ακινήτων-Εκμεταλλεύσεις,
- ✓ Ενέργεια, και
- ✓ Βιομηχανίες

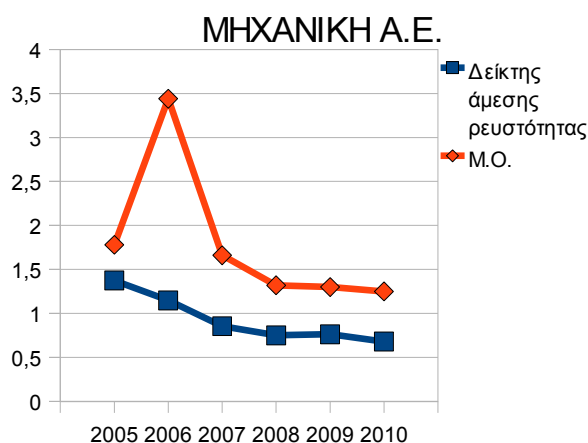
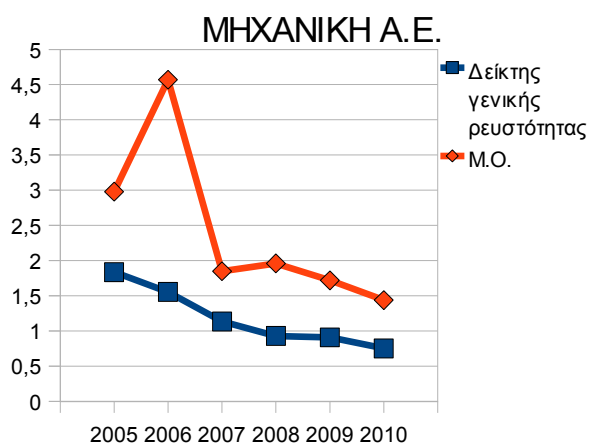
Ο κλάδος κατασκευών στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε και η ΘΟΛΟΣ Α.Ε αφορά κατασκευές Δημοσίων και Ιδιωτικών Έργων και κυρίως σε έργα Οικοδομικά, Οδοποιίας, Γεφυροποιίας, Χωματοουργικά, Ενεργειακά, Αεροδρομίων, Λιμενικά, Σηράγγων και Περιβάλλοντος.

Σύμφωνα με το άρθρο 3 του Καταστατικού, ο σκοπός της εταιρείας είναι:

1. Η ανάληψη και κατασκευή τεχνικών έργων, δημοσίων ή ιδιωτικών, με οποιαδήποτε μέθοδο, συμπεριλαμβανομένης της αναλήψεως έργων με το σύστημα «Μελέτη – Κατασκευή – Αυτοχρηματοδότηση – Εκμετάλλευση».
2. Η εκπόνηση μελετών κατασκευής τεχνικών έργων δημοσίων ή ιδιωτικών.
3. Οι επενδύσεις για την ανάπτυξη αστικών και μη ακινήτων (ενδεικτικώς: κτηρίων διαμερισμάτων, γραφείων, εμπορικών κέντρων, ξενοδοχείων) και την κατασκευή μεγάλων οικιστικών μονάδων.
4. Η οργάνωση, εκμετάλλευση και διαχείριση εμπορικών, βιομηχανικών, τουριστικών ή αγροτικών εγκαταστάσεων.
5. Η αξιοποίηση, διαχείριση και εκμετάλλευση αστικών και μη ακινήτων που ανήκουν στην εταιρεία ή σε τρίτους.
6. Η ανάληψη οικοδομικών εργασιών, η ανέγερση και εκμετάλλευση κτιριακών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων σε ιδιόκτητα οικοπέδα ή και σε οικόπεδα τρίτων με το σύστημα της αντιπαροχής και με σκοπό την μεταπώλησή τους με κέρδος.
7. Η παροχή τεχνικών υπηρεσιών και συμβουλών για την αξιοποίηση ακινήτων και τον έλεγχο κόστους επενδύσεων, με την εκπόνηση μελετών και τεχνικών εκθέσεων πάσης φύσεως.
8. Η παροχή τεχνικής υποστήριξης για την διενέργεια διαγωνισμών προς ανάθεση τεχνικών έργων.
9. Η εκμετάλλευση ξενοδοχειακών μονάδων και εν γένει τουριστικών συγκροτημάτων και εγκαταστάσεων, καθώς και η άσκηση πάσης φύσεως τουριστικών επιχειρήσεων

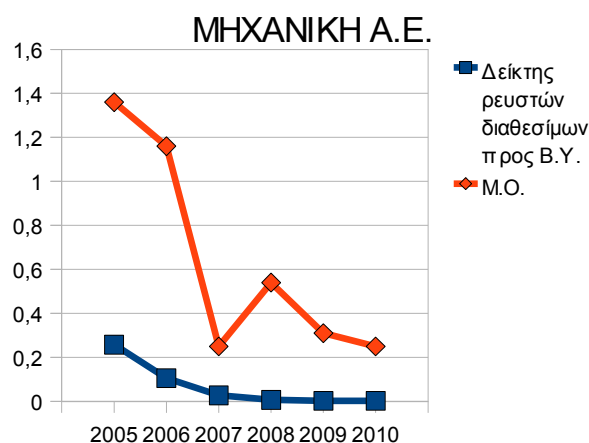
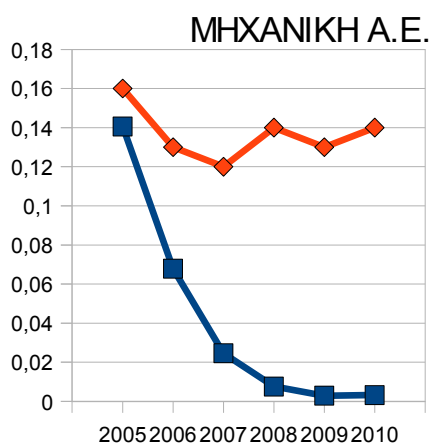
(ενδεικτικώς: ξενοδοχειακών καταλυμάτων, ξενώνων, εγκαταστάσεων ειδικής τουριστικής υποδομής, περιλαμβανομένης της μισθώσεως, αγοράς, πωλήσεως, ανεγέρσεως του εξοπλισμού και της εκμεταλλεύσεως ξενοδοχειακών μονάδων και τουριστικών εγκαταστάσεων κάθε είδους και μορφής και της τουριστικής αξιοποίησης εκτάσεων ή κτισμάτων ιδιόκτητων ή τρίτων, ως και της εκμεταλλεύσεως αυτών).

10. Η συμμετοχή με οποιονδήποτε τρόπο είτε με εισφορές είτε με απόκτηση εταιρικών τίτλων, σε άλλες επιχειρήσεις, που υφίστανται ή θα ιδρυθούν, ημεδαπές ή αλλοδαπές, ως επίσης και η συμμετοχή σε αύξηση κεφαλαίου των ανωτέρω εταιρειών. Στις επιχειρήσεις αυτές συμπεριλαμβάνονται επιχειρήσεις του εν γένει χρηματοπιστωτικού χώρου, όπως ενδεικτικά, τράπεζες, εταιρείες επενδύσεως χαρτοφυλακίου, εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών, με τήρηση του εκάστοτε ισχύοντος νομικού πλαισίου.
11. Οι επενδύσεις για τη μελέτη, κατασκευή, ανάπτυξη και εκμετάλλευση ενεργειακών έργων και ιδίως θερμοηλεκτρικών, υδροηλεκτρικών και έργων από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.
12. Η ίδρυση και εκμετάλλευση μονάδων εξόρυξης και παραγωγής λατομικών προϊόντων και γενικά δομικών υλικών.
13. Η βιομηχανική παραγωγή, διάθεση και εμπορία δομικών και γενικά οικοδομικών υλικών.
14. Η μελέτη, κατασκευή και συναρμολόγηση κάθε είδους βιομηχανικού εξοπλισμού και βιομηχανικών εγκαταστάσεων.
15. Η κατασκευή οποιουδήποτε είδους μηχανημάτων και γενικά οι μεταλλικές κατασκευές, ξυλουργικές και πάσης φύσεως κατασκευές.
16. Η κατασκευή, ολικά ή μερικά, και η εμπορία αυτοκινήτων, ελκυστήρων, γεωργικών μηχανημάτων και γενικά οχημάτων κάθε είδους και χρήσης, καθώς και των εξαρτημάτων και ανταλλακτικών αυτών.
17. Η βιομηχανική επεξεργασία ξύλου, ως και η παραγωγή, διάθεση και εμπορία ξυλουργικών κατασκευών.
18. Η βιομηχανική παραγωγή, διάθεση και εμπορία μεταλλουργικών προϊόντων οποιασδήποτε φύσεως, συμπεριλαμβανομένων σιδηροσωλήνων, γενικώς δε προϊόντων σωληνουργείας και ελασματοουργίας.
19. Η ανάληψη εργασιών εξοπλισμού εργοστασίων και γενικώς οικοδομών.
20. Η αντιπροσώπευση στην ημεδαπή οίκων του εσωτερικού ή του εξωτερικού και γενικά επιχειρήσεων που επιδιώκουν τις ίδιες ή παρεμφερείς δραστηριότητες με εκείνες που προαναφέρθηκαν.
21. Η συμμετοχή σε επιχειρήσεις, που έχουν τον ίδιο ή συναφείς σκοπούς, ως και σε επιχειρήσεις επενδύσεων σε ακίνητα.



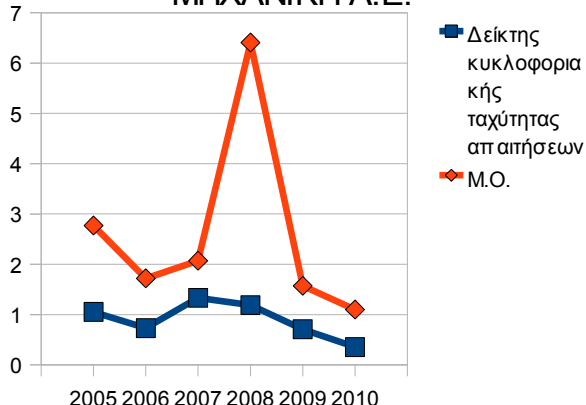
Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης

ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, καταγράφεται σταθερά καθοδική πορεία των δεικτών γενικής και άμεσης ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Κατά το 2005, ο δείκτης γενικής ρευστότητας προσεγγίζει το αποδεκτό όριο της οικονομικής θεωρίας, αλλά μετά από συνεχείς μειώσεις, προσδιορίζεται στο επίπεδο του 0,75 το 2010. Αντιστοίχως τη διετία 2005-2006, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ικανοποιεί τις επιταγές της οικονομικής θεωρίας, καθώς κυμαίνεται πάνω από την μονάδα, αλλά τελικά εκτιμάται στο επίπεδο του 0,68 για το 2010. Οι παρατηρούμενες μικρές διαφορές ανάμεσα στους δύο δείκτες, υποδηλώνουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας, ενώ από τα χαμηλά μεγέθη των δεικτών κατά το 2010, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., αντιμετωπίζει προβλήματα με την βραχυχρόνια ρευστότητα της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

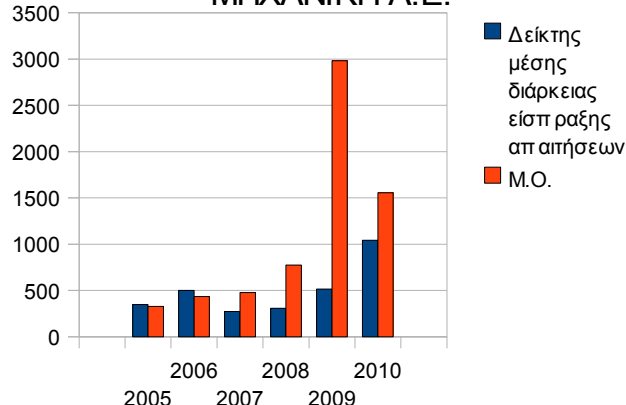


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται μια σταθερά καθοδική πορεία και για τους δυο δείκτες (με το δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό να εμφανίζει μια αμελητέα αύξηση το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου), γεγονός που υποδηλώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε καθώς λαμβάνοντας υπόψη την πορεία του δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό, τα χρηματικά διαθέσιμα καταλαμβάνουν ολοένα και μικρότερο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ από την πορεία του δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, διαφαίνεται η ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων της εταιρείας στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

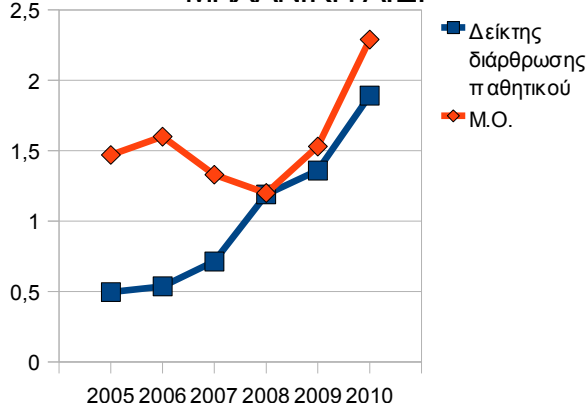


ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

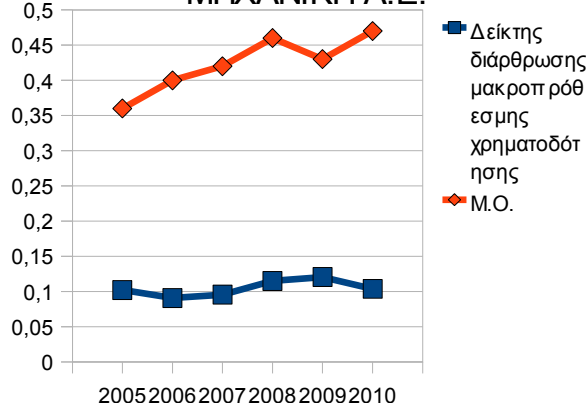


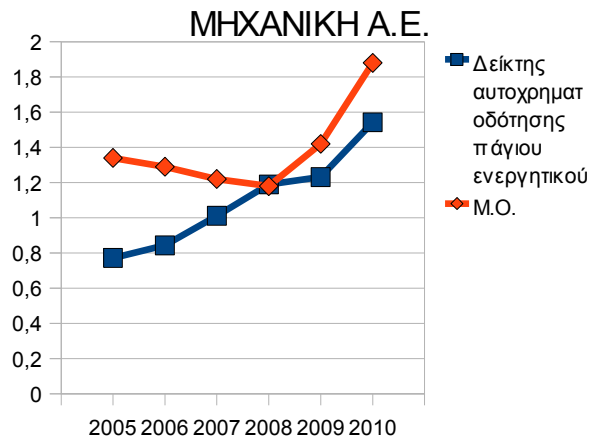
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει μείωση το 2006, η οποία όμως δεν διατηρείται, καθώς κατά την επόμενη περίοδο (2007) καταγράφεται αύξηση. Όμως από το 2008 έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, παρατηρείται σταθερή μείωση του δείκτη, υποδηλώνοντας την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. Αντιστρόφως, ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων εμφανίζει αύξηση το 2006 και εν συνεχεία (2007) μείωση, για να διαγράψει από το 2008 και μετά σταθερή ανοδική πορεία, γεγονός που αποτυπώνει τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία και τη δυσχερή οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

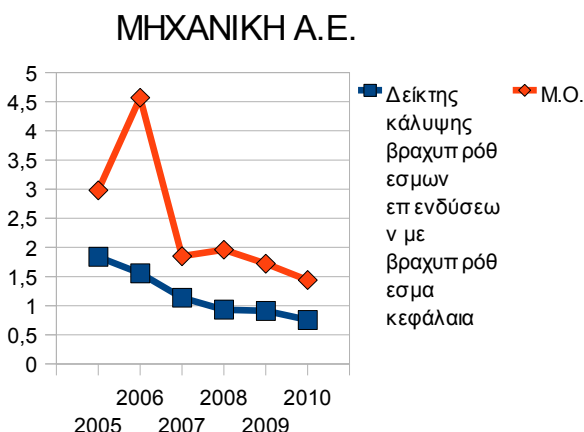
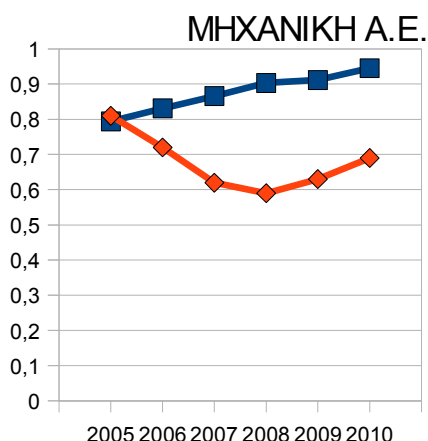


ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

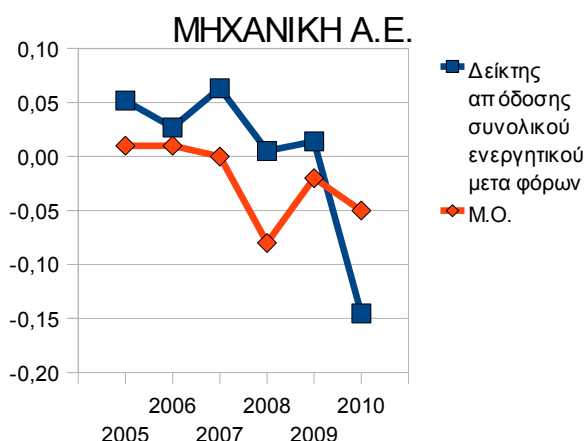
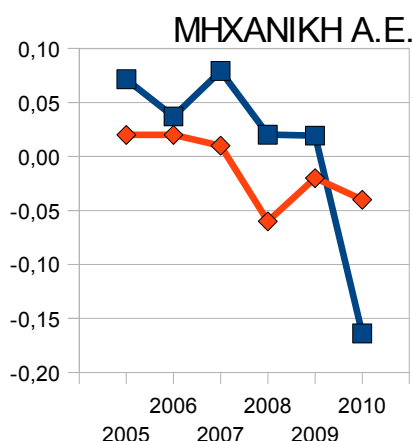


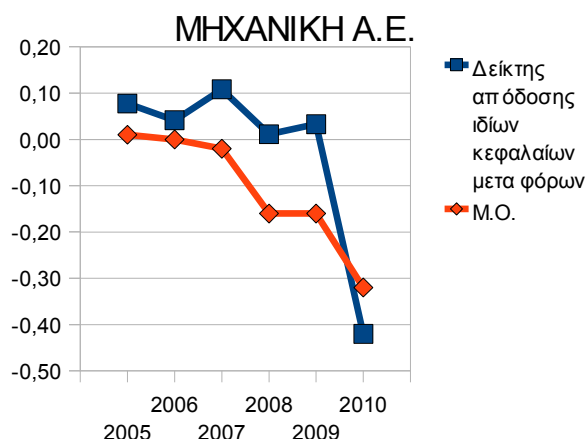
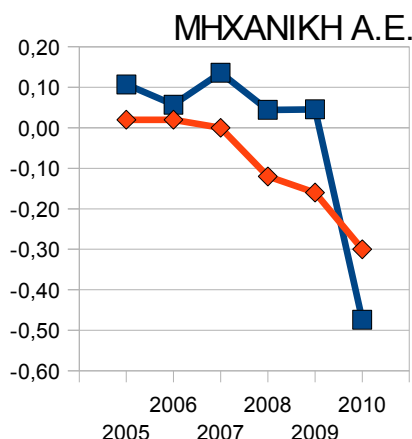


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Μάλιστα από το 2008, η τιμή του δείκτη κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας και το 2010 προσδιορίζεται στο 1,89. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με το ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια, οδηγεί στο συμπέρασμα ότι από το 2008 και μετά, οι υποχρεώσεις της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε προς τρίτα πρόσωπα είναι περισσότερες από αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, η εταιρεία οφείλει σχεδόν δυο φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων της. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης διαπιστώνεται μια σταθεροποιητική τάση του δείκτη, καθώς χαρακτηρίζεται από μικρές μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, ενώ σε δυο χρονικές περιόδους (2007,2010) προσδιορίζεται στο επίπεδο του 2005 (0,10). Συνάγεται, λοιπόν, το συμπέρασμα, δεδομένων των χαμηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία σε όλη τη διάρκεια της περιόδου, γεγονός που αποτυπώνει την αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

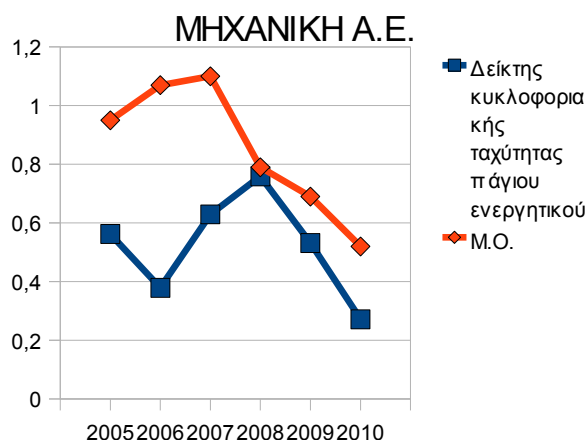
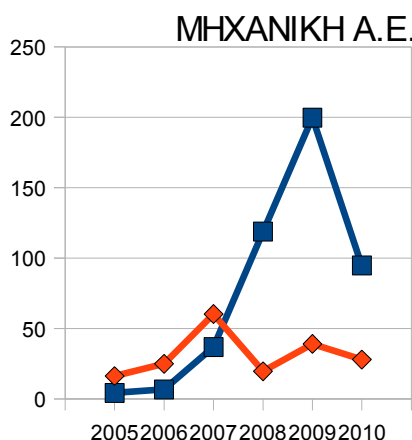


Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και δεδομένων των υψηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα εξαιρετικά μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, αποτυπώνοντας την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., καθώς ενώ έως το 2007 το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, τη τριετία 2008-2010 υπολείπεται αυτών, δεδομένων όμως, των υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ενδέχεται να βρεθεί σε δυσχερή θέση σε μια μη αναμενόμενη κατάσταση, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού (λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης του). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



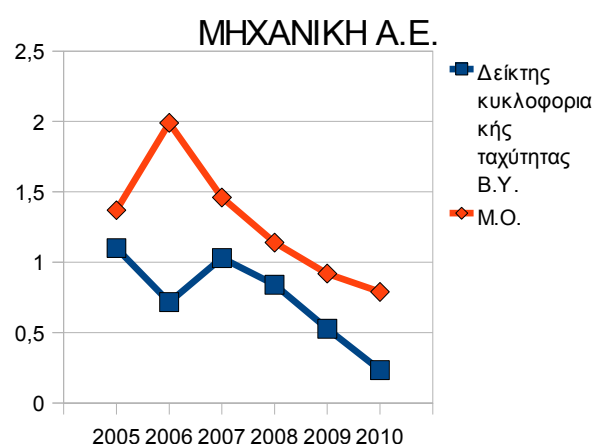
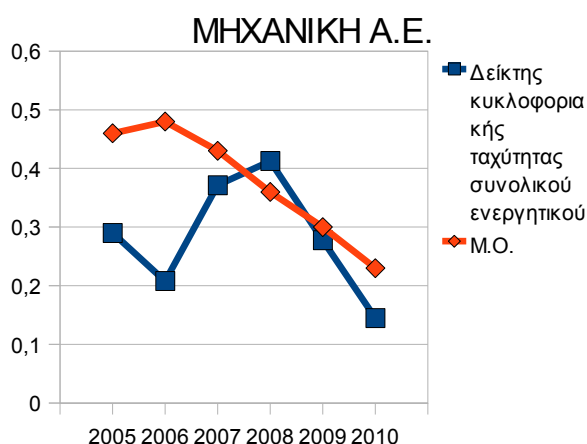


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων κινείται οριακά στο μεγαλύτερο μέρος της περιόδου που εξετάζεται. Ειδικότερα, το 2006 παρουσιάζει μείωση, στην συνέχεια (2007) καταγράφεται αύξηση, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) διαγράφει και πάλι καθοδική πορεία, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, η εταιρεία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, ενώ το 2010 παρατηρείται σημαντική πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει αρνητικές τιμές, που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Κατά συνέπεια η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



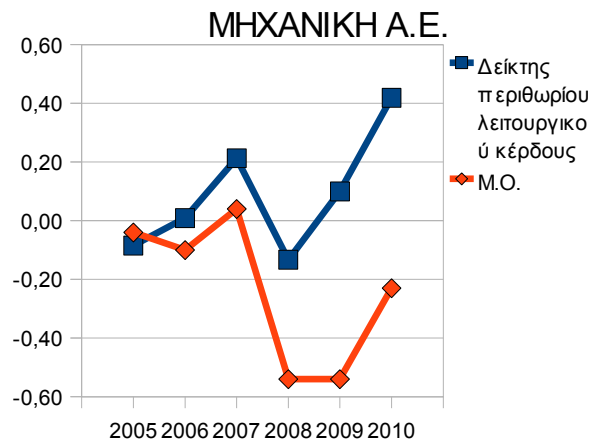
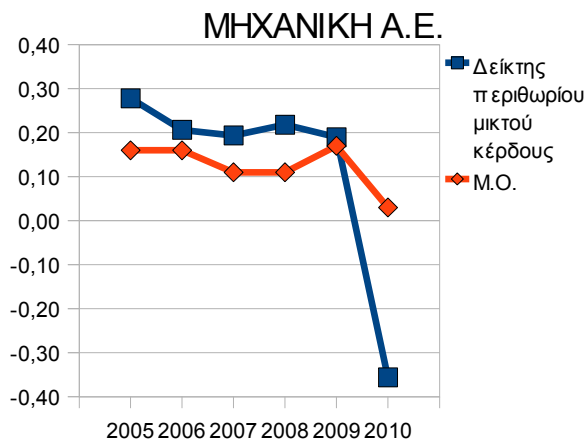
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος

χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση έως το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη κατά το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου, που μεταφράζεται σε ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις ολοένα αυξανόμενες υποχρεώσεις, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε έχει επιδεινωθεί. Παρά το γεγονός, ότι το 2010 παρατηρείται πτώση στην τιμή του δείκτη, δεν ανατρέπεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η εταιρεία, καθώς ο δείκτης εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη, ενώ οι υποχρεώσεις παραμένουν σε υψηλά επίπεδα και οι πωλήσεις της σημειώνουν σημαντική πτώση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει μείωση το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) σημειώνεται αύξηση, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία (λαμβάνοντας το 2010 την χαμηλότερη τιμή του), γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

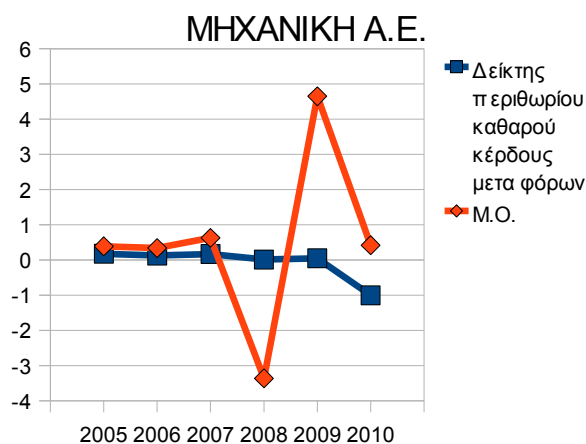
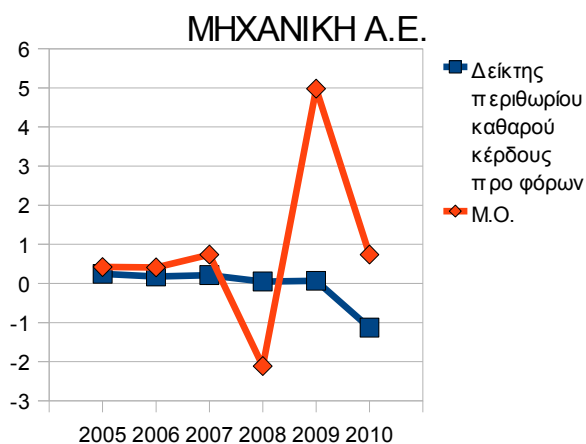


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρουσιάζει μείωση το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται και πάλι πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει το τελευταίο έτος την χαμηλότερη τιμή της υπό εξέτασης περιόδου. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων, παρατηρείται μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) σημειώνεται αύξηση. Κατά την τελευταία τριετία, ο δείκτης διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, αποτυπώνοντας την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου και ότι οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, στην συνέχεια (2008) παρουσιάζει μικρή αύξηση, ενώ την τελευταία διετία σημειώνεται και πάλι πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρατηρείται αύξηση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, με το δείκτη να λαμβάνει αρνητικές τιμές το 2005, υποδηλώνοντας ζημιές για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Στην συνέχεια (2008) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός που αποτυπώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία, ενώ την τελευταία διετία εμφανίζει αύξηση, που υποδηλώνει μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2010, γεγονός που υποδηλώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε και αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-κάλυψης υποχρεώσεων), η σταθερή προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, ενώ σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας, αποτυπώνεται η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων. Επιπρόσθετα, διαφαίνεται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 230.942 χιλ. ευρώ έναντι 226.142 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 2,12%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 73.422 χιλ. ευρώ έναντι 72.290 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 1,57%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 80.328 χιλ. ευρώ έναντι 78.806 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 1,93%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 27.874 χιλ. ευρώ έναντι 53.512 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 47,91%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 21.956 χιλ. ευρώ έναντι 47.119 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 53,40%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 364.546 χιλ. ευρώ έναντι 248.146 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 46,91%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 149.975 χιλ. ευρώ έναντι 230.942 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 35,06%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 60.450 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 73.422 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 53.744 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 80.328 χιλ. ευρώ το 2008. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 55.180 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 27.874 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 46.691 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 21.956 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 360.428 χιλ. ευρώ έναντι 364.546 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 1,13%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 69.734 χιλ. ευρώ έναντι 149.975 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 53,50%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 34.792 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 60.450 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 42,45%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 28.934 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 53.744 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 46,16%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 43.573 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 55.180 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 21,03%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 43.466 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 46.691 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 6,91%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 343.705 χιλ. ευρώ έναντι 360.428 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 4,64%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 181.307 χιλ. ευρώ έναντι 145.620 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 24,51%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 30.591 χιλ. ευρώ έναντι 20.081 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 52,34%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 35.725 χιλ. ευρώ έναντι 24.287 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 47,10%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 2.257 χιλ. ευρώ έναντι 24.767 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 90,89%. Τέλος

αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 238.745 χιλ. ευρώ έναντι 163.160 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 46,33%. **(αποτελέσματα του 2008)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 121.694 χιλ. ευρώ έναντι 181.307 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 32,88%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 7.912 χιλ. ευρώ έναντι 30.591 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 74,14%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 13.040 χιλ. ευρώ έναντι 35.725 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 63,50%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 6.115 χιλ. ευρώ έναντι 2.257 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 170,93%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 252.668 χιλ. ευρώ έναντι 238.745 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 5,83%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 52.403 χιλ. ευρώ έναντι 121.694 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 56,94%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 31.070 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 7.912 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 26.653 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 13.040 χιλ. ευρώ το 2009. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 52.482 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 6.115 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 236.393 χιλ. ευρώ έναντι 252.668 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 6,44%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΜΗΧΑΝΙΚΗ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων τη διετία 2009-2010
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών τη διετία 2009-2010

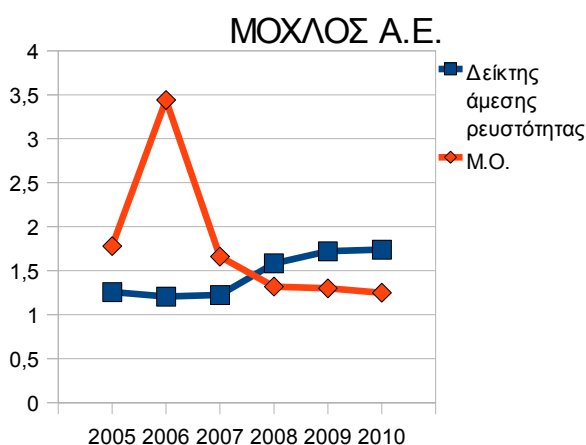
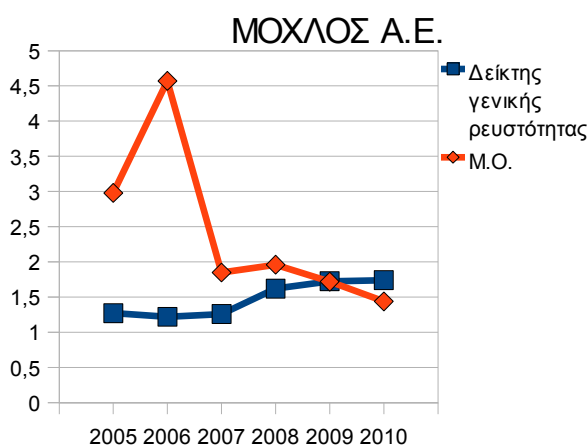
Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2010
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1973, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.08/08/1994)

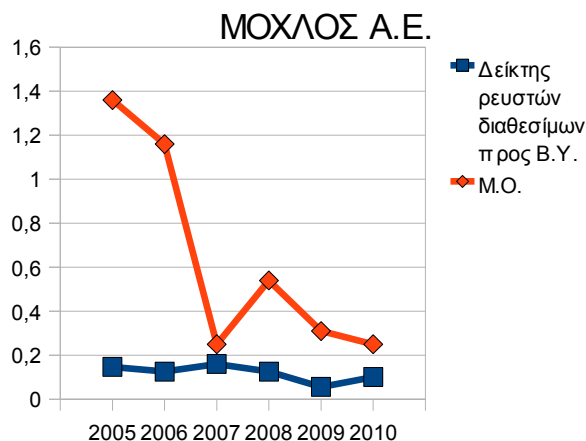
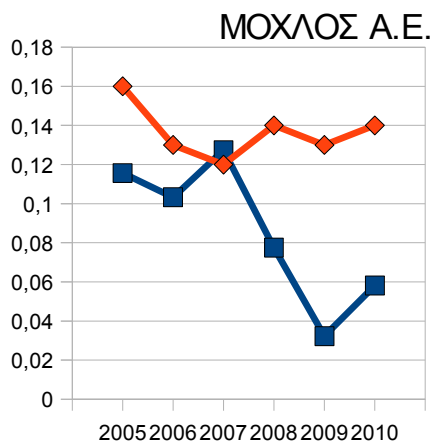
Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1973 και η έδρα της και τα κεντρικά της γραφεία μεταφέρθηκαν στο Δήμο Αλίμου Αττικής από την Πάτρα στην οποία ήταν η αρχική της εγκατάσταση. Τα κεντρικά συνεργεία συντήρησης και στάθμευσης του ιδιόκτητου μηχανικού εξοπλισμού της, καθώς και οι χώροι αποθήκευσης των υλικών είναι σε ιδιόκτητα στεγασμένα κτίρια επί της εθνικής οδού Πατρών-Αθηνών. Στο διάστημα 1973-1989 η δραστηριότητα της εταιρείας ήταν καθαρά εμπορική. Από το 1989 δραστηριοποιήθηκε στον κλάδο δημόσιων και ιδιωτικών έργων, ιδιαίτερα στο νομό Αχαΐας. Επιπλέον το Νοέμβριο του 1991 δημιούργησε ξεχωριστό κλάδο βιομηχανικής παραγωγής και εμπορίας έτοιμου σκυροδέματος στην ευρύτερη περιοχή των Πατρών. Το 1994, η εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Διαθέτει υποκαταστήματα τόσο στο εξωτερικό όσο και στο εσωτερικό (διατηρεί ένα υποκατάστημα στη Ρουμανία καθώς και εννέα εργοτάξια εκτέλεσης τεχνικών έργων σε διάφορες περιοχές της Ελλάδος). Το αντικείμενο δραστηριότητας της εταιρείας εκτείνεται στον κατασκευαστικό κλάδο, όπου κατέχει πτυχίο 7ης τάξεως για όλες τις κατηγορίες έργων, λιμενικά, υδραυλικά, οδοποιίες, ηλεκτρομηχανολογικά, βιομηχανικά και οικοδομικά. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στα εξής:

- ✓ Στον κλάδο των κατασκευών, συμμετέχοντας με την μητρική εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε η οποία εξασφαλίζει την πρόσβαση του Ομίλου στα μεγάλα τεχνικά έργα αλλά και στα μικρότερα μέσω της εταιρείας του Ομίλου ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Τ.Ε.
- ✓ Στον κλάδο των κατασκευών real estate του τομέα των επενδύσεων ακινήτων, μέσω συμμετοχής στις εταιρείες EUROROM CONSTRUCTION SRL και LAMDA OLYMPIC SRL στη Ρουμανία.

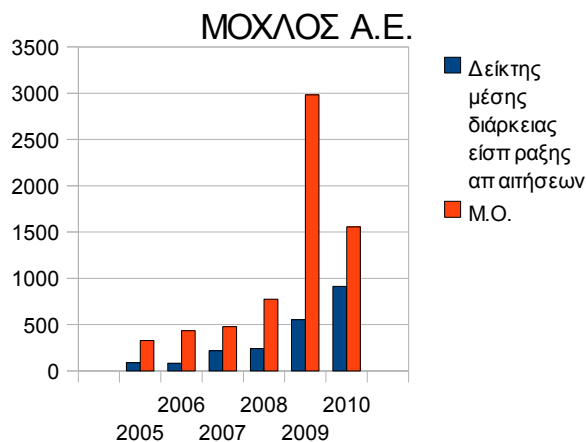
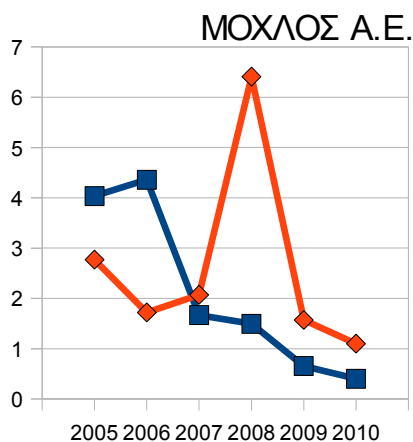


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας σημειώνουν πτώση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφουν ανοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή των δεικτών, με το δείκτη γενικής ρευστότητας την διετία 2009-2010 να προσεγγίζει το αποδεκτό όριο της οικονομικής θεωρίας (χαρακτηρίζεται, όμως και από μια σταθεροποιητική τάση), ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ικανοποιεί πλήρως τις επιταγές της οικονομικής θεωρίας καθώς, καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, κυμαίνεται πάνω από την μονάδα. Επιπρόσθετα, οι παρατηρούμενες μικρές διαφορές ανάμεσα στους δυο δείκτες, αποτυπώνουν την πολιτική

διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

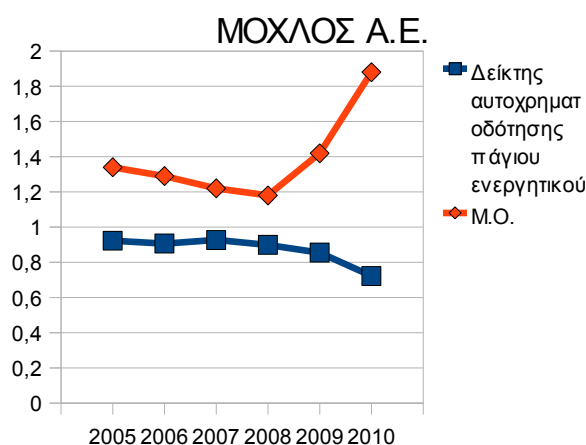
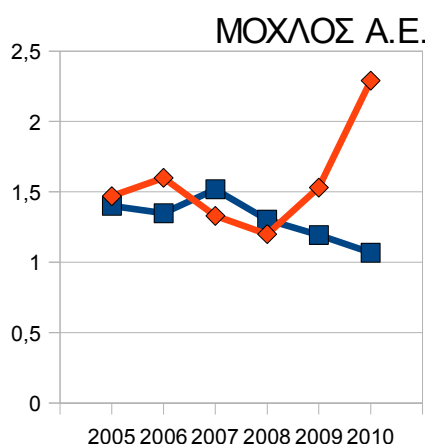


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό, μετά από αυξομείωση που πραγματοποιείται έως το 2007, προσδιορίζεται στο 13% (0,13), λαμβάνοντας την υψηλότερη τιμή και παραμένοντας στα επίπεδα του 2005. Στην συνέχεια όμως, ο δείκτης σημειώνει πτώση και καταλήγει στο 6% (0,06) το 2010. Αντιστοίχως, ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, διαγράφοντας την ίδια πορεία, λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του το 2007, όπου ανέρχεται στο 16% (0,16), ενώ το επόμενο έτος καταγράφεται πτώση και τελικά εκτιμάται στο 10% (0,10) το 2010. Κατά συνέπεια, διαπιστώνεται (σε σύγκριση προς τα μεγέθη του 2007, όπου οι δείκτες σημειώνουν τις υψηλότερες τιμές τους), ότι τα χρηματικά διαθέσιμα καταλαμβάνουν μικρότερο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ καλύπτουν μόνο το 10% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. Σημειώνεται όμως, ότι στα μεγέθη του 2010 διαφαίνεται μια ανοδική τάση, δεδομένων των ελαχίστων τιμών που κατέγραψαν και οι δυο δείκτες την προηγούμενη περίοδο (2009). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



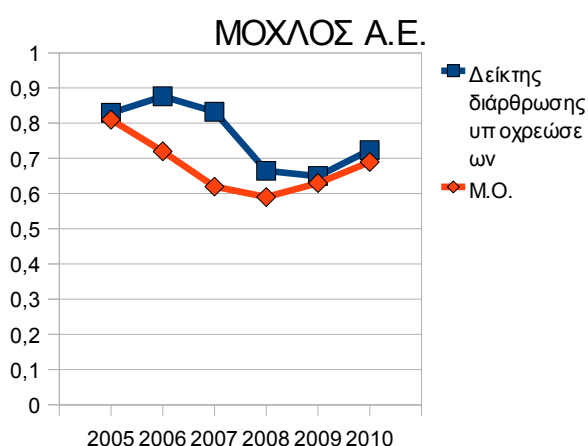
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης

απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει αύξηση το 2006, όμως από το 2007 έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, η οποία μεταφράζεται σε διαρκή επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, που μειώνεται το 2006, όμως από την επόμενη περίοδο (2007) καταγράφεται συνεχής αύξηση, που αποτυπώνει τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



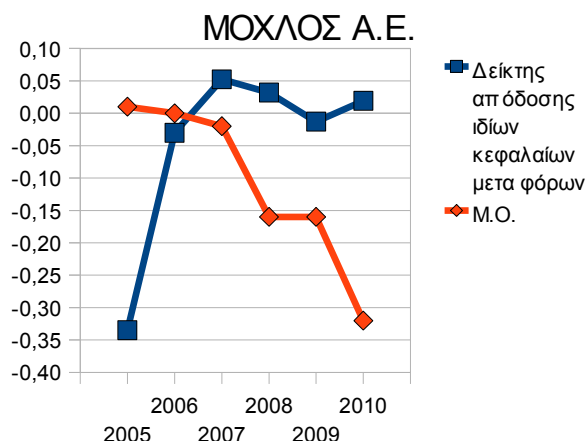
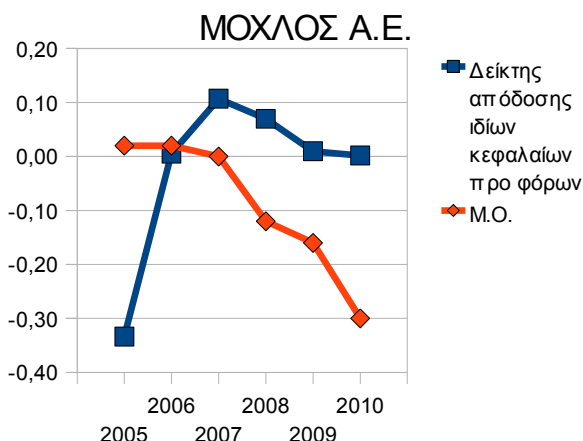
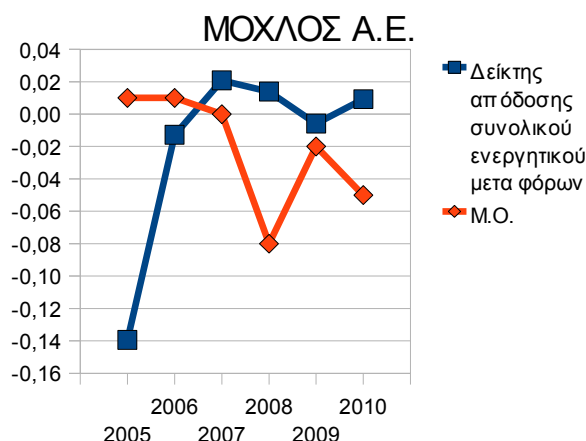
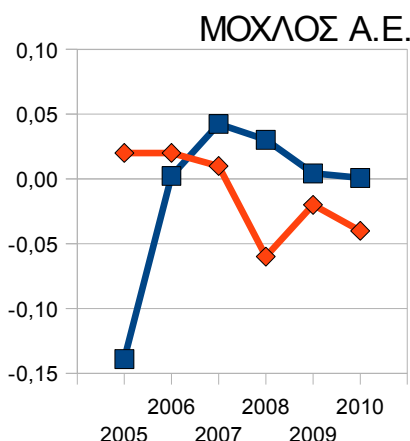
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης

είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) καταγράφεται αύξηση, η οποία δεν διατηρείται καθώς από το 2008 έως τη λήξη της περιόδου, ο δείκτης διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία και το 2010 προσδιορίζεται στο 1,07. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και ότι κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. προς τρίτα πρόσωπα υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους της. Διαπιστώνεται όμως, μια μικρή βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας από το 2008 και μετά, καθώς ο δείκτης μειώνεται και το 2010 λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή της περιόδου. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, καταγράφεται μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, η οποία κορυφώνεται το 2008, καθώς από το επόμενο έτος έως τη λήξη της περιόδου, ο δείκτης διαγράφει και πάλι καθοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια μικρή αύξηση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού τη διετία 2007-2008, όμως στην συνέχεια παρατηρείται πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση (πολιτική η οποία επιβεβαιώνεται και από τα χαμηλά επίπεδα στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης). Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση έως το 2007, καθώς πραγματοποιούνται μικρές μεταβολές, ενώ από το 2008 και μετά ο δείκτης μειώνεται, λαμβάνοντας το 2010 τη χαμηλότερη τιμή της περιόδου. Κατά συνέπεια, παρά το γεγονός ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, αποτυπώνοντας τη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, διαπιστώνεται μια τάση περιορισμού αυτής της χρηματοδότησης που αντανακλάται στην μείωση της τιμής του δείκτη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



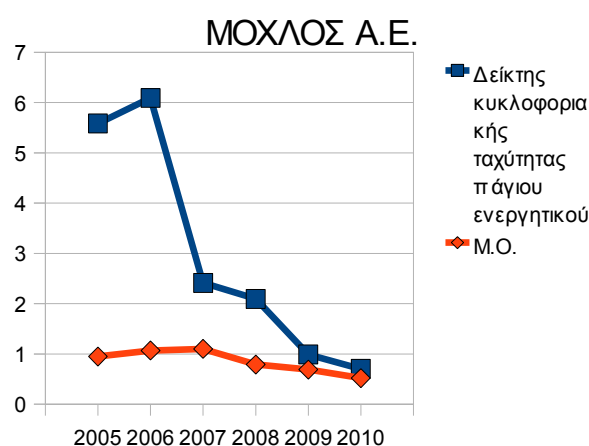
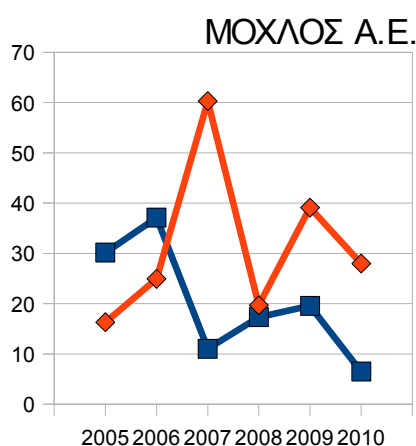
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης

υποχρεώσεων παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) και έως το 2009 διαγράφει καθοδική πορεία, καθώς την επόμενη περίοδο (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση. Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης ενισχύεται το 2010, διαπιστώνεται μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, κυμαίνεται όμως, σε υψηλά επίπεδα, που σημαίνει ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, εμφανίζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται σταθερή αύξηση, γεγονός που υποδηλώνει βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει ολοένα και σε μεγαλύτερο βαθμό τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (αν και διαφαίνεται μια σταθεροποιητική τάση). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

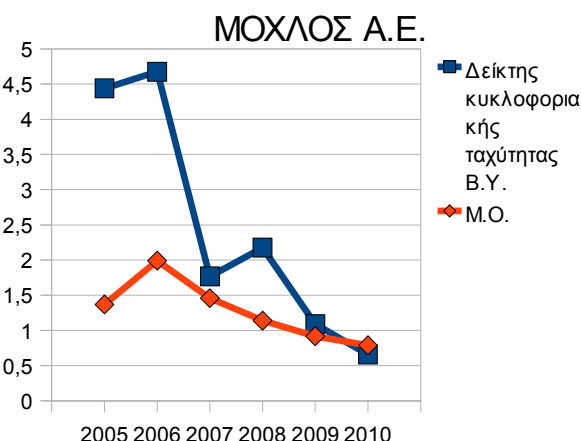
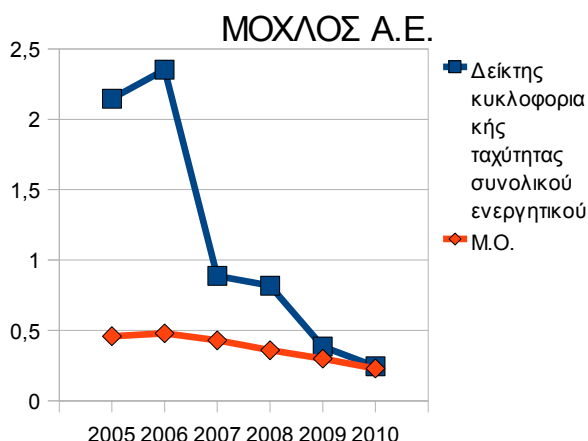


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. πραγματοποίησε ζημιές, ενώ κατά την επόμενη διετία (2006-2007) χαρακτηρίζεται από μια μικρή αυξητική τάση. Στην συνέχεια

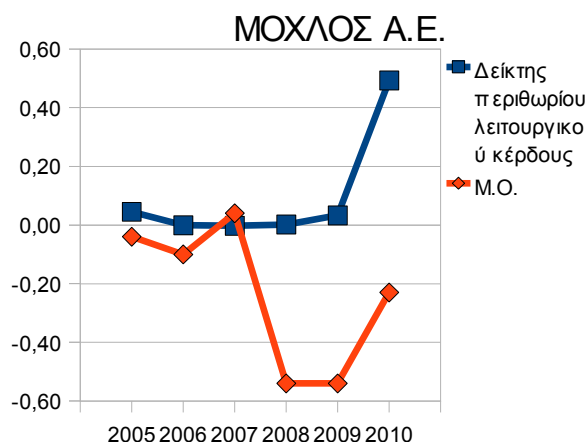
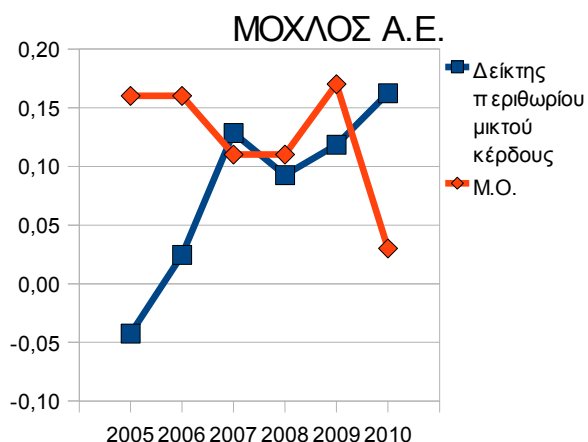
(2008) και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση και το 2010 ο δείκτης εκτιμάται σε μηδενικά επίπεδα. Παρά το γεγονός, ότι διαπιστώνεται μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, συγκριτικά με το 2005 όπου λαμβάνει αρνητικές τιμές, δεν επέρχεται κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας, δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε οριακά – μηδενικά μεγέθη. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα επίπεδα. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, έχει διαγράψει αρνητική πορεία το 2005, που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο, ενώ στην συνέχεια και έως το 2007 παρουσιάζει αύξηση. Κατά την επόμενη τριετία (2008-2010) σημειώνεται πτώση και ο δείκτης βρίσκεται σε μηδενικά επίπεδα το 2010. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) παρατηρείται πτώση. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) ο δείκτης χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται και πάλι πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή της υπό εξέταση περιόδου, παραμένοντας όμως, σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, όμως δεδομένου ότι ο δείκτης εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη, αποτυπώνεται η δυσχερή οικονομική θέση της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι το 2010, οι πωλήσεις σημειώνουν σημαντική πτώση, ενώ οι υποχρεώσεις της (παρά την πτωτική τάση τους) προσδιορίζονται σε υψηλά επίπεδα. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού, εμφανίζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία, αποτυπώνοντας τη μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

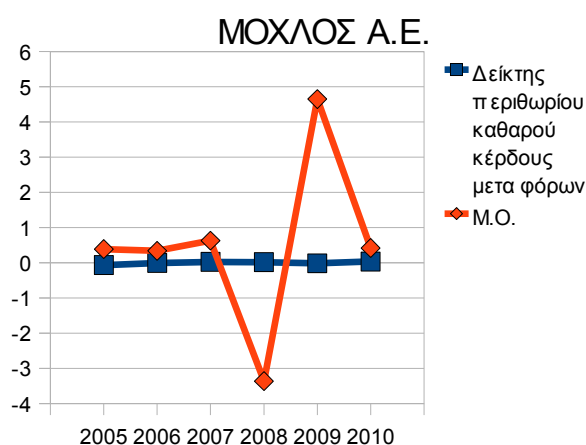
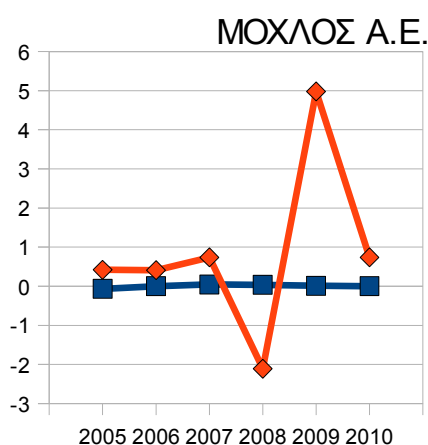


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, καταγράφεται πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου ότι αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει

το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών, στην συνέχεια (2008) παρατηρείται πτώση, ενώ την τελευταία διετία σημειώνεται αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, δεδομένου όμως, ότι κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, καταγράφεται πτώση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, με το δείκτη να εκτιμάται σε μηδενικά μεγέθη, ενώ την τελευταία τριετία εμφανίζει αύξηση, γεγονός που υποδηλώνει μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη το 2005, υποδηλώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Κατά την επόμενη τριετία (2008-2010), ο δείκτης διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία και προσδιορίζεται το 2010 σε μηδενικά επίπεδα. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη κατά την τελευταία τριετία, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων), αν και παρατηρείται βελτίωση, η οποία ωστόσο, είναι πλασματική. Επιπρόσθετα διαπιστώνεται, η προτίμηση της βραχυπρόθεσμης έναντι της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, ενώ σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας, αποτυπώνεται η ύπαρξη προβλημάτων, καθώς εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Επιπρόσθετα, παρατηρείται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 153.428 χιλ. ευρώ έναντι 152.072 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 0,89%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 9.208 χιλ. ευρώ έναντι 11.565 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 20,38%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 13.857 χιλ. ευρώ έναντι 16.386 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 15,43%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 4.129 χιλ. ευρώ έναντι 4.014 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 2,86%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 3.790 χιλ. ευρώ έναντι 2.250 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 68,44%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 106.193 χιλ. ευρώ έναντι 102.586 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 3,52%.
(αποτελέσματα του 2008)
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 67.846 χιλ. ευρώ έναντι 153.428 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 55,78%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 4.381 χιλ. ευρώ έναντι 9.208 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 52,42%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 8.591 χιλ. ευρώ έναντι 13.857 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 38%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 306 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 4.129 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 257 χιλ. ευρώ έναντι 3.790 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 93,22%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 92.923 χιλ. ευρώ έναντι 106.193 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας μείωση 12,50%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 38.263 χιλ. ευρώ έναντι 67.846 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 43,60%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ

φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 3.266 χιλ. ευρώ έναντι 4.381 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 25,45%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 7.065 χιλ. ευρώ έναντι 8.591 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 17,76%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 1.387 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 306 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 2.468 χιλ. ευρώ έναντι 257 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 860,31%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 82.448 χιλ. ευρώ έναντι 92.923 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 11,27%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 150.769 χιλ. ευρώ έναντι 146.305 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 3,05%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 7.468 χιλ. ευρώ έναντι 10.902 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 31,50%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 12.054 χιλ. ευρώ έναντι 15.641 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 22,93%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 2.557 χιλ. ευρώ έναντι 3.426 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 25,36%, ενώ τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 2.211 χιλ. ευρώ έναντι 1.630 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 35,64%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 104.185 χιλ. ευρώ έναντι 99.362 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 4,85%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 66.024 χιλ. ευρώ έναντι 150.769 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 56,21%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 4.426 χιλ. ευρώ έναντι 7.468 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 40,73%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 8.574 χιλ. ευρώ έναντι 12.054 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 28,87%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 1.013 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.557 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 1.013 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.211 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 93.169 χιλ. ευρώ έναντι 104.185 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας πτώση 10,57%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 37.481 χιλ. ευρώ έναντι 66.024 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 43,23%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 3.122 χιλ. ευρώ έναντι 4.426 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 29,46%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 6.870 χιλ. ευρώ έναντι 8.574 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 19,87%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 1.407 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.013 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 78.812 χιλ. ευρώ έναντι 93.169 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 15,41%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΜΟΧΛΟΣ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Συνεχής μείωση λειτουργικής κερδοφορίας

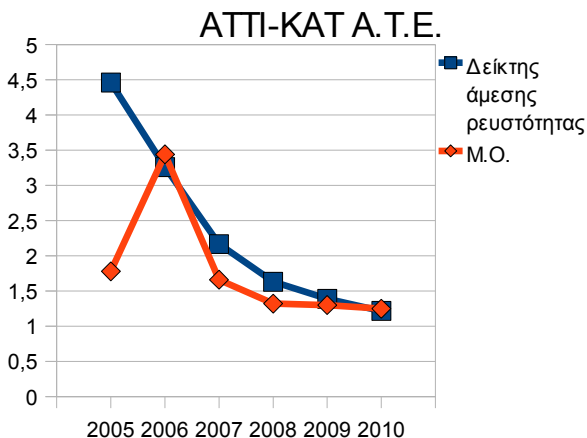
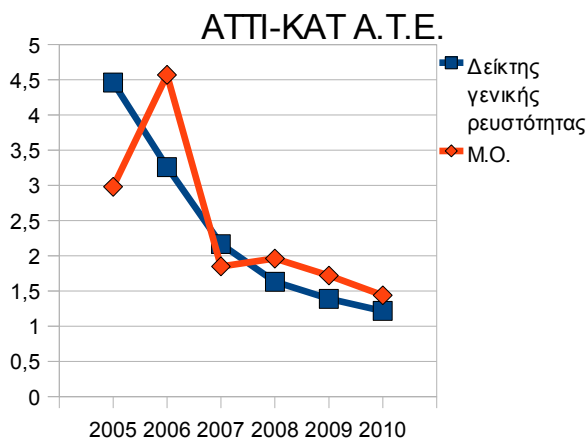
- ✓ Αύξηση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από σημαντική πτώση που παρατηρήθηκε

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Συνεχής πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2009

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.
(Κατηγορία:Επιτήρησης, Έτος ίδρυσης:1980, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.07/07/1994)

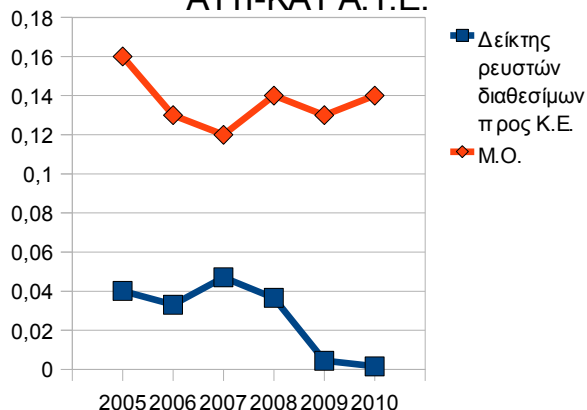
Η εταιρεία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε της οποίας η πλήρης επωνυμία είναι «ΑΤΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ-ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.», είναι ανώνυμη τεχνική εταιρεία και ιδρύθηκε το 1980. Η εταιρεία ΑΤΤΙΚΑΤ Α.Τ.Ε «η εταιρεία», οι θυγατρικές, οι συγγενείς και οι κοινοπραξίες της, συνολικά «ο όμιλος», δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο με αντικείμενο την ανάληψη και κατασκευή στην ημεδαπή και αλλοδαπή Ιδιωτικών και Δημοσίων Έργων, τις οικοδομικές επιχειρήσεις επί ιδιόκτητων ή αλλότριων οικοπέδων, την τεχνική και οικοδομική μελέτη πάσης φύσεως τεχνικών έργων καθώς και την άσκηση κάθε συναφούς εμπορικής και βιομηχανικής επιχείρησης, τη διενέργεια κάθε επιχειρηματικής πράξης και την ανάληψη κάθε δραστηριότητας ή ενέργειας που σχετίζεται άμεσα ή έμμεσα με τους σκοπούς της. Η εταιρεία είναι κάτοχος πτυχίου 3ης τάξεως για όλες τις κατηγορίες έργων. Ήδη από το 1994 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών στον κλάδο κατασκευών.



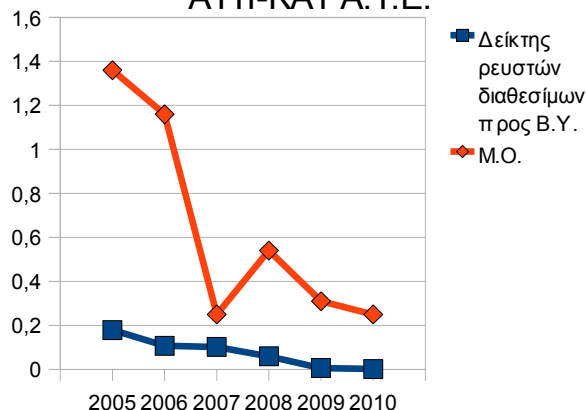
Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας διαγράφουν σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, ενώ ταυτίζονται, γεγονός που οφείλεται στην πολιτική διατήρησης ενός ιδιαίτερα χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας (που παραμένει σταθερό καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο). Ειδικότερα, από το υψηλό επίπεδο του 4,46 που προσδιορίζεται το 2005 (π.χ. λόγω διατήρησης πολλών ρευστών διαθεσίμων ή λόγω αυξημένων απαιτήσεων από πελάτες της εταιρείας), τελικά διαμορφώνεται στο 1,22 το 2010, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της

βραχυχρόνιας ρευστότητας της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

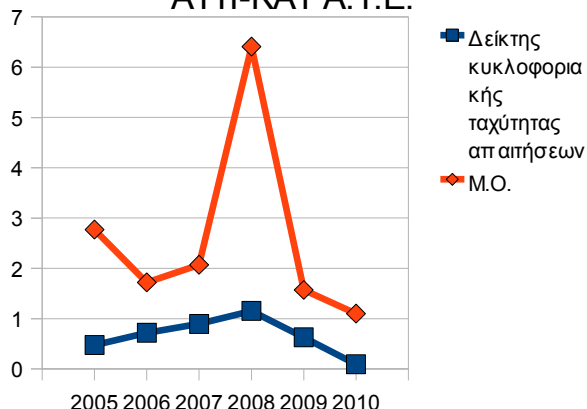


ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

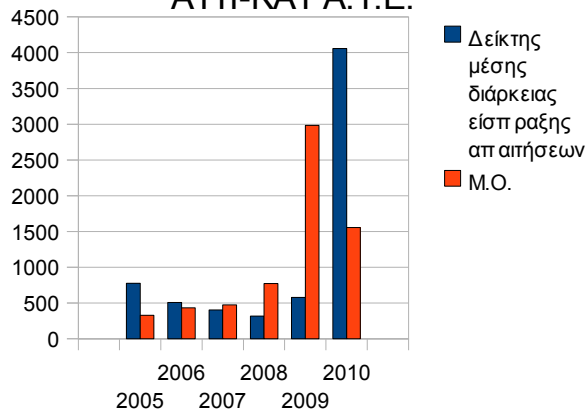


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό διαγράφει μια καθοδική πορεία στο σύνολο, σχεδόν, της υπό εξέτασης περιόδου, με εξαίρεση το έτος 2007, όπου παρουσιάζει μια προσωρινή οριακή θετική μεταβολή. Δεδομένων των ιδιαίτερα χαμηλών μεγεθών, στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία βρίσκεται σε ιδιαίτερα δύσκολη οικονομική κατάσταση, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, που χαρακτηρίζεται από μια αδιάκοπη πτώση σε όλη τη διάρκεια της περιόδου, η οποία υποδηλώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και την ύπαρξη προβλημάτων κατά την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

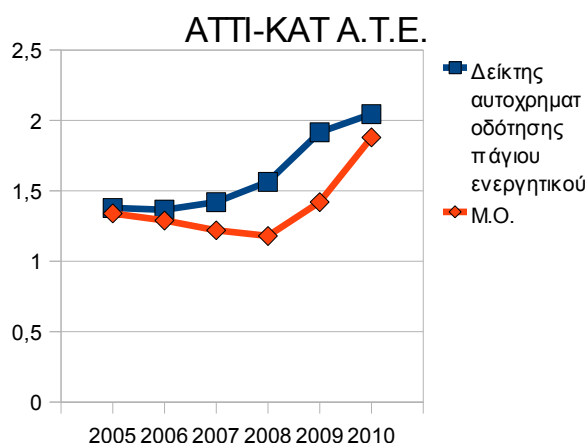
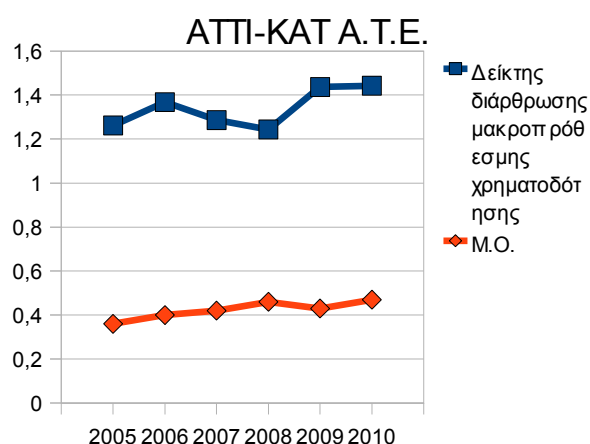
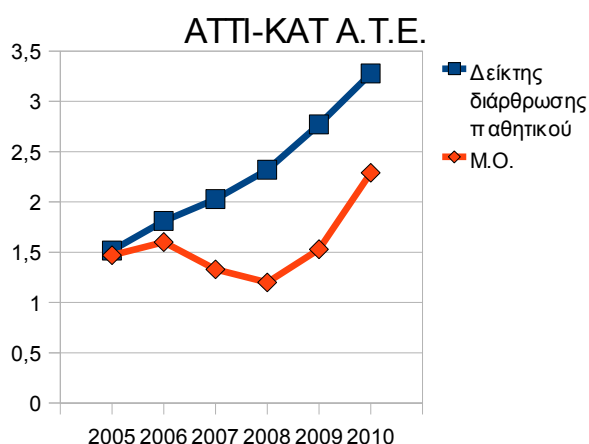


ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.



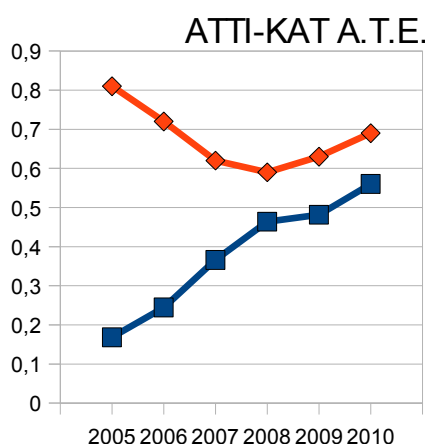
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες

είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση, η οποία κορυφώνεται το 2008, καθώς από την επόμενη περίοδο (2009) καταγράφεται σημαντική πτώση, γεγονός που υποδηλώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων ακολουθώντας αντίστροφη αριθμητική πορεία, παρουσιάζει μείωση έως το 2008, ενώ από το επόμενο έτος (2009) διαγράφει ανοδική πορεία και το 2010 προσδιορίζεται σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, που μεταφράζεται σε έντονα προβλήματα ρευστότητας για την εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

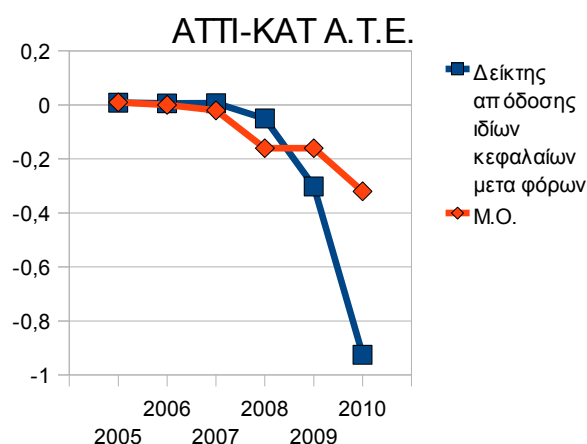
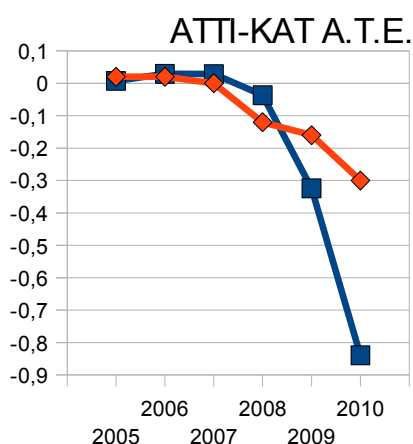
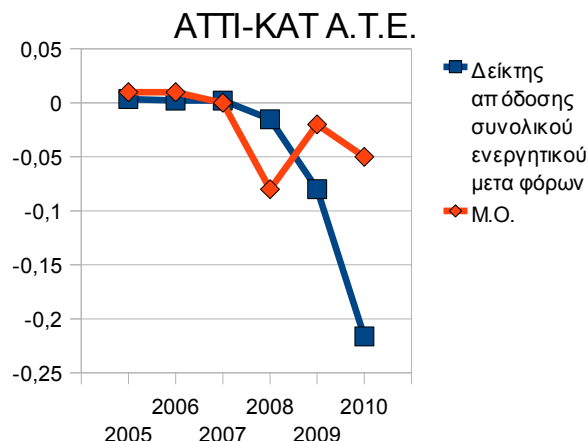
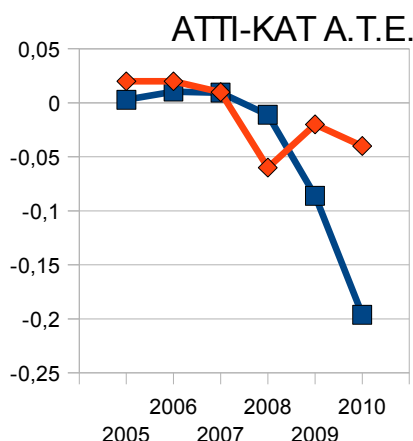


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και

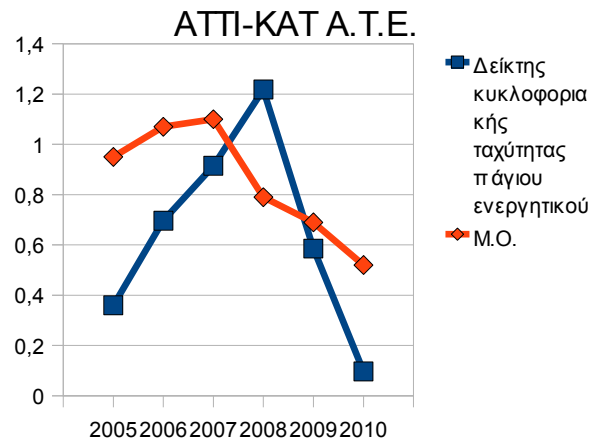
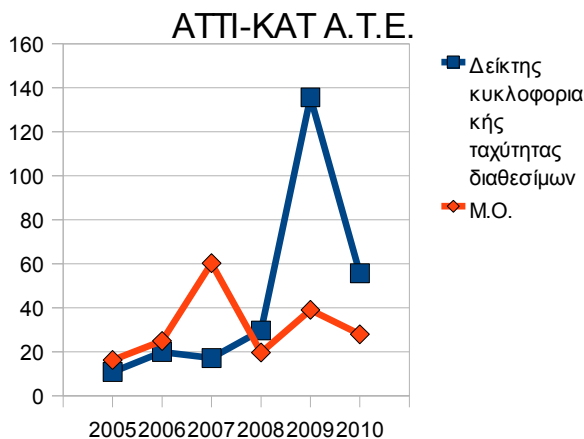
τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι κυμαίνεται σταθερά σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε προς τρίτα πρόσωπα είναι περισσότερες από αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, η εταιρεία οφείλει σχεδόν 3,5 φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων της. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) καταγράφεται πτώση. Κατά την τελευταία διετία, ο δείκτης διαγράφει ανοδική πορεία και το 2010 λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια μικρή αύξηση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Τέλος όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται οριακή πτώση το 2006, ενώ από το επόμενο έτος (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, ο δείκτης χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση, αποτυπώνοντας την αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



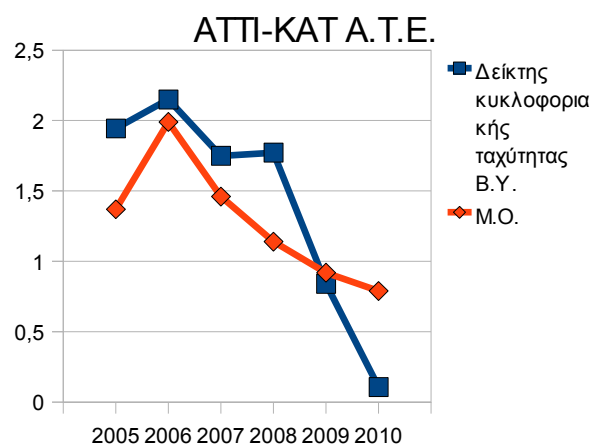
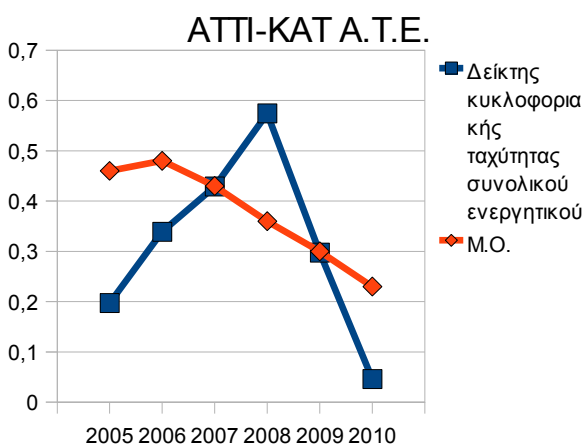
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, που μεταφράζεται σε αύξηση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, καθώς το 2010 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν περίπου το 56% του συνόλου των υποχρεώσεων (από το 17% περίπου που αποτελούσαν το 2005). Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που υποδηλώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., παρά το γεγονός ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα (ενδέχεται όμως, οι υψηλές τιμές που λαμβάνει ο δείκτης να οφείλονται στη διατήρηση πολλών ρευστών διαθεσίμων ή στην ύπαρξη αυξημένων απαιτήσεων από πελάτες της εταιρείας). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων προσδιορίζεται σε μηδενικά επίπεδα το 2005, ενώ την επόμενη περίοδο (2006) παρουσιάζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή. Κατά την επόμενη τετραετία (2007-2010) καταγράφεται σταθερή πτώση, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη την περίοδο 2008-2010, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη τριετία η εταιρεία ΑΤΤΙ-KAT Α.Τ.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία εντείνεται το 2010, αποτυπώνοντας την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, σημειώνει οριακή αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη τετραετία (2007-2010) διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, με το δείκτη να κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα την τριετία 2008-2010, που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

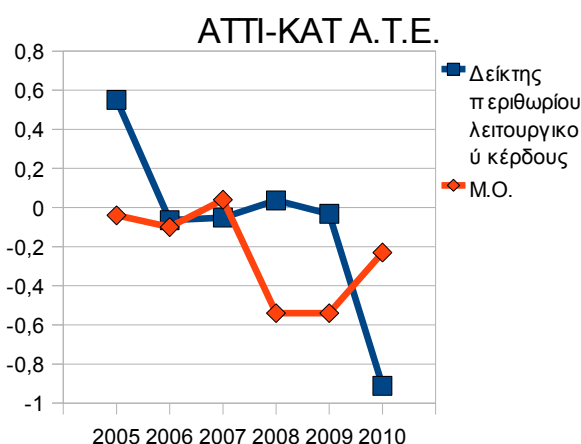
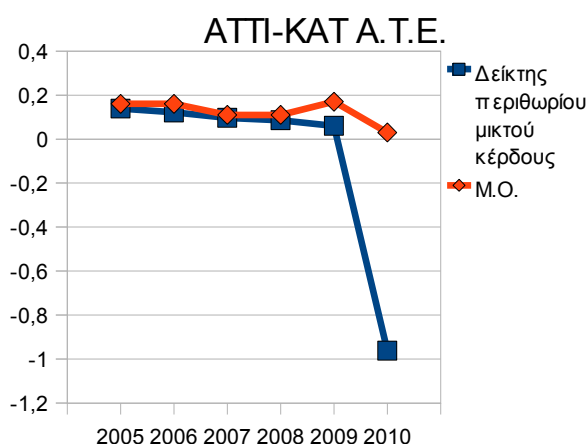


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) σημειώνει πτώση. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση (με το δείκτη να καταγράφει σημαντική αύξηση το 2009), ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται μείωση, όμως ο δείκτης παραμένει σε υψηλά επίπεδα. Παρά το γεγονός ότι το 2010, σημειώνεται πτώση στην τιμή του δείκτη, διαπιστώνεται μια τάση αύξησης του, καθώς εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη, αποτυπώνοντας την ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων και τη δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η εταιρεία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι κατά την ίδια χρονική περίοδο (2010), οι πωλήσεις σημειώνουν σημαντική πτώση, ενώ οι υποχρεώσεις της (παρά την πτωτική τάση τους) προσδιορίζονται σε υψηλά επίπεδα. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία έως το 2008, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, καταγράφεται πτώση (λαμβάνοντας το 2010 τη χαμηλότερη τιμή του), γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν

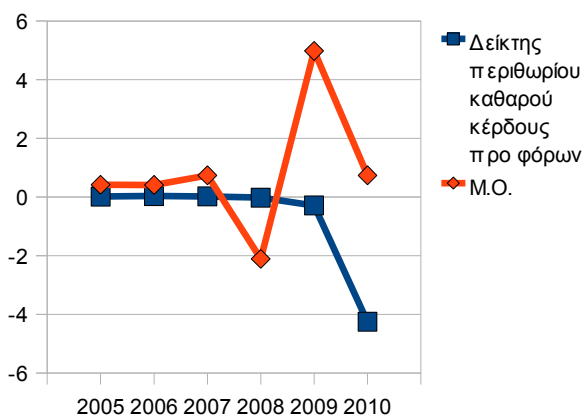
υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2008, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων - εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εμφανίζει αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει καθοδική πορεία, με το δείκτη να λαμβάνει το τελευταίο έτος την χαμηλότερη τιμή του, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου και ότι οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



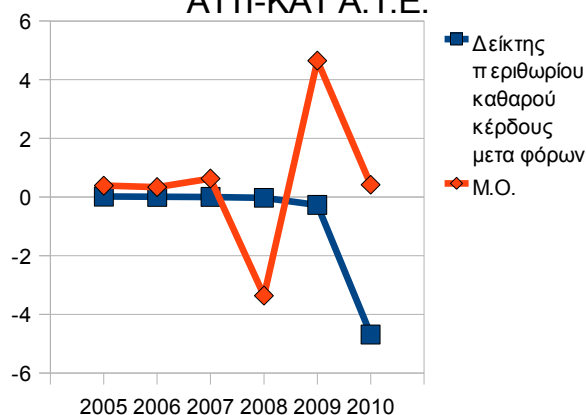
Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, καταγράφεται πτώση το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη τη διετία 2006-2007, υποδηλώνοντας ζημιές για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Κατά την τελευταία διετία παρατηρείται πτώση, με το δείκτη να κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων. Διαπιστώνεται,

λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.



ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, με το δείκτη να προσδιορίζεται την τελευταία τριετία σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε και αποτυπώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίασης εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-κάλυψης υποχρεώσεων), η ενίσχυση του μακροπρόθεσμου και του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της και η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές

δραστηριότητες, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 250.455 χιλ. ευρώ έναντι 180.318 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 38,90%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 12.618 χιλ. ευρώ έναντι 9.262 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 36,23%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 21.238 χιλ. ευρώ έναντι 17.242 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 23,18%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 5.515 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.859 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 5.513 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.861 χιλ. ευρώ το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 304.909 χιλ. ευρώ έναντι 282.103 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 8,08%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 113.298 χιλ. ευρώ έναντι 250.455 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 54,76%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 24.180 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 12.618 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 15.270 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 21.238 χιλ. ευρώ το 2008. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 29.091 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 5.515 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 427,49%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 29.089 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 5.513 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 427,64%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 279.787 χιλ. ευρώ έναντι 304.909 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας πτώση 8,24%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 10.357 χιλ. ευρώ έναντι 113.298 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 90,86%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 131.002 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 24.180 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 441,78%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 122.221 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 15.270 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 700,40%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 49.907 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 29.091 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 71,55%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 49.454 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 29.089 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 70,01%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 171.956 χιλ. ευρώ έναντι 279.787 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 38,54%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 250.455 χιλ. ευρώ έναντι 180.318 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 38,90%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 12.627 χιλ. ευρώ έναντι 9.272 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 36,18%, ενώ τα κέρδη προ φόρων,

χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 21.247 χιλ. ευρώ έναντι 17.252 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 23,16%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 6.616 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 904 χιλ. ευρώ το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 304.718 χιλ. ευρώ έναντι 281.591 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 8,21%. **(αποτελέσματα του 2008)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 113.298 χιλ. ευρώ έναντι 250.455 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 54,76%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 24.167 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 12.627 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 15.257 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 21.247 χιλ. ευρώ το 2008. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 30.440 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 6.616 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 360,10%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 279.746 χιλ. ευρώ έναντι 304.718 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 8,20%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 10.357 χιλ. ευρώ έναντι 113.298 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 90,86%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 129.623 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 24.167 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 436,36%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 120.842 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 15.257 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 692,04%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 48.513 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 30.440 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 59,37%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 171.912 χιλ. ευρώ έναντι 279.746 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 38,55%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΑΤΤΙ-ΚΑΤ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

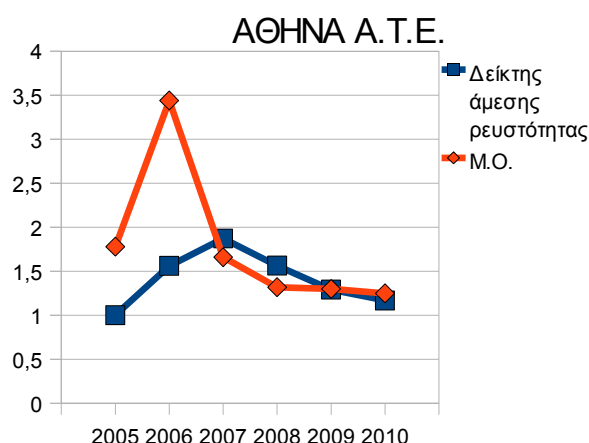
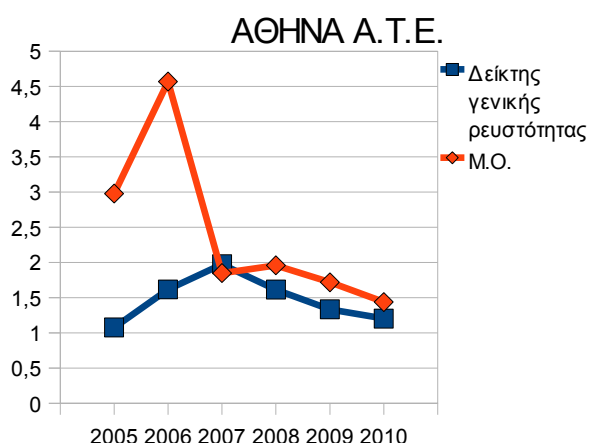
- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων τη διετία 2009-2010
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών την τριετία 2008-2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

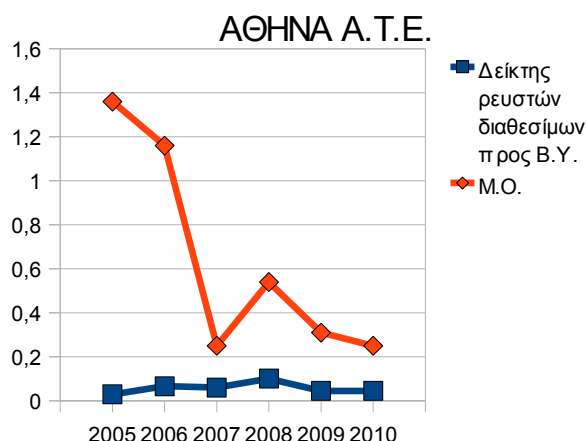
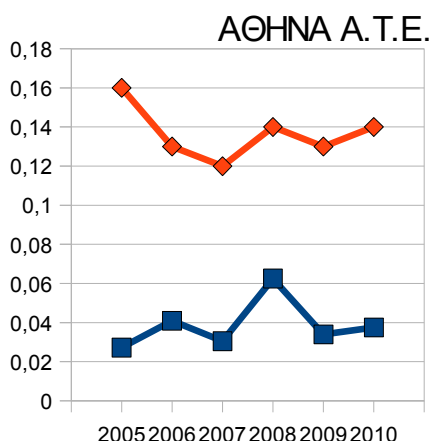
- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων τη διετία 2009-2010

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.
(Κατηγορία:Χαμηλής Διασποράς, Έτος ίδρυσης:1966, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.30/01/1995)

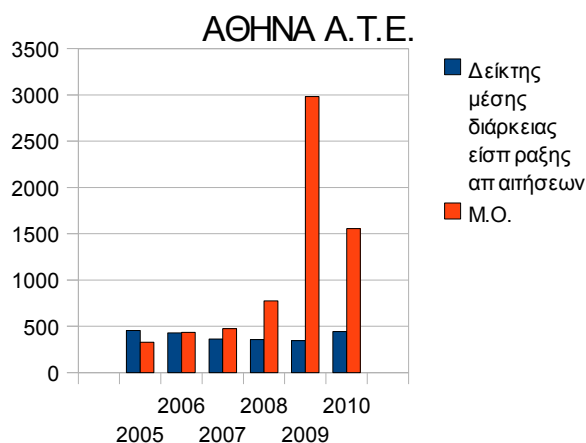
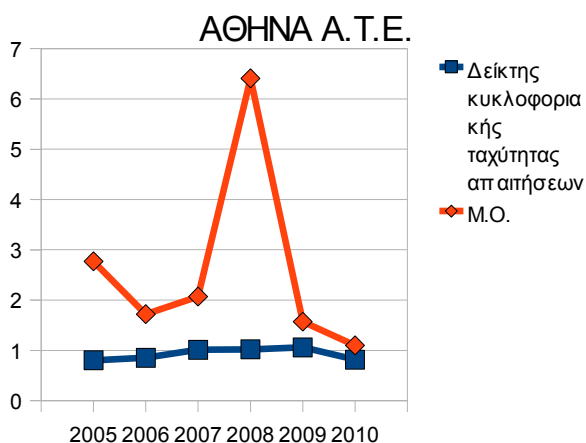
Η εταιρεία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε ιδρύθηκε το 1966 με την επωνυμία «ΑΡΧΙΠΟΔΟΝ Ανώνυμος Ελληνική Τεχνική και Εργοληπτική Εταιρεία», εν συνεχεία αποφασίστηκε η αλλαγή επωνυμίας σε «ΑΘΗΝΑ Ανώνυμος Ελληνική Τεχνική Βιομηχανική & Τουριστική Εταιρεία» και το 2003 επήλθε νέα αλλαγή στην επωνυμία της σε «ΑΘΗΝΑ Ανώνυμη Τεχνική Εταιρεία», με διακριτικό τίτλο ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. Οι μετοχές της εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1994 και σήμερα διαπραγματεύονται στην κατηγορία Χαμηλής Διασποράς και Ειδικών Χαρακτηριστικών. Η εταιρεία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της J&P – ΑΒΑΞ Α.Ε., εταιρεία της οποίας οι μετοχές της είναι επίσης εισηγμένες στο Χ.Α. Η εταιρεία ανήκει στο κλάδο Κατασκευές, έχει ως κύριο αντικείμενο την κατασκευή μεγάλων ιδιωτικών και δημόσιων τεχνικών έργων (Οικοδομικά, Οδοποιία, Λιμενικά, Υδραυλικά, Ηλεκτρολογικά, Βιομηχανικά και Ενεργειακά) στην Ελλάδα και στο εξωτερικό είτε με δικά της μηχανήματα είτε μέσω κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει. Επιπλέον εκμεταλλεύεται ιδιόκτητες εγκαταστάσεις για τον ελλιμενισμό σκαφών με την μορφή «μαρίνας» στο Σουσάκι Κορινθίας. Η εταιρεία έχει εργοληπτικό πτυχίο 7ης τάξης ΜΕΕΠ. Οι θυγατρικές εταιρείες της εταιρείας (Ομίλος) έχουν ως αντικείμενο κυρίως την κατασκευή τεχνικών έργων και την πώληση ανταλλακτικών μηχανημάτων τεχνικών έργων.



Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, καταγράφεται μια αυξητική τάση, η οποία κορυφώνεται το 2007, με τους δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας να προσδιορίζονται σε μεγέθη που ικανοποιούν πλήρως τις επιταγές της οικονομικής θεωρίας (καθώς ο δείκτης γενικής ρευστότητας κυμαίνεται στο 1,97 και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας στο 1,87). Κατά την τελευταία τριετία όμως, οι δείκτες διαγράφουν καθοδική πορεία και το 2010 εκτιμώνται στα επίπεδα του 1,2 και 1,17 αντιστοίχως, αναδεικνύοντας τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. Επιπρόσθετα, οι παρατηρούμενες μικρές διαφορές, ανάμεσα στους δυο δείκτες, αποτυπώνουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

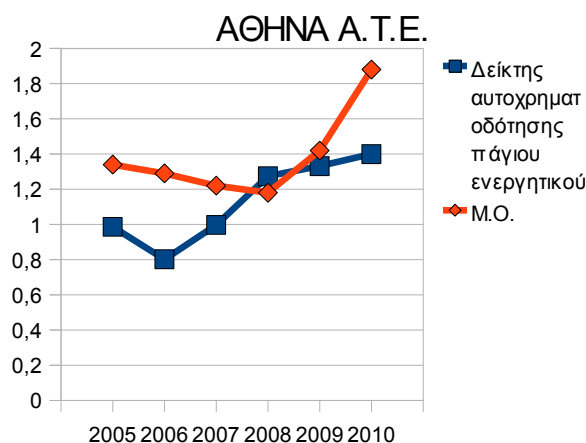
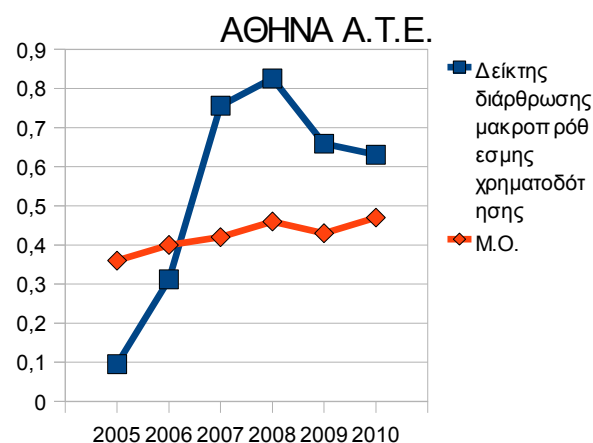
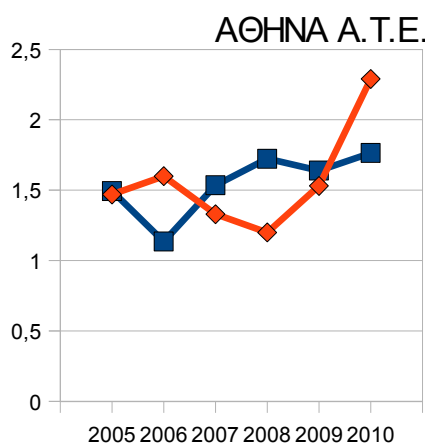


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, ενώ όσον αφορά το δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, παρουσιάζει διακυμάνσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία. Λαμβάνοντας υπόψη, τις μικρές μεταβολές που παρουσιάζουν οι δείκτες και τα ιδιαίτερα χαμηλά μεγέθη στα οποία εκτιμώνται, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



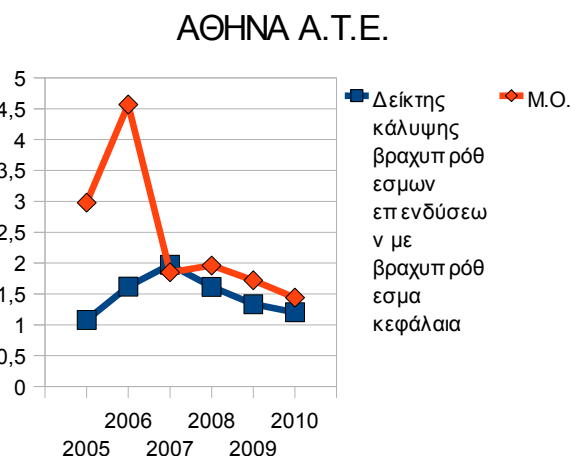
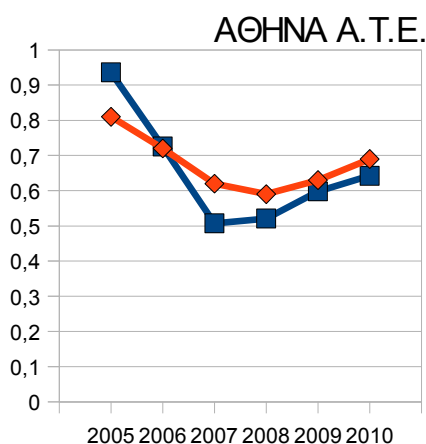
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά

Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία έως το 2009 (που όμως στο μεγαλύτερο μέρος της χαρακτηρίζεται από οριακές αυξήσεις), ενώ το 2010 καταγράφεται πτώση (με το μέγεθος του δείκτη να προσδιορίζεται περίπου στα επίπεδα του 2005), γεγονός που υποδηλώνει ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε παρουσίασε οριακή βελτίωση κατά το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου αλλά το 2010 επανήλθε στα επίπεδα του 2005, με αποτέλεσμα η οικονομική κατάσταση της εταιρείας να θεωρείται σχεδόν αμετάβλητη. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων ακολουθώντας αντίστροφη πορεία, παρουσιάζει μείωση έως το 2009, ενώ το 2010 παρατηρείται αύξηση, με το δείκτη να κυμαίνεται περίπου στα μεγέθη του 2005, αποτυπώνοντας τα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας της εταιρείας, τα οποία παραμένουν. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



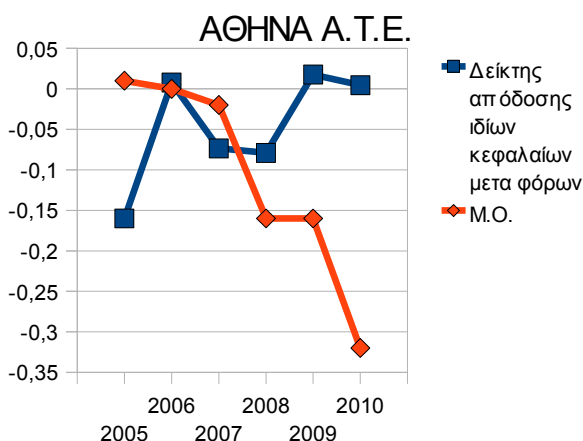
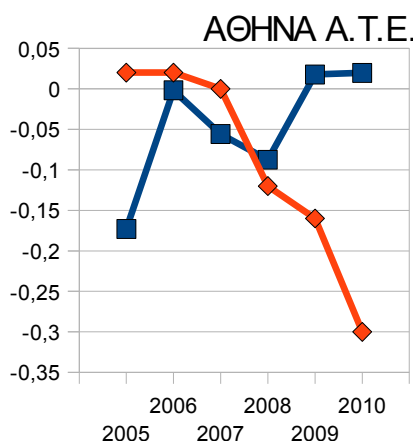
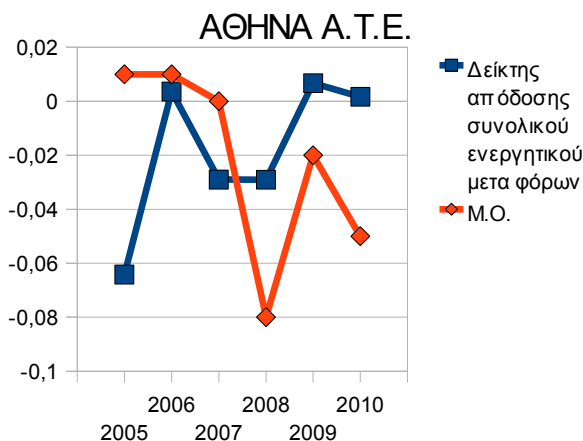
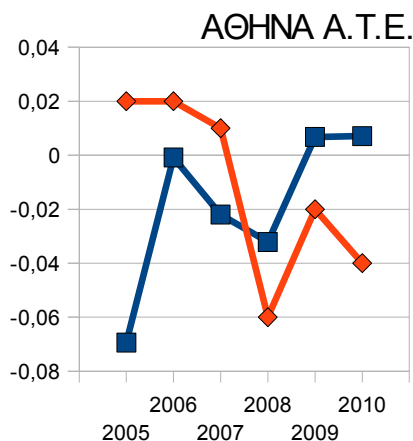
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, η οποία δεν διατηρείται καθώς το 2009 καταγράφεται πτώση (που αποδεικνύεται και αυτή προσωρινή), για να διαγράψει και πάλι ανοδική πορεία κατά το τελευταίο έτος της περιόδου. Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης χαρακτηρίζεται από διακυμάνσεις, παρατηρείται μια τάση αύξησης της τιμής του, η οποία κυμαίνεται σταθερά σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με το ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια, οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε προς τρίτα πρόσωπα, υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010 (όπου ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου), η εταιρεία οφείλει σχεδόν δυο φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων της. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία έως το 2008, ενώ από την επόμενη περίοδο (2009) έως τη λήξη της περιόδου, καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια μικρή μείωση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού κατά την τελευταία διετία (μετά την αύξηση που παρατηρήθηκε κατά τα πρώτα έτη). Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, παρατηρείται πτώση το 2006, ενώ από το επόμενο έτος (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση, αποτυπώνοντας την αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



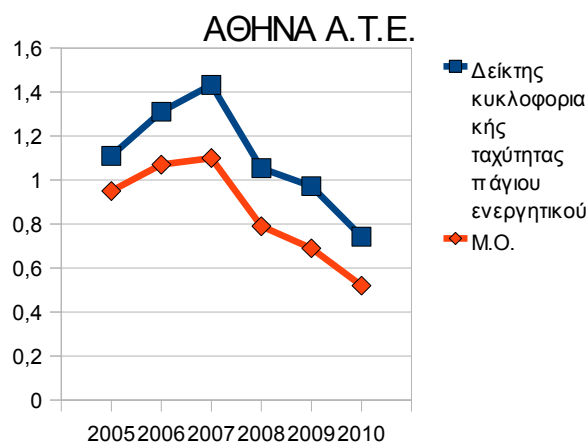
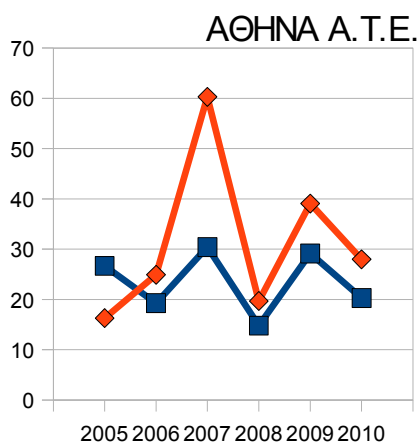
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση. Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης ενισχύεται την τελευταία τριετία, παρατηρείται ότι έχει επέλθει μείωση στην τιμή του, παραμένει όμως, σε υψηλά επίπεδα, που σημαίνει ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια παρουσιάζει σταθερή αύξηση έως το 2007, ενώ την επόμενη περίοδο (2008) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, καταγράφεται πτώση. Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε υψηλά επίπεδα, αποτυπώνοντας την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, δεδομένης της τάσης μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία παρατηρείται από το 2008 και μετά, διαπιστώνεται επιδείνωση στην

οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

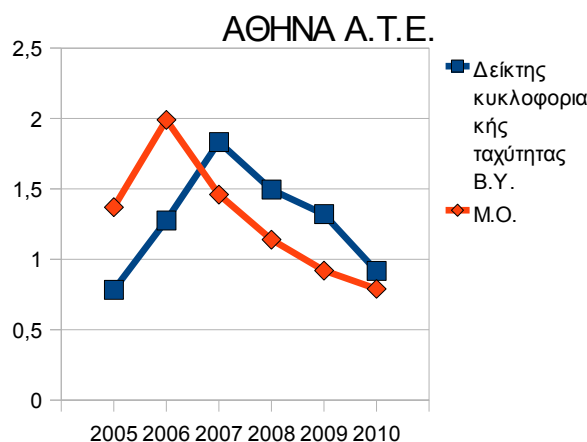
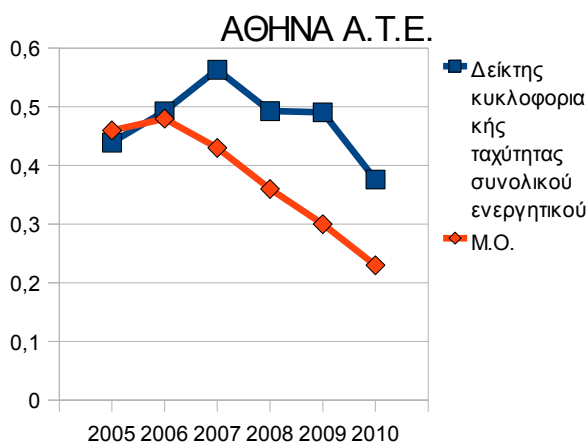


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005, στην συνέχεια (2006) παρουσιάζει θετική μεταβολή, την διετία 2007-2008 καταγράφεται πτώση, ενώ την τελευταία διετία παρατηρείται και πάλι οριακή αύξηση. Παρά το γεγονός, ότι διαπιστώνεται μια μικρή τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, δεν επέρχεται κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., καθώς ο δείκτης εκτιμάται σε οριακά μεγέθη. Επιπρόσθετα σημειώνεται, ότι κατά το 2005 και τη διετία 2007-2008, η εταιρεία πραγματοποιεί ζημιές (δεδομένων των αρνητικών τιμών του δείκτη), επιβεβαιώνοντας τη δυσχερή οικονομική θέση της. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005, εν συνεχεία (2006) ο δείκτης ενισχύεται, τη διετία 2007-2008 υποχωρεί, όπου εκτιμάται και πάλι σε αρνητικά μεγέθη, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία, ενώ την τελευταία διετία σημειώνει αύξηση. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω

συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα επίπεδα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

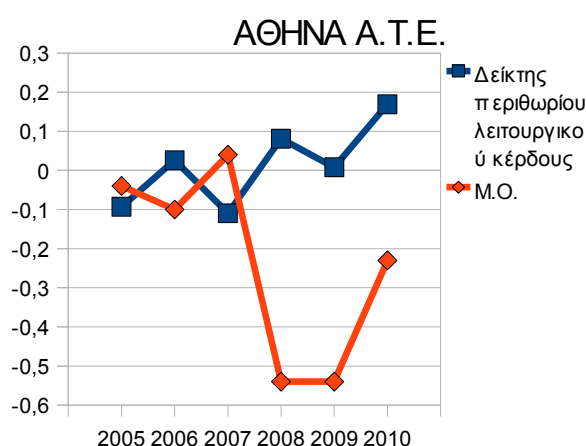
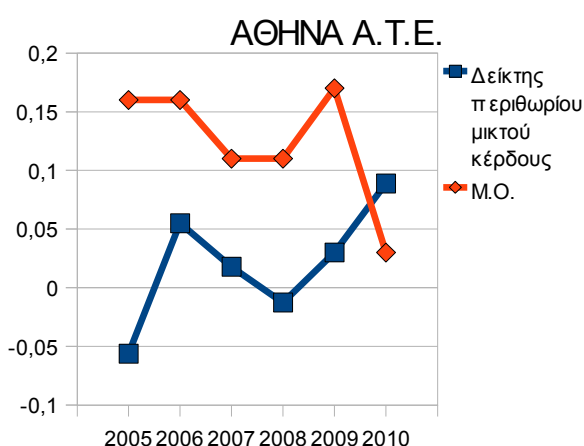


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και το 2010 προσδιορίζεται σε σχετικά υψηλά επίπεδα, έχοντας παρουσιάσει μείωση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, η ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων και η δυσχερή οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι κατά την τελευταία διετία οι πωλήσεις σημειώνουν πτώση, ενώ οι υποχρεώσεις της εμφανίζουν αύξηση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, διαγράφει ανοδική πορεία έως το 2007, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) καταγράφεται πτώση, αποτυπώνοντας τη μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



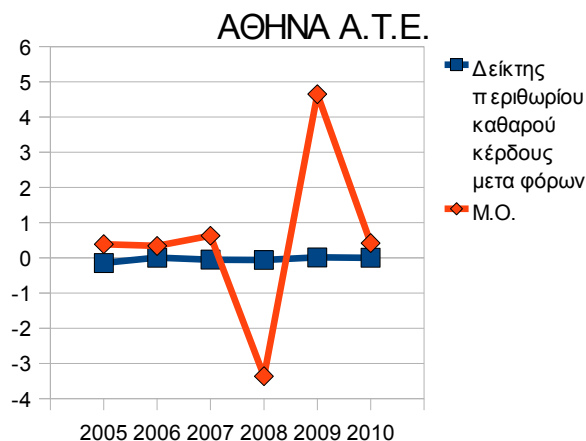
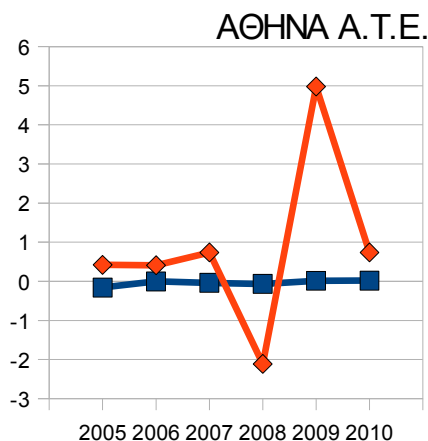
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν

υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, εμφανίζει αύξηση έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, αποτυπώνοντας την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου ότι αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών, στην συνέχεια (2006) παρουσιάζει αύξηση, ενώ τη διετία 2007-2008 καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να εκτιμάται το 2008 και πάλι σε αρνητικά μεγέθη. Κατά την τελευταία διετία (2009-2010) παρατηρείται αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, δεδομένου όμως, ότι κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, χαρακτηρίζεται από διακυμάνσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να λαμβάνει αρνητικές τιμές το 2005 και το 2007, γεγονός που αποτυπώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά τις

συγκεκριμένες χρονικές περιόδους, ενώ το 2010 εμφανίζεται σε επίπεδα λίγο μεγαλύτερα του μηδενός, έχοντας καταγράψει αύξηση. Λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005, υποδηλώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Κατά το επόμενο έτος (2006) σημειώνει αύξηση, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να εκτιμάται και πάλι σε αρνητικά μεγέθη. Κατά την τελευταία διετία, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, δεδομένου όμως, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε μηδενικά επίπεδα, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-κάλυψης υποχρεώσεων), αν και παρατηρείται βελτίωση, η οποία ωστόσο, κρίνεται ως οριακή. Επιπρόσθετα διαπιστώνεται, ο περιορισμός του μακροπρόθεσμου δανεισμού με αντίστοιχη ενίσχυση του βραχυπρόθεσμου (αν και δεν αναδεικνύεται η σαφή προτίμηση της εταιρείας σε κάποια συγκεκριμένη μορφή χρηματοδότησης από τα εκτιμώμενα μεγέθη), η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικείμενου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και

περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται κάποια βελτίωση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση. Ειδικότερα, διαπιστώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε ότι αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της, καθώς εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Επιπρόσθετα, διαφαίνεται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 237.121 χιλ. ευρώ έναντι 180.144 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 31,63%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 4.818 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 374 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 3.423 χιλ. ευρώ έναντι 6.896 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 50,36%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 8.909 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 6.441 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 38,32%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 9.101 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 6.611 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 37,66%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 252.903 χιλ. ευρώ έναντι 167.714 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 50,79%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 230.025 χιλ. ευρώ έναντι 237.121 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 2,99%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε κέρδη 7.020 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 4.818 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 17.213 χιλ. ευρώ έναντι 3.423 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 402,86%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 2.229 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 8.909 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε κέρδη 2.040 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 9.101 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 252.896 χιλ. ευρώ έναντι 252.903 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αμελητέα πτώση. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 167.341 χιλ. ευρώ έναντι 230.025 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 27,25%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 7.652 χιλ. ευρώ έναντι 7.020 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 9%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 18.533 χιλ. ευρώ έναντι 17.213 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 7,67%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 144 χιλ. ευρώ έναντι 2.229 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 93,54%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 279 χιλ. ευρώ έναντι 2.040 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 86,32%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 241.576 χιλ. ευρώ έναντι 252.896 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 4,48%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 154.887 χιλ. ευρώ έναντι 120.346 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 28,70%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 5.086 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.230 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 128,07%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.638 χιλ. ευρώ έναντι 4.509 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 41,49%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 9.136 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 6.201 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 47,33%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 198.909 χιλ. ευρώ έναντι 129.353 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 53,77%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 154.163 χιλ. ευρώ έναντι 154.887 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 0,47%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε κέρδη 734 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 5.086 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 10.413 χιλ. ευρώ έναντι 2.638 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 294,73%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 2.099 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 9.136 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 195.149 χιλ. ευρώ έναντι 198.909 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 1,89%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 115.500 χιλ. ευρώ έναντι 154.163 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 25,08%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 5.253 χιλ. ευρώ έναντι 734 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 615,67%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 15.598 χιλ. ευρώ έναντι 10.413 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 49,79%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 509 χιλ. ευρώ έναντι 2.099 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 75,75%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 196.017 χιλ. ευρώ έναντι 195.149 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 0,44%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΑΘΗΝΑ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από μείωση που παρατηρήθηκε και οδήγησε σε πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) τη διετία 2007-2008
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών τη διετία 2007-2008

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από μείωση που παρατηρήθηκε και οδήγησε σε πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) τη διετία 2007-2008
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών τη διετία 2007-2008

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε.
(Κατηγορία:Επιτήρησης, Έτος ίδρυσης:1949, Ημερομηνία εισαγωγής στο
X.A.A.29/11/1993)

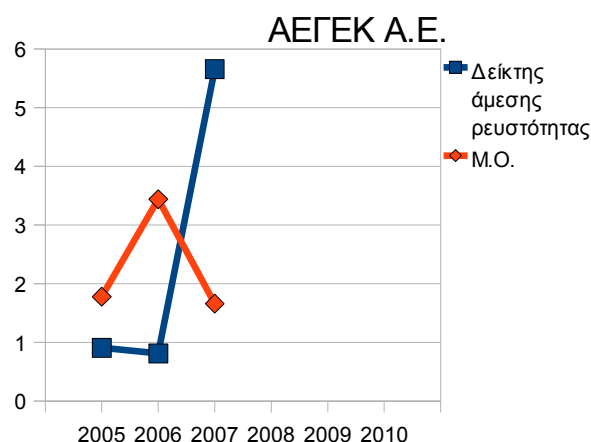
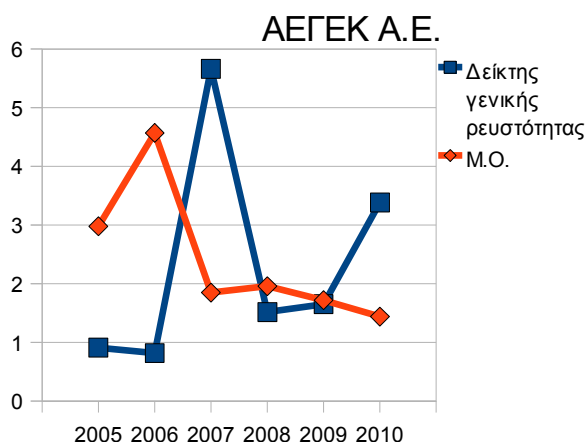
Η εταιρία «ΑΕΓΕΚ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΩΝ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ, ΓΕΩΡΓΙΚΩΝ και ΔΑΣΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» με διακριτικό τίτλο «ΑΕΓΕΚ», ιδρύθηκε το 1949 και έχει έδρα το Νομό Αττικής. Σκοπός της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι:

1. Η ανάληψη, μελέτη, σχεδιασμός, ανάπτυξη, οργάνωση, επίβλεψη, χρηματοδότηση, τεχνική διεύθυνση, εκτέλεση, θέση σε λειτουργία, διαχείριση, λειτουργία, συντήρηση και εκμετάλλευση πάσης φύσεως, κατηγορίας και ειδικότητας έργων και εγκαταστάσεων τεχνικών, οικοδομικών, λιμενικών, υδραυλικών, ηλεκτρομηχανολογικών, οδοποιίας, γεωτεχνικών, συγκοινωνιακών, ενεργειακών, περιβαλλοντικών, μονάδων ανακύκλωσης και επεξεργασίας απορριμμάτων, λυμάτων και αποβλήτων, έργων από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας, περιλαμβανομένων αιολικών, υδροηλεκτρικών, θερμοηλεκτρικών, ηλιακών, φωτοβολταϊκών, γεωθερμικών, βιομάζας, τηλεθέρμανσης, και γενικότερα παντός τύπου παραγωγής, λειτουργίας, συντήρησης και εκμετάλλευσης ενέργειας και των παραγώγων αυτής από ανανεώσιμες πηγές, έργων διαχείρισης, λειτουργίας και συντήρησης υδάτων και υδάτινων πόρων, αφαλάτωσης ύδατος, εμπορίας και εκμετάλλευσης ύδατος, υγειονομικής ταφής απορριμμάτων, σταθμών μεταφόρτωσης απορριμμάτων/ λυμάτων, καθώς και ανάπτυξη, λειτουργία και συντήρηση πάσης φύσεως δικτύων οπτικών ινών, ύδρευσης, αποχέτευσης κ.α. Και γενικώς πάσης φύσεως έργων και εγκαταστάσεων, ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά, δημοσίων, δημοτικών, ιδιωτικών, και γενικά νομικών προσώπων δημοσίου και ιδιωτικού δικαίου, φυσικών προσώπων και οργανισμών, οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, συνεταιρισμών πάσης φύσεως, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
2. Η ανάληψη και εκτέλεση πάσης φύσεως μελετών και ερευνών, στην Ελλάδα και το εξωτερικό.
3. Η ανάληψη, μελέτη, σχεδιασμός, οργάνωση, επίβλεψη, χρηματοδότηση, τεχνική διεύθυνση, εκτέλεση, θέση σε λειτουργία, ανάπτυξη, διαχείριση, λειτουργία, συντήρηση και εκμετάλλευση έργων παραχώρησης και έργων εκτελούμενων σε σύμπραξη δημοσίων και ιδιωτικών φορέων (ΣΔΙΤ) και κάθε δραστηριότητα ή πράξη και ανάπτυξη κάθε είδους επιχειρηματικής δραστηριότητας, που προβλέπεται ή προκύπτει άμεσα ή έμμεσα από σχετικές συμβάσεις παραχώρησης έργων και συμβάσεις ΣΔΙΤ.
4. Η παροχή συμβουλευτικών, υποστηρικτικών, τεχνικών υπηρεσιών και τεχνογνωσίας προς οποιοδήποτε νομικό ή φυσικό πρόσωπο στους τομείς γενικής διοίκησης, κατασκευής τεχνικών έργων οποιασδήποτε κατηγορίας και εκπόνησης πάσης φύσεως μελετών, δημοσίων σχέσεων, επενδυτικών σχέσεων, εσωτερικού ελέγχου, φορολογικής και λογιστικής φύσεως και τήρησης λογιστικών προτύπων, κλπ.
5. Η ανάληψη της τεχνικής διεύθυνσεως, της μελέτης, κατασκευής, της λειτουργίας και συντήρησης τεχνικών έργων καθώς και η διαχείριση τεχνικών έργων, συμμετοχών και παραχωρήσεων (project management).
6. Η εξόρυξη, απόληψη, επεξεργασία, μεταφορά, παραγωγή, μετάπλαση, διαχείριση, εκμετάλλευση και εμπορία λατομικών προϊόντων, αδρανών υλικών και εν γένει μεταλλευμάτων σε οποιαδήποτε μορφή στην Ελλάδα και το εξωτερικό καθώς και η προμήθεια, διαχείριση, αντιπροσώπευση, εμπορία, συντήρηση, εκμίσθωση και μίσθωση και γενικώς η παραγωγή, αντιπροσώπευση και εκμετάλλευση με οποιαδήποτε μορφή στην Ελλάδα και το εξωτερικό οποιωνδήποτε υλικών, δομικών υλικών, μηχανημάτων, εξαρτημάτων και εν γένει εξοπλισμού και εργαλείων προελεύσεως εσωτερικού ή εξωτερικού.

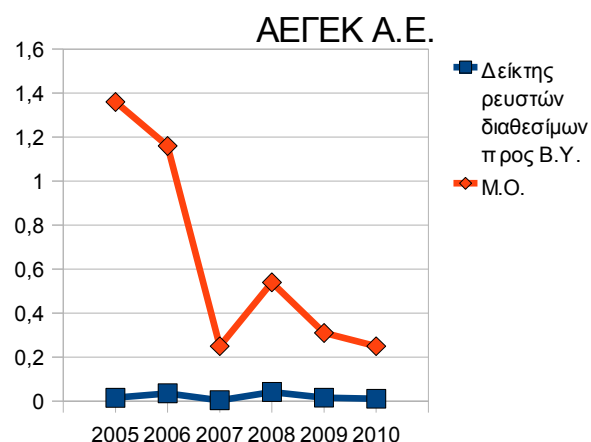
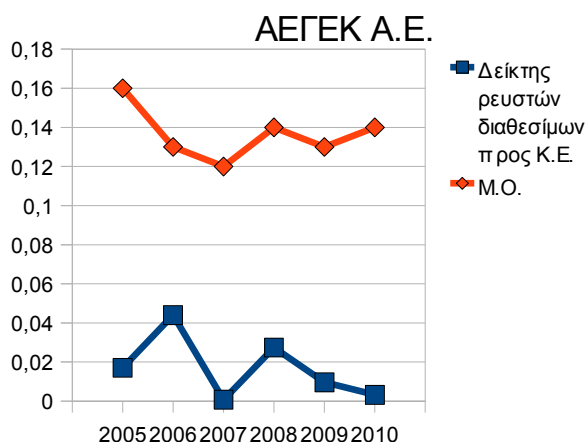
7. Η δραστηριοποίηση στους τομείς της αγοράς, πώλησης ή καθ' οιονδήποτε τρόπο ανάπτυξης, διαχείρισης, συντήρησης και εκμετάλλευσης ακινήτων, εκτάσεων γης και κτιρίων, εντός ή εκτός σχεδίου πόλεως, καθώς και εν γένει οικιστικών περιοχών, για λογαριασμό της εταιρίας ή για λογαριασμό τρίτων.
8. Η ανάληψη, μελέτη, επίβλεψη, χρηματοδότηση, και ανέγερση, για λογαριασμό της εταιρίας ή για λογαριασμό τρίτων, με οποιοδήποτε σύστημα, οικοδομικών συγκροτημάτων, ξενοδοχείων, εμπορικών κέντρων, συγκροτημάτων κατοικιών και γραφείων, τουριστικών και αθλητικών εγκαταστάσεων και άλλων ακινήτων καθώς και η εν γένει ανάπτυξη, αξιοποίηση, πώληση, εκμίσθωση, μίσθωση, διαχείριση, λειτουργία, συντήρηση ή εκμετάλλευσή τους με οποιοδήποτε τρόπο.
9. Η βιομηχανική παραγωγή, διάθεση, αντιπροσώπευση και εμπορία, στην Ελλάδα και το εξωτερικό, οποιονδήποτε υλικών, δομικών υλικών, μηχανημάτων, εξαρτημάτων και παντός εν γένει εξοπλισμού και εργαλείων, προελεύσεως ημεδαπής ή αλλοδαπής.
10. Η συμμετοχή της εταιρίας σε ναυτιλιακές εταιρίες ή αγορά πλοίων ή μερίδων ή μετοχών ναυτιλιακών επιχειρήσεων και γενικά η με οποιοδήποτε τρόπο άσκηση ναυτιλιακής εμπορίας με την ευρύτερη δυνατή έννοια.
11. Η διενέργεια επενδύσεων με κάθε νόμιμο τρόπο και ιδιαίτερα με εξαγορές εταιριών, απόκτηση μετοχών, αγορές χαρτοφυλακίων, αντιπροσώπευση οίκων, ημεδαπών ή αλλοδαπών, και συμμετοχή, με οποιαδήποτε μορφή συνεργασίας, σε εταιρίες, ανεξαρτήτως εταιρικού τύπου, συνεταιρισμούς, ομίλους, ενώσεις, κοινοπραξίες και λοιπές μορφές σύμπραξης, ακόμη και με φορείς του δημοσίου ή του ευρύτερου δημοσίου τομέα, που λειτουργούν στην Ελλάδα ή το εξωτερικό, στα πλαίσια της εκάστοτε ισχύουσας νομοθεσίας, των οποίων το αντικείμενο εργασιών δύναται να εμπίπτει ή όχι στο σκοπό της εταιρίας, και δύναται να αφορά ενδεικτικά και όχι αποκλειστικά: (α) στην ανάληψη, μελέτη, σχεδιασμό, οργάνωση, επίβλεψη, χρηματοδότηση, τεχνική διεύθυνση, εκτέλεση, θέση σε λειτουργία, διαχείριση, λειτουργία, συντήρηση και εκμετάλλευση πάσης φύσεως, κατηγορίας και ειδικότητας έργων, που εμπίπτουν στο σκοπό της εταιρίας ή και πέραν αυτού, καθώς και την ανάληψη και εκπόνηση πάσης φύσεως μελετών και ερευνών, (β) την παροχή υπηρεσιών τεχνικού συμβούλου σε θέματα εκπονήσεως κάθε είδους τεχνικών έργων οποιασδήποτε φύσεως, κατηγορίας και ειδικότητας, (γ) την ανάπτυξη ακινήτων και την ανέγερση με οποιοδήποτε σύστημα οικοδομών και οικοδομικών συγκροτημάτων και την πώληση ή εκμετάλλευσή τους, ή εκμετάλλευση με οποιοδήποτε τρόπο ακινήτων, οικοδομών ή οριζοντίων ιδιοκτησιών, είτε ανήκουν στην εταιρία είτε ανήκουν σε τρίτους, (δ) τη συμμετοχή με οποιοδήποτε τρόπο, είτε με συμμετοχή στη σύσταση είτε με μεταγενέστερη απόκτηση εταιρικών τίτλων σε άλλες επιχειρήσεις, που αναλαμβάνουν πάσης φύσεως έργα παραχώρησης ή έργα ΣΔΙΤ και εν γένει εμπορικές, βιομηχανικές και βιοτεχνικές επιχειρήσεις, επιχειρήσεις παροχής υπηρεσιών σε οποιονδήποτε τομέα, υφιστάμενες ή ιδρυθησόμενες, ημεδαπές ή αλλοδαπές. Η ίδρυση, η συμμετοχή στο αρχικό κεφάλαιο ή σε μεταγενέστερες αυξήσεις των παραπάνω εταιριών και λοιπών εταιρικών ή κοινοπρακτικών σχημάτων, η σύναψη δανειακών συμβάσεων με τους ανωτέρω ή με πιστωτικά ιδρύματα, η παροχή εγγυήσεων και ασφαλειών (εταιρικής, εμπράγματης ή ενοχικής φύσεως) προς τρίτους υπέρ των ανωτέρω εταιριών, κοινοπραξιών, ομάδων, σχημάτων ή ατόμων, είτε συμμετέχει είτε συνεργάζεται με αυτές η εταιρία, με οποιαδήποτε μορφή, καθώς επίσης και η ανάληψη παροχής υπηρεσιών υποστήριξης σε παρόμοιες εταιρίες και σχήματα, θεωρούνται τρέχουσες συναλλαγές της εταιρίας.
12. Η διενέργεια κάθε επιχειρηματικής πράξης και η ανάληψη κάθε δραστηριότητας ή ενέργειας (εμπορικής ή μη, βιομηχανικής, χρηματοδοτικής, διαχείρισης κεφαλαίου, σχετικής με ακίνητη περιουσία ή άλλης) που είτε σχετίζεται άμεσα ή έμμεσα με τους ανωτέρω σκοπούς είτε τα αρμόδια όργανα της εταιρίας κρίνουν ότι είναι ή ενδέχεται να είναι ωφέλιμη για την υλοποίηση

του εταιρικού σκοπού, όπως αυτός περιγράφεται στο παρόν άρθρο.

13. Όλες αυτές τις δραστηριότητες η εταιρία μπορεί να τις εκτελεί για λογαριασμό της ή για λογαριασμό τρίτων, με προμήθεια ή ποσοστά, είτε συνεταιρικά είτε σε σύμπραξη με τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα (κοινοπραξία ή ένωση προσώπων).

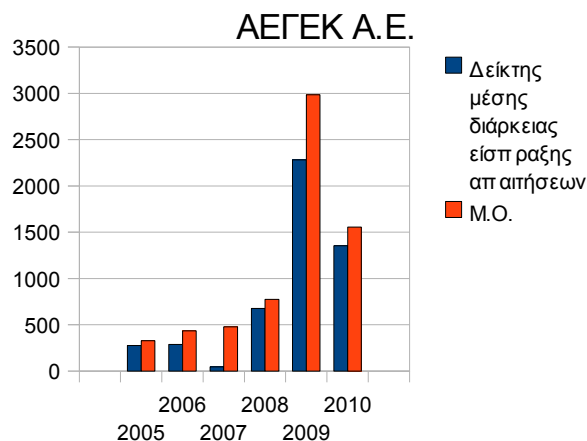
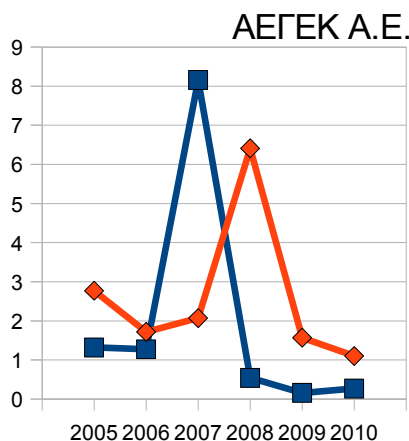


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας καταγράφουν πτώση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) εμφανίζουν σημαντική αύξηση. Σημειώνεται, ότι έως το 2007 οι δείκτες ταυτίζονται, γεγονός που οφείλεται στην πολιτική διατήρησης ιδιαίτερα χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, ενώ στην συνέχεια υιοθετείται από πλευράς εταιρείας η πολιτική μη διατήρησης (που δικαιολογεί το γεγονός ότι κατά την τριετία 2008-2010, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δεν τίθεται προς μελέτη). Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας παρουσιάζει αυξητική τάση το 2007 (ίσως λόγω αυξημένων απαιτήσεων από πελάτες της εταιρείας), ενώ την επόμενη περίοδο (2008) σημειώνει σημαντική πτώση, αποτυπώνοντας τα προβλήματα ρευστότητας της. Στην συνέχεια, εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης και προσδιορίζεται το 2010 στο υψηλό επίπεδο του 3,38 (επίπεδο που ικανοποιεί την οικονομική θεωρία, δεν μπορεί όμως να θεωρηθεί θετικό, καθώς μπορεί π.χ. να οφείλεται σε ολοένα αυξανόμενες απαιτήσεις από πελάτες της εταιρείας). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

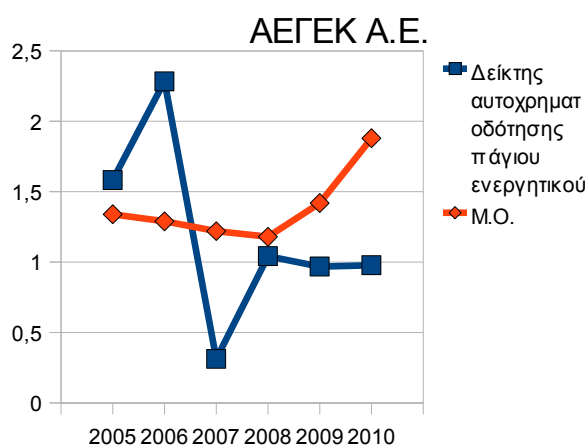
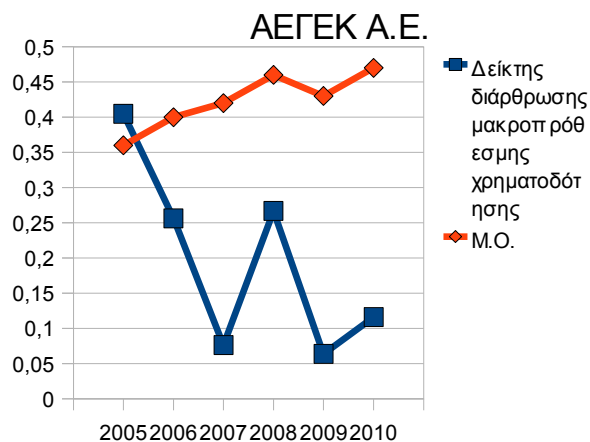
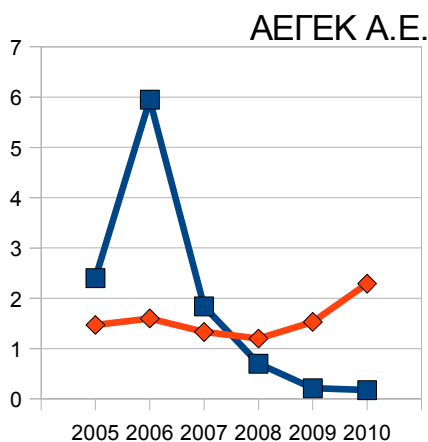


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας

του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθέσιμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι η πορεία των δεικτών χαρακτηρίζεται από οριακές μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και σε συνδυασμό με τα ιδιαίτερα χαμηλά μεγέθη στα οποία εκτιμώνται, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΑΕΓΕΚ Α.Ε βρίσκεται σε δύσκολη οικονομική κατάσταση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



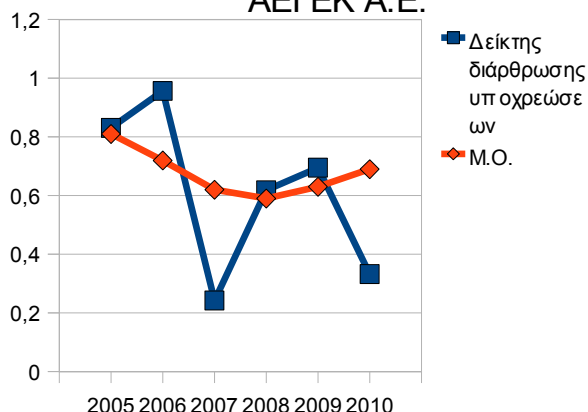
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μειώνεται οριακά το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) παρουσιάζει σημαντική αύξηση. Όμως, το 2008 καταγράφεται μεγάλη πτώση του δείκτη, η οποία συνεχίζεται και το επόμενο έτος (2009), ενώ το 2010 ο δείκτης εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης, καθώς παρουσιάζει μικρή αύξηση. Λαμβάνοντας υπόψη τις τιμές του δείκτη καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, διαπιστώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε από το 2008 και μετά, ενώ το 2010 παρατηρείται οριακή βελτίωση. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων διαγράφει αντίστροφη πορεία, καθώς αυξάνεται το 2006, ενώ το επόμενο έτος (2007) καταγράφεται σημαντική πτώση. Από το 2008 όμως, παρατηρείται μεγάλη αύξηση, η οποία χαρακτηρίζει και την επόμενη περίοδο (2009), ενώ στην συνέχεια (2010) ο δείκτης μειώνεται, παραμένει όμως, σε υψηλά επίπεδα, που αποτυπώνουν την ύπαρξη σημαντικών προβλημάτων ρευστότητας για την εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



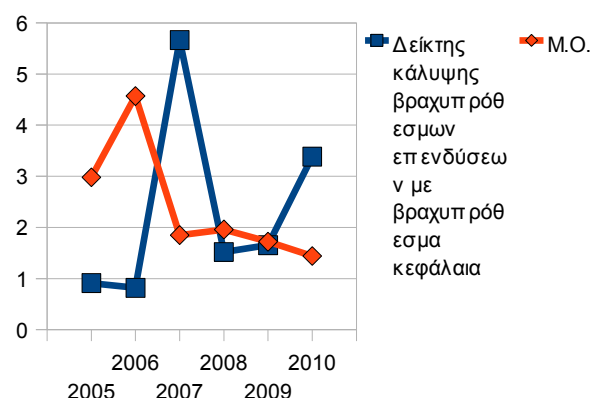
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει σημαντική αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι έως το 2007, ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, διαπιστώνεται ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, οι υποχρεώσεις της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε προς τρίτα πρόσωπα είναι περισσότερες από αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2006, η εταιρεία οφείλει έξι φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων της. Παρατηρείται όμως, ότι από το 2007, ο δείκτης παρουσιάζει σταθερή μείωση, ενώ από το 2008 έως τη λήξη της περιόδου, ο δείκτης λαμβάνει τιμές μικρότερες της μονάδας, που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς τρίτα πρόσωπα δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους, γεγονός που αποτυπώνει ότι έχει επέλθει κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης

χρηματοδότησης, καταγράφεται πτώση έως το 2007, που μεταφράζεται σε μείωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, ενώ στην συνέχεια (2008) έως τη λήξη της περιόδου χαρακτηρίζεται από διακυμάνσεις και τελικά προσδιορίζεται το 2010 στα επίπεδα του 12% (0,12), αποτυπώνοντας την προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση (γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την καθοδική πορεία του δείκτη έως το 2007). Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία καταγράφονται μικρές μεταβολές, με το δείκτη να παραμένει σε υψηλά επίπεδα, υποδηλώνοντας τη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

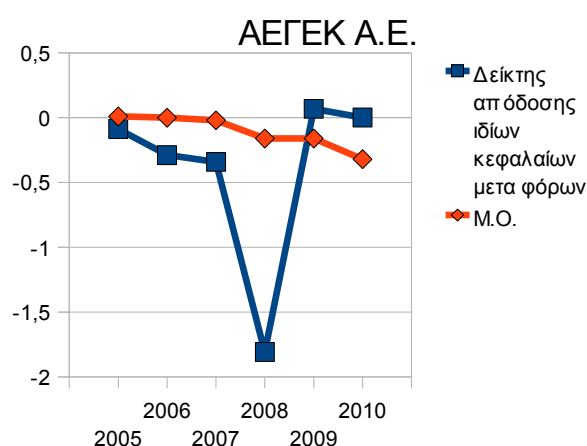
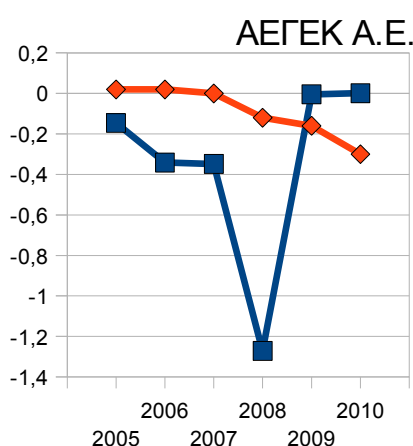
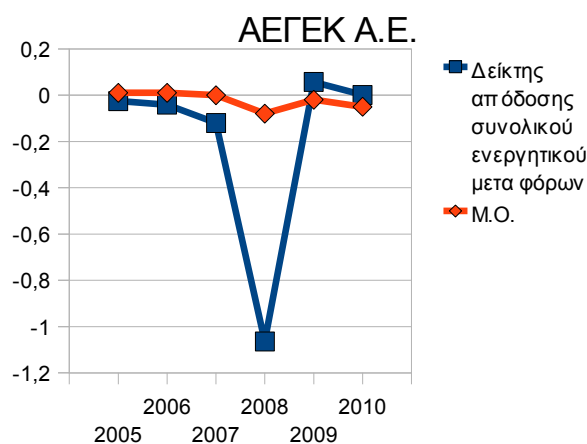
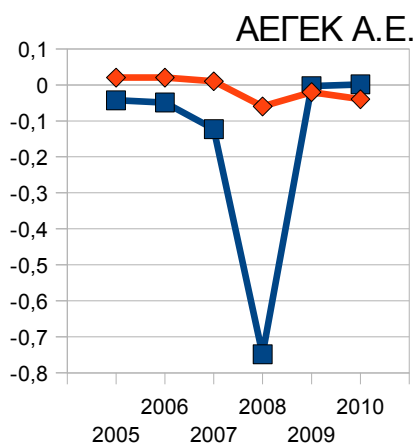
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.



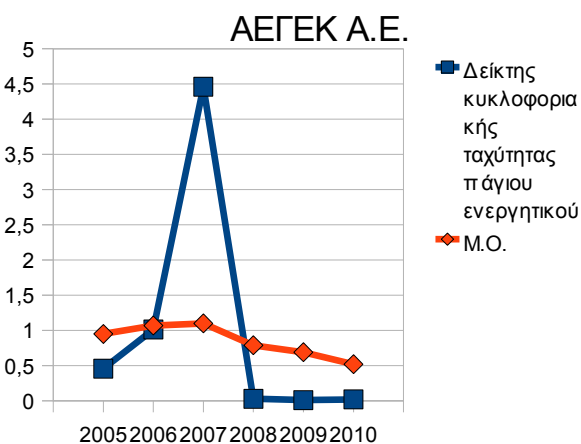
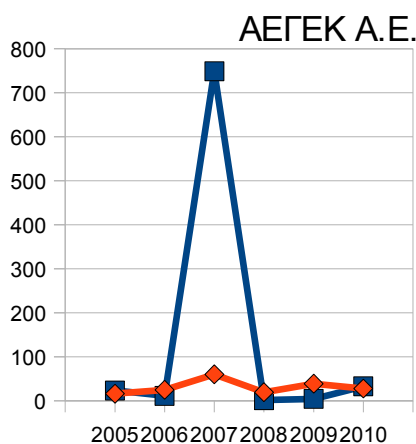
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.



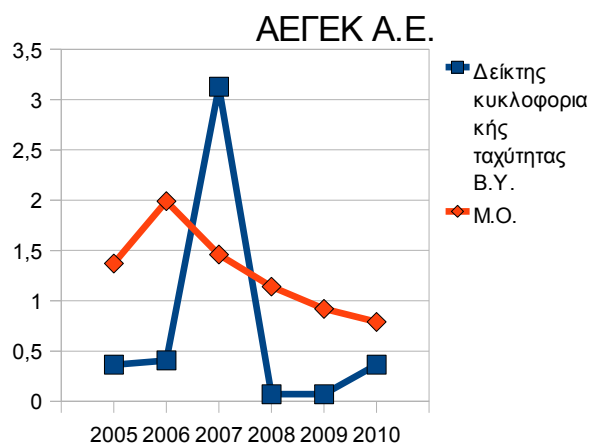
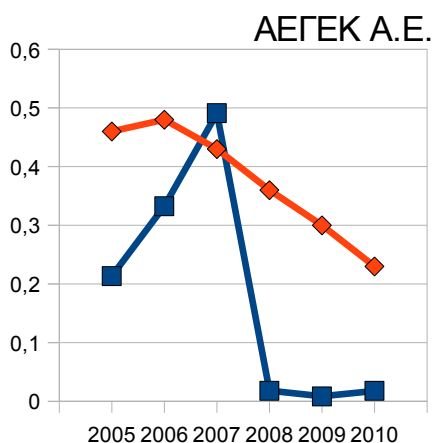
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) καταγράφεται σημαντική πτώση. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) ο δείκτης χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, η οποία όμως, δεν διατηρείται καθώς το 2010, παρατηρείται σημαντική υποχώρηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού το 2007, με το δείκτη να έχει κυμανθεί σε υψηλά επίπεδα κατά τα δυο πρώτα έτη, κατάσταση η οποία επαναλαμβάνεται και τη τριετία 2008-2010, με το δείκτη να σημειώνει σημαντική αύξηση και εν συνεχεία να υποχωρεί και τελικά να προσδιορίζεται στο 33% (0,33). Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια εμφανίζει μείωση το 2006, η οποία δεν διατηρείται καθώς την επόμενη περίοδο (2007) καταγράφεται σημαντική αύξηση, που μεταφράζεται σε υπερκάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε. (όμως ενδέχεται να οφείλεται σε αυξημένες απαιτήσεις από πελάτες της εταιρείας). Κατά την επόμενη περίοδο (2008) παρατηρείται σημαντική μείωση, με το δείκτη να παραμένει σε υψηλά επίπεδα, ενώ κατά την τελευταία διετία διαγράφει και πάλι ανοδική πορεία, με το δείκτη να εκτιμάται σε επίπεδα που αποτυπώνουν βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, αναφορικά με την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (η οποία όμως, ανοδική τάση, ενδέχεται να οφείλεται σε υψηλές απαιτήσεις της εταιρείας, όπως και στην παρατηρούμενη αύξηση του 2007). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2008, όπου κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός που αποτυπώνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία ΑΕΓΕΚ Α.Ε. πραγματοποίησε ζημιές, ενώ τη διετία 2009-2010 σημειώνεται αύξηση. Παρά το γεγονός, ότι παρατηρείται μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη κατά την τελευταία διετία, δεν επέρχεται κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας, δεδομένου ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε μηδενικά επίπεδα. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, καταγράφεται σταθερή πτώση έως το 2008, όπου ο δείκτης εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, γεγονός που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο, ενώ την τελευταία διετία εμφανίζει αύξηση. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

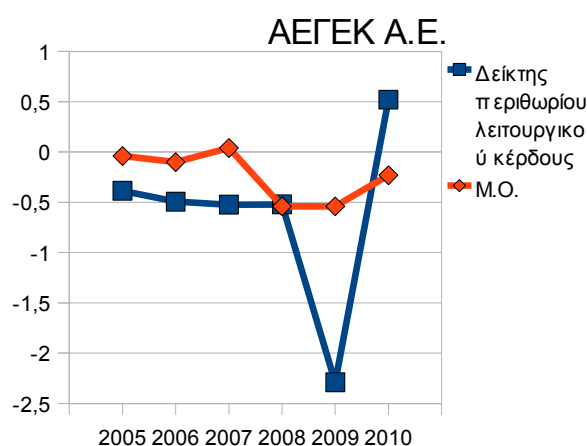
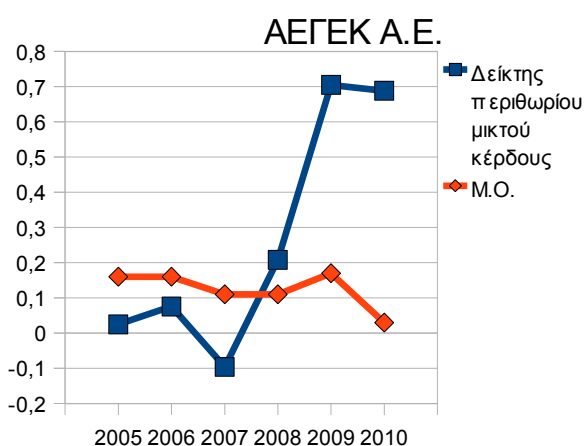


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) εμφανίζει σημαντική αύξηση. Κατά το 2008, παρατηρείται μεγάλη πτώση στην τιμή του δείκτη, ενώ την τελευταία διετία χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση και το 2010 ο δείκτης προσδιορίζεται σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Διαπιστώνεται, λοιπόν, δεδομένων των μεγεθών στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, η ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις μειωμένες πωλήσεις, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε έχει παρουσιάσει σημαντική επιδείνωση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, διαγράφει ανοδική πορεία έως το 2007, την επόμενη περίοδο (2008) καταγράφεται σημαντική πτώση, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, παρουσιάζει μικρές μεταβολές. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



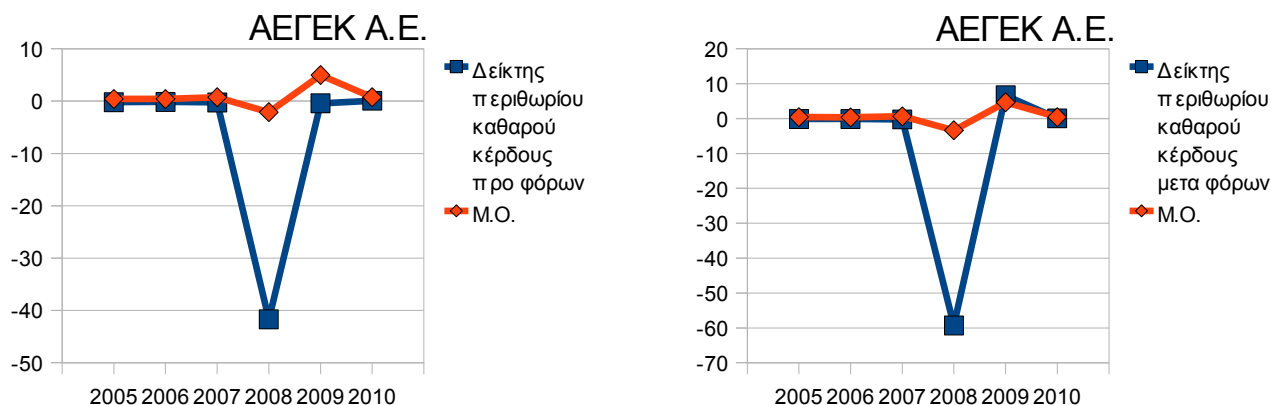
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που

πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) καταγράφεται σημαντική πτώση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρουσιάζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρατηρείται αύξηση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007 (με το δείκτη να ενισχύεται σημαντικά το τελευταίο έτος), το επόμενο έτος (2008) ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία, ενώ την τελευταία διετία σημειώνεται αύξηση, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 στα επίπεδα του 2005, αποτυπώνοντας τη δυσχερή οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία (κατά το μεγαλύτερο μέρος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση), καθώς αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της, δεδομένου ότι οι πωλήσεις υπολείπονται κατά πολύ των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα (με εξαίρεση το 2007, όπου παρατηρείται αύξηση στην τιμή του δείκτη). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) παρατηρείται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, σημειώνεται μικρή πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που αποτυπώνει κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία

έως το 2007, ενώ την τελευταία τριετία παρουσιάζει διακυμάνσεις, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη έως το 2009, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία, ενώ το 2010 εμφανίζει σημαντική αύξηση, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005, υποδηλώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Κατά το επόμενο έτος (2006) εμφανίζει αύξηση, με το δείκτη όμως, να παραμένει σε αρνητικά επίπεδα, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) παρατηρείται πτώση, με το δείκτη να εξακολουθεί να λαμβάνει αρνητικές τιμές. Κατά την τελευταία διετία, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, δεδομένου όμως, ότι ο δείκτης κινείται σε αρνητικά επίπεδα και το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, βρίσκεται σε επίπεδα λίγο μεγαλύτερα του μηδενός, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε διαφοροποιημένα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΕΓΕΚ Α.Ε. (καθώς χαρακτηρίζεται από έντονες διακυμάνσεις), αν και παρατηρείται βελτίωση (σε επίπεδο κάλυψης υποχρεώσεων) η οποία ωστόσο, είναι πλασματική. Επιπρόσθετα διαπιστώνεται, ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου και του μακροπρόθεσμου δανεισμού, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, καθώς και η διατήρηση χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων κατά το ήμισυ της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και εν συνεχεία η υιοθέτηση πολιτικής μη διατήρησης, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η

εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε ότι αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της, καθώς εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Επιπρόσθετα, παρατηρείται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 1.962,26 χιλ. ευρώ έναντι 525,02 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 273,75%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 18.495,35 χιλ. ευρώ έναντι 10.019,73 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 84,59%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 18.628,40 χιλ. ευρώ έναντι 10.260,47 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 81,56%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 38.073,40 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 5.413,49 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 603,31%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 45.266,06 χιλ. ευρώ έναντι 229.382,94 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 80,27%.
(αποτελέσματα του 2008)
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 711,42 χιλ. ευρώ έναντι 1.962,26 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 63,74%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 485,43 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 18.495,35 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 358,66 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 18.628,40 χιλ. ευρώ το 2008. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 4.583,24 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 38.073,40 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 14.636,96 χιλ. ευρώ έναντι 45.266,06 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 67,66%.
(αποτελέσματα του 2009)
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 1.444,30 χιλ. ευρώ έναντι 711,42 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 103,02%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε κέρδη 327,25 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 485,43 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 449,28 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 358,66 χιλ. ευρώ το 2009. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 226,79 χιλ. ευρώ έναντι 4.583,24 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 95,05%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 12.134,49 χιλ. ευρώ έναντι 14.636,96 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 17,10%.
(αποτελέσματα του 2010)

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 1.962,23 χιλ. ευρώ έναντι 491,59 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 299,16%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 18.670,27 χιλ. ευρώ έναντι 10.199,16 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 83,06%, ενώ τα κέρδη προ

φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 18.802,15 χιλ. ευρώ έναντι 10.434,16 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 80,20%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 116.367,25 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 5.233,82 χιλ. ευρώ το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 45.002,27 χιλ. ευρώ έναντι 190.080,91 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 76,32%.

(αποτελέσματα του 2008)

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 709,92 χιλ. ευρώ έναντι 1.962,23 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 63,82%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 311,54 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 18.670,27 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 185,67 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 18.802,15 χιλ. ευρώ το 2008. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 4.712,31 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 116.367,25 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 14.397,95 χιλ. ευρώ έναντι 45.002,27 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 68,01%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 1.444,30 χιλ. ευρώ έναντι 709,92 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 103,45%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε κέρδη 392,38 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 311,54 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 509,39 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 185,67 χιλ. ευρώ το 2009. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 79,87 χιλ. ευρώ έναντι 4.712,31 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 98,31%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 11.958,15 χιλ. ευρώ έναντι 14.397,95 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 16,95%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΑΕΓΕΚ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενος κύκλος εργασιών
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενη λειτουργική κερδοφορία και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2009
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών τη διετία 2007-2008

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενος κύκλος εργασιών
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενη λειτουργική κερδοφορία και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2009
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών τη διετία 2007-2008

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1986, Ημερομηνία εισαγωγής στο
X.Α.Α.24/08/1994)

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε είναι ανώνυμη εταιρία, εισηγμένη από το 1994 στο Χρηματιστήριο Αθηνών (πρώην ΑΒΑΞ Α.Ε.) και έχει μακρά εμπειρία σε όλο το φάσμα του κατασκευαστικού αντικειμένου (έργα υποδομής και ανοικοδόμησης, οικοδομικά, αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, προκατασκευές, real estate κλπ.) τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Το 2002, η ΑΒΑΞ Α.Ε συγχωνεύθηκε δι' απορροφήσεως με την J&P (Ελλάς) Α.Τ.Ε και την θυγατρική της ΕΤΕΚ Α.Ε., μετονομαζόμενη σε J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. Η εταιρία κατέχει εργοληπτικό πτυχίο 7ης Τάξης (ανώτατη) και η στρατηγική ανάπτυξης της είναι δομημένη γύρω από τέσσερις βασικούς άξονες:

1. Παραχωρήσεις

- ✓ Έντονη παρουσία σε δημοπρατήσεις έργων με συμβάσεις παραχώρησης, προκειμένου να εξασφαλισθεί κατασκευαστικό αντικείμενο και τακτικά έσοδα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.
- ✓ Υποστήριξη της ειδικής εσωτερικής μονάδας αυτοχρηματοδοτούμενων έργων και του υπάρχοντος δικτύου εξειδικευμένων εξωτερικών συνεργατών (μελετητικά γραφεία, τραπεζοασφαλιστικό σύστημα, νομικοί οίκοι) για την αποτελεσματική διεκδίκηση και ανάληψη έργων παραχώρησης αλλά και την μεγιστοποίηση των ωφελειών από την οικονομική διαχείριση των παραχωρήσεων με τον περιορισμό των συνδεδεμένων χρηματοοικονομικών κινδύνων.

2. Επιχειρηματική Στρατηγική

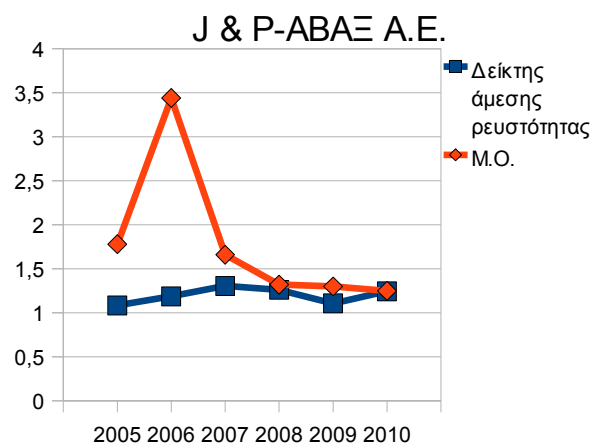
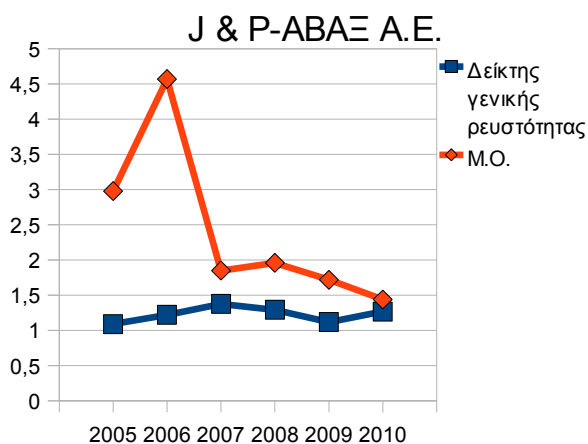
- ✓ Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων διεθνών κατασκευαστικών Ομίλων, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς, όπως τα περιβαλλοντικά έργα, το facility management (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), η διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, η συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, η συντήρηση και σήμανση του οδικού δικτύου και η αξιοποίηση των Ολυμπιακών εγκαταστάσεων.
- ✓ Προώθηση σε επίπεδο Ομίλου των συνεργιών και της συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας.

3. Real Estate

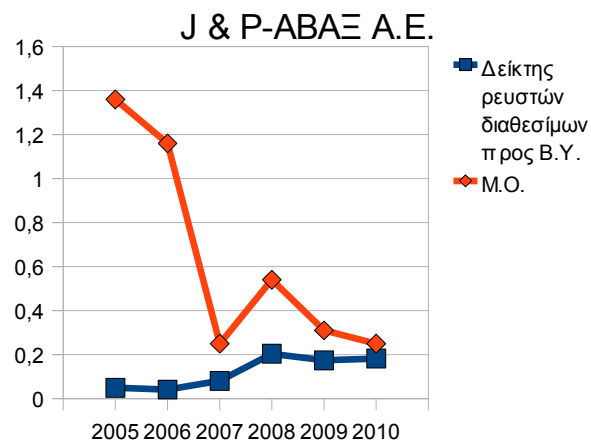
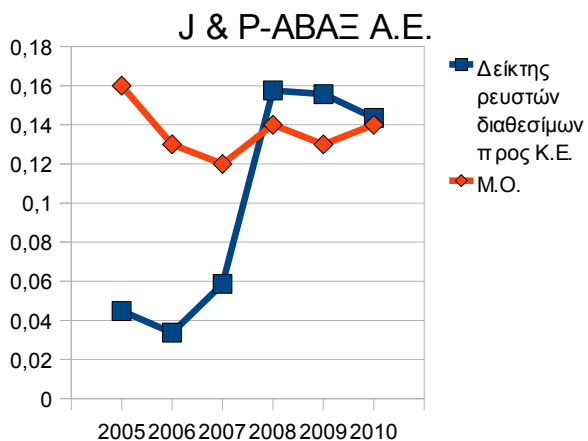
- ✓ Επιλεκτική επένδυση και ανάπτυξη έργων με έμφαση στον τομέα της αστικής και παραθεριστικής κατοικίας και σε επιλεγμένα ακίνητα γραφείων και καταστημάτων, καθώς επίσης και παροχή σχετικών συμβουλευτικών υπηρεσιών.
- ✓ Ανάπτυξη νέων αγορών & προϊόντων, όπως τα retirement villages.

4. Λοιπές Δράσεις

- ✓ Συμμετοχή σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα υποδομής και ανοικοδόμησης γειτονικών χωρών και περιοχών (Ανατολική & ΝΑ Ευρώπη, Μέση Ανατολή, Βόρεια Αφρική) σε συνεργασία με την J&P Overseas η οποία έχει μακρά εμπειρία από αυτές τις αγορές αλλά και άλλους ισχυρούς διεθνείς εταίρους.
- ✓ Προώθηση της αγοράς των προκατασκευών σε περισσότερες εφαρμογές έργων.

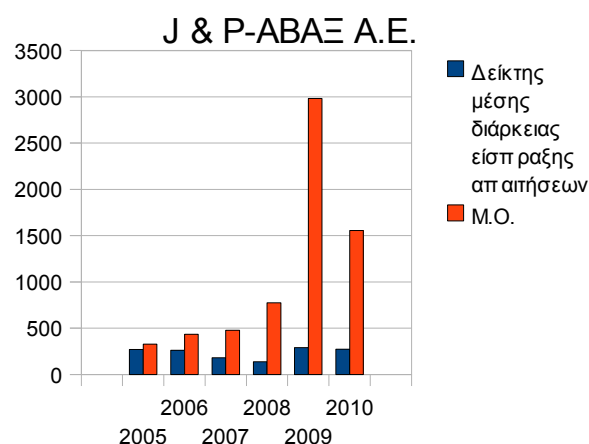
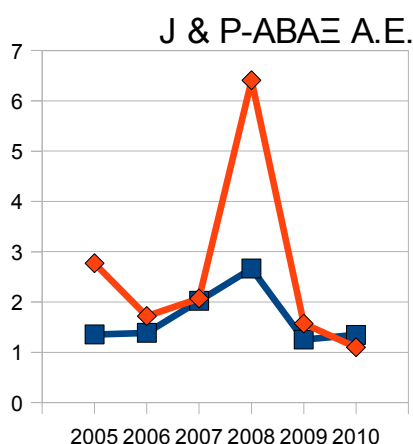


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας χαρακτηρίζονται από αυξητική τάση έως το 2007, υποδηλώνοντας τη βελτίωση της βραχυχρόνιας ρευστότητας της εταιρείας, την επόμενη διετία (2008-2009) διαγράφουν καθοδική πορεία, που μεταφράζεται σε εμφάνιση προβλημάτων κατά την κάλυψη των υποχρεώσεων, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, εμφανίζονται σημάδια ανάκαμψης. Σημειώνεται, ότι οι παρατηρούμενες μικρές διαφορές ανάμεσα στους δυο δείκτες, αποτυπώνουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό σημειώνει μια οριακή αρνητική μεταβολή το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση, ενώ την τελευταία διετία παρουσιάζει μικρή μείωση και καταλήγει να προσδιοριστεί στο επίπεδο του 14% (0,14) το 2010. Παρατηρείται, λοιπόν, μια αύξηση στο ποσοστό που καταλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα στο κυκλοφορούν ενεργητικό κατά τη

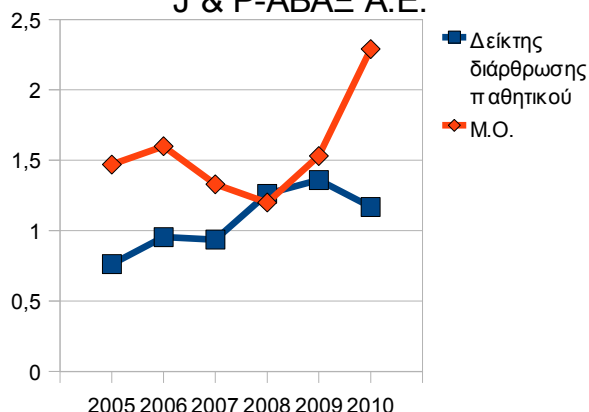
διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, παρά το γεγονός ότι ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία τη διετία 2009-2010. Όσον αφορά το δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εμφανίζει μια αυξητική τάση από το 2007, η οποία κορυφώνεται το 2008, όπου ο δείκτης προσδιορίζεται στο επίπεδο του 20% (0,2), όμως κατά την επόμενη περίοδο (2009) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να καταλήγει στο 18% (0,18) το 2010 (με οριακά βελτιωμένο μέγεθος σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος). Σημειώνεται όμως, ότι παρά τη βελτιωμένη εικόνα που παρουσιάζει ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά τη διάρκεια της περιόδου (καθώς παρατηρείται αύξηση του ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε που μπορούν να καλυφθούν από τα χρηματικά της διαθέσιμα), διαφαίνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας, η οποία αποτυπώνεται στα χαμηλά μεγέθη του δείκτη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



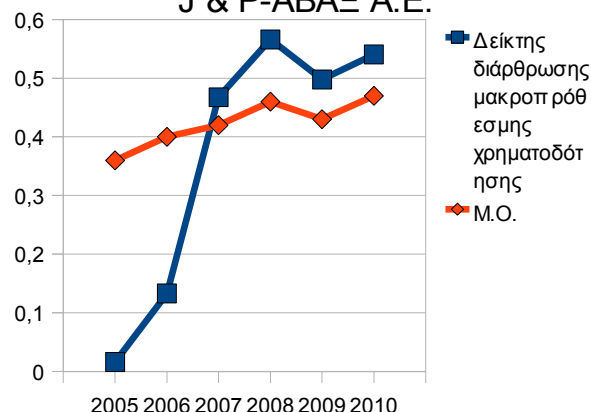
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία έως το 2008, ενώ την επόμενη περίοδο (2009) καταγράφεται πτώση, η οποία όμως δεν διατηρείται, καθώς το 2010 ο δείκτης χαρακτηρίζεται από (οριακή) αυξητική τάση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, η βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε έως το 2008, ενώ το επόμενο έτος (2009) παρατηρείται σημαντική επιδείνωσή της και στο τέλος της υπό εξέτασης περιόδου (2010) εμφανίζονται σημάδια ανάκαμψης. Αναφορικά με το δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, ακολουθώντας αντίστροφη αριθμητική πορεία, εμφανίζει σταθερή μείωση έως το 2008, την επόμενη περίοδο καταγράφεται αύξηση, ενώ το 2010 ο δείκτης προσδιορίζεται σε επίπεδα ελαφρώς μειωμένα συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, γεγονός που υποδηλώνει προβλήματα ρευστότητας για την εταιρεία (δεδομένου ότι ο δείκτης παραμένει σε υψηλά επίπεδα). Συμπερασματικά, λαμβάνοντας υπόψη τις τιμές, στις οποίες κυμαίνονται οι δείκτες το 2010, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία (από άποψη οικονομικής κατάστασης) έχει επανέλθει στα επίπεδα του 2005. (Στα διαγράμματα

απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

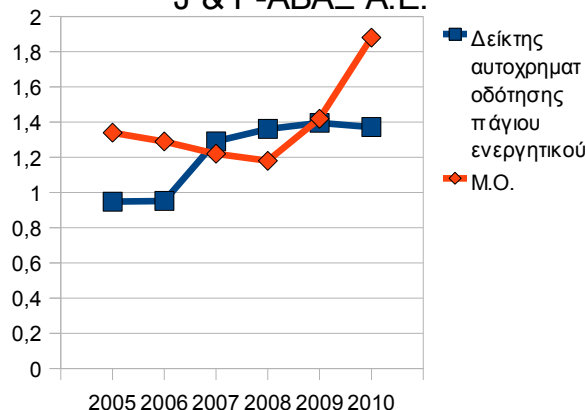
J & P-ABAΞ Α.Ε.



J & P-ABAΞ Α.Ε.



J & P-ABAΞ Α.Ε.

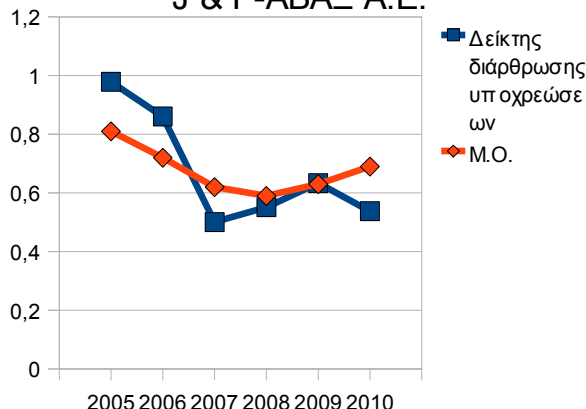


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) καταγράφεται οριακή πτώση, η οποία δεν διατηρείται, καθώς από το 2008 ο δείκτης διαγράφει ανοδική πορεία, για να υποχωρήσει και πάλι το 2010 και να προσδιοριστεί στο 1,17. Λαμβάνοντας υπόψη ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένων των υψηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, ο οποίος από το 2008 και μετά λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς τρίτα πρόσωπα υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας J&P-ABAΞ Α.Ε. παρουσιάζει επιδείνωση. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία έως το 2008, ενώ στην συνέχεια και έως τη λήξη της περιόδου, χαρακτηρίζεται από διακυμάνσεις,

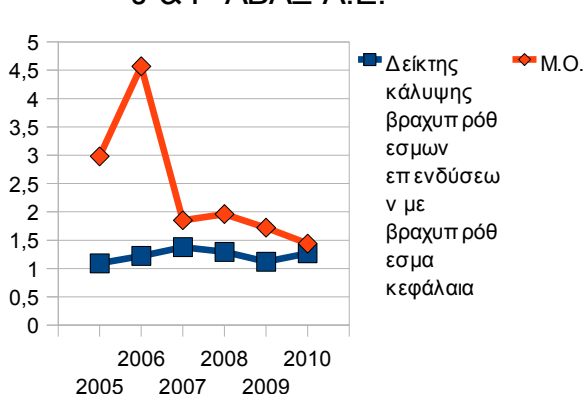
παραμένοντας σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Διαπιστώνεται, λοιπόν, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, μια τάση αύξησης της τιμής του δείκτη, γεγονός που αποτυπώνει την αύξηση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται αύξηση έως το 2009, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε υψηλά επίπεδα και τελικά το 2010 εκτιμάται στο 1,37, έχοντας παρουσιάσει οριακή μείωση.

Διαπιστώνεται, λοιπόν, λόγω των υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

J & P-ΑΒΑΞ Α.Ε.

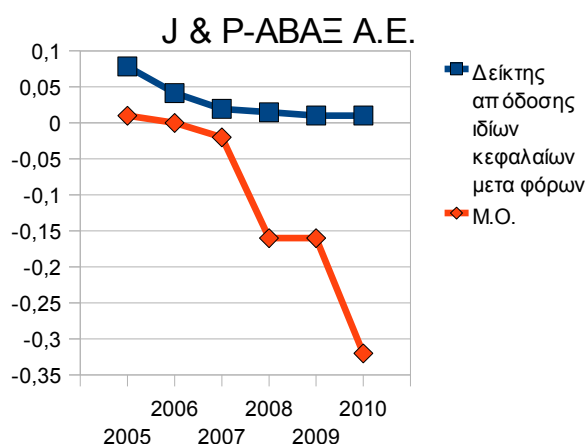
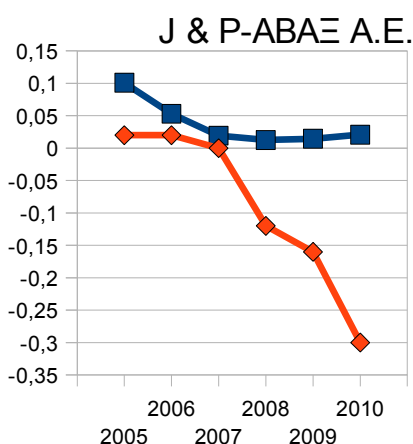
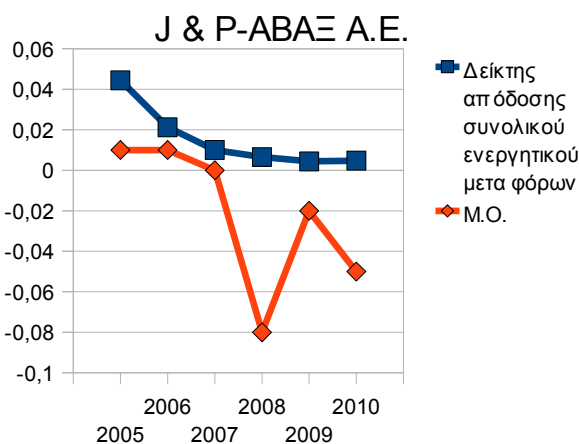
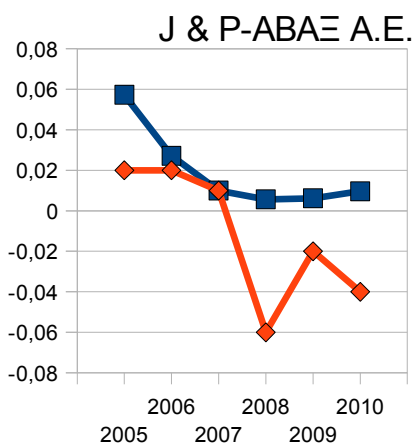


J & P-ΑΒΑΞ Α.Ε.



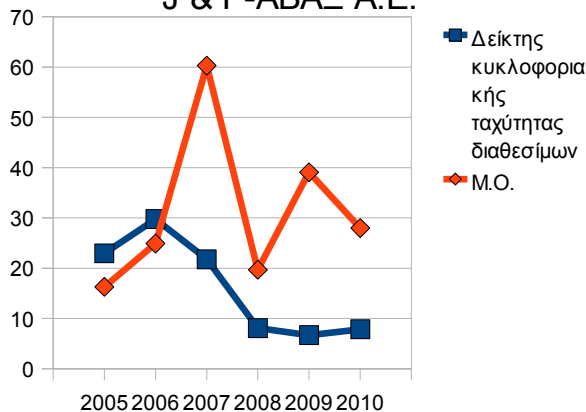
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια.

Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) εμφανίζει αύξηση, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου σημειώνει πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται στο 54% (0,54). Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν πλέον το 54% του συνόλου των υποχρεώσεων (από το 98% που αποτελούσαν το 2005). Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, ενώ την επόμενη διετία (2008-2009) καταγράφεται πτώση, η οποία δεν διατηρείται, καθώς το 2010 παρατηρείται αύξηση, με το δείκτη να εκτιμάται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, που αποτυπώνει την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

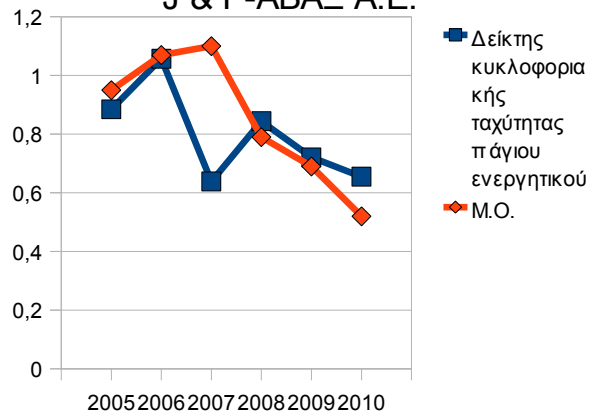


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων κινείται οριακά κατά το μεγαλύτερο μέρος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Ειδικότερα, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2008, ενώ τη διετία 2009-2010 παρατηρείται οριακή (αμελητέα) αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, η οποία σε συνδυασμό με τα οριακά μεγέθη στα οποία προσδιορίζεται, αποτυπώνουν την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας J&P-ABAΞ A.E. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, καταγράφεται σταθερή πτώση έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία εμφανίζει μια οριακή θετική μεταβολή. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

J & P-ABAΞ A.E.

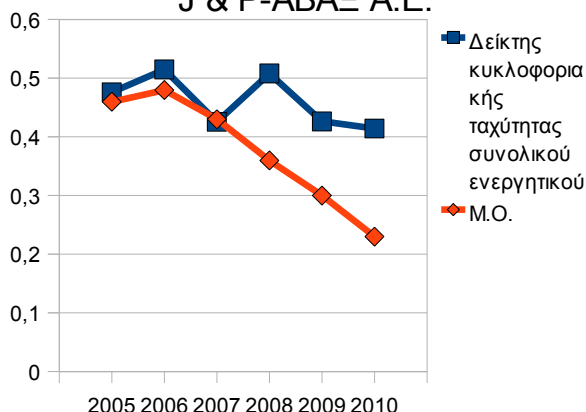


J & P-ABAΞ A.E.

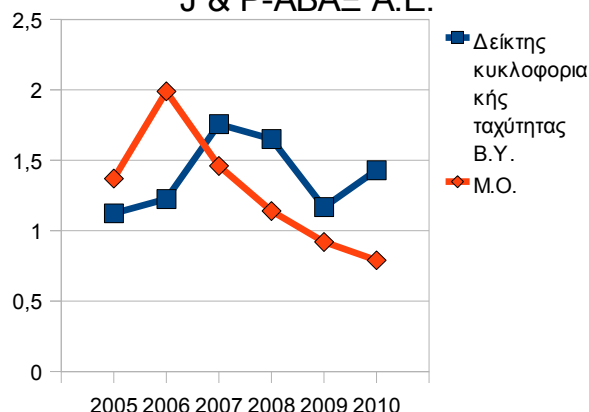


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων παρουσιάζει αύξηση το 2006, την επόμενη τριετία (2007-2009) καταγράφεται πτώση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται και πάλι αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη από το 2008 και μετά, η οποία όμως δεν διατηρείται, καθώς το 2010 ο δείκτης ενισχύεται και πάλι, αποτυπώνοντας τη μείωση των χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις μειωμένες πωλήσεις και τις υποχρεώσεις (που παρά την πτωτική τάση τους) προσδιορίζονται σε υψηλά επίπεδα, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας J&P-ABAΞ A.E έχει επιδεινωθεί. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, εμφανίζει αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία της υπό εξέτασης περιόδου διαγράφει καθοδική πορεία, γεγονός που αποτυπώνει τη μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

J & P-ABAΞ A.E.

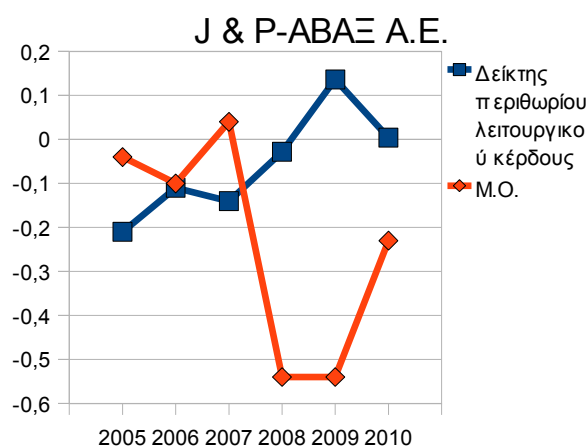
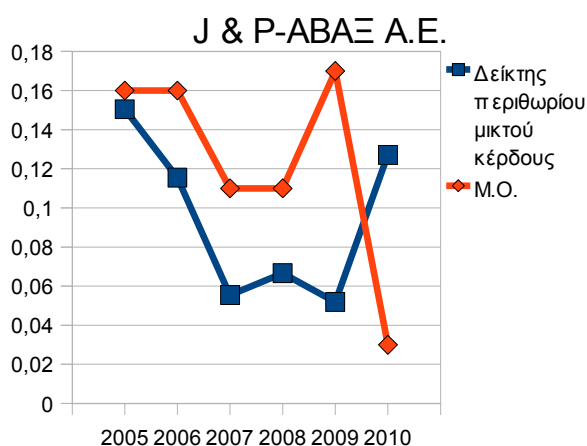


J & P-ABAΞ A.E.



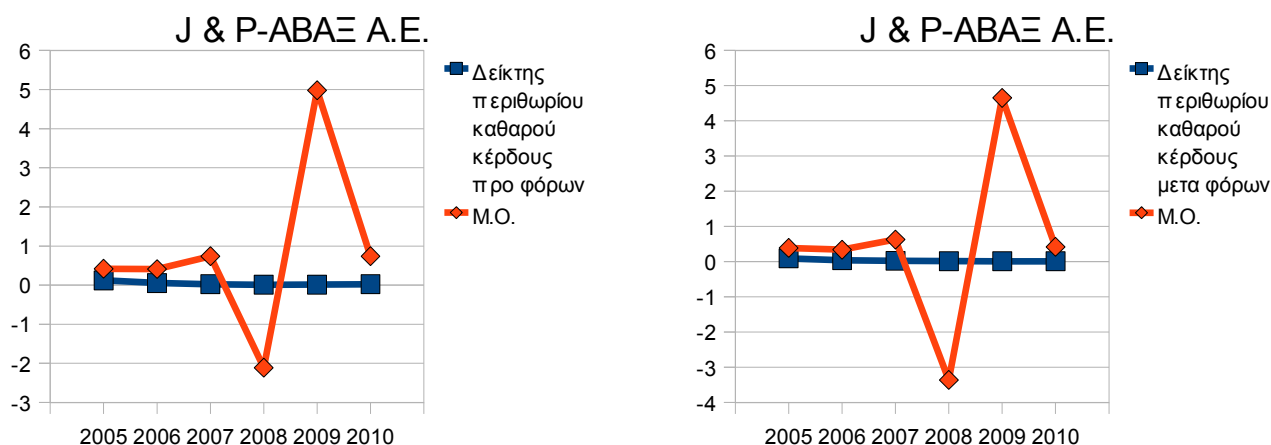
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες

φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια μικρή μείωση στην τιμή του δείκτη, που αποτελεί ένδειξη μιας οριακά μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας J&P-ABAΞ Α.Ε. σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε επένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρατηρείται αύξηση έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) διαγράφει καθοδική πορεία, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, εμφανίζει και πάλι αύξηση, αποτυπώνοντας μια θετική εικόνα στην κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα, που όμως δεν επιβεβαιώνεται και στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων, όπου η εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα κατά την εκπλήρωσή τους. Χαρακτηριστικό είναι ότι από το 2007 και μετά, οι πωλήσεις υπολείπονται σταθερά των συνολικών υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ την τριετία 2008-2010 χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις με το δείκτη το 2010 να σημειώνει αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, δεδομένου όμως, ότι εκτιμάται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία J&P-ABAΞ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρουσιάζει διακυμάνσεις από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά μεγέθη, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) παρατηρείται αύξηση, με το δείκτη όμως, να κινείται σε αρνητικά επίπεδα και το 2008, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να κυμαίνεται σε μηδενικά επίπεδα, γεγονός που επιβεβαιώνει τη δυσχερή οικονομική θέση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα

απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία της υπό εξέτασης περιόδου εμφανίζει αμελητέα αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη και δεδομένου ότι προσδιορίζεται σε μηδενικά επίπεδα κατά την τελευταία τριετία, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας J&P-ABAΞ A.E., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας J&P-ABAΞ A.E.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας J&P-ABAΞ A.E., η οποία όμως, εμφανίζει σημάδια βελτίωσης. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου δανεισμού με αντίστοιχη ενίσχυση του μακροπρόθεσμου (αν και δεν αναδεικνύεται η σαφή προτίμηση της εταιρείας σε κάποια συγκεκριμένη μορφή χρηματοδότησης από τα εκτιμώμενα μεγέθη), η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, παρά το γεγονός ότι καταγράφεται ανοδική τάση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανοποιητική, καθώς διαπιστώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της (καθώς εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα), ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 991.081 χιλ. ευρώ έναντι 683.341 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 45,03%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 54.859 χιλ. ευρώ έναντι 50.802 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 7,99%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 75.786 χιλ. ευρώ έναντι 58.205 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 30,21%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 24.747 χιλ. ευρώ έναντι 24.562 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 0,75%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 21.046 χιλ. ευρώ έναντι 24.826 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 15,23%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 1.034.000 χιλ. ευρώ έναντι 706.223 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 46,41%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 945.659 χιλ. ευρώ έναντι 991.081 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 4,58%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 61.400 χιλ. ευρώ έναντι 54.859 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 11,92%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 86.129 χιλ. ευρώ έναντι 75.786 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 13,65%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 27.124 χιλ. ευρώ έναντι 24.747 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 9,61%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 27.100 χιλ. ευρώ έναντι 21.046 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 28,77%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 1.103.449 χιλ. ευρώ έναντι 1.034.000 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 6,72%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 790.640 χιλ. ευρώ έναντι 945.659 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 16,39%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 47.832 χιλ. ευρώ έναντι 61.400 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 22,10%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 76.174 χιλ. ευρώ έναντι 86.129 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 11,56%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 6.347 χιλ. ευρώ έναντι 27.124 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 76,60%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 5.417 χιλ. ευρώ έναντι 27.100 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 80,01%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 992.546 χιλ. ευρώ έναντι 1.103.449 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας πτώση 10,05%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 554.058 χιλ. ευρώ έναντι 381.239 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 45,33%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 24.892 χιλ. ευρώ έναντι 19.833 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 25,51%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 35.843 χιλ. ευρώ έναντι 17.745 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 101,99%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 7.135 χιλ. ευρώ έναντι 8.953 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 20,31%. Τέλος

αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 608.335 χιλ. ευρώ έναντι 433.116 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 40,46%. (αποτελέσματα του 2008)

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 476.055 χιλ. ευρώ έναντι 554.058 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 14,08%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 23.762 χιλ. ευρώ έναντι 24.892 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 4,54%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 36.204 χιλ. ευρώ έναντι 35.843 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 1,01%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 4.877 χιλ. ευρώ έναντι 7.135 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 31,65%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 643.280 χιλ. ευρώ έναντι 608.335 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 5,74%. (αποτελέσματα του 2009)
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 439.710 χιλ. ευρώ έναντι 476.055 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 7,63%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 27.212 χιλ. ευρώ έναντι 23.762 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 14,52%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 47.651 χιλ. ευρώ έναντι 36.204 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 31,62%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 5.012 χιλ. ευρώ έναντι 4.877 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 2,77%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 571.913 χιλ. ευρώ έναντι 643.280 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 11,09%. (αποτελέσματα του 2010)

Συμπερασματικά, για την εταιρεία J&P ΑΒΑΞ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Μικρή αύξηση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από μείωση που παρατηρήθηκε

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1986, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.16/02/1994)

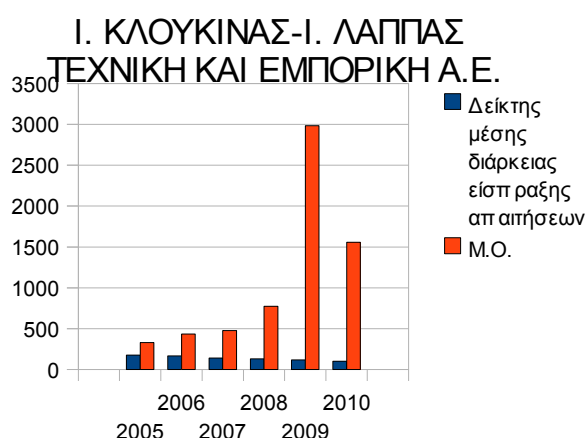
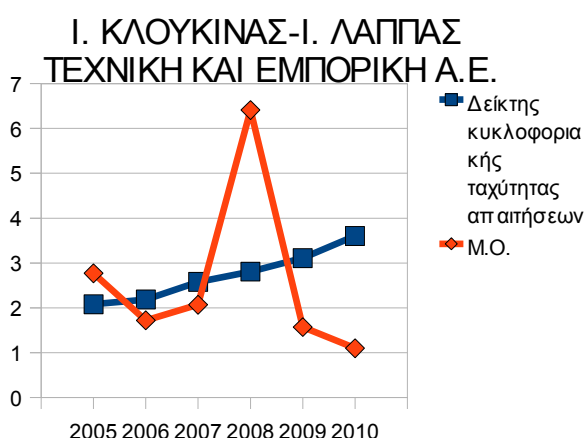
Η εταιρεία Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε δραστηριοποιείται με την εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών έργων, εργολαβικώς ή μη και με την αγορά, εισαγωγή, κατασκευή και εμπορία ειδών ένδυσης-υπόδησης, βρεφικών και παιδικών ειδών, παιχνιδιών, επίπλων, καλλυντικών και ειδών οικιακής χρήσεως. Η εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.



Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας χαρακτηρίζονται από αυξητική τάση έως το 2007, την επόμενη περίοδο (2008) σημειώνουν πτώση, ενώ την τελευταία διετία εμφανίζουν και πάλι αύξηση. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα τη διετία 2006-2007, καθώς διαγράφει ανοδική πορεία και προσδιορίζεται το 2007 στο 2,5, ενώ στην συνέχεια (2008) υποχωρεί για να επανέλθει το 2010 σε επίπεδα άνω του 2 (2,74). Αντιστοίχως, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας, (ικανοποιώντας πλήρως τις απαιτήσεις της βιβλιογραφίας, καθώς καθ' όλη την διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, κινείται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας), παρουσιάζει αύξηση τη διετία 2006-2007, καταγράφοντας την επόμενη περίοδο (2008) πτώση και εν συνεχεία και πάλι άνοδο για να εκτιμηθεί τελικά στο επίπεδο του 1,86 (2010). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται έως το 2007, ενώ την επόμενη περίοδο (2008) καταγράφεται πτώση, η οποία δεν διατηρείται, καθώς από το 2009 και μετά, ο δείκτης διαγράφει ανοδική πορεία και προσδιορίζεται στο επίπεδο του 27% (0,27) κατά το 2010, αποτυπώνοντας αύξηση στο ποσοστό που καταλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε στο κυκλοφορούν ενεργητικό της. Αντιστοίχως, ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζει αύξηση έως το 2007, όπου ανέρχεται στο ποσοστό του 55% (0,55), ενώ μειώνεται την επόμενη περίοδο (2008), για να επανέλθει από το 2009 σε ανοδική πορεία, η οποία κορυφώνεται το 2010, όπου ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή του (0,74). Παρατηρείται, λοιπόν, μια βελτίωση στην ικανότητα της εταιρείας να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα χρηματικά της διαθέσιμα, καθώς το μέγεθος τους μπορεί να καλύψει το 74% των υποχρεώσεων της (σε σύγκριση με το 12%, που προσδιορίζεται για το 2005). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιριών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα

στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, που μεταφράζεται σε διαρκή βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε., γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, που παρουσιάζει σταθερή μείωση από την αρχή έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται. Όμως, λαμβάνοντας υπόψη τα σχετικά υψηλά μεγέθη, στα οποία προσδιορίζεται ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, διαπιστώνεται η ύπαρξη προβλημάτων ρευστότητας για την εταιρεία, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται βελτίωση στην οικονομική της κατάσταση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



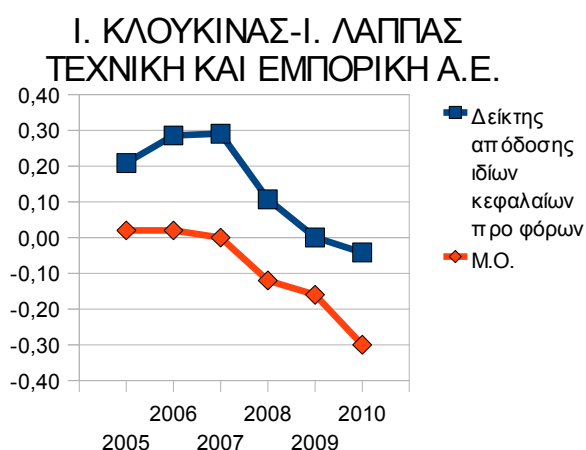
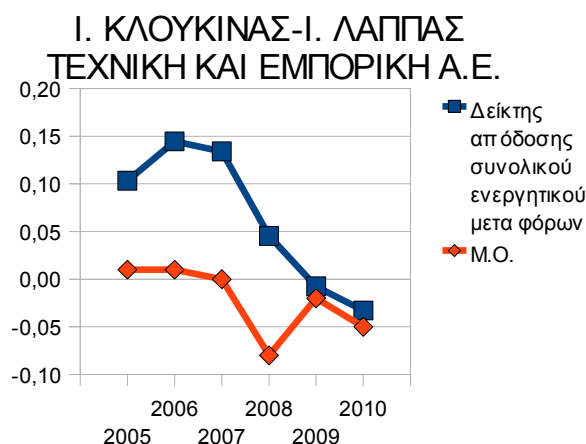
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση

προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει μείωση έως το 2007, την επόμενη περίοδο (2008) εμφανίζει μικρή αύξηση, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται πτώση, με το δείκτη το 2010 να προσδιορίζεται στο 0,39, λαμβάνοντας τη χαμηλότερη τιμή της περιόδου. Δεδομένου ότι η τιμή του δείκτη, κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου και ότι ο δείκτης εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια, συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Διαπιστώνεται, λοιπόν, βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας, καθώς παρατηρείται μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση έως το 2007, ενώ στην συνέχεια έως τη λήξη της περιόδου διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία και το 2010 προσδιορίζεται περίπου στα επίπεδα του 2005. Λαμβάνοντας υπόψη, τα σχετικά χαμηλά επίπεδα στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, σημειώνει πτώση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο και έως το 2008, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, η οποία δεν διατηρείται καθώς από το 2009 έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία, παραμένοντας όμως, σε υψηλά επίπεδα, που σημαίνει ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



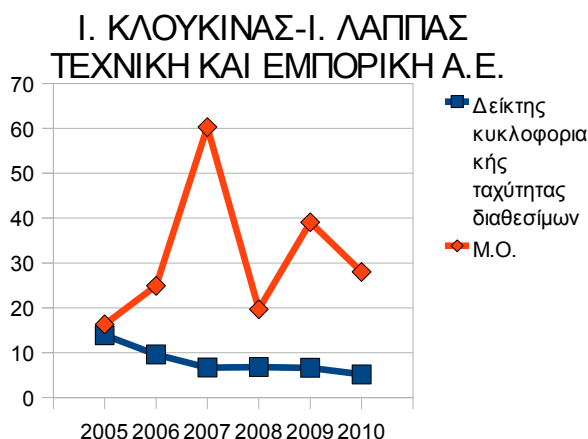
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, στην συνέχεια (2008) παρουσιάζει αύξηση, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται και πάλι πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται στο 37% (0,37). Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση έως το 2007, ενώ την επόμενη περίοδο (2008) υποχωρεί, για να σημειώσει και πάλι

αύξηση την τελευταία διετία και να εκτιμηθεί το 2010 σε υψηλά επίπεδα (2,74), γεγονός που μεταφράζεται σε υπερκάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, που αποτυπώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, αναφορικά με την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται σταθερή πτώση, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη το 2010, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη από το 2008 και μετά, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, παρουσιάζει αύξηση έως το 2007, ενώ την τριετία 2008-2010 σημειώνεται πτώση, με το δείκτη να

προσδιορίζεται το 2010 σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, στην συνέχεια (2008) σημειώνεται αύξηση, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται και πάλι πτώση. Παρά το γεγονός, ότι παρατηρείται μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η εταιρεία Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε., καθώς ο δείκτης εκτιμάται καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου σε υψηλά μεγέθη, που μεταφράζεται σε ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις μειούμενες πωλήσεις κατά την τελευταία τριετία, επιβεβαιώνουν το συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική θέση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει μείωση έως το 2008, την επόμενη περίοδο (2009) εμφανίζει αύξηση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, σημειώνει και πάλι πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2008, στην συνέχεια (2009) παρατηρείται αύξηση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, σημειώνεται και πάλι πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι. ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, την επόμενη περίοδο (2008) καταγράφεται πτώση, ενώ την τελευταία διετία παρουσιάζει και πάλι αύξηση, αποτυπώνοντας μια θετική εικόνα στην κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα, που επιβεβαιώνεται και στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων, με εξαίρεση το 2008, όπου οι πωλήσεις υπολείπονται των συνολικών υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει μείωση το 2006, την επόμενη τριετία (2007-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010 και δεδομένων των μεγεθών που λαμβάνει καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε. αντιμετωπίζει προβλήματα, αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, σημειώνεται αύξηση έως το 2007, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη το 2005, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) εμφανίζει αυξομειώσεις και το 2010 υποχωρεί και προσδιορίζεται σε επίπεδα λίγο μεγαλύτερα του μηδενός. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που επιβεβαιώνει τη δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2010, γεγονός που υποδηλώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε και αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας
Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε. (αν και διαπιστώνονται κάποια προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων), ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου δανεισμού και η πολιτική χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυομένων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, καταγράφεται ανοδική τάση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανοποιητική, καθώς αποτυπώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας, διαπιστώνεται η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων. Τέλος, αναδεικνύεται ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 76.871,11 χιλ. ευρώ έναντι 64.003,22 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 20,11%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 11.808,90 χιλ. ευρώ έναντι 16.301,01 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 27,56%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 13.634,10 χιλ. ευρώ έναντι 17.545,61 χιλ. ευρώ το 2007 καταγράφοντας πτώση 22,29%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 7.004,47 χιλ. ευρώ έναντι 16.228,28 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 56,84%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 7.002,29 χιλ. ευρώ έναντι 15.691,03 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 55,37%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 62.238,20 χιλ. ευρώ έναντι 49.586,23 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 25,52%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 71.158,47 χιλ. ευρώ έναντι 76.871,11 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 7,43%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 10.116,39 χιλ. ευρώ έναντι 11.808,90 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 14,33%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 11.882,37 χιλ. ευρώ έναντι 13.634,10 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 12,85%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 124,17 χιλ. ευρώ έναντι 7.004,47 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας πτώση 98,23%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 41,07 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 7.002,29 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 50.131,73 χιλ. ευρώ έναντι 62.238,20 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας μείωση 19,45%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 54.685,79 χιλ. ευρώ έναντι 71.158,47 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 23,15%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 4.281,87 χιλ. ευρώ έναντι 10.116,39 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 57,67%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών

αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 6.285,58 χιλ. ευρώ έναντι 11.882,37 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 47,10%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 204,40 χιλ. ευρώ έναντι 124,17 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 64,61%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε κέρδη 96,60 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 41,07 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 47.179,59 χιλ. ευρώ έναντι 50.131,73 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 5,89%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 35.184,65 χιλ. ευρώ έναντι 33.704,09 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 4,39%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 7.402,45 χιλ. ευρώ έναντι 9.934,74 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 25,49%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 8.611,18 χιλ. ευρώ έναντι 10.996,03 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 21,69%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 4.209,44 χιλ. ευρώ έναντι 12.145,93 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 65,34%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 41.809,69 χιλ. ευρώ έναντι 40.919,03 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 2,18%.

(αποτελέσματα του 2008)

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 40.925,53 χιλ. ευρώ έναντι 35.184,65 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 16,32%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 7.946,65 χιλ. ευρώ έναντι 7.402,45 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 7,35%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 9.116,67 χιλ. ευρώ έναντι 8.611,18 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 5,87%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 1.072,74 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 4.209,44 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 36.165,68 χιλ. ευρώ έναντι 41.809,69 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 13,50%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 36.859,84 χιλ. ευρώ έναντι 40.925,53 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 9,93%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 3.913,68 χιλ. ευρώ έναντι 7.946,65 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 50,75%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 5.130,13 χιλ. ευρώ έναντι 9.116,67 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 43,73%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.573,18 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.072,74 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 233,09%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 26.034,78 χιλ. ευρώ έναντι 36.165,68 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 28,01%.

(αποτελέσματα του 2010)

Συμπερασματικά, για την εταιρεία Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΙΑΣ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

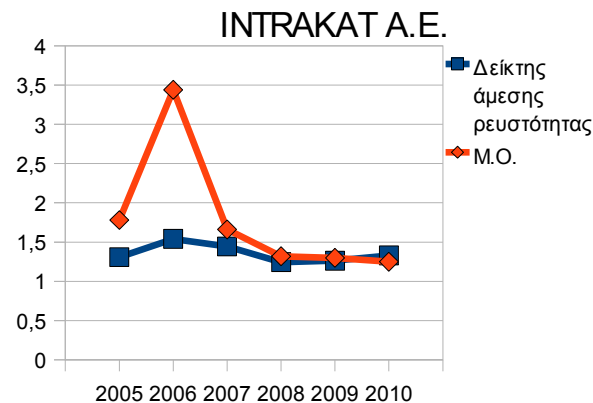
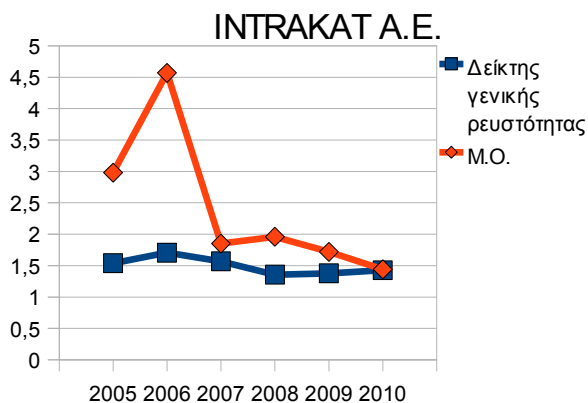
- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Συνεχής πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων αποτελεσμάτων μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από σημαντική υποχώρηση που παρατηρήθηκε και οδήγησε σε εμφάνιση ζημιών το 2009

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

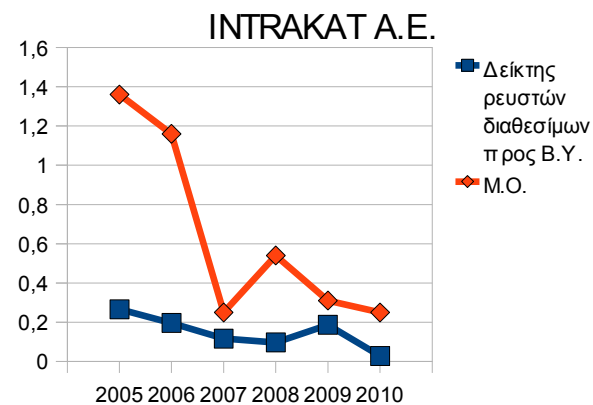
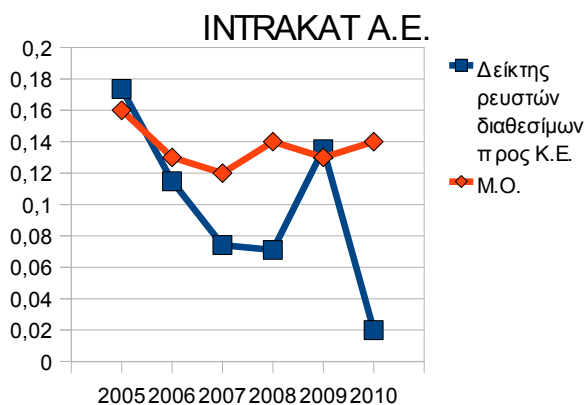
- ✓ Κάμψη κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών τη διετία 2009-2010

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας INTRAKAT A.E.
(Κατηγορία: Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1987, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.30/11/2001)

Η εταιρεία «INTRAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ» («INTRAKAT»), είναι η μητρική εταιρεία του ομίλου με έδρα την Ελλάδα. Οι μετοχές της εταιρείας «INTRAKAT» είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και ιδρύθηκε το έτος 1987. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε δύο κύριους τομείς που είναι οι κατασκευές (συμπεριλαμβανομένων των τηλεπικοινωνιών και των δικτύων οπτικών ινών) και ο τομέας των μεταλλικών κατασκευών. Η κατασκευαστική δραστηριότητα εκτείνεται σε όλους τους σύγχρονους τομείς των δημοσίων και ιδιωτικών έργων και έως σήμερα έχουν κατασκευαστεί από την εταιρεία ή από τις κοινοπραξίες/από κοινού δραστηριότητες που συμμετέχει, σημαντικά έργα, όπως κτίρια γραφείων, βιομηχανικά κτίρια, νοσοκομεία, επεκτάσεις αεροδρομίων, υποδομές οδικών αξόνων, αθλητικά έργα, σιδηροδρομικά, ξενοδοχειακές εγκαταστάσεις, τηλεπικοινωνιακά έργα και έργα υποδομών φυσικού αερίου. Η εταιρεία κατέχει εργοληπτικό πτυχίο της 7ης τάξης του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (Υπουργείο Υποδομών Μεταφορών και Δικτύων) για όλες τις κατηγορίες έργων. Η ανάπτυξη στον τομέα των μεταλλικών κατασκευών γίνεται μέσω εργοστασιακής μονάδας της εταιρείας, η οποία στεγάζεται σε ιδιόκτητο οικόπεδο στη Γιάννουλη Λάρισας και παρέχει ένα σύνολο υπηρεσιών που περιλαμβάνει σχεδιασμό, μελέτη, ανάπτυξη, βιομηχανοποίηση και εγκατάσταση (ανέγερση) σύνθετων μεταλλικών και ηλεκτρομηχανικών κατασκευών. Παράλληλα η δραστηριότητα του Ομίλου επεκτείνεται στον τομέα των αυτοχρηματοδοτούμενων έργων μέσω στρατηγικών συνεργασιών και στον τομέα ανάπτυξης φωτοβολταϊκών συστημάτων. Στους στόχους του Ομίλου είναι και η εντονότερη δραστηριοποίηση στον τομέα των περιβαλλοντικών έργων (έργα διαχείρισης φυσικών πόρων και έργα πράσινης ανάπτυξης), στον τομέα διαχείρισης απορριμμάτων (waste to energy), στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ολοκληρωμένες λύσεις μελέτης-εγκατάστασης και συντήρησης συστημάτων φωτοβολταϊκών πάρκων), ενώ σημαντική είναι η παρουσία στο εξωτερικό όπου μέσω θυγατρικών στη Ρουμανία και στην Κύπρο και μέσω υποκαταστημάτων στην Αλβανία, στη Συρία, στην Πολωνία και στη Βουλγαρία, κατασκευάζονται διάφορα κτιριακά έργα και έργα τηλεπικοινωνιακών υποδομών.

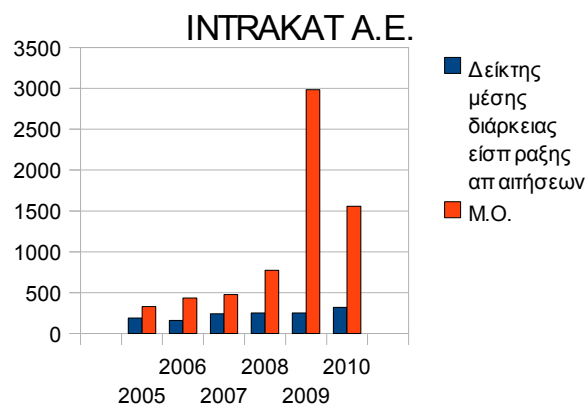
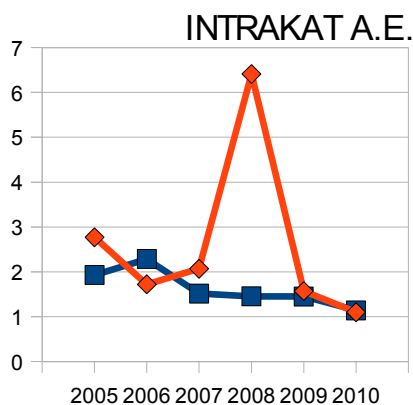


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας παρουσιάζουν αύξηση το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) καταγράφουν πτώση, ενώ την τελευταία διετία εμφανίζουν και πάλι αύξηση. Ειδικότερα, ο δείκτης γενικής ρευστότητας, λαμβάνει το 2006 την ανώτερη τιμή του (1,71) και στην συνέχεια σημειώνει πτώση, ενώ εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης από το 2009 και μετά και τελικά προσδιορίζεται στο επίπεδο του 1,43 το 2010. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας διαγράφει αντίστοιχη πορεία, λαμβάνοντας το 2006 την ανώτερη τιμή του (1,54), ενώ το 2010 ανέρχεται στο 1,33. Οι παρατηρούμενες μικρές διαφορές ανάμεσα στους δυο δείκτες, αποτυπώνουν το σχετικά χαμηλό μέγεθος αποθεμάτων που διατηρεί η εταιρεία INTRAKAT A.E. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

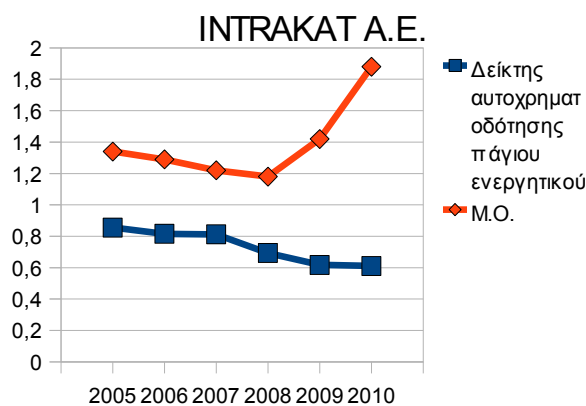
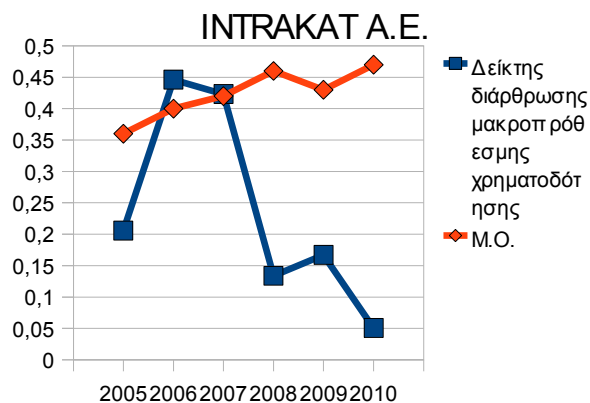
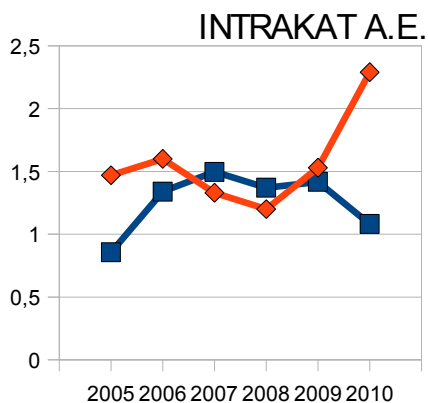


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μείωση έως το 2008 όπου προσδιορίζεται στο επίπεδο του 7% (0,07). Στην συνέχεια (2009) διαπιστώνεται μια αυξητική τάση, η οποία όμως, είναι προσωρινή, καθώς το 2010 ο δείκτης υποχωρεί και λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή του (0,02), γεγονός που υποδηλώνει την επιδείνωση της οικονομικής

κατάστασης της εταιρείας INTRAKAT A.E. Αυτό το συμπέρασμα, επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, καθώς διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2008, στην συνέχεια παρατηρείται μια προσωρινή αύξηση του δείκτη (2009), για να εκτιμηθεί τελικά το 2010 στο επίπεδο του 3% (0,03), που είναι η χαμηλότερη τιμή καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

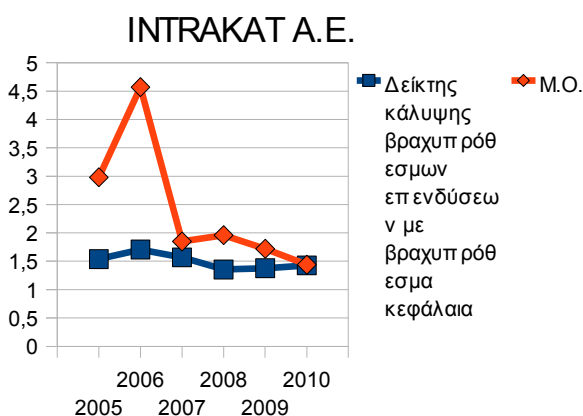
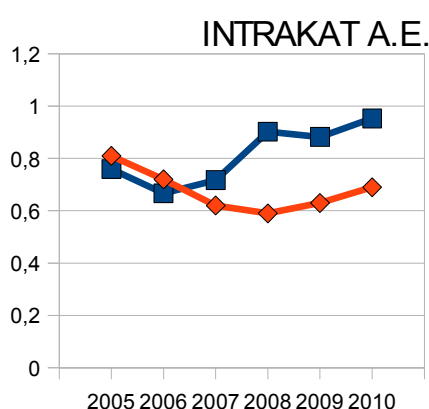


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει μια αυξητική τάση το 2006, ενώ στην συνέχεια και έως τη λήξη της υπό εξέτασης περιόδου, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας INTRAKAT A.E. Αντιστρόφως, ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων μειώνεται το 2006 και εν συνεχεία χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση, υποδηλώνοντας τα αυξανόμενα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

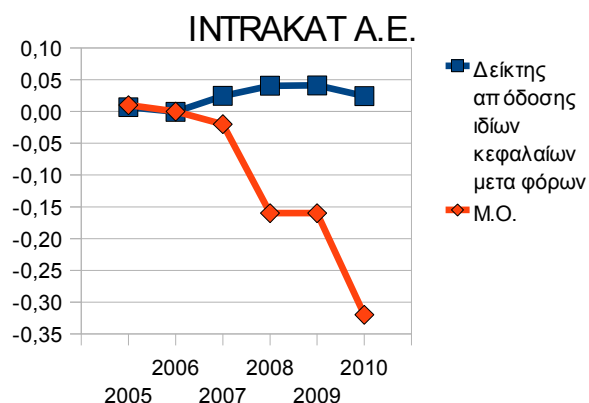
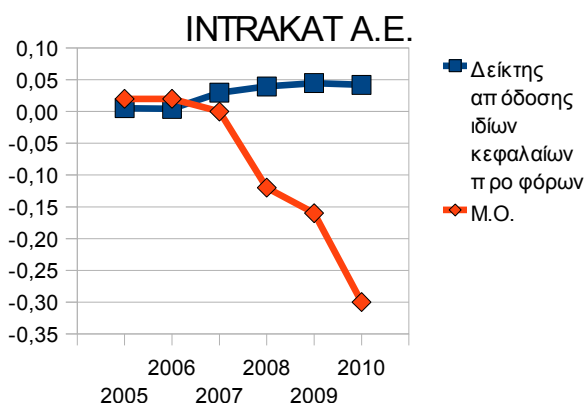
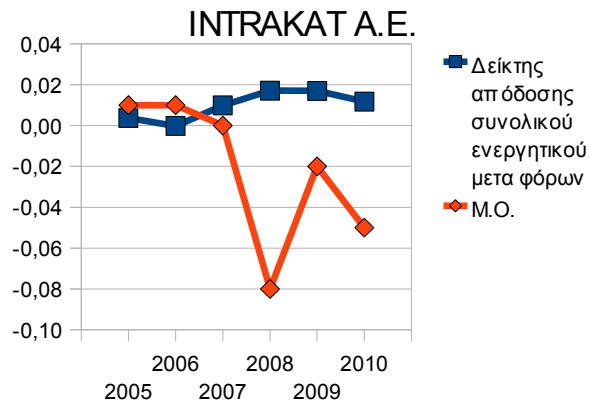
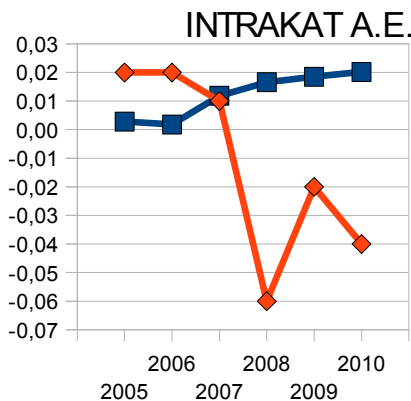


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση έως το 2007, ενώ στην συνέχεια και έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, παρουσιάζει διακυμάνσεις και τελικά το 2010 προσδιορίζεται στο 1,08. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας (με εξαίρεση την πρώτη χρονική περίοδο), συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας INTRAKAT A.E., υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Ειδικότερα, παρατηρείται επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας έως το 2007, καθώς κατά το συγκεκριμένο έτος ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου, ενώ κατά τη δεύτερη τριετία (2008-2010) αποτυπώνεται μια τάση μείωσης στην τιμή του, με το δείκτη όμως, να παραμένει σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα εξακολουθούν να υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, εμφανίζει

αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια καταγράφεται πτώση (η οποία ανακόπτεται από μια προσωρινή τάση ανάκαμψης το 2009) και προσδιορίζεται το 2010 στο 0,05, λαμβάνοντας τη χαμηλότερη τιμή της περιόδου. Διαπιστώνεται, λοιπόν, δεδομένων των χαμηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης άγειου ενεργητικού, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, παραμένοντας όμως, σε σχετικά υψηλά επίπεδα, που σημαίνει ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου), όμως χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

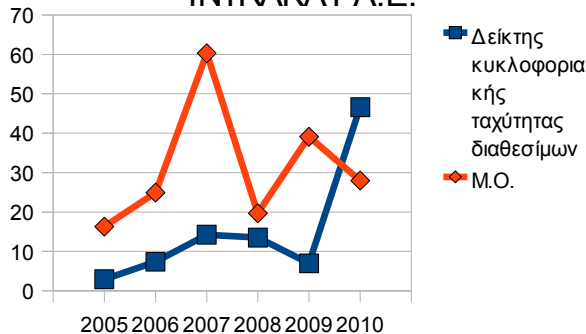


Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) και έως το 2008 χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση. Κατά την επόμενη διετία (2009-2010) παρατηρείται μείωση και εν συνεχεία σημειώνεται αύξηση, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 στο 95% (0,95), λαμβάνοντας την υψηλότερη τιμή της υπό εξέταση περιόδου. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια ενισχύεται το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) και έως το 2008 καταγράφεται πτώση, η οποία δεν διατηρείται, καθώς την επόμενη διετία (2009-2010) ο δείκτης διαγράφει ανοδική πορεία και εκτιμάται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, που αποτυπώνουν την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

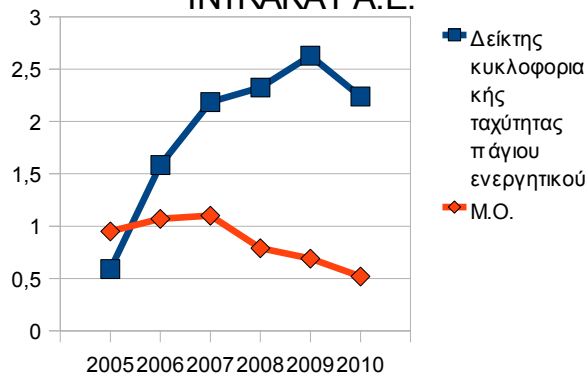


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων εμφανίζει οριακές (αμελητέες) μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Ειδικότερα, το 2006 καταγράφεται πτώση, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου σημειώνεται αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, δεδομένων των οριακών μεγεθών στα οποία προσδιορίζεται ο δείκτης, ότι δεν έχει επέλθει κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας INTRAKAT A.E. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα επίπεδα. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, κινείται οριακά σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, παρουσιάζοντας αμελητέες μεταβολές. Ειδικότερα το 2006, ο δείκτης σημειώνει πτώση, την επόμενη τριετία (2007-2009) εμφανίζει αύξηση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται και πάλι μια αρνητική μεταβολή. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

INTRAKAT A.E.

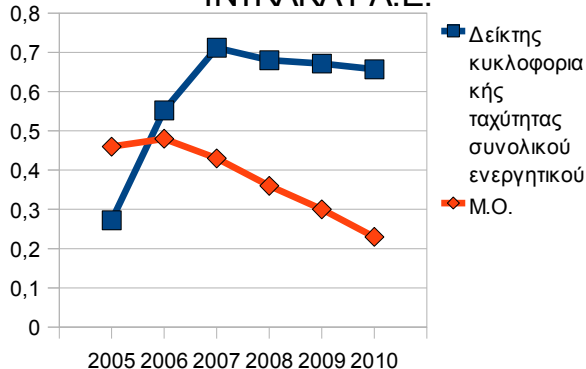


INTRAKAT A.E.

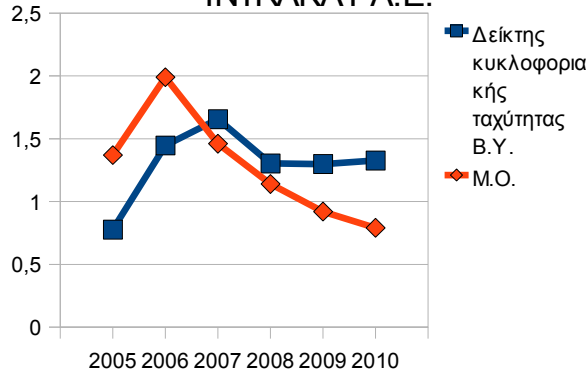


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) σημειώνεται πτώση (με το δείκτη όμως, να παραμένει σε υψηλά επίπεδα), ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται σημαντική αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις ολοένα αυξανόμενες υποχρεώσεις (που παρά την πτωτική τάση τους το 2010, εξακολουθεί να προσδιορίζεται το μέγεθος τους σε υψηλά επίπεδα) και τις πωλήσεις που το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου, παρουσιάζουν μείωση, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας INTRAKAT A.E έχει επιδεινωθεί. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού, διαγράφει ανοδική πορεία έως το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) σημειώνει πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή των πωλήσεων είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή του πύγους ενεργητικού και αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

INTRAKAT A.E.

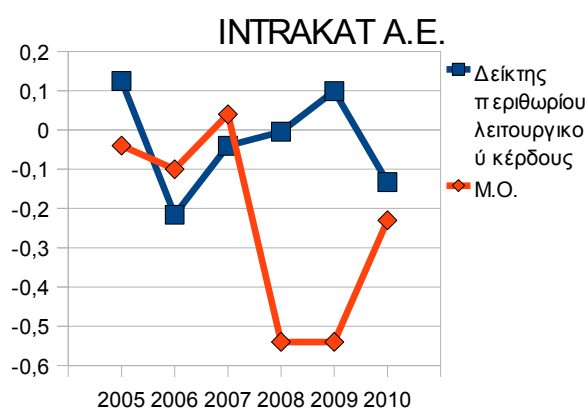
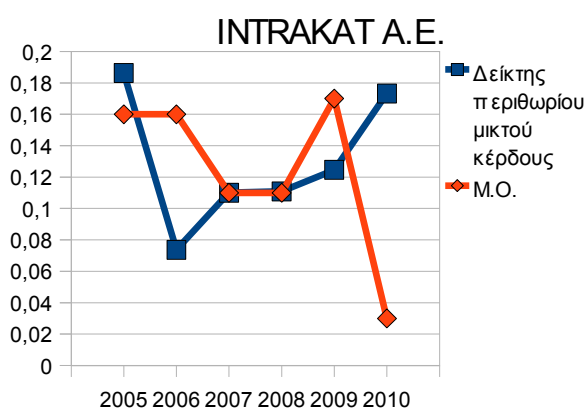


INTRAKAT A.E.



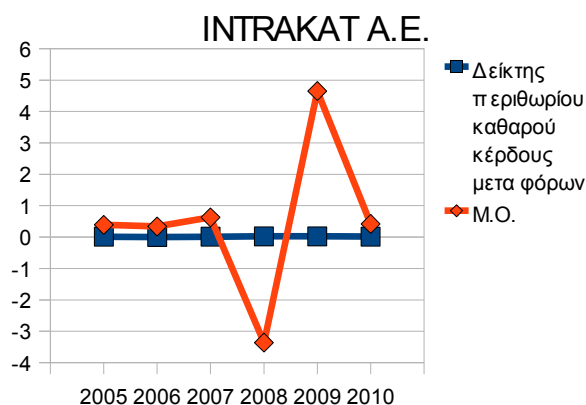
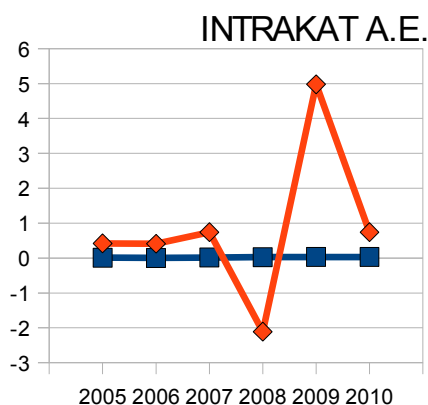
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν

υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2007, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) διαγράφει καθοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας INTRAKAT A.E σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρατηρείται αύξηση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) καταγράφεται πτώση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρουσιάζει μια μικρή θετική μεταβολή, αποτυπώνοντας μια θετική εικόνα στην κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα (κατά το μεγαλύτερο μέρος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με εξαίρεση το 2005, όπου οι πωλήσεις υπολείπονται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων), που επιβεβαιώνεται και στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων (με εξαίρεση τη διετία 2005-2006, όπου και σε αυτή την περίπτωση οι πωλήσεις προσδιορίζονται σε χαμηλότερα επίπεδα από τις συνολικές υποχρεώσεις). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, δεδομένου όμως, ότι κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία INTRAKAT A.E., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, σημειώνει πτώση το 2006, όπου εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, την επόμενη τριετία

(2007-2009) διαγράφει ανοδική πορεία, με το δείκτη όμως, να εξακολουθεί να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2007, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου καταγράφεται πτώση, όπου λαμβάνει και πάλι αρνητικές τιμές. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, γεγονός που επιβεβαιώνει τη δυσχερή οικονομική θέση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει μια οριακή (αμελητέα) αρνητική μεταβολή το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, εμφανίζει αύξηση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, δεδομένου όμως ότι κυμαίνεται σε μηδενικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία INTRAKAT A.E., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας INTRAKAT A.E.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας INTRAKAT A.E. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων), αν και παρατηρείται βελτίωση, η οποία ωστόσο, κρίνεται ως οριακή. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται κάποια βελτίωση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση,

καθώς διαπιστώνεται η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας, αποτυπώνεται η ύπαρξη προβλημάτων, καθώς εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Τέλος, σημειώνεται ότι δεν αναδεικνύεται η πολιτική της εταιρείας, αναφορικά με το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 189.063 χιλ. ευρώ έναντι 152.034 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 24,36%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 4.919 χιλ. ευρώ έναντι 3.880 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 26,78%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 8.863 χιλ. ευρώ έναντι 7.342 χιλ. ευρώ το 2007 καταγράφοντας αύξηση 20,72%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 702 χιλ. ευρώ έναντι 818 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 14,18%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 376 χιλ. ευρώ έναντι 676 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 44,38%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 159.382 χιλ. ευρώ έναντι 125.345 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας αύξηση 27,15%.

(αποτελέσματα του 2008)

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 210.161 χιλ. ευρώ έναντι 189.063 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 11,16%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 3.805 χιλ. ευρώ έναντι 4.919 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας μείωση 22,65%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 7.671 χιλ. ευρώ έναντι 8.863 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 13,45%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 1.180 χιλ. ευρώ έναντι 702 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 68,09%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 1.452 χιλ. ευρώ έναντι 376 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 286,17%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 173.024 χιλ. ευρώ έναντι 159.382 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 8,56%.

(αποτελέσματα του 2009)

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 190.967 χιλ. ευρώ έναντι 210.161 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 9,13%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 7.414 χιλ. ευρώ έναντι 3.805 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 94,85%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 10.736 χιλ. ευρώ έναντι 7.671 χιλ. ευρώ το 2009 καταγράφοντας αύξηση 39,96%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 1.808 χιλ. ευρώ έναντι 1.180 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 53,22%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 2.344 χιλ. ευρώ έναντι 1.452 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 61,43%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 151.064 χιλ. ευρώ έναντι 173.024 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 12,69%.

(αποτελέσματα του 2010)

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 144.760 χιλ. ευρώ έναντι 123.252 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 17,45%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και

επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 3.792 χιλ. ευρώ έναντι 5.099 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 25,63%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 6.949 χιλ. ευρώ έναντι 8.069 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 13,88%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 3.631 χιλ. ευρώ έναντι 1.705 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 112,96%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 123.094 χιλ. ευρώ έναντι 103.800 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 18,59%. **(αποτελέσματα του 2008)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 152.179 χιλ. ευρώ έναντι 144.760 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 5,13%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 4.327 χιλ. ευρώ έναντι 3.792 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 14,11%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 7.103 χιλ. ευρώ έναντι 6.949 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 2,22%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 3.843 χιλ. ευρώ έναντι 3.631 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 5,84%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 132.889 χιλ. ευρώ έναντι 123.094 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 7,96%. **(αποτελέσματα του 2009)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 129.796 χιλ. ευρώ έναντι 152.179 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 14,71%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 6.699 χιλ. ευρώ έναντι 4.327 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 54,82%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 9.174 χιλ. ευρώ έναντι 7.103 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 29,16%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 2.316 χιλ. ευρώ έναντι 3.843 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 39,73%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 102.649 χιλ. ευρώ έναντι 132.889 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 22,76%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία INTRAKAT διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

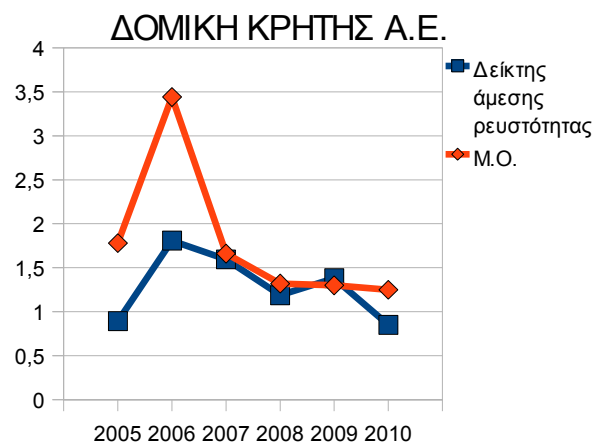
- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ενίσχυση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από μικρή κάμψη που παρατηρήθηκε

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από μείωση που παρατηρήθηκε
- ✓ Κάμψη κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε

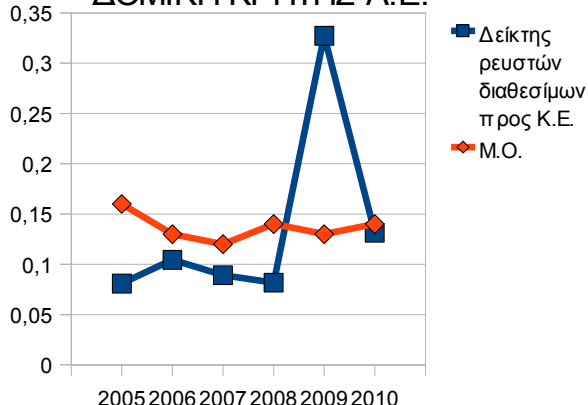
Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1985, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.15/02/2000)

Η εταιρεία «ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Ανώνυμος Τεχνική, Εμπορική, Ξενοδοχειακή, Βιομηχανική Εταιρεία», είναι ανώνυμη εταιρεία, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών στην κατηγορία Μεσαίας & Μικρής Κεφαλαιοποίησης με το διακριτικό τίτλο «ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.», η οποία ιδρύθηκε το 1985 και έχει την έδρα της στην Ελλάδα στο Δήμο Ηρακλείου Κρήτης. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο, όπου κατέχει εργοληπτικό πτυχίο 3ης τάξης για όλες τις κατηγορίες έργων λιμενικά, οικοδομικά, οδοποιία, υδραυλικά, βιομηχανικά και ηλεκτρομηχανολογικά. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται επιπλέον στον κατασκευαστικό κλάδο με την θυγατρική εταιρεία «Δομική Βιομηχανική Α.Ε.» η οποία κατέχει εργοληπτικό πτυχίο 3ης τάξης και με κατασκευαστικές κοινοπραξίες. Στον κλάδο της ενέργειας με τη θυγατρική εταιρεία «Δομική Ενεργειακή Α.Ε.» και τις υποθυγατρικές «Αιολικό Βιάννου Α.Ε.», «Ηλιακό Πάρκο Ζακάθου Α.Ε.» και τις συγγενείς «Αιολικό Ρούσκιο Α.Ε.», «Αιολικό Ρουμάνι Α.Ε.», «Αιολική Ανατολικής Αχαΐας Α.Ε.» και «Αιολικά Πάρκα Δυτικής Μακεδονίας Α.Ε.». Στον τομέα της κατασκευής και διαχείρισης ακινήτων με την θυγατρική εταιρεία «Πανόραμα Μαλλιών Α.Ε.» και τις συγγενείς «Διαχείριση Ακινήτων Α.Ε.» (ΔΙ.Α. Α.Ε.) και «BEEK Α.Ε.».

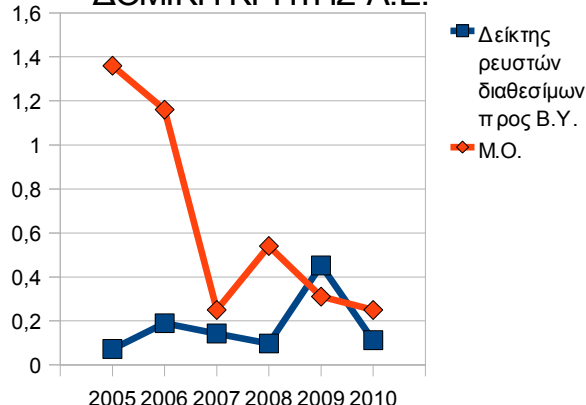


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας ταυτίζονται, γεγονός που οφείλεται στην πολιτική διατήρησης ιδιαίτερα χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. Ειδικότερα, οι δείκτες παρουσιάζουν αύξηση το 2006, όπου λαμβάνουν την ανώτερη τιμή τους (1,81), την επόμενη διετία (2007-2008) σημειώνουν πτώση, με το μέγεθος τους να διαμορφώνεται στο επίπεδο του 1,19 το 2008, ενώ στην συνέχεια (2009) χαρακτηρίζονται από μια προσωρινή τάση ανάκαμψης, καθώς το 2010 υποχωρούν και πάλι, με την τιμή τους να προσδιορίζεται στο επίπεδο του 0,85, που είναι η χαμηλότερη τιμή της υπό εξέτασης περιόδου, γεγονός που υποδηλώνει ότι η εταιρεία ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

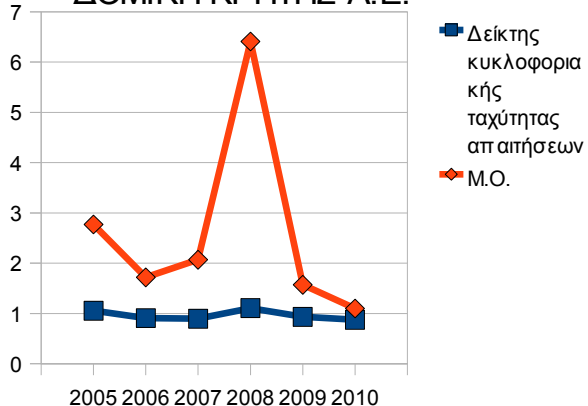


ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

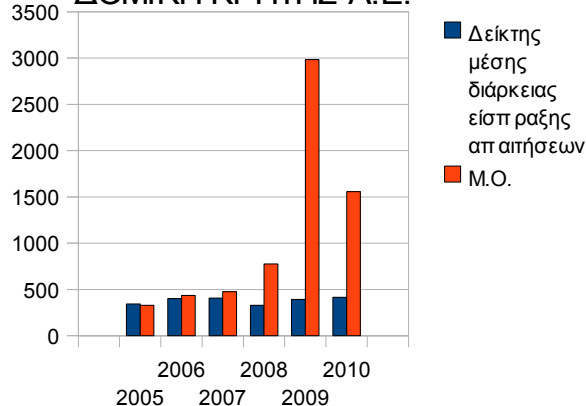


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει οριακές μεταβολές και το 2008 προσδιορίζεται στα επίπεδα του 2005 (0,08). Στην συνέχεια (2009), χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση, η οποία όμως, είναι προσωρινή, καθώς το 2010 μειώνεται και καταλήγει στο 13% (0,13). Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια μικρή αύξηση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα στο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. (σε σύγκριση με το μέγεθος του 2005). Ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διαγράφει την ίδια πορεία, καθώς αυξάνεται το 2006, ενώ στην συνέχεια καταγράφεται πτώση, για να εκτιμηθεί το 2008 στο επίπεδο του 10% (0,1). Ακολούθως (2009), σημειώνεται μια σημαντική αύξηση, η οποία όμως, δεν διατηρείται, καθώς το 2010 παρατηρείται μείωση και ο δείκτης προσδιορίζεται στο επίπεδο του 11% (0,11), αποτυπώνοντας τη δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

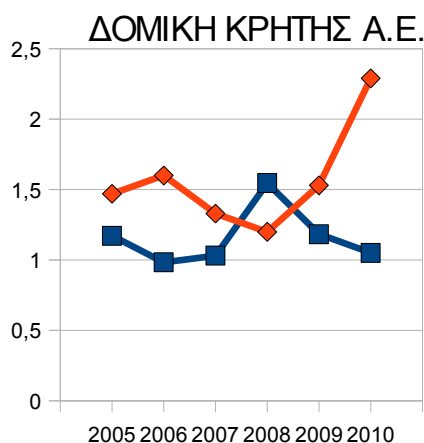


ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.



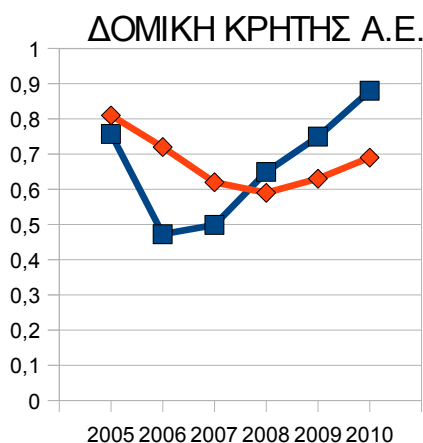
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες

είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μειώνεται σταθερά έως το 2007, ενώ την επόμενη περίοδο (2008) παρουσιάζει μια προσωρινή αυξητική τάση, καθώς από το 2009 έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., παρά τη βελτίωση που παρατηρείται κατά το 2008. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων ακολουθώντας αντίστροφη πορεία, παρουσιάζει αύξηση έως το 2007, ενώ το επόμενο έτος (2008) μειώνεται προσωρινά, για να διαγράψει και πάλι ανοδική πορεία έως το 2010, αποτυπώνοντας τα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



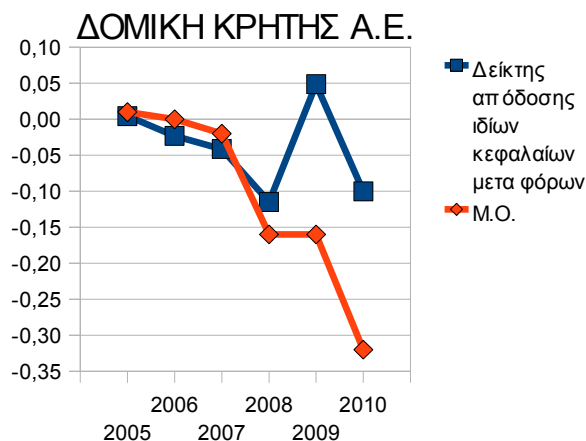
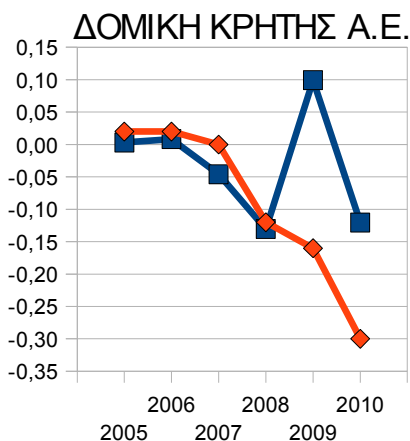
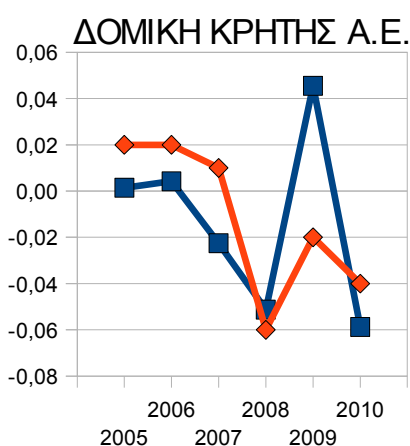
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη

διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση, η οποία κορυφώνεται το 2008, όπου ο δείκτης λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου (1,55). Ακολούθως και έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία και το 2010 προσδιορίζεται στο 1,05. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας (με εξαίρεση τη δεύτερη χρονική περίοδο), συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε είναι περισσότερες από αυτές προς τους μετόχους. Παρά το γεγονός αυτό όμως, διαπιστώνεται μια μικρή βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας, καθώς παρατηρείται μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη (από το 2008 και μετά), η οποία εκτιμάται το 2010 λίγο πάνω από τη μονάδα (1,05). Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει διακυμάνσεις έως το 2008, ενώ το επόμενο έτος (2009) έως τη λήξη της περιόδου, καταγράφεται πτώση και το 2010 προσδιορίζεται στο 13% (0,13). Παρατηρείται, λοιπόν, μια αύξηση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού, η οποία κορυφώνεται το 2008, ενώ στην συνέχεια λόγω των χαμηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει μείωση το 2006, στην συνέχεια και έως το 2008 διαγράφει ανοδική πορεία, ενώ την τελευταία διετία χαρακτηρίζεται από διακυμάνσεις και τελικά προσδιορίζεται το 2010 στο 1,26. Δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων υποχωρεί το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση και προσδιορίζεται το 2010 στο 88% (0,88), γεγονός που αποτυπώνει ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό

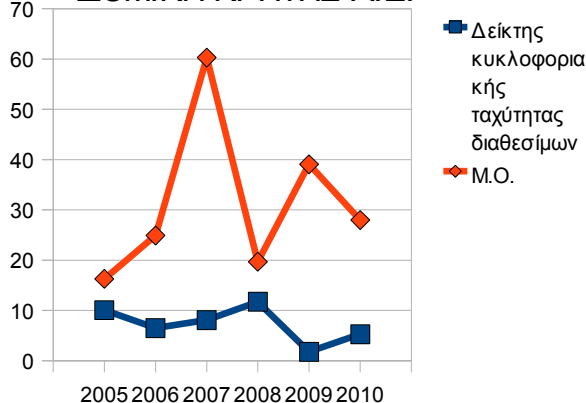
στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια παρουσιάζει σημαντική αύξηση το 2006, όπου λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου, ενώ το επόμενο έτος (2007) έως το 2008 καταγράφεται πτώση, η οποία όμως, δεν διατηρείται, καθώς το 2009 ο δείκτης ενισχύεται, για να διαγράψει και πάλι καθοδική πορεία κατά το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου, λαμβάνοντας την χαμηλότερη τιμή. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που υποδηλώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολείπεται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας. Τέλος, σημειώνεται ότι λόγω της υψηλής τιμής που λαμβάνει ο δείκτης (85%), η εταιρεία καθίσταται ευάλωτη σε μια μη αναμενόμενη κατάσταση, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού (λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης του). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



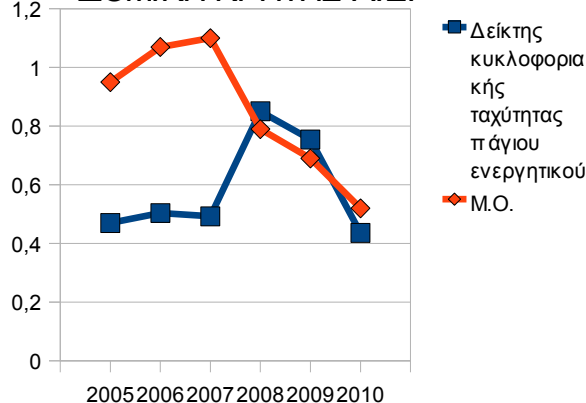
Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων καταγράφει οριακή (αμελητέα) αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) παρατηρείται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά

επίπεδα. Ακολούθως, ο δείκτης σημειώνει αύξηση, ενώ το 2010 παρουσιάζει και πάλι μείωση και εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., που επιβεβαιώνεται και από το ότι κατά τη διετία 2007-2008 και το 2010, η εταιρεία πραγματοποιεί ζημιές (δεδομένων των αρνητικών τιμών του δείκτη). Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, εμφανίζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) διαγράφει καθοδική πορεία, λαμβάνοντας αρνητικές τιμές. Στην συνέχεια (2009) ο δείκτης ενισχύεται, ενώ υποχωρεί την επόμενη περίοδο, όπου κυμαίνεται και πάλι σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.



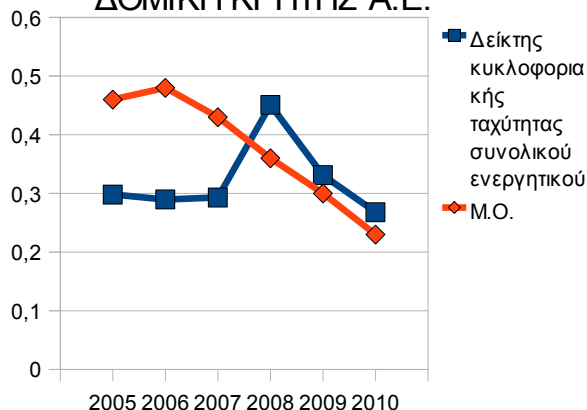
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.



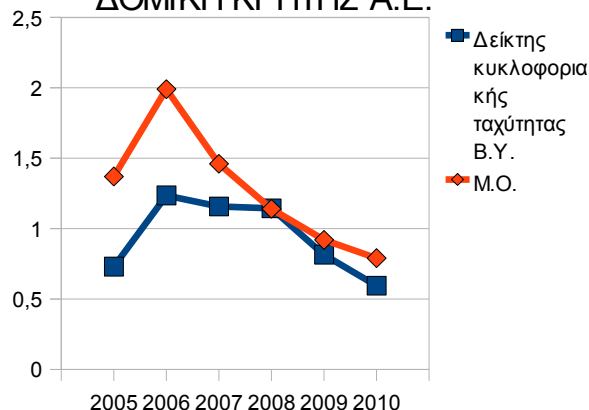
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων σημειώνει πτώση το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) παρουσιάζει αύξηση, ενώ στην συνέχεια (2009) καταγράφεται σημαντική πτώση, η οποία όμως, δεν διατηρείται, καθώς το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, εμφανίζει και πάλι αύξηση. Παρά το γεγονός, ότι παρατηρείται μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει η εταιρεία ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., καθώς ο δείκτης (παρά την σημαντική πτώση του 2009) εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη, που μεταφράζεται σε ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις υποχρεώσεις που προσδιορίζονται σε υψηλά επίπεδα (παρά την πτωτική τάση τους κατά την τελευταία διετία) και τις πωλήσεις που παρουσιάζουν σημαντική πτώση κατά την ίδια χρονική περίοδο, επιβεβαιώνουν το συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική θέση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού, χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει καθοδική πορεία, με το δείκτη το 2010 να λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του, γεγονός που αποτυπώνει τη μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα

απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.



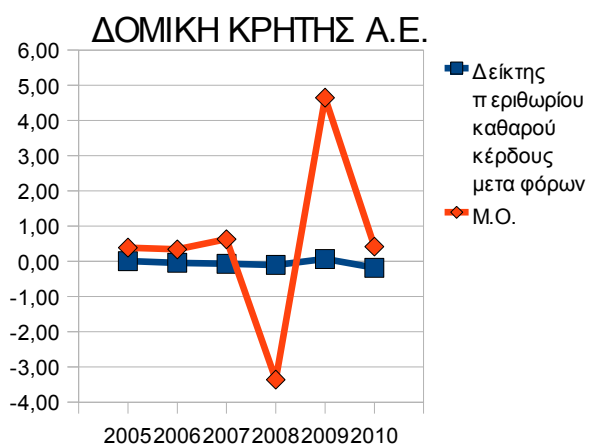
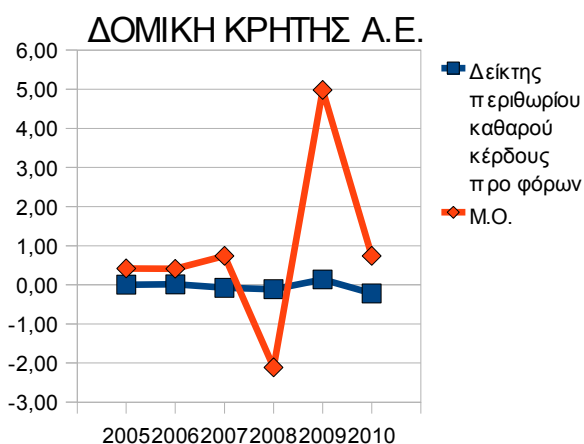
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρουσιάζει μια οριακή αρνητική μεταβολή το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) παρατηρείται αύξηση, ενώ στην συνέχεια (2009) και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, σημειώνεται αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, γεγονός που αποτυπώνει τη δυσχερή οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, δεδομένου ότι αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Χαρακτηριστικό είναι ότι τη διετία 2009-2010, οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ την τριετία 2008-2010 εμφανίζει αυξομειώσεις, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά επίπεδα κατά την τελευταία διετία, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Παρά το γεγονός, ότι το 2010 σημειώνεται μικρή αύξηση, δεδομένων των αρνητικών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης τη διετία 2009-2010 και της τάσης μείωσης που τον χαρακτηρίζει κατά το μεγαλύτερο μέρος της υπό εξέταση περιόδου, διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με το δείκτη να κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα το 2005 και το 2007, γεγονός που αποτυπώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά τις συγκεκριμένες χρονικές περιόδους, ενώ το 2010 εμφανίζει αύξηση, γεγονός που υποδηλώνει μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους

πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων εμφανίζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός που υποδηλώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Κατά το 2009 ο δείκτης ενισχύεται, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, υποχωρεί και εκτιμάται και πάλι σε αρνητικά μεγέθη. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε και αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας **ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.**

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., αν και διαπιστώνεται ότι έχει επέλθει βελτίωση σε επίπεδο κάλυψης υποχρεώσεων, η οποία ωστόσο, είναι πλασματική. Επιπρόσθετα, παρατηρείται η ενίσχυση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού με αντίστοιχο περιορισμό του μακροπρόθεσμου (με προτίμηση της βραχυπρόθεσμης έναντι της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης από τα εκτιμώμενα μεγέθη από πλευράς εταιρείας), η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, ενώ σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας αποτυπώνεται η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων. Επιπρόσθετα, παρατηρείται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 20.811 χιλ. ευρώ έναντι 13.292 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 56,57%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 1.167 χιλ. ευρώ έναντι 7.408 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 84,25%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.347 χιλ. ευρώ έναντι 8.711 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 73,06%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 193 χιλ. ευρώ έναντι 4.818 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 95,99%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 1.279 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.653 χιλ. ευρώ το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 32.640 χιλ. ευρώ έναντι 23.502 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 38,88%. **(αποτελέσματα του**

2008)

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 16.215 χιλ. ευρώ έναντι 20.811 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 22,08%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 2.250 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.167 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 1.096 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.347 χιλ. ευρώ το 2008. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 632 χιλ. ευρώ έναντι 193 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 227,46%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε κέρδη 670 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.279 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 26.651 χιλ. ευρώ έναντι 32.640 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 18,35%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 9.347 χιλ. ευρώ έναντι 16.215 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 42,36%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 3.671 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.250 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 63,16%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 2.926 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.096 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 166,97%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.469 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 632 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 2.954 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 670 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 22.003 χιλ. ευρώ έναντι 26.651 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 17,44%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 20.658 χιλ. ευρώ έναντι 11.937 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 73,06%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 1.145 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 60 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 17 χιλ. ευρώ έναντι 1.345 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 98,74%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 2.064 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 829 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 148,97%, ενώ τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 2.064 χιλ. ευρώ, ενώ δεν διανεμήθηκε ποσό το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 27.812 χιλ. ευρώ έναντι 20.678 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 34,50%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 13.662 χιλ. ευρώ έναντι 20.658 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 33,87%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 2.383 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.145 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 108,12%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 1.597 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 17 χιλ. ευρώ το 2008. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 921 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.064 χιλ. ευρώ το 2008. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 22.366 χιλ. ευρώ έναντι 27.812 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 19,58%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 9.451 χιλ. ευρώ έναντι 13.662 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 30,82%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και

επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 1.587 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.383 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 33,40%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 869 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.597 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 45,59%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 1.720 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 921 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 18.061 χιλ. ευρώ έναντι 22.366 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 19,25%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Συνεχής πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων τη διετία 2009-2010
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών κατά τις χρονικές περιόδους 2008 και 2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) την τριετία 2008-2010 και EBITDA (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) τη διετία 2009-2010
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενα κέρδη μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών κατά τις χρονικές περιόδους 2008 και 2010

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1973, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.23/11/1994)

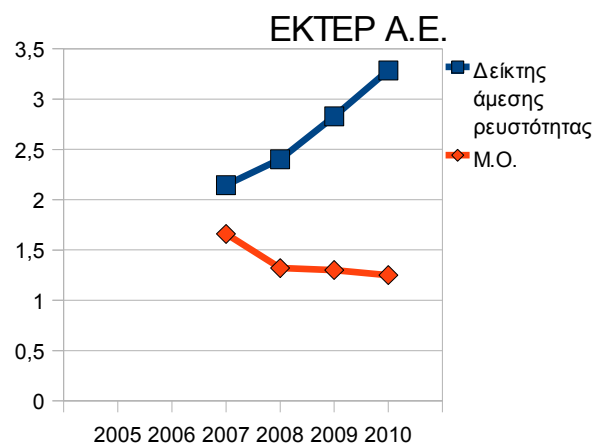
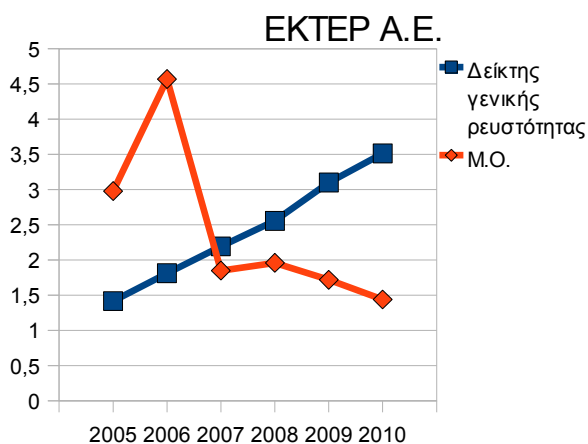
Η εταιρεία «ΕΚΤΕΡ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ-ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΗ-ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ-ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ-ΕΜΠΟΡΙΚΗ-ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» με διακριτικό τίτλο «ΕΚΤΕΡ Α.Ε.», ιδρύθηκε το 1973. Η δραστηριότητα της εταιρείας υπάγεται στον κλάδο των κατασκευών και το αντικείμενό της εμπίπτει στην κατηγορία «έργα πολιτικού μηχανικού». Ο σκοπός της, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι :

1. Η ανάληψη και εκτέλεση, στο εσωτερικό ή στο εξωτερικό, πάσης φύσεως και μορφής τεχνικών έργων, Δημοσίων, Δημοτικών, Νομικών Προσώπων Δημοσίου και Ιδιωτικού Δικαίου και φυσικών προσώπων ή Οργανισμών ή Συνεταιρισμών, όπως οικοδομικών, οδοποιίας, γεφυροποιίας, σιδηροδρομικών, λιμενικών, βιομηχανικών, αεροδρομίων, διωλιστηρίων, υδραυλικών, ηλεκτρομηχανολογικών, ενεργειακών, περιβαλλοντολογικών, ως και άλλων συναφών έργων.
2. Η ανάληψη και εκτέλεση μελετών και ερευνών κάθε είδους συναφών με τα παραπάνω τεχνικά έργα και εργασίες.
3. Η αγορά ακινήτων γενικά με σκοπό τη μεταπώληση, η αγορά με οποιοδήποτε αντάλλαγμα οικοπέδων ή οικοδομών με σκοπό ανέγερσης σε αυτά κάθε είδους κτισμάτων, διαμερισμάτων, γραφείων, καταστημάτων, αποθηκών, ξενοδοχείων κ.λπ. για μεταπώληση ή εκμετάλλευση αυτών με εκμίσθωση ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο.
4. Η ίδρυση και εκμετάλλευση εργοστασίων παραγωγής πάσης φύσεως δομικών προϊόντων

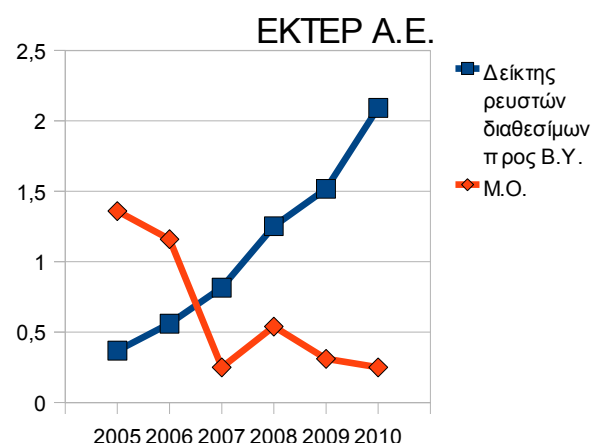
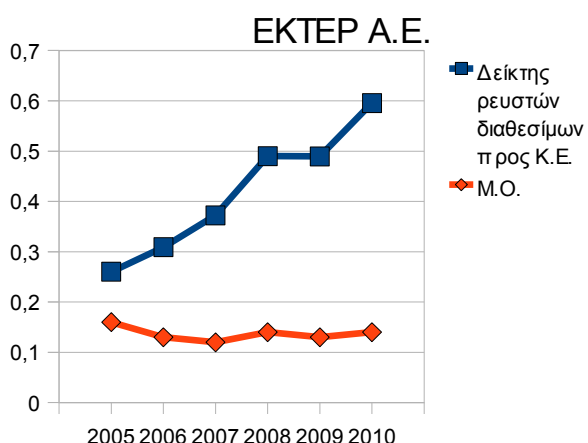
και γενικά υλικών χρησιμοποιούμενων στην κατασκευή τεχνικών έργων και η εμπορία αυτών, ως και η κατασκευή και εκμετάλλευση εργοστασίων καταστροφής και ανακύκλωσης βιομηχανικών προϊόντων.

5. Η ανέγερση ή/και αγορά ή/και εκμίσθωση ξενοδοχείων και γενικά τουριστικών εγκαταστάσεων και συναφών επιχειρήσεων.
6. Η εισαγωγή από την αλλοδαπή υλικών, μηχανημάτων και ειδών που χρησιμοποιούνται σε δραστηριότητες που αναφέρονται στις παραπάνω παραγράφους για την εξυπηρέτηση του σκοπού της εταιρείας και η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα οποιασδήποτε φύσεως εμπορικών και βιομηχανικών οίκων ημεδαπών ή αλλοδαπών με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
7. Η άσκηση κάθε συναφούς τεχνικής, ξενοδοχειακής και τουριστικής επιχείρησης, καθώς και εμπορικής ή βιομηχανικής με όμοιο ή παρεμφερή με τα ανωτέρω σκοπό.
8. Η άσκηση στην Ελλάδα ή το εξωτερικό επιχειρηματικής δραστηριότητας στον τομέα της αιολικής ενέργειας και της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από την εκμετάλλευση του αιολικού δυναμικού. Μεταξύ των δραστηριοτήτων της εταιρείας συγκαταλέγονται (ενδεικτικά):
 - (i) Η δημιουργία και εκμετάλλευση αιολικών πάρκων εντός ή εκτός Ελλάδας και η διάθεση της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας σύμφωνα με την κατά τόπους κείμενη νομοθεσία, η εισαγωγή και εμπορία ανεμογεννητριών και κάθε συναφούς μηχανολογικού ή άλλου εξοπλισμού απαραίτητου για την εγκατάσταση και λειτουργία αιολικών πάρκων, η δημιουργία στην Ελλάδα μονάδας παραγωγής (ή συμπαραγωγής) ανεμογεννητριών και του ανωτέρω εξοπλισμού, η εμπορία τους, η εκτέλεση εργασιών υποδομής για την εγκατάσταση και λειτουργία αιολικών πάρκων, η εκπόνηση συναφών μελετών και η παροχή υπηρεσιών συμβούλων στον τομέα της αιολικής ενέργειας και γενικά η άσκηση και κάθε άλλη δραστηριότητας, η οποία άμεσα ή έμμεσα συνδέεται ή προάγει την επίτευξη του παραπάνω εταιρικού σκοπού.
 - (ii) Για την εκπλήρωση του παραπάνω σκοπού, η εταιρεία μπορεί να ιδρύει άλλες εταιρείες και να συμμετέχει με οποιαδήποτε μορφή σε οποιεσδήποτε συναφείς επιχειρήσεις, που είτε υφίστανται είτε θα δημιουργηθούν στο μέλλον, να ιδρύει υποκαταστήματα στην Ελλάδα και την αλλοδαπή και να συνεργάζεται και να συνεταιρίζεται με οποιονδήποτε τρόπο με φυσικά ή νομικά πρόσωπα που επιδιώκουν όμοιους ή συναφείς σκοπούς με τους δικούς της, που βρίσκονται στην Ελλάδα ή στην αλλοδαπή, να κάνει επενδύσεις κάθε είδους στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή και να δημιουργεί μικτές επιχειρήσεις (joint ventures) στην Ελλάδα και στην αλλοδαπή.
9. Για την επίτευξη του σκοπού της εταιρείας είναι δυνατή:
 - (i) Η συμμετοχή της εταιρείας ή η συνεργασία με οποιονδήποτε τρόπο σε εταιρείες και γενικά επιχειρήσεις που υφίστανται ή θα ιδρυθούν μελλοντικά τεχνικές, εμπορικές, βιομηχανικές, ξενοδοχειακές, που έχουν τον ίδιο ή παρεμφερή σκοπό.
 - (ii) Η συγχώνευση με άλλη εταιρεία ή η απορρόφηση άλλων συναφών επιχειρήσεων ατομικών ή εταιρικών ή η εισφορά κλάδου σε υφιστάμενη ή συνιστώμενη νέα εταιρεία.
 - (iii) Η εκτέλεση όλων των παραπάνω δραστηριοτήτων μπορεί να γίνεται είτε για λογαριασμό της εταιρείας, είτε για λογαριασμό τρίτων με προμήθεια ή ποσοστά, είτε συνεταιρικά, είτε σε σύμπραξη με τρίτα φυσικά ή νομικά πρόσωπα (κοινοπραξία).
10. Για την εκπλήρωση των σκοπών της εταιρείας είναι δυνατή με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, η παροχή εγγυήσεων υπέρ εταιρειών και γενικά επιχειρήσεων ή κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει η εταιρεία ή συνεργάζεται μαζί τους με οποιονδήποτε τρόπο, παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες, ενοχικές και εμπράγματα.

Ο βασικός κλάδος στον οποίο δραστηριοποιείται σήμερα η εταιρεία είναι ο κλάδος των κατασκευών. Η εταιρεία κατέχει εργοληπτικό πτυχίο 6ης τάξεως του ΜΕΕΠ.

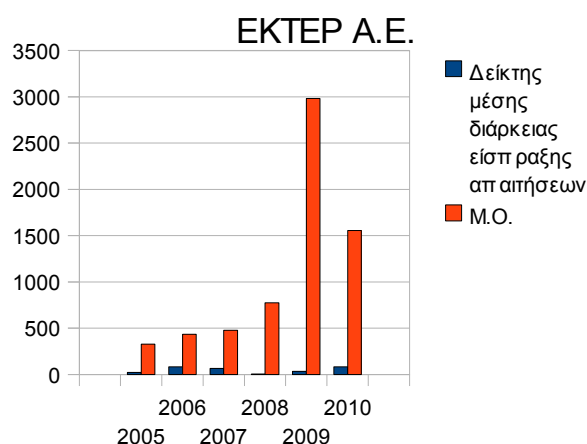
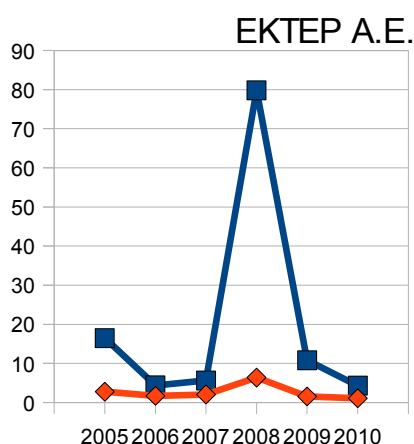


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται η πολιτική μη διατήρησης αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας έως το 2006 (που δικαιολογεί το γεγονός, ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δεν τίθεται προς μελέτη), ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, παρατηρείται η υιοθέτηση αντίθετης πολιτικής (με τη διατήρηση ενός σχετικά χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που επιβεβαιώνεται από τις μικρές διαφορές ανάμεσα στους δυο δείκτες). Ειδικότερα, οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας διαγράφουν σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, ικανοποιώντας πλήρως τις απαιτήσεις της βιβλιογραφίας, καθώς ο δείκτης γενικής ρευστότητας (από το 2007 και μετά) κυμαίνεται πάνω από το 2, ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας προσδιορίζεται σε επίπεδο πάνω από την μονάδα. Σημειώνεται όμως, ότι οι εξαιρετικά υψηλές τιμές που λαμβάνουν οι δείκτες, δεν μπορεί να θεωρηθεί θετικό, καθώς ενδέχεται να οφείλονται στη διατήρηση περισσότερων ρευστών διαθεσίμων, προκειμένου η εταιρεία ΕΚΤΕΡ Α.Ε. να ανταπεξέλθει στην κάλυψη των υποχρεώσεων της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

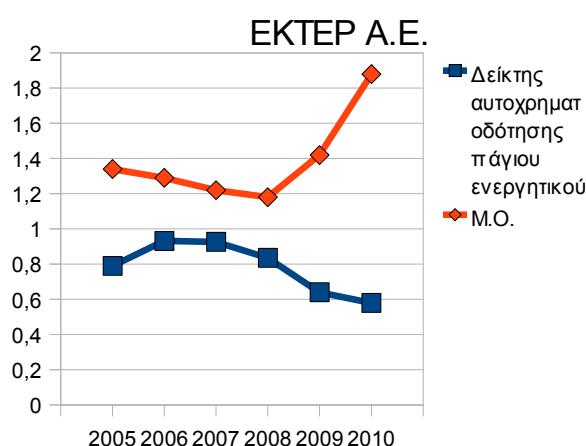
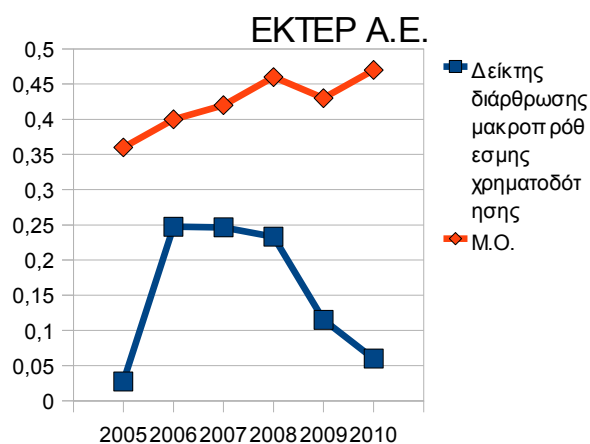
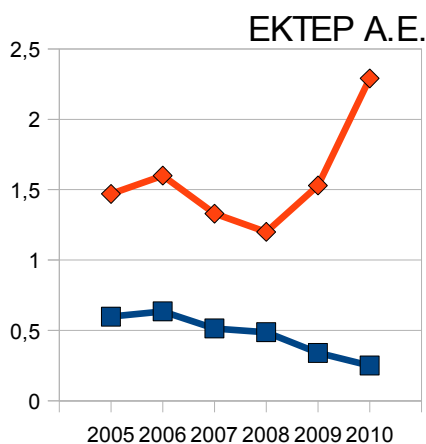


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση έως το 2008, την επόμενη περίοδο (2009) σημειώνει μια αμελητέα αρνητική μεταβολή, ενώ το τελευταίο έτος της εξεταζόμενης περιόδου ενισχύεται και πάλι, με το δείκτη να προσδιορίζεται στο επίπεδο του 60% (0,6), που μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα στο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε. Όσον αφορά το δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου και το 2010 λαμβάνει την τιμή 2,09, που σημαίνει ότι τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας καλύπτουν περίπου 2 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, γεγονός που αποτυπώνει ότι έχει επέλθει βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

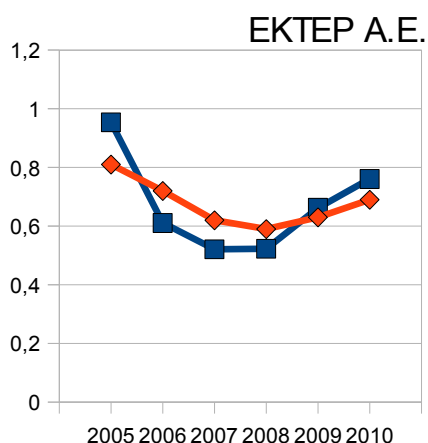


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μειώνεται το 2006, στην συνέχεια καταγράφεται αύξηση, η οποία κορυφώνεται το 2008, όμως από το 2009 έως τη λήξη της υπό εξέτασης περιόδου, παρουσιάζει σημαντική μείωση, αποτυπώνοντας την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε. Αντιστρόφως ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, παρουσιάζει αύξηση το 2006, στην συνέχεια διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2008, ενώ μέχρι το τέλος της περιόδου που εξετάζεται, χαρακτηρίζεται και πάλι από αυξητική τάση, που μεταφράζεται σε εμφάνιση προβλημάτων ρευστότητας για την εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

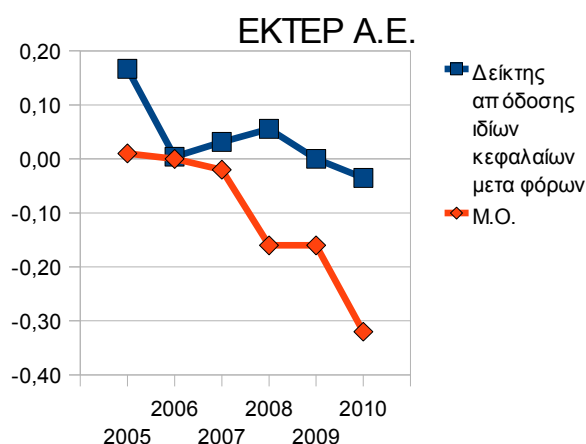
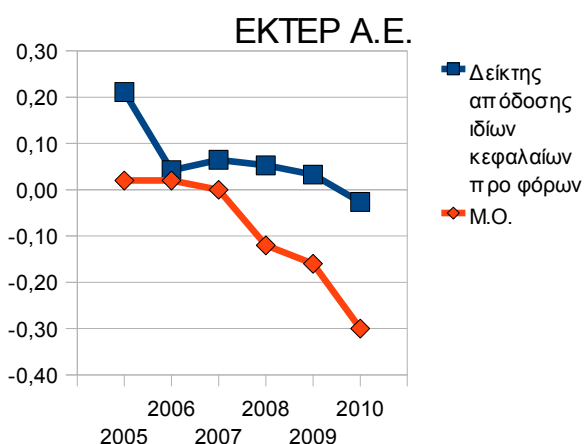
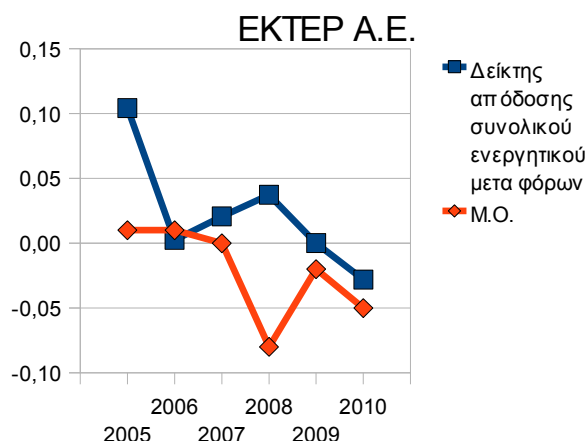
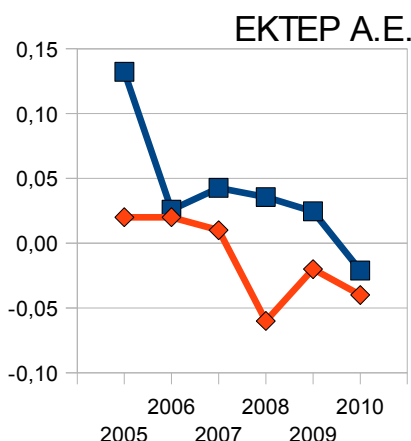


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) και έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία και το 2010 προσδιορίζεται στο 0,25, λαμβάνοντας τη χαμηλότερη τιμή της περιόδου. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους, ενώ από την τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, διαπιστώνεται βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) έως τη λήξη της υπό εξέτασης περιόδου παρατηρείται συνεχής μείωση και το 2010 εκτιμάται στο 0,06. Δεδομένων των χαμηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, προκύπτει το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον

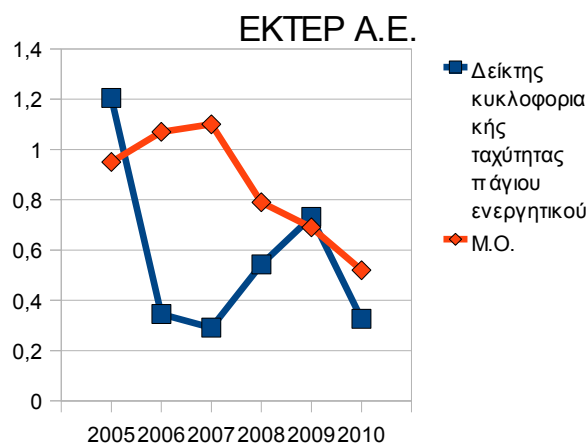
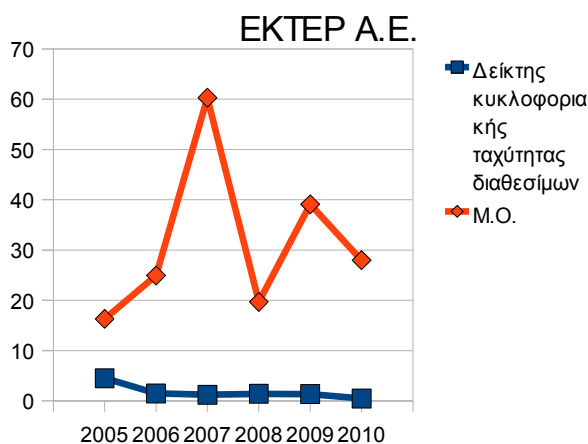
αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση το 2006, ενώ το επόμενο έτος (2007) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία και το 2010 προσδιορίζεται στο 0,58, όπου λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή. Παρά την τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία παρατηρείται από το 2007, διαπιστώνεται ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου), καθώς ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά υψηλά επίπεδα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



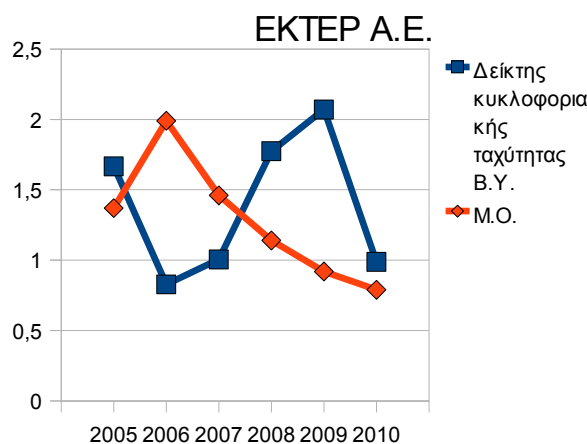
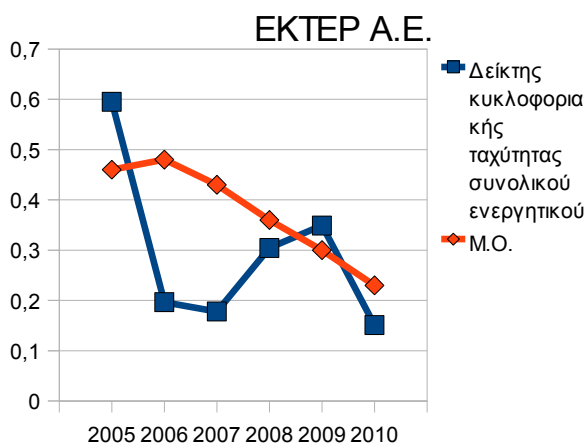
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) και έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση. Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης ενισχύεται την τελευταία τριετία, έχει επέλθει μείωση στην τιμή του, συγκριτικά με το 2005, όπου λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου. Παραμένει όμως, σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό (76%) στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια παρουσιάζει σταθερή αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και προσδιορίζεται σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, αποτυπώνοντας τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε., που εκδηλώνεται με την υπερκάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από το κυκλοφορούν ενεργητικό (δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα πολύ μεγαλύτερα της μονάδας). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων παρουσιάζει μείωση το 2006, στην συνέχεια (2007) εμφανίζει μια οριακή θετική μεταβολή, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία και το 2010 εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία ΕΚΤΕΡ Α.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, υποχωρεί το 2006, την επόμενη περίοδο (2007) ενισχύεται οριακά, ενώ κατά την επόμενη τριετία (2008-2010) καταγράφεται σταθερή πτώση και το 2010 κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

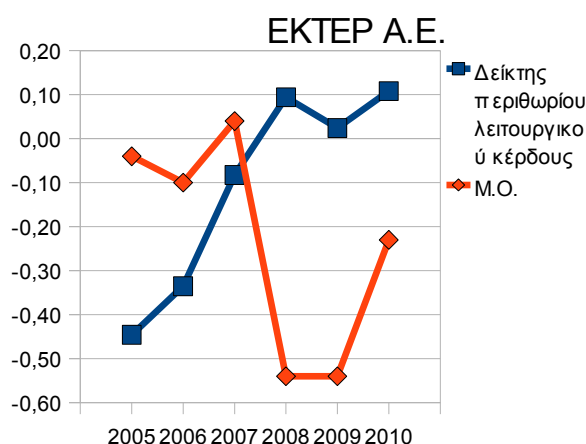
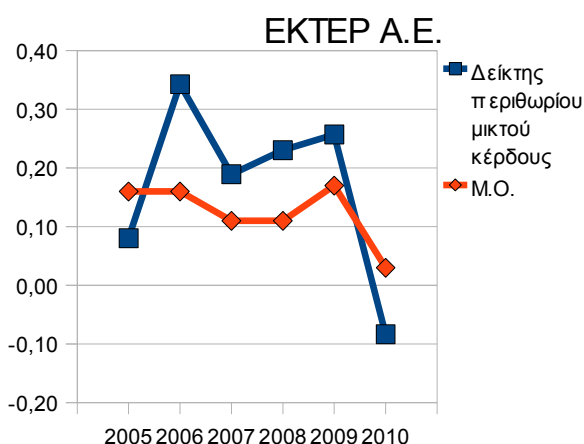


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, στην συνέχεια (2008) παρουσιάζει αύξηση, ενώ την τελευταία διετία σημειώνεται και πάλι πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή των χρηματικών διαθεσίμων είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων, αποτυπώνοντας μικρή βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε., αναφορικά με την κάλυψη των υποχρεώσεων της. Παρά τη διαχρονική αύξηση των χρηματικών διαθεσίμων, η σημαντική υποχώρηση που παρατηρείται σε επίπεδο πωλήσεων κατά το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, καθώς ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται πτώση από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, σημειώνει και πάλι πτώση, γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



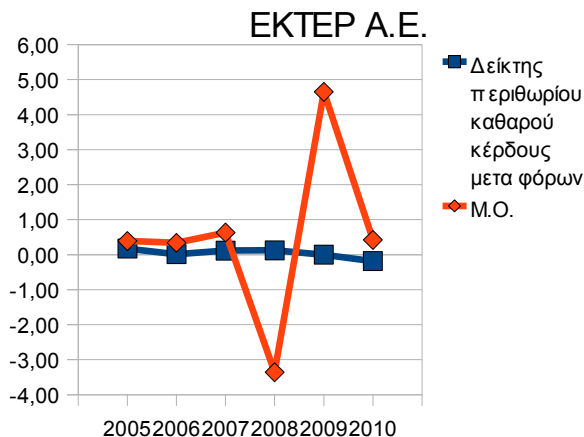
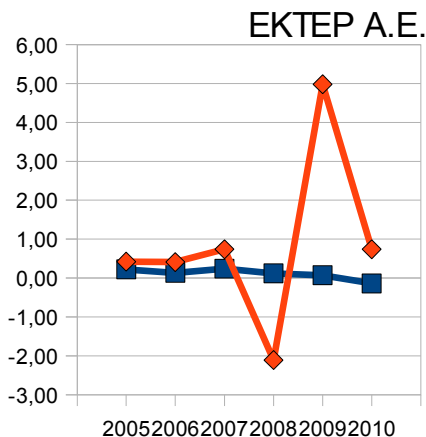
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης

του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού διαγράφει καθοδική πορεία έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) παρατηρείται αύξηση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται και πάλι πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει τη χαμηλότερη τιμή του. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρουσιάζει μείωση το 2006, την επόμενη τριετία (2007-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου σημειώνεται πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου ότι αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται πτώση, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, διαγράφει ανοδική πορεία από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2008, με το δείκτη όμως, να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα έως το 2007, γεγονός που αποτυπώνει την

πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Στην συνέχεια (2009) καταγράφεται πτώση, ενώ το 2010 σημειώνεται αύξηση, με το δείκτη να λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που υποδηλώνει μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) εμφανίζει αύξηση. Κατά την επόμενη τριετία (2008-2010) διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2010, γεγονός που υποδηλώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε και αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε διαφοροποιημένα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, καταγράφεται μια ανοδική τάση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΕΚΤΕΡ Α.Ε., η οποία όμως, δεν είναι ικανοποιητική, καθώς αποτυπώνεται η εμφάνιση προβλημάτων ρευστότητας (δεδομένου ότι παρατηρείται επιδείνωση σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων). Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων κατά το μεγαλύτερο μέρος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση (δεδομένου ότι κατά την πρώτη διετία, η εταιρεία ακολουθεί πολιτική μη διατήρησης), που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυμένων

κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται κάποια βελτίωση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση. Ειδικότερα, διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, ενώ σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας, αποτυπώνεται η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων. Επιπρόσθετα, διαφαίνεται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 15.619,98 χιλ. ευρώ έναντι 7.513,60 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 107,89%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 949,43 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.703,72 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 816,83 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.844,14 χιλ. ευρώ το 2007. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 1.374,13 χιλ. ευρώ έναντι 1.539,11 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 10,72%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 1.373,79 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ δεν διανεμήθηκε ποσό το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 13.856,31 χιλ. ευρώ έναντι 14.827,28 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας πτώση 6,55%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 17.948,77 χιλ. ευρώ έναντι 15.619,98 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 14,91%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε κέρδη 741,40 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 949,43 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 903,66 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 816,83 χιλ. ευρώ το 2008. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 490,49 χιλ. ευρώ έναντι 1.374,13 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας μείωση 64,31%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 490,49 χιλ. ευρώ έναντι 1.373,79 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 64,30%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 10.936,38 χιλ. ευρώ έναντι 13.856,31 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 21,07%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 10.221,10 χιλ. ευρώ έναντι 17.948,77 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 43,05%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 2.703,79 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 741,40 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 2.658,90 χιλ. ευρώ έναντι 903,66 χιλ. ευρώ το 2009. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 933,19 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 490,49 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 7.957,42 χιλ. ευρώ έναντι 10.936,38 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 27,24%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 12.578,09 χιλ. ευρώ έναντι 7.222,55 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 74,15%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 1.194,11 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.670,45 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 1.080,93 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.810,87 χιλ. ευρώ το 2007. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε 1.541,64 χιλ. ευρώ έναντι 837,90 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση 83,99%, ενώ τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 1.541,64 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ δεν διανεμήθηκε ποσό το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 13.558,27 χιλ. ευρώ έναντι 13.777,35 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας μείωση 1,59%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 12.732,70 χιλ. ευρώ έναντι 12.578,09 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 1,23%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε κέρδη 610,14 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.194,11 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 769,35 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.080,93 χιλ. ευρώ το 2008. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 3,37 χιλ. ευρώ έναντι 1.541,64 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας μείωση 99,78%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 9.281,06 χιλ. ευρώ έναντι 13.558,27 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 31,55%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 4.863,72 χιλ. ευρώ έναντι 12.732,70 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 61,80%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 2.719,67 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 610,14 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 2.677,72 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 769,35 χιλ. ευρώ το 2009. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 902,49 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 3,37 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 6.467,35 χιλ. ευρώ έναντι 9.281,06 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 30,32%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΕΚΤΕΡ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενη λειτουργική κερδοφορία και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων κατά τις χρονικές περιόδους 2008 και 2010
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενη λειτουργική κερδοφορία και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων κατά τις χρονικές περιόδους 2008 και 2010
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

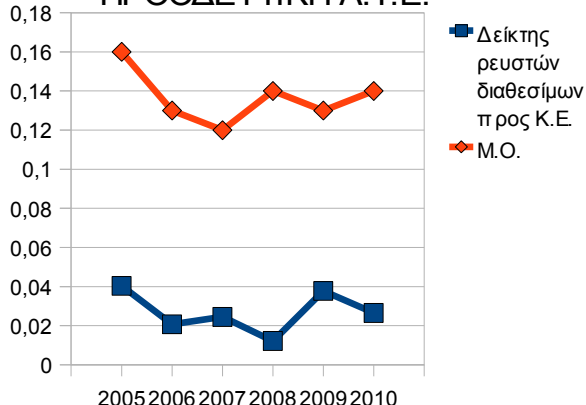
Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.
(Κατηγορία:Κύρια Αγορά, Έτος ίδρυσης:1960, Ημερομηνία εισαγωγής στο
Χ.Α.Α.16/12/1993)

Η εταιρεία «ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.» έχει τη μορφή της ανώνυμης τεχνικής εταιρείας και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Κλάδος Κατασκευών). Δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο και εκτελεί έργα πολιτικού μηχανικού, έργα κατασκευής αυτοκινητόδρομων, αεροδρομίων και αθλητικών εγκαταστάσεων, υδραυλικά έργα (διώρυγες, αρδευτικά) κλπ., ενώ το 2008 αποφασίστηκε η επέκταση του σκοπού και των δραστηριοτήτων της εταιρείας, σε: ενέργεια, διαχείριση ΧΥΤΑ, ναυτιλιακά (διαχείριση και πρακτόρευση), εμπορία και μισθώσεις μηχανημάτων κατασκευής έργων, ανάπτυξη & διαχείριση ακινήτων, logistics και εισαγωγή & εμπορία υλικών και εξοπλισμού απαραίτητου για τα κατασκευαστικά έργα της Ελλάδας.

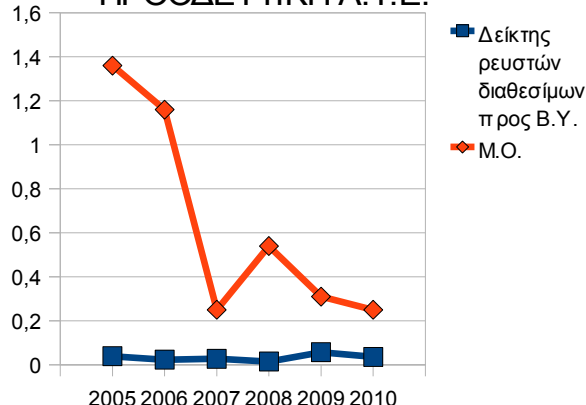


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας ταυτίζονται, γεγονός που οφείλεται στην πολιτική διατήρησης ιδιαίτερα χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. Ειδικότερα, οι δείκτες διαγράφουν ανοδική πορεία, η οποία κορυφώνεται το 2009, με το μέγεθος τους να διαμορφώνεται στο επίπεδο του 1,53, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου σημειώνουν πτώση, με την τιμή τους να προσδιορίζεται στο 1,35, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της βραχυχρόνιας ρευστότητας της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

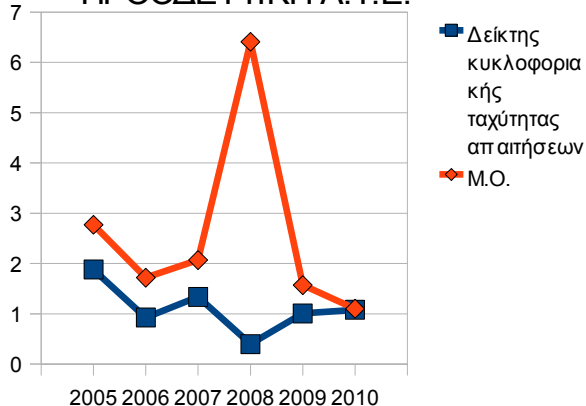


ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

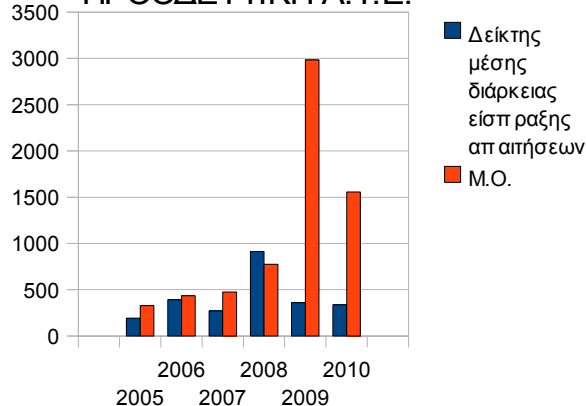


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι η πορεία των δεικτών χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και λαμβάνοντας υπόψη τις μικρές μεταβολές που παρουσιάζουν οι δείκτες, καθώς και τα ιδιαίτερα χαμηλά μεγέθη στα οποία εκτιμώνται, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε βρίσκεται σε δύσκολη οικονομική κατάσταση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

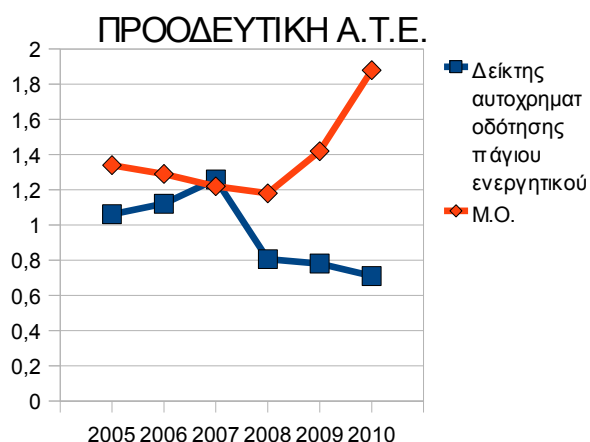
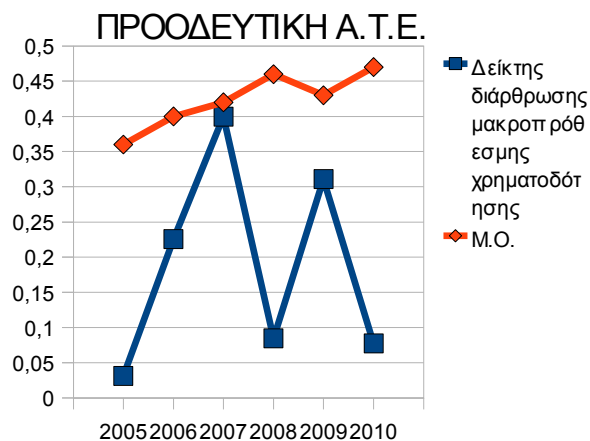


ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.



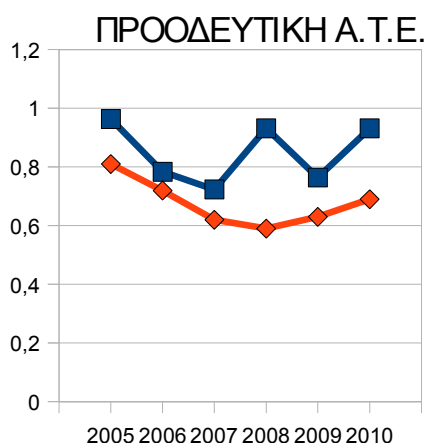
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης

κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων χαρακτηρίζεται από σημαντικές αυξομειώσεις έως το 2008, γεγονός που αποτυπώνει μια διαρκώς μεταβαλλόμενη οικονομική κατάσταση για την εταιρεία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., όμως από το 2009 και μετά καταγράφεται μια σταθερή αυξητική τάση, εμφανίζοντας σημάδια βελτίωσης. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων ακολουθώντας αντίστροφη πορεία, χαρακτηρίζεται από έντονες μεταβολές έως το 2008, όμως από το επόμενο έτος (2009) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου, παρουσιάζει σταθερή μείωση. Σημειώνεται όμως, ότι παρά το γεγονός ότι ο δείκτης διαγράφει καθοδική πορεία, η εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα ρευστότητας, καθώς ο δείκτης προσδιορίζεται σε υψηλά επίπεδα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

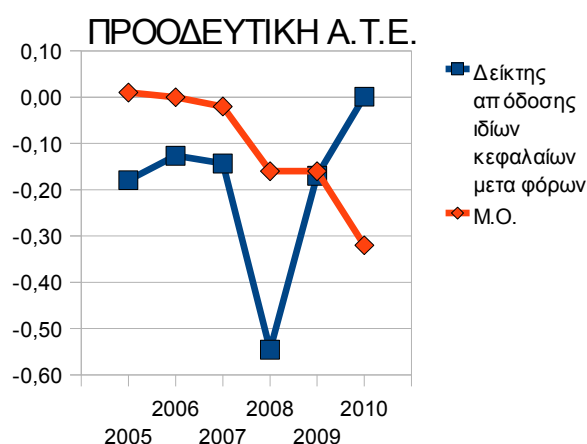


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, παρουσιάζει διακυμάνσεις και προσδιορίζεται το 2010 στο 1,13.

Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας (με εξαίρεση την πρώτη χρονική περίοδο), διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, διαγράφει μια ανοδική πορεία έως το 2007, ενώ κατά την επόμενη τριετία (2008-2010) εμφανίζει διακυμάνσεις και εκτιμάται το 2010 στο 0,08. Δεδομένων των σχετικά χαμηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει αύξηση έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) έως τη λήξη της υπό εξέταση περιόδου καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 στο 0,71. Παρά την τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία παρατηρείται από το 2008, διαπιστώνεται ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου), καθώς ο δείκτης κυμαίνεται σε σχετικά υψηλά επίπεδα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



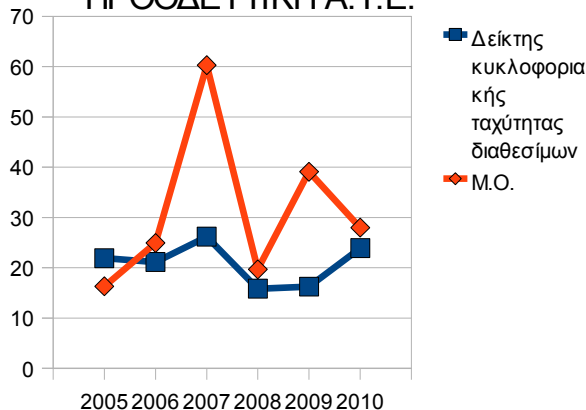
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία έως το 2007, ενώ στην συνέχεια (2008) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, παρουσιάζει αυξομειώσεις και τελικά προσδιορίζεται το 2010 στο 93% (0,93). Δεδομένων των υψηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση έως το 2009, ενώ την τελευταία περίοδο που τίθεται προς εξέταση υποχωρεί, παραμένει όμως, σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας (1,35), γεγονός που αποτυπώνει την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



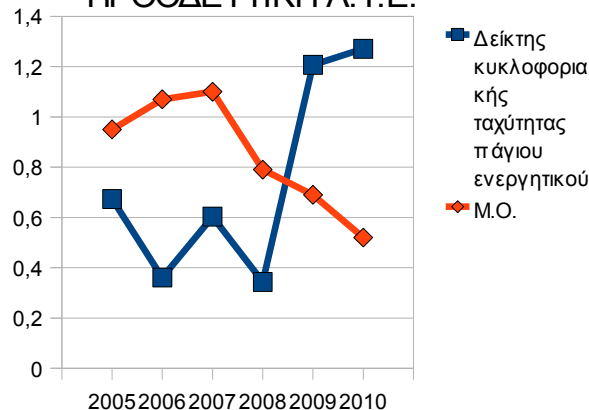
Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων χαρακτηρίζεται από μια οριακή αυξητική τάση έως το 2007, αλλά προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός που αποτυπώνει ότι κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρονικής περιόδου η εταιρεία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Στην συνέχεια (2008) σημειώνεται πτώση, ενώ κατά την επόμενη διετία (2009-2010) ο δείκτης διαγράφει ανοδική πορεία και το 2010 εκτιμάται σε μηδενικά επίπεδα. Παρά το γεγονός, ότι παρατηρείται μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, δεδομένων των αρνητικών τιμών που λαμβάνει στο μεγαλύτερο μέρος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση (αποτυπώνοντας αρνητική οικονομική επίδοση), διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, ενισχύεται από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, αλλά κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Ακολούθως (2008), ο δείκτης παρουσιάζει σημαντική μείωση, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται αύξηση και μόνο το 2010 προσδιορίζεται σε επίπεδα λίγο μεγαλύτερα του μηδενός. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων

διαγράφει παρόμοια πορεία, λαμβάνοντας ελαφρώς μικρότερες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

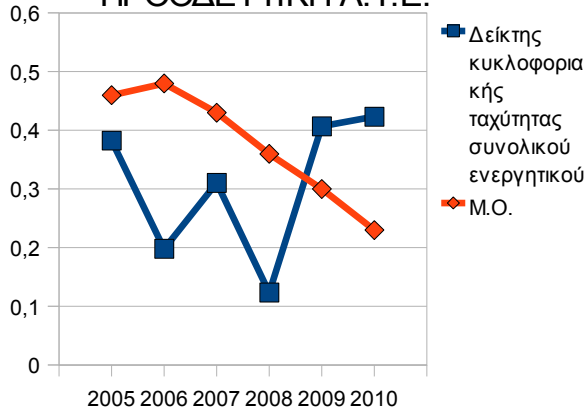


ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

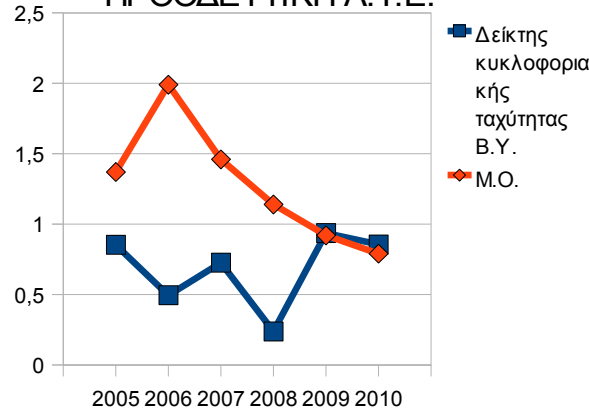


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία παρουσιάζει αύξηση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη κατά την διετία 2009-2010 και δεδομένου ότι ο δείκτης εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, αποτυπώνοντας την ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι το 2010, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εμφανίζουν αύξηση, ενώ οι πωλήσεις σημειώνουν πτώση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, παρουσιάζει διακυμάνσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία διαγράφει ανοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή των πωλήσεων είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή του πάγιου ενεργητικού και αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.



ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.

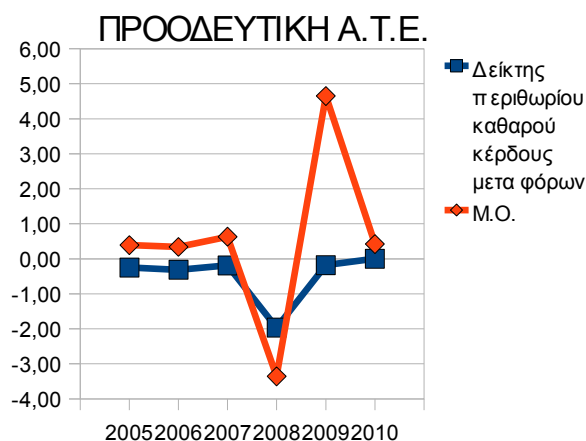
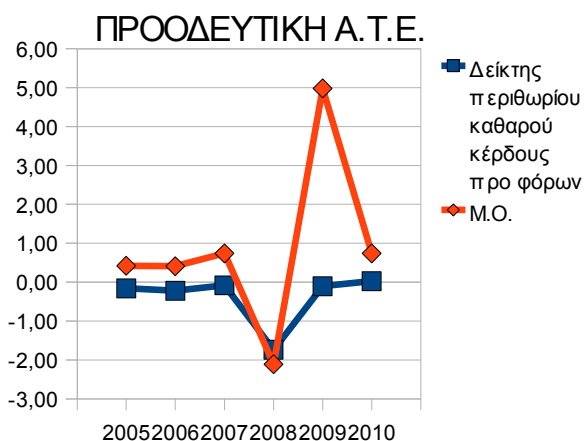


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης

του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία διαγράφει ανοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης της τιμής του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή των πωλήσεων είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή του συνολικού ενεργητικού και αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σταθερά σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας (που σημαίνει ότι οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα), συνάγεται το συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας έχει επιδεινωθεί. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους σημειώνει αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) παρατηρείται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα το 2008, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Κατά την τελευταία διετία, ο δείκτης χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις και το 2010 καταγράφει και πάλι πτώση. Τα αρνητικά μεγέθη, στα οποία εκτιμάται ο δείκτης το 2008, καθώς και το γεγονός ότι κυμαίνεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε βρίσκεται σε δυσμενή οικονομική κατάσταση, αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με το δείκτη να λαμβάνει αρνητικές τιμές την τριετία 2006-2008, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ενώ την τελευταία διετία κινείται σε θετικά επίπεδα αλλά πολύ μικρότερα της μονάδας, γεγονός που επιβεβαιώνει τη δυσχερή οικονομική θέση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει διακυμάνσεις έως το 2008, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, γεγονός που υποδηλώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία. Κατά την τελευταία διετία, ο δείκτης χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, δεδομένου όμως, ότι εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη και το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, βρίσκεται σε επίπεδα λίγο μεγαλύτερα του μηδενός, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας **ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.**

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., αν και εμφανίζει σημάδια βελτίωσης σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται η σαφή προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικείμενου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται κάποια βελτίωση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση. Ειδικότερα, διαπιστώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε ότι αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, που αποτυπώνεται και σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες αλλά και στην κερδοφορία της (καθώς εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα), ενώ αναδεικνύεται και η πολιτική μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των περιουσιακών στοιχείων της σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 6.566 χιλ. ευρώ έναντι 26.617 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 75,33%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 9.741 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.902 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 412,15%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 9.000 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.138 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας μείωση 690,86%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 12.768 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 4.955 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας πτώση 157,68%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 30.860 χιλ. ευρώ έναντι 52.276 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 40,97%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 19.653 χιλ. ευρώ έναντι 6.566 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 199,31%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε κέρδη 2.435 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 9.741 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 2.835 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 9.000 χιλ. ευρώ το 2008. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.530 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 12.768 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 72,35%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 31.115 χιλ. ευρώ έναντι 30.860 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 0,83%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 18.172 χιλ. ευρώ έναντι 19.653 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 7,54%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 1.456 χιλ. ευρώ έναντι 2.435 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 40,21%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.726 χιλ. ευρώ έναντι 2.835 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 39,12%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 19 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.530 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 27.200 χιλ. ευρώ έναντι 31.115 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 12,58%. **(αποτελέσματα του 2010)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 6.486 χιλ. ευρώ έναντι 26.303 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 75,34%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 9.747 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.063 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 372,47%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 9.024 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.341 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας μείωση 572,93%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 12.768 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 4.955 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας πτώση 157,68%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 29.171 χιλ. ευρώ έναντι 50.054 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας μείωση 41,72%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 19.614 χιλ. ευρώ έναντι 6.486 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 202,41%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών

και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε κέρδη 3.435 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 9.747 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 3.819 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 9.024 χιλ. ευρώ το 2008. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.528 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 12.768 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 72,37%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 27.405 χιλ. ευρώ έναντι 29.171 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 6,05%. **(αποτελέσματα του 2009)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 18.172 χιλ. ευρώ έναντι 19.614 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 7,35%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 1.463 χιλ. ευρώ έναντι 3.435 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 57,41%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.733 χιλ. ευρώ έναντι 3.819 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας μείωση 54,62%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2010 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 21 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.528 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 22.797 χιλ. ευρώ έναντι 27.405 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 16,81%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενος κύκλος εργασιών
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενη λειτουργική κερδοφορία και πραγματοποίηση ζημιογόνων αποτελεσμάτων τη διετία 2007-2008
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων αποτελεσμάτων μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από εμφάνιση ζημιών την τριετία 2007-2009

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενος κύκλος εργασιών
- ✓ Διαρκώς μεταβαλλόμενη λειτουργική κερδοφορία και πραγματοποίηση ζημιογόνων αποτελεσμάτων τη διετία 2007-2008
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων αποτελεσμάτων μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας μετά από εμφάνιση ζημιών τη τριετία 2007-2009

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.
(Κατηγορία:Σε αναστολή, Έτος ίδρυσης:1974, Ημερομηνία εισαγωγής στο
Χ.Α.Α.14/11/1994)

Η εταιρεία είναι σε αναστολή από τις 30 Νοεμβρίου 2012

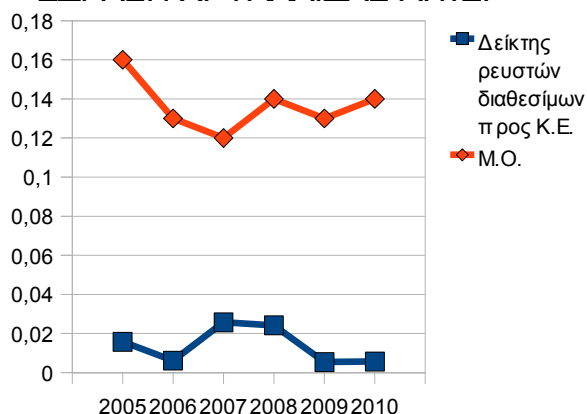
Η κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου Εταιρειών ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ, ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ καλύπτει τους εξής βασικούς τομείς έργων: γεωτεχνικά έργα (Θεμελιώσεις, Αντιστηρίξεις, Βελτιώσεων Εδαφών, Υποθεμελιώσεις, Τσιμεντενέσεις), υπόγεια έργα (Σήραγγες, Φρέατα, Μικροσήραγγες, Υπόγειες κατασκευές), έργα προστασίας περιβάλλοντος (Βιολογικοί Καθαρισμοί, Χώροι Υγειονομικής Ταφής Απορριμμάτων, Καθαρισμός Νερού κ.λ.π.), έργα βαρείας προκατασκευής (Βιομηχανικά Κτίρια, Κτίρια Σχολικά και κατοικιών, Στρωτήρες κ.λ.π.), έργα επισκευών και ενισχύσεων (Εκτοξευόμενο σκυρόδεμα, Ρητίνες, Ανθρακουφάσματα, Χαλυβδοελάσματα), οικοδομικά έργα (Κτίρια Γραφείων, Κέντρα Πολλαπλών χώρων, Κινηματογράφοι, Πανεπιστημιακά Κτίρια, Νοσοκομεία, συγκροτήματα κατοικιών), έργα οδοποιίας και σιδηροδρομικά (Τροχόδρομοι Αεροδρομίων, Οδοποιία Αστικών περιοχών και Εθνικών Οδών, Κατασκευή, Ανακατασκευή και Συντήρηση Σιδηροδρομικού δικτύου), έργα υδραυλικά (Φράγματα, Υδροηλεκτρικά Έργα, Δίκτυα Υδρεύσεων, άρδευσης, αποχέτευσης), λιμενικά έργα (Πάσσαλοι, Πασσαλοσανίδες, Χαλικοπάσσαλοι, Στραγγιστήρια, Ναύδετα, Έργα Βαρύτητας, Πλωτές προβλήτες) και έργα βιομηχανικά και ενεργειακά (Μηχανολογικές και Ηλεκτρολογικές κατασκευές και εναλλακτικής μορφής ενέργειας). Οι μετοχές της Μητρικής Εταιρείας διαπραγματεύονται στην κατηγορία Επιτήρησης του Χρηματιστηρίου Αθηνών.



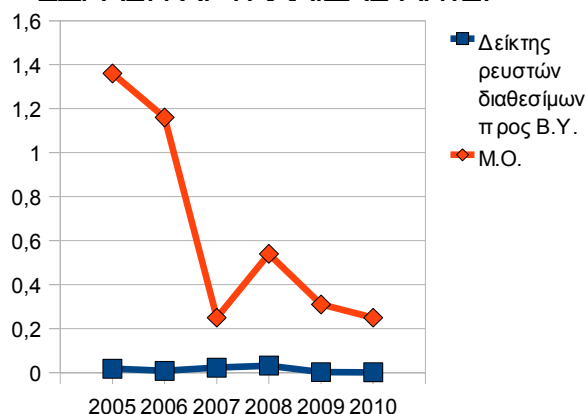
Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται μια ανοδική πορεία για το δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) σημειώνεται πτώση, η οποία χαρακτηρίζεται προσωρινή καθώς το 2008 παρατηρείται και πάλι αυξητική τάση. Όμως από το 2009 και μετά, οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας διαγράφουν μια σταθερά καθοδική πορεία, η οποία κορυφώνεται το 2010 καθώς τα μεγέθη λαμβάνουν τη χαμηλότερη τιμή τους καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Οι παρατηρούμενες αυξομειώσεις στα μεγέθη των δεικτών απεικονίζουν τα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., κατάσταση η οποία επιδεινώνεται σημαντικά κατά τη τελευταία διετία. Τέλος αναφέρεται, ότι οι μικρές διαφορές ανάμεσα στους δυο δείκτες, υποδηλώνουν την υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών

εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.

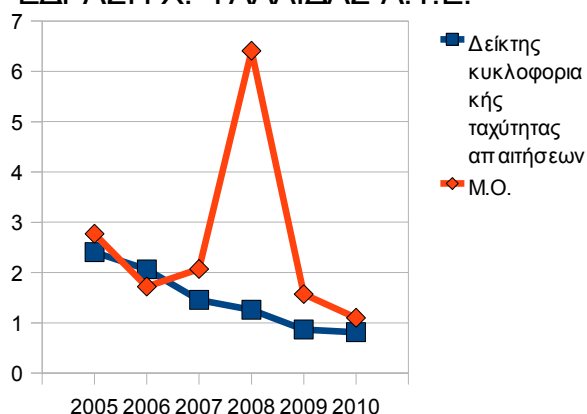


ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.

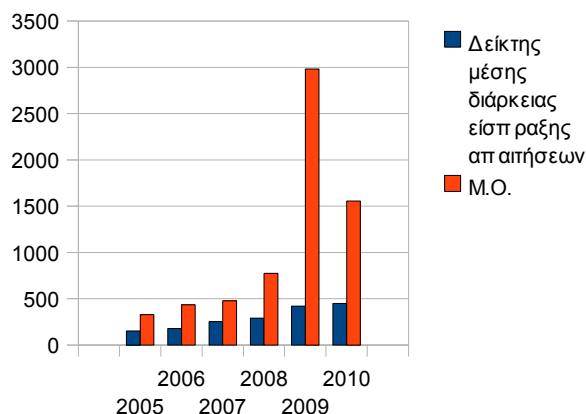


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2007, την επόμενη διετία (2008-2009) διαγράφει καθοδική πορεία, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου εμφανίζει αμελητέα αύξηση. Όσον αφορά το δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, σημειώνει οριακή πτώση το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) παρουσιάζει αύξηση, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται πτώση. Λαμβάνοντας υπόψη, τις οριακές μεταβολές που παρουσιάζουν οι δείκτες και τα ιδιαίτερα χαμηλά μεγέθη στα οποία εκτιμώνται καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαπιστώνεται η ιδιαίτερα δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.



ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο

δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, που μεταφράζεται σε σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων ακολουθώντας αντίστροφη αριθμητική πορεία, παρουσιάζει αυξητική τάση σε όλη τη χρονική περίοδο που εξετάζεται, αποτυπώνοντας τα αυξανόμενα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

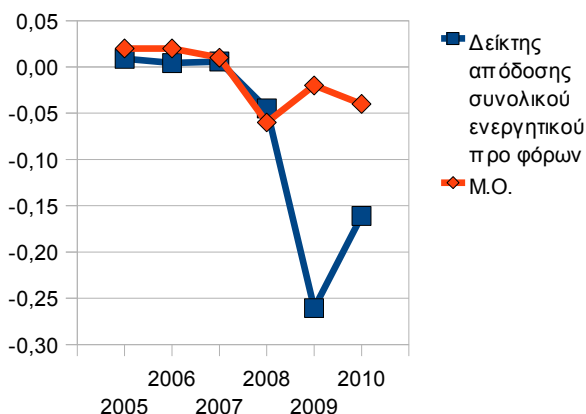
Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας σε όλες τις εξεταζόμενες χρονικές περιόδους, συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε προς τρίτα πρόσωπα, υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι, ότι την τελευταία διετία της υπό εξέτασης περιόδου, ο δείκτης εκτιμάται σε εξαιρετικά υψηλά μεγέθη, που σημαίνει ότι η εταιρεία οφείλει πολλαπλάσιες φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων της, γεγονός που αποτυπώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει διακυμάνσεις καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και το 2010 προσδιορίζεται σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, λαμβάνοντας την υψηλότερη τιμή της περιόδου, που μεταφράζεται σε σημαντική αύξηση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται σταθερή αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, αποτυπώνοντας την αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



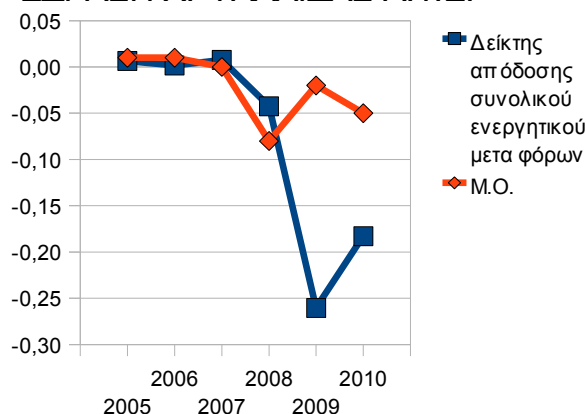
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις έως το 2008, ενώ στην συνέχεια (2009) και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, εμφανίζει αύξηση, με το δείκτη να προσδιορίζεται το 2010 στο 87% (0,87). Διαπιστώνεται, λοιπόν, ότι κατά την τελευταία διετία, έχει επέλθει αύξηση του δείκτη και δεδομένης της υψηλής τιμής που λαμβάνει, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό (87%) στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται πτώση και το 2010 λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή της περιόδου, γεγονός που αποτυπώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολείπεται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των

ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

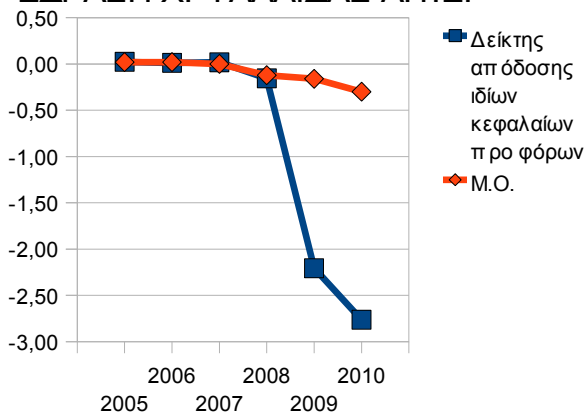
ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.



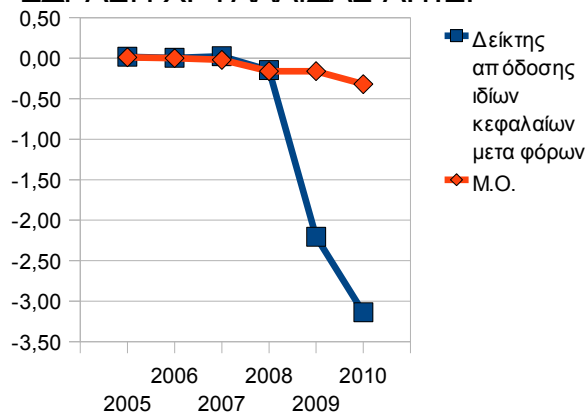
ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.



ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.

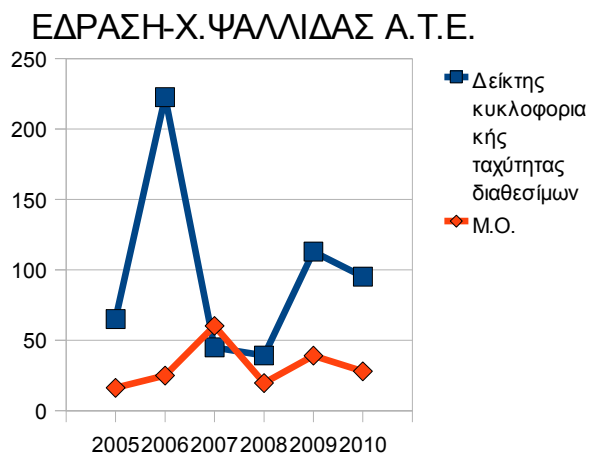


ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.

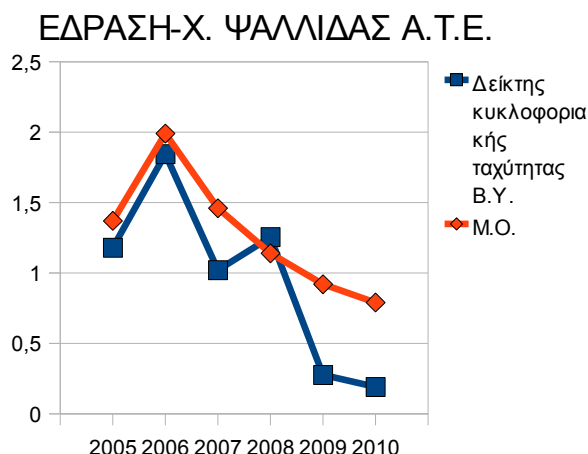


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων προσδιορίζεται σε μηδενικά επίπεδα έως το 2007, παρουσιάζοντας οριακές (αμελητέες) μεταβολές, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση παρουσιάζει αύξηση, αλλά παραμένει σε αρνητικά επίπεδα, γεγονός που αποτυπώνει ότι κατά την τριετία 2008-2010, η εταιρεία ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε πραγματοποίησε ζημιές. Κατά συνέπεια, δεδομένων των αρνητικών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης κατά την τελευταία τριετία και της τάσης μείωσης της τιμής του, η οποία παρατηρείται από το 2008 και μετά (αν και εμφανίζει μια μικρή αυξητική τάση το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου, πραγματοποιώντας όμως, αρνητική οικονομική επίδοση), διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, κινείται οριακά από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου έως το 2007, καταγράφοντας αμελητέες μεταβολές, γεγονός που υποδηλώνει μια αμετάβλητη κατάσταση, ενώ την επόμενη τριετία (2008-2010) σημειώνει πτώση, με το δείκτη να κυμαίνεται σταθερά σε

αρνητικά επίπεδα, που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία, αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων σημειώνει σημαντική αύξηση το 2006, ενώ την επόμενη διετία (2007-2008) καταγράφεται πτώση. Κατά την τελευταία διετία, ο δείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις, καθώς το 2009 εμφανίζει σημαντική αύξηση, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρατηρείται πτώση. Δεδομένου, ότι ο δείκτης εκτιμάται σε ιδιαίτερα υψηλά μεγέθη καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, αποτυπώνοντας την ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι κατά την τελευταία διετία οι υποχρεώσεις εμφανίζουν αύξηση, ενώ οι πωλήσεις κατά την τελευταία τριετία σημειώνουν πτώση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

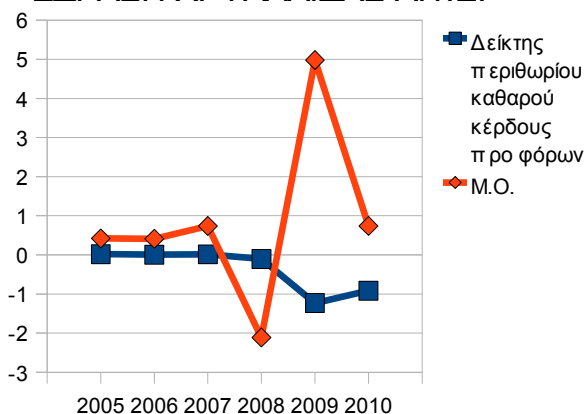


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) έως τη λήξη της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, διαγράφει καθοδική πορεία. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, χαρακτηρίζεται από αυξομειώσεις έως το 2008, ενώ την τελευταία διετία καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει το 2010 τη χαμηλότερη τιμή του, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου ότι αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Χαρακτηριστικό είναι ότι τη διετία 2009-2010, οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

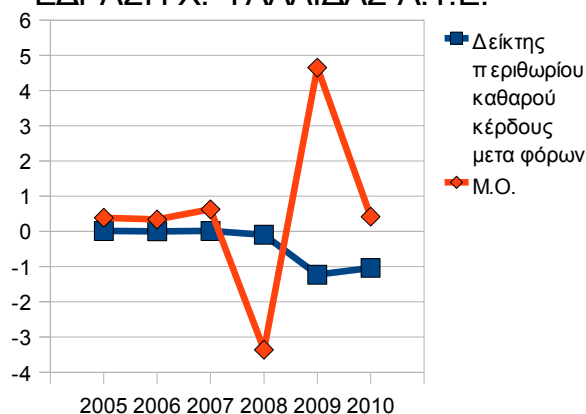


Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει μείωση το 2006, την επόμενη διετία (2007-2008) παρατηρείται αύξηση, ενώ στην συνέχεια (2009) έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει το 2010 την χαμηλότερη τιμή του. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση το 2006, την επόμενη τριετία (2007-2009) διαγράφει καθοδική πορεία, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου σημειώνει μικρή αύξηση. Δεδομένου ότι ο δείκτης κινείται σε αρνητικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων, επιβεβαιώνεται το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.



ΕΔΡΑΣΗ-Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων σημειώνει οριακή πτώση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) εμφανίζει (αμελητέα) αύξηση. Κατά την επόμενη διετία (2008-2009) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, γεγονός που υποδηλώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, ο δείκτης χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση αλλά εξακολουθεί να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας τη δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-κάλυψης υποχρεώσεων), η ενίσχυση του βραχυπρόθεσμου και του μακροπρόθεσμου δανεισμού, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της και η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την τριετία 2008-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 108.150 χιλ. ευρώ έναντι 121.646 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 11,09%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 1.322 χιλ. ευρώ έναντι 7.598 χιλ. ευρώ το 2007, παρουσιάζοντας πτώση 82,60%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 4.462 χιλ. ευρώ έναντι 11.928 χιλ. ευρώ το 2007 καταγράφοντας μείωση 62,59%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 7.286 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.520 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 7.039 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.458 χιλ. ευρώ το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 160.473 χιλ. ευρώ έναντι 159.209 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας αύξηση 0,79%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 52.212 χιλ. ευρώ έναντι 108.150 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 51,72%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 41.048 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.322 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 38.007 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 4.462 χιλ. ευρώ το 2008. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 47.326 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 7.286 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 549,55%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 47.267 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 7.039 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 571,50%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 169.417 χιλ. ευρώ έναντι 160.473 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 5,57%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 31.726 χιλ. ευρώ έναντι 52.212 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 39,24%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για

το 2010 σε ζημίες 16.134 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 41.048 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 60,69%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 12.981 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 38.007 χιλ. ευρώ το 2009 καταγράφοντας αύξηση 65,85%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 30.424 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 47.326 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 35,71%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες 30.072 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 47.267 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 36,38%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 174.287 χιλ. ευρώ έναντι 169.417 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 2,87%.

(αποτελέσματα του 2010)

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2008 σε 80.709 χιλ. ευρώ έναντι 100.676 χιλ. ευρώ το 2007, σημειώνοντας μείωση 19,83%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2008 σε ζημίες 1.321 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 6.442 χιλ. ευρώ το 2007, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.508 χιλ. ευρώ έναντι 10.613 χιλ. ευρώ το 2007 παρουσιάζοντας πτώση 85,79%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2008 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 7.847 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.459 χιλ. ευρώ το 2007. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2008 σε 131.271 χιλ. ευρώ έναντι 132.135 χιλ. ευρώ το 2007, καταγράφοντας μείωση 0,65%. **(αποτελέσματα του 2008)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 34.897 χιλ. ευρώ έναντι 80.709 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 56,76%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 38.561 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.321 χιλ. ευρώ το 2008, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 35.981 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.508 χιλ. ευρώ το 2008. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 42.894 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 7.847 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 446,63%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 145.347 χιλ. ευρώ έναντι 131.271 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 10,72%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 25.721 χιλ. ευρώ έναντι 34.897 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 26,29%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 17.543 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 38.561 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 54,51%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 16.577 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 35.981 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 53,93%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 26.677 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 42.894 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 37,81%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 154.508 χιλ. ευρώ έναντι 145.347 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 6,30%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων τη διετία 2009-2010
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση

ζημιών την τριετία 2008-2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Συνεχής μείωση του κύκλου εργασιών
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και εμφάνιση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων) την τριετία 2008-2010 και EBITDA (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) τη διετία 2009-2010

Συγκριτική Παράθεση Αποτελεσμάτων Εταιρειών

(ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε., ΓΕΚΤΕΡΝΑ Α.Ε., ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΑΕΓΕΚ Α.Ε., J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε., INTRAKAT Α.Ε., ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε., ΕΚΤΕΡ Α.Ε., ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε., ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.)

Όσον αφορά τις ελληνικές (εισηγμένες) κατασκευαστικές εταιρείες διαπιστώθηκαν τα εξής: Το σύνολο των εταιρειών αντιμετωπίζει προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων ή/και εκπλήρωσης εξόδων. Ειδικότερα οι εταιρείες ΒΙΟΤΕΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΜΟΧΛΟΣ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΑΕΓΕΚ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ βρίσκονται σε δύσκολη οικονομική κατάσταση, καθώς εμφανίζουν δυσκολίες κατά την είσπραξη των απαιτήσεων ή/και κάλυψη των υποχρεώσεων τους, οι εταιρείες ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΑΘΗΝΑ, J&P ΑΒΑΞ, INTRAKAT, ΕΚΤΕΡ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ αντιμετωπίζουν προβλήματα, αν και παρατηρούνται σημάδια βελτίωσης, οι εταιρείες ΕΛΛΑΚΤΩΡ και ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ παρουσιάζουν επιδείνωση κατά την εκπλήρωση των εξόδων τους, ενώ η εταιρεία Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ χαρακτηρίζεται από μικρή βελτίωση, αν και υπάρχουν δυσκολίες σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων. Επιπρόσθετα για τις ΒΙΟΤΕΡ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΜΟΧΛΟΣ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, INTRAKAT, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΕΚΤΕΡ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ (11 από τις 15 εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες), αποτυπώνεται η προτίμηση στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση (αν και για τις ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και ΕΛΛΑΚΤΩΡ, διαπιστώνεται ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, ενώ για τις ΒΙΟΤΕΡ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ και ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, παρατηρείται η ενίσχυση της βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, με την τελευταία να καταγράφει πτώση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού). Όσον αφορά την ΑΕΓΕΚ χαρακτηρίζεται από τον περιορισμό της βραχυπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ εμφανίζει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, ενώ για τις ΑΘΗΝΑ και J&P ΑΒΑΞ δεν αναδεικνύεται η σαφή προτίμηση τους σε κάποια συγκεκριμένη μορφή χρηματοδότησης. Ακολούθως, για όλες τις εταιρείες διαπιστώθηκε η χρηματοδότηση των περιουσιακών στοιχείων με ίδια κεφάλαια (όπου για τις ΜΟΧΛΟΣ, INTRAKAT, ΕΚΤΕΡ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, ενώ στις ΒΙΟΤΕΡ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΑΘΗΝΑ, J&P ΑΒΑΞ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ δείχνει να ενισχύεται) και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων για τις ΒΙΟΤΕΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΜΟΧΛΟΣ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΑΘΗΝΑ, J&P ΑΒΑΞ, INTRAKAT, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΕΚΤΕΡ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ και ΑΕΓΕΚ (12 από τις 15 εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες), ενώ η ΕΛΛΑΚΤΩΡ και η ΑΕΓΕΚ (για το ήμισυ της περιόδου που τέθηκε προς εξέταση) ακολούθησαν πολιτική μη διατήρησης. Επιπρόσθετα, σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, παρατηρήθηκαν προβλήματα για τις J&P ΑΒΑΞ, Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, οι ΒΙΟΤΕΡ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, INTRAKAT και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ παρουσίασαν αρνητικά αποτελέσματα, ενώ οι ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΜΟΧΛΟΣ, ΑΘΗΝΑ, ΑΕΓΕΚ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και ΕΚΤΕΡ, εμφάνισαν ανοδική τάση. Σε ότι αφορά στην κερδοφορία των εταιρειών, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ κατέγραψε ένα

διαρκώς μεταβαλλόμενο βαθμό κερδοφορίας, για τις ΒΙΟΤΕΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΕΚΤΕΡ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ, αποτυπώθηκε η πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων, για τις ΜΟΧΛΟΣ, ΑΘΗΝΑ, ΑΕΓΕΚ, J&P ΑΒΑΞ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ και ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ, κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα, ενώ η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ εμφάνισε επιδείνωση. Ακολουθώντας, για τις ΒΙΟΤΕΡ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΜΟΧΛΟΣ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΑΘΗΝΑ, ΑΕΓΕΚ, J&P ΑΒΑΞ, Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΕΚΤΕΡ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ (13 από τις 15 εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες), διαπιστώθηκε η υπερεπένδυση κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία τους, καθώς αναδεικνύεται ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των στοιχείων αυτών, σε σχέση με τον κύκλο εργασιών (για τους 12 από τους 15 εργολήπτες, καθώς για την ΕΛΛΑΚΤΩΡ, εκτιμήθηκε ένας ελάχιστος βαθμός χρησιμοποίησης τους), για την ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ αποτυπώθηκε η εντατική εκμετάλλευση των στοιχείων αυτών, σε σχέση με τις πωλήσεις, ενώ για την ΙΝΤΡΑΚΑΤ δεν εκδηλώνεται η πολιτική όσον αφορά το βαθμό χρησιμοποίησης τους. Επιπρόσθετα, οι ΒΙΟΤΕΡ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΑΘΗΝΑ, ΑΕΓΕΚ, J&P ΑΒΑΞ, Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ (12 από τις 15 εισηγμένες κατασκευαστικές εταιρείες), χαρακτηρίζονται από ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, οι ΒΙΟΤΕΡ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ, ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΑΘΗΝΑ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ παρουσίασαν αύξηση υποχρεώσεων, ενώ για τις ΜΟΧΛΟΣ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, J&P ΑΒΑΞ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ και ΕΚΤΕΡ σημειώθηκε πτώση, με το μέγεθος τους, όμως, να εξακολουθεί να κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα και τέλος, σε ότι αφορά στον κύκλο εργασιών, το σύνολο των κατασκευαστικών εταιρειών κατέγραψε πτώση πωλήσεων. Ενδεικτικά, για την χρονική περίοδο 2009-2010, διαπιστώθηκαν τα εξής:

ΒΙΟΤΕΡ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Σημαντική υποχώρηση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2010
- ✓ Ζημιολόγνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Λειτουργικές ζημιές EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) τη διετία 2009-2010 και EBITDA (προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων) το 2010
- ✓ Ζημιολόγνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μικρή αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας

ΕΛΛΑΚΤΩΡ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μικρή αύξηση του κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) το 2010
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ΜΗΧΑΝΙΚΗ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Λειτουργικές ζημιές
- ✓ Ζημιολόγονα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Σημαντική πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2010
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

ΜΟΧΛΟΣ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ενίσχυση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Αύξηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, ενώ παρατηρήθηκε εμφάνιση ζημιών το 2009

ΑΤΤΙ-ΚΑΤ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Λειτουργικές ζημιές
- ✓ Ζημιολόγονα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση ζημιολόγων λειτουργικών αποτελεσμάτων

ΑΘΗΝΑ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ΑΕΓΕΚ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων λειτουργικών αποτελεσμάτων, μετά από πραγματοποίηση ζημιών το 2009
- ✓ Πτώση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων λειτουργικών αποτελεσμάτων μετά από πραγματοποίηση ζημιών το 2009
- ✓ Πτώση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

J&P ABAΞ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πτώση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Μικρή αύξηση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων αποτελεσμάτων μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, ενώ παρατηρήθηκε εμφάνιση ζημιών το 2009

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Κάμψη κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

INTRAKAT

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ενίσχυση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Κάμψη κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση ζημιογόνων λειτουργικών αποτελεσμάτων
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση ζημιογόνων λειτουργικών αποτελεσμάτων
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

ΕΚΤΕΡ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και εμφάνιση ζημιογόνων αποτελεσμάτων το 2010

- ✓ Υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2010

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και εμφάνιση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2010

ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Κάμψη κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων αποτελεσμάτων μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από εμφάνιση ζημιών το 2009

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Κάμψη κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων αποτελεσμάτων μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από εμφάνιση ζημιών το 2009

ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Λειτουργικές ζημιές
- ✓ Ζημιολόγα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση ζημιολόγων λειτουργικών αποτελεσμάτων

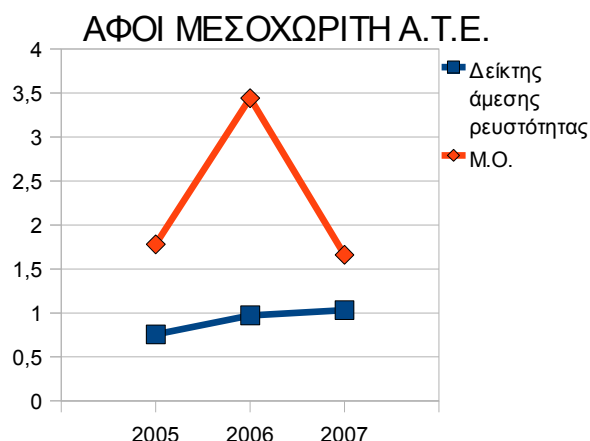
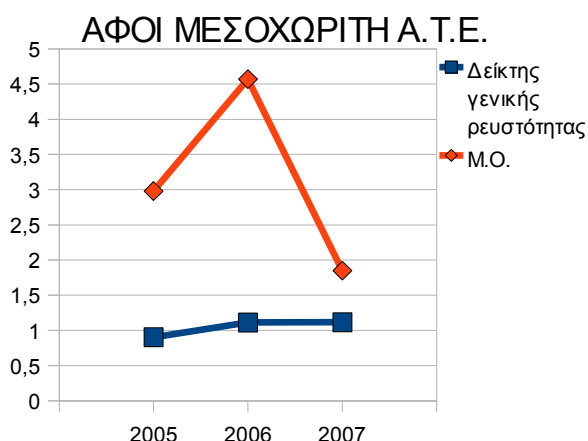
Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.

(Κατηγορία:Σε αναστολή, Έτος ίδρυσης:1986, Ημερομηνία εισαγωγής στο Χ.Α.Α.10/08/1994)

Η εταιρεία είναι σε αναστολή από τις 28 Νοεμβρίου 2008

Η εταιρεία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε δραστηριοποιείται στο χώρο της κατασκευής τεχνικών έργων και οι εγκαταστάσεις της βρίσκονται στο νομό Θεσσαλονίκης. Η εταιρεία έχει τη μορφή της ανώνυμης εταιρείας, κατέχει πτυχίο 6ης τάξης και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1994. Σκοπός της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι ο εξής:

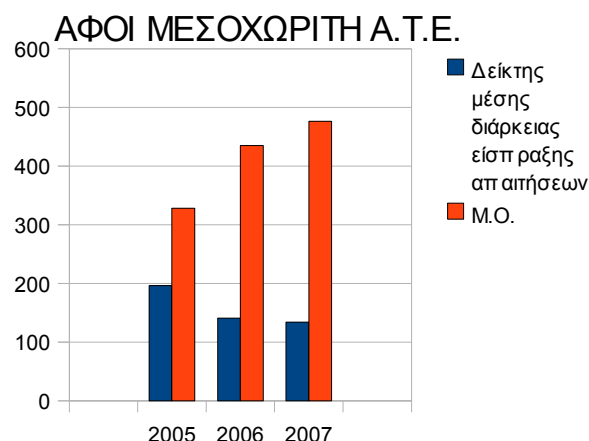
- ✓ Η εκπόνηση μελετών πάσης φύσεως τεχνικών έργων και η εκτέλεση αυτών, τόσο για λογαριασμό της ίδιας της εταιρείας, όσο και για λογαριασμό τρίτων
- ✓ Η ανάληψη, επίβλεψη και εκτέλεση πάσης φύσεως τεχνικών και μηχανικών έργων στην ημεδαπή ή και στην αλλοδαπή, του Δημοσίου, των δήμων και κοινοτήτων, καθώς και ιδιωτικών ημεδαπών ή αλλοδαπών, όπως οδοποιίας, γεφυροποιίας, λιμενικών, υδραυλικών, μηχανολογικών, οικοδομικών και λοιπών έργων, όπως και η συμμετοχή της εταιρείας σε άλλες συναφείς επιχειρήσεις, ημεδαπές ή αλλοδαπές, που υπάρχουν ή θα δημιουργηθούν στο μέλλον, άσχετα με τη νομική μορφή τους.
- ✓ Η εκτέλεση εμπορικών πράξεων που έχουν στόχο την επιτυχία των παραπάνω σκοπών
- ✓ Οποιαδήποτε συναφής εργασία που θα αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας
- ✓ Η παραγωγή και εμπορία ασφαλτοσκυροδέματος και τσιμεντοσκυροδέματος, η εξόρυξη λατομικών προϊόντων, η επεξεργασία και εμπορία αυτών.



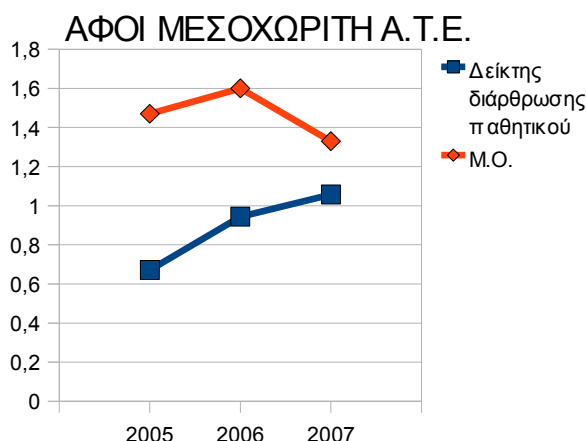
Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, διαπιστώνεται μια αυξητική τάση, η οποία αποτυπώνεται σε όλη την διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Σημειώνεται όμως, ότι οι μικρές μεταβολές (παρά το γεγονός ότι είναι θετικές) στα μεγέθη των δεικτών υποδηλώνουν έντονα προβλήματα ρευστότητας για την εταιρεία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. Επιπρόσθετα αναφέρεται, ότι οι μικρές διαφορές μεταξύ των δεικτών υποδεικνύουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

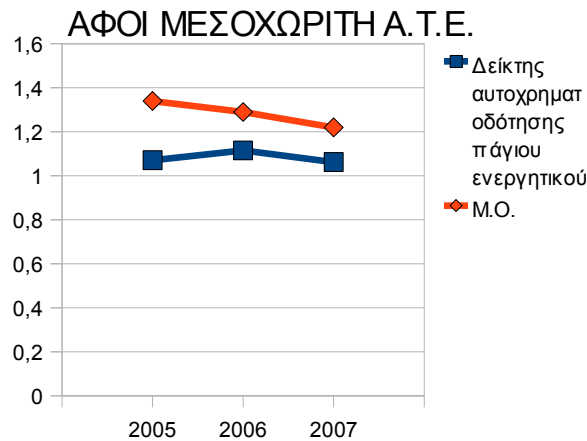


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, διαπιστώνεται ότι η πορεία των δεικτών παρουσιάζει μια αυξητική τάση κατά το 2006, η οποία όμως δεν διατηρείται καθώς την επόμενη περίοδο (2007) καταγράφεται πτώση και οι δείκτες λαμβάνουν τις χαμηλότερες τιμές τους, γεγονός που αποτυπώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

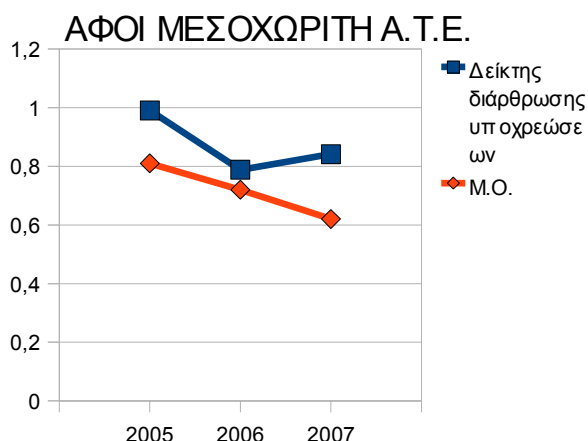


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που υποδηλώνει ότι έχει επέλθει βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. Αντιστρόφως, ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, δεδομένων όμως, των μεγεθών που λαμβάνει ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας παρά την βελτίωση που παρατηρείται. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).





Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πύγίου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πύγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι την τελευταία χρονική περίοδο που τίθεται προς εξέταση (2007), ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, συνάγεται το συμπέρασμα ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Διαπιστώνεται, λοιπόν, η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας κατά τη διάρκεια της περιόδου. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) καταγράφεται οριακή πτώση και δεδομένων των χαμηλών επιπέδων στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, διαπιστώνεται η προτίμηση της εταιρείας στην βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πύγιου ενεργητικού, χαρακτηρίζεται από μικρές μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, με αποτέλεσμα να παρατηρείται μια σταθεροποιητική τάση, καθώς το 2007 ο δείκτης προσδιορίζεται περίπου στα επίπεδα του 2005. Δεδομένων, όμως, των υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι το πύγιο ενεργητικό της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) καταγράφεται αύξηση. Παρά το γεγονός, ότι το 2007 έχει επέλθει μείωση στην τιμή του δείκτη συγκριτικά με το 2005, όπου λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου, παραμένει σε υψηλά επίπεδα, που σημαίνει ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό (84%) στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, διακρίνεται, όμως, μια σταθεροποιητική τάση του δείκτη κατά την τελευταία διετία, όπου παρατηρείται μια οριακή θετική μεταβολή. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια μικρή βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα λίγο μεγαλύτερα της μονάδας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).





Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων εμφανίζει (αμελητέα) αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση. Δεδομένου ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε μηδενικά επίπεδα, διαπιστώνεται ότι δεν έχει επέλθει κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε και ότι παραμένει σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων παρουσιάζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

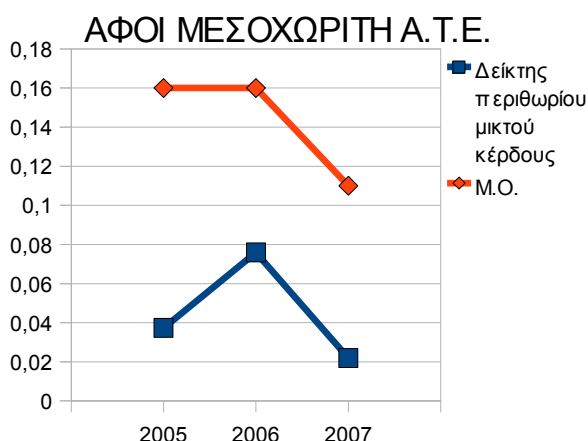


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την

εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθέσιμων παρουσιάζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) σημειώνεται σημαντική αύξηση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη το 2007 και δεδομένου ότι ο δείκτης εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, διαπιστώνεται η ανεπάρκεια χρηματικών διαθέσιμων, η οποία σε συνδυασμό με τις ολοένα αυξανόμενες υποχρεώσεις, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική θέση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού διαγράφει ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, που σημαίνει ότι η μεταβολή των πωλήσεων είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή του πάγιου ενεργητικού και αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης της τιμής του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή των πωλήσεων είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή του συνολικού ενεργητικού και αποτελεί ένδειξη μια πιο εντατικής εκμετάλλευσης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, διαγράφει ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που αποτυπώνει μια θετική εικόνα στην κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα, που επιβεβαιώνεται και στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους παρουσιάζει αύξηση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, εμφανίζει αύξηση το 2006, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, σημειώνει πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων σημειώνει πτώση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) εμφανίζει αύξηση, παρουσιάζοντας αμελητέες μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση και δεδομένου ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε μηδενικά επίπεδα, διαπιστώνεται η ιδιαίτερα

δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία της. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας **ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.**

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε., η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη έναντι της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η πολιτική χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, καθώς και η διατήρηση χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της και η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Επιπρόσθετα, παρατηρείται μια σταθεροποιητική τάση σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας, η οποία εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, ενώ αναδεικνύεται και η πολιτική μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των περιουσιακών στοιχείων της σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ενδεικτικά, για την διετία 2006-2007 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2006 σε 29.862,46 χιλ. ευρώ έναντι 18.453,98 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας αύξηση 61,82%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 2.227,01 χιλ. ευρώ έναντι 717,76 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση 210,27%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 3.165,48 χιλ. ευρώ έναντι 1.761,99 χιλ. ευρώ το 2005, καταγράφοντας αύξηση 79,65%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2006 διαμορφώθηκαν σε 217,33 χιλ. ευρώ έναντι 210,19 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας αύξηση 3,40%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 217,19 χιλ. ευρώ έναντι 209,91 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση 3,47%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 19.966,64 χιλ. ευρώ έναντι 13.858,19 χιλ. ευρώ το 2005, καταγράφοντας αύξηση 44,08%. **(αποτελέσματα του 2006)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2007 σε 33.625,14 χιλ. ευρώ έναντι 29.862,46 χιλ. ευρώ το 2006, σημειώνοντας αύξηση 12,60%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2007 σε 550,08 χιλ. ευρώ έναντι 2.227,01 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση 75,30%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.531,03 χιλ. ευρώ έναντι 3.165,48 χιλ. ευρώ το 2006, καταγράφοντας πτώση 51,63%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2007 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 641,34 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 217,33 χιλ. ευρώ το 2006, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ανήλθαν σε ζημίες 641,52 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 217,19 χιλ. ευρώ το 2006. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2007 σε 23.595,99 χιλ. ευρώ έναντι 19.966,64 χιλ. ευρώ το 2006, σημειώνοντας αύξηση 18,18%. **(αποτελέσματα του 2007)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2006 σε 27.387,23 χιλ. ευρώ έναντι 16.279,96 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας αύξηση 68,23%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 1.872,11 χιλ. ευρώ έναντι 478,89 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση 290,93%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.760,41 χιλ. ευρώ έναντι 1.463,19 χιλ. ευρώ το 2005, καταγράφοντας αύξηση 88,57%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2006 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 118,27 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 8,20 χιλ. ευρώ το 2005. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 20.015,19 χιλ. ευρώ έναντι 14.421,95 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας αύξηση 38,78%. **(αποτελέσματα του 2006)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2007 σε 34.120,13 χιλ. ευρώ έναντι 27.387,23 χιλ. ευρώ το 2006, σημειώνοντας αύξηση 24,58%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2007 σε 1.029,64 χιλ. ευρώ έναντι 1.872,11 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση 45%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.970,83 χιλ. ευρώ έναντι 2.760,41 χιλ. ευρώ το 2006, καταγράφοντας πτώση 28,60%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2007 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 234,49 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 118,27 χιλ. ευρώ το 2006, σημειώνοντας μείωση 98,27%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2007 σε 22.176,88 χιλ. ευρώ έναντι 20.015,19 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση 10,80%. **(αποτελέσματα του 2007)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Ενίσχυση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2007

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

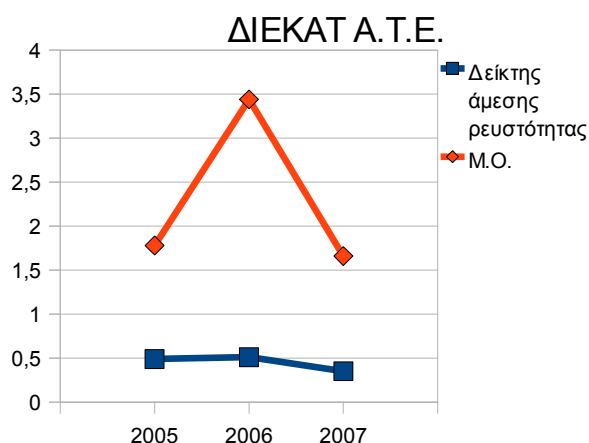
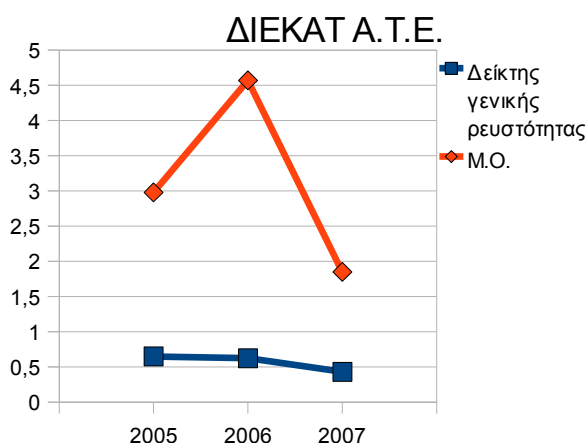
- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Συνεχής μείωση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το 2006-2007

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.
(Κατηγορία:Σε αναστολή, Έτος ίδρυσης:1976, Ημερομηνία εισαγωγής στο
X.A.A.09/12/1994)

Η εταιρεία είναι σε αναστολή από τις 28 Νοεμβρίου 2008

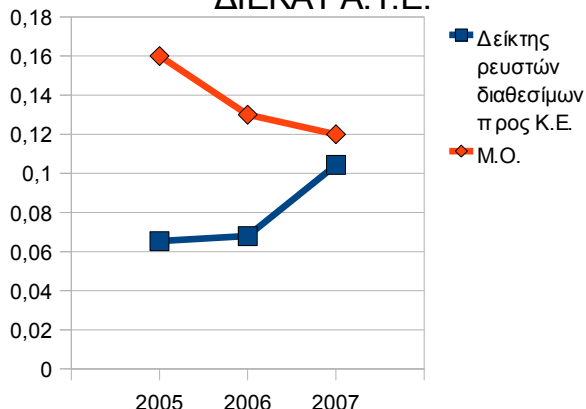
Η εταιρεία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε ιδρύθηκε το 1976 και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1994. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα των κατασκευών και ειδικότερα:

- ✓ μέσω της μητρικής εταιρείας στον τομέα κατασκευής έργων υποδομής κινητής τηλεφωνίας, στον τομέα συντήρησης τεχνικών έργων, στον τομέα των μηχανουργικών κατασκευών καθώς και στον τομέα κατασκευής ιδιωτικών έργων, είτε με απευθείας σύμβαση είτε υπεργολαβικά στην Ελλάδα
- ✓ μέσω των θυγατρικών εταιρειών ΔΙΕΚΑΤ-ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε. (κάτοχος πτυχίου 6ης τάξης ΜΕΕΠ) και ΜΕΤΡΑΚ Α.Τ.Ε. (κάτοχος πτυχίου 3ης τάξης ΜΕΕΠ) στον τομέα κατασκευής ιδιωτικών ή δημοσίων έργων στην Ελλάδα
- ✓ μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ ΝΔΕΡΤΙΜΕ&ΚΟΝΣΤΡΟΥΚΣΙΟΝΕ ΣΗ.Α στον τομέα κατασκευής έργων υποδομής κινητής τηλεφωνίας, στον τομέα συντήρησης τεχνικών έργων καθώς και στον τομέα κατασκευής ιδιωτικών και δημοσίων έργων στην Αλβανία
- ✓ μέσω της θυγατρικής εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ CONSTRUCT S.A στον τομέα κατασκευής έργων υποδομής κινητής τηλεφωνίας, στον τομέα συντήρησης τεχνικών έργων καθώς και στον τομέα κατασκευής ιδιωτικών και δημοσίων έργων στη Ρουμανία
- ✓ μέσω της ΔΙΕΚΑΤ INTERNATIONAL LTD στον τομέα των γενικών κατασκευών στις χώρες της Μέσης Ανατολής

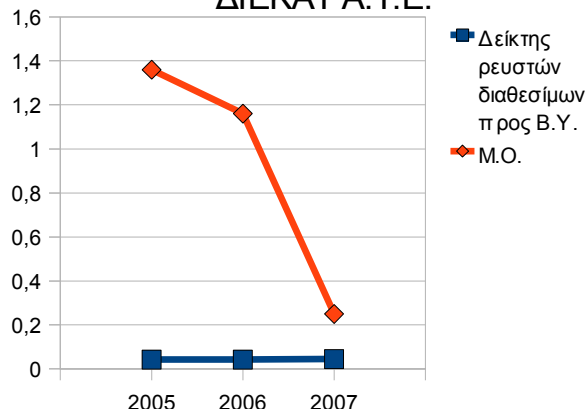


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαγράφει καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2006 και το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου σημειώνει πτώση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή των δεικτών γενικής και άμεσης ρευστότητας, γεγονός που αποτυπώνει τα προβλήματα που αντιμετωπίζει η εταιρεία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

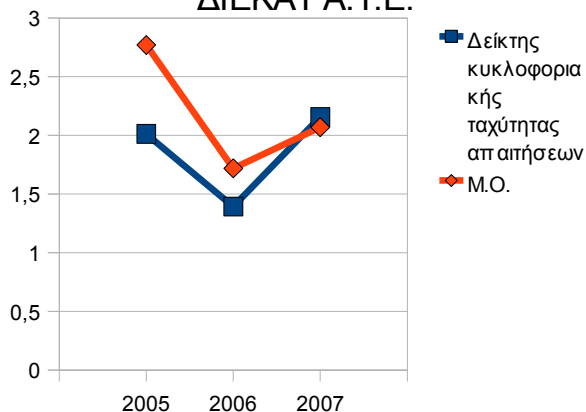


ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

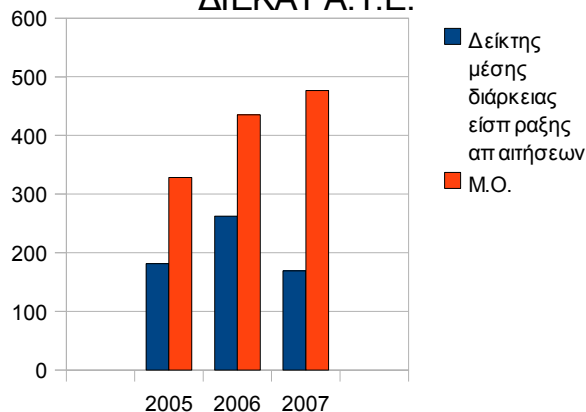


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που αποτυπώνει μια μικρή αύξηση στο ποσοστό που καταλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα στο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας, όμως, παρά το γεγονός αυτό, λαμβάνοντας υπόψη, την πορεία του δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, που σημειώνει πτώση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) εμφανίζει αύξηση, παρουσιάζοντας αμελητέες μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου (με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση), συνάγεται το συμπέρασμα ότι δεν έχει επέλθει κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., η οποία βρίσκεται σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

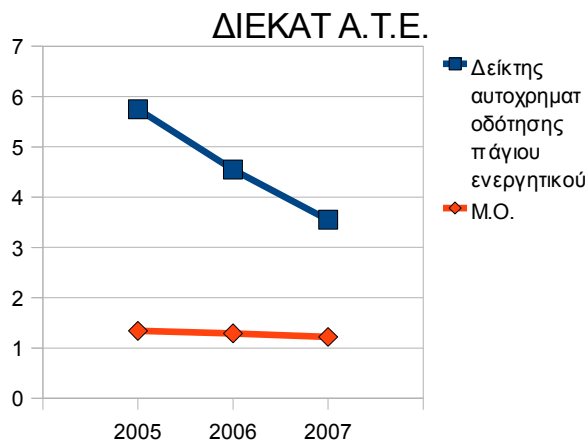
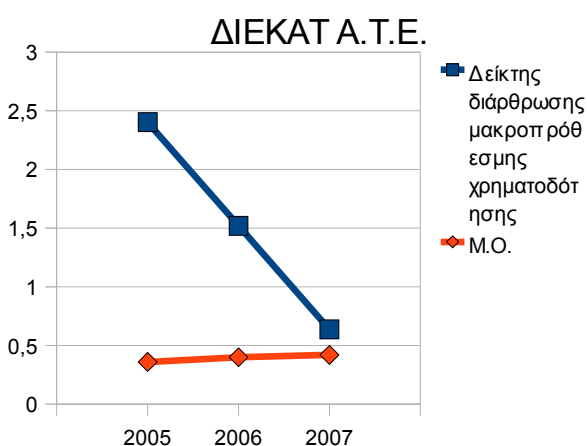
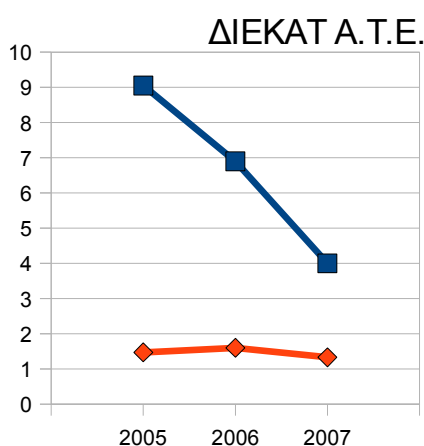


ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.



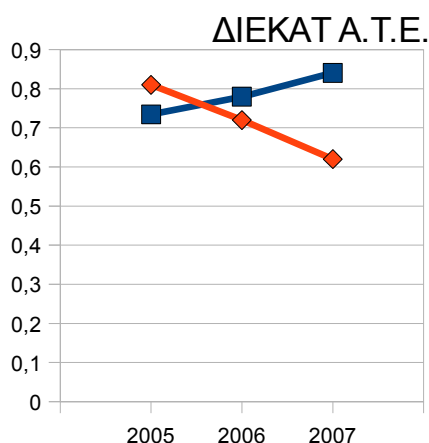
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη

εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων εμφανίζει μείωση το 2006, ενώ στην συνέχεια (2007) χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση, λαμβάνοντας την υψηλότερη τιμή καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που αποτυπώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. Όμως, λαμβάνοντας υπόψη τα υψηλά επίπεδα στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, που ακολουθεί αντίστροφη αριθμητική πορεία με τον παραπάνω δείκτη (παρουσιάζοντας αύξηση το 2006 και εν συνεχεία (2007) μείωση), συνάγεται το συμπέρασμα ότι παρά την βελτίωση που παρατηρείται, η εταιρεία αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα ρευστότητας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



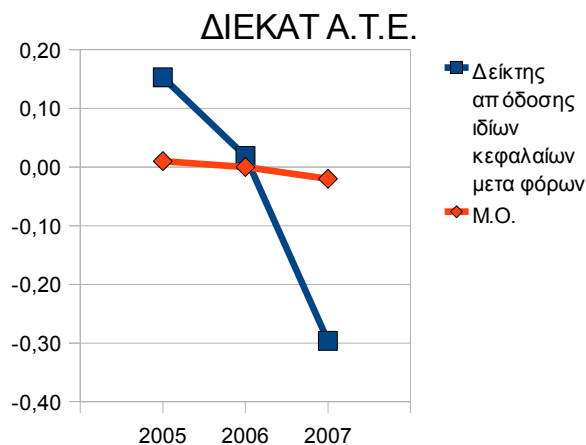
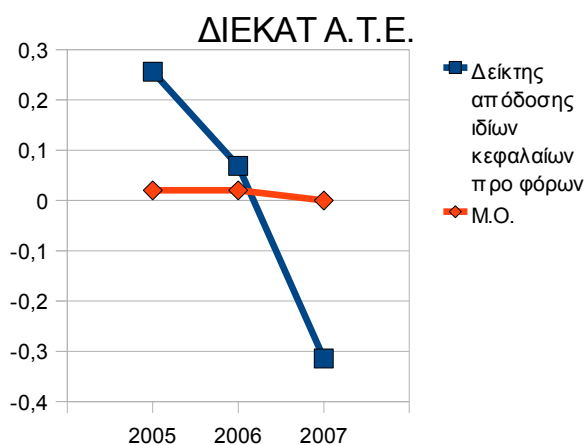
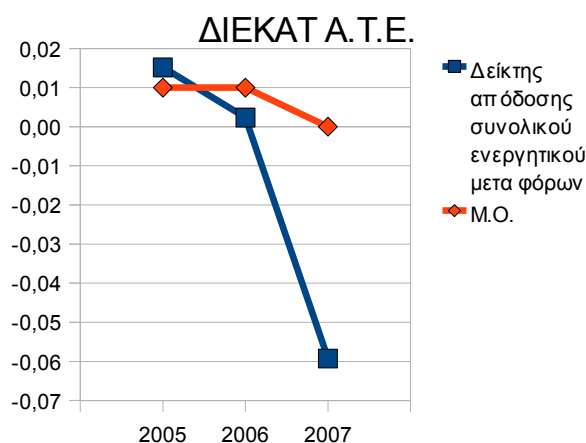
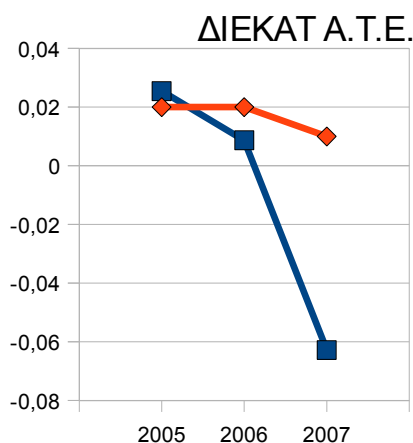
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού,

δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει σταθερή μείωση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης λαμβάνει εξαιρετικά υψηλές τιμές (που προσδιορίζονται σε επίπεδα πολύ μεγαλύτερα της μονάδας), διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε υπερβαίνουν κατά πολύ αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2007, η εταιρεία οφείλει τέσσερις φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων της. Σημειώνεται, ότι παρά το γεγονός ότι παρατηρείται μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη κατά τη διάρκεια της περιόδου, η εταιρεία παραμένει σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση, καθώς ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, υποδηλώνοντας αφενός τη μείωση του μακροπρόθεσμου δανεισμού, ο οποίος, όμως, παραμένει σε σχετικά υψηλά επίπεδα, καθώς το 2007 προσδιορίζεται στο 0,64 και αφετέρου την απόφαση της εταιρείας να στραφεί στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται σταθερή πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, παραμένει, όμως, σε ιδιαίτερα υψηλά επίπεδα, γεγονός που αποτυπώνει την χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου), η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



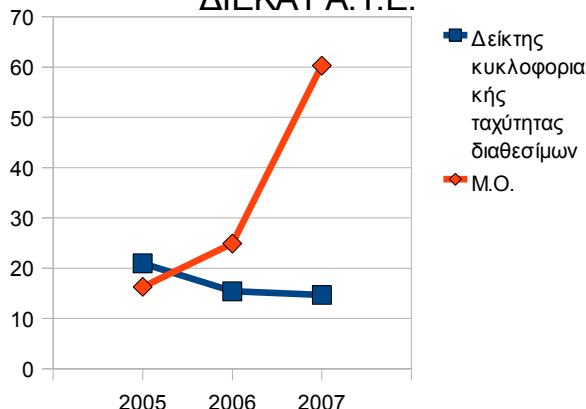
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και δεδομένου ότι κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό (84%) του συνόλου των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που αποτυπώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολείπεται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (δεδομένου ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας). (Στα

διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

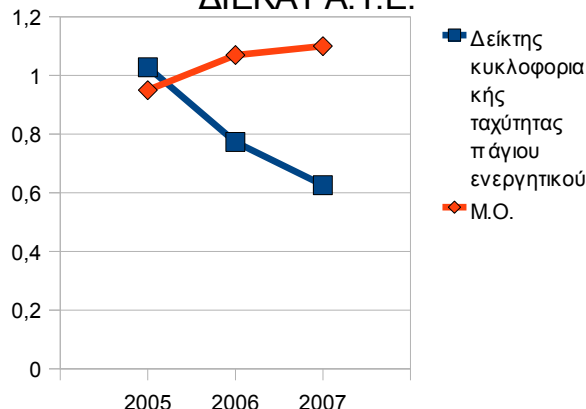


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και το 2007 προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων καταγράφεται σταθερή πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και το 2007 λαμβάνει αρνητικές τιμές, γεγονός που αποτυπώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτήν την περίοδο. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει αντίστοιχη πορεία, λαμβάνοντας ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

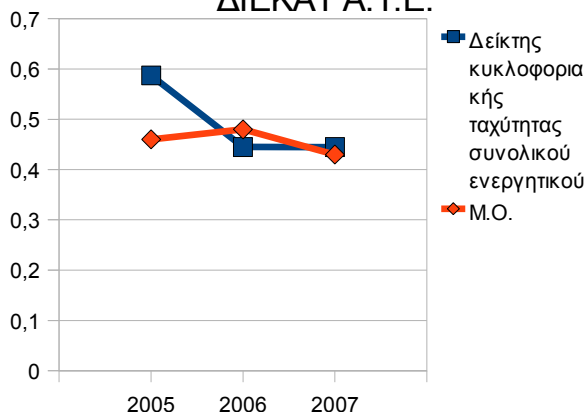


ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

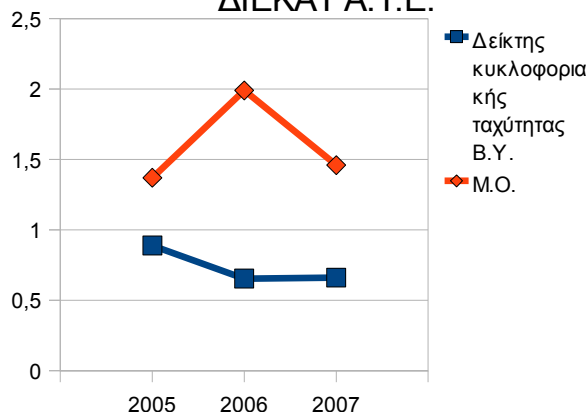


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων διαγράφει καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Παρά το γεγονός, ότι παρατηρείται μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, διαπιστώνεται η ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις διαρκώς μειούμενες πωλήσεις και τις υποχρεώσεις, που παρά την πτωτική τάση τους, εξακολουθεί να προσδιορίζεται το μέγεθός τους σε υψηλά επίπεδα, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε βρίσκεται σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγους ενεργητικού, καταγράφεται πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

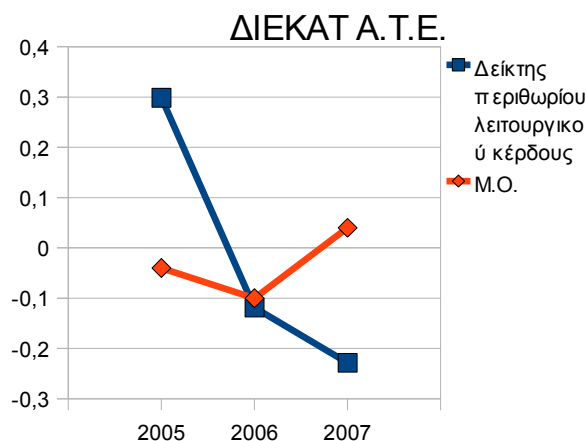
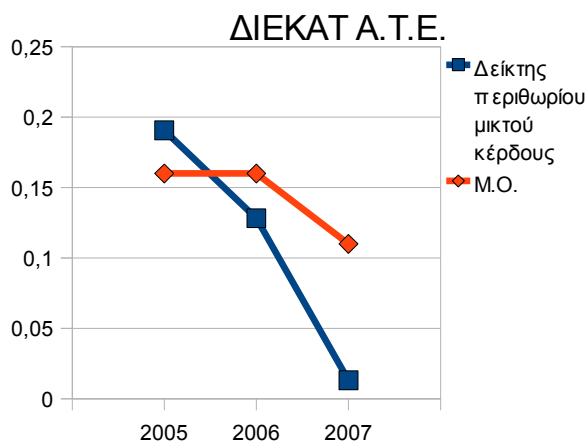


ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.



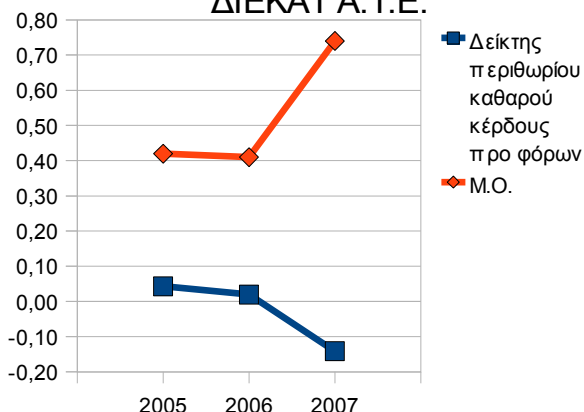
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την

μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρατηρείται μείωση το 2006, ενώ την επόμενη περίοδο (2007) σημειώνεται μια οριακή θετική μεταβολή. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου και ότι οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

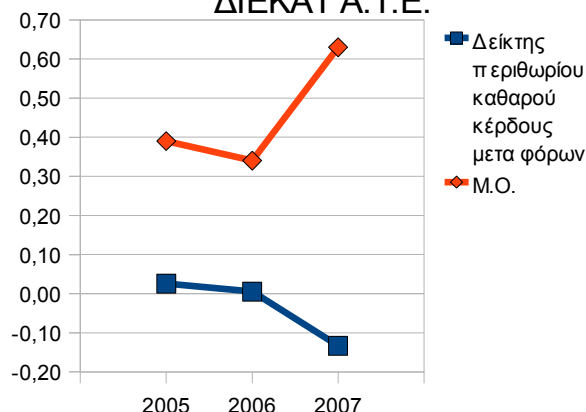


Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, καταγράφεται πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη τη διετία 2006-2007, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση της εταιρείας. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.



ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2005-2007, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη το 2007, που μεταφράζεται σε πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε και αποτυπώνει την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, διαπιστώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε., ο περιορισμός του μακροπρόθεσμου δανεισμού, με αντίστοιχη ενίσχυση του βραχυπρόθεσμου (χωρίς να εκδηλώνεται η σαφή προτίμηση της εταιρείας σε κάποια συγκεκριμένη μορφή χρηματοδότησης από τα εκτιμώμενα μεγέθη) και η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της και η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της εταιρείας, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την διετία 2006-2007 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2006 σε 88.700 χιλ. ευρώ έναντι 95.651 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας μείωση 7,27%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 9.165 χιλ. ευρώ έναντι 5.509 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας αύξηση 66,36%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 11.915 χιλ. ευρώ έναντι 8.151 χιλ. ευρώ το 2005, καταγράφοντας αύξηση 46,18%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2006 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 5.837 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 820 χιλ. ευρώ το 2005. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 121.982 χιλ. ευρώ έναντι 125.669 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας πτώση 2,93%. **(αποτελέσματα του 2006)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2007 σε 98.697 χιλ. ευρώ έναντι 88.700 χιλ. ευρώ το 2006, σημειώνοντας αύξηση 11,27%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2007 σε ζημίες 13.154 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 9.165 χιλ. ευρώ το 2006, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 10.483 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 11.915 χιλ. ευρώ το 2006. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2007 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 11.839 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 5.837 χιλ. ευρώ το 2006. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2007 σε 90.862 χιλ. ευρώ έναντι 121.982 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας μείωση 25,51%. **(αποτελέσματα του 2007)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2006 σε 37.652 χιλ. ευρώ έναντι 49.023 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας μείωση 23,20%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 1.252 χιλ. ευρώ έναντι 3.533 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας πτώση 64,56%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.205 χιλ. ευρώ έναντι 4.512 χιλ. ευρώ το 2005, καταγράφοντας μείωση 51,13%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2006 διαμορφώθηκαν σε 197 χιλ. ευρώ έναντι 1.266 χιλ. ευρώ το 2005, σημειώνοντας πτώση 84,44%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2006 σε 73.926 χιλ. ευρώ έναντι 75.171 χιλ. ευρώ το 2005, παρουσιάζοντας μείωση 1,66%. **(αποτελέσματα του 2006)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2007 σε 28.775 χιλ. ευρώ έναντι 37.652 χιλ. ευρώ το 2006, σημειώνοντας μείωση 23,58%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2007 σε ζημίες 3.618 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.252 χιλ. ευρώ το 2006, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 2.805 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.205 χιλ. ευρώ το 2006. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2007 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.836 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 197 χιλ. ευρώ το 2006. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2007 σε 51.765 χιλ. ευρώ έναντι 73.926 χιλ. ευρώ το 2006, παρουσιάζοντας πτώση 29,98%. **(αποτελέσματα του 2007)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΔΙΕΚΑΤ διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών, μετά από κάμψη που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2007

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Συνεχής πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Διαρκής μείωση λειτουργικής κερδοφορίας και εμφάνιση ζημιογόνων αποτελεσμάτων το 2007

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

Η ανώνυμη τεχνική εταιρία με την επωνυμία “ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.” ιδρύθηκε το έτος 2001 και αρχικά έφερε την επωνυμία “ΚΤΗΜΑ ΜΕΤΟΧΙ ΑΝΩΝΥΜΗ ΚΤΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ”. Η εταιρία δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο και ειδικότερα δραστηριοποιείται στα έργα πολιτικού μηχανικού, στην κατασκευή αυτοκινητοδρόμων, οδών, αεροδρομίων και αθλητικών εγκαταστάσεων, στην κατασκευή υδραυλικών και λιμενικών έργων, ενώ είναι κάτοχος πτυχίου 6ης τάξης για τα οικοδομικά, υδραυλικά, ηλεκτρομηχανολογικά, λιμενικά, βιομηχανικά-ενεργειακά και έργα οδοποιίας. Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι:

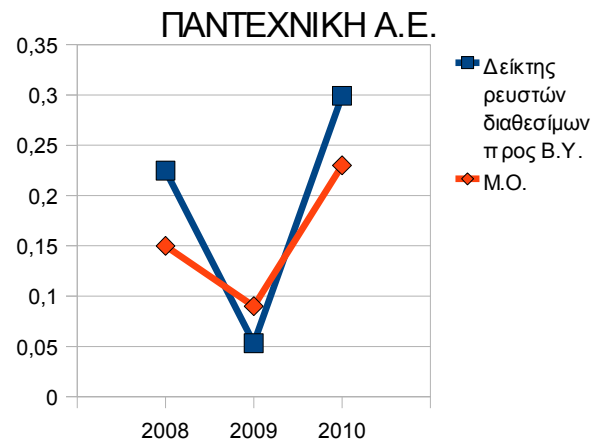
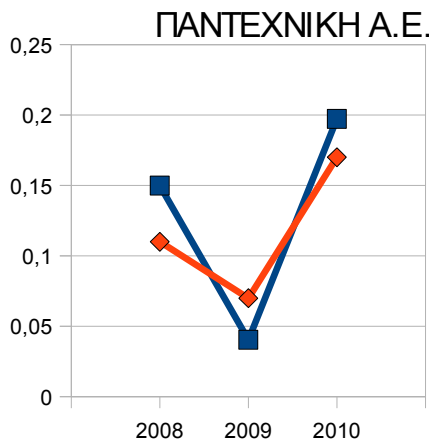
1. Η εκτέλεση κάθε είδους τεχνικών έργων στην Ελλάδα ή και στο εξωτερικό (οδοποιίας, λιμενικών, υδραυλικών, οικοδομικών, σιδηροδρομικών, βιομηχανικών εγκαταστάσεων) και γενικά κάθε είδους δημοσίων, δημοτικών, κοινοτικών ή ιδιωτικών έργων, καθώς και η εκπόνηση μελετών και επίβλεψη τέτοιων έργων
2. Η ανέγερση πολυκατοικιών σε ιδιόκτητα ή και σε ξένα οικόπεδα με το σύστημα της αντιπαροχής και η πώληση και η, με οποιοδήποτε τρόπο, εκμετάλλευση των αυτοτελών και ανεξαρτήτων οριζόντιων ιδιοκτησιών, σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν κάθε φορά
3. Η βιομηχανική παραγωγή υλικών τεχνικών έργων και η ίδρυση εργοστασίων παραγωγής τους και η εμπορία τους καθώς και η ανάληψη αντιπροσωπειών εμπορικών ή βιομηχανικών υλικών του εσωτερικού και εξωτερικού και
4. Η ενέργεια και εκμετάλλευση κάθε σχετικής επιδίωξης προς τις παραπάνω επιχειρήσεις και εργασίες.

Για την εκπλήρωση των σκοπών αυτών, μπορεί η εταιρία να συμμετέχει σε άλλες εταιρίες ή κοινοπραξίες ή επιχειρήσεις, ημεδαπές ή αλλοδαπές, που υπάρχουν ή που θα συσταθούν και που επιδιώκουν τον ίδιο ή παραπλήσιο σκοπό.

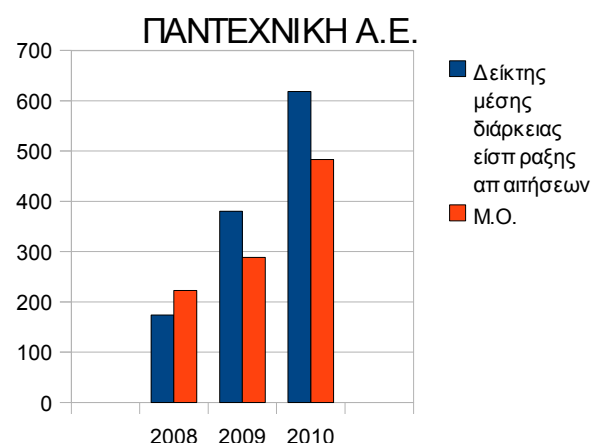
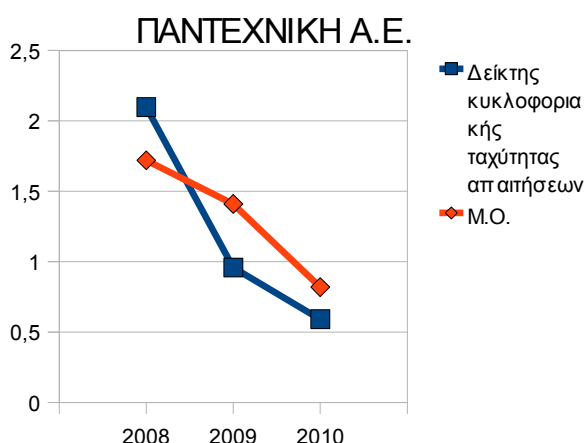


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται μια πτωτική τάση κατά το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας διαγράφουν ανοδική πορεία, γεγονός που αποτυπώνει τη βελτίωση της βραχυχρόνιας ρευστότητας της εταιρείας

ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ενώ οι παρατηρούμενες, σχεδόν αμελητέες, διαφορές μεταξύ των δεικτών, αναδεικνύουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας. (Στο διάγραμμα που αποτυπώνεται η πορεία του Δείκτη γενικής ρευστότητας, απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη, ενώ για το Δείκτη άμεσης ρευστότητας δεν παρατίθεται ο Μ.Ο καθώς η εταιρεία ΕΤΕΘ Α.Ε υιοθετεί πολιτική μη διατήρησης αποθεμάτων).

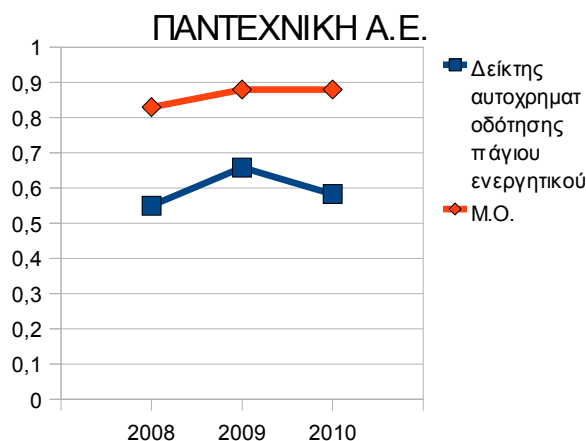
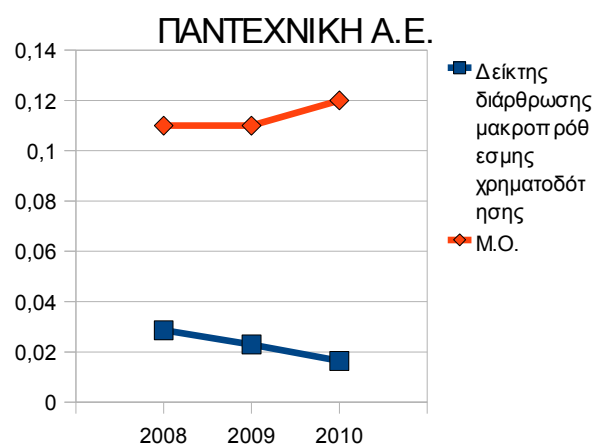
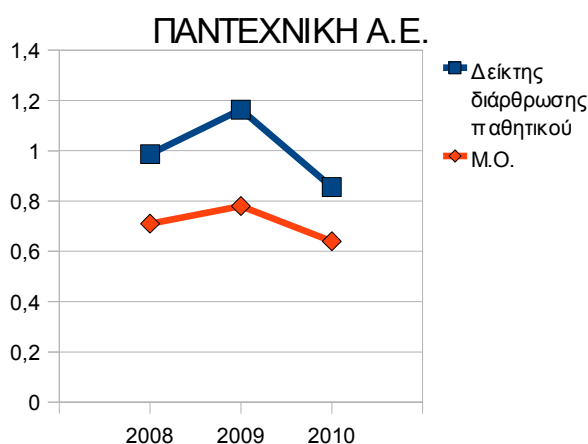


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι οι δυο δείκτες καταγράφουν πτώση το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) διαγράφουν ανοδική πορεία, λαμβάνοντας τις υψηλότερες τιμές τους, που μεταφράζεται σε βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., γεγονός που διαφαίνεται αφενός από την αύξηση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα στο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας και αφετέρου από την αύξηση του ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που καλύπτεται από αυτά. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



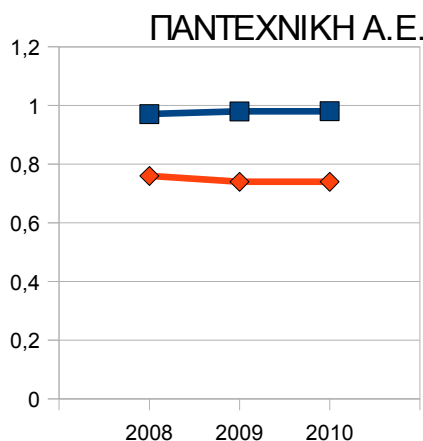
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα

στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων που παρουσιάζει συνεχή αύξηση και αποτυπώνει τα αυξανόμενα προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



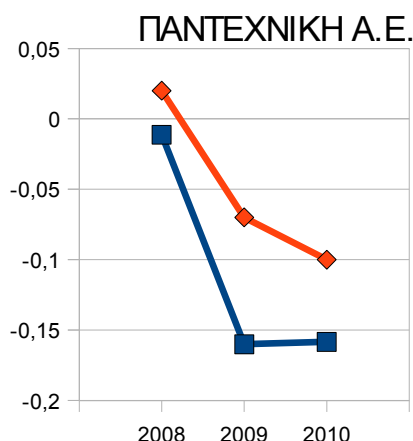
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού,

δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται στο 0,86, αποτυπώνοντας μια μικρή βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., καθώς λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή της υπό εξέταση περιόδου. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια, επιβεβαιώνεται το ανωτέρω συμπέρασμα, καθώς ο δείκτης το 2010 κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, που σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, εμφανίζει μια (αμελητέα) αρνητική μεταβολή κατά τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με αποτέλεσμα να παρουσιάζει μια σταθεροποιητική τάση. Δεδομένων των ιδιαίτερα χαμηλών επιπέδων στα οποία προσδιορίζεται ο δείκτης, διαπιστώνεται η σταθερή προτίμηση της εταιρείας στην βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση το 2009, ενώ το επόμενο έτος (2010) παρουσιάζει μείωση και εκτιμάται περίπου στα μεγέθη του 2008, παραμένοντας όμως, σταθερά, σε σχετικά υψηλά επίπεδα, που σημαίνει ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



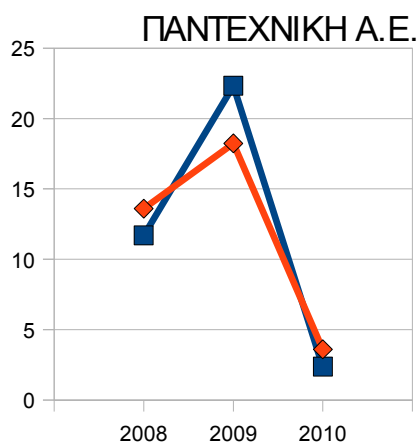
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει αμελητέα αύξηση κατά τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση. Δεδομένου, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε πολύ υψηλά επίπεδα, διαπιστώνεται ότι η εταιρεία ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα ιδιαίτερα μεγάλο ποσοστό (98%) στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια παρουσιάζει μείωση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται αύξηση, με το δείκτη να προσδιορίζεται στα επίπεδα του 2008. Κατά συνέπεια, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., όπως αποτυπώνεται στην πορεία του δείκτη, παραμένει στα επίπεδα του 2008, καθώς εκτιμάται περίπου στα ίδια μεγέθη (μεγαλύτερα της μονάδας, που σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας). (Στα

διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

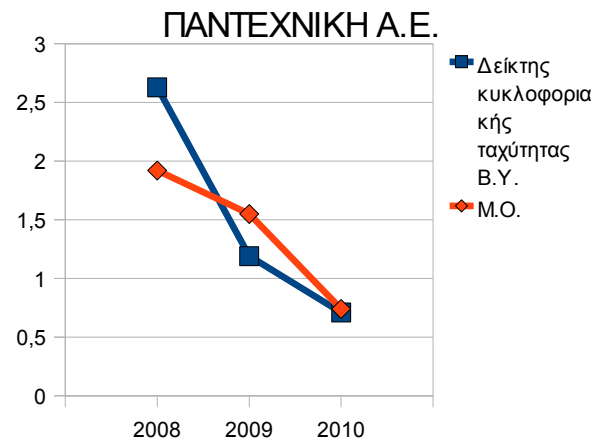
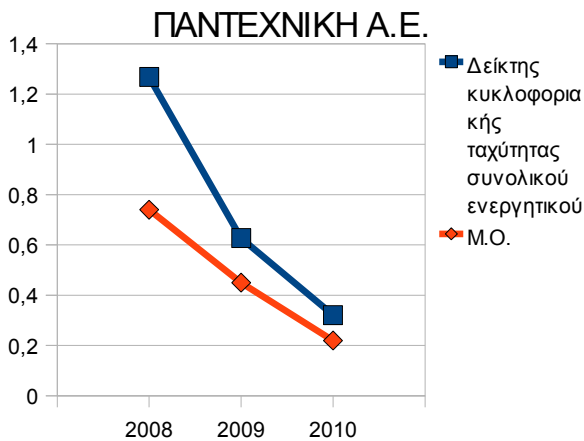


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων παρουσιάζει μείωση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) εμφανίζει (αμελητέα) αύξηση. Δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, διαπιστώνεται ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, η εταιρεία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Αυτό το γεγονός, σε συνδυασμό με την τάση μείωσης της τιμής του δείκτη η οποία παρατηρείται, αποτυπώνουν την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς διαφοροποιημένες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων καταγράφεται μείωση το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) ο δείκτης διαγράφει ανοδική πορεία, αλλά παραμένει σε αρνητικά επίπεδα. Παρά το γεγονός, ότι διαπιστώνεται μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη το 2010, υποδηλώνοντας κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας, δεδομένου ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε αρνητικά μεγέθη καθ' όλη τη διάρκεια της τριετίας 2008-2010 (που σημαίνει πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων καθ' όλη την περίοδο), συνάγεται το συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση. Τέλος, όσον αφορά

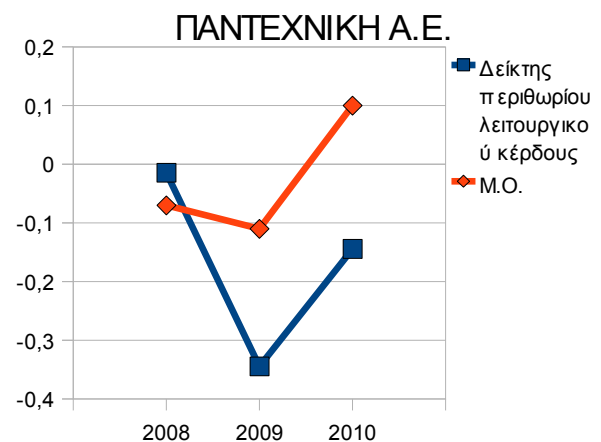
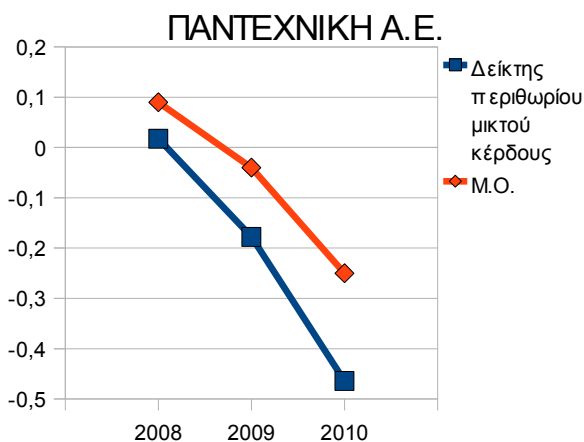
το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων παρουσιάζει αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται σημαντική πτώση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, δεδομένης όμως, της σχετικά υψηλής τιμής που λαμβάνει κατά το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, διαπιστώνεται η ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις διαρκώς μειούμενες πωλήσεις και τις υποχρεώσεις που παρά την πτωτική τάση τους, εξακολουθεί να προσδιορίζεται το μέγεθός τους σε υψηλά επίπεδα, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε βρίσκεται σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, που σημαίνει ότι η μεταβολή του πάγιου ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων, γεγονός που αποτυπώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

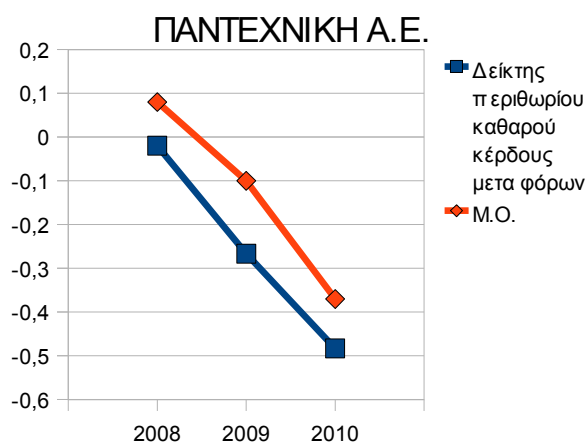
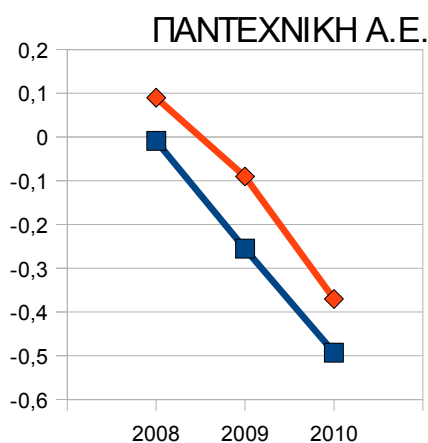


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, καταγράφεται πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου ότι το 2010 αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεών της. Χαρακτηριστικό είναι, ότι κατά το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου, οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει

το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα τη διετία 2009-2010, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, σημειώνει πτώση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) παρουσιάζει αύξηση, με το δείκτη όμως, να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που αποτυπώνει την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία και επιβεβαιώνει τη δύσκολη οικονομική κατάσταση της. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων σημειώνει πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, υποδηλώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε και αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς διαφοροποιημένα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, καταγράφεται μια ανοδική τάση στην οικονομική κατάσταση της εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., η οποία όμως, δεν είναι ικανοποιητική, καθώς αποτυπώνεται η ύπαρξη προβλημάτων ρευστότητας, ενώ παρατηρείται επιδείνωση σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται η σταθερή προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η πολιτική χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, καθώς και η διατήρηση χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερή οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται κάποια βελτίωση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση. Ειδικότερα, διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της και η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία της εταιρείας, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την διετία 2009-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 54.207 χιλ. ευρώ έναντι 129.996 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 58,30%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε ζημίες 14.511 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.778 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 422,35%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 11.726 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.205 χιλ. ευρώ το 2008. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 14.442 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.561 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 463,92%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 46.464 χιλ. ευρώ έναντι 50.920 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας πτώση 8,75%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 23.210 χιλ. ευρώ έναντι 54.207 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 57,18%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 8.526 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 14.511 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 41,24%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 6.391 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 11.726 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 45,50%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 11.214 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 14.442 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 22,35%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 33.286 χιλ. ευρώ έναντι 46.464 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 28,36%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ διαπιστώθηκαν τα εξής:

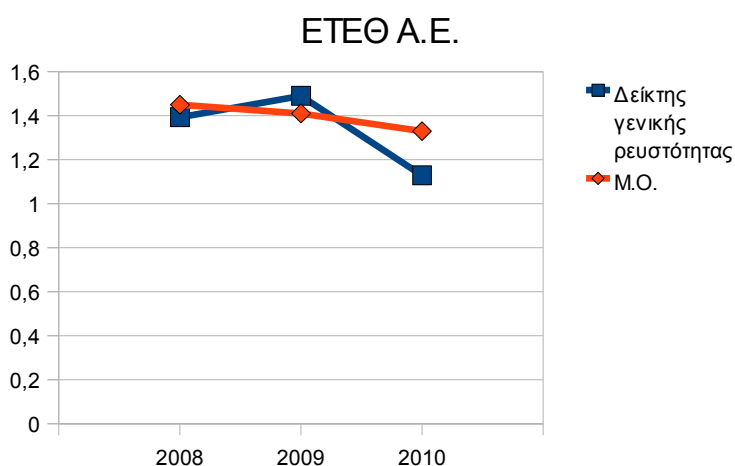
- ✓ Συνεχής μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) για την τριετία 2008-2010 και EBITDA (προ φόρων,

Γενικές Πληροφορίες-Δραστηριότητες της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε.

Η ΕΤΕΘ Α.Ε είναι ανώνυμη εταιρία, έχει εμπειρία σε όλο το φάσμα του κατασκευαστικού αντικειμένου (έργα υποδομής και ανοικοδόμησης, οικοδομικά, αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, προκατασκευές, κλπ.), είναι θυγατρική της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αθηνών J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε και κατέχει εργοληπτικό πτυχίο δηςτάξης.

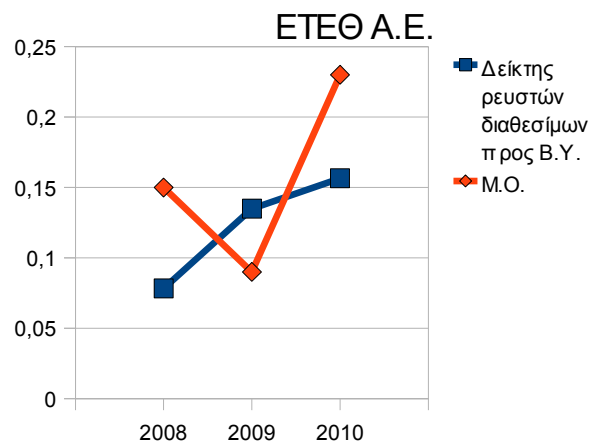
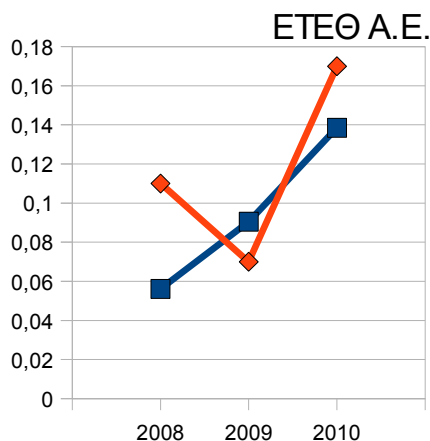
Η στρατηγική ανάπτυξης της ΕΤΕΘ Α.Ε είναι δομημένη γύρω από τρεις βασικούς άξονες:

- Παραχωρήσεις
 - ✓ Έντονη παρουσία σε δημοπρατήσεις έργων με συμβάσεις παραχώρησης, προκειμένου να εξασφαλισθεί κατασκευαστικό αντικείμενο και τακτικά έσοδα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.
 - ✓ Υποστήριξη της ειδικής εσωτερικής μονάδας αυτοχρηματοδοτούμενων έργων και του υπάρχοντος δικτύου εξειδικευμένων εξωτερικών συνεργατών (μελετητικά γραφεία, τραπεζοασφαλιστικό σύστημα, νομικοί οίκοι) για την αποτελεσματική διεκδίκηση και ανάληψη έργων παραχώρησης αλλά και την μεγιστοποίηση των ωφελειών από την οικονομική διαχείριση των παραχωρήσεων με τον περιορισμό των συνδεδεμένων χρηματοοικονομικών κινδύνων.
- Επιχειρηματική Στρατηγική
 - ✓ Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων κατασκευαστικών Εταιρειών, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς, όπως τα περιβαλλοντικά έργα, το facility management (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), η διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, η συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, η συντήρηση και σήμανση του οδικού δικτύου και η αξιοποίηση των Ολυμπιακών εγκαταστάσεων.
 - ✓ Προώθηση σε επίπεδο συνεργασιών της συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας.
- Λοιπές Δράσεις
 - ✓ Συμμετοχή σε αυτοχρηματοδοτούμενα έργα υποδομής.

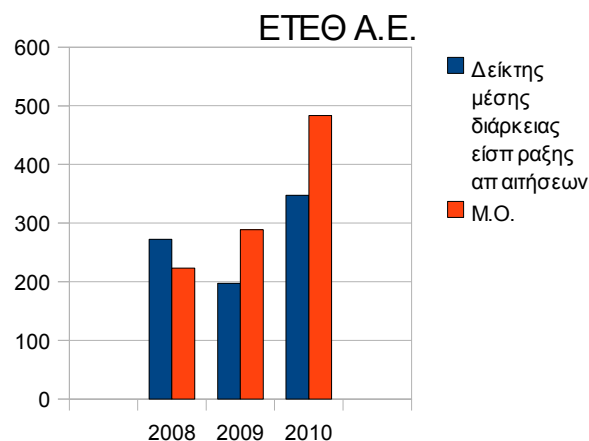
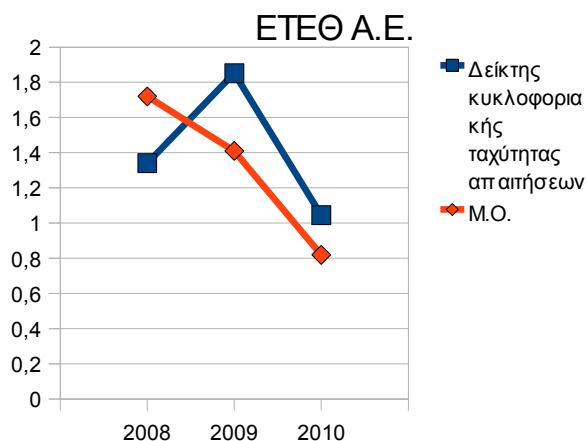


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται μια αυξητική τάση για το δείκτη γενικής ρευστότητας κατά το 2009, η οποία όμως, δεν διατηρείται καθώς στην συνέχεια σημειώνεται

πτώση στο μέγεθος του δείκτη, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της βραχυχρόνιας ρευστότητας της εταιρείας και την εμφάνιση προβλημάτων στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Τέλος, αναφέρεται ότι ο δείκτης άμεσης ρευστότητας δεν τίθεται προς μελέτη, καθώς υιοθετείται από πλευράς εταιρείας η πολιτική μη διατήρησης αποθεμάτων. (Στο διάγραμμα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

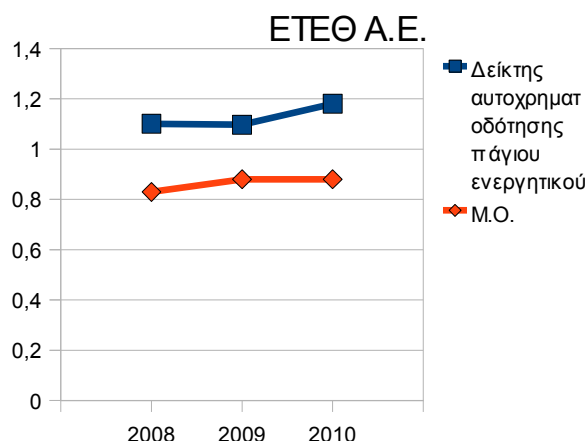
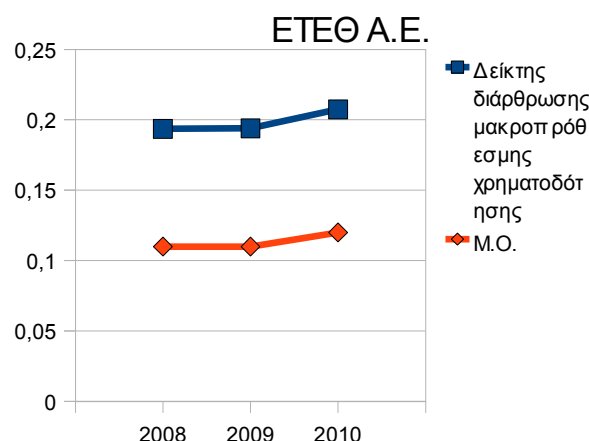
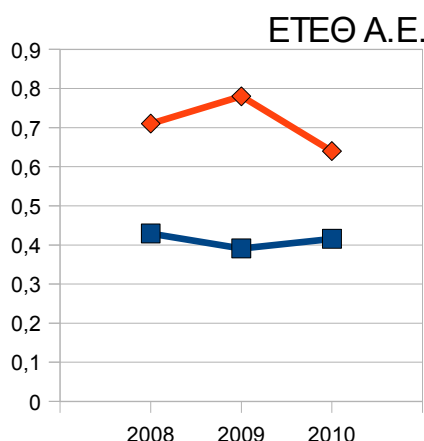


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι οι δυο δείκτες διαγράφουν μια σταθερά ανοδική πορεία κατά τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που υποδηλώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε (οριακή βελτίωση, δεδομένων των μεγεθών που λαμβάνουν οι δείκτες). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



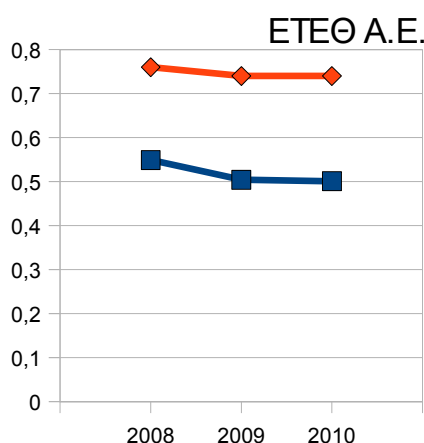
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη

εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει αύξηση το 2009 και στην συνέχεια (2010) μείωση, λαμβάνοντας την χαμηλότερη τιμή καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, αποτυπώνοντας την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε. Ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων ακολουθώντας αντίστροφη πορεία, καταγράφει πτώση το 2009 ενώ την επόμενη περίοδο (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, αναδεικνύοντας τα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

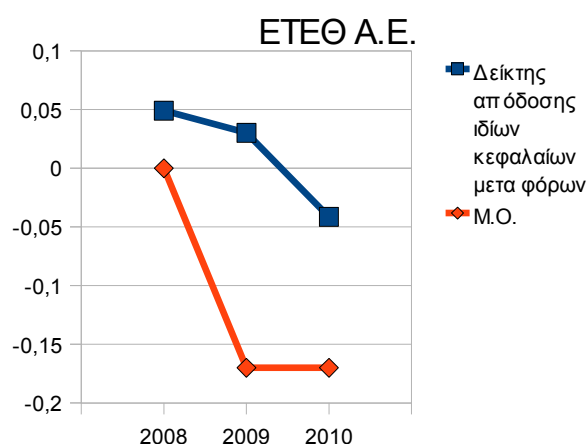
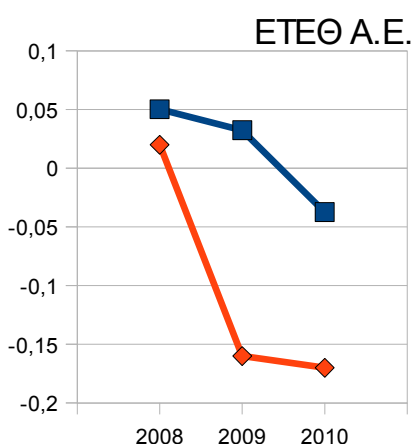
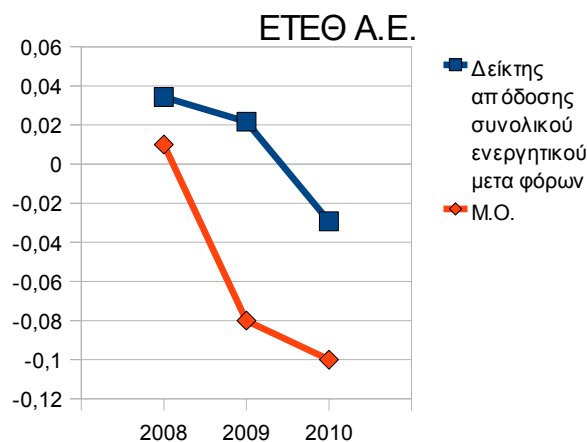
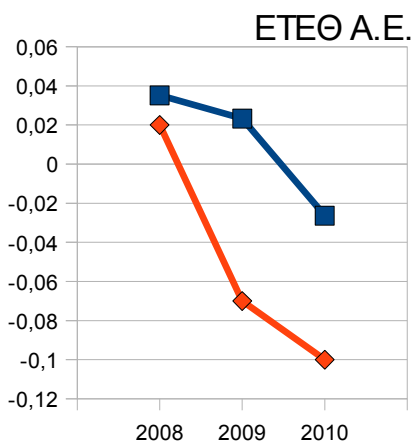


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

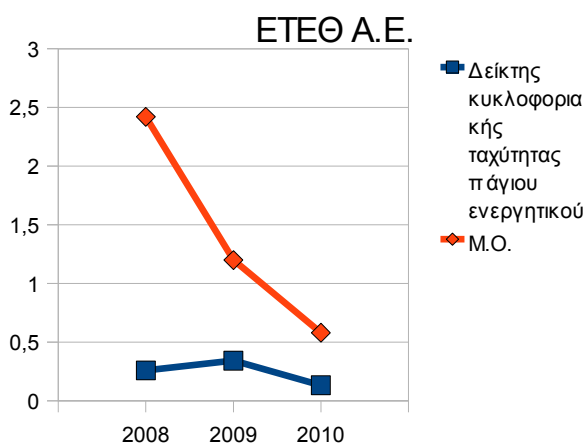
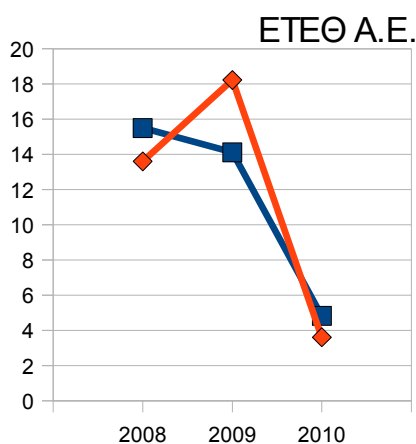
Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει μείωση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση και προσδιορίζεται περίπου στα επίπεδα του 2008. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρατηρείται μικρή αύξηση κατά τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και δεδομένων των χαμηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, διαπιστώνεται η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται αμελητέα πτώση το 2009, όπου κυμαίνεται λίγο πάνω από την μονάδα (1,1), ενώ στην συνέχεια (2010) διαγράφει ανοδική πορεία. Λόγω των υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι το πάγιο ενεργητικό της εταιρείας (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο), χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



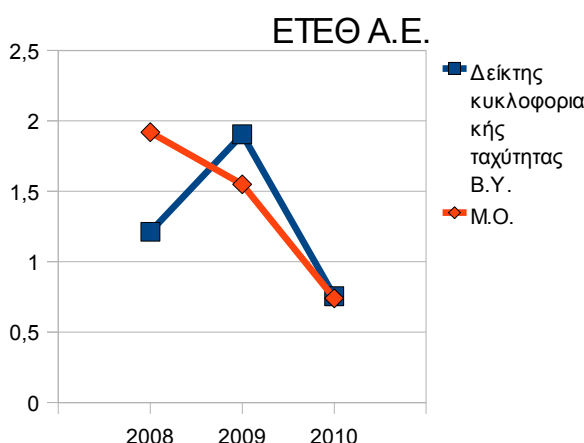
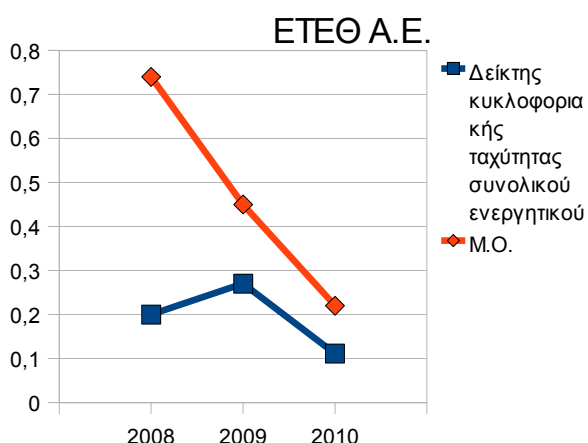
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει μείωση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια μικρή μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, δεδομένων όμως, των τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, δεν εκδηλώνεται σαφή προτίμηση της εταιρείας σε κάποια ιδιαίτερη πολιτική χρηματοδότησης (βραχυπρόθεσμης ή μακροπρόθεσμης), αν και τείνει προς την υιοθέτηση πολιτικής βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει ανοδική πορεία το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή της περιόδου, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, παραμένει όμως, σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, αποτυπώνοντας την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και το 2010 προσδιορίζεται σε αρνητικά επίπεδα, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο η εταιρεία ΕΤΕΘ Α.Ε. πραγματοποίησε ζημιές. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων καταγράφεται σταθερή πτώση, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και το 2010 κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία σε αυτή την περίοδο. Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα, ότι η εταιρεία βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

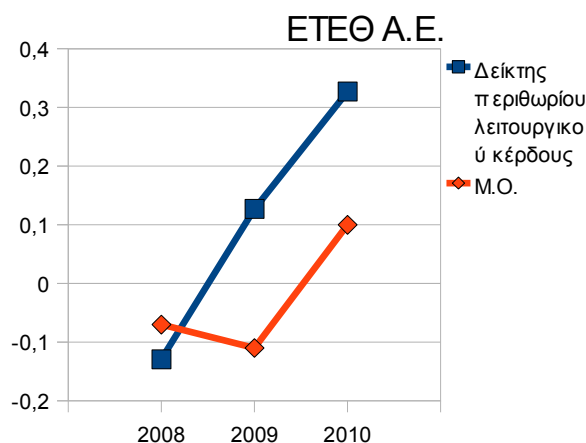
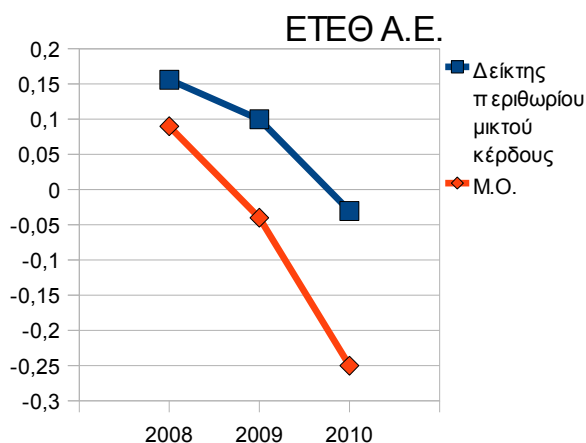


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Παρά το γεγονός, ότι παρατηρείται μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, δεδομένων των υψηλών τιμών που λαμβάνει καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, διαπιστώνεται η ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις υποχρεώσεις, που παρά την πτωτική τάση τους, εξακολουθεί να προσδιορίζεται το μέγεθός τους σε υψηλά επίπεδα και τις πωλήσεις που κατά το 2010, παρουσιάζουν σημαντική πτώση, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία ΕΤΕΘ Α.Ε., βρίσκεται σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πύγγιου ενεργητικού, εμφανίζει αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) σημειώνει πτώση, γεγονός που αποτυπώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγιο ενεργητικό. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

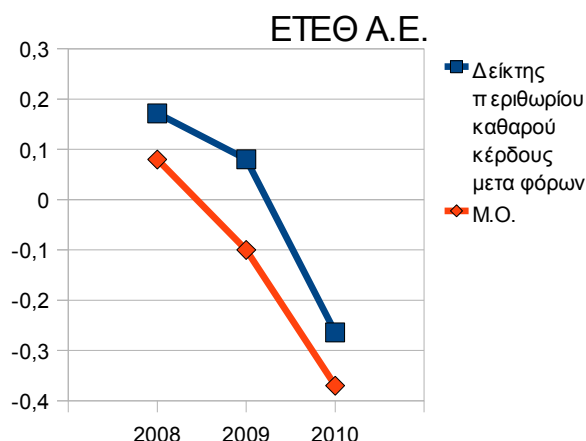
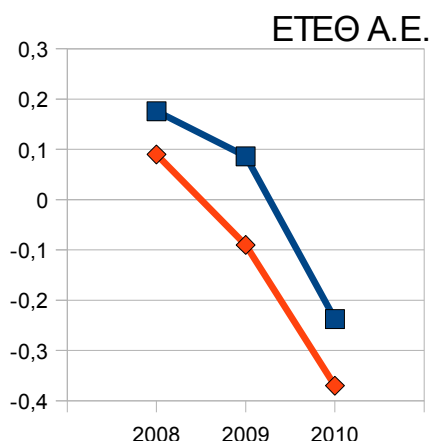


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες

φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) παρατηρείται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη που αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε σε σχέση με τις πωλήσεις της, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, σημειώνεται αύξηση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται καταγράφεται πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας, δεδομένου ότι αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Χαρακτηριστικό είναι, ότι το 2010 οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να λαμβάνει αρνητικές τιμές το 2010, που σημαίνει ότι κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο του κύκλου εργασιών. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων της. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη το 2008, αποτυπώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο, ενώ τη διετία 2009-2010 κινείται σε θετικά επίπεδα (αλλά μικρότερα της μονάδας), γεγονός που υποδηλώνει μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με το δείκτη να εκτιμάται σε αρνητικά μεγέθη το 2010, υποδηλώνοντας την πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων για την εταιρεία κατά την συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη, η οποία συνθέτει μια αρνητική εικόνα για την κερδοφορία της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε και αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής της κατάστασης. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των ελληνικών μη εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών που τέθηκαν προς μελέτη).

Συνοπτική παρουσίαση εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας ΕΤΕΘ Α.Ε., η προτίμηση της εταιρείας στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής μη διατήρησης αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται η εταιρεία. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία, καθώς διαπιστώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης, αναφορικά με τη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων της, ενώ σε ότι αφορά στην κερδοφορία της εταιρείας, αποτυπώνεται η πραγματοποίηση αρνητικών οικονομικών αποτελεσμάτων. Επιπρόσθετα, παρατηρείται μια ανοδική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία της.

Ενδεικτικά, για την διετία 2009-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 41.835 χιλ. ευρώ έναντι 31.662 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 32,13%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 3.980 χιλ. ευρώ έναντι 5.688 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας μείωση 30,03%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 4.468 χιλ. ευρώ έναντι 6.289 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 28,96%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 3.362 χιλ. ευρώ έναντι 5.433 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 38,12%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 43.552 χιλ. ευρώ έναντι 47.545 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 8,40%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 16.107 χιλ. ευρώ έναντι 41.835 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 61,50%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε ζημίες 3.653 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 3.980 χιλ. ευρώ το 2009, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 3.243 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 4.468 χιλ. ευρώ το 2009. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 4.249 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 3.362 χιλ. ευρώ το 2009. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 42.581 χιλ. ευρώ έναντι 43.552 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 2,23%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για την εταιρεία ΕΤΕΘ διαπιστώθηκαν τα εξής:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Συνεχής πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και εμφάνιση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2010

Συγκριτική Παράθεση Αποτελεσμάτων Εταιρειών **(ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε., ΕΤΕΘ Α.Ε.)**

Όσον αφορά τις ελληνικές (μη εισηγμένες) κατασκευαστικές εταιρείες διαπιστώθηκαν τα εξής: Η εταιρεία ΕΤΕΘ παρουσιάζει επιδείνωση κατά την εκπλήρωση των εξόδων της, ενώ η εταιρεία ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ αντιμετωπίζει προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-κάλυψης υποχρεώσεων, αν και παρατηρούνται σημάδια βελτίωσης. Επιπρόσθετα, αποτυπώνεται η προτίμηση των εταιρειών στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η χρηματοδότηση των περιουσιακών στοιχείων με ίδια κεφάλαια, η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ, σε αντίθεση με την εταιρεία ΕΤΕΘ που ακολουθεί πολιτική μη διατήρησης, ενώ διαπιστώθηκε η πραγματοποίηση αρνητικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες για την ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ, με την ΕΤΕΘ να εμφανίζει ανοδική τάση. Όσον αφορά την κερδοφορία των εταιρειών, αποτυπώθηκε η πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων, ενώ αναδεικνύεται η υπερεπένδυση κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία τους, καθώς διαπιστώνεται ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των στοιχείων αυτών, σε σχέση με τον κύκλο εργασιών τους. Επιπρόσθετα, οι εταιρείες ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ και ΕΤΕΘ χαρακτηρίζονται από ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, ενώ παρατηρείται πτώση σε επίπεδο υποχρεώσεων, με το μέγεθος τους, όμως, να εξακολουθεί να εκτιμάται σε υψηλά μεγέθη και τέλος, σε ότι αφορά στον κύκλο εργασιών των εταιρειών, κατέγραψαν πτώση πωλήσεων. Ενδεικτικά, για την χρονική περίοδο 2009-2010, διαπιστώθηκαν τα εξής:

ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ

Σε επίπεδο εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση ζημιολόγων λειτουργικών αποτελεσμάτων

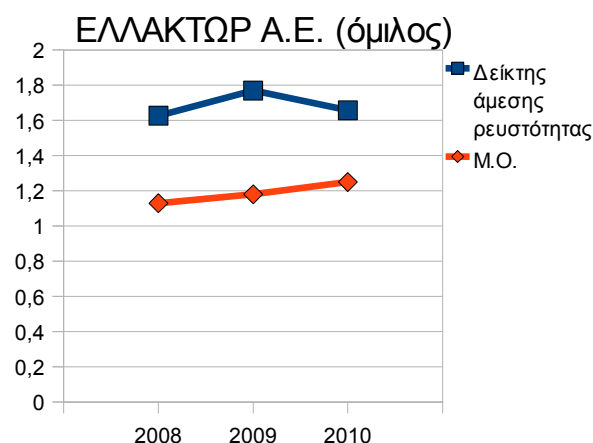
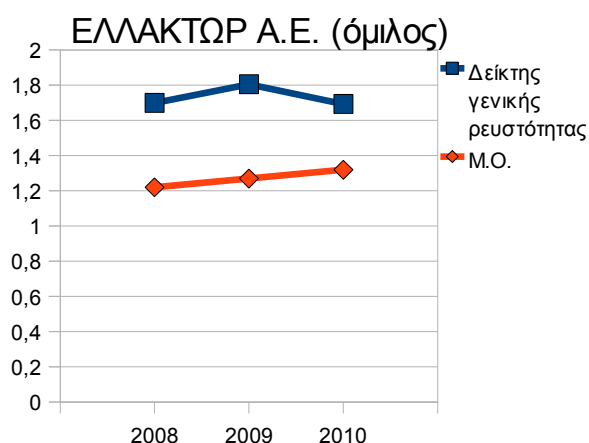
ΕΤΕΘ

Σε επίπεδο εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων το 2010

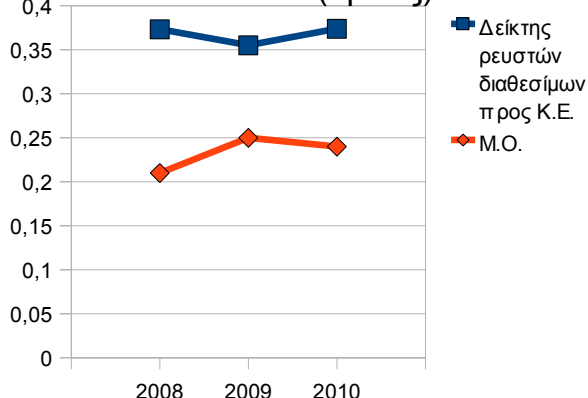
Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.

Ο Όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε δραστηριοποιείται μέσω των θυγατρικών εταιρειών του, κυρίως στους κλάδους των κατασκευών & λατομείων, της ανάπτυξης και διαχείρισης ακίνητης περιουσίας, της αιολικής ενέργειας και περιβάλλοντος και των παραχωρήσεων. Η εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

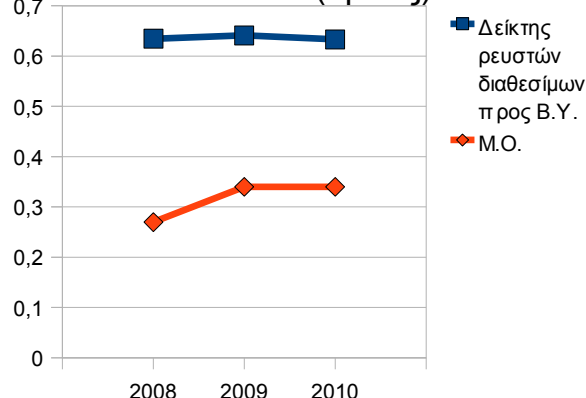


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται μια αυξητική τάση για το δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας κατά το 2009, η οποία όμως, δεν διατηρείται καθώς κατά την επόμενη περίοδο (2010) σημειώνεται πτώση. Παρά τη μείωση, τα μεγέθη των δεικτών προσεγγίζουν τα αποδεκτά όρια της βιβλιογραφίας, καθώς ο δείκτης γενικής ρευστότητας προσεγγίζει το 2, ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι πάνω από την μονάδα (~1,66), γεγονός που υποδηλώνει ότι ο όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε δεν αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα ρευστότητας κατά την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του. Επιπρόσθετα, οι σχεδόν αμελητέες διαφορές ανάμεσα στους δυο δείκτες, αποτυπώνουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)

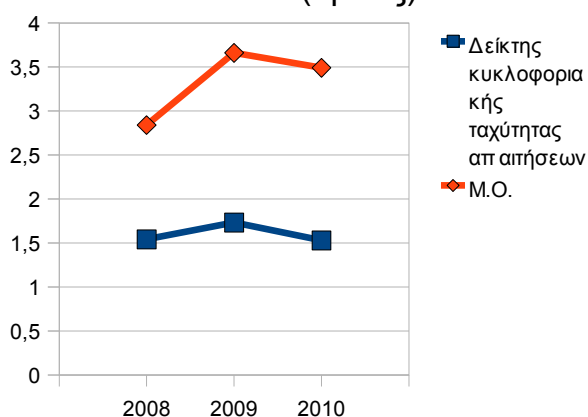


ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)

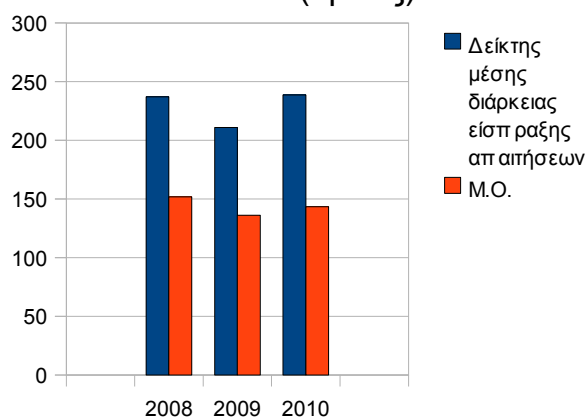


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι η πορεία των δεικτών χαρακτηρίζεται από οριακές (σχεδόν αμελητέες) μεταβολές κατά τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται. Η οικονομική κατάσταση του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. παραμένει σταθερή, καθώς τα μεγέθη των δεικτών κατά το 2010, παραμένουν στα ίδια επίπεδα με το πρώτο έτος της υπό εξέταση περιόδου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



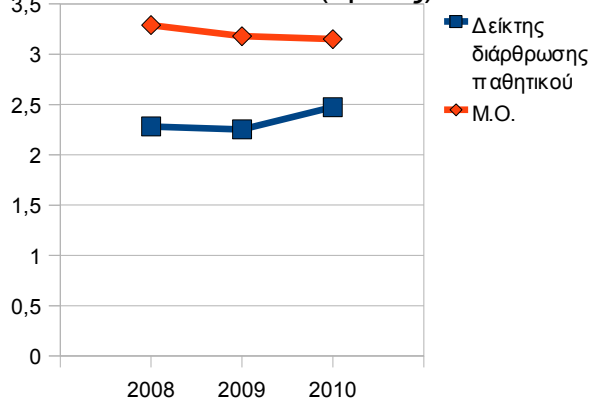
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



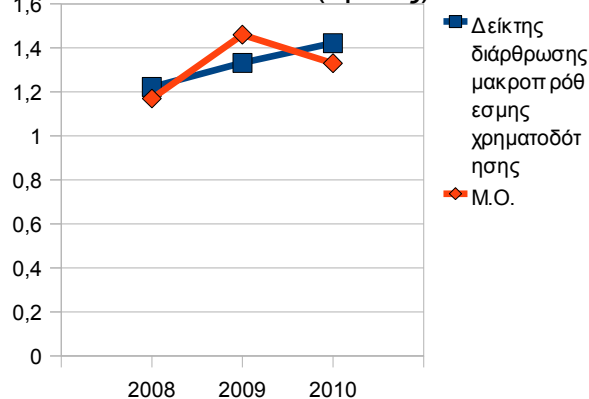
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης

κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων παρουσιάζει αύξηση το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται περίπου στα επίπεδα του 2008. Κατά συνέπεια, συνάγεται το συμπέρασμα ότι η οικονομική κατάσταση του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. παραμένει σταθερή κατά τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, γεγονός που επιβεβαιώνεται και από την πορεία του δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, ο οποίος διαγράφει καθοδική πορεία το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, με το δείκτη να λαμβάνει τιμή που κυμαίνεται στα επίπεδα του 2008, γεγονός που αποτυπώνει ότι τα προβλήματα ρευστότητας παραμένουν για τον όμιλο, καθώς δεν παρατηρείται καμία βελτίωση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

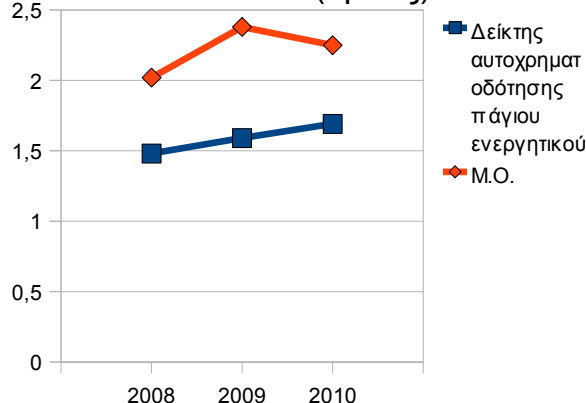
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



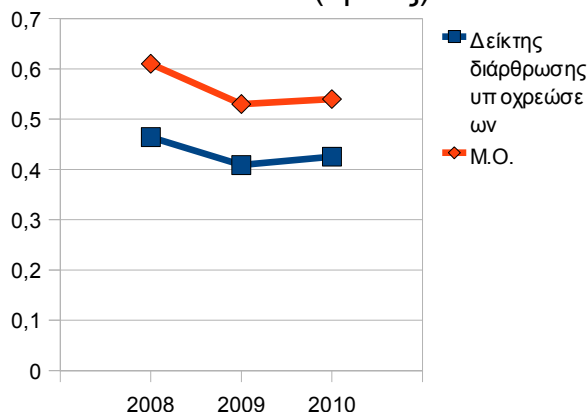
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



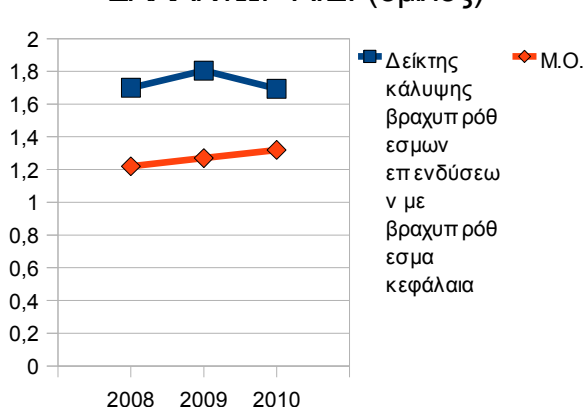
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει οριακή μείωση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία

συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, ο όμιλος οφείλει σχεδόν δύομιση φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων του, ενώ η τάση αύξησης της τιμής του δείκτη, η οποία παρατηρείται, μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, εμφανίζει σταθερή αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι ο όμιλος ακολουθεί πολιτική μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς τα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού είναι υψηλά. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου και δεδομένων των υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) γίνεται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

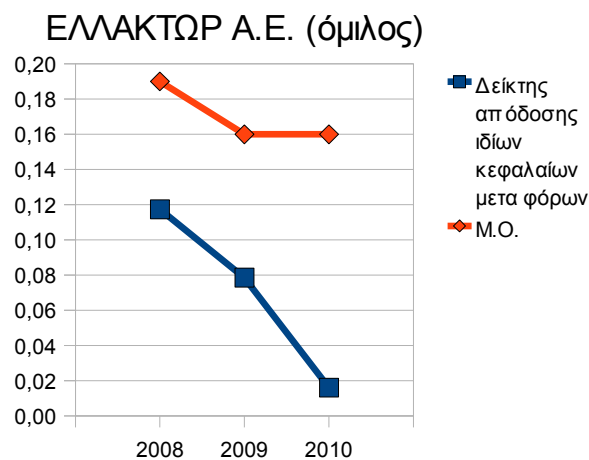
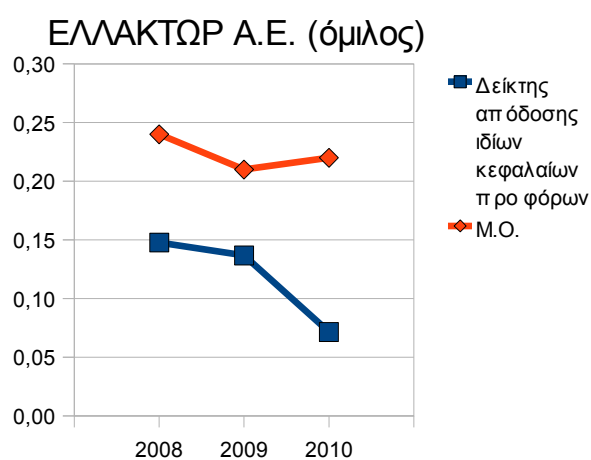
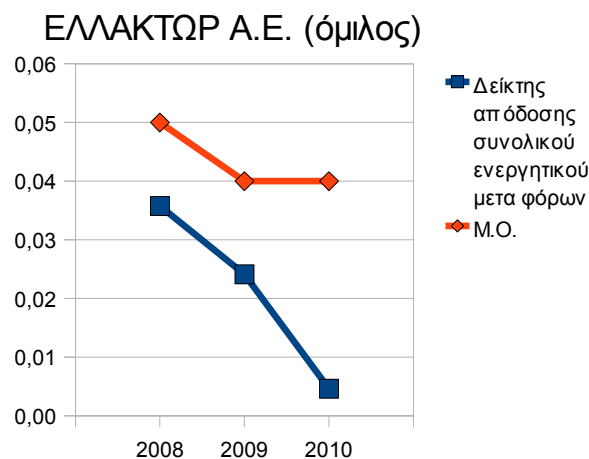
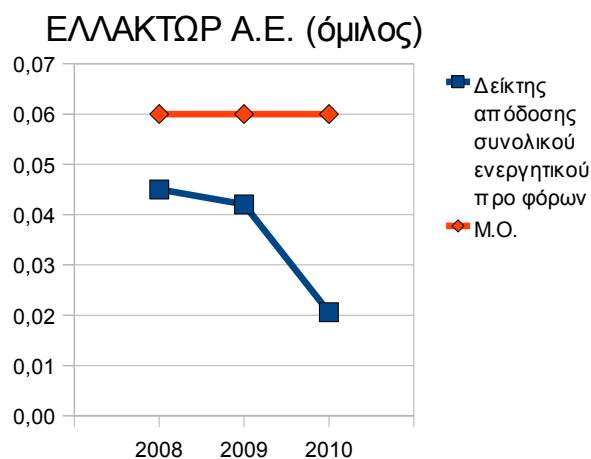
ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)

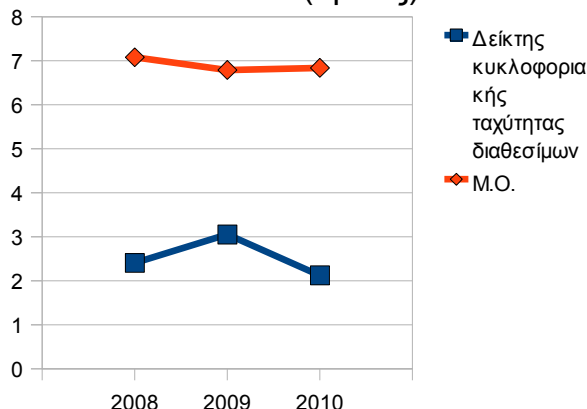


Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει μείωση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται αύξηση, με το δείκτη να προσδιορίζεται στο 43% (0,43). Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη συγκριτικά με το 2008, όπου λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου που εξετάζεται, που σημαίνει ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, σημειώνει αύξηση το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) παρατηρείται μείωση, με το δείκτη να εκτιμάται περίπου στα μεγέθη του 2008, που σημαίνει ότι η οικονομική κατάσταση του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. παραμένει στα ίδια επίπεδα, ενώ δεδομένου ότι ο δείκτης λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας, συνάγεται το συμπέρασμα ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

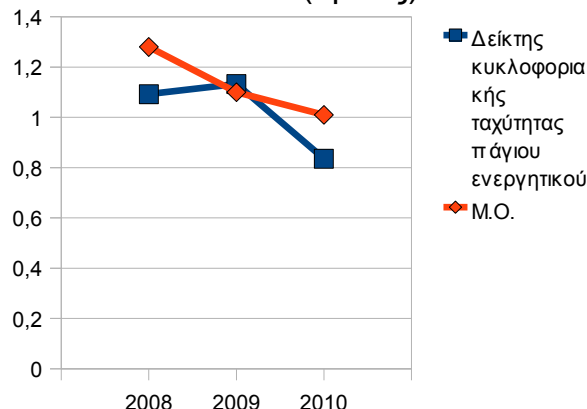


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, με το δείκτη να κυμαίνεται σε οριακά μεγέθη. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, καταγράφεται σταθερή πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση (γεγονός που αποτυπώνει συνεχή μείωση κερδών για τον όμιλο). Η συμπεριφορά του δείκτη επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση του ομίλου, ενώ ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)

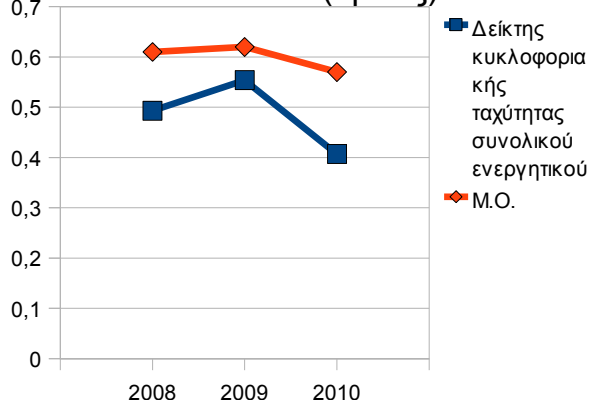


ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)

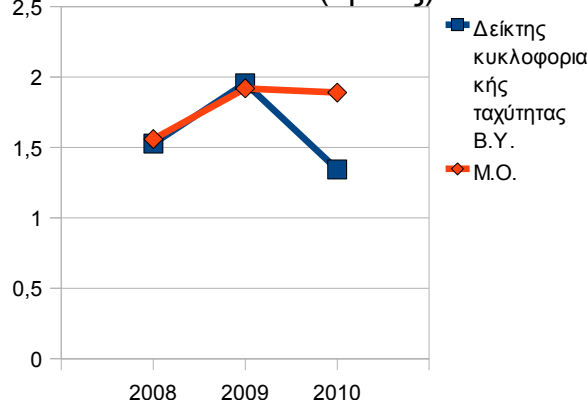


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων εμφανίζει αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) σημειώνει πτώση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, όμως δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, αποτυπώνοντας την ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, διαπιστώνεται η δυσχερή οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι το 2010, οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν αύξηση, ενώ οι πωλήσεις σημειώνουν πτώση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που τίθεται προς εξέταση καταγράφεται πτώση, γεγονός που αποτυπώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου, σε σχέση με τις πωλήσεις του. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)

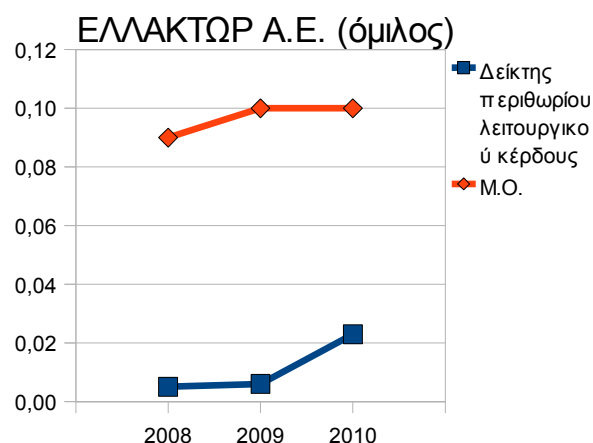
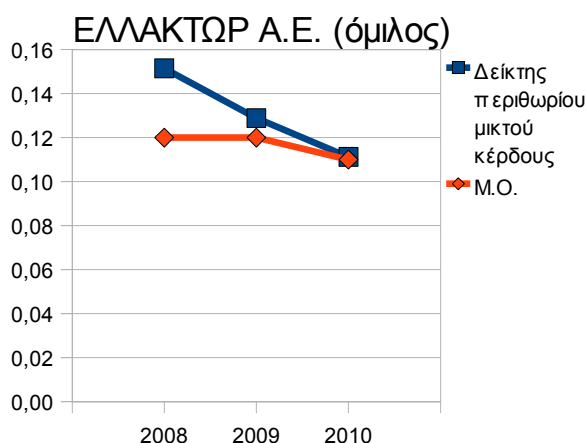


ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



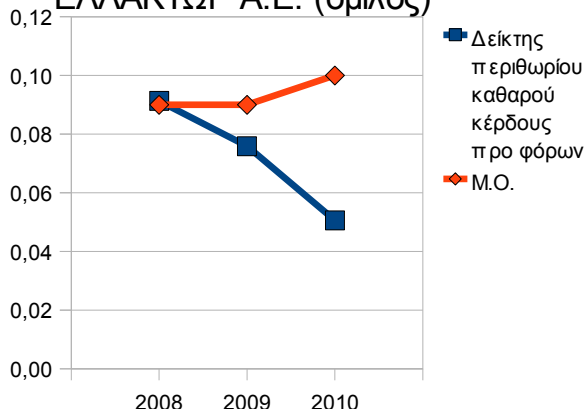
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την

μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εμφανίζει αύξηση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, σημειώνει πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. σε σχέση με τις πωλήσεις του, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων - εντατικοποίηση του ομίλου στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, παρατηρείται αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση. Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, δεδομένης της τάσης μείωσης της τιμής του, αποτυπώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου, που επιβεβαιώνεται στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων, όπου παρατηρούνται προβλήματα κατά την εκπλήρωσή τους. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

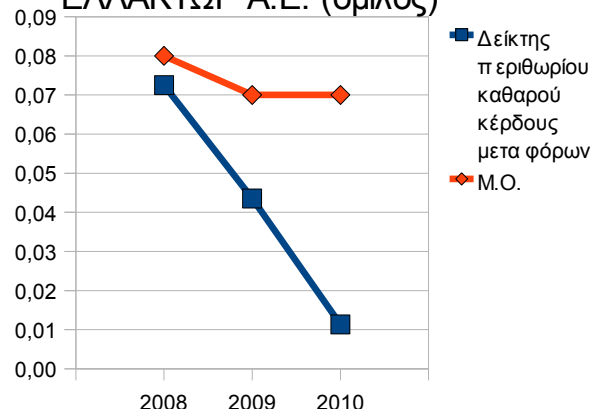


Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων του. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, προσδιορίζεται σε επίπεδα οριακά μεγαλύτερα του μηδενός το 2008 και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, παρουσιάζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή. Λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός, ότι ο δείκτης κινείται σε μηδενικά επίπεδα καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, επιβεβαιώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση του ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. (όμιλος)



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., αναφορικά με την κερδοφορία του. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

Συνοπτική παρουσίαση ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση του ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., η οποία εμφανίζει σημάδια επιδείνωσης σε επίπεδο κάλυψης υποχρεώσεων. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται η υιοθέτηση πολιτικής μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η αυξανόμενη χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια, καθώς και η διατήρηση χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικείμενου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται ο όμιλος. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος, ενώ παρατηρείται επιδείνωση σε ότι αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων του, που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία του. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται μια σταθεροποιητική τάση σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες, ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου σε σχέση με τις πωλήσεις του, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία του.

Ενδεικτικά, για την διετία 2009-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 2.268.551 χιλ. ευρώ έναντι 1.913.041 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 18,58%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το

2009 σε 232.949 χιλ. ευρώ έναντι 218.381 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 6,67%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 335.263 χιλ. ευρώ έναντι 310.083 χιλ. ευρώ το 2008 καταγράφοντας αύξηση 8,12%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 98.816 χιλ. ευρώ έναντι 138.774 χιλ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 28,79%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 64.934 χιλ. ευρώ έναντι 94.773 χιλ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 31,48%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 2.836.624 χιλ. ευρώ έναντι 2.697.743 χιλ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 5,15%. **(αποτελέσματα του 2009)**

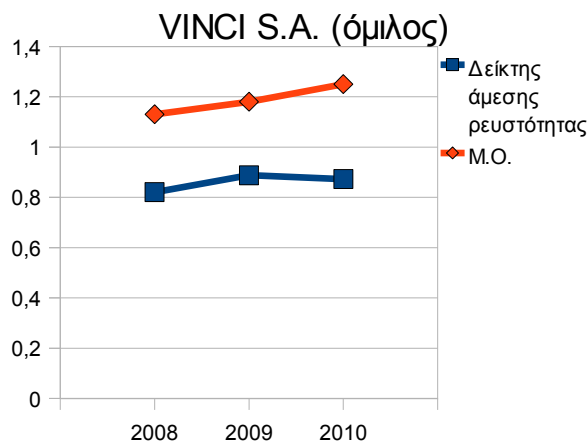
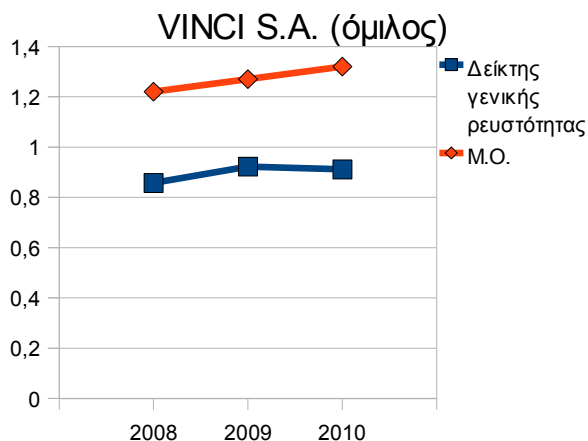
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 1.753.119 χιλ. ευρώ έναντι 2.268.551 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 22,72%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 151.390 χιλ. ευρώ έναντι 232.949 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 35,01%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 263.252 χιλ. ευρώ έναντι 335.263 χιλ. ευρώ το 2009 καταγράφοντας μείωση 21,48%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 19.878 χιλ. ευρώ έναντι 98.816 χιλ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας πτώση 79,88%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 549 χιλ. ευρώ έναντι 64.934 χιλ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας μείωση 99,15%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 3.067.074 χιλ. ευρώ έναντι 2.836.624 χιλ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 8,12%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για τον όμιλο ΕΛΛΑΚΤΩΡ διαπιστώθηκαν τα εξής:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Σημαντική υποχώρηση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

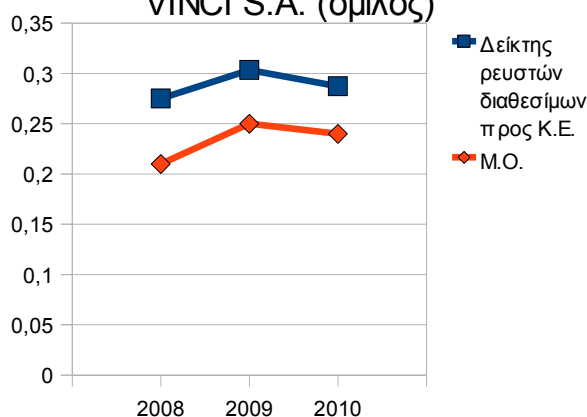
Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου VINCI S.A.

Ο όμιλος VINCI δραστηριοποιείται στον τομέα των κατασκευών και των έργων παραχώρησης, ενώ απασχολεί περισσότερα από 183.000 άτομα σε περίπου 100 χώρες. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες του ομίλου περιλαμβάνουν τον σχεδιασμό, την κατασκευή, τη χρηματοδότηση και διαχείριση πάσης φύσεως εγκαταστάσεων, μέσων μεταφοράς, δημόσιων και ιδιωτικών κτιρίων-συγκροτημάτων καθώς και δικτύων ύδατος, πηγών ενέργειας και συστημάτων επικοινωνιών.

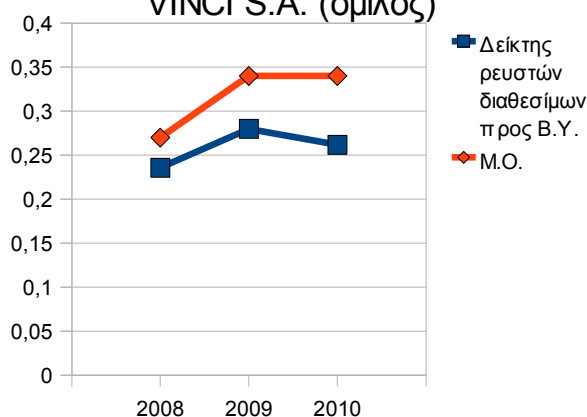


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται μια αυξητική τάση το 2009, η οποία όμως χαρακτηρίζεται ως προσωρινή, καθώς την επόμενη περίοδο (2010) οι δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας καταγράφουν πτώση. Επιπρόσθετα αναφέρεται, ότι η αυξομείωση που παρατηρείται στα μεγέθη των δεικτών, κατά την υπό εξέταση περίοδο, είναι μικρή, γεγονός που υποδηλώνει προβλήματα ρευστότητας για τον όμιλο VINCI S.A στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του, ενώ αποτυπώνεται και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς ομίλου, συμπέρασμα που συνάγεται από τις πολύ μικρές διαφορές ανάμεσα στους δυο δείκτες. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

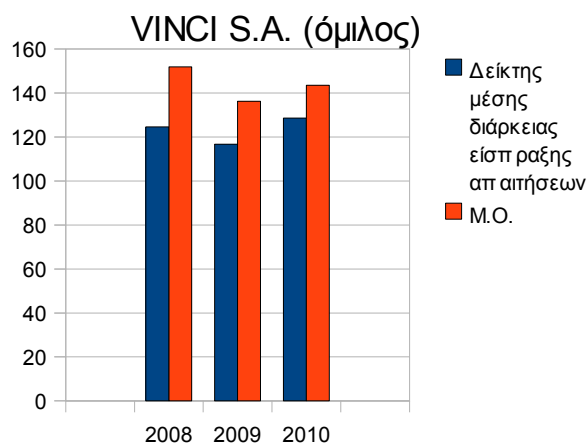
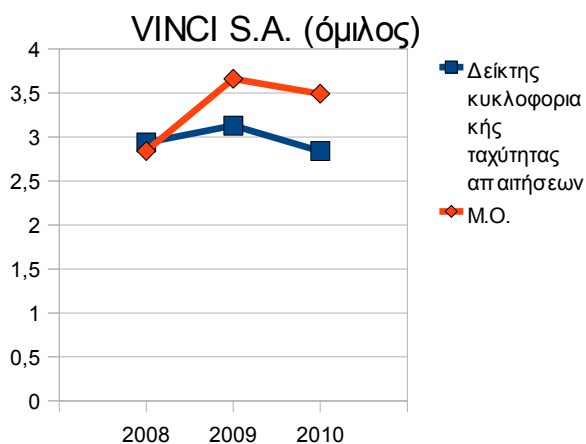
VINCI S.A. (όμιλος)



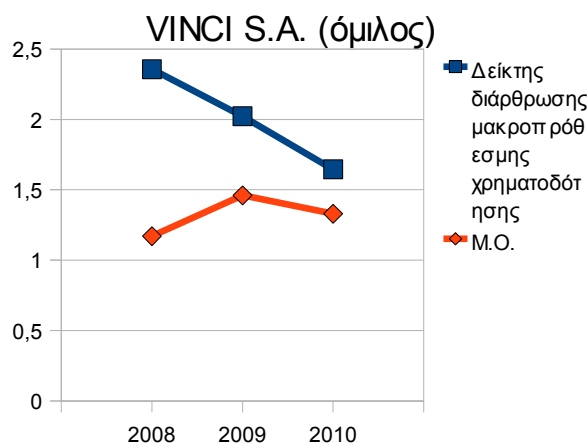
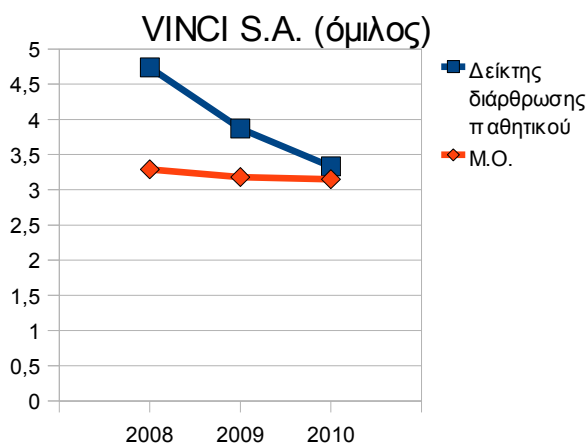
VINCI S.A. (όμιλος)

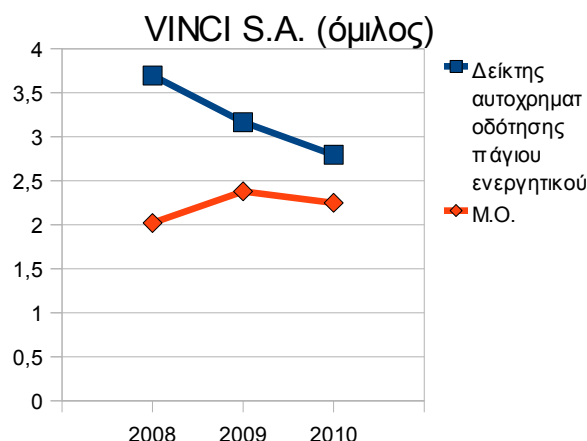


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι η πορεία των δεικτών παρουσιάζει μια αυξητική τάση το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) καταγράφεται πτώση, με τους δείκτες να προσδιορίζονται σε επίπεδα ελαφρώς βελτιωμένα, σε σύγκριση με το πρώτο έτος της υπό εξέτασης περιόδου. Κατά συνέπεια, η οικονομική κατάσταση του ομίλου VINCI S.A. παρουσιάζει μικρή βελτίωση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

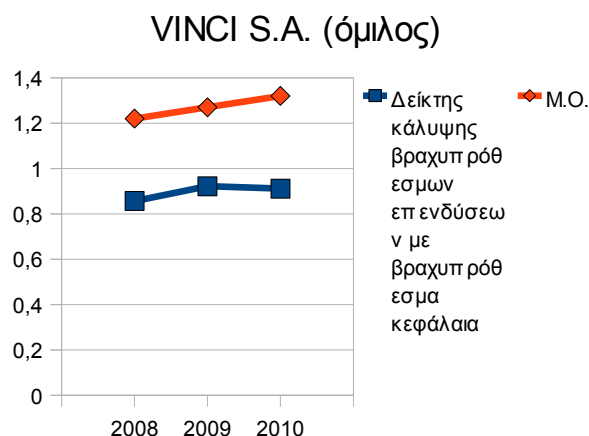
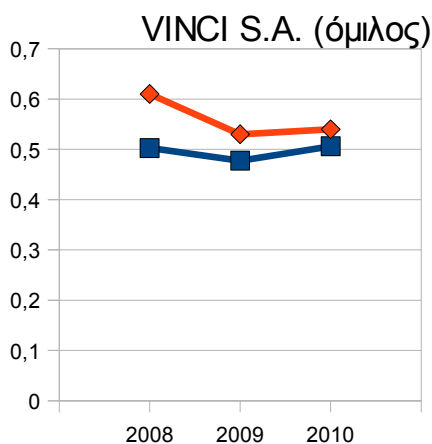


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση, με το δείκτη να λαμβάνει την χαμηλότερη τιμή καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου VINCI S.A. Αντιστρόφως, ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων διαγράφει καθοδική πορεία το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) παρουσιάζει αύξηση, με το δείκτη να λαμβάνει την υψηλότερη τιμή, γεγονός που αποτυπώνει τα αυξανόμενα προβλήματα ρευστότητας του ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

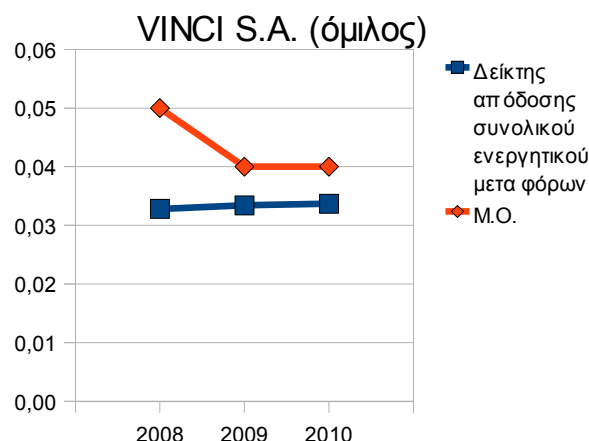
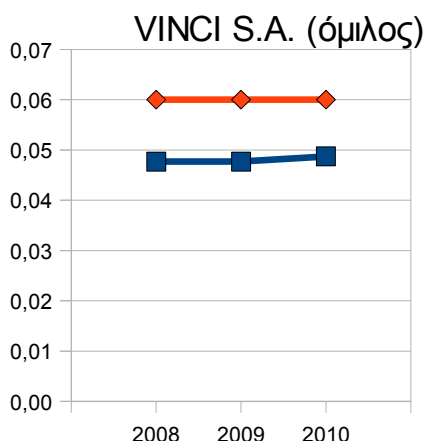




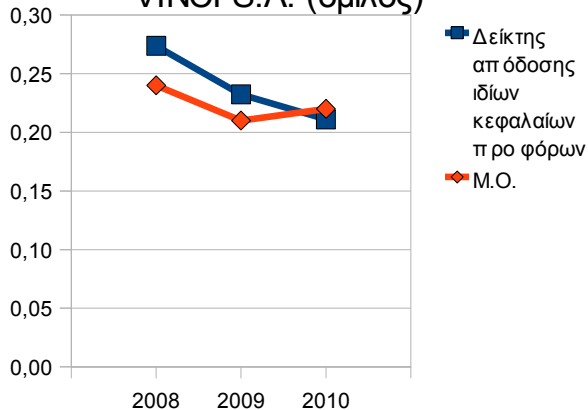
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα του ομίλου VINCI S.A. υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, ο όμιλος οφείλει σχεδόν 3,5 φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων του. Σημειώνεται, ότι παρά την τάση μείωσης της τιμής του δείκτη η οποία παρατηρείται, ο όμιλος παραμένει σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση, γεγονός που αποτυπώνεται στα υψηλά επίπεδα, στα οποία προσδιορίζεται ο δείκτης. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει σταθερή μείωση σε όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, δεδομένων όμως, των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι ο όμιλος ακολουθεί πολιτική μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρά τη μείωση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού που παρατηρείται. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται σταθερή πτώση σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, όμως λόγω των ιδιαίτερα υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι το πάγιο ενεργητικό (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου), όμως χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



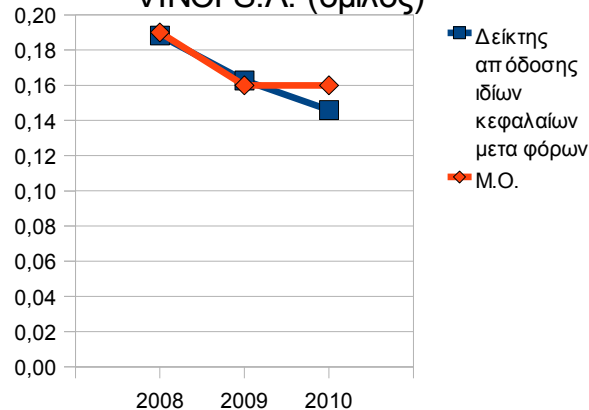
Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων χαρακτηρίζεται από μικρές (σχεδόν αμελητέες) μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, καθώς το 2009 παρουσιάζει μείωση, ενώ στην συνέχεια (2010) παρατηρείται αύξηση, με το δείκτη να εκτιμάται περίπου στα μεγέθη του 2008, που σημαίνει ότι ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός παραμένει στα ίδια επίπεδα. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει ανοδική πορεία το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) καταγράφεται οριακή πτώση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που αποτυπώνει μικρή βελτίωση στην οικονομική κατάσταση του ομίλου VINCI S.A. με το δείκτη όμως, να προσδιορίζεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, που σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολείπεται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τέλος αναφέρεται, ότι λόγω των υψηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης (άνω του 85% σε όλη την περίοδο που τίθεται προς εξέταση), ο όμιλος ενδέχεται να βρεθεί σε δυσχερή οικονομική θέση σε μια μη αναμενόμενη κατάσταση, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού (λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης του). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



VINCI S.A. (όμιλος)

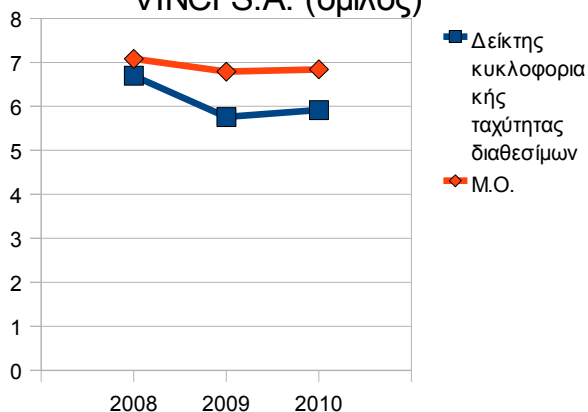


VINCI S.A. (όμιλος)

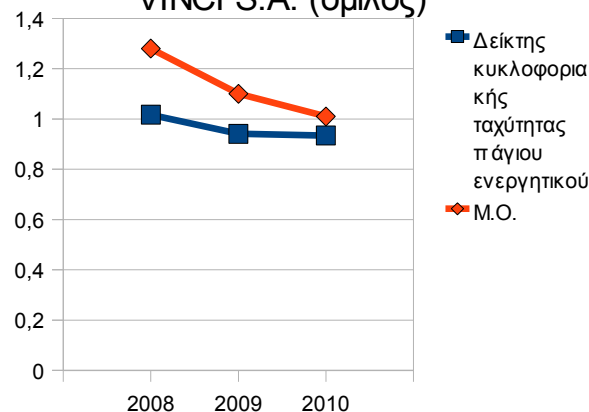


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων σημειώνει πτώση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) εμφανίζει αύξηση, παρουσιάζοντας αμελητέες μεταβολές καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση, που σημαίνει ότι δεν έχει επέλθει κάποια βελτίωση στην οικονομική κατάσταση του ομίλου VINCI S.A. και δεδομένου ότι ο δείκτης εκτιμάται σε οριακά μεγέθη, διαπιστώνεται ότι ο όμιλος παραμένει σε δυσχερή οικονομική θέση. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων διαγράφει παρόμοια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, καταγράφεται σταθερή πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη (που μεταφράζεται σε μείωση κερδών), γεγονός που αποτυπώνει τη δύσκολη οικονομική κατάσταση του ομίλου. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων, ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

VINCI S.A. (όμιλος)

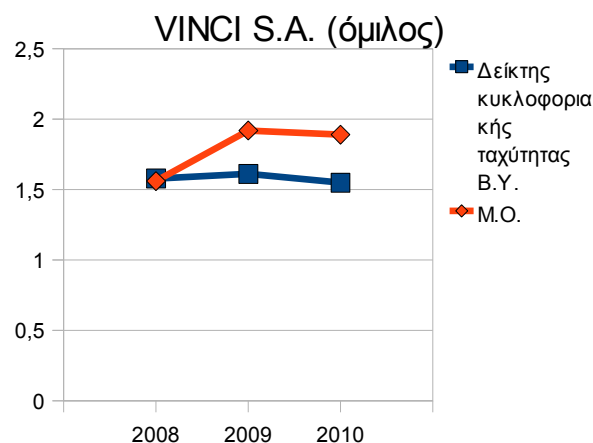
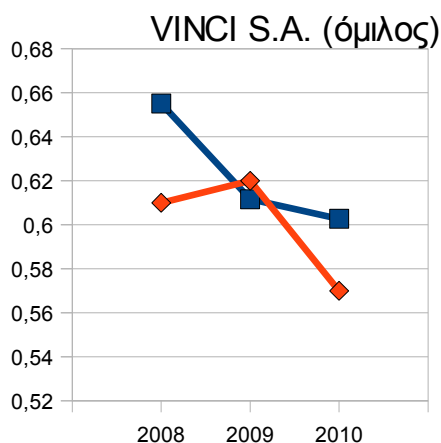


VINCI S.A. (όμιλος)



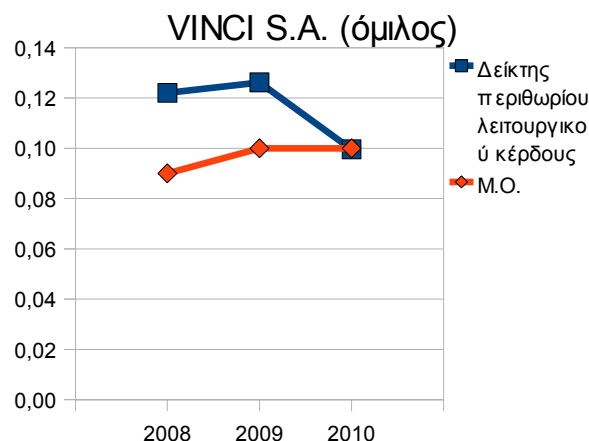
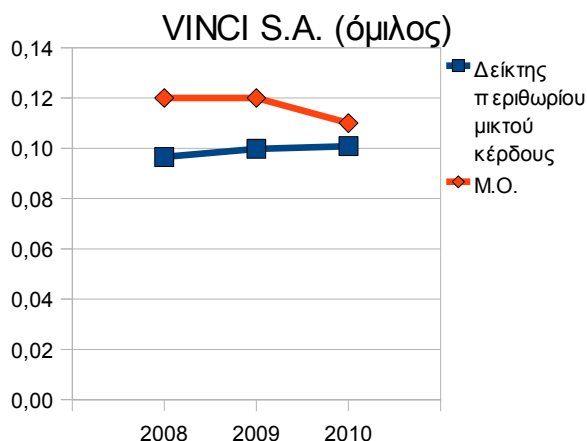
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πέντε ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της

εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων σημειώνει πτώση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη το 2010 και δεδομένου ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε υψηλά επίπεδα, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, αποτυπώνοντας την ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος VINCI S.A., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι το 2010, οι υποχρεώσεις του εμφανίζουν αύξηση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, που σημαίνει ότι η μεταβολή του πάγιου ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων, γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου, σε σχέση με τις πωλήσεις του. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

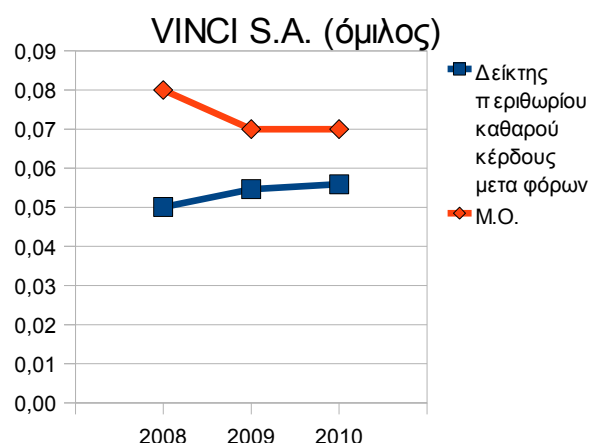
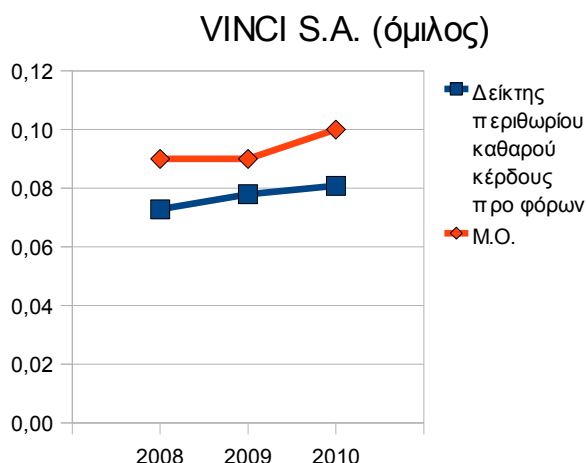


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μίας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου VINCI S.A. σε σχέση με τις πωλήσεις του, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση του ομίλου στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων παρατηρείται αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση. Παρά το γεγονός, ότι ο δείκτης εκτιμάται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, δεδομένης της τάσης μείωσης της τιμής του, αποτυπώνεται η επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου, που επιβεβαιώνεται στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων, όπου παρατηρούνται προβλήματα κατά την εκπλήρωσή τους. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων

που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση, καθώς εμφανίζει αμελητέα αύξηση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και προσδιορίζεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας, αποτυπώνοντας τη δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος VINCI S.A., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων του. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρουσιάζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέταση περιόδου καταγράφεται πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, γεγονός που επιβεβαιώνει τη δυσχερή οικονομική θέση του ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει αμελητέα αύξηση κατά τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από

μια σταθεροποιητική τάση και δεδομένου ότι εκτιμάται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος VINCI S.A., αναφορικά με την κερδοφορία του. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

Συνοπτική παρουσίαση ομίλου VINCI S.A.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση του ομίλου VINCI S.A. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-κάλυψης υποχρεώσεων), αν και παρατηρείται βελτίωση, η οποία ωστόσο, κρίνεται ως οριακή. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται ο περιορισμός του μακροπρόθεσμου δανεισμού, αν και αναδεικνύεται η σαφή προτίμηση της μακροπρόθεσμης έναντι της βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης από τα εκτιμώμενα μεγέθη, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται ο όμιλος. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυομένων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος. Ειδικότερα, διαπιστώνεται μια σταθεροποιητική τάση σε ότι αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων του (η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανοποιητική), που αποτυπώνεται και στην κερδοφορία του (η οποία επίσης εκτιμάται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα), ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου σε σχέση με τις πωλήσεις του, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία του.

Ενδεικτικά, για την διετία 2009-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 31.177,7 εκατ. ευρώ έναντι 33.930,3 εκατ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 8,11%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 3.100,1 εκατ. ευρώ έναντι 3.377,8 εκατ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 8,22%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 4.770,7 εκατ. ευρώ έναντι 4.871,8 εκατ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 2,08%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 1.703,3 εκατ. ευρώ έναντι 1.699,1 εκατ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 0,25%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 1.596 εκατ. ευρώ έναντι 1.591,4 εκατ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 0,29%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 40.511,2 εκατ. ευρώ έναντι 42.766,3 εκατ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 5,27%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 34.002,8 εκατ. ευρώ έναντι 31.177,7 εκατ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 9,06%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 3.433,9 εκατ. ευρώ έναντι 3.100,1 εκατ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 10,77%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών

αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 5.052 εκατ. ευρώ έναντι 4.770,7 εκατ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 5,90%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 1.900,6 εκατ. ευρώ έναντι 1.703,3 εκατ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 11,58%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 1.775,9 εκατ. ευρώ έναντι 1.596 εκατ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 11,27%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 43.388,5 εκατ. ευρώ έναντι 40.511,2 εκατ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 7,10%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για τον όμιλο VINCI διαπιστώθηκαν τα εξής:

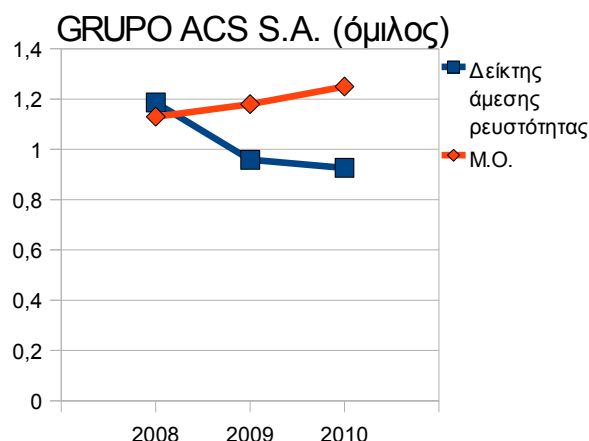
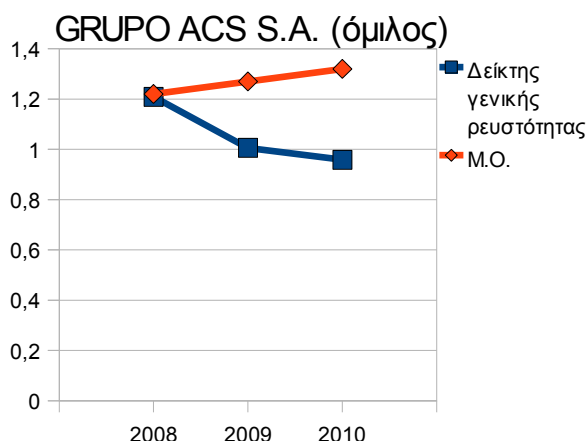
- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών, μετά από κάμψη που παρατηρήθηκε
- ✓ Ενίσχυση λειτουργικής κερδοφορίας, μετά από μείωση που παρατηρήθηκε
- ✓ Ενίσχυση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου GRUPO ACS S.A.

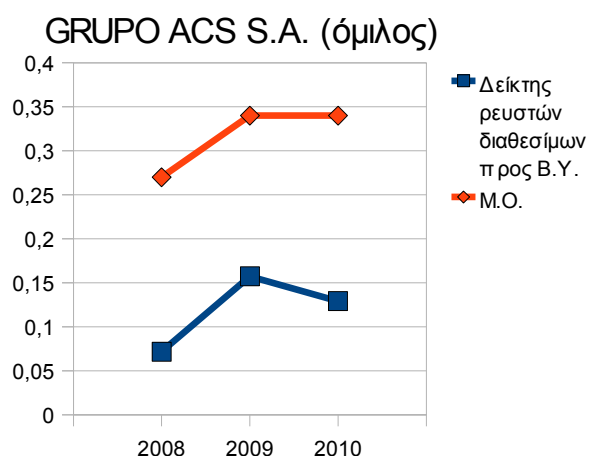
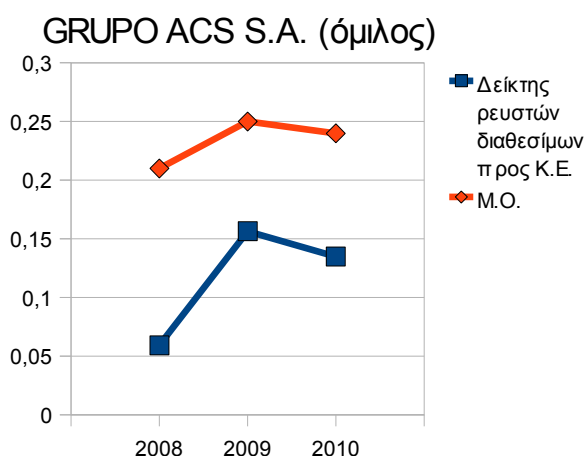
Η μητρική εταιρεία ACS έχει συσταθεί στην Ισπανία. Εκτός από τις λειτουργίες που ασκούνται άμεσα από αυτήν, μαζί με μια ομάδα θυγατρικών εταιρειών αναπτύσσουν διάφορες επιχειρηματικές δραστηριότητες, απαρτίζοντας τον όμιλο ACS (GRUPO ACS).

Οι κύριες επιχειρηματικές δραστηριότητες της εταιρείας ACS, μητρικής του ομίλου ACS είναι:

- ✓ Η κατασκευή δημόσιων και ιδιωτικών έργων καθώς και η παροχή υπηρεσιών για την συντήρηση και λειτουργία οδικών αξόνων
- ✓ Η προώθηση, κατασκευή, αποκατάσταση-συντήρηση και πώληση συγκροτημάτων κατοικιών και κτιρίων που προορίζονται για βιομηχανική, εμπορική ή οικιστική χρήση
- ✓ Η διαχείριση, λειτουργία και συντήρηση πάσης φύσεως εγκαταστάσεων που σχετίζονται με την ανάπτυξη, παραγωγή, μετατροπή, αποθήκευση, μεταφορά, διανομή-διοχέτευση, συντήρηση και χρήση της ηλεκτρικής ενέργειας ή άλλων πηγών ενέργειας
- ✓ Η διαχείριση και λειτουργία εγκαταστάσεων που σχετίζονται με δίκτυα τηλεπικοινωνιών και ηλεκτρονικών συστημάτων μέσω των οποίων γίνεται η διαβίβαση, μετάδοση, επανάληψη και υποδοχή πάσης φύσεως σημάτων
- ✓ Η διαχείριση, λειτουργία και συντήρηση υδροηλεκτρικών έργων και εγκαταστάσεων που σχετίζονται με την ανάπτυξη, επεξεργασία, μεταφορά, διανομή-διοχέτευση φυσικού αερίου ή άλλων υγρών και στερεών αερίων
- ✓ Η διαχείριση, λειτουργία και συντήρηση πάσης φύσεως έργων και εγκαταστάσεων που αποσκοπούν στη βελτίωση-προστασία του περιβάλλοντος
- ✓ Η διαχείριση, λειτουργία και συντήρηση εγκαταστάσεων που σχετίζονται με την μεταφορά επιβατών και υλικών μέσω συστημάτων καλωδίων ή άλλης μηχανικής υποστήριξης
- ✓ Η κατασκευή, μετατροπή, επεξεργασία, διαχείριση, επισκευή, συντήρηση και κάθε λογής λειτουργία βιομηχανικού χαρακτήρα πάσης φύσεως εμπορευματοποίησης.



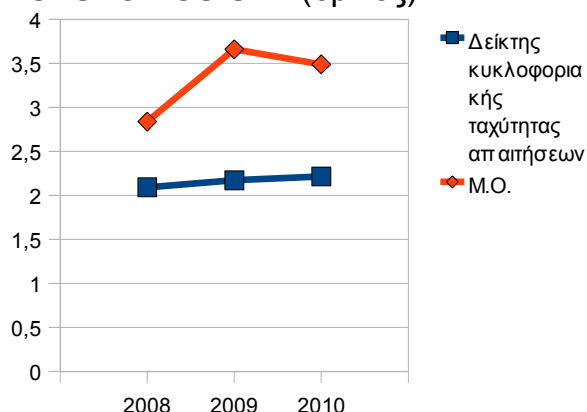
Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, καταγράφεται μια σταθερά καθοδική πορεία των δεικτών γενικής και άμεσης ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, γεγονός που υποδηλώνει την επιδείνωση της βραχυχρόνιας ρευστότητας του ομίλου GRUPO ACS S.A και την εμφάνιση προβλημάτων στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του. Τέλος αναφέρεται, ότι οι παρατηρούμενες σχεδόν αμελητέες διαφορές μεταξύ των δεικτών, αναδεικνύουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



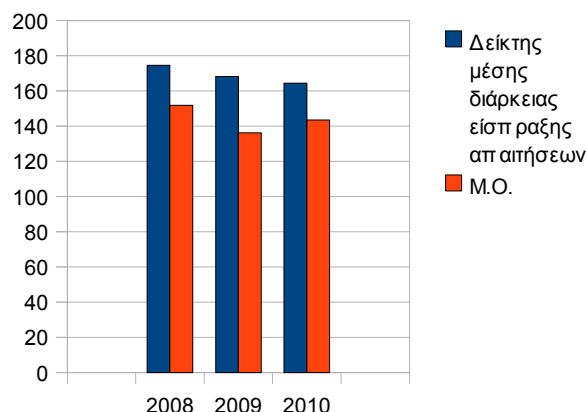
Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι η πορεία των δεικτών παρουσιάζει αυξητική τάση το 2009, η οποία όμως δεν διατηρείται, καθώς την επόμενη περίοδο (2010) καταγράφεται πτώση, με τους δείκτες να προσδιορίζονται σε επίπεδα ελαφρώς βελτιωμένα σε σύγκριση με το πρώτο έτος της υπό εξέταση περιόδου. Κατά συνέπεια συνάγεται το συμπέρασμα, ότι η οικονομική κατάσταση του ομίλου GRUPO ACS S.A. παρουσιάζει μικρή βελτίωση, δεδομένων όμως, των μικρών μεγεθών που λαμβάνουν οι δείκτες, διαπιστώνεται ότι ο όμιλος αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα και παραμένει σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του

αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

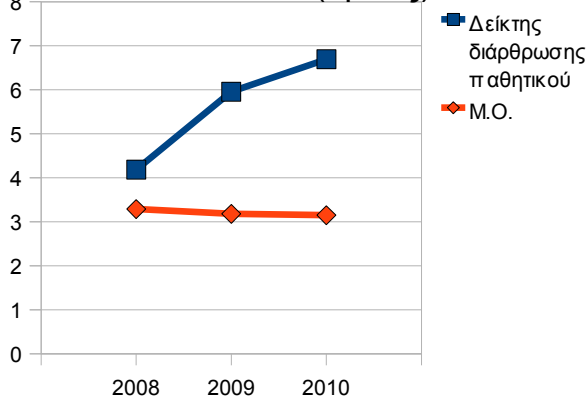


GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

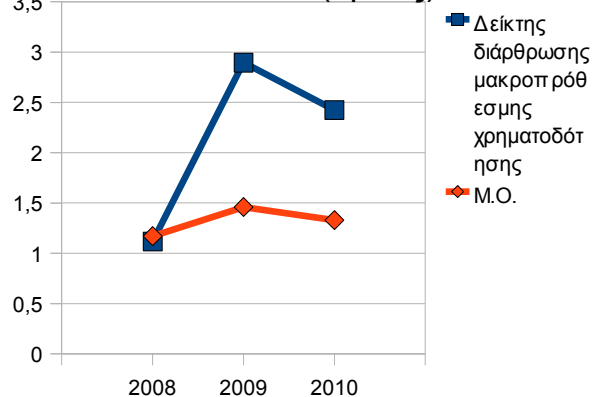


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων χαρακτηρίζεται από μια αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που υποδηλώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου GRUPO ACS S.A. Αναφορικά με το δείκτη μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, που επιβεβαιώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου. Δεδομένων όμως, των μεγεθών που λαμβάνει ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι ο όμιλος αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα ρευστότητας παρά τη βελτίωση που παρατηρείται. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

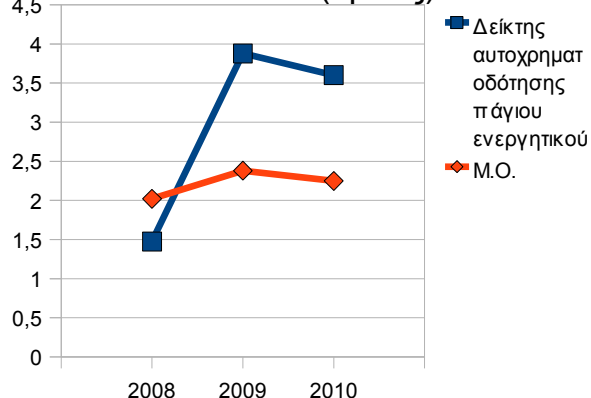
GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



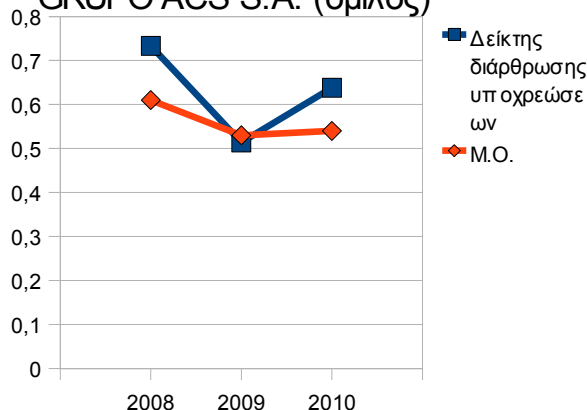
GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



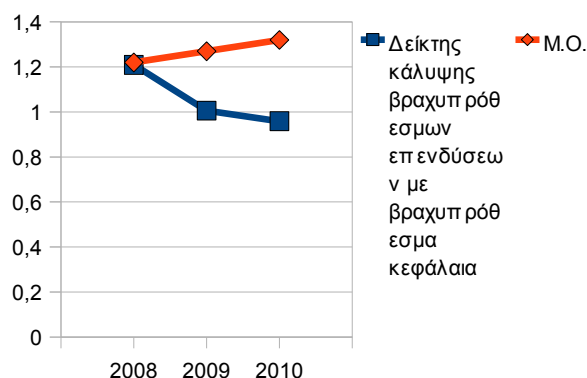
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, αποτυπώνοντας την σημαντική επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου GRUPO ACS S.A., καθώς λαμβάνοντας υπόψη ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα πολύ μεγαλύτερα της μονάδας, διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα του ομίλου, υπερβαίνουν κατά πολύ αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, ο όμιλος οφείλει σχεδόν επτά φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων του. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει σημαντική αύξηση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση. Σημειώνεται ότι παρά την τάση μείωσης της τιμής του δείκτη που παρατηρείται το 2010 και δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι ο όμιλος ακολουθεί πολιτική μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη

αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, διαγράφει ανοδική πορεία το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) παρουσιάζει μικρή μείωση, παραμένοντας σε υψηλά επίπεδα, γεγονός που αποτυπώνει ότι η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) γίνεται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

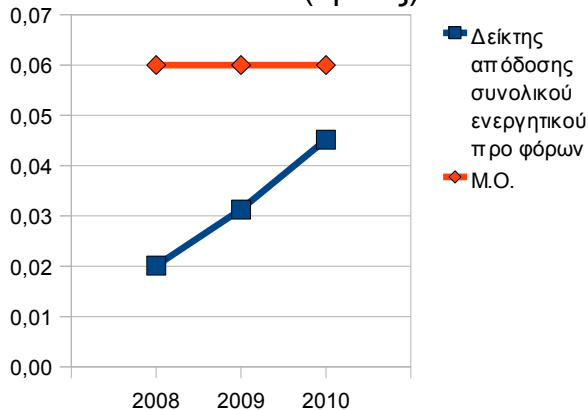


GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

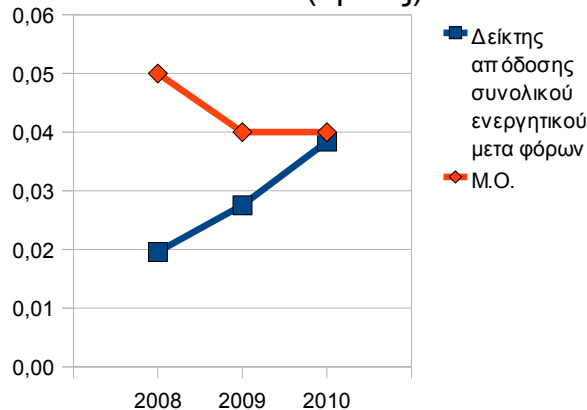


Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων παρουσιάζει μείωση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, όμως παρά το γεγονός αυτό, διαπιστώνεται μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, συγκριτικά με το 2008 όπου λαμβάνει την υψηλότερη τιμή της περιόδου που εξετάζεται, που σημαίνει ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, δεδομένων όμως, των τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, δεν εκδηλώνεται η σαφή προτίμηση του ομίλου στην πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου και το 2010 προσδιορίζεται στο 96% (0,96), λαμβάνοντας την χαμηλότερη τιμή, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου GRUPO ACS S.A., καθώς το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολείπεται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και λόγω των υψηλών επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης (96%), ο όμιλος καθίσταται ευάλωτος σε μια μη αναμενόμενη κατάσταση, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού (λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης του). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

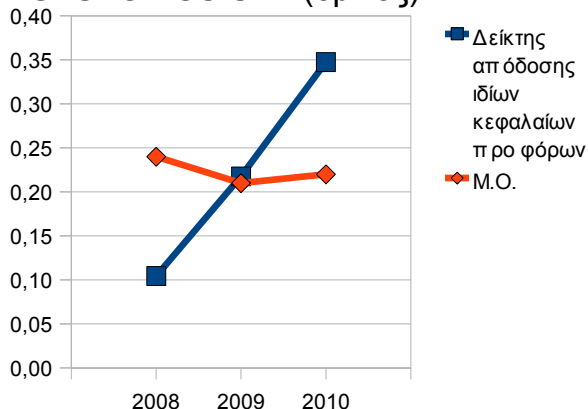
GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



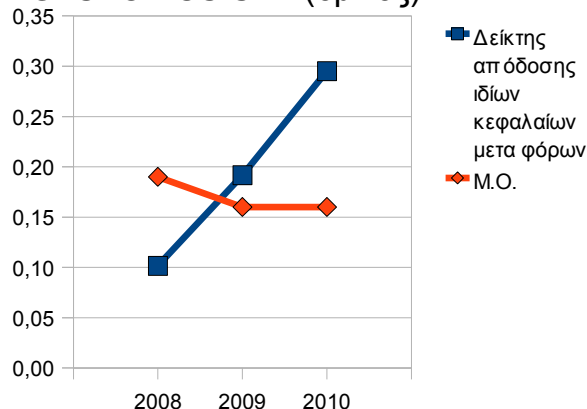
GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

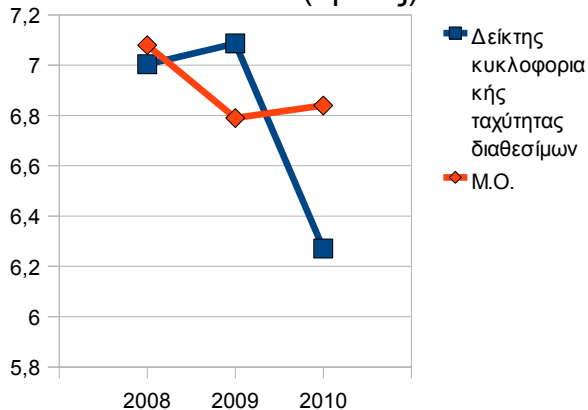


GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

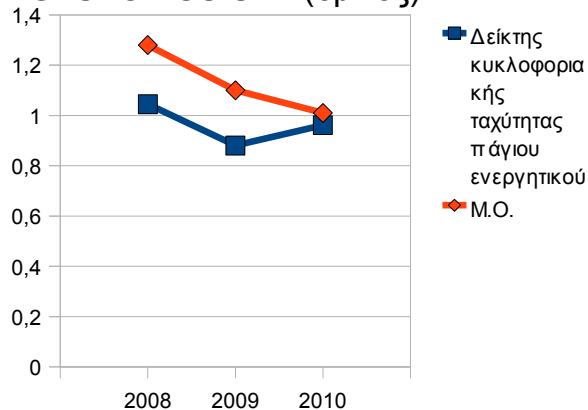


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, αλλά δεδομένου ότι ο δείκτης εκτιμάται σε οριακά μεγέθη, διαπιστώνεται ότι έχει επέλθει μια μικρή βελτίωση στην οικονομική κατάσταση του ομίλου GRUPO ACS S.A. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων, διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση (που μεταφράζεται σε αύξηση κερδών), γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση του ομίλου. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

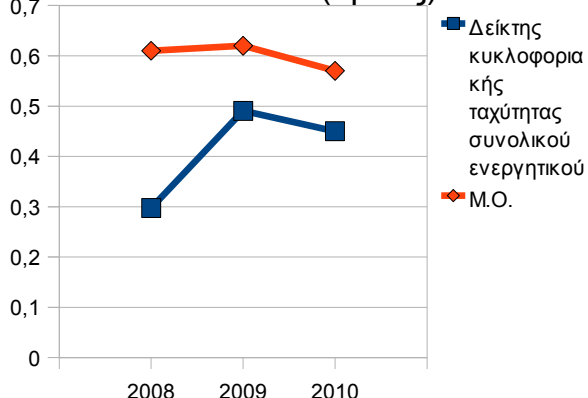


GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

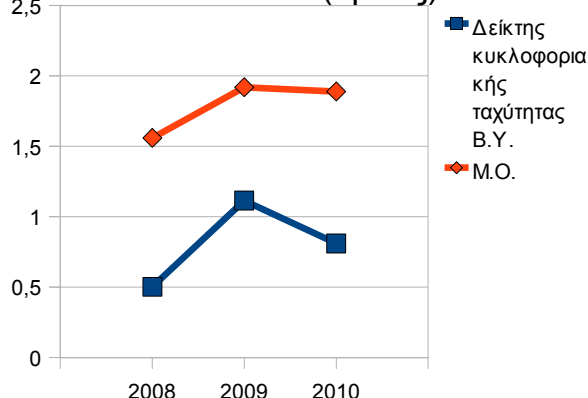


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάλγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων παρουσιάζει μια μικρή θετική μεταβολή το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται πτώση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010, όμως δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, αποτυπώνοντας την ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος GRUPO ACS S.A., που επιβεβαιώνεται και από το γεγονός ότι το 2010, οι υποχρεώσεις εμφανίζουν αύξηση, ενώ οι πωλήσεις σημειώνουν πτώση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάλγιου ενεργητικού, διαγράφει καθοδική πορεία το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση, που σημαίνει ότι η μεταβολή των πωλήσεων είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή του πάλγιου ενεργητικού και αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των παγίων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου σε σχέση με τις πωλήσεις του. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

GRUPO ACS S.A. (όμιλος)

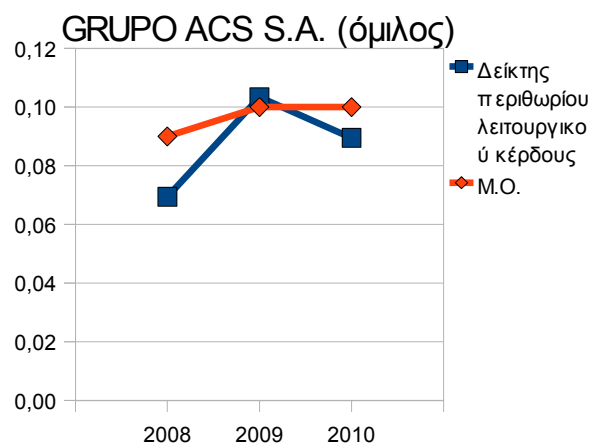
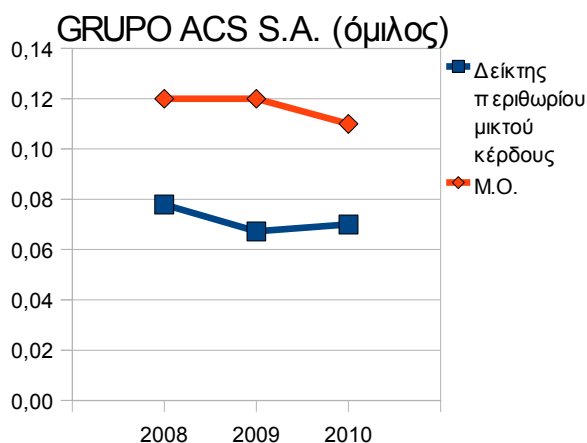


GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



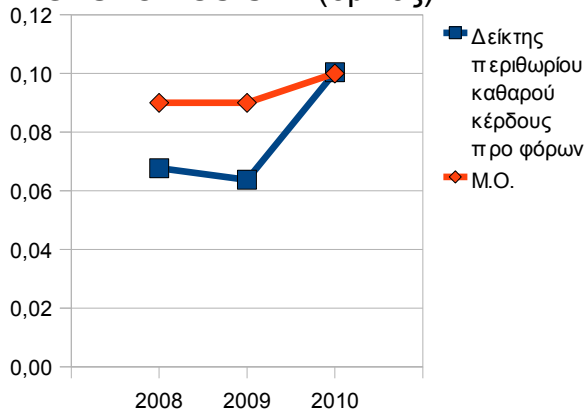
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες

φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εμφανίζει αύξηση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, σημειώνει πτώση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης της τιμής του δείκτη το 2010, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου GRUPO ACS S.A. σε σχέση με τις πωλήσεις του, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση του ομίλου στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου, δεδομένου ότι αντιμετωπίζει προβλήματα στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων του. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010, οι πωλήσεις υπολείπονται των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

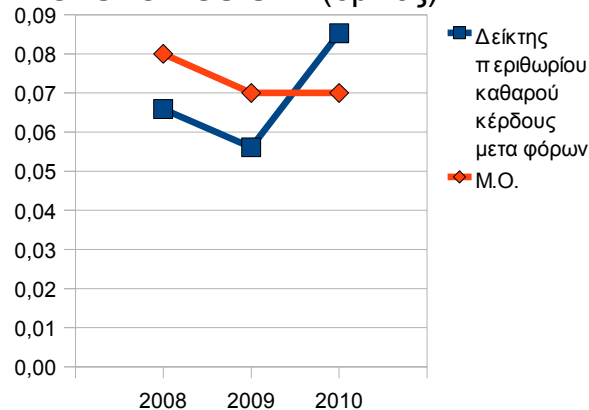


Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους σημειώνει μικρή πτώση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) εμφανίζει αμελητέα αύξηση. Λαμβάνοντας υπόψη τα μεγέθη, στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και τη μείωση που παρατηρείται στην τιμή του το 2009, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος GRUPO ACS S.A., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων του. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, παρουσιάζει αύξηση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, καταγράφεται οριακή πτώση και δεδομένου ότι ο δείκτης προσδιορίζεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση του ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



GRUPO ACS S.A. (όμιλος)



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων σημειώνει μια οριακή αρνητική μεταβολή το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, εμφανίζει αύξηση. Παρά το γεγονός, ότι παρατηρείται μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη το 2010, δεδομένου ότι προσδιορίζεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος GRUPO ACS S.A., αναφορικά με την κερδοφορία του. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

Συνοπτική παρουσίαση ομίλου GRUPO ACS S.A.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση του ομίλου GRUPO ACS S.A. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο κάλυψης υποχρεώσεων), αν και παρατηρείται βελτίωση, η οποία ωστόσο, κρίνεται ως οριακή. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται η ενίσχυση του μακροπρόθεσμου δανεισμού με αντίστοιχο περιορισμό του βραχυπρόθεσμου (με σαφή προτίμηση της μακροπρόθεσμης έναντι της βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης από τα εκτιμώμενα μεγέθη από πλευράς ομίλου), η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται ο όμιλος. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται κάποια βελτίωση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση. Ειδικότερα, διαπιστώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε ότι αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων του (η οποία δεν χαρακτηρίζεται ως ικανοποιητική), που αποτυπώνεται και σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες αλλά και στην κερδοφορία του (καθώς εκτιμάται σε χαμηλά επίπεδα). Τέλος, σημειώνεται ότι δεν αναδεικνύεται η πολιτική του ομίλου, αναφορικά με το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του σε

σχέση με τις πωλήσεις του.

Ενδεικτικά, για την διετία 2009-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 15.387,4 εκατ. ευρώ έναντι 15.275,6 εκατ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 0,73%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 1.073,9 εκατ. ευρώ έναντι 1.042,7 εκατ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 2,99%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.429,3 εκατ. ευρώ έναντι 1.382,5 εκατ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 3,39%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 863,7 εκατ. ευρώ έναντι 1.006,8 εκατ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 14,21%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 1.946,2 εκατ. ευρώ έναντι 1.805 εκατ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 7,82%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 26.853,3 εκατ. ευρώ έναντι 41.485,4 εκατ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας πτώση 35,27%. **(αποτελέσματα του 2009)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 15.379,7 εκατ. ευρώ έναντι 15.387,4 εκατ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας μείωση 0,05%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 1.099,3 εκατ. ευρώ έναντι 1.073,9 εκατ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 2,37%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.505,2 εκατ. ευρώ έναντι 1.429,3 εκατ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 1,05%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 1.311,5 εκατ. ευρώ έναντι 863,7 εκατ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 51,85%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 1.312,6 εκατ. ευρώ έναντι 1.946,2 εκατ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 32,56%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 29.742,1 εκατ. ευρώ έναντι 26.853,3 εκατ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 10,76%. **(αποτελέσματα του 2010)**

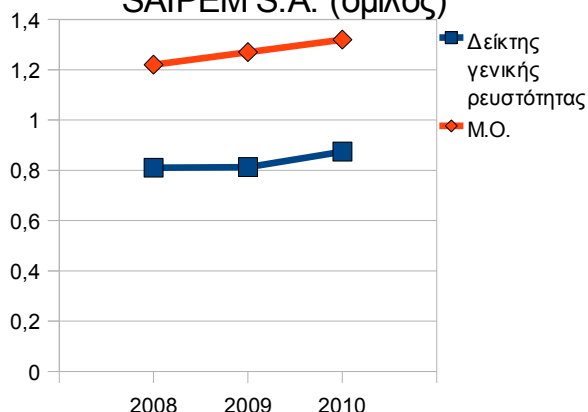
Συμπερασματικά, για τον όμιλο GRUPO ACS διαπιστώθηκαν τα εξής:

- ✓ Οριακή μείωση του κύκλου εργασιών, μετά από μικρή αύξηση που παρατηρήθηκε
- ✓ Μικρή αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από αύξηση που παρατηρήθηκε

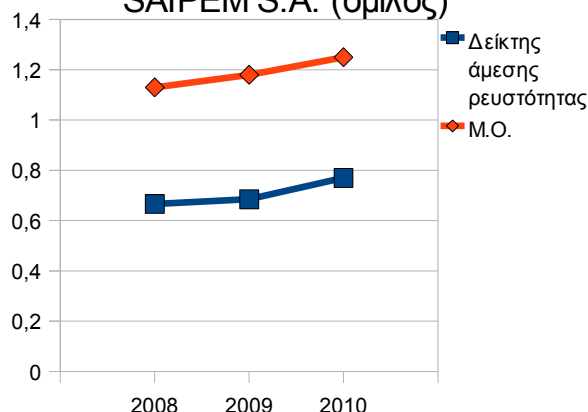
Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου SAIPEM S.A.

Ο όμιλος SAIPEM δραστηριοποιείται στον κλάδο βιομηχανίας πετρελαίου και φυσικού αερίου. Ειδικότερα, οι επιχειρηματικές δραστηριότητες του ομίλου περιλαμβάνουν τον σχεδιασμό, την κατασκευή, τη διαχείριση και παροχή μηχανικής υποστήριξης έργων μεγάλης κλίμακας τόσο στην ξηρά όσο και στην θάλασσα που σχετίζονται με τον τομέα εκμετάλλευσης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Ο όμιλος SAIPEM είναι οργανωμένος σε δυο επιχειρηματικές μονάδες: α) τη μονάδα κατασκευής και μηχανικής υποστήριξης και β) τη μονάδα γεώτρησης-άντλησης, ενώ δραστηριοποιείται σε στρατηγικής σημασίας αναπτυσσόμενες περιοχές, όπως η Δυτική Αφρική, η Βόρεια Αφρική, οι περιοχές της πρώην Σοβιετικής Ένωσης, η Μέση Ανατολή, η Κεντρική Ασία καθώς και η Νοτιοανατολική Ασία, με σημαντική παρουσία στην Ινδία, την Κροατία, τη Ρουμανία και την Ινδονησία, ενώ απασχολεί περισσότερα από 40.000 άτομα διάφορων εθνικοτήτων. Ο όμιλος SAIPEM είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο του Μιλάνου από το 1984.

SAIPEM S.A. (όμιλος)

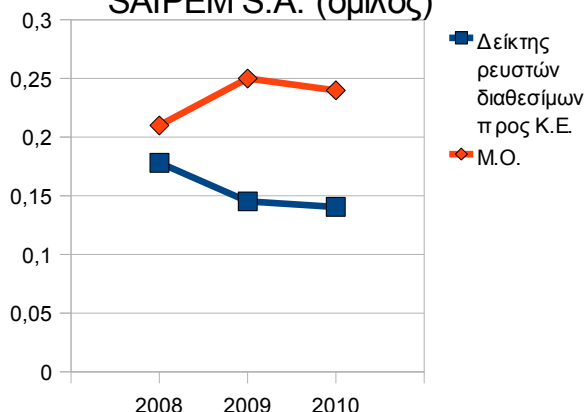


SAIPEM S.A. (όμιλος)

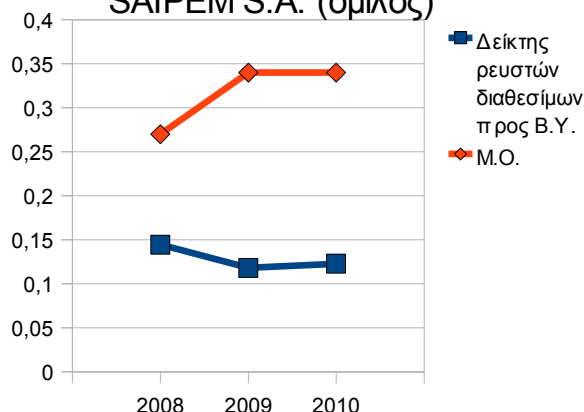


Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται μια αυξητική τάση για το δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Σημειώνεται όμως, ότι οι μεταβολές (θετικές), που πραγματοποιούνται στα μεγέθη των δεικτών, χαρακτηρίζονται ως οριακές, με αποτέλεσμα να μην επέρχεται ουσιαστική βελτίωση της βραχυχρόνιας ρευστότητας του ομίλου SAIPEM S.A., αλλά διατήρηση της υπάρχουσας κατάστασης, η οποία (όπως υποδηλώνουν οι τιμές που λαμβάνουν οι δείκτες) χαρακτηρίζεται από προβλήματα στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τέλος αναφέρεται, ότι οι πολύ μικρές διαφορές που παρατηρούνται ανάμεσα στους δείκτες, αποτυπώνουν την υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

SAIPEM S.A. (όμιλος)

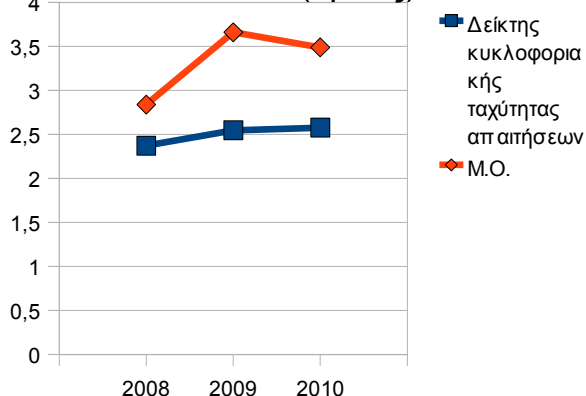


SAIPEM S.A. (όμιλος)

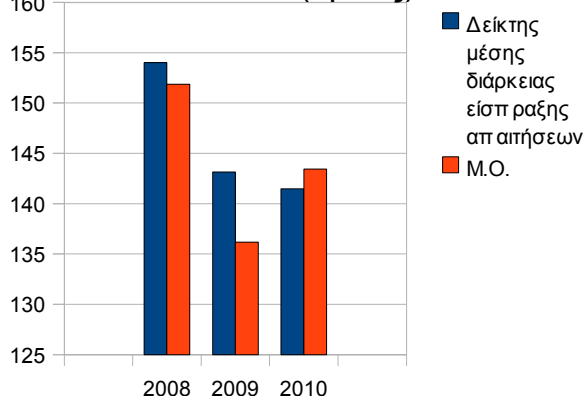


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό διαγράφει καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου SAIPEM S.A. Όσον αφορά το δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σημειώνει πτώση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της υπό εξέτασης περιόδου εμφανίζει αμελητέα αύξηση και δεδομένης της μείωσης που παρατηρείται στην τιμή του το 2009, επιβεβαιώνεται το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση του ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

SAIPEM S.A. (όμιλος)

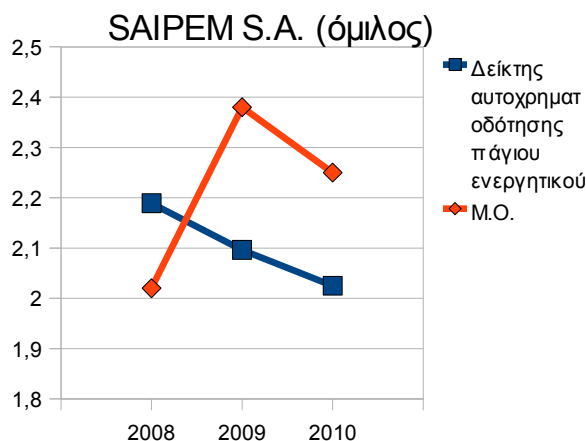
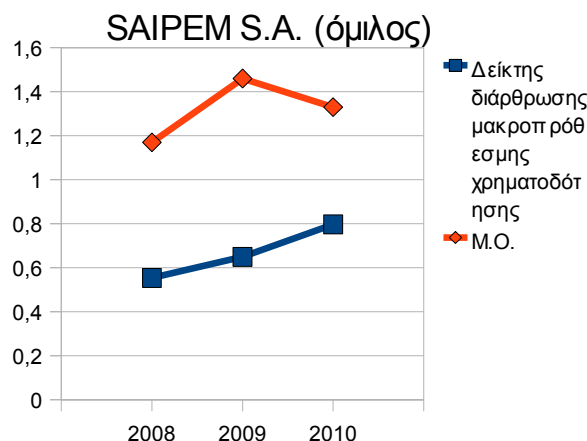
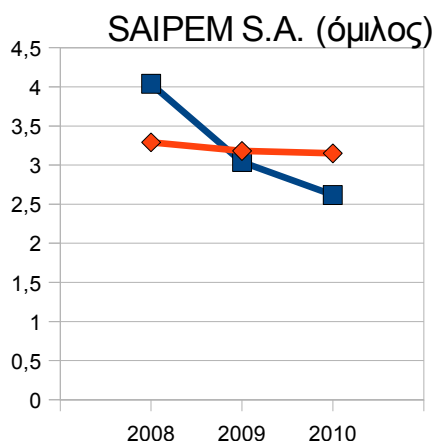


SAIPEM S.A. (όμιλος)



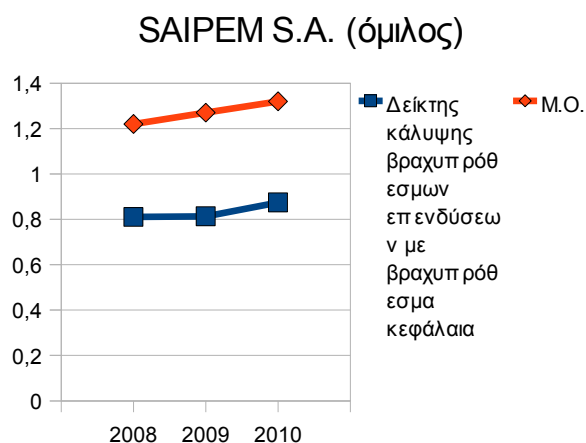
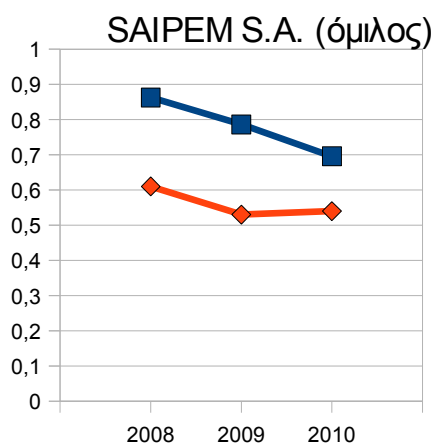
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους,

να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που αποτυπώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου SAIPEM S.A. Αντιστρόφως, ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία, όμως δεδομένων των μεγεθών που λαμβάνει ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι ο όμιλος αντιμετωπίζει σημαντικά προβλήματα ρευστότητας, παρά τη βελτίωση που παρατηρείται. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



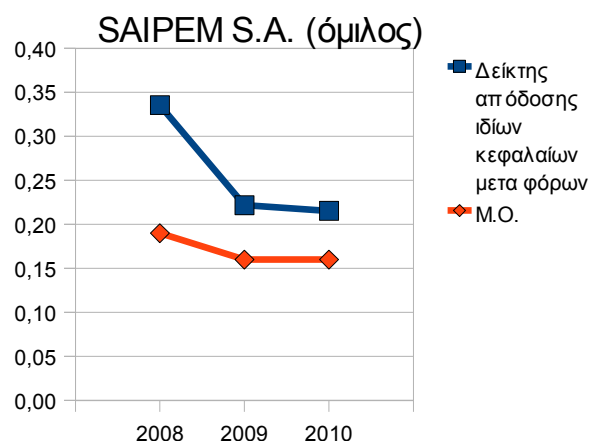
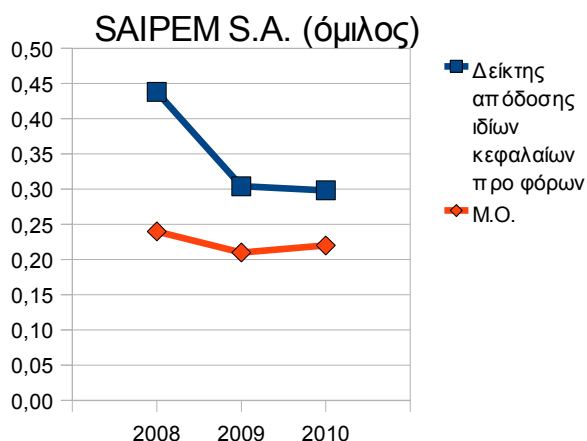
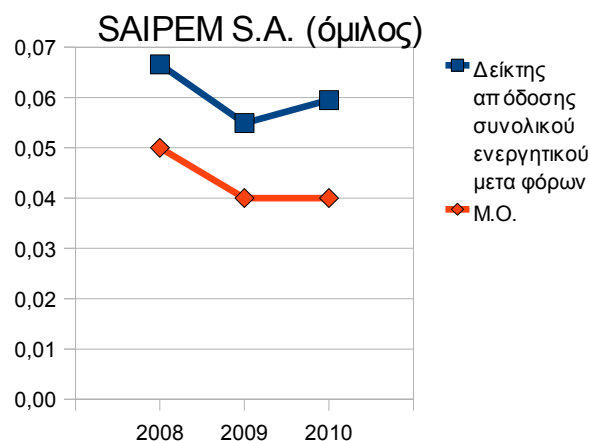
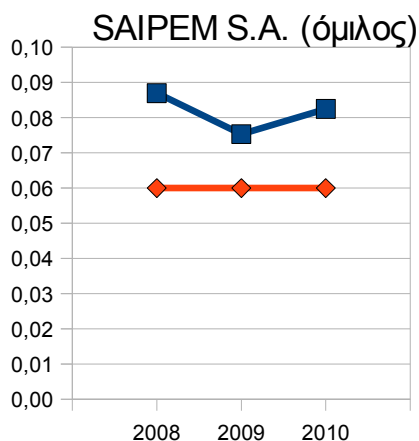
Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που

εξετάζεται. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μεγαλύτερα της μονάδας, διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα του ομίλου SAIPEM S.A. είναι περισσότερες από αυτές προς τους μετόχους. Χαρακτηριστικό είναι, ότι το 2010 ο όμιλος οφείλει σχεδόν δυόμισι φορές περισσότερα κεφάλαια από τις συνολικές εισφορές των μετόχων του. Σημειώνεται, ότι παρά την τάση μείωσης της τιμής του δείκτη που παρατηρείται, δεν επέρχεται σημαντική βελτίωση στην οικονομική κατάσταση του ομίλου, καθώς παραμένει σε ιδιαίτερα δυσχερή οικονομική θέση, γεγονός που επιβεβαιώνεται από τα υψηλά επίπεδα, στα οποία προσδιορίζεται ο δείκτης. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, παρουσιάζει μια σταθερή αυξητική τάση σε όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, που σημαίνει ότι ο όμιλος στρέφεται στην μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση, καθώς επέρχεται αύξηση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται σταθερή πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, όμως λόγω των υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι το πάγιο ενεργητικό (που θεωρείται μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) χρηματοδοτείται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου), όμως χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, που σημαίνει ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Εκτιμάται όμως, σε υψηλά μεγέθη, γεγονός που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ο όμιλος ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν ένα μεγάλο ποσοστό (70%) στο σύνολο των υποχρεώσεων. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και το 2010 ο δείκτης προσδιορίζεται στο 87% (0,87) λαμβάνοντας την υψηλότερη τιμή, γεγονός που αποτυπώνει μικρή βελτίωση στην οικονομική κατάσταση του ομίλου SAIPEM S.A. Δεδομένου όμως, ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας, διαπιστώνεται ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπολείπεται των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και λόγω των υψηλών τιμών που λαμβάνει ο δείκτης (άνω του 80% σε όλη την υπό εξέταση περίοδο), ο όμιλος ενδέχεται να βρεθεί σε δυσχερή οικονομική θέση σε μια μη αναμενόμενη κατάσταση, καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτούν ένα

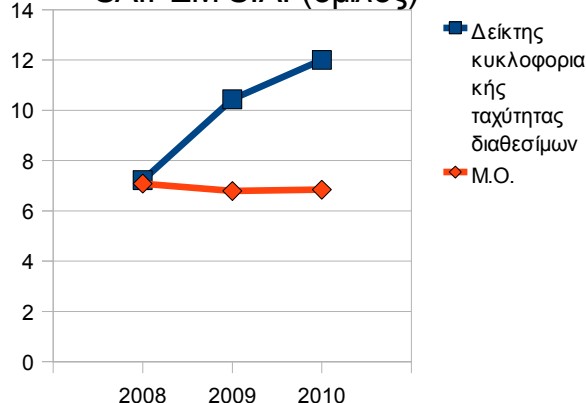
μεγάλο ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού (λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης του). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



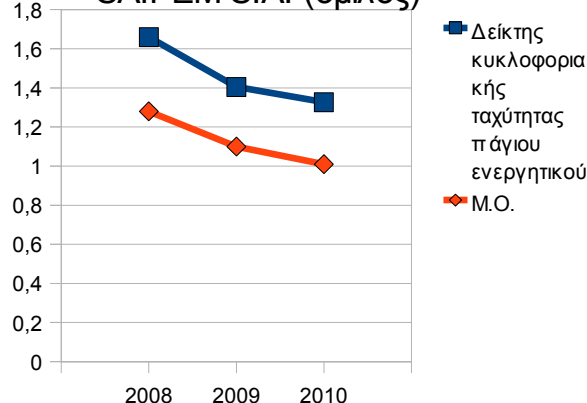
Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων σημειώνει μικρή πτώση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) εμφανίζει (αμελητέα) αύξηση, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση, καθώς παραμένει στα ίδια επίπεδα. Λαμβάνοντας υπόψη, τα μεγέθη στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης, καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση και της μείωσης που παρατηρείται στην τιμή του το 2009, διαπιστώνεται ότι ο όμιλος SAIPEM S.A. βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική κατάσταση. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων καταγράφεται πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου (που μεταφράζεται σε μείωση κερδών), γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού

ομίλου).

SAIPEM S.A. (όμιλος)

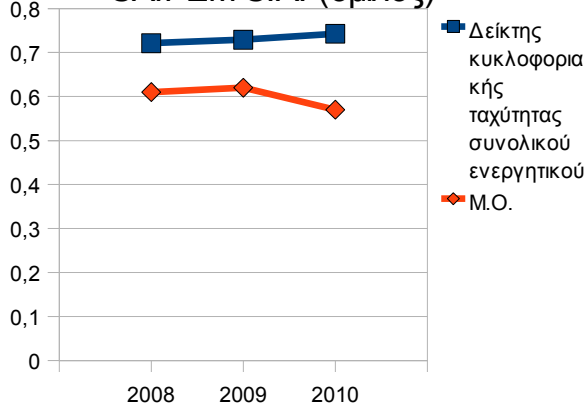


SAIPEM S.A. (όμιλος)

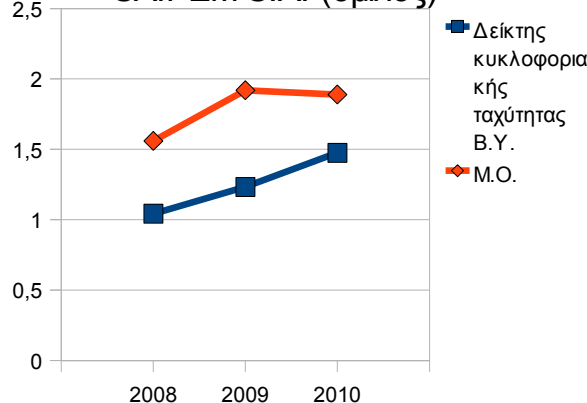


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας π. άγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων διαγράφει σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται και δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, αποτυπώνεται η σημαντική ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, που παρά την πτωτική τάση τους εξακολουθεί να προσδιορίζεται το μέγεθός τους σε υψηλά επίπεδα, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι ο όμιλος SAIPEM S.A. βρίσκεται σε δύσκολη οικονομική κατάσταση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας π. άγιου ενεργητικού καταγράφεται πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, που σημαίνει ότι η μεταβολή του π. άγιου ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από την μεταβολή των πωλήσεων, γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου σε σχέση με τις πωλήσεις του. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

SAIPEM S.A. (όμιλος)

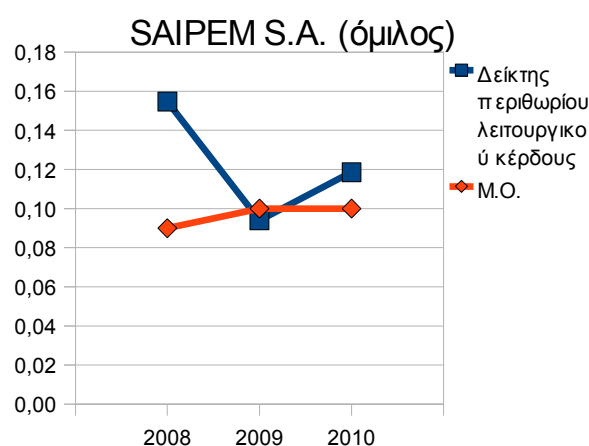
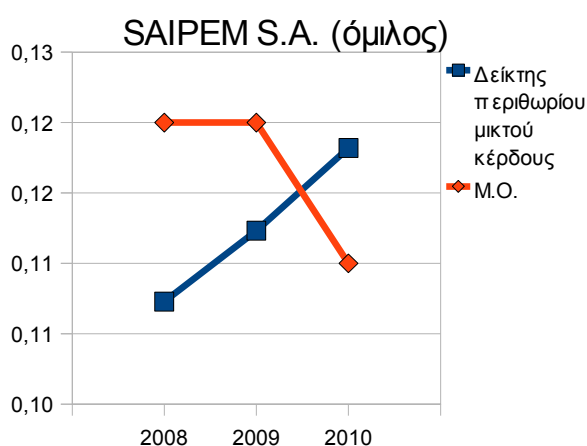


SAIPEM S.A. (όμιλος)



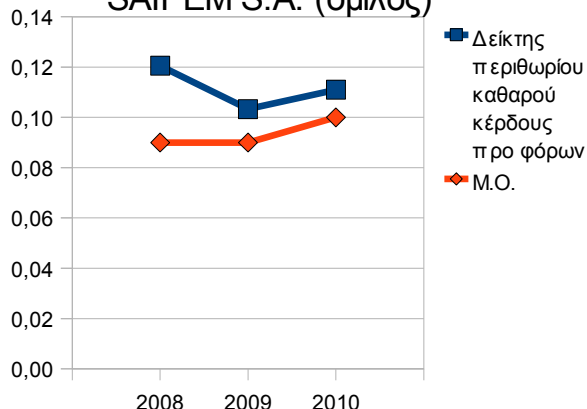
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες

φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης της τιμής του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή των πωλήσεων είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή του συνολικού ενεργητικού και αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμετάλλευσης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου SAIPEM S.A. σε σχέση με τις πωλήσεις του. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων διαγράφει σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που αποτυπώνει μια θετική εικόνα στην κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα, που επιβεβαιώνεται και στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων (με εξαίρεση τη διετία 2008-2009, όπου παρατηρούνται κάποια προβλήματα κατά την εκπλήρωσή τους). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

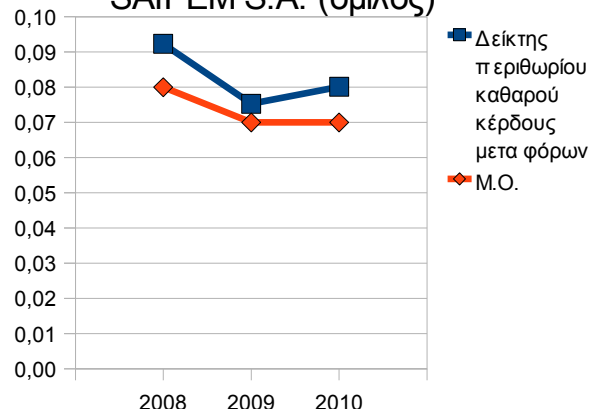


Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους προσδιορίζεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας το 2008 και έως τη λήξη της περιόδου που εξετάζεται, εμφανίζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή. Δεδομένων των επιπέδων στα οποία κυμαίνεται ο δείκτης καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος SAIPEM S.A., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων του. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, καταγράφεται πτώση του 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) σημειώνεται αύξηση. Παρά την τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη, η οποία παρατηρείται το 2010, δεδομένων των χαμηλών τιμών που λαμβάνει καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση του ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

SAIPEM S.A. (όμιλος)



SAIPEM S.A. (όμιλος)



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων σημειώνει πτώση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται, παρουσιάζει μια οριακή (αμελητέα) θετική μεταβολή, με το δείκτη να προσδιορίζεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου, γεγονός που αποτυπώνει τη δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος SAIPEM S.A., αναφορικά με την κερδοφορία του. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων διαγράφει την ίδια πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

Συνοπτική παρουσίαση ομίλου SAIPEM S.A.

Παρατηρώντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση του ομίλου SAIPEM S.A. (καθώς διαπιστώνονται προβλήματα σε επίπεδο κάλυψης υποχρεώσεων), αν και παρατηρείται βελτίωση, η οποία ωστόσο, κρίνεται ως οριακή. Επιπρόσθετα, διαπιστώνεται ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου δανεισμού, με αντίστοιχη ενίσχυση του μακροπρόθεσμου (χωρίς να εκδηλώνεται η σαφή προτίμηση του ομίλου σε κάποια συγκεκριμένη μορφή χρηματοδότησης από τα εκτιμώμενα μεγέθη), η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται ο όμιλος. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος, παρά το γεγονός ότι παρατηρείται βελτίωση, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανή να ανατρέψει την υπάρχουσα κατάσταση. Ειδικότερα, διαπιστώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε ότι αφορά στη δυνατότητα κάλυψης των εξόδων του, που αποτυπώνεται και σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες αλλά και στην κερδοφορία του (καθώς εκτιμάται σε χαμηλά επίπεδα). Τέλος, σημειώνεται ότι δεν αναδεικνύεται η πολιτική του ομίλου, αναφορικά με το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του σε σχέση με τις πωλήσεις του.

Ενδεικτικά, για την διετία 2009-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 10.292 εκατ. ευρώ έναντι 10.094 εκατ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας αύξηση 1,96%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 1.156 εκατ. ευρώ έναντι 1.083 εκατ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας αύξηση 6,74%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.596 εκατ. ευρώ έναντι 1.436 εκατ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας αύξηση 11,14%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 775 εκατ. ευρώ έναντι 932 εκατ. ευρώ το 2008, σημειώνοντας μείωση 16,85%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 732 εκατ. ευρώ έναντι 914 εκατ. ευρώ το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 19,91%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 10.618 εκατ. ευρώ έναντι 11.215 εκατ. ευρώ το 2008, καταγράφοντας μείωση 5,32%.
(αποτελέσματα του 2009)
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 11.160 εκατ. ευρώ έναντι 10.292 εκατ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 8,43%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 1.319 εκατ. ευρώ έναντι 1.156 εκατ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 14,10%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 1.836 εκατ. ευρώ έναντι 1.596 εκατ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 15,04%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 894 εκατ. ευρώ έναντι 775 εκατ. ευρώ το 2009, σημειώνοντας αύξηση 15,35%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 844 εκατ. ευρώ έναντι 732 εκατ. ευρώ το 2009, παρουσιάζοντας αύξηση 15,30%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 10.874 εκατ. ευρώ έναντι 10.618 εκατ. ευρώ το 2009, καταγράφοντας αύξηση 2,41%. **(αποτελέσματα του 2010)**

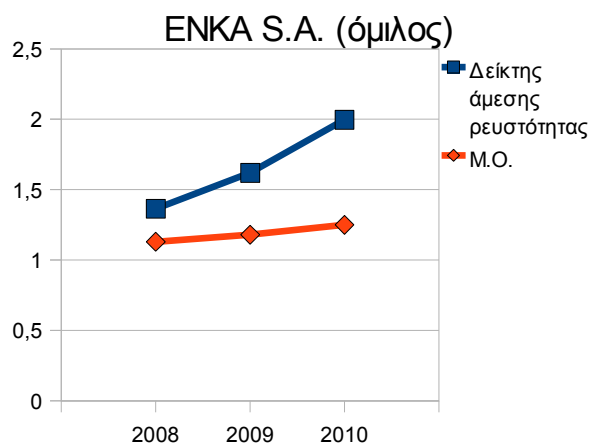
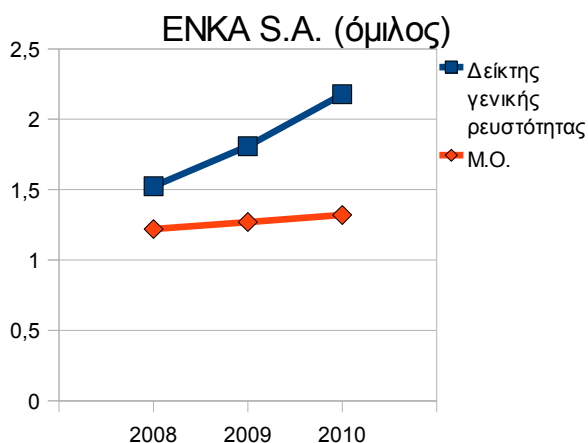
Συμπερασματικά, για τον όμιλο SAIPEM διαπιστώθηκαν τα εξής:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Ενίσχυση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Αύξηση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από κάμψη που παρατηρήθηκε

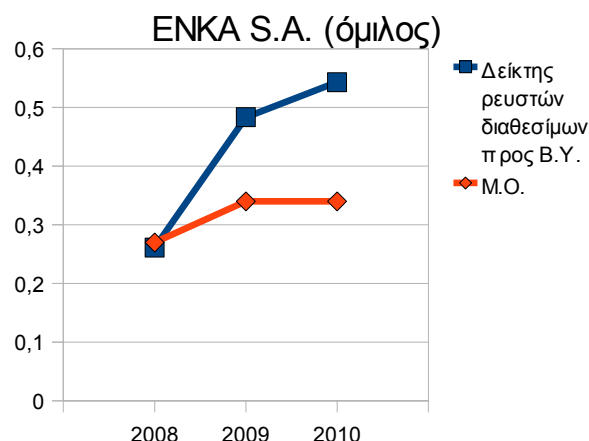
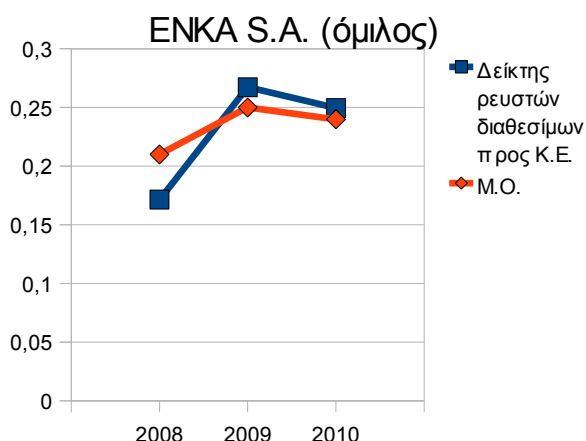
Γενικές πληροφορίες-Δραστηριότητες του ομίλου ENKA S.A.

Ο όμιλος ENKA ιδρύθηκε στις 4 Δεκεμβρίου του 1967 στην Κωνσταντινούπολη (Τουρκία). Ο όμιλος δραστηριοποιείται:

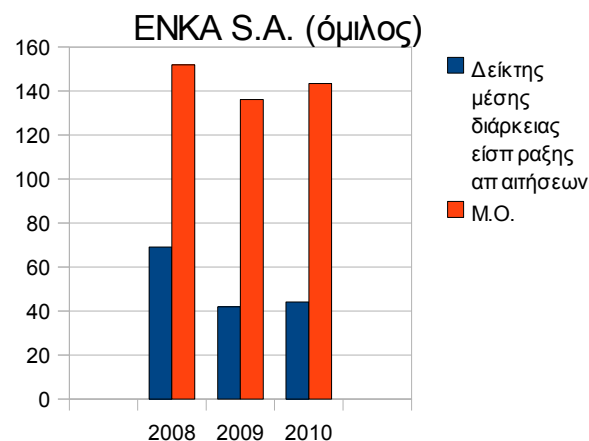
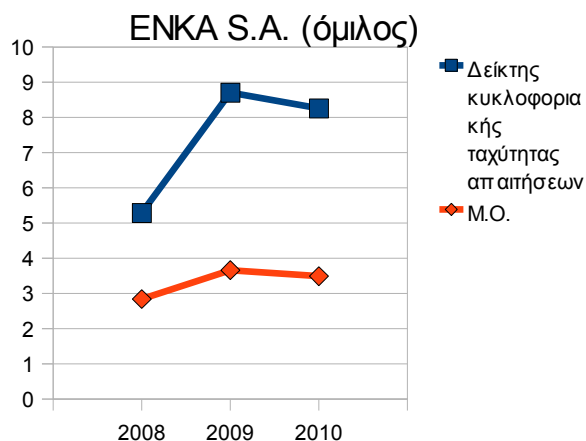
- ✓ Στην Τουρκία. Οι κατασκευαστικές δραστηριότητες του ομίλου περιλαμβάνουν την κατασκευή βιομηχανικών εγκαταστάσεων, οδικών αξόνων και την κατασκευή-λειτουργία εγκαταστάσεων φυσικού αερίου και παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας
- ✓ Στη Ρωσία-Καζακστάν. Εκτός από τις αμιγώς κατασκευαστικές δραστηριότητες, ο όμιλος δραστηριοποιείται και στον κλάδο της επένδυσης και ανάπτυξης-αξιοποίησης ακινήτων αλλά και με τη λειτουργία ενός δικτύου πολυκαταστημάτων και εμπορικών κέντρων στη Ρωσία (Μόσχα)
- ✓ Επιπρόσθετα, οι κατασκευαστικές δραστηριότητες του ομίλου εκτείνονται στην Αφρική (Μπουρούντι, Λιβύη, Τζιμπουτί και Ισημερινή Γουινέα), στην Ασία (Σαουδική Αραβία, Ομάν, Ιράκ, Αφγανιστάν), στην Αμερική (Δομινικανή Δημοκρατία) και στην Παπούα Νέα Γουινέα
- ✓ Τέλος, ο όμιλος αναπτύσσει κατασκευαστικές και εμπορικές δραστηριότητες στην Ευρώπη και συγκεκριμένα σε Ρουμανία, Αλβανία, Ολλανδία, Ελβετία, Γερμανία, Κόσοβο και Βοσνία-Ερζεγοβίνη.



Οι Δείκτες ρευστότητας, χρησιμοποιούνται για την αξιολόγηση της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Ο Δείκτης γενικής ρευστότητας πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 (να είναι μεγαλύτερος ή τουλάχιστον ίσος του 2), ενώ ο Δείκτης άμεσης ρευστότητας πρέπει να είναι πάνω από το 1 (ή τουλάχιστον ίσος του 1). Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, καταγράφεται μια σταθερή αυξητική τάση για τους δείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, η οποία (αύξηση) προσδιορίζεται στο τέλος του 2010 σε επίπεδα ικανοποιητικά και για τα καθιερωμένα αποδεκτά όρια της βιβλιογραφίας (ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος του 2 (~2,18), ενώ ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι ίσος του 2). Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια συνεχής βελτίωση της βραχυχρόνιας ρευστότητας του ομίλου ENKA S.A και τις ικανότητας του να αντιμετωπίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Οι παρατηρούμενες μικρές διαφορές μεταξύ των δεικτών, υποδηλώνουν την πολιτική διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων από πλευράς ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

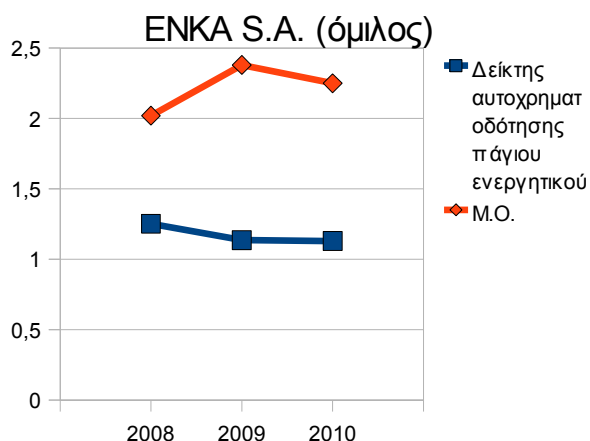
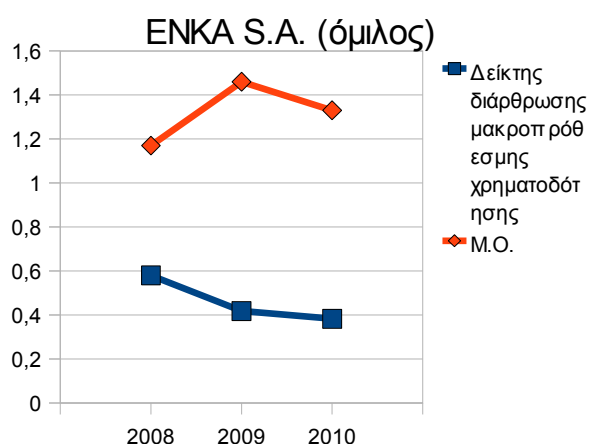
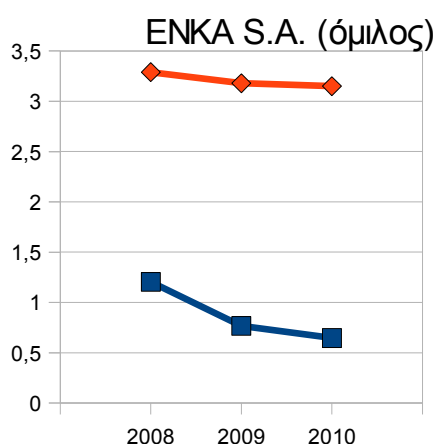


Ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αποτυπώνει το βαθμό ρευστότητας του κυκλοφορούντος ενεργητικού, ενώ ο Δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτιμά τη δυνατότητα άμεσης κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ή διαφορετικά δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης ρευστών διαθεσίμων προς κυκλοφορούν ενεργητικό αυξάνεται το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) καταγράφεται μια μικρή πτώση, με το δείκτη να προσδιορίζεται στο επίπεδο του 25% (0,25), που μεταφράζεται σε μια μικρή αύξηση του ποσοστού που καταλαμβάνουν τα χρηματικά διαθέσιμα στο κυκλοφορούν ενεργητικό (σε σύγκριση με το 2008). Αναφορικά με το δείκτη ρευστών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διαγράφεται μια σταθερά ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, γεγονός που υποδηλώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ΕΝΚΑ S.A., καθώς τα χρηματικά διαθέσιμα που διαθέτει ο όμιλος καλύπτουν μεγαλύτερο ποσοστό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (το 54% κατά το 2010), συγκριτικά με το πρώτο έτος. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).



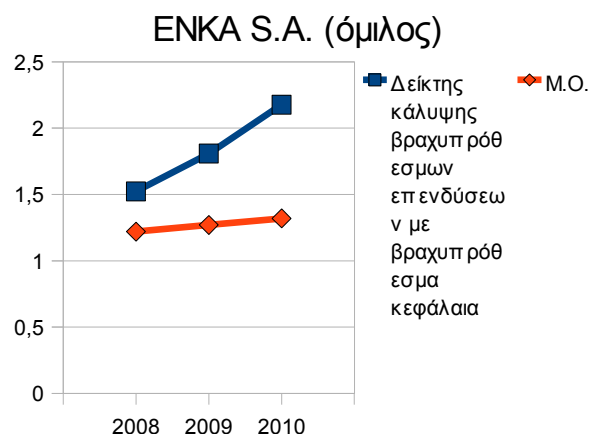
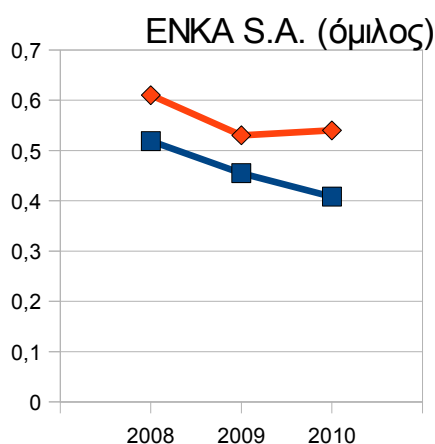
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων λειτουργούν συμπληρωματικά. Ειδικότερα, ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη τιμή), ενώ ο Δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει σε πόσες μέρες εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης μέσα στο έτος (είναι προτιμότερο να λαμβάνει όσο το δυνατόν μικρότερη τιμή, καθώς όσο περισσότερες είναι οι μέρες, τόσο καθυστερεί η είσπραξη των απαιτήσεων καθιστώντας μεγαλύτερο τον κίνδυνο δημιουργίας επισφαλών απαιτήσεων καθώς και τον κίνδυνο εμφάνισης δυσκολιών για την έγκαιρη

εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης). Αξίζει να σημειωθεί, όσον αφορά το ενδεχόμενο να καταστούν επισφαλείς οι απαιτήσεις των κατασκευαστικών εταιρειών, ότι αποτελεί τακτική τους, να επιδιώκουν την ανάληψη έργων των οποίων οι πόροι είναι εξασφαλισμένοι (π.χ. από Κοινοτικά Πλαίσια Στήριξης) ή σε αντίθετη περίπτωση να προβαίνουν σε ασφάλιση των απαιτήσεων τους. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, διαπιστώνεται ότι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση, που μεταφράζεται σε επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ENKA S.A. Αντιστρόφως, ο δείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων διαγράφει καθοδική πορεία το 2009, ενώ την επόμενη περίοδο (2010) παρουσιάζει αύξηση, επιβεβαιώνοντας την επιδείνωση που χαρακτηρίζει την οικονομική κατάσταση του ομίλου. Σημειώνεται όμως, ότι λαμβάνοντας υπόψη τα μεγέθη στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, συνάγεται το συμπέρασμα ότι ο όμιλος αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας αλλά όχι ιδιαίτερος σημαντικά (συγκριτικά με άλλες κατασκευαστικές εταιρείες). (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

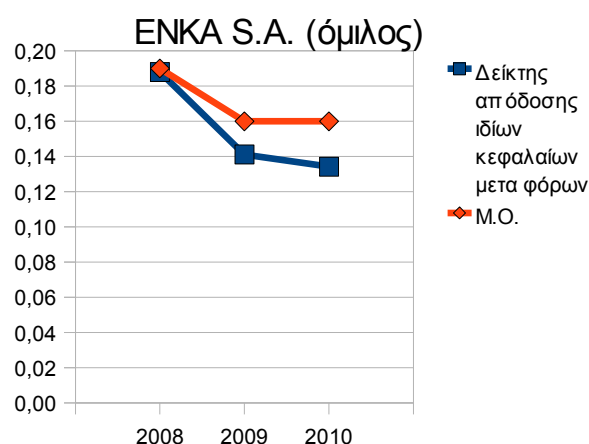
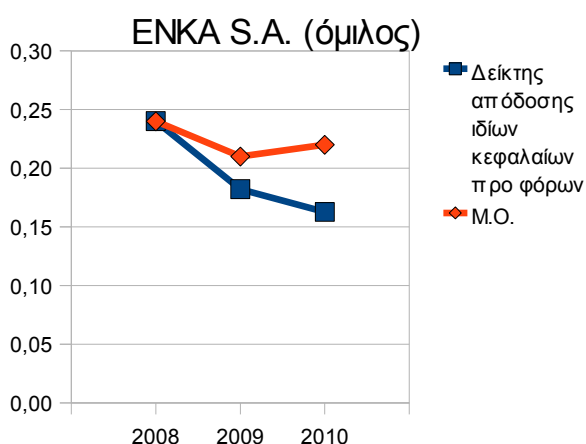
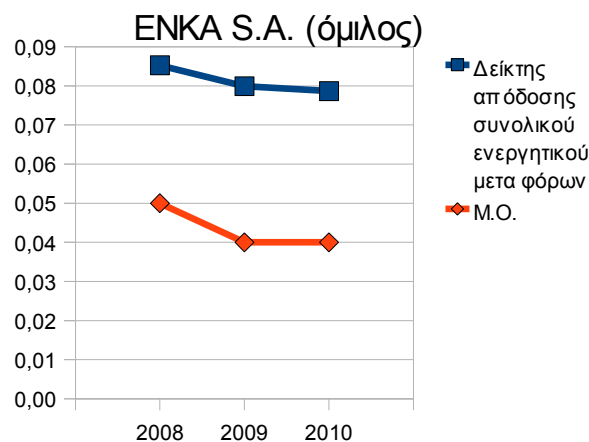
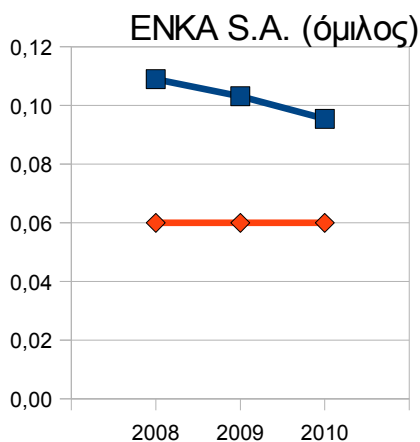


Ο Δείκτης διάρθρωσης παθητικού, αποτυπώνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τον τρόπο χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων. Σημειώνεται, ότι οι πηγές χρηματοδότησης είναι είτε τα ίδια κεφάλαια που αποτελούνται από το μετοχικό κεφάλαιο και τα διάφορα αποθεματικά που διατηρεί η εταιρεία (υποχρέωση προς τους μετόχους), είτε τα ξένα κεφάλαια τα οποία αποτελούνται από τις βραχυπρόθεσμες και τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (υποχρέωση προς τρίτους). Ο Δείκτης διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, αποτυπώνει τη διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, η οποία αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και

τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Τέλος, ο Δείκτης αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, δείχνει το ποσοστό χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού παρουσιάζει σταθερή μείωση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που αποτυπώνει τη βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ENKA S.A. Λαμβάνοντας υπόψη, ότι ο δείκτης διάρθρωσης παθητικού εκφράζει την αναλογία συνολικών υποχρεώσεων ως προς τα ίδια κεφάλαια και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα μικρότερα της μονάδας (με εξαίρεση την πρώτη χρονική περίοδο), επιβεβαιώνεται το ανωτέρω συμπέρασμα, καθώς διαπιστώνεται ότι οι υποχρεώσεις προς τρίτα πρόσωπα του ομίλου δεν υπερβαίνουν αυτές προς τους μετόχους και παρατηρείται και μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη. Αναφορικά με το δείκτη διάρθρωσης μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης, διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία σε όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, που σημαίνει ότι ο όμιλος ακολουθεί πολιτική βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης, καθώς επέρχεται μείωση στα επίπεδα του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη αυτοχρηματοδότησης πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται σταθερή πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, όμως λόγω των σχετικά υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται ο δείκτης, διαπιστώνεται ότι η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού (που χαρακτηρίζεται και ως μακροπρόθεσμο περιουσιακό στοιχείο) γίνεται σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια (που αποτελούν μακροπρόθεσμη πηγή κεφαλαίου), η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

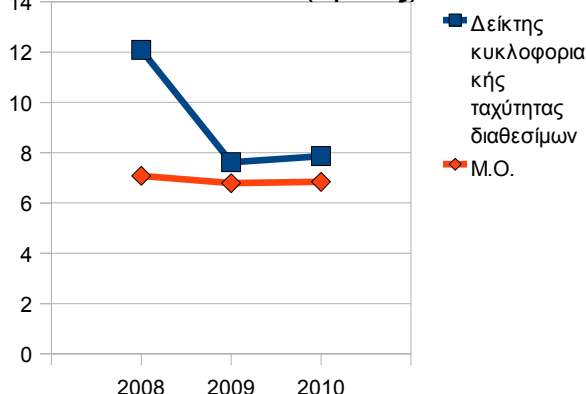


Ο Δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων, δείχνει το ποσοστό που καταλαμβάνουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων, ενώ ο Δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, αποτυπώνει το βαθμό χρηματοδότησης των βραχυπρόθεσμων επενδύσεων (δηλαδή του κυκλοφορούντος ενεργητικού) από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης διάρθρωσης υποχρεώσεων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, που σημαίνει ότι έχει επέλθει μείωση στα επίπεδα του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Ο δείκτης κάλυψης βραχυπρόθεσμων επενδύσεων με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια, χαρακτηρίζεται από μια σταθερή αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, γεγονός που υποδηλώνει βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ENKA S.A., αναφορικά με την επάρκεια του κυκλοφορούντος ενεργητικού στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

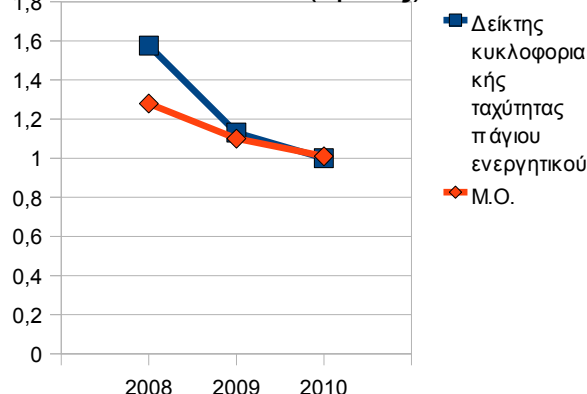


Ο Δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού δείχνει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου της διοίκησης της. Ο Δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων αποτυπώνει το βαθμό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης ή διαφορετικά αποτυπώνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των μετόχων της εταιρείας απασχολούνται σ' αυτή. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού προ φόρων καταγράφει αμελητέα πτώση κατά τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση, που σημαίνει ότι ο όμιλος ΕΝΚΑ S.A. βρίσκεται σε δυσχερή οικονομική θέση. Ο δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές. Αναφορικά με το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων διαγράφει μια σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου (που μεταφράζεται σε μείωση κερδών), γεγονός που αποτυπώνει την επιδείνωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου. Τέλος, όσον αφορά το δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετά φόρων, διαγράφει την ίδια πορεία αλλά εκτιμάται σε ελαφρώς μικρότερα μεγέθη. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο M.O του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ΕΝΚΑ S.A. (όμιλος)

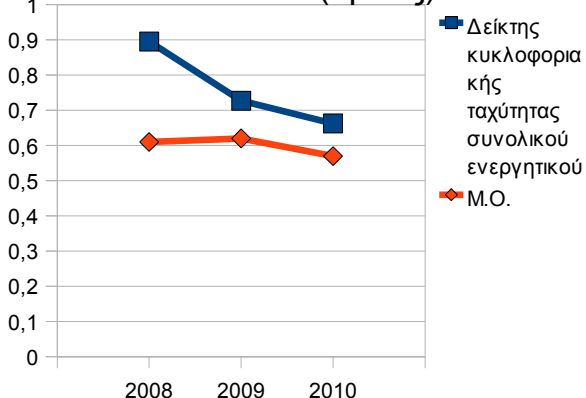


ΕΝΚΑ S.A. (όμιλος)

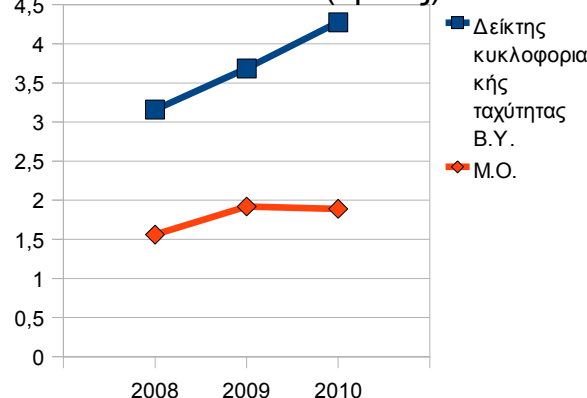


Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων δείχνει αν η εταιρεία διατηρεί μεγάλο ύψος χρηματικών διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού αποτυπώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επιπρόσθετα, παρέχει ένδειξη για το αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων σημειώνει πτώση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) εμφανίζει αύξηση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση αύξησης στην τιμή του δείκτη το 2010 και δεδομένων των υψηλών μεγεθών στα οποία εκτιμάται καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, αποτυπώνεται η ανεπάρκεια των χρηματικών διαθεσίμων, η οποία σε συνδυασμό με τις διαρκώς μειούμενες πωλήσεις και τις υποχρεώσεις, που παρά την πτωτική τάση τους, εξακολουθεί να προσδιορίζεται το μέγεθός τους σε υψηλά επίπεδα, οδηγούν στο συμπέρασμα ότι ο όμιλος ΕΝΚΑ S.A. βρίσκεται σε δύσκολη οικονομική κατάσταση. Αναφορικά με το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού, καταγράφεται πτώση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, γεγονός που υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων του ομίλου σε σχέση με τις πωλήσεις του. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο. του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ΕΝΚΑ S.A. (όμιλος)

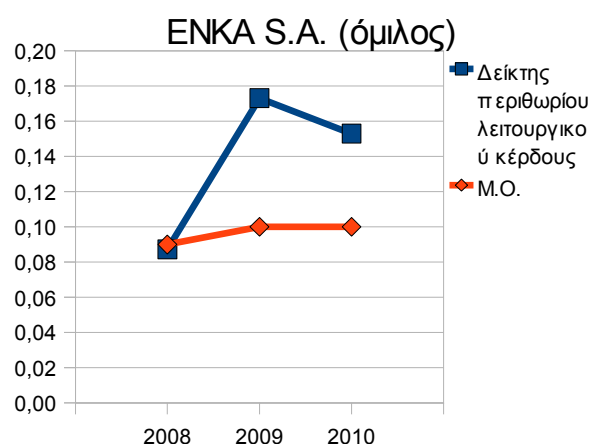
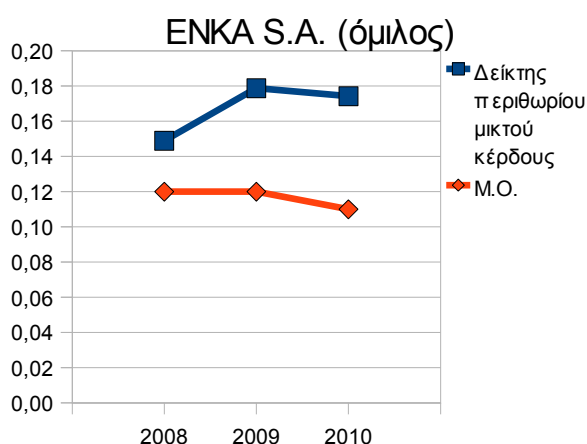


ΕΝΚΑ S.A. (όμιλος)



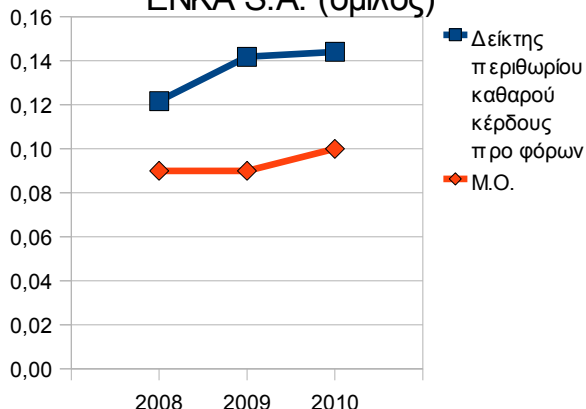
Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της ή διαφορετικά, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην εταιρεία σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές οι πωλήσεις καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας. Εξετάζοντας την

μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας συνολικού ενεργητικού διαγράφει σταθερά καθοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση. Διαπιστώνεται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη, που σημαίνει ότι η μεταβολή του συνολικού ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από τη μεταβολή των πωλήσεων και αποτελεί ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου ENKA S.A. σε σχέση με τις πωλήσεις του, η οποία μεταφράζεται σε υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού και ενδέχεται να οδηγήσει σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του, σε περίπτωση που δεν επέλθει αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων – εντατικοποίηση του ομίλου στον τομέα των πωλήσεων ή ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων. Όσον αφορά το δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζεται, γεγονός που αποτυπώνει μια θετική εικόνα στην κάλυψη των άμεσων υποχρεώσεων προς τρίτα πρόσωπα, που επιβεβαιώνεται και στην περίπτωση των συνολικών υποχρεώσεων. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

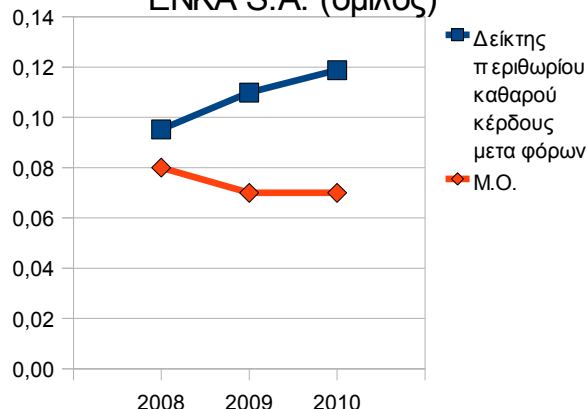


Ο Δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το μικτό κέρδος (δηλαδή το κέρδος που απομένει με την αφαίρεση του κόστους πωλήσεων από τον κύκλο εργασιών) ή διαφορετικά απεικονίζει το μέγεθος των εσόδων που μπορεί να καλύψει όλα τα μη κοστολογηθέντα γενικά, διοικητικά και χρηματοοικονομικά έξοδα, ενώ ο Δείκτης περιθωρίου λειτουργικού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό των πωλήσεων που αντιπροσωπεύει το σύνολο των λειτουργικών δραστηριοτήτων. Παρατηρώντας την εξέλιξη των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους εμφανίζει αύξηση το 2009, ενώ το τελευταίο έτος της περιόδου που εξετάζεται σημειώνει πτώση. Παρατηρείται, λοιπόν, μια τάση μείωσης στην τιμή του δείκτη το 2010 και δεδομένων των χαμηλών τιμών που λαμβάνει καθ' όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος ENKA S.A., αναφορικά με την ικανότητα εκπλήρωσης των εξόδων του. Όσον αφορά το δείκτη περιθωρίου λειτουργικού κέρδους, χαρακτηρίζεται από αυξητική τάση το 2009, ενώ στην συνέχεια (2010) καταγράφεται πτώση και δεδομένου ότι ο δείκτης κυμαίνεται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, επιβεβαιώνεται η δυσχερής οικονομική θέση του ομίλου. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

ENKA S.A. (όμιλος)



ENKA S.A. (όμιλος)



Ο Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους αποτυπώνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η εταιρεία από τις λειτουργικές της δραστηριότητες ή διαφορετικά, δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην εταιρεία μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Εξετάζοντας την μεταβολή των μεγεθών κατά την περίοδο 2008-2010, ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων παρουσιάζει μικρή αύξηση κατά τη διάρκεια της περιόδου που τίθεται προς εξέταση, με αποτέλεσμα να χαρακτηρίζεται από μια σταθεροποιητική τάση και δεδομένου ότι εκτιμάται σε επίπεδα πολύ μικρότερα της μονάδας, διαπιστώνεται η δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρίσκεται ο όμιλος ENKA S.A., αναφορικά με την κερδοφορία του. Ο δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων ακολουθεί αντίστοιχη πορεία αλλά λαμβάνει ελαφρώς μικρότερες τιμές, επιβεβαιώνοντας το ανωτέρω συμπέρασμα. (Στα διαγράμματα απεικονίζεται ο Μ.Ο του αντίστοιχου αριθμοδείκτη των κατασκευαστικών ομίλων που τέθηκαν προς μελέτη, δηλαδή των αλλοδαπών ομίλων και του κορυφαίου ελληνικού ομίλου).

Συνοπτική παρουσίαση ομίλου ENKA S.A.

Εξετάζοντας τους δείκτες ρευστότητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης και φερεγγυότητας, που είναι οι πιο αντιπροσωπευτικοί δείκτες του κατασκευαστικού κλάδου, αποτυπώνεται η βελτίωση της οικονομικής κατάστασης του ομίλου ENKA S.A. (αν και διαπιστώνονται κάποια προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων), ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου και του μακροπρόθεσμου δανεισμού, γεγονός που επιβεβαιώνει το ανωτέρω συμπέρασμα για την οικονομική κατάσταση του ομίλου, η χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού σε μεγάλο βαθμό με ίδια κεφάλαια, η οποία όμως, χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, καθώς και η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων, που δικαιολογείται από τη φύση του αντικειμένου του κλάδου, στον οποίο δραστηριοποιείται ο όμιλος. Όσον αφορά τους δείκτες απόδοσης επενδυόμενων κεφαλαίων, δραστηριότητας (ή διαχείρισης περιουσιακών στοιχείων) και περιθωρίου κέρδους, καταγράφεται ανοδική τάση στην οικονομική κατάσταση του ομίλου, η οποία όμως, δεν θεωρείται ικανοποιητική, καθώς αποτυπώνεται η ύπαρξη προβλημάτων σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες αλλά και στην κερδοφορία του (η οποία εκτιμάται σε χαμηλά επίπεδα), ενώ αναδεικνύεται και ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων του ομίλου σε σχέση με τις πωλήσεις του, που αποτελεί ένδειξη υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία του.

Ενδεικτικά, για την διετία 2009-2010 παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2009 σε 5.124.498 χιλ. δολ. έναντι

6.956.266 χιλ. δολ. το 2008, σημειώνοντας μείωση 26,33%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 755.105 χιλ. δολ. έναντι 995.173 χιλ. δολ. το 2008, παρουσιάζοντας πτώση 24,12%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2009 διαμορφώθηκαν σε 562.988 χιλ. δολ. έναντι 662.342 χιλ. δολ. το 2008, καταγράφοντας μείωση 15%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 527.980 χιλ. δολ. έναντι 594.272 χιλ. δολ. το 2008, σημειώνοντας πτώση 11,16%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2009 σε 3.056.288 χιλ. δολ. έναντι 4.243.957 χιλ. δολ. το 2008, παρουσιάζοντας μείωση 27,98%. **(αποτελέσματα του 2009)**

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2010 σε 4.713.057 χιλ. δολ. έναντι 5.124.498 χιλ. δολ. το 2009, σημειώνοντας μείωση 8,03%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 669.411 χιλ. δολ. έναντι 755.105 χιλ. δολ. το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 11,35%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2010 διαμορφώθηκαν σε 559.760 χιλ. δολ. έναντι 562.988 χιλ. δολ. το 2009, καταγράφοντας μείωση 0,57%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας ανήλθαν σε 546.210 χιλ. δολ. έναντι 527.980 χιλ. δολ. το 2009, σημειώνοντας αύξηση 3,45%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2010 σε 2.700.784 χιλ. δολ. έναντι 3.056.288 χιλ. δολ. το 2009, παρουσιάζοντας πτώση 11,63%. **(αποτελέσματα του 2010)**

Συμπερασματικά, για τον όμιλο ENKA διαπιστώθηκαν τα εξής:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Μικρή αύξηση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, μετά από μείωση που παρατηρήθηκε

Συγκριτική Παράθεση Αποτελεσμάτων Ομίλων **(ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε., VINCI S.A., GRUPO ACS S.A., SAIPEM S.A., ENKA S.A.)**

Όσον αφορά τις αλλοδαπές κατασκευαστικές εταιρείες, σε σύγκριση με τον μεγαλύτερο ελληνικό κατασκευαστικό όμιλο (ΕΛΛΑΚΤΩΡ), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Ο όμιλος VINCI βρίσκεται σε δύσκολη οικονομική κατάσταση, καθώς αντιμετωπίζει προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων-εκπλήρωσης εξόδων, οι όμιλοι GRUPO ACS και SAIPEM εμφανίζουν δυσκολίες κατά την κάλυψη των υποχρεώσεων τους, αν και παρατηρούνται σημάδια βελτίωσης, ο όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ παρουσιάζει επιδείνωση κατά την εκπλήρωση των εξόδων του, ενώ ο όμιλος ENKA χαρακτηρίζεται από μικρή βελτίωση, αν και υπάρχουν κάποια προβλήματα σε επίπεδο είσπραξης απαιτήσεων. Επιπρόσθετα, για τις ΕΛΛΑΚΤΩΡ, VINCI, GRUPO ACS αποτυπώνεται η προτίμηση στην μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση (αν και για την VINCI διαπιστώνεται ο περιορισμός του μακροπρόθεσμου δανεισμού), για την SAIPEM δεν αναδεικνύεται η σαφή προτίμηση σε κάποια συγκεκριμένη μορφή χρηματοδότησης, ενώ για την ENKA παρατηρείται ο περιορισμός του βραχυπρόθεσμου και του μακροπρόθεσμου δανεισμού. Ακολούθως, για όλους τους ομίλους διαπιστώθηκε η χρηματοδότηση των περιουσιακών στοιχείων με ίδια κεφάλαια (όπου για τις VINCI, SAIPEM και ENKA χαρακτηρίζεται από φθίνουσα τάση, ενώ στην ΕΛΛΑΚΤΩΡ δείχνει να ενισχύεται), η υιοθέτηση πολιτικής διατήρησης χαμηλού μεγέθους αποθεμάτων (λόγω της φύσης του αντικειμένου του κατασκευαστικού κλάδου), ενώ παρατηρήθηκαν προβλήματα σε επίπεδο ροών από λειτουργικές δραστηριότητες για τις GRUPO ACS, SAIPEM, ENKA, ενώ η ΕΛΛΑΚΤΩΡ παρουσίασε σταθεροποιητική τάση. Όσον αφορά την κερδοφορία των ομίλων, για τις αλλοδαπές κατασκευαστικές εταιρείες κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα, ενώ ο ελληνικός κατασκευαστικός όμιλος εμφάνισε επιδείνωση. Επιπρόσθετα, για τις

ΕΛΛΑΚΤΩΡ, VINCI και ENKA αποτυπώθηκε η υπερεπένδυση κεφαλαίων στα περιουσιακά στοιχεία τους, καθώς διαπιστώθηκε ο περιορισμός του βαθμού χρησιμοποίησης των στοιχείων αυτών, σε σχέση με τον κύκλο εργασιών, ενώ για τις GRUPO ACS και SAIPEM δεν αναδεικνύεται η πολιτική όσον αφορά το βαθμό χρησιμοποίησης τους. Ακολούθως, το σύνολο των κατασκευαστικών ομίλων χαρακτηρίζεται από ανεπάρκεια χρηματικών διαθεσίμων, οι ΕΛΛΑΚΤΩΡ, VINCI, GRUPO ACS παρουσίασαν αύξηση υποχρεώσεων, ενώ για τις SAIPEM, ENKA, σημειώθηκε πτώση, με το μέγεθος τους, όμως, να εξακολουθεί να προσδιορίζεται σε υψηλά επίπεδα και τέλος, σε ότι αφορά στον κύκλο εργασιών των ομίλων, οι VINCI, SAIPEM κατέγραψαν αύξηση πωλήσεων, ενώ για τις ΕΛΛΑΚΤΩΡ, GRUPO ACS και ENKA παρατηρήθηκε πτώση. Ενδεικτικά, για την χρονική περίοδο 2009-2010, διαπιστώθηκαν τα εξής:

ΕΛΛΑΚΤΩΡ

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Σημαντική πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

VINCI

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Ενίσχυση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ενίσχυση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

GRUPO ACS

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Οριακή μείωση του κύκλου εργασιών
- ✓ Μικρή αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πτώση των κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

SAIPEM

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Ενίσχυση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ενίσχυση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ENKA

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Μικρή αύξηση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Κατασκευαστικός κλάδος (Εξέλιξη μέσα στην πάροδο των ετών)

Από το 2003 άρχισαν να διαφαίνονται τα πρώτα σημάδια της κρίσης, δηλαδή ότι μετά την ολοκλήρωση των ολυμπιακών έργων, ο κλάδος των κατασκευών θα αντιμετώπιζε σοβαρά προβλήματα. Ειδικότερα, σύμφωνα με μελέτη της εταιρείας BETA AXE, οι ελληνικές εταιρείες ήταν άμεσα (και με ελάχιστες εξαιρέσεις, σχεδόν αποκλειστικά) εξαρτημένες από τα μεγάλα δημόσια έργα, χωρίς παράλληλα να έχουν εξασφαλίσει διείσδυση σε άλλους τομείς επιχειρηματικής δράσης ή ισχυρή παρουσία στο εξωτερικό, ώστε να εξασφαλίσουν την ανάπτυξή τους και μετά τη λήξη των Ολυμπιακών έργων και των μεγάλων εργολαβιών μέσω του Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης.

Επιπρόσθετα στο πλαίσιο της μελέτης, ως σημαντικά χαρακτηριστικά του ελληνικού κλάδου, αναδείχθηκαν το δυσανάλογα υψηλό σε σχέση με τον κύκλο εργασιών ανεκτέλεστο που είχαν εξασφαλίσει οι μεγάλες εγχώριες κατασκευαστικές (τη στιγμή που οι ισχυρές ευρωπαϊκές εταιρείες είχαν μέχρι και 30 φορές μεγαλύτερο τζίρο από τον μεγαλύτερο ελληνικό όμιλο, με το μέσο ανεκτέλεστο τους να είναι μόλις 10 - 15 φορές μεγαλύτερο) και τη γενικότερη αποστροφή τους σε ότι αφορά την επέκταση σε νέες δραστηριότητες.

Ειδικότερα διαπιστώθηκε, ότι οι ελληνικές εταιρείες βρισκόταν πολύ πίσω αναφορικά με την επέκταση σε νέους τομείς δραστηριοτήτων, τη στιγμή που οι ευρωπαϊκοί τεχνικοί όμιλοι είχαν εξασφαλίσει σε μεγάλο βαθμό την ανεξάρτησή τους από τις εργολαβίες, έχοντας εδραιωθεί στο χώρο των παραχωρήσεων και της παροχής υπηρεσιών και έχοντας επεκταθεί και σε άλλους σχετικούς ή και άσχετους με την κατασκευή χώρους, αλλά και σε αγορές εκτός συνόρων.

Με την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών τεχνικών έργων και λόγω της σημαντικής καθυστέρησης στην υλοποίηση των έργων του Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, παρατηρήθηκε πλεονάζουσα προσφορά εργασίας. Αρνητικά φαινόμενα όπως η ραγδαία μείωση στο μέγεθος της απασχόλησης και οι πτωχεύσεις επιχειρήσεων, προκλήθηκαν σύμφωνα με τη μελέτη του Ινστιτούτου Οικονομίας Κατασκευών από:

- ✓ την απότομη μείωση της ζήτησης για τεχνικά έργα δημόσιας χρηματοδότησης, η οποία εμφανίζεται ύστερα από μια δεκαετία κατά την οποία παρατηρήθηκε συνεχής μεγέθυνση του εγχώριου κατασκευαστικού κλάδου (από 5,1 δις ευρώ το 1995 σε 14,9 δις ευρώ το 2004)
- ✓ την υψηλή ποσοστιαία εξάρτηση των εσόδων των μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου από τα έργα δημόσιας χρηματοδότησης
- ✓ τις ελάχιστες προσπάθειες δραστηριοποίησης των ελληνικών επιχειρήσεων σε αγορές του εξωτερικού
- ✓ τα προβλήματα και τις καθυστερήσεις σε ζητήματα κατασκευής τεχνικών έργων με αυτοχρηματοδότηση ή συγχρηματοδότηση καθώς και
- ✓ την περιορισμένη ανάπτυξη της εγχώριας αγοράς real estate (εκμετάλλευση και αξιοποίηση ακινήτων)

Σημειώνεται, ότι κατά την περίοδο Σεπτέμβριος 2003 - Σεπτέμβριος 2004, καταγράφηκε μείωση του προσωπικού των εισηγμένων κατασκευαστικών εταιρειών κατά 13 %, που εάν υποθεθεί ότι με παρόμοιο τρόπο κυμάνθηκε το μέγεθος της απασχόλησης και στις υπόλοιπες εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου τότε η συνολική μείωση των απασχολούμενων ανερχόταν σε 44.500 εργαζόμενους περίπου, μόνο για το 2004, ενώ βάσει της μελέτης εκτιμήθηκε, ότι εκείνοι που επλήγησαν περισσότερο ήταν ανθρώπινο δυναμικό με χαμηλό επίπεδο κατάρτισης από τα κατώτατα στρώματα εκπαίδευσης, δηλαδή με πολύ χαμηλές πιθανότητες ανεύρεσης εργασίας σε άλλο κλάδο οικονομικής δραστηριότητας. Επιπρόσθετα, με δεδομένη την διαχρονικά αυξανόμενη σημαντικότητα των δημοσίων τεχνικών έργων έναντι της ιδιωτικής δραστηριότητας, διαπιστώθηκε ότι:

- ✓ η πλειονηφία των εταιρειών 7ης και 6ης τάξης εξαρτούσαν πάνω από το 80 % των εσόδων τους από τα δημόσια έργα ενώ σε μερικές από αυτές το ποσοστό συμμετοχής των δημοσίων

έργων στο σύνολο της δραστηριότητάς τους ήταν πάνω από 90 % και

- ✓ ότι ελάχιστες από αυτές τις εταιρείες είχαν έσοδα που προέρχονταν από το εξωτερικό.

Το συμπέρασμα που προέκυπτε ήταν πως αυτός ο μονοδιάστατος προσανατολισμός των εταιρειών των ανώτερων τάξεων του μητρώου εργοληπτικών επιχειρήσεων προς τα εγχώρια δημόσια έργα μπορούσε να προκαλέσει σοβαρούς κινδύνους εάν έγκαιρα δεν κινούνταν προς την κατεύθυνση νέων επενδυτικών δραστηριοτήτων.

Κατά συνέπεια, το περιβάλλον που διαμορφώθηκε μετά την διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων χαρακτηρίστηκε από κάμψη της κατασκευαστικής δραστηριότητας, κυρίως λόγω:

- ✓ της ολοκλήρωσης μεγάλου μέρους των επενδύσεων υποδομής,
- ✓ τις αλλαγές που επήλθαν στο θεσμικό πλαίσιο ανάθεσης των έργων (όπου σε συνδυασμό με συχνές ενστάσεις κατά την επιλογή των αναδόχων οδήγησαν σε καθυστερήσεις),
- ✓ της μείωσης του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, αλλά και λόγω
- ✓ σημαντικών καθυστερήσεων στις πληρωμές για ολοκληρωμένα έργα και λόγω σημαντικών εκπτώσεων έως και 49 % στους διαγωνισμούς ανάληψης δημοσίων έργων.

Ως αποτέλεσμα, ο κύκλος εργασιών των μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου παρουσίασε σημαντική μείωση, καθώς, μεγάλο μέρος των εσόδων τους προερχόταν από δημόσια έργα, γεγονός που τους οδήγησε να προβούν σε περικοπές προσωπικού και σε εκτεταμένο τραπεζικό δανεισμό προκειμένου να χρηματοδοτήσουν συσσωρευμένες υποχρεώσεις προηγούμενων περιόδων.

Αντίθετα, οι επιχειρήσεις μεσαίου και μικρού μεγέθους εμφανίζονταν σημαντικά ενισχυμένες το 2004 με το μέσο ρυθμό ανάπτυξης την περίοδο 2002 - 2004 να εκτιμάται στο 21,5 % ετησίως, έναντι 14,6 % στο σύνολο του κλάδου.

Αναφορικά με την δραστηριοποίηση σε αγορές του εξωτερικού, ουσιαστικές κινήσεις εξάπλωσης πραγματοποιήθηκαν από τις μεγαλύτερες εταιρείες του κλάδου, με σκοπό τη διαμόρφωση ενός ισορροπημένου χαρτοφυλακίου ώστε να ομαλοποιήσουν τα έσοδά τους αλλά και να δημιουργήσουν προϋποθέσεις ανάπτυξης. Οι ξένες αγορές στις οποίες ελληνικών συμφερόντων επιχειρήσεις δραστηριοποιούνταν ήταν η Ανατολική και κεντρική Ευρώπη, η Μέση Ανατολή, οι βαλκανικές χώρες και η Βόρειος Αφρική.

Ιδιαίτερο χαρακτηριστικό αυτής της περιόδου ήταν ότι οι απαιτήσεις των εταιρειών αυτών αποτελούσαν το μεγαλύτερο ποσοστό του ενεργητικού ανερχόμενες στο ύψος των 4 δις ευρώ. Το μεγάλο ύψος τους αποτύπωνε τις οφειλές του ελληνικού Δημοσίου στις τεχνικές εταιρείες για έργα τα οποία είχαν ολοκληρωθεί τα προηγούμενα έτη (Ολυμπιακές εγκαταστάσεις, οδικόί άξονες και λοιπά έργα υποδομής) και αποτελούσε το μεγάλο πρόβλημα στην κεφαλαιακή δομή του κλάδου. Επιπρόσθετα παρατηρήθηκε η συρρίκνωση της συνολικής καθαρής θέσης, η οποία αποδόθηκε στη μείωση του ποσοστού συμμετοχής των αποθεματικών και συσσωρευμένων κερδών κυρίως εξαιτίας της μειωμένης κερδοφορίας των εταιρειών αλλά και του απευθείας συμψηφισμού επενδυτικών ζημιών.

Κατά συνέπεια, ο κατασκευαστικός πυρετός που επικρατούσε κατά την περίοδο εκτέλεσης των Ολυμπιακών και αναπτυξιακών έργων παρέδωσε τη σκυτάλη στην στασιμότητα. Ο μειωμένος αριθμός έργων που προκηρύχθηκαν το 2005 οδήγησε στη συρρίκνωση των δραστηριοτήτων των εργοληπτικών επιχειρήσεων, γεγονός που αποτυπωνόταν και στη σημαντική πτώση κατά 10,2 % του κύκλου εργασιών (σε 3,96 δις από 4,41 δις το 2004). Τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά 37 % συγκριτικά με το 2004 και διαμορφώθηκαν σε 234,4 εκατ., από 370 εκατ. Η κάμψη της κερδοφορίας οδήγησε σε πτώση το αντίστοιχο περιθώριο κέρδους από 8 % το 2004 σε 6,4%. Η εκτεταμένη περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων παρέμενε για τον κλάδο ένα σημαντικό αγκάθι, καθώς στους Ισολογισμούς των επιχειρήσεων ξεπερνούσαν τα 2,5 δις ευρώ, δηλαδή το 30,5 % του ενεργητικού και το 67% του συνολικού κύκλου εργασιών, με αποτέλεσμα οι εταιρείες να προχωρήσουν σε ανάληψη νέου βραχυπρόθεσμου δανεισμού προκειμένου να εξασφαλίσουν τα αναγκαία κεφάλαια για τη συνέχιση της λειτουργίας τους.

Σύμφωνα με μελέτη του Ιδρύματος Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, οι σημαντικότεροι παράγοντες που θα καθόριζαν τη μελλοντική πορεία του εγχώριου κλάδου των κατασκευών ήταν η

αποτελεσματικότερη απορρόφηση των κοινοτικών κονδυλίων, η εξέλιξη της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας και η σταδιακή υλοποίηση των έργων Συμπράξεων Δημόσιου - Ιδιωτικού τομέα. Όσον αφορά τους χρηματοδοτικούς πόρους που προορίζονταν για την Ελλάδα, στα πλαίσια του Εθνικού Στρατηγικού Πλαισίου Αναφοράς 2007 - 2013 (Δ' Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης) ανέρχονταν σε 20,1 δις ευρώ, ένα σημαντικό μέρος των οποίων θα αφορούσε έργα υποδομής. Εκτός από τους κοινοτικούς πόρους που η ροή τους ήταν ένας βασικός πυλώνας ανάπτυξης για τον κατασκευαστικό κλάδο, η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα αποτελούσε ένα δεύτερο καθοριστικό παράγοντα για την εξέλιξη του κλάδου. Η απελευθέρωση της στεγαστικής πίστης και ο ανταγωνισμός των τραπεζών (που χαρακτηρίστηκε από μείωση των επιτοκίων, τη δυνατότητα πρόσβασης περισσότερων ατόμων στον τραπεζικό δανεισμό, νέα τραπεζικά προϊόντα) συνέβαλαν στην έντονη αύξηση των στεγαστικών δανείων. Αυτές οι εξελίξεις οδήγησαν στην ενίσχυση της συνολικής ζήτησης για κατοικίες και συνέβαλαν στην ανάπτυξη του ΑΕΠ της χώρας. Όπως προαναφέρθηκε, μετά την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών έργων παρατηρήθηκε σημαντική υποχώρηση της δραστηριότητας του κατασκευαστικού κλάδου (καθώς η συνολική ζήτηση κατασκευαστικού έργου ήταν πτωτική και διατηρήθηκε στα χαμηλότερα επίπεδα από το 1998 και ύστερα) και αισθητή υποχώρηση των οικονομικών αποτελεσμάτων και μεγεθών των επιχειρήσεων. Ωστόσο στις αρχές του 2006 άρχισε να αλλάζει η αρνητική τάση της ζήτησης του συνολικού κατασκευαστικού έργου, καθώς τα νέα έργα που προκηρύχθηκαν από τις αρχές του έτους, καθώς και η ένταξη πολλών στο καθεστώς των Συμπράξεων Δημόσιου - Ιδιωτικού τομέα βελτίωσε το κλίμα στον κατασκευαστικό κλάδο. Στο διάστημα αυτό, οι τεχνικές εταιρείες μικρότερου μεγέθους αντιμετώπισαν πολλά προβλήματα, με πολλές από αυτές να εξαναγκαστούν σε διακοπή των δραστηριοτήτων τους, ενώ ακόμη και μεγάλες επιχειρήσεις αποχώρησαν από το Χρηματιστήριο Αθηνών. Προκειμένου οι εργοληπτικές επιχειρήσεις να επιβιώσουν στο νέο ανταγωνιστικό περιβάλλον που διαμορφώθηκε και να διεκδικήσουν με αξιώσεις έργα στον ελληνικό χώρο, αλλά και σε χώρες του εξωτερικού, προχώρησαν σε συνένωση δυνάμεων με ανταγωνιστικά σχήματα, ώστε να σχηματίσουν ομίλους με επαρκέστερα οικονομικά μεγέθη. Στο περιβάλλον των εισηγμένων εταιρειών του κατασκευαστικού κλάδου, το οποίο χαρακτηρίστηκε από στρατηγικές συμμαχίες, εξαγορές και συγχωνεύσεις ήταν ξεκάθαρη η ισχυροποίηση των τριών κατασκευαστικών ομίλων (ΕΛΛΑΚΤΩΡ, J & P ΑΒΑΞ και ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ), σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εισηγμένες. Σημειώνεται, ότι και οι τρεις όμιλοι προχώρησαν σε στρατηγικές κινήσεις, οι οποίες κρίθηκαν απαραίτητες, προκειμένου να ανταπεξέλθουν στο διαμορφωμένο περιβάλλον και να ανταγωνιστούν επί ίσοις όροις τους ξένους κατασκευαστικούς ομίλους. Όσον αφορά την υπεροχή των τριών ομίλων καταδεικνύεται και από τα μεγέθη του συνόλου των εταιρειών του κλάδου, αφού κάλυπταν πάνω από το 50 % του συνολικού τζίρου των εισηγμένων τεχνικών εταιρειών και πάνω από 95 % της συνολικής κερδοφορίας. Χαρακτηριστικό είναι ότι τα περισσότερα πτυχία 7^{ης} και 6^{ης} τάξης είχαν απαξιωθεί από το γεγονός ότι οι τρεις μεγάλοι όμιλοι μοιράζονταν πλέον το μεγαλύτερο μέρος της πίτας των μεγάλων δημοσίων έργων. Το συνολικό ανεκτέλεστο έργο των τριών ομίλων της ελληνικής κατασκευαστικής αγοράς για το 2008 υπολογίζεται ότι κυμάνθηκε γύρω στα 10 δις ευρώ. Αν εξαιρέσουμε τους τρεις μεγάλους κατασκευαστικούς ομίλους που ήδη είχαν αρχίσει να ξεμακραίνουν από τις υπόλοιπες εισηγμένες εταιρείες του κλάδου, μια γενιά προβληματικών εταιρειών είχε αρχίσει να διαμορφώνεται. Ο περιορισμός των δημοσίων έργων και οι μεγάλες περικοπές που πραγματοποιήθηκαν στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων στο όνομα της δημοσιονομικής εξυγίανσης ήταν ένας από τους λόγους που ο κατασκευαστικός κλάδος διένυε ιδιαίτερα δύσκολη περίοδο. Ο μικρός αριθμός έργων που δημοπρατούνταν ήταν και ο βασικός λόγος που ο ανταγωνισμός ανάμεσα στις επιχειρήσεις είχε προσλάβει παράλογες διαστάσεις, με αποτέλεσμα οι προσφορές που υποβάλλονταν στους διαγωνισμούς να βρίσκονται ακόμα και κάτω από το πραγματικό κόστος του έργου (χαρακτηριστικό είναι ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις παρουσίαζαν αυξημένο δανεισμό μέχρι και 30 % σε σχέση με το προηγούμενο έτος). Ένα επιπρόσθετο πρόβλημα που καλούνταν να αντιμετωπίσουν πολλές επιχειρήσεις του κλάδου ήταν

ότι από τη μια πλευρά είχαν να διαχειριστούν το μεγάλο δανεισμό τους και από την άλλη να αντιμετωπίσουν την επιφυλακτική στάση που τηρούσαν οι τράπεζες οι οποίες είχαν μειώσει τα πιστωτικά τους όρια προς τις επιχειρήσεις λόγω της διεθνούς κρίσης του χρηματοπιστωτικού συστήματος. Σημειώνεται, ότι αρκετές εταιρείες οι οποίες είχαν μείνει χωρίς κατασκευαστικό αντικείμενο, κατέβαλλαν προσπάθεια να επιβιώσουν είτε μέσω απεμπλοκής από δραστηριότητες που δεν αποτελούσαν βασικό αντικείμενο εργασιών, μέσω πωλήσεων συμμετοχών, περιουσιακών στοιχείων, περικοπών προσωπικού είτε είχαν αρχίσει να αναζητούν κάποιο στρατηγικό επενδυτή. Επιπρόσθετα, η μη καταβολή των οφειλομένων από το Δημόσιο οδηγούσε τις κατασκευαστικές εταιρείες (υπό το βάρος της οικονομικής δυσπραγίας) να προχωρήσουν σε αναστολή εργασιών στα εργοτάξια. Χαρακτηριστικό της κατάστασης που επικρατούσε, ήταν η παύση της χρηματοδότησης από πλευράς Δημοσίου σε ορισμένα έργα, καθώς τα ταμεία των τεχνικών υπηρεσιών, που είχαν την ευθύνη καταβολής των οφειλομένων ήταν άδεια. Ειδικότερα, τα ποσά που οφείλονταν στους μεγάλους κατασκευαστικούς ομίλους κυμαίνονταν για τον καθένα μεταξύ 50 και 100 εκατ. ευρώ, ενώ στις εταιρείες μεσαίου μεγέθους τα χρωστούμενα ποσά ανέρχονταν για την καθεμιά από 10 έως 30 εκατ. ευρώ. Σημειώνεται, ότι ακόμα και στις μικρές εταιρείες, το Δημόσιο όφειλε από μερικές χιλιάδες ευρώ μέχρι και 2-3 εκατ. ευρώ.

Η κατάσταση αυτή επέτεινε την κρίση στον κατασκευαστικό κλάδο και έπληξε κυρίως, όπως ήταν αναμενόμενο, τις μεσαίες και μικρές κατασκευαστικές εταιρείες, που ήταν εξαρτημένες σε σημαντικό βαθμό (αν όχι αποκλειστικά) από τα δημόσια έργα, ενώ όσον αφορά τους μεγάλους κατασκευαστικούς ομίλους, είχαν μεγαλύτερα περιθώρια αντοχής, λόγω της ύπαρξης και εκμετάλλευσης συμπληρωματικών πηγών εσόδων (που αφορούσαν έργα εξωτερικού, παραχωρήσεις και ενέργεια).

Η επιδείνωση του κλάδου η οποία ήταν πλέον αισθητή είχε αρχίσει να αποτυπώνεται και στα οικονομικά μεγέθη των κατασκευαστικών εταιρειών. Ενδεικτικά, για το 2008 διαπιστώθηκε, ότι τέσσερις στις δέκα κατασκευαστικές εταιρείες 7ης τάξης κατέγραψαν ζημίες προ φόρων, οι οποίες ανέρχονταν σε 86,8 εκατ. ευρώ, ενώ ζημιολόγα αποτελέσματα παρουσίασαν τέσσερις στις εννέα εταιρείες 6ης τάξης, μία στις πέντε 5ης τάξης και τρεις στις τέσσερις 4ης τάξης. Χαρακτηριστικό είναι, ότι το μέσο ύψος ζημιών των κατασκευαστικών εταιρειών μικρού και μεσαίου μεγέθους διαμορφώθηκε στα 4,5 εκατ. ευρώ το 2008 έναντι 1,2 εκατ. ευρώ το 2007. Όσον αφορά το μέσο μέγεθος των μέσο-μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων των κατασκευαστικών ομίλων παρουσίασε επιδείνωση το 2008 κατά 148,6% και διαμορφώθηκε σε 4,6 εκατ. ευρώ έναντι 1,8 εκατ. ευρώ το 2007, ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 58,6% και ανήλθαν σε 10,15 εκατ. ευρώ έναντι 6,4 εκατ. ευρώ το 2007. Κατά συνέπεια, κάθε εταιρεία (του ΜΕΕΠ), όφειλε, κατά μέσο όρο, 17,4 εκατ. ευρώ το 2008 έναντι 10,5 εκατ. ευρώ το 2007.

Συμπερασματικά, εκπτώσεις που άγγιζαν ακόμη και το 50 % (προκειμένου οι εταιρείες έστω και έτσι να αναλάβουν κάποιο έργο), ελάχιστες δημοπρατήσεις νέων έργων, οφειλές πολλών δισεκατομμυρίων ευρώ του Δημοσίου προς τις εταιρείες, ταυτόχρονη αύξηση των επιτοκίων και πλαφόν στο ύψος των δανειοδοτήσεων από πλευράς τραπεζών ήταν το σκηνικό που επικρατούσε στον κατασκευαστικό κλάδο, ο οποίος διένυε μια από τις χειρότερες περιόδους του.

Το 2009, σύμφωνα με μελέτη της εταιρείας Hellastat, χαρακτηριζόταν εξαιρετικά δύσκολη χρονιά για τον κλάδο της οικοδομής και των κατασκευών, εκτίμηση η οποία επιβεβαιωνόταν και από το γεγονός ότι η δημόσια οικοδομική δραστηριότητα συμμετείχε με μικρό ποσοστό στο προϊόν του κατασκευαστικού κλάδου, με αποτέλεσμα τα περιθώρια ενίσχυσης της αγοράς με νέα έργα μέσω του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων και των Συμπράξεων Δημοσίου - Ιδιωτικού τομέα να θεωρηθούν περιορισμένα.

Ειδικότερα, η κάμψη της οικοδομικής δραστηριότητας η οποία καταγράφηκε το 2008 σε συνδυασμό με τους παράγοντες που προκάλεσαν την απότομη πτώση, όπως ο κορεσμός της αγοράς, το υψηλό επίπεδο τιμών των ακινήτων, το πλεόνασμα των κατοικιών προς πώληση, και κυρίως οι δυσκολίες στη χορήγηση τόσο των στεγαστικών όσο και επιχειρηματικών δανείων ώστε να χρηματοδοτείται η κατασκευαστική δραστηριότητα, συνέβαλαν στην παραπάνω εκτίμηση για

τον κλάδο της οικοδομής και των κατασκευών.

Σε ότι αφορά στις περισσότερες κατασκευαστικές εταιρείες, κρίσιμα θέματα στα οποία κλήθηκαν να δώσουν απαντήσεις, ήταν το θέμα της χρηματοδότησης καθώς η δανειακή επιβάρυνση ήταν ήδη ιδιαίτερα υψηλή, ενώ ο πιστωτικός κίνδυνος από τις απαιτήσεις ιδιαίτερα μεγάλου ύψους προκαλούσε πρόσθετες ανησυχίες. Σε γενικές γραμμές, ο τραπεζικός δανεισμός αποτελούσε ένα από τα πιο σημαντικά προβλήματα του κλάδου, όπου σε συνδυασμό με τη μη πληρωμή των έργων που είχαν εκτελεστεί αλλά και το μικρό κατασκευαστικό αντικείμενο που είχε απομείνει, έφερνε σε ιδιαίτερα δύσκολη θέση την πλειοψηφία των κατασκευαστικών εταιρειών που αντιμετώπιζε σοβαρά οικονομικά προβλήματα. Χαρακτηριστικό είναι, ότι στα τέλη Ιανουαρίου του 2009, οι κατασκευαστικές επιχειρήσεις είχαν χάσει το 70% της κεφαλαιοποίησης τους. Το μόνο στοιχείο που θα μπορούσε να θεωρηθεί ενθαρρυντικό μέσα σε ένα τέτοιο περιβάλλον ήταν η κατασκευή των συγχρηματοδοτούμενων έργων και η έναρξη είσπραξης διοδίων.

Όσον αφορά, τα οφειλόμενα από την εκτέλεση των έργων της Ολυμπιάδας του 2004, σύμφωνα με στελέχη των κατασκευαστικών εταιρειών, οι οφειλές ξεπερνούσαν το 1 δις. ευρώ, αφού οι οφειλές μόνο προς τις εταιρείες της 7ης τάξης προσέγγιζαν τα 800 εκατ. ευρώ. Πολλές από τις κατασκευαστικές εταιρείες επέλεξαν τη δικαστική οδό, καταθέτοντας αγωγές κατά του ελληνικού Δημοσίου, ζητώντας την εξόφληση των οφειλομένων.

Αξίζει να αναφερθεί, ότι μέσα σε αυτό το διαμορφωμένο αρνητικό κλίμα, ο κλάδος εμφάνισε μονομερή ανάπτυξη, καθώς ευνοημένοι εμφανίστηκαν οι μεγάλοι κατασκευαστικοί όμιλοι. Οι μεγαλύτεροι εργολήπτες είχαν τη δυνατότητα συμμετοχής σε έργα μεγάλης κλίμακας, εδραιώνοντας έτσι τα μερίδια αγοράς τους και διατηρώντας τα ανεκτέλεστα υπόλοιπα τους σε υψηλά επίπεδα. Επιπρόσθετα απολάμβαναν το πλεονέκτημα της πιο εύκολης πρόσβασης σε τραπεζική χρηματοδότηση, καθώς είχαν καλύτερη πιστοληπτική ικανότητα. Αντίθετα, οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις αναλάμβαναν έργα μικρότερης κλίμακας καθώς δεν είχαν τη δυνατότητα να συμμετάσχουν σε διαγωνισμούς του Δημοσίου. Παράγοντες όπως:

- ✓ η παροχή υψηλών εκπτώσεων κατά τη διαδικασία ανάληψης των έργων,
- ✓ η έμφαση στη δημοπράτηση έργων μεγάλου μεγέθους,
- ✓ οι μεγάλες καθυστερήσεις του δημόσιου τομέα για την αποπληρωμή έργων που είχαν εκτελεστεί γεγονός που ώθησε τις κατασκευαστικές επιχειρήσεις σε σημαντική δανειακή επιβάρυνση,
- ✓ το υψηλό κόστος τραπεζικού δανεισμού, το οποίο έπληξε ιδιαίτερα τις μικρότερες κατασκευαστικές εταιρείες,
- ✓ το συνεχώς αυξανόμενο κόστος των οικοδομικών υλικών, ιδιαίτερα κατά το 2008 και
- ✓ το αναποτελεσματικό θεσμικό πλαίσιο ανάθεσης δημοσίων έργων,

συνετέλεσαν στην έξοδο πολλών επιχειρήσεων από τον κλάδο, φαινόμενο ιδιαίτερα έντονο στις κατασκευαστικές εταιρείες μικρότερου μεγέθους, κυρίως ατομικές εταιρείες. Παράλληλα, όσες επιχειρήσεις παρέμειναν στην αγορά, αναγκάστηκαν να προβούν σε περικοπές προσωπικού, με συνέπεια την αύξηση της ανεργίας στον κατασκευαστικό κλάδο.

Κατά συνέπεια, το συμπέρασμα ήταν ότι η μειωμένη δραστηριότητα σε συνδυασμό με τα οικονομικά προβλήματα που αντιμετώπιζαν οι κατασκευαστικές εταιρείες, θα οδηγούσε σε κύμα πτωχεύσεων, ενώ ακόμα και επιχειρήσεις που κατείχαν πτυχίο ανώτερων τάξεων θα υποβαθμίζονταν, καθώς δεν θα ικανοποιούσαν πλέον τα οικονομικά κριτήρια των συγκεκριμένων πτυχίων. Υπό αυτές τις συνθήκες, ο κατασκευαστικός κλάδος εναπόθεσε τις ελπίδες του για αναθέρμανση στους πόρους του Δ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, στην αλλαγή του συστήματος ανάθεσης δημοσίων έργων και στην περαιτέρω ενίσχυση της παρουσίας των ελληνικών κατασκευαστικών ομίλων στο εξωτερικό και ιδιαίτερα στη Βουλγαρία και στη Ρουμανία (όπου θα συνέρρεαν ευρωπαϊκά κονδύλια για έργα υποδομών).

Όμως, στις αρχές του 2010 επικρατούσε η εκτίμηση ότι η παγκόσμια οικονομική κρίση και η ύφεση της ελληνικής οικονομίας, η οποία θα παρουσίαζε επιδείνωση λόγω των μέτρων λιτότητας, θα είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση νέων λουκέτων σε μεγάλες, μεσαίες και μικρές επιχειρήσεις,

και μάλιστα σε όλους ανεξαιρέτως τους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, μεταξύ των οποίων και ο κατασκευαστικός κλάδος, καθώς όλες σχεδόν οι ελληνικές επιχειρήσεις υπέφεραν από προβλήματα ρευστότητας, ως αποτέλεσμα τόσο της σημαντικής συρρίκνωσης του τζίρου τους όσο και της απροθυμίας των τραπεζών να προβούν σε αναχρηματοδότηση των χρεών τους.

Συμπερασματικά, από πολλούς υποστηρίχτηκε η άποψη ότι η λέξη καταστροφή περιέγραφε πλήρως την κατάσταση που επικρατούσε στον κατασκευαστικό κλάδο, καθώς από το 2005, ακολουθήθηκε μια φθίνουσα πορεία του πλέον παραγωγικού τομέα της ελληνικής οικονομίας, που ξεκίνησε με την καθυστέρηση πληρωμών των εργοληπτικών επιχειρήσεων για έργα που είχαν ολοκληρώσει και παραδώσει και συνεχίστηκε με τη γενική μείωση του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, όπου σε συνδυασμό με την καθυστέρηση υλοποίησης των κοινοτικών προγραμμάτων, τη δραστηκή μείωση της οικοδομικής δραστηριότητας, ο κατασκευαστικός κλάδος οδηγήθηκε σε βαθιά κρίση. Χαρακτηριστικό του αρνητικού κλίματος ήταν ότι το σύνολο του κατασκευαστικού κόσμου, περιέγραφε την πορεία του κλάδου, χρησιμοποιώντας τη φράση «από τον Όλυμπο στον Καϊάδα». Η συρρίκνωση αυτή επηρέασε αρνητικά όλο το φάσμα της Εθνικής οικονομίας καθώς είναι δεδομένες οι ισχυρές διασυνδέσεις με βασικούς βιομηχανικούς και άλλους κλάδους της οικονομίας. Μάλιστα, από πολλούς δεν θεωρείται υπερβολική η άποψη ότι η κατάρρευση της «ατμομηχανής της ελληνικής οικονομίας», όπως έχει χαρακτηριστεί ο κλάδος, συμπαρέσυρε δεκάδες επιχειρήσεις από περίπου 400 παραγωγικούς κλάδους της χώρας.

Αξίζει να σημειωθεί, ότι η κατάσταση η οποία επικρατούσε στην ελληνική περιφέρεια ήταν (και είναι) επιεικώς δραματική σύμφωνα με εκτιμήσεις αρμοδίων φορέων. Ειδικότερα, το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων, από το οποίο χρηματοδοτούνταν κάθε χρόνο πλήθος έργων στην ελληνική περιφέρεια, θυσιαζόταν προς χάριν του ελλείμματος με πρώτο θύμα τις μικρομεσαίες εργοληπτικές επιχειρήσεις, των οποίων ο τζίρος είχε ήδη αρχίσει να μειώνεται μετά το 2000, ακριβώς λόγω των Ολυμπιακών έργων, που κατά κύριο λόγο εκτελέστηκαν στο λεκανοπέδιο Αττικής. Χαρακτηριστικό είναι ότι από εκείνη την περίοδο άρχισε η κατά έτος μείωση του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων, το οποίο κατά το 2009 βρισκόταν στα επίπεδα του 1992.

Ως αποτέλεσμα αυτής της κατάστασης στην ελληνική περιφέρεια, παρατηρήθηκε ανεργία και υποαπασχόληση στο σύνολο του κλάδου, ανταγωνισμός μεταξύ των επιχειρήσεων, απολύσεις μόνιμου προσωπικού, συρρίκνωση του τζίρου των υπεργολάβων και των προμηθευτών καθώς και επιχειρήσεις με σφραγισμένες επιταγές οι οποίες βρίσκονταν στα όρια της πτώχευσης.

Συμπερασματικά, η κρίση εξακολουθούσε να κλονίζει τον κατασκευαστικό κλάδο, όπου οι πτωχεύσεις και οι απειλές χρεοκοπίας των επιχειρήσεων βρίσκονταν πλέον σε ημερήσια διάταξη καθώς η έλλειψη ρευστότητας έπληττε ιδιαίτερα τις εταιρείες, καθώς πέραν της μείωσης της κατασκευαστικής δραστηριότητας είχαν να αντιμετωπίσουν τη στάση πληρωμών από το Δημόσιο για έργα που είχαν ολοκληρώσει και παραδώσει από μήνες ή και χρόνια.

Μάλιστα, το πιο εντυπωσιακό στοιχείο είναι ότι στις αρχές του 2010 εκταμιεύθηκε ποσό 170 εκατ. ευρώ προκειμένου να πληρωθούν κατασκευαστικές εταιρείες για Ολυμπιακά έργα, τα οποία ολοκληρώθηκαν το 2004.

Παράλληλα, η κρίση στην αγορά ακινήτων έκανε ακόμη πιο εκρηκτική την κατάσταση, απειλώντας όλο τον κλάδο των κατασκευών. Η κατάσταση επιδεινωνόταν ακόμη περισσότερο, καθώς την απειλή της πτώχευσης, εκτός από τις αμιγώς εργοληπτικές επιχειρήσεις, άρχισαν να δέχονται και οι εταιρείες ανάπτυξης και αξιοποίησης ακινήτων (real estate). Ειδικότερα, οι εταιρείες στην προσπάθειά τους να αντλήσουν ρευστότητα προκειμένου να επιβιώσουν έπρεπε να προσφύγουν σε τραπεζικό δανεισμό. Όμως, τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα ζητούσαν από τις κατασκευαστικές εταιρείες πολλές εγγυήσεις και το κόστος δανεισμού ήταν υψηλό, λόγω του πιστωτικού κινδύνου της χώρας. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με το ότι οι κατασκευαστικές εταιρείες ήταν υποχρεωμένες να εξυπηρετούν μια σειρά από υποχρεώσεις τους όπως οι πληρωμές για μισθοδοσία, για προμήθειες και άλλες πάγιες δαπάνες, είχε ως αποτέλεσμα να δυσκολεύονται να ανταποκριθούν. Έτσι, υπήρχαν πολλές περιπτώσεις όπου απολύονταν εργαζόμενοι χωρίς να λαμβάνουν τη σχετική αποζημίωση λόγω έλλειψης ρευστότητας της εταιρείας ή δεν γινόταν έγκαιρα

η καταβολή των μισθών και των πληρωμών στους προμηθευτές.

Από τις μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου αυτές που είχαν περισσότερα περιθώρια κινήσεων ήταν όσες είχαν υψηλό βαθμό διαφοροποίησης των εργασιών τους, δηλαδή δραστηριοποιούνταν και σε άλλους τομείς ή είχαν μεγάλα έργα που πραγματοποιούνταν στο εξωτερικό και έτσι μπορούσαν να αντισταθμίσουν τις συνέπειες από την καθυστέρηση πληρωμών του ελληνικού Δημοσίου.

Συμπερασματικά, οι υψηλές οφειλές του Δημοσίου, η μη δημοπράτηση νέων δημοσίων έργων αλλά και η περιορισμένη χρηματοδότηση από πλευράς τραπεζών (σε συνδυασμό με τις περισσότερες εγγυήσεις που ζητούνταν από τις κατασκευαστικές εταιρείες λόγω της αύξησης του κόστους χρήματος), συνηγορούσαν στην άποψη ότι πολλές εταιρείες θα κατέρρεαν το προσεχές διάστημα, υπό το βάρος αυτών των συνθηκών. Χαρακτηριστικό είναι ότι ολοένα και περισσότερες τράπεζες, είτε αρνούνταν τη χορήγηση νέων δανείων είτε επιδείκνυαν απροθυμία συμμετοχής σε επίπεδο χρηματοδότησης μεγάλων έργων (δεδομένου ότι το Δημόσιο δεν είχε προβεί στην εξόφληση των οφειλών του για προηγούμενα έργα).

Σε ότι αφορά στην οικονομική κατάσταση των κατασκευαστικών εταιρειών το 2010, παρατηρήθηκε η σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών τους και κατ' επέκταση των κερδών (πολλές εταιρείες, μάλιστα, εμφάνισαν ζημιολόγα αποτελέσματα) γεγονός που συνετέλεσε στην αύξηση του δανεισμού τους, προκειμένου να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους. Ειδικότερα, ο κύκλος εργασιών του κλάδου μειώθηκε κατά 24,3% και διαμορφώθηκε στα 3,9 δισ. ευρώ, η λειτουργική κερδοφορία περιορίστηκε σε ποσοστό 43,5% και εκτιμήθηκε στα 267,4 εκατ. ευρώ, ενώ καταγράφηκαν ζημίες 148,2 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 36,8 εκατ. ευρώ το 2009. Ενδεικτικό της κατάστασης είναι ότι το κλαδικό περιθώριο κέρδους προσδιορίστηκε στο -10% από 1,9% το 2009. Η συρρίκνωση της κερδοφορίας και η συμπίεση των περιθωρίων κέρδους αποδόθηκε τόσο στη μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας, όσο και στην μη καταβολή των οφειλομένων από πλευράς Δημοσίου (προκειμένου να επιτευχθεί η μείωση των ελλειμμάτων, που συντέλεσε στην αύξηση της ανεργίας, γεγονός που συνέβαλε στην περαιτέρω επιδείνωση της οικονομικής κρίσης).

Υπό το βάρος αυτών των συνθηκών, οι εργολήπτες αναζήτησαν επενδύσεις σε άλλους τομείς όπως στις ανανεώσιμες πηγές ενέργειας ή στο περιβάλλον, με στόχο την αντιστάθμιση των απωλειών σε επίπεδο δημοσίων έργων, όμως πολλές κατασκευαστικές εταιρείες οδηγήθηκαν σε αναστολή των εργασιών τους, καθώς δεν κατόρθωσαν να επιβιώσουν. Το ξεκάθαρο συμπέρασμα αυτής της περιόδου ήταν ότι ακόμη και υγιείς κατασκευαστικές εταιρείες είχαν αρχίσει να επηρεάζονται, λόγω της γενικευμένης ύφεσης στον κλάδο των δημοσίων τεχνικών έργων, καθώς οι οικονομικές δυσκολίες τους ολοένα και αυξάνονταν, ενώ χαρακτηριστική ένδειξη αυτής της κατάστασης ήταν η αναστολή των εργασιών σε πολλά εργοτάξια, λόγω της παύσης πληρωμών στους εργαζομένους. Ειδικότερα, πολλές ήταν οι εταιρείες που προχώρησαν σε αναστολή της λειτουργίας τους (από τις πιο γνωστές και μεγάλες κατασκευαστικές εταιρείες που έκλεισαν είναι οι ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ, ΕΡΓΑΣ, ΑΛΤΕ, ΔΙΕΚΑΤ και ΜΠΕΤΑΝΕΤ), ενώ πολλαπλάσιες ήταν αυτές που προσπαθούσαν να επιβιώσουν και ένα σημαντικό ποσοστό είχε προσφύγει ή αναμενόταν να προσφύγει στις διαδικασίες του άρθρου 99 (όπως οι ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ και ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ). Επιπρόσθετα, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι εργολήπτες υποχρεώνονταν να καταβάλλουν ΦΠΑ επί ανεξόφλητων τιμολογίων, προκαταβολή φόρου επί ανεξόφλητων τιμολογίων, αλλά και έκτακτη εισφορά για κέρδη (που δεν είχαν εισπραχθεί), σε συνδυασμό με την αδυναμία διαγραφής επισφαλούς απαίτησης από τον στενό ή ευρύτερο δημόσιο τομέα (καθώς το Δημόσιο δεν μπορεί να αναγνωριστεί ως επισφαλής πελάτης), την υποχρέωση καταβολής πλήθους δαπανών (πχ αμοιβές προσωπικού, λειτουργικό κόστος, ασφαλιστικές εισφορές όπου σε περίπτωση μη καταβολής επιβαρύνονταν με πρόστιμα) και την υποχρέωση εξόφλησης των δανειακών τους υποχρεώσεων προέκυπτε το συμπέρασμα ότι το σύνολο των κατασκευαστικών εταιρειών αλλά και χιλιάδες άλλες επιχειρήσεις που συνδέονταν άμεσα ή έμμεσα με τις κατασκευές αντιμετώπιζαν μια ασφυκτική οικονομική κατάσταση, που οδηγούσε τον επονομαζόμενο, ως πυλώνα ανάπτυξης και δημιουργίας θέσεων απασχόλησης, κατασκευαστικό κλάδο σε απόλυτη συρρίκνωση.

Σημειώνεται, ότι από τις εργοληπτικές οργανώσεις υποστηρίχθηκε ότι η καθυστέρηση ή και παύση πληρωμών βεβαιωμένων εργασιών από την πλευρά του Δημοσίου θα οδηγούσε στην πτώχευση υγιών κατασκευαστικών εταιρειών, στη διακοπή έργων υποδομής ακόμη και σε προγράμματα που υπήρχε ανάγκη ταχύτερης απορρόφησης (πχ. ΕΣΠΑ), στη διάχυση των οικονομικών προβλημάτων σε ένα μεγάλο αριθμό συνεργαζόμενων επιχειρήσεων (καθώς η μη καταβολή των οφειλομένων από πλευράς Δημοσίου συντελούσε στην συσσώρευση χρεών προς χιλιάδες βιομηχανικές, βιοτεχνικές, εμπορικές επιχειρήσεις, οι οποίες συνεργάζονταν άμεσα ή έμμεσα με τον κλάδο των κατασκευών, αλλά και προς τις τράπεζες), στην απώλεια εργασίας για ένα πολύ σημαντικό αριθμό εργαζομένων. Συμπερασματικά, ο κλάδος των δημοσίων έργων είχε πραγματοποιήσει τις χειρότερες επιδόσεις των τελευταίων τουλάχιστον δώδεκα ετών, ενώ ο κλάδος των ιδιωτικών έργων (από πλευράς παραγγελιών και δραστηριότητας) βρισκόταν στη χειρότερη θέση των τελευταίων τριάντα ετών. Κατά συνέπεια ο κατασκευαστικός κλάδος, η αποκαλούμενη ατμομηχανή της ελληνικής οικονομίας ολοένα και παράκμαζε. Το 2010 ήταν απόλυτα συνδεδεμένο με την εκτίναξη του ελλείμματος της Ελλάδας στα ύψη και την προσφυγή της στο μηχανισμό διάσωσης, όμως η πτωτική τάση δεν παρατηρήθηκε μόνο το 2010, καθώς στις αρχές του 2011 παρατηρήθηκε επιδείνωση του φαινομένου.

Παράγοντες όπως η διόγκωση της ανεργίας, (στο σύνολο του κατασκευαστικού κόσμου αλλά και στις άμεσα και έμμεσα εμπλεκόμενες επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα την ανατροφοδότηση της κρίσης), οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που επικρατούσαν στην Ελλάδα, η περιορισμένη - μηδαμινή ζήτηση στην κατασκευαστική αγορά και η αδυναμία των επιχειρήσεων να επιβιώσουν σε ένα τέτοιο περιβάλλον, είχε ως αποτέλεσμα την προσφυγή στο άρθρο 99 του πτωχευτικού κώδικα (ο οποίος θα τους εξασφάλιζε τον απαιτούμενο χρόνο για να μπορέσουν να προβούν σε ριζική αναδιάρθρωση των δικτύων τους, εξαντλώντας με αυτό τον τρόπο όλα τα περιθώρια προκειμένου να αποφύγουν την πτώχευση). Οι παράγοντες αυτοί είχαν ως αποτέλεσμα την κλιμάκωση του ανταγωνισμού μεταξύ των κατασκευαστικών εταιρειών (που εκδηλώθηκε με την εκτίναξη των προσφερόμενων εκπτώσεων στο επίπεδο του 60%, στοχεύοντας στην εξασφάλιση κατασκευαστικού αντικειμένου), γεγονός που οδήγησε στην υπερχρέωση των επιχειρήσεων από τον τραπεζικό δανεισμό.

Επιπρόσθετα, αξιοσημείωτο είναι ότι για πρώτη φορά, πάνω από τις μισές τεχνικές εταιρείες που αιτήθηκαν ή αναγκάστηκαν σε μεταβολή του πτυχίου τους το 2010 υπέστησαν υποβάθμιση, μειώνοντας ουσιαστικά τις δυνατότητες συμμετοχής τους σε έργα μεγαλύτερης κλίμακας - προϋπολογισμού, καθώς δεν πληρούσαν τα ελάχιστα οικονομικά όρια και τους καθορισμένους δείκτες βιωσιμότητας ανά τάξη. Σημειώνεται όμως, ότι ορισμένες εταιρείες επέλεξαν την υποβάθμισή τους, ακόμη και αν θεωρητικά ικανοποιούσαν τα οικονομικά κριτήρια ανώτερης τάξης, καθώς κατ' αυτό τον τρόπο θα εξασφάλιζαν την ύπαρξη κατασκευαστικού αντικειμένου (έστω κι αν αυτό αφορούσε έργα χαμηλότερης κλίμακας - προϋπολογισμού). Χαρακτηριστικό είναι, ότι από πολλούς κατασκευαστές εκτιμήθηκε ότι η συγκεκριμένη κατηγορία έργων θα αποτελούσε την πλειονότητα των δημοσίων έργων στο προσεχές διάστημα. Επιπρόσθετα, ένας ακόμη λόγος για την εκούσια υποβάθμιση αποτελούσε και το κόστος διατήρησης του μεγάλου πτυχίου, το οποίο υπό τις παρούσες οικονομικές συνθήκες ήταν ιδιαίτερα υψηλό.

Ειδικότερα το 2010, βάσει επίσημων στοιχείων από το Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων, από τις πραγματοποιηθείσες 26 συνολικά μεταβολές πτυχίων, οι 15 αφορούσαν υποβαθμίσεις (η πιο σημαντική ήταν της εταιρείας ΑΤΤΙΚΑΤ, η οποία έχασε το ανώτατο εργοληπτικό πτυχίο) και οι 11 αναβαθμίσεις. Όπως προαναφέρθηκε, το 2010 ήταν η πρώτη χρονιά κατά την οποία οι υποβαθμίσεις πτυχίων ξεπέρασαν τις αναβαθμίσεις (όταν το 2006, από τις 24 συνολικά μεταβολές πτυχίων, 4 ήταν οι υποβαθμίσεις και 20 οι αναβαθμίσεις, ενώ το 2009, χρονιά κατά την οποία σημειώθηκαν οι περισσότερες μεταβολές (52), οι 42 αφορούσαν αναβαθμίσεις και οι 10 υποβαθμίσεις). Σε ότι αφορά τις πραγματοποιηθείσες διαγραφές από το ΜΕΕΠ, την εξαετία 2004-2010, διαγράφηκαν 139 εταιρείες, από την 3^η έως και την 7^η τάξη (δηλαδή το 19,5 % του συνόλου). Αυτή η τάση, εκδηλώθηκε εντονότερα κατά το 2009, αφού διαγράφηκαν 58 εταιρείες, ενώ κατά το

2010 επιπλέον 21 (δηλαδή συνολικά 79 εταιρείες). Αξίζει να σημειωθεί, ότι αυτή η μείωση των εγγεγραμμένων εργοληπτικών εταιρειών διαχέεται σχεδόν σε όλες τις τάξεις του Μητρώου (πλην της 4^{ης}, καθώς παρατηρήθηκε αύξηση κατά 45%), με την 7^η να καταγράφει μείωση 35,7 %, η 3^η μείωση 33,1 %, η 6^η μείωση 25,5 % και η 5^η τάξη μείωση που ανερχόταν στο 12,3 %. Επιπρόσθετα, σε περιφερειακό επίπεδο, σύμφωνα με στοιχεία από συνδέσμους εργοληπτών, το 25 % των μικρότερων εργοληπτικών επιχειρήσεων έβαλαν λουκέτο το 2010, ενώ το 90 % όσων επιχειρήσεων απέμειναν υπολειτουργούσε ή θα προχωρούσε σε αναστολή της λειτουργίας.

Σε επίπεδο χρηματοοικονομικών δεδομένων των κατασκευαστικών εταιρειών 3ης έως 7ης τάξης, μειώθηκε η μέση τιμή του κύκλου εργασιών τους από 13,4 εκατ. ευρώ το 2008 σε 11,9 εκατ. ευρώ το 2009, ενώ το 2010 προσδιορίστηκε στα 10 εκατ. ευρώ, έχοντας καταγράψει πτώση της τάξεως του 25% από το 2008. Ειδικότερα, η μέση τιμή του κύκλου εργασιών υποχώρησε για τις εταιρείες της 3ης τάξης κατά 3,7% το 2009 έναντι του 2008 και κατά 32,1% το 2010 έναντι του 2009. Για τις εταιρείες της 4ης τάξης, η μείωση εκτιμήθηκε στα επίπεδα του 31,6% και 15,3% αντίστοιχα, για τις εταιρείες της 5ης τάξης σε 10,5% και 23,4% αντίστοιχα, για τις εταιρείες της 6ης τάξης σε 21% και 3,9% αντίστοιχα, ενώ για τις κατασκευαστικές εταιρείες της 7ης τάξης προσδιορίστηκε στα επίπεδα του 9% για το 2009 έναντι του 2008 και 16,7% το 2010 έναντι του 2009. Συνολικά σε όλες τις τάξεις, παρατηρήθηκε κάμψη σε ποσοστό 11,3% το 2009 έναντι του 2008 και 15,3% το 2010 έναντι του 2009. Χαρακτηριστικό της επικρατούσας κατάστασης ήταν ότι μια στις πέντε εργοληπτικές εταιρείες 3ης έως 7ης τάξης του ΜΕΕΠ εμφάνισε ζημίες το 2009, ενώ για το 2010 η αναλογία διαμορφώθηκε σχεδόν σε μια στις τρεις κατασκευαστικές εταιρείες.

Όσον αφορά το ΠΔΕ του 2010 μειώθηκε τέσσερις συνεχόμενες φορές και από 10,3 δισ. ευρώ που προϋπολογίζονταν το 2010 προσδιορίστηκε τελικά στα 8,5 δισ. ευρώ. Σε ότι αφορά το ρυθμό απορρόφησης των πόρων του ΕΣΠΑ (2007-2013), εκτιμήθηκε στα τέλη του 2010, ότι η Ελλάδα κατείχε την 17η θέση, από πλευράς απορρόφησης, στο σύνολο των 27 χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ σε περιφερειακό επίπεδο παρατηρήθηκε η κατάργηση αναπτυξιακών χρηματοδοτικών προγραμμάτων (πχ ΘΗΣΕΑΣ, ΠΙΝΔΟΣ, ΑΛ.ΜΠ.ΑΛΤΑΤΖΗΣ) με αρνητικές επιπτώσεις σε άμεσα και έμμεσα εμπλεκόμενους φορείς.

Διαπιστώθηκε, λοιπόν, η συνεχής περικοπή των παραγωγικών δημοσίων επενδύσεων με σκοπό τη μείωση του ελλείμματος, η αδυναμία επίσπευσης του ρυθμού απορρόφησης του ΕΣΠΑ καθώς και η καθυστέρηση θεσμοθέτησης του νέου πλαισίου περί δημοσίων έργων, γεγονός που είχε δυσμενείς επιπτώσεις σε επίπεδο ανταγωνιστικότητας των εγχώριων κατασκευαστικών εταιρειών.

Συμπερασματικά, ο κατασκευαστικός κλάδος διένυε τη χειρότερη περίοδο των τελευταίων δεκαετιών καθώς χαρακτηριζόταν από τα εξής:

- ✓ Πολλές εταιρείες από την 3η τάξη και πάνω, διεγράφησαν από το ΜΕΕΠ και αρκετές από αυτές που απέμειναν δεν είχαν καν ενημερότητα πτυχίου, ενώ όσες διέθεταν ενημερότητα πτυχίου, δεν μπορούσαν να λάβουν μέρος σε διαγωνισμούς.
- ✓ Δεκάδες εταιρείες από την 5η τάξη και πάνω, προσέφευγαν στις διαδικασίες του άρθρου 99
- ✓ Η αδυναμία κάλυψης υποχρεώσεων και το σφράγισμα επιταγών αφορούσε πλέον την πλειοψηφία των κατασκευαστικών εταιρειών (ανεξαρτήτως μεγέθους εταιρείας)
- ✓ Ο κύκλος εργασιών μειωνόταν συνεχώς, ενώ τα κέρδη είχαν αντικατασταθεί από ζημίες
- ✓ Ο μέσος όρος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των εργοληπτών από την 3η έως την 7η τάξη διέγραφε από το 2007 και μετά ανοδική πορεία
- ✓ Οι απολύσεις αυξάνονταν συνεχώς, ενώ οι απολαβές του προσωπικού που παρέμενε περικόπτονταν σημαντικά.

Χαρακτηριστικό ήταν ότι το ΠΔΕ είχε μειωθεί σε τέτοιο βαθμό, που δεν καλύπτονταν ούτε οι ανάγκες της εθνικής συμμετοχής στα έργα του ΕΣΠΑ.

Όσον αφορά το κατασκευαστικό αντικείμενο των εργοληπτών, εκτιμάται ότι έως το α' τρίμηνο του 2013 θα κινδυνεύσουν να μείνουν χωρίς αντικείμενο εργασιών οι κατασκευαστικές εταιρείες, σε περίπτωση που δεν προχωρήσουν σε σύναψη νέων συμβάσεων, προκειμένου να ενισχύσουν το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των έργων τους. Σημειώνεται ότι πριν την επιδείνωση του οικονομικού

κλίματος και την ουσιαστική αναστολή του προγράμματος δημοπρατήσεων νέων δημοσίων έργων, πολλές τεχνικές εταιρείες διέθεταν ένα χαρτοφυλάκιο συμβάσεων που ήταν ικανό να καλύψει τις κατασκευαστικές τους δυνατότητες και να τους εξασφαλίσει λειτουργική δραστηριότητα για μια τριετία τουλάχιστον, ενώ το ανεκτέλεστο υπόλοιπό τους ανανεώνονταν ανά τακτά χρονικά διαστήματα. Όμως, ο φθίνοντας ρυθμός εκτέλεσης των ήδη υπογεγραμμένων συμβάσεων σε συνδυασμό με την αδυναμία χρηματοδότησης νέων έργων υποδομής (που μεταφράζεται σε περιορισμό των διαγωνισμών και των αναθέσεων) είχε ως αποτέλεσμα την αδυναμία αντικατάστασης του αντικειμένου εργασιών που ολοκληρωνόταν σταδιακά από τις κατασκευαστικές εταιρείες.

Κατά συνέπεια, η παρατηρούμενη μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας διαμόρφωνε μια εικόνα συνεχούς αποδυνάμωσης του κλάδου των κατασκευών, που επί δεκαετίες χαρακτηριζόταν ως η “ατμομηχανή της ανάπτυξης”. Οι μεγάλοι κατασκευαστικοί όμιλοι, προσπαθώντας να αντιμετωπίσουν την κρίση, στράφηκαν στην ανάπτυξη των επιχειρηματικών τους δραστηριοτήτων σε διαφοροποιημένα επίπεδα και σε αγορές του εξωτερικού. Ειδικότερα, για να επιβιώσουν λόγω της οικοδομικής αδράνειας στην Ελλάδα, έδωσαν έμφαση στα έργα του εξωτερικού (όπως στην περιοχή των Βαλκανίων και στην Εγγύς Ανατολή/ Βόρεια Αφρική), ενώ ο τομέας της ενέργειας και του περιβάλλοντος αποτελούσε μια διέξοδο.

Σε ότι αφορά το 2011, ο κλάδος των κατασκευών είχε διαμορφωθεί ως εξής:

Ορισμένοι εισηγμένοι κατασκευαστικοί όμιλοι είτε εμφάνιζαν σημαντική ανάπτυξη (όπως η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ που κατέγραψε αύξηση 50% στον κύκλο εργασιών και ενίσχυση των καθαρών κερδών της) είτε βρίσκονταν σε καλύτερη θέση για να αντιμετωπίσουν την ύφεση (όπως η ΕΚΤΕΡ, της οποίας τα ίδια κεφάλαια ήταν υπερτριπλάσια των συνολικών υποχρεώσεων της). Σημειώνεται όμως, ότι μεταξύ των εισηγμένων εργοληπτών υπήρχαν και εταιρείες που ουσιαστικά υπολειμματούσαν (όπως η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ, η ΕΔΡΑΣΗ-Χ.ΨΑΛΛΙΔΑΣ, η ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ και η ΑΕΓΕΚ).

Αξίζει να αναφερθεί ότι υπό αυτές τις συνθήκες αποτυπώνονταν ορισμένες σαφείς τάσεις:

- ✓ ο όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ είχε ξεκάθαρο προβάδισμα στα έσοδα από συμβάσεις παραχώρησης (που διαμορφώθηκαν στα 135 εκατ. ευρώ) και στα έργα περιβάλλοντος (διαχείριση χωματερών κλπ, τα οποία ανήλθαν στα 40 εκατ. ευρώ με κέρδη 8,5 εκατ. ευρώ)
- ✓ ο όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ είχε καθιερωθεί στον τομέα της ενέργειας (καθώς διέθετε ισχυρότατη παρουσία στην Ελλάδα), με αποτέλεσμα να μεγαλώσει αισθητά τη διαφορά από τους υπόλοιπους εργολήπτες (με κύκλο εργασιών που προσέγγιζε τα 75 εκατ. ευρώ και κέρδη περίπου 12,5 εκατ. ευρώ), ενώ στρεφόταν προς τις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης (Πολωνία) και τις ΗΠΑ, ενώ
- ✓ ο όμιλος J&P ΑΒΑΞ είχε διαγράψει επιτυχημένη πορεία στο εξωτερικό, καθώς κατέγραψε περισσότερα έσοδα σε σύγκριση με την εγχώρια αγορά (ειδικότερα τα έσοδα από έργα εξωτερικού διαμορφώθηκαν στα 176 εκατ. ευρώ έναντι 164 εκατ. ευρώ από έργα εσωτερικού)

Διαπιστώνεται λοιπόν, ότι ο κατασκευαστικός κλάδος στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (που κάποτε εκπροσωπούσαν από 35 εταιρείες) ουσιαστικά ήταν (και είναι) οι τρεις προαναφερθέντες κατασκευαστικοί όμιλοι (και στην σκιά τους πορεύονταν μικρότερες εταιρείες όπως η ΕΚΤΕΡ και η ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ). Ενδεικτικό είναι ότι κατά το α' εξάμηνο του 2011, οι τρεις μεγαλύτεροι εργολήπτες εμφάνισαν περισσότερο από το 90% του συνολικού κύκλου εργασιών των εισηγμένων τεχνικών εταιρειών.

Τέλος αξίζει να αναφερθεί, ότι ένα σημαντικό μέρος του ανεκτέλεστου υπολοίπου των τριών μεγαλύτερων ελληνικών κατασκευαστικών ομίλων (ΕΛΛΑΚΤΩΡ, J&P ΑΒΑΞ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ) αφορά σε εργασίες στους πέντε μεγάλους συγχρηματοδοτούμενους οδικούς άξονες που όμως, έχουν σταματήσει από το Νοέμβριο του 2010, λόγω παύσης χρηματοδότησης από πλευράς τραπεζών, η οποία ξεκίνησε σταδιακά από τον Μάρτιο του 2010, καθώς αδυνατούσαν να ανταποκριθούν εξαιτίας της χρηματοπιστωτικής κρίσης. Ειδικότερα, οι τράπεζες αποφάσισαν να αποχωρήσουν καθώς επικαλέστηκαν σημαντικές καθυστερήσεις στην υλοποίηση των έργων και

μείωση της κυκλοφορίας των οχημάτων, με βάση την οποία είχαν εκτιμηθεί τα μελλοντικά έσοδα και είχαν συναφθεί οι σχετικές συμβάσεις. Χαρακτηριστικό της κρισιμότητας αυτής της κατάστασης είναι ότι λόγω της αναστολής των κατασκευαστικών εργασιών έχουν επηρεαστεί έμμεσα περίπου 175.000 εργαζόμενοι, ενώ σε περίπτωση που δεν επέλθει συμφωνία, προκειμένου να συνεχιστούν τα έργα, θα χαθούν πάνω από 70.000 θέσεις εργασίας στην ελληνική περιφέρεια (που ήδη έχει σημαντικά πληγεί από την κρίση) και περίπου 2,5 ποσοστιαίες μονάδες από το ΑΕΠ για την προσεχή πενταετία βάσει εκτιμήσεων. Επιπρόσθετα, το ενδεχόμενο οριστικής ρήξης στα πέντε συγχρηματοδοτούμενα οδικά έργα θα προκαλούσε σοβαρούς κλυδωνισμούς στους τρεις ισχυρούς κατασκευαστικούς ομίλους (δεδομένου του μεγάλου τμήματος του ανεκτέλεστου υπολοίπου που αντιπροσωπεύουν τα εν λόγω έργα), αλλά και σημαντική συρρίκνωση του κύκλου εργασιών τους, καθώς παρά την ύπαρξη συμπληρωματικών δραστηριοτήτων (σε επίπεδο ενέργειας, περιβάλλοντος κλπ), δεν ενισχύεται σημαντικά ο κύκλος εργασιών τους, γι' αυτό και το ζήτημα της προώθησης των πέντε οδικών αξόνων με συμβάσεις παραχώρησης θεωρείται ιδιαίτερο κρίσιμο από τις διοικήσεις των ομίλων (στη διευθέτηση του οποίου, αναμένεται να διαδραματίσει καθοριστικό ρόλο η Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων).

Πλέον, οι κύριες πηγές εσόδων για τις κατασκευαστικές εταιρείες είναι τα έργα παραχώρησης (όπως η Αττική Οδός και η Γέφυρα Ρίου-Αντίρριου), έργα εξωτερικού, λιγοστά ιδιωτικά έργα και ο κλάδος των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

Σημειώνεται, ότι οι τεχνικές εταιρείες που δεν έχουν ένα χαρτοφυλάκιο διαφοροποιημένων δραστηριοτήτων και είχαν συνάψει σχέση αποκλειστικής εξάρτησης από τα δημόσια έργα, προσπαθούν να επιβιώσουν σε ένα ιδιαίτερα δυσμενές περιβάλλον. Χαρακτηριστικό είναι ότι πολλοί εργολήπτες, προκειμένου να εξυρευθούν πόροι για την κάλυψη ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων και οφειλών προς το προσωπικό, στρέφονται στην πώληση-μεταβίβαση περιουσιακών στοιχείων τους (πχ ακίνητα), τα οποία είχαν αποκτηθεί τα προηγούμενα χρόνια με στόχο την περαιτέρω ανάπτυξη τους. Σε ότι αφορά στις κατασκευαστικές εταιρείες που έχουν εισέλθει σε αγορές του εξωτερικού, εντατικοποιούν τις προσπάθειες ανάληψης νέων έργων, στοχεύοντας στην αντιστάθμιση των εγχώριων απωλειών. Αξίζει να αναφερθεί, ότι η δύσκολη κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει ο κατασκευαστικός κλάδος, οξύνεται από το γεγονός ότι από πλευράς τραπεζών υπάρχουν ελάχιστες πιθανότητες αναχρηματοδότησης δανεισμού, πόσω μάλλον λήψης πρόσθετων δανείων καθώς, πλέον, ο τομέας των κατασκευών θεωρείται από τις τράπεζες ως κλάδος υψηλού ρίσκου.

Ενδεικτικό της επικρατούσας κατάστασης είναι ότι την τετραετία 2007-2011, ο όγκος της οικοδομικής δραστηριότητας κατέγραψε πτώση πάνω από 70%. Ειδικότερα, για το 2007 ο συνολικός όγκος ανήλθε σε 79.490,9 χιλ. κυβικά μέτρα, ενώ για το 2011 ο αντίστοιχος συνολικός όγκος προσδιορίστηκε σε 23.186,2 χιλ. κυβικά μέτρα, που σημαίνει ότι μέσα σε 4 έτη (2007-2011), η συνολική οικοδομική δραστηριότητα μειώθηκε κατά 56.304,7 χιλ. κυβικά μέτρα, που αντιπροσωπεύει μείωση σε ποσοστό 70,8% του καθαρού όγκου. Σε ότι αφορά στη Δημόσια οικοδομική δραστηριότητα καταγράφεται μεγάλη πτώση, καθώς από τα 1.284,5 χιλ. κυβικά μέτρα που αντιστοιχούσε το 2007, διαμορφώθηκε μόλις στα 586,2 χιλ. κυβικά μέτρα το 2011, δηλαδή υποχώρησε κατά 698,3 χιλ. κυβικά μέτρα, που μεταφράζεται σε πτώση κατά 54,4%. Η Ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα παρουσιάζει χειρότερη εικόνα καθώς από τα 78.206,4 χιλ. κυβικά μέτρα το 2007, μειώθηκε στα 22.600 χιλ. κυβικά μέτρα το 2011, που αντιπροσωπεύει μείωση σε ποσοστό 71,1%.

Επιπρόσθετα, αναφέρεται ότι μέσα σε διάστημα τριών ετών (2008-2011) χάθηκαν από τον κατασκευαστικό κλάδο 157.000 θέσεις εργασίας (που αποτελεί την μεγαλύτερη απώλεια θέσεων εργασίας από κάθε άλλο κλάδο οικονομικής δραστηριότητας) και μεταφράζεται σε απώλεια κατά μιάμιση φορά περισσότερων θέσεων εργασίας απ' όσες δημιουργήθηκαν στη διάρκεια της δεκαετίας 1998-2008. Χαρακτηριστικό είναι ότι στον κλάδο των κατασκευών, οι 295.000 απασχολούμενοι του 1998, αυξήθηκαν το 2008 σε 400.000, ενώ το γ' τρίμηνο του 2011 εκτιμήθηκαν σε 242.000, έχοντας καταγράψει στο διάστημα των τριών ετών πτώση της τάξεως του

39,5%. Σύμφωνα με τους αρμόδιους φορείς του κατασκευαστικού κλάδου, βασική αιτία των δυσμενών συνθηκών που έχουν διαμορφωθεί είναι η συνεχής συρρίκνωση του ΠΔΕ, όπου σε συνδυασμό με τη γενικότερη οικονομική-χρηματοπιστωτική κρίση, ευθύνονται για την εικόνα κατάρρευσης που χαρακτηρίζει τον κλάδο (καθώς έχουν αναστείλει τις εργασίες τους ένας στους τέσσερις εργολήπτες που υπήρχαν το 2004). Ειδικότερα, από το ΜΕΕΠ το διάστημα 2004-2011 διαγράφηκαν 176 εταιρείες, που κατατάσσονται από την 3η έως τη 7η τάξη, που μεταφράζεται σε πτώση της τάξεως του 24,7%, σε σχέση με το 2004, όπου λειτουργούσαν 712 εταιρείες. Χαρακτηριστικό είναι ότι μέσα στο 2011 ανέστειλαν τη λειτουργία τους 37 κατασκευαστικές εταιρείες.

Σημειώνεται ότι στο διάστημα 2004-2010, η μεγαλύτερη πτώση του αριθμού των εταιρειών παρατηρήθηκε στην 3η τάξη σε ποσοστό 33,1% (καθώς από 480 εταιρείες, το 2010 λειτουργούσαν οι 321), αλλά και στην ανώτατη τάξη (7η), όπου στα τέλη του 2004 δραστηριοποιούνταν 14 εταιρείες, ενώ το 2010 παρέμεναν ενεργές οι 9, καταγράφοντας πτώση της τάξεως του 35,7%. Αξίζει να αναφερθεί ότι στις εταιρείες της 4ης τάξης, διαπιστώθηκε αύξηση καθώς οι εργολήπτες από 102 ανήλθαν σε 148 στα τέλη του 2010, σημειώνοντας άνοδο κατά 45,1%, που όμως, οφείλεται στο ότι αρκετές κατασκευαστικές εταιρείες που κατείχαν πτυχία μεγαλύτερων τάξεων, υποχρεώθηκαν να καταταγούν σε μικρότερη τάξη πτυχίου.

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις των αρμοδίων εργοληπτικών οργανώσεων, στο τέλος του 2012 το ΠΔΕ θα διαμορφωθεί στα 5,2 δισ. ευρώ, δηλαδή θα προσεγγίσει το χαμηλότερο επίπεδο της τελευταίας 15ετίας, καταγράφοντας μείωση σε ποσοστό 46% έναντι του 2009, όπου προσδιορίστηκε στα επίπεδα των 9,6 δισ. ευρώ. Στο χαμηλό μέγεθος του ΠΔΕ, αποδίδεται η εικόνα κατάρρευσης που χαρακτηρίζει τον κλάδο των κατασκευών, έχοντας πολλαπλασιαστικές επιπτώσεις στο σύνολο της οικονομίας (λόγω των ισχυρών διασυνδέσεων του με κλάδους όπως μεταλλουργίας, ηλεκτρολογικού υλικού, ξύλου, προϊόντων από μέταλλο, μεταφορών, εμπορίου κλπ) καθώς και η μειωμένη απορροφητικότητα του ΕΣΠΑ. Ενδεικτικά στοιχεία, τα οποία αποτυπώνουν τη δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία έχει περιέλθει ο κατασκευαστικός κλάδος, είναι:

- ✓ Η απώλεια θέσεων εργασίας υπολογίζεται στις 185.300, που σημαίνει ότι 1 στους 2 εργαζόμενους στον κλάδο των κατασκευών το 2008, βρίσκεται σήμερα εκτός αγοράς εργασίας (χαρακτηριστικό είναι ότι η αντίστοιχη αναλογία στον κλάδο της μεταποίησης είναι 1 στους 3, ενώ στον κλάδο του εμπορίου (χονδρικό και λιανικό) είναι 1 στους 5, γεγονός που αποδεικνύει ότι κανένας άλλος κλάδος οικονομικής δραστηριότητας δεν έχει υποστεί τόσο ισχυρό πλήγμα)
- ✓ Η ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα καταγράφει για 7 συνεχόμενα έτη πτώση, με τον όγκο των οικοδομικών αδειών, μέσα στο α' εξάμηνο του 2012, να προσεγγίζει το μέσο μηνιαίο όγκο του 2005
- ✓ Η απώλεια κύκλου εργασιών την τριετία 2008-2011 προσδιορίζεται στο 52,4%, ενώ το 40,2% των εργοληπτικών εταιρειών 4ης-7ης τάξης εμφανίζει ζημιολόγους αποτελέσματα το 2011 έναντι ποσοστού 27,2% το 2010
- ✓ Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των εργοληπτών αυξήθηκαν κατά μέσο όρο σε ποσοστό 8,7% το 2011 έναντι το 2010 (καθώς από 16,9 εκατ. ευρώ διαμορφώθηκαν σε 18,2 εκατ. ευρώ), που σημαίνει ότι κάθε εταιρεία οφείλει περίπου 24,5 εκατ. ευρώ το 2011 έναντι 22,5 εκατ. ευρώ το 2010
- ✓ Ο αριθμός των κατασκευαστικών εταιρειών που έχουν διαγραφεί από το ΜΕΕΠ, από την περίοδο των Ολυμπιακών αγώνων ανέρχονται στις 180 (που αντιπροσωπεύει το 25% των εταιρειών που λειτουργούσαν το 2004). Επιπρόσθετα, αναφέρεται ότι περίπου 1 στις 5 εργοληπτικές εταιρείες, που εμφανίζονται ενεργές στο ΜΕΕΠ δεν διαθέτει ενημερότητα πτυχίου, που μεταφράζεται σε αδυναμία διεκδίκησης δημοσίων έργων.

Ειδικότερα, κατά τη διάρκεια του β' τριμήνου του 2012 καταγράφηκαν τα εξής:

- ✓ Ο δείκτης παραγωγής στις κατασκευές (σύνολο κλάδου) συρρικνώνεται επί 14 τρίμηνα και

καταγράφει μείωση σε ποσοστό 29,8% έναντι του β' τριμήνου του 2011, προσεγγίζοντας το χαμηλότερο επίπεδο από το 2000

- ✓ Η συμμετοχή του κατασκευαστικού κλάδου στη δημιουργία του ΑΕΠ σημειώνει πτώση επί 12 συνεχόμενα τρίμηνα, με αποτέλεσμα η συνεισφορά του κλάδου στην δημιουργία του ΑΕΠ να αντιπροσωπεύει μόλις το 4,1%, καταγράφοντας μείωση σε ποσοστό 12% έναντι του β' τριμήνου του 2011
- ✓ Η συνολική απασχόληση στον κλάδο των κατασκευών υποχωρεί επί 16 συνεχόμενα τρίμηνα, εμφανίζοντας περαιτέρω μείωση σε ποσοστό 18,6% έναντι του β' τριμήνου του 2011
- ✓ Ο δείκτης παραγωγής έργων πολιτικού μηχανικού (δημόσια έργα) παρουσιάζει μείωση κατά 33% έναντι του β' τριμήνου του 2011, λαμβάνοντας τη χαμηλότερη τιμή από το 2000
- ✓ Ο δείκτης παραγωγής οικοδομικών έργων (ιδιωτικά έργα), συρρικνώνεται επί 16 συνεχόμενα τρίμηνα, εμφανίζοντας μείωση σε ποσοστό 20%, έναντι του α' τριμήνου του 2011, λαμβάνοντας τη δεύτερη χαμηλότερη τιμή από το 2000.

**Παράθεση Οικονομικών Στοιχείων μεγαλύτερων ελληνικών
Κατασκευαστικών Εταιρειών (περιόδου 01/01/2011 έως 30/6/2012)**

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.

Ενδεικτικά, παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 694.248 χιλ. ευρώ έναντι 920.358 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 24,57%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε 31.601 χιλ. ευρώ έναντι 87.264 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας πτώση 63,79%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 85.996 χιλ. ευρώ έναντι 144.736 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 καταγράφοντας μείωση 40,58%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 15.863 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 8.873 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε ζημίες 24.298 ευρώ έναντι κερδών 4.029 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 1.204.319 χιλ. ευρώ έναντι 1.753.119 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 31,30%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 150.757 χιλ. ευρώ έναντι 151.390 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας πτώση 0,42%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 256.782 χιλ. ευρώ έναντι 263.252 χιλ. ευρώ το 2010 καταγράφοντας μείωση 2,46%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε 72.881 χιλ. ευρώ έναντι 19.878 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 266,64%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε 72.783 χιλ. ευρώ έναντι 549 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 3.043.568 χιλ. ευρώ έναντι 3.067.074 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 0,77%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 596.477 χιλ. ευρώ έναντι 694.248 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 14,08%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών

αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε 65.724 χιλ. ευρώ έναντι 31.601 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 107,98%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 116.181 χιλ. ευρώ έναντι 85.996 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011 καταγράφοντας αύξηση 35,10%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε κέρδη 20.130 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 15.863 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε κέρδη 9.674 έναντι ζημιών 24.298 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011. **(α' εξάμηνο του 2012)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 148 χιλ. ευρώ, ενώ δεν πραγματοποιήσε πωλήσεις το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε 1.994 χιλ. ευρώ έναντι 438 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 355,25%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.577 χιλ. ευρώ έναντι 1.039 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 καταγράφοντας αύξηση 148,03%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 2.778 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 8.732 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 694 χιλ. ευρώ έναντι 459 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας αύξηση 51,20%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε κέρδη 1.105 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 895 χιλ. ευρώ το 2010, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.271 χιλ. ευρώ έναντι 301 χιλ. ευρώ το 2010, καταγράφοντας αύξηση 654,49%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε ζημίες 10.382 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 6.010 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 249.582 χιλ. ευρώ έναντι 269.684 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 7,45%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ δεν πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις το α' εξάμηνο του 2012, ενώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011 ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε σε 148 χιλ. ευρώ. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε ζημίες 749 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.994 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011 ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 168 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.577 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 7.832 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.778 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, σημειώνοντας μείωση 181,93%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

Ενδεικτικά για την ΕΛΛΑΚΤΩΡ (για το α' εξάμηνο του 2012, σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2011), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων αποτελεσμάτων μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας, σε σύγκριση με την αντίστοιχη χρονική περίοδο του 2011, όπου παρατηρήθηκε εμφάνιση ζημιών

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πραγματοποίηση ζημιολόγων λειτουργικών αποτελεσμάτων

ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

Ενδεικτικά, παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 13.059 χιλ. ευρώ έναντι 19.780 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 33,98%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 1.949 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.723 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 288 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 3.663 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.401 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 496 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε ζημίες 3.694 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 944 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 30.001 χιλ. ευρώ έναντι 38.263 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 21,59%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 3.406 χιλ. ευρώ έναντι 3.266 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 4,29%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 6.594 χιλ. ευρώ έναντι 7.065 χιλ. ευρώ το 2010 καταγράφοντας μείωση 6,67%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 4.314 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.387 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε ζημίες 4.045 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.468 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 74.541 χιλ. ευρώ έναντι 82.448 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 9,59%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 1.680 χιλ. ευρώ έναντι 13.059 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 87,14%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε ζημίες 3.134 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.949 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας πτώση 60,80%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 2.320 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 288 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011 καταγράφοντας μείωση 705,56%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 1.502 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.401 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 55,84%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε ζημίες 1.349 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.694 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 63,48%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 8.500 χιλ. ευρώ έναντι 14.132 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 39,85%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 782 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.263 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 856 χιλ. ευρώ έναντι 4.176 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, παρουσιάζοντας πτώση 79,50%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 2.047 χιλ.

ευρώ έναντι κερδών 1.098 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. **(α' εξάμηνο του 2011)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 19.957 χιλ. ευρώ έναντι 37.481 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 46,75%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 1.759 χιλ. ευρώ έναντι 3.122 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας πτώση 43,66%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 4.912 χιλ. ευρώ έναντι 6.870 χιλ. ευρώ το 2010, καταγράφοντας μείωση 28,50%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε ζημίες 2.897 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.407 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 58.567 χιλ. ευρώ έναντι 78.812 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 25,69%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 2.577 χιλ. ευρώ έναντι 8.500 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 69,68%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε ζημίες 2.476 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 782 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας πτώση 216,62%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 1.668 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 856 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων για το α' εξάμηνο του 2012 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 1.614 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.047 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, σημειώνοντας αύξηση 21,15%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

Ενδεικτικά για την ΜΟΧΛΟΣ (για το α' εξάμηνο του 2012, σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2011), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Σημαντική πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Λειτουργικές ζημίες
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση ζημιογόνων λειτουργικών αποτελεσμάτων

J&P ABAE A.E.

Ενδεικτικά, παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 335.037 χιλ. ευρώ έναντι 391.445 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 14,41%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε 20.489 χιλ. ευρώ έναντι 29.980 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας πτώση 31,66%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 30.768 χιλ. ευρώ έναντι 42.900 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 καταγράφοντας μείωση 28,28%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε 1.995 χιλ. ευρώ έναντι 10.913 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 81,72%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε 2.806 χιλ. ευρώ έναντι 10.575 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας μείωση 73,47%. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 694.785 χιλ. ευρώ έναντι

790.640 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 12,12%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 35.012 χιλ. ευρώ έναντι 47.832 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας πτώση 26,80%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 60.398 χιλ. ευρώ έναντι 76.174 χιλ. ευρώ το 2010 καταγράφοντας μείωση 20,71%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.715 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 6.347 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε ζημίες 982 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 5.417 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 968.554 χιλ. ευρώ έναντι 992.546 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας πτώση 24,17%. **(αποτελέσματα του 2011)**

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 231.817 χιλ. ευρώ έναντι 335.037 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 30,81%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε 11.253 χιλ. ευρώ έναντι 20.489 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας πτώση 45,08%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 21.445 χιλ. ευρώ έναντι 30.768 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011 καταγράφοντας μείωση 30,30%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 8.981 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 1.995 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε ζημίες 7.205 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.806 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011. **(α' εξάμηνο του 2012)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 153.547 χιλ. ευρώ έναντι 202.902 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 24,32%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε 14.078 χιλ. ευρώ έναντι 13.641 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 3,20%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 19.290 χιλ. ευρώ έναντι 19.873 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, καταγράφοντας μείωση 2,93%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν σε 3.594 χιλ. ευρώ έναντι 3.868 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, σημειώνοντας πτώση 7,08%. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 352.927 χιλ. ευρώ έναντι 439.710 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 19,74%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 19.454 χιλ. ευρώ έναντι 27.212 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας πτώση 28,51%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 34.113 χιλ. ευρώ έναντι 47.651 χιλ. ευρώ το 2010, καταγράφοντας μείωση 28,41%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 752 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 5.012 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 638.221 χιλ. ευρώ έναντι 571.913 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας αύξηση 11,59%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 99.843 χιλ. ευρώ έναντι 153.547 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 34,98%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε 11.126 χιλ. ευρώ έναντι 14.078 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας πτώση 20,97%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν

σε 15.647 χιλ. ευρώ έναντι 19.290 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, καταγράφοντας μείωση 18,89%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 685 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 3.594 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011. **(α' εξάμηνο του 2012)**

Ενδεικτικά για την J&P ΑΒΑΞ (για το α' εξάμηνο του 2012, σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2011), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Πτώση κύκλου εργασιών
- ✓ Μείωση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Ενδεικτικά, παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 413.836 χιλ. ευρώ έναντι 275.013 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας αύξηση 50,48%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε 24.894 χιλ. ευρώ έναντι 13.219 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 88,32%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 56.526 χιλ. ευρώ έναντι 28.201 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 καταγράφοντας αύξηση 100,44%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε 4.190 χιλ. ευρώ έναντι 3.656 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 14,61%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε 516 χιλ. ευρώ έναντι 1.935 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας μείωση 73,33%. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 856.945 χιλ. ευρώ έναντι 606.108 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας αύξηση 41,38%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 67.801 χιλ. ευρώ έναντι 28.131 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 141,02%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 133.416 χιλ. ευρώ έναντι 62.028 χιλ. ευρώ το 2010 καταγράφοντας αύξηση 115,09%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε κέρδη 2.202 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.092 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε ζημίες 5.038 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 8.351 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας αύξηση 39,67%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 1.919.918 χιλ. ευρώ έναντι 1.732.363 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 10,83%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 304.404 χιλ. ευρώ έναντι 413.836 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 26,44%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε 33.384 χιλ. ευρώ έναντι 24.894 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 34,10%,

ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 61.280 χιλ. ευρώ έναντι 56.526 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011 καταγράφοντας αύξηση 8,41%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε 4.452 χιλ. ευρώ έναντι 4.190 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 6,25%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε 1.153 χιλ. ευρώ έναντι 516 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 123,45%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 2.485 χιλ. ευρώ έναντι 1.856 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας αύξηση 33,89%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 1.157 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 16.279 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 922 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 16.512 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων για το α' εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 3.655 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 14.397 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 6.654 χιλ. ευρώ έναντι 5.423 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας αύξηση 22,70%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε ζημίες 12.035 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 7.120 χιλ. ευρώ το 2010, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 11.566 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 7.592 χιλ. ευρώ το 2010. Τα αποτελέσματα μετά φόρων για το 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 17.211 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 4.456 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 103.490 χιλ. ευρώ έναντι 95.777 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 8,05%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 2.911 χιλ. ευρώ έναντι 2.485 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας αύξηση 17,14%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε κέρδη 7.353 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 1.157 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 7.592 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 922 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων για το α' εξάμηνο του 2012 διαμορφώθηκαν σε κέρδη 5.223 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 3.655 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011. **(α' εξάμηνο του 2012)**

Ενδεικτικά για την ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ (για το α' εξάμηνο του 2012, σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2011), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Αύξηση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Ενίσχυση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μικρή αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων λειτουργικών αποτελεσμάτων, σε σύγκριση με την αντίστοιχη χρονική περίοδο του 2011, όπου παρατηρήθηκε εμφάνιση ζημιών

INTRAKAT A.E.

Ενδεικτικά, παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 67.464 χιλ. ευρώ έναντι 102.039 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 33,88%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε 3.782 χιλ. ευρώ έναντι 4.735 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας πτώση 20,13%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 5.354 χιλ. ευρώ έναντι 6.590 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 καταγράφοντας μείωση 18,76%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε 846 χιλ. ευρώ έναντι 1.321 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 35,96%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε 940 χιλ. ευρώ έναντι 1.509 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας μείωση 37,71%. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 127.044 χιλ. ευρώ έναντι 190.967 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 33,47%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 7.432 χιλ. ευρώ έναντι 7.414 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 0,24%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 10.574 χιλ. ευρώ έναντι 10.736 χιλ. ευρώ το 2010 καταγράφοντας μείωση 1,51%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε 1.018 χιλ. ευρώ έναντι 1.808 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 43,69%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε 1.423 χιλ. ευρώ έναντι 2.344 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 39,29%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 113.868 χιλ. ευρώ έναντι 151.064 χιλ. ευρώ το 2010, καταγράφοντας πτώση 24,62%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 50.266 χιλ. ευρώ έναντι 67.464 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 25,49%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε 1.113 χιλ. ευρώ έναντι 3.782 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας πτώση 70,57%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 2.449 χιλ. ευρώ έναντι 5.354 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011 καταγράφοντας μείωση 54,26%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 843 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 846 χιλ. ευρώ, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε ζημίες 944 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 940 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011. **(α' εξάμηνο του 2012)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 37.033 χιλ. ευρώ έναντι 69.485 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 46,70%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε 2.709 χιλ. ευρώ έναντι 3.695 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας πτώση 26,68%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 3.920 χιλ. ευρώ έναντι 5.082 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, καταγράφοντας μείωση 22,87%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του

2011 διαμορφώθηκαν σε 656 χιλ. ευρώ έναντι 1.202 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, σημειώνοντας πτώση 45,42%. **(α' εξάμηνο του 2011)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 69.351 χιλ. ευρώ έναντι 129.796 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 46,57%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 4.928 χιλ. ευρώ έναντι 6.699 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας πτώση 26,44%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 7.455 χιλ. ευρώ έναντι 9.174 χιλ. ευρώ το 2010, καταγράφοντας μείωση 18,74%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 διαμορφώθηκαν σε 408 χιλ. ευρώ έναντι 2.316 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας πτώση 82,38%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 76.769 χιλ. ευρώ έναντι 102.649 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 25,21%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 30.436 χιλ. ευρώ έναντι 37.033 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 17,81%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε ζημίες 198 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 2.709 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 834 χιλ. ευρώ έναντι 3.920 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, παρουσιάζοντας πτώση 78,72%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 1.419 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 656 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011. **(α' εξάμηνο του 2012)**

Ενδεικτικά για την INTRAKAT (για το α' εξάμηνο του 2012, σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2011), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας
- ✓ Μείωση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το α' εξάμηνο του 2012

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Πτώση λειτουργικής κερδοφορίας και πραγματοποίηση ζημιολόγων αποτελεσμάτων EBIT (προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων) το α' εξάμηνο του 2012
- ✓ Μείωση κερδών μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας και εμφάνιση ζημιών το α' εξάμηνο του 2012

ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Ενδεικτικά, παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 10.228 χιλ. ευρώ έναντι 39.508 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 74,11%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 20.405 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 7.554 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας πτώση 170,12%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 18.562 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 4.235 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 καταγράφοντας

μείωση 338,30%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 26.638 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 11.111 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 139,74%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε ζημίες 25.842 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 11.681 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας μείωση 121,23%. **(α' εξάμηνο του 2011)**

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 37.092 χιλ. ευρώ έναντι 69.734 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 46,81%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε ζημίες 60.401 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 34.792 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας πτώση 73,61%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 57.295 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 28.934 χιλ. ευρώ το 2010 καταγράφοντας μείωση 98,02%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 72.418 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 43.573 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 66,20%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε ζημίες 68.163 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 43.466 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 56,82%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 349.969 χιλ. ευρώ έναντι 343.705 χιλ. ευρώ το 2010, καταγράφοντας αύξηση 1,82%.

(αποτελέσματα του 2011)

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 10.454 χιλ. ευρώ έναντι 10.228 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας αύξηση 2,21%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε ζημίες 5.624 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 20.405 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 72,44%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 4.275 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 18.562 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011 καταγράφοντας αύξηση 76,97%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων διαμορφώθηκαν σε ζημίες 17.596 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 26.638 χιλ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 33,94%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε ζημίες 17.158 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 25.842 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 33,60%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 6.640 χιλ. ευρώ έναντι 37.601 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 82,34%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 14.809 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 8.145 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας πτώση 81,82%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 13.573 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 5.657 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, καταγράφοντας μείωση 139,93%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 19.458 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 9.232 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, σημειώνοντας πτώση 110,77%. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 10.595 χιλ. ευρώ έναντι 52.403 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 79,78%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε ζημίες 30.534 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 31.070 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 1,73%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 28.459 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 26.653 χιλ. ευρώ το 2010,

καταγράφοντας μείωση 6,78%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 38.366 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 52.482 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας αύξηση 26,90%. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 244.783 χιλ. ευρώ έναντι 236.393 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 3,55%. **(αποτελέσματα του 2011)**

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 4.967 χιλ. ευρώ έναντι 6.640 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 2,52%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε ζημίες 5.488 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 14.809 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 62,94%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 4.708 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 13.573 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, καταγράφοντας αύξηση 65,31%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 14.452 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 19.458 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011 σημειώνοντας αύξηση 25,73%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

Ενδεικτικά για την ΜΗΧΑΝΙΚΗ (για το α' εξάμηνο του 2012, σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2011), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Μικρή αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Λειτουργικές ζημίες
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Μείωση κύκλου εργασιών
- ✓ Λειτουργικές ζημίες
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

ΑΕΓΕΚ Α.Ε.

Ενδεικτικά, παρατίθενται τα εξής αποτελέσματα:

α) Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 187,47 χιλ. ευρώ έναντι 240,33 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 21,99%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 126,33 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 175,35 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 27,96%, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 65,46 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 115,83 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010 καταγράφοντας αύξηση 43,49%. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε ζημίες 2.410,64 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 223,09 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 1.340,66 χιλ. ευρώ έναντι 1.444,30 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 7,18%. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 602,44 χιλ. ευρώ έναντι 327,25 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 84,09%, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 718,36 χιλ. ευρώ έναντι 449,28 χιλ. ευρώ το 2010 καταγράφοντας αύξηση 59,89%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά

φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 ανήλθαν σε ζημίες 1.621,01 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 226,79 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 10.658,15 χιλ. ευρώ έναντι 12.134,49 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας πτώση 12,17%. **(αποτελέσματα του 2011)**

- ✓ ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 449,27 χιλ. ευρώ έναντι 187,47 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας αύξηση 139,65%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε κέρδη 125,37 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 126,33 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, ενώ τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 180,54 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 65,46 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011. Τέλος, τα ενοποιημένα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 ανήλθαν σε ζημίες 2.274,97 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 2.410,64 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 5,63%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

β) Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2011 σε 187,47 χιλ. ευρώ έναντι 240,33 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, σημειώνοντας μείωση 21,99%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2011 σε ζημίες 106,65 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 158,95 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 32,90%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ζημίες 51,69 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 99,87 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2010, καταγράφοντας αύξηση 48,24%. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 274,75 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 33,99 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. **(α' εξάμηνο του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το 2011 σε 1.340,66 χιλ. ευρώ έναντι 1.444,30 χιλ. ευρώ το 2010, σημειώνοντας μείωση 7,18%. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 659,94 χιλ. ευρώ έναντι 392,38 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση 68,19%, ενώ τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 769,95 χιλ. ευρώ έναντι 509,39 χιλ. ευρώ το 2010, καταγράφοντας αύξηση 51,15%. Τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το 2011 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 1.282,02 χιλ. ευρώ έναντι κερδών 79,87 χιλ. ευρώ το 2010. Τέλος αναφέρεται, ότι οι συνολικές υποχρεώσεις διαμορφώθηκαν για το 2011 σε 10.484,89 χιλ. ευρώ έναντι 11.958,15 χιλ. ευρώ το 2010, παρουσιάζοντας μείωση 12,32%. **(αποτελέσματα του 2011)**
- ✓ ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε για το α' εξάμηνο του 2012 σε 449,27 χιλ. ευρώ έναντι 187,47 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011, σημειώνοντας αύξηση 139,65%. Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) διαμορφώθηκαν για το α' εξάμηνο του 2012 σε κέρδη 140,33 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 106,65 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε κέρδη 192,62 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 51,69 χιλ. ευρώ το αντίστοιχο εξάμηνο του 2011. Τέλος, τα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας για το α' εξάμηνο του 2012 διαμορφώθηκαν σε ζημίες 33,27 χιλ. ευρώ έναντι ζημιών 274,75 χιλ. ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2011, παρουσιάζοντας αύξηση 87,89%. **(α' εξάμηνο του 2012)**

Ενδεικτικά για την ΑΕΓΕΚ (για το α' εξάμηνο του 2012, σε σύγκριση με το α' εξάμηνο του 2011), διαπιστώθηκαν τα εξής:

Σε επίπεδο ομίλου:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων λειτουργικών αποτελεσμάτων, σε σύγκριση με την αντίστοιχη χρονική περίοδο του 2011, όπου παρατηρήθηκε εμφάνιση ζημιών
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Σε επίπεδο μητρικής εταιρείας:

- ✓ Αύξηση κύκλου εργασιών
- ✓ Πραγματοποίηση κερδοφόρων λειτουργικών αποτελεσμάτων, σε σύγκριση με την αντίστοιχη χρονική περίοδο του 2011, όπου παρατηρήθηκε εμφάνιση ζημιών
- ✓ Ζημιογόνα αποτελέσματα μετά φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας

Προτάσεις για την περαιτέρω εξέλιξη του Κατασκευαστικού Κλάδου

Συμπερασματικά, ο συνεχής περιορισμός των επενδυτικών δαπανών του ΠΔΕ, ως μέθοδος για τη μείωση του δημοσιονομικού ελλείμματος, είχε ως αποτέλεσμα τη μειωμένη απορροφητικότητα πόρων από την Ευρωπαϊκή Ένωση (πχ χαμηλές ταχύτητες στην εφαρμογή του ΕΣΠΑ) αλλά και καθυστέρηση στη δημιουργία, βελτίωση και συντήρηση υποδομών, που οδήγησε σε σημαντική επιβράδυνση της παραγωγικότητας της εργασίας και των ρυθμών ανάπτυξης της οικονομίας. Κατά συνέπεια, η διαδοχική μείωση του ΠΔΕ συνετέλεσε όχι μόνο στην πλήρη αποδυνάμωση του κατασκευαστικού κλάδου, αλλά και στην επιδείνωση του συνόλου της οικονομικής δραστηριότητας, γεγονός που αποδεικνύεται από τη συνεχιζόμενη, για μακρά περίοδο, ύφεση. Παράγοντες όπως, η παύση πληρωμών των υποχρεώσεων του στενού και ευρύτερου Δημόσιου τομέα (λόγω της συνεχούς μείωσης του ΠΔΕ), οι απαιτήσεις του τραπεζικού-φορολογικού συστήματος, η ανεπάρκεια κατασκευαστικού αντικειμένου και η ύπαρξη διαρθρωτικών προβλημάτων στον κλάδο των κατασκευών, όπως η πολυνομία, η γραφειοκρατία, η αδιαφάνεια, η μη συμμόρφωση με τα ευρωπαϊκά δεδομένα, η αναποτελεσματικότητα της Δημόσιας Διοίκησης οδηγούσαν σε περαιτέρω επιδείνωση τον επονομαζόμενο ως «ατμομηχανή της ανάπτυξης» κατασκευαστικό κλάδο.

Υπό το βάρος αυτών των συνθηκών, θεωρείται επιτακτική η επίλυση των προβλημάτων που αντιμετωπίζει ο κατασκευαστικός κλάδος, προς εύρεση διεξόδου από την κρίση και αναστροφή της υπάρχουσας κατάστασης, καθώς είναι άρρηκτα συνδεδεμένος στη χώρα μας με το ρυθμό ανάπτυξης. Μέτρα που μπορούν να συμβάλλουν προς αυτή την κατεύθυνση είναι:

- ✓ ο εξωστρεφής προσανατολισμός των κατασκευαστικών εταιρειών
- ✓ η αποτελεσματική-ταχύτερη αξιοποίηση όλων των χρηματοδοτικών, επενδυτικών πηγών για τον κατασκευαστικό κλάδο
- ✓ η ενεργοποίηση-αύξηση των χρηματοδοτικών προγραμμάτων για έργα που θεωρούνται αναγκαία για την ανάπτυξη της Περιφέρειας (μέσω των οποίων θα επιτευχθεί η τόνωση των τεχνικών εταιρειών, η ενίσχυση-επανεκκίνηση των τοπικών αγορών και η στήριξη της απασχόλησης)
- ✓ ένταξη στο ΕΣΠΑ ανεξόφλητων έργων από ανενεργά χρηματοδοτικά προγράμματα ή προγράμματα που υπολειπονται
- ✓ η προώθηση-επιτάχυνση υλοποίησης ενός Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων για έργα υποδομής μεσαίου και μικρού μεγέθους
- ✓ η επίσπευση-ενεργοποίηση των διαδικασιών για έργα βελτίωσης, αναβάθμισης και συντήρησης των υφιστάμενων υποδομών (πχ ανακαίνισης και αναπαλαίωσης κτιρίων και άλλων κατασκευών, είτε λόγω διατήρησης τους είτε λόγω αντισεισμικής ενίσχυσης -

θωράκισης τους)

- ✓ η ανάπτυξη της αγοράς διαχείρισης και αξιοποίησης ιδιωτικών έργων και
- ✓ η υλοποίηση επιμορφωτικών δράσεων (μέσω της καθιέρωσης λειτουργίας προγραμμάτων κατάρτισης-ανάπτυξης δεξιοτήτων του ανθρώπινου δυναμικού του κατασκευαστικού κλάδου) κατάλληλα προσανατολισμένων στις συνεχώς μεταβαλλόμενες συνθήκες της αγοράς.

Η προώθηση των μέτρων, που θα κριθούν ως αναγκαία για την ανάκαμψη του κλάδου των κατασκευών, είναι ένα πρώτο βήμα για την αναστροφή του αρνητικού κλίματος, όμως είναι ξεκάθαρο ότι η έξοδος από την κρίση είναι δυνατό να προκύψει μόνο μέσω της συντονισμένης δράσης από πλευράς κατασκευαστικού κόσμου και Πολιτείας.

Τα προβλήματα του Κατασκευαστικού Κλάδου σε ευρωπαϊκό επίπεδο

Σύμφωνα με την στατιστική υπηρεσία Eurostat, η συρρίκνωση της οικοδομικής δραστηριότητας στην Ελλάδα είναι η μεγαλύτερη σε ολόκληρη την Ευρώπη. Ειδικότερα, το δ' τρίμηνο του 2011 καταγράφηκε πτώση κατά 28,3% έναντι του γ' τριμήνου του 2011, ενώ στις χώρες της Ευρωζώνης παρατηρήθηκε μείωση σε ποσοστό 1,4% και στο σύνολο των 27 κοινοτικών χωρών σε ποσοστό 0,6%. Χαρακτηριστικό της εικόνας κατάρρευσης που παρουσιάζει ο κατασκευαστικός κλάδος στην Ελλάδα είναι ότι η αμέσως επόμενη, σε μέγεθος, μείωση της οικοδομικής δραστηριότητας, αυτή της Πορτογαλίας, προσεγγίζει το 9% και της Ισπανίας που προσδιορίζεται στο 4,6%. Αξίζει να αναφερθεί ότι αν η οικοδομική δραστηριότητα εκτιμηθεί σε ετήσια βάση, δηλαδή το δ' τρίμηνο του 2001 σε σύγκριση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010, αποτυπώνεται η σημαντική επιδείνωση, η οποία χαρακτηρίζει τον κλάδο των κατασκευών καθώς η υποχώρηση της δραστηριότητας διαμορφώνεται στα επίπεδα του 34,6%, ενώ σημαντική πτώση (αλλά πολύ μικρότερη της ελληνικής) παρουσιάζει η Σλοβενία (20,2%) και η Πορτογαλία (11,5%). Σημειώνεται ότι κατά την ίδια χρονική περίοδο, η οικοδομική δραστηριότητα εμφάνισε αύξηση στην Ευρωζώνη κατά 1,9%, ενώ σε ολόκληρη την Ευρωπαϊκή Ένωση ενισχύθηκε σε ποσοστό 2,4%. Τέλος, αναφέρεται ότι η Ισπανία και η Ιρλανδία (χώρες που κατά τα προηγούμενα χρόνια χαρακτηρίζονταν από τη μεγαλύτερη κρίση στον τομέα της οικοδομής) εμφάνισαν σημάδια ανάκαμψης.

Ενδεικτικά για την Ευρωζώνη και την Ευρωπαϊκή Ένωση παρατίθενται τα εξής:
Κατά τον Απρίλιο του 2012:

- ✓ Η κατασκευαστική παραγωγή στην ευρωζώνη και στην Ευρωπαϊκή Ένωση κατέγραψε μεγάλη πτώση. Ειδικότερα, η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο σε σχέση με το Μάρτιο υποχώρησε κατά 2,7% στην ευρωζώνη και σε ποσοστό 6,6% στην Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ✓ Σε διάστημα δωδεκαμήνου (σε σύγκριση με τον Απρίλιο του 2011) η κατασκευαστική παραγωγή μειώθηκε κατά 5% και 5,1% αντιστοίχως.
- ✓ Συγκριτικά με τον Μάρτιο του 2012, η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο μειώθηκε σε 9 χώρες και αυξήθηκε σε 5, όπου οι μεγαλύτερες πτώσεις σημειώθηκαν στο Ηνωμένο Βασίλειο (-18,1%), τη Σλοβενία (-9,3%), την Πορτογαλία (-6,7%) και τη Γερμανία (-6%), ενώ περισσότερο ενισχύθηκαν η Ρουμανία (+11,5%), η Γαλλία (+2,3%) και η Πολωνία (+1,9%).
- ✓ Σε διάστημα δωδεκαμήνου (σε σύγκριση με τον Απρίλιο του 2011) η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο μειώθηκε σε 9 χώρες και αυξήθηκε σε 5, όπου οι μεγαλύτερες απώλειες καταγράφηκαν στην Ιταλία και τη Σλοβακία (-15,1%), την Ισπανία (-14,6%), την Πορτογαλία (-14,3%) και τη Σλοβενία (-14,1%), ενώ περισσότερο ενισχύθηκαν η Ρουμανία (+22,8%), η Πολωνία (+9,7%) και η Σουηδία (+4,3%).

Κατά τον Σεπτέμβριο του 2012:

- ✓ Η κατασκευαστική παραγωγή στην ευρωζώνη και στην Ευρωπαϊκή Ένωση κατέγραψε πτώση. Ειδικότερα, η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο σε σχέση με το Αύγουστο υποχώρησε κατά 1,4% στην ευρωζώνη και σε ποσοστό 1,8% στην Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ✓ Σε διάστημα δωδεκαμήνου (σε σύγκριση με τον Σεπτέμβριο του 2011) η κατασκευαστική παραγωγή μειώθηκε κατά 2,6% και 5,8% αντιστοίχως.
- ✓ Συγκριτικά με τον Αύγουστο του 2012, η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο μειώθηκε σε 11 χώρες και αυξήθηκε σε 3, όπου οι μεγαλύτερες πτώσεις σημειώθηκαν στην Πορτογαλία (-13,4%), την Ιταλία (-8%), την Ρουμανία (-4%) και το Ηνωμένο Βασίλειο (-3%), ενώ ενισχύθηκαν η Σλοβενία (+17,1%), η Γερμανία (+2,7%) και η Σουηδία (+1%).
- ✓ Σε διάστημα δωδεκαμήνου (σε σύγκριση με τον Σεπτέμβριο του 2011) η δραστηριότητα στον κατασκευαστικό κλάδο μειώθηκε 12 χώρες και αυξήθηκε σε 2, όπου οι μεγαλύτερες απώλειες καταγράφηκαν στην Πορτογαλία (-18,2%), την Ιταλία (-17,8%), την Πολωνία (-16,7%), την Σλοβακία (-14,9%) και το Ηνωμένο Βασίλειο (-13,1%), ενώ ενισχύθηκαν η Σουηδία (+4,5%) και η Γερμανία (+4%).

Συμπερασματικά, η υπερχρέωση των ευρωπαϊκών κυβερνήσεων σε συνδυασμό με την πανευρωπαϊκή τάση λιτότητας και την μείωση των δημοσίων δαπανών, προκειμένου να επιτευχθεί ο περιορισμός των ελλειμμάτων και η εξυγίανση των δημοσίων οικονομικών των χωρών, προδιαθέτουν για μια ιδιαίτερα αργή ανάκαμψη του κατασκευαστικού κλάδου.

Εκτιμήσεις για την πορεία της Παγκόσμιας Κατασκευαστικής Βιομηχανίας (έως το 2020)

Σύμφωνα με έρευνα της Global Construction Perspectives και της Oxford Economics μέχρι το 2020 αναμένεται ραγδαία ανάπτυξη του παγκόσμιου κατασκευαστικού κλάδου, η οποία εκτιμάται ότι θα ξεπεράσει το παγκόσμιο ΑΕΠ. Η ανάπτυξη των ηλεκτροπαραγωγικών σταθμών της Ασίας και η κυκλική ανάκαμψη στις ΗΠΑ αναμένεται να τροφοδοτήσουν την ανάπτυξη του παγκόσμιου κατασκευαστικού κλάδου, με αποτέλεσμα να ενισχυθεί κατά 67% και από τα 7,2 τρισ. δολ. να προσεγγίσει τα 12 τρισ. δολ. το 2020. Μάλιστα, προβλέπεται ότι η Κίνα, οι ΗΠΑ και η Ινδία θα απορροφήσουν πάνω από τη μισή αύξηση (δηλαδή 4,8 τρισ. δολ.). Ειδικότερα, η ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου, πάνω από το ΑΕΠ, θα τροφοδοτηθεί από τις αναδυόμενες υπερδυνάμεις της Κίνας και της Ινδίας καθώς και από την ανάκαμψη του κλάδου στις ΗΠΑ, με τις συνολικές δαπάνες του παγκόσμιου κατασκευαστικού κλάδου να ανέλθουν σε 97,7 τρισ. δολ. Χαρακτηριστικό της αναμενόμενης ανόδου της παγκόσμιας κατασκευαστικής βιομηχανίας είναι ότι η Κίνα, οι ΗΠΑ, η Ινδία, η Ινδονησία, ο Καναδάς, η Αυστραλία και η Ρωσία θα αντιπροσωπεύουν, μέχρι το 2020, τα δυο τρίτα της ανάπτυξης του παγκόσμιου κλάδου κατασκευών.

Κίνα και Ινδία

Η Κίνα ξεπέρασε το 2010 τις ΗΠΑ και αποτελεί την κορυφαία οικοδομική αγορά στον κόσμο, η οποία αναμένεται να υπερδιπλασιαστεί, προσεγγίζοντας μέχρι το 2020 τα 2,5 τρισ. δολ. ή το 21% του παγκόσμιου κατασκευαστικού κλάδου, ενώ η Ινδία προβλέπεται ότι θα ξεπεράσει την Ιαπωνία, κατακτώντας μέχρι το 2018, την τρίτη θέση στον παγκόσμιο χάρτη των οικοδομικών αγορών.

ΗΠΑ και Αφρική

Η Βόρειος Αμερική αναμένεται να διαδραματίσει ηγετικό ρόλο στην ανάπτυξη της κατασκευαστικής παραγωγής, κυρίως στις ΗΠΑ. Η Κεντρική και Νότιος Αμερική, μέχρι το 2020, θα σημειώσουν ανάπτυξη στον κατασκευαστικό τους τομέα της τάξης του 70%, με ιδιαίτερη άνθηση του κλάδου στη Βραζιλία το 2014, σε Μεξικό προβλέπεται σημαντική αύξηση και λιγότερο σε Κολομβία και Αργεντινή, ενώ στην Μέση Ανατολή και την Αφρική αναμένεται ραγδαία άνοδος που θα προσεγγίσει, μέχρι το 2020, το 83%.

Ευρώπη

Η Δυτική Ευρώπη θα σημειώσει άνοδο αλλά θα είναι πολύ χαμηλότερη σε σύγκριση με άλλες περιοχές του πλανήτη. Ειδικότερα, η μεγαλύτερη ανάπτυξη αναμένεται σε Ηνωμένο Βασίλειο και Ελλάδα και η χαμηλότερη σε Ισπανία, Ιταλία και Γαλλία, ενώ σημαντική πορεία ανάκαμψης θα παρουσιάσει η Γερμανία. Η Ανατολική Ευρώπη θα σημειώσει ραγδαία ανάπτυξη, που προβλέπεται ότι θα προσεγγίσει, μέχρι το 2020, το 100% και θα προέρχεται κυρίως από Ρωσία και Πολωνία. Κατά συνέπεια, η πλέον αναπτυσσόμενη ευρωπαϊκή χώρα του κατασκευαστικού κλάδου, θα είναι η Πολωνία, η οποία εκτιμάται ότι θα βρίσκεται στο top 10 των γρηγορότερα αναπτυσσόμενων αγορών παγκοσμίως.

Παράρτημα

Περί ΣΔΙΤ (Συμπράξεις Δημόσιου – Ιδιωτικού Τομέα)

Η διάρκεια των συμβάσεων που αναφέρονται σε Συμπράξεις Δημόσιου – Ιδιωτικού Τομέα, συνήθως κυμαίνεται από 25 έως 35 έτη, ενώ οι συμπράξεις διαφέρουν στη μορφή, στη διάρκεια και στα οικονομικά χαρακτηριστικά, ανάλογα με το εάν το έργο είναι ή δεν είναι ανταποδοτικού χαρακτήρα.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι συμπράξεις ανταποδοτικού χαρακτήρα, αποφέρουν εισόδημα τόσο στον ιδιώτη που εκμεταλλεύεται το έργο, όσο και στο Δημόσιο που εισπράττει μίσθωμα ή φόρο επί του κύκλου εργασιών του έργου, ενώ οι συμπράξεις μη ανταποδοτικού χαρακτήρα ενδείκνυνται για την άμεση υλοποίηση έργων παροχής δημοσίων αγαθών, καθώς δεν επιβαρύνεται ο προϋπολογισμός στο παρόν, δεδομένης της εμφάνισης των εκροών που απορρέουν από το έργο στο μέλλον.

Ειδικότερα, τα έργα ανταποδοτικού χαρακτήρα χαρακτηρίζονται από τα εξής:

- ✓ το Δημόσιο δεν επιβαρύνεται, αλλά εισπράττει μίσθωμα από την σύμπραξη,
- ✓ η συμμετοχή του Δημοσίου στη σύμπραξη, περιορίζεται στην εκχώρηση της γης ή της απαιτούμενης άδειας,
- ✓ ο ιδιώτης αναλαμβάνει με ίδια ή δανειακά κεφάλαια την κατασκευή και την εκμετάλλευση του έργου για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα,
- ✓ η διάρκεια της σύμπραξης, αποτελεί συνάρτηση της περιόδου επιστροφής των επενδυμένων κεφαλαίων του ιδιώτη, προσαυξημένων με την συμφωνηθείσα απόδοση των ιδίων κεφαλαίων που κατέβαλε,
- ✓ η απόδοση του ιδιώτη, αποτελεί συνάρτηση του συμφωνηθέντος ύψους των τελών χρήσης του αντικειμένου της σύμπραξης, καθώς και της ζήτησής του στην αγορά,
- ✓ ενδείκνυνται για την αξιοποίηση της ανεκμετάλλευτης δημόσιας περιουσίας.

Τα έργα μη ανταποδοτικού χαρακτήρα διακρίνονται από τα εξής:

- ✓ ο ιδιώτης αναλαμβάνει με ίδια ή δανειακά κεφάλαια τη μελέτη, το σχεδιασμό, την κατασκευή, την συντήρηση (βάσει προδιαγραφών και περιορισμών που έχουν τεθεί από το Δημόσιο) και κατόπιν συμφωνίας τον εξοπλισμό, τη λειτουργία και εκμετάλλευση του έργου,
- ✓ η διάρκεια της σύμπραξης, αποτελεί συνάρτηση της περιόδου επιστροφής των επενδυμένων κεφαλαίων του ιδιώτη,
- ✓ η απόδοση του ιδιώτη προέρχεται από ετήσια πληρωμή, την οποία καταβάλλει το Δημόσιο για όσο χρονικό διάστημα διαρκέσει η σύμβαση,
- ✓ ενδείκνυνται για την άμεση υλοποίηση έργων παροχής δημοσίων αγαθών.

Στις αρχές του 2005 παρατηρήθηκε (στο πλαίσιο μελέτης του Ινστιτούτου Οικονομίας Κατασκευών), ότι παρά την υπάρχουσα δυνατότητα για άμεσο σχεδιασμό - υλοποίηση των Συμπράξεων Δημόσιου - Ιδιωτικού Τομέα (εξαιτίας του γεγονότος ότι οι διαδικασίες που έπρεπε να

ακολουθηθούν εξαιρούνταν από τις διατάξεις του υφιστάμενου θεσμικού πλαισίου δημοσίων έργων και ρυθμίζονταν από τις ισχύουσες κοινοτικές οδηγίες), η εφαρμογή του θεσμού αντιμετώπισε σημαντικά προβλήματα λόγω:

- ✓ της αδυναμίας της πλειοψηφίας των εγχώριων κατασκευαστικών εταιρειών να ανταποκριθεί στις βασικές απαιτήσεις μιας Σύμπραξης Δημοσίου - Ιδιωτικού Τομέα, όπως ο χρηματοοικονομικός σχεδιασμός και η οικονομική βιωσιμότητα, παράγοντες που θεωρούνται καθοριστικοί για την επιτυχημένη ολοκλήρωση μιας Σύμπραξης Δημοσίου - Ιδιωτικού Τομέα και λόγω
- ✓ της αδυναμίας της πλειοψηφίας των κυρίων των έργων (Δημόσιος τομέας, ΟΤΑ), να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του σχεδιασμού, μελέτης και υλοποίησης μιας Σύμπραξης Δημοσίου - Ιδιωτικού Τομέα (με συνέπεια την αδυναμία άμεσης έναρξης διαγωνιστικών διαδικασιών για έργα τέτοιας μορφής).

Αντίθετα, εκτός των ελληνικών συνόρων, η χρήση των Συμπράξεων Δημόσιου - Ιδιωτικού Τομέα για την κατασκευή υποδομών, επεκτάθηκε σημαντικά σε ολόκληρο τον ευρωπαϊκό χώρο, καθώς τα εκτελούμενα έργα αποδεικνύονταν υψηλότερης ποιότητας και η ακολουθούμενη μέθοδος δεν επιβάρυνε τους κρατικούς προϋπολογισμούς καθώς σε πρακτικό επίπεδο, οι Συμπράξεις Δημόσιου - Ιδιωτικού Τομέα μεταθέτουν το δημοσιονομικό βάρος στο μέλλον.

Ειδικότερα, σύμφωνα με εκτιμήσεις, το ύψος των δημοπρατούμενων μέσω συμπράξεων έργων υπερδιπλασιάστηκε μεταξύ του Απριλίου 2004 και του Ιουλίου 2005, καθώς μεγάλο ενδιαφέρον εκδηλώθηκε στη Γερμανία, την Ιταλία και την Πορτογαλία. Στις αρχές του 2006, τα έργα που είχαν ολοκληρωθεί ή κατασκευάζονταν μέσω Συμπράξεων Δημόσιου - Ιδιωτικού Τομέα ισοδυναμούσαν περίπου στο 1 % του Ευρωπαϊκού ΑΕΠ.

Σημειώνεται όμως ότι από πολλούς υποστηρίχθηκε η άποψη ότι πίσω από το μεγάλο ενδιαφέρον για Συμπράξεις Δημόσιου - Ιδιωτικού Τομέα, κρύβονταν οι δημοσιονομικές πιέσεις που δέχονταν οι περισσότερες από τις ευρωπαϊκές κυβερνήσεις, οι οποίες δεν τους επέτρεπαν να εντάξουν μεγάλα έργα στους κρατικούς προϋπολογισμούς τους.

Οι συμπράξεις έδιναν τη δυνατότητα στις κυβερνήσεις να μειώσουν τις δαπάνες τους σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, συμβάλλοντας έτσι στην αντιμετώπιση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων (υπενθυμίζεται ότι μέσω των συμπράξεων μετατίθενται τα δημοσιονομικά βάρη στο μέλλον καθώς αποτρέπεται η εμφάνιση των έργων στην παρούσα χρονική περίοδο όμως μελλοντικά εμφανίζονται οι δαπάνες οι οποίες αφορούν τη χρήση των έργων).

Περί ΜΕΚ-Μητρώου Εμπειρίας Κατασκευαστών και ΜΕΕΠ-Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων

Η Γενική Γραμματεία Δημοσίων Έργων του ΥΠΕΧΩΔΕ παρακολουθεί το Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών (ΜΕΚ), και το Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ). Η Διεύθυνση Μητρώων και Τεχνικών Επαγγελματιών, η οποία υπάγεται στη Γενική Διεύθυνση Ποιότητας Δημοσίων Έργων της Γενικής Γραμματείας, αποτελείται από τα εξής τμήματα:

- ✓ Τμήμα Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ)
- ✓ Τμήμα Μητρώου Εμπειρίας Κατασκευαστών (ΜΕΚ) και Εποπτείας Επαγγελματιών
- ✓ Τμήμα Μητρώου Μελετητών
- ✓ Τμήμα Μητρώου Ελεγκτών - Αξιολογητών Ποιότητας και Λοιπών Μητρώων (ΜΕΛΠ).

Σε ότι αφορά τις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης, που αφορούν το τμήμα Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων και το τμήμα Μητρώου Εμπειρίας Κατασκευαστών και Εποπτείας Τεχνικών Επαγγελματιών, αναφέρονται τα εξής:

A. Τμήμα Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων

Οι αρμοδιότητες είναι οι εξής:

- ✓ Η μέριμνα για τη τήρηση του προβλεπόμενου από το νόμο Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων, όπου καταγράφονται οι εργοληπτικές επιχειρήσεις Δημοσίων Έργων και μέσα από το οποίο γίνεται η κατάταξη, προαγωγή ή άλλη μεταβολή σε τάξη ή κατηγορία αναλαμβανομένων έργων.
- ✓ Η καταγραφή της στελέχωσης, της εμπειρίας, του εξοπλισμού, της οικονομικής κατάστασης, της τεχνικής ικανότητας των επιχειρήσεων αυτών.
- ✓ Η γραμματειακή εξυπηρέτηση της επιτροπής του ΜΕΕΠ.
- ✓ Η έκδοση πιστοποιητικών του ΜΕΕΠ.
- ✓ Η μελέτη και η εισήγηση νομοθετικών ή διοικητικών μέτρων για τη βελτίωση της τήρησης του ΜΕΕΠ.
- ✓ Η επιβολή διοικητικών κυρώσεων σε εργοληπτικές επιχειρήσεις και στα στελέχη τους στις περιπτώσεις που προβλέπει ο νόμος.
- ✓ Η τήρηση, παρακολούθηση και αξιολόγηση στοιχείων των εργοληπτικών επιχειρήσεων που άπτονται της ποιότητας οργάνωσης αυτών και του παραγομένου προϊόντος (Ι.Σ.Ο.).

B. Τμήμα Μητρώου Εμπειρίας Κατασκευαστών (ΜΕΚ) και Εποπτείας Τεχνικών Επαγγελματιών

Οι αρμοδιότητες είναι οι εξής:

- ✓ Η μέριμνα για την τήρηση του μητρώου εμπειρίας κατασκευαστών όπου καταγράφεται η εμπειρία των διπλωματούχων μηχανικών και των αποφοίτων των Τεχνολογικών Εκπαιδευτικών Ιδρυμάτων, των ΚΑΤΕΕ και των Σχολών Υπομηχανικών που ασχολούνται με την παραγωγή έργων σε όλες τις φάσεις της, όπως μελέτη, κατασκευή και επίβλεψη και όπου γίνεται κατάταξη των εγγεγραμμένων κατά κατηγορίες και τάξεις εμπειρίας γύρω από την κατασκευή των έργων.
- ✓ Η γραμματειακή εξυπηρέτηση της επιτροπής του ΜΕΚ
- ✓ Η έκδοση πιστοποιητικών.
- ✓ Η μελέτη και η εισήγηση νομοθετικών ή διοικητικών μέτρων για τη βελτίωση της στήριξης του ΜΕΚ.
- ✓ Η εποπτεία στην άσκηση των επαγγελματιών Πολιτικού Μηχανικού, Αρχιτέκτονα Μηχανικού, Αγρονόμου και Τοπογράφου Μηχανικού και των τεχνικής κατεύθυνσης αποφοίτων των Τεχνολογικών Εκπαιδευτικών Ιδρυμάτων, των ΚΑΤΕΕ, των Σχολών Υπομηχανικών και του λοιπού τεχνικού δυναμικού, που απασχολείται με την παραγωγή έργων στη χώρα, όπως τεχνικών βοηθών, εργοδηγών, σχεδιαστών, ειδικευμένων τεχνικών, χειριστών μηχανημάτων και βοηθών των παραπάνω ειδικοτήτων.

Τάξεις – Βαθμίδες στο Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών (ΜΕΚ)

Στο Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών (ΜΕΚ), έχουν δικαίωμα εγγραφής και κατάταξης όλοι οι διπλωματούχοι μηχανικοί μέλη ΤΕΕ, καθώς επίσης Γεωτεχνικοί (Γεωπόνοι, Δασολόγοι, Γεωλόγοι), πτυχιούχοι υπομηχανικοί και πτυχιούχοι ΤΕΙ. Υπάρχουν τέσσερις (4) τάξεις (βαθμίδες) στο ΜΕΚ. Στην Α' τάξη του ΜΕΚ έχουν δικαίωμα εγγραφής οι μηχανικοί που έχουν συμπληρώσει 3 χρόνια από τότε που έλαβαν την Αδεια Άσκησης Επαγγέλματος, δηλαδή από τότε που έγιναν μέλη ΤΕΕ. Στις επόμενες τάξεις έχουν δικαίωμα εγγραφής, όσοι παρέμειναν σε μία τάξη τουλάχιστον 3 χρόνια και στο διάστημα αυτής της παραμονής τους είχαν ικανοποιητική εμπειρία από την κατασκευή τεχνικών έργων ή από την επί τόπου του έργου επίβλεψη. Κατ' εξαίρεση επιτρέπεται η απ'ευθείας εγγραφή στη Β' τάξη του ΜΕΚ σε μηχανικούς που έχουν συμπληρώσει πέντε (5) χρόνια από τότε που έλαβαν την άδεια άσκησης Επαγγέλματος και έχουν ικανοποιητική εμπειρία από την

κατασκευή τεχνικών έργων σ' αυτό το χρονικό διάστημα. Η ικανοποιητική ή μη εμπειρία κρίνεται από επιτροπή, αποτελούμενη από υπηρεσιακούς παράγοντες του ΥΠΕΧΩΔΕ και εκπροσώπους ΤΕΕ, εργοληπτικών οργανώσεων και άλλων φορέων, με βάση Βεβαιώσεις - Πιστοποιητικά για τεχνικά έργα που ο ενδιαφερόμενος έχει κατασκευάσει, έχει επιβλέψει ή έχει μελετήσει και τα άλλα στοιχεία που υποβάλλει ο ενδιαφερόμενος.

Κατηγορίες έργων και εξειδικευμένων εργασιών στο Μητρώο Εμπειρίας Κατασκευαστών (ΜΕΚ)

Στο ΜΕΚ υπάρχουν οι εξής κατηγορίες έργων:

1. Οδοποιίας
2. Οικοδομικά
3. Υδραυλικά
4. Λιμενικά
5. Ηλεκτρομηχανολογικά
- ✓ 5α. Υδραυλικά έργα υπό πίεση
6. Βιομηχανικά - Ενεργειακά

και εξειδικευμένων εργασιών:

1. Πλωτά έργα & εγκαταστάσεις Ναυπηγείων
2. Έργα σηράγγων
3. Έργα αποκαλύψεων μεταλλείων
4. Έργα γεωτρήσεων
5. Έργα μεταλλουργικών βιομηχανιών
6. Έργα καθαρισμού και επεξεργασίας νερού & υγρών, στερεών & αερίων αποβλήτων.
7. Έργα χημικών βιομηχανιών
8. Έργα ηλεκτρονικού εξοπλισμού
9. Έργα πρασίνου

Εγγραφή στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ)

Στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ) εγγράφονται επιχειρήσεις που είναι στελεχωμένες με Μηχανικούς, κατόχους πτυχίου ΜΕΚ, κατασκευάζουν έργα και έχουν μορφή εταιρείας, συνεταιρισμού ή ατομικής επιχείρησης. Οι εργοληπτικές επιχειρήσεις εγγράφονται σε όσες κατηγορίες έργων θέλουν, αρκεί να πληρούν τις προϋποθέσεις. Για κάθε τάξη και κατηγορία Μ.Ε.Ε.Π στην οποία θέλουν να εγγραφούν, πρέπει εκτός από τη στελέχωσή τους, να καλύπτουν και τις νόμιμες απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με την οικονομική τους κατάσταση, τον εξοπλισμό τους κ.λπ., δηλαδή η ταξινόμηση κάθε επιχείρησης στις διάφορες τάξεις εξαρτάται από την εμπειρία αυτής στην επιτυχή κατασκευή έργων στην κάθε κατηγορία, από την οικονομική της διάρθρωση, από την στελέχωσή της και την εν γένει επιχειρηματική της παρουσία στον τεχνικό κλάδο κατά τα πιο πρόσφατα έτη. Κατά την Ελληνική Νομοθεσία η κατάταξη των εγγεγραμμένων επιχειρήσεων στο ΜΕΕΠ, ανά κατηγορία και τάξη, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει δικαίωμα συμμετοχής σε δημοπρασίες αντίστοιχης κατηγορίας και προϋπολογισμού.

Για να είναι "ενεργό" ένα εργοληπτικό πτυχίο, πρέπει ο ενδιαφερόμενος να είναι εγγεγραμμένος στα ακόλουθα ταμεία και σωματεία:

1. Στο Ταμείο Πρόνοιας Εργοληπτών Δημοσίων Έργων και
2. Σε μία τοπική και μία περιφερειακή ένωση εργοληπτών δημοσίων έργων ή εναλλακτικά στην Πανελλήνια Ένωση Διπλωματούχων Μηχανικών Εργοληπτών Δημοσίων Έργων

Οι τάξεις της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. ορίζονται σε 7 και επιπλέον αυτών ορίζονται και 2 ειδικές τάξεις (Α1, Α2) για τις μικρές ατομικές εργοληπτικές επιχειρήσεις. Η κατάταξη των ανωτέρω εργοληπτικών επιχειρήσεων στο Μ.Ε.ΕΠ. γίνεται σε μία ή και σε περισσότερες από τις 6 βασικές κατηγορίες έργων.

Οι βασικές κατηγορίες έργων είναι οι κάτωθι :

Βασικές κατηγορίες Έργων

1. Οδοποιία
2. Οικοδομικά
3. Υδραυλικά
4. Ηλεκτρομηχανολογικά
5. Λιμενικά
6. Βιομηχανικά και Ενεργειακά

Ειδικές κατηγορίες Έργων

1. Πλωτών Έργων & Εγκαταστάσεων Ναυπηγείων
2. Αποκαλύψεως Μεταλλείων
3. Καθαρισμού & Επεξεργασίας Νερού, Υγρών, Στερεών & Αερίων Αποβλήτων
4. Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού
5. Πρασίνου

Κάθε εργοληπτική επιχείρηση που θα υποβάλει αίτηση, θα κατατάσσεται σε μια μόνο τάξη και σε μια τουλάχιστον κατηγορία η οποία θα θεωρείται βασική, ενώ μπορεί να κατατάσσεται και σε πρόσθετες κατηγορίες. Η 7^η τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ θεωρείται γενική, δηλαδή περιλαμβάνει όλες τις βασικές κατηγορίες έργων, ενώ υπό προϋποθέσεις μπορούν να θεωρηθούν γενικές οι τάξεις 5^η και 6^η.

Η κατάταξη της κάθε εργοληπτικής επιχείρησης στις τάξεις της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. και στις κατηγορίες έργων ισχύει για μία τριετία. Μετά το πέρας της ανωτέρω προσδιοριζόμενης τριετίας, κάθε εργοληπτική επιχείρηση υποχρεούται να υποβάλει αίτηση τακτικής αναθεώρησης στην αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ.

Τα βασικά στοιχεία τα οποία υποχρεούνται να υποβάλουν οι εργοληπτικές επιχειρήσεις στην αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ., εκτός από τα σχετικά νομιμοποιητικά έγγραφα, τα οποία περιγράφονται σε ειδικό έντυπο και επισυνάπτονται στο Φάκελο που υποβάλλεται στην αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ., για την αξιολόγηση τους αφορούν :

- ✓ Τα πιστοποιητικά Μ.Ε.ΕΠ που συντάσσονται για κάθε έργο από τον κύριο του έργου ή τον φορέα κατασκευής.
- ✓ Τις οικονομικές καταστάσεις που έχουν εκδοθεί και δημοσιευτεί (ισολογισμοί, αποτελέσματα χρήσης και προσαρτήματα), βεβαιωμένες από ορκωτό ελεγκτή, για τις χρήσεις των τριών τελευταίων ετών
- ✓ Τις προσωρινές οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμοί και αποτελέσματα περιόδου) που θα πρέπει να είναι βεβαιωμένες από ορκωτό ελεγκτή
- ✓ Τις δηλώσεις φορολογίας εισοδήματος των ανωτέρω ετών
- ✓ Τις ειδικές καταστάσεις τιμολογίων δημοσίων και ιδιωτικών έργων
- ✓ Τα δικαιολογητικά πιστοποίησης των Παγίων στοιχείων και της αξίας τους (οικόπεδα, γήπεδα, κτίρια, μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα πλην επιβατικών αυτοκινήτων)
- ✓ Τα δικαιολογητικά για την απόδειξη της βασικής και της συμπληρωματικής στελέχωσης των εργοληπτικών επιχειρήσεων

✓Οποιοδήποτε άλλο οικονομικό ή τεχνικό στοιχείο κριθεί απαραίτητο για την αξιολόγηση των αιτήσεων των εργοληπτικών επιχειρήσεων από την υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ.

Στις ειδικές τάξεις Α1 και Α2 του Μ.Ε.ΕΠ. κατατάσσονται εργοληπτικές επιχειρήσεις με μόνο κριτήριο τη στελέχωσή τους από τεχνικούς εγγεγραμμένους στο ΜΕΚ, χωρίς την εφαρμογή του Τύπου Κατάταξης. Αναλυτικότερα :

- Στην Α1 τάξη της διαβάθμισης κατατάσσεται εργοληπτική επιχείρηση η οποία περιλαμβάνει στη βασική της στελέχωση τουλάχιστον 1 τεχνικό ΜΕΚ Α΄ βαθμίδας, και
- Στην Α2 τάξη της διαβάθμισης κατατάσσεται επιχείρηση η οποία περιλαμβάνει στη βασική της στελέχωσή τουλάχιστον 1 τεχνικό ΜΕΚ Β΄ βαθμίδας ή 2 τεχνικούς ΜΕΚ Α΄ βαθμίδας. Στην περίπτωση αυτή δίδεται το δικαίωμα εναλλακτικής χρησιμοποίησης της βασικής στελέχωσης, κάτι το οποίο σημαίνει ότι οι κατέχοντες εμπειρία Α΄ βαθμίδας του ΜΕΚ αποκτούν το δικαίωμα κατάταξης τους στην Α2 τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ., εφόσον συστήσουν νέα εργοληπτική επιχείρηση με τη μορφή της προσωπικής εταιρείας (ΟΕ ή ΕΕ) και στην οποία υποχρεωτικά θα συμμετέχουν σαν εταίροι, καλύπτοντας την απαιτούμενη βασική στελέχωση ή και ΑΕ ή ΕΠΕ.

Στην 1^η τάξη του Μ.Ε.ΕΠ. κατατάσσεται εργοληπτική επιχείρηση, χωρίς την εφαρμογή του Τύπου Κατάταξης, αν διαθέτει τις εξής ελάχιστες προϋποθέσεις :

- Περιλαμβάνει στη βασική της στελέχωση τουλάχιστον 2 τεχνικούς ΜΕΚ Α΄ βαθμίδας και 1 τεχνικό ΜΕΚ Β΄ βαθμίδας ή δύο τεχνικούς ΜΕΚ Β΄ βαθμίδας ή ένα τεχνικό ΜΕΚ Γ΄ βαθμίδας (οι κατέχοντες εμπειρία ΜΕΚ της Γ΄ βαθμίδας είτε στο παρελθόν είχαν Μ.Ε.ΕΠ., είτε όχι, κατατάσσονται αυτοτελώς στην τάξη αυτή). Επιπροσθέτως δίδεται το δικαίωμα εναλλακτικής χρησιμοποίησης της βασικής στελέχωσης, κάτι το οποίο σημαίνει ότι οι κατέχοντες εμπειρία των ανωτέρω βαθμίδων ΜΕΚ και με βάση τους συνδυασμούς που προαναφέρθηκαν, αποκτούν το δικαίωμα κατάταξης στην 1^η τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ., εφόσον συστήσουν νέα εργοληπτική επιχείρηση με την μορφή της προσωπικής εταιρείας (ΟΕ ή ΕΕ), στην οποία υποχρεωτικά θα συμμετέχουν σαν εταίροι, καλύπτοντας την απαιτούμενη βασική στελέχωση ή και ΑΕ ή ΕΠΕ.
- Διαθέτει, κατά την υποβολή της αίτησης, καταθέσεις σε τράπεζα, τουλάχιστον 25.000.000 δραχμών ή 73.368 ΕΥΡΩ.

Στην 2^η τάξη του Μ.Ε.ΕΠ. κατατάσσεται εργοληπτική επιχείρηση, χωρίς την εφαρμογή του Τύπου Κατάταξης, αν διαθέτει τις εξής ελάχιστες προϋποθέσεις :

- Περιλαμβάνει στη βασική της στελέχωση τουλάχιστον 2 τεχνικούς ΜΕΚ Γ΄ βαθμίδας ή 1 τεχνικό ΜΕΚ Γ΄ βαθμίδας και 2 τεχνικούς ΜΕΚ Β΄ βαθμίδας, ή ένα τεχνικό ΜΕΚ Δ΄ βαθμίδας (οι κατέχοντες εμπειρία ΜΕΚ της Δ΄ βαθμίδας, είτε στο παρελθόν είχαν Μ.Ε.ΕΠ. είτε όχι, κατατάσσονται αυτοτελώς στην τάξη αυτή). Επιπροσθέτως δίδεται το δικαίωμα εναλλακτικής χρησιμοποίησης της βασικής στελέχωσης (βλέπε παραπάνω).
- Διαθέτει, κατά την υποβολή της αίτησης, τραπεζικές καταθέσεις, τουλάχιστον 48.000.000 δραχμών ή 140.866 ΕΥΡΩ.
- Διαθέτει πάγια στοιχεία με βάση τις αντικειμενικές αξίες ή τις αξίες κτήσης αυτών, συνολικής αξίας 12.000.000 δραχμών ή 35.217 ΕΥΡΩ. Τα ανωτέρω πάγια στοιχεία αφορούν γήπεδα, οικόπεδα, κτίρια, μηχανολογικό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα, εκτός από τα επιβατικά αυτοκίνητα. Ως αξία παγίων για τα ακίνητα, λαμβάνεται, κατ' επιλογή της επιχείρησης, είτε η αντικειμενική αξία που ισχύει κατά το χρόνο υποβολής της αίτησης πιστοποιημένη από συμβολαιογράφο, είτε η αξία κτήσης αυτών, όπως προσδιορίζεται από τα οριστικά συμβόλαια αγοράς ή το κόστος ιδιοκατασκευής τους, και είναι εγγεγραμμένη

στα Βιβλία της επιχείρησης. Για τον προσδιορισμό της αξίας των ανωτέρω ακινήτων θα πρέπει να εφαρμόζονται οι διατάξεις της παραγράφου 29, περίπτωση 3 και των σχετικών υποπεριπτώσεων. Για τις επιχειρήσεις της τάξης αυτής θα πρέπει επιπροσθέτως να προσκομίζονται στο Φάκελο που θα υποβληθεί στην αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ., τα πρόσφατα πρωτότυπα πιστοποιητικά μεταγραφών και βαρών των ανωτέρω δηλωθέντων ακινήτων. Για τον εξοπλισμό και τα μεταφορικά μέσα, η αξία τους προσδιορίζεται με βάση την παράγραφο 29, περίπτωση 3 και των σχετικών υποπεριπτώσεων.

Στην 3^η τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. (αποτελεί την τάξη πρώτης εγγραφής εταιρείας, με νομική μορφή ΑΕ, στο Μ.Ε.ΕΠ..) κατατάσσεται εργοληπτική επιχείρηση, χωρίς την εφαρμογή του Τύπου Κατάταξης, αν διαθέτει τις εξής ελάχιστες προϋποθέσεις :

- Περιλαμβάνει στη βασική της στελέχωση τουλάχιστον 2 τεχνικούς ΜΕΚ Δ' βαθμίδας και 1 τεχνικό ΜΕΚ Γ' βαθμίδας. Εναλλακτικά μπορεί να αντικατασταθεί 1 τεχνικός ΜΕΚ Δ' βαθμίδας με 2 τεχνικούς ΜΕΚ Γ' βαθμίδας ή 1 τεχνικός ΜΕΚ Γ' βαθμίδας με 2 τεχνικούς ΜΕΚ Β' βαθμίδας. Αυτό πρακτικά σημαίνει ότι υπάρχουν δύο εναλλακτικές περιπτώσεις τήρησης της βασικής στελέχωσης, δηλαδή στην πρώτη μπορεί να επιλεγθεί η περίπτωση : 1 τεχνικός ΜΕΚ Δ' βαθμίδας και 3 τεχνικοί ΜΕΚ Γ' βαθμίδας και στην δεύτερη μπορεί να επιλεγθεί η περίπτωση : 2 τεχνικοί ΜΕΚ Δ' βαθμίδας και 2 τεχνικοί ΜΕΚ Β' βαθμίδας. Η επιχείρηση έχει το δικαίωμα να επιλέξει μόνο την μια εκ' των δύο περιπτώσεων και όχι συνδυασμό αυτών.
- Διαθέτει Ίδια Κεφάλαια, όπως ορίζονται στην παράγραφο 29 περίπτωση 2 του Ν. 2940/2001, τουλάχιστον ίσα με το 50% των Ιδίων Κεφαλαίων της τάξης αυτής, όπως ορίζονται στην παράγραφο 33.
- Διαθέτει πάγια στοιχεία, όπως ορίζονται στην παράγραφο 29 περίπτωση 3, αξίας τουλάχιστον ίσης με το 50% των παγίων της τάξης αυτής, όπως ορίζονται στην παράγραφο 33. Τα ανωτέρω υποχρεωτικά Πάγια στοιχεία αφορούν γήπεδα, οικόπεδα, κτίρια, μηχανολογικό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα, εκτός από τα επιβατικά αυτοκίνητα, χωρίς να ζητείται ελάχιστο ποσοστό αυτών σε επιμέρους κατηγορίες. Για τις επιχειρήσεις της τάξης αυτής θα πρέπει επιπροσθέτως να προσκομίζονται στο Φάκελο που θα υποβληθεί στην υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ., και τα πρόσφατα πρωτότυπα πιστοποιητικά μεταγραφών και βαρών των ανωτέρω δηλωθέντων ακινήτων.

Για εργοληπτική επιχείρηση που είναι ήδη εγγεγραμμένη στο Μ.Ε.ΕΠ. επιπλέον ελάχιστη προϋπόθεση κατάταξης στην τάξη αυτή, αποτελεί η τήρηση των δεικτών βιωσιμότητας, που προκύπτουν από τις κάτωθι σχέσεις οικονομικών μεγεθών, όπως αναγράφονται στην οικονομική κατάσταση ή την προσωρινή οικονομική κατάσταση αυτής, οι οποίες βεβαιώνονται από ορκωτό ελεγκτή. Επιπροσθέτως η προσωρινή οικονομική κατάσταση θα πρέπει να έχει δημοσιευτεί πριν από την υποβολή της αίτησης σε δύο έντυπα του ημερήσιου τύπου πανελλαδικής κυκλοφορίας. Οι ανωτέρω δείκτες βιωσιμότητας έχουν ως εξής :

- 1.«Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων» (Ι.Κ.), όπως αυτό αναγράφεται στο σκέλος του Παθητικού, προς το «Σύνολο Υποχρεώσεων» (Σ.Υ.). Ως Σύνολο Υποχρεώσεων ορίζεται το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, με εξαίρεση τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν αφορούν τραπεζικό δανεισμό, όπως αυτές θα προσδιορίζονται από βεβαίωση ορκωτού ελεγκτή, και
- 2.«Κυκλοφορούν Ενεργητικό» (Κ.Ε.), όπως αυτό αναγράφεται στο Ενεργητικό, προς τις «Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» (Β.Υ.) όπως αυτές αναγράφονται στο Παθητικό.

Οι δείκτες βιωσιμότητας θα πρέπει, σε κάθε περίπτωση, να είναι μεγαλύτεροι της μονάδας, δηλαδή : $I.K. / \Sigma.Y. > 1$ και $K.E. / B.Y. > 1$. Τονίζεται ότι, στην περίπτωση που η εργοληπτική επιχείρηση εγγεγραμμένη στο Μ.Ε.ΕΠ. που αιτείται κατάταξη στην 3^η τάξη της διαβάθμισης και δεν πληροί τα κριτήρια των δεικτών βιωσιμότητας για την τάξη αυτή, γίνεται δεκτή η αίτηση της εφόσον τηρεί τις λοιπές ελάχιστες προϋποθέσεις της τάξης αυτής και με την προϋπόθεση ότι μέχρι την επόμενη τακτική της αναθεώρηση θα πληροί και τους δείκτες βιωσιμότητας. Στην αντίθετη περίπτωση, δηλαδή εφόσον παρέλθουν οι ανωτέρω καταληκτικές ημερομηνίες και δεν έχει υποβάλλει συμπληρωματική δήλωση στην αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ. ότι πληροί τους ανωτέρω δείκτες, δεν θα έχει δικαίωμα υποβολής αίτησης για τακτική αναθεώρηση και θα υποβιβάζεται κατά μια τάξη, σε σχέση με αυτήν που θα βρίσκεται τότε.

Στην 3^η τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. με εφαρμογή του Τύπου Κατάταξης κατατάσσεται εργοληπτική επιχείρηση με μορφή ΑΕ, αν διαθέτει τις εξής ελάχιστες προϋποθέσεις :

- Περιλαμβάνει στη βασική της στελέχωση τουλάχιστον 2 τεχνικούς ΜΕΚ Δ' βαθμίδας. Εναλλακτικά μπορεί να αντικατασταθεί, 1 τεχνικός ΜΕΚ Δ' βαθμίδας με 2 τεχνικούς ΜΕΚ Γ' βαθμίδας. Αυτό σημαίνει ότι δίδεται το δικαίωμα στην αιτούσα εργοληπτική επιχείρηση, αντί να διαθέτει στελέχωση 2 Δ' ΜΕΚ να την διαφοροποιήσει σε 1 Δ' και 2 Γ' ΜΕΚ.
- Διαθέτει Ίδια Κεφάλαια, όπως ορίζονται στην παράγραφο 29 περίπτωση 2, τουλάχιστον ίσα με το 50% των Ιδίων Κεφαλαίων της τάξης αυτής, όπως ορίζονται στην παράγραφο 33.
- Διαθέτει πάγια στοιχεία, όπως ορίζονται στην παράγραφο 29 περίπτωση 3, αξίας τουλάχιστον ίσης με το 50% των παγίων της τάξης αυτής, όπως ορίζονται στην παράγραφο 33. Τα ανωτέρω υποχρεωτικά Πάγια στοιχεία αφορούν γήπεδα, οικοπέδα, κτίρια, μηχανολογικό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα, εκτός από τα επιβατικά αυτοκίνητα, χωρίς να ζητείται ελάχιστο ποσοστό αυτών και επιμερισμό του σε κατηγορίες. Για τις επιχειρήσεις αυτές θα πρέπει επιπροσθέτως να προσκομίζονται στο Φάκελο που θα υποβληθεί στην αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ., τα πρόσφατα πρωτότυπα πιστοποιητικά μεταγραφών και βαρών των ανωτέρω δηλωθέντων ακινήτων.
- Σε περίπτωση σύστασης νέας ΑΕ για την τάξη αυτή, τα ανωτέρω στοιχεία προσδιορίζονται από τον ισολογισμό έναρξης της εταιρείας, πιστοποιημένο από ορκωτό ελεγκτή.

Για τη συμπληρωματική στελέχωση κάθε πρόσθετης κατηγορία έργων, απαιτείται :

- Στην Α1 τάξη, τουλάχιστον 1 τεχνικός ΜΕΚ Α' βαθμίδας.
- Στην Α2 τάξη, τουλάχιστον 1 τεχνικός ΜΕΚ Β' βαθμίδας. Στην περίπτωση αυτή δίδεται εναλλακτική δυνατότητα στην επιχείρηση να αντικαταστήσει την απαιτούμενη στελέχωση Β' ΜΕΚ με 2 στελέχη που διαθέτουν εμπειρία Α' ΜΕΚ.
- Στην 1^η τάξη, τουλάχιστον 1 τεχνικός ΜΕΚ Β' βαθμίδας ή 2 τεχνικοί ΜΕΚ Α' βαθμίδας. Στην περίπτωση αυτή δίδεται εναλλακτική δυνατότητα στην επιχείρηση να αντικαταστήσει την απαιτούμενη στελέχωση Β' ΜΕΚ με 2 στελέχη που διαθέτουν εμπειρία Α' ΜΕΚ.
- Στην 2^η τάξη, τουλάχιστον 1 τεχνικός ΜΕΚ Γ' βαθμίδας ή 2 τεχνικοί ΜΕΚ Β' βαθμίδας. Στην περίπτωση αυτή δίδεται εναλλακτική δυνατότητα στην επιχείρηση να αντικαταστήσει την απαιτούμενη στελέχωση Γ' ΜΕΚ με 2 στελέχη που διαθέτουν εμπειρία Β' ΜΕΚ.
- Στην 3^η τάξη, 1 τεχνικός ΜΕΚ Δ' βαθμίδας ή 2 τεχνικοί ΜΕΚ Γ' βαθμίδας. Στην περίπτωση αυτή δίδεται η εναλλακτική δυνατότητα στην εργοληπτική επιχείρηση να αντικαταστήσει την απαιτούμενη στελέχωση Δ' ΜΕΚ με 2 στελέχη που διαθέτουν εμπειρία Γ' ΜΕΚ.

Η δυνατότητα μεταβολής των ελάχιστων προϋποθέσεων στελέχωσης ισχύει και για κάθε πρόσθετη κατηγορία έργων, δηλαδή αν μια εργοληπτική επιχείρηση θελήσει εκτός της βασικής να δηλώσει και τις υπόλοιπες πέντε πρόσθετες κατηγορίες, μπορεί να χρησιμοποιήσει την εναλλακτική

δυνατότητα που της δίδουν οι διατάξεις του άρθρου αυτού πέντε φορές. Επιπροσθέτως η αιτούσα εργοληπτική επιχείρηση διατηρεί το δικαίωμα να δηλώσει πρόσθετη κατηγορία έργων και σε τάξη κάτω από αυτήν που θα έχει καταταγεί (για παράδειγμα να έχει καταταγεί στην 3^η τάξη στις κατηγορίες οικοδομικών, λιμενικών και υδραυλικών και να ζητά κατάταξη της στην 2^η τάξη στην κατηγορία ηλεκτρομηχανολογικών), εφόσον όμως πληροί τις ελάχιστες προϋποθέσεις συμπληρωματικής στελέχωσης για την τάξη αυτή.

Στις τάξεις 4^η, 5^η, 6^η, και 7^η του Μ.Ε.ΕΠ. κατατάσσονται εργοληπτικές επιχειρήσεις εγγεγραμμένες στο Μ.Ε.ΕΠ. ή επιχειρήσεις που προέρχονται από συγχώνευση εργοληπτικών επιχειρήσεων εγγεγραμμένων στο Μ.Ε.ΕΠ., με την εφαρμογή του Τύπου Κατάταξης, αν διαθέτουν τις εξής ελάχιστες προϋποθέσεις :

- ✓ Περιλαμβάνουν στη βασική και συμπληρωματική τους στελέχωσή τον αντίστοιχο, για κάθε τάξη, ελάχιστο αριθμό τεχνικών εγγεγραμμένων στο ΜΕΚ, ως εξής :
 - Στην 4^η τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. και για τη βασική κατηγορία έργων, απαιτείται στελέχωση τουλάχιστον 3 τεχνικών ΜΕΚ Δ' βαθμίδας και 1 τεχνικού ΜΕΚ Γ' βαθμίδας. Για κάθε πρόσθετη κατηγορία έργων, μέχρι και την τέταρτη, απαιτείται συμπληρωματική στελέχωση τουλάχιστον 2 τεχνικών ΜΕΚ Δ' βαθμίδας. Για κάθε επιπλέον κατηγορία απαιτείται συμπληρωματική στελέχωση 1 τεχνικού ΜΕΚ Δ' βαθμίδας.
 - Στην 5^η τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. και για τη βασική κατηγορία έργων, απαιτείται στελέχωση τουλάχιστον 4 τεχνικών ΜΕΚ Δ' βαθμίδας και 1 τεχνικού ΜΕΚ Γ' βαθμίδας. Για κάθε πρόσθετη κατηγορία έργων, μέχρι και την τέταρτη, απαιτείται συμπληρωματική στελέχωση τουλάχιστον 3 τεχνικών ΜΕΚ Δ' βαθμίδας. Για κάθε επιπλέον κατηγορία και εφόσον η αιτούσα εργοληπτική επιχείρηση θελήσει να ενεργοποιήσει το δικαίωμα της σαν γενική, απαιτείται συμπληρωματική στελέχωση 1 τεχνικού ΜΕΚ Δ' βαθμίδας.
 - Στην 6^η τάξη της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. και για τη βασική κατηγορία έργων, απαιτείται στελέχωση τουλάχιστον 6 τεχνικών ΜΕΚ Δ' βαθμίδας και 4 τεχνικών ΜΕΚ Γ' βαθμίδας. Για κάθε πρόσθετη κατηγορία έργων, μέχρι και την τέταρτη, απαιτείται συμπληρωματική στελέχωση τουλάχιστον 4 τεχνικών ΜΕΚ Δ' βαθμίδας. Για κάθε επιπλέον κατηγορία και εφόσον η αιτούσα εργοληπτική επιχείρηση θελήσει να ενεργοποιήσει το δικαίωμα της σαν γενική, απαιτείται συμπληρωματική στελέχωση 1 τεχνικού ΜΕΚ Δ' βαθμίδας ανά κατηγορία.
 - Στην 7^η τάξη, απαιτείται στελέχωση τουλάχιστον 18 τεχνικών ΜΕΚ Δ' βαθμίδας και 14 τεχνικών ΜΕΚ Γ' βαθμίδας. Από τη στελέχωση αυτή απαιτείται τουλάχιστον οι 12 τεχνικοί ΜΕΚ Δ' βαθμίδας να είναι εγγεγραμμένοι σε 3 βασικές κατηγορίες έργων, ένας 1 ΜΕΚ Δ' βαθμίδας να είναι εγγεγραμμένος στην κατηγορία ηλεκτρομηχανολογικών έργων και 1 τεχνικός ΜΕΚ Δ' βαθμίδας να είναι εγγεγραμμένος στην κατηγορία βιομηχανικών και ενεργειακών έργων.

Εναλλακτικά για τις τάξεις 4^η, 5^η, 6^η μπορεί να αντικατασταθεί στη βασική και στη συμπληρωματική στελέχωση, 1 τεχνικός ΜΕΚ Δ' βαθμίδας με 2 τεχνικούς ΜΕΚ Γ' βαθμίδας και 1 τεχνικός ΜΕΚ Γ' βαθμίδας με 2 τεχνικούς ΜΕΚ Β' βαθμίδας. Η ανωτέρω δυνατότητα μεταβολής των ελάχιστων προϋποθέσεων στελέχωσης, ισχύει και για κάθε πρόσθετη κατηγορία έργων. Αυτό σημαίνει ότι αν μια εργοληπτική επιχείρηση θελήσει εκτός της βασικής να δηλώσει και τις λοιπές πέντε πρόσθετες κατηγορίες, μπορεί να χρησιμοποιήσει την εναλλακτική δυνατότητα των

διατάξεων του άρθρου αυτού πέντε φορές. Για την 7^η τάξη, η οποία χαρακτηρίζεται αυτοδίκαια γενική χωρίς άλλους περιορισμούς, μπορούν να αντικατασταθούν μέχρι 4 τεχνικοί ΜΕΚ Δ' βαθμίδας με 8 τεχνικούς ΜΕΚ Γ' βαθμίδας και μέχρι 4 τεχνικοί ΜΕΚ Γ' βαθμίδας με 8 τεχνικούς ΜΕΚ Β' βαθμίδας. Για τις πιο πάνω τάξεις τα στελέχη για κάθε πρόσθετη κατηγορία έργων, εκτός της βασικής κατηγορίας, μπορεί να είναι τα ίδια πρόσωπα της βασικής στελέχωσης εγγεγραμμένα σε αντίστοιχη κατηγορία και τάξη του ΜΕΚ ή και άλλα διαφορετικά πρόσωπα.

✓ Διαθέτουν αθροιστικά εμπειρία την τελευταία τριετία για τη βασική κατηγορία έργων το 25% του κύκλου εργασιών της τάξης στην οποία ζητείται η κατάταξη όπως αυτός ορίζεται στην παράγραφο 33 και για κάθε πρόσθετη κατηγορία έργων το 5% του κύκλου εργασιών της τάξης στην οποία ζητείται η κατάταξη όπως αυτός ορίζεται στην παράγραφο 33. Η διάταξη αυτή δεν ισχύει για την 7^η τάξη, για την οποία δεν απαιτείται επιμερισμός της εμπειρίας της σε βασικές κατηγορίες έργων.

✓ Διαθέτει Ίδια Κεφάλαια, όπως ορίζονται στην παράγραφο 29 περίπτωση 2, τουλάχιστον ίσα με το 50% των Ιδίων Κεφαλαίων της τάξης για την οποία αιτείται κατάταξη, όπως αυτά ορίζονται στην παράγραφο 33.

✓ Διαθέτει πάγια στοιχεία, όπως ορίζονται στην παράγραφο 29 περίπτωση 3 και στις υποπεριπτώσεις αυτής, αξίας τουλάχιστον ίσης με το 50% των παγίων της τάξης για την οποία αιτείται κατάταξη, όπως ορίζονται στην παράγραφο 33 για κάθε μια από τις ανωτέρω τάξεις. Από τα ανωτέρω πάγια τουλάχιστον το 30% αυτών θα πρέπει να είναι τοποθετημένο σε ακίνητα (γήπεδα, οικόπεδα και κτίρια) και τουλάχιστον το 30% σε κύριο και βοηθητικό μηχανολογικό εξοπλισμό και μεταφορικά μέσα εκτός επιβατικά αυτοκίνητα. Τα ανωτέρω Πάγια (γήπεδα, κτίρια, οικόπεδα, κύριος - βοηθητικός μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα εκτός επιβατικών αυτοκινήτων), τα οποία θα πρέπει να διαθέτει η κάθε επιχείρηση που θα θελήσει να καταταχθεί στις τάξεις 4^η, 5^η, 6^η και 7^η, θα υπόκεινται στις προϋποθέσεις αποτίμησης της αξίας τους με βάση την παράγραφο 29, περίπτωση 3 και τις υποπεριπτώσεις αυτής και επιπροσθέτως θα προσκομίζονται τα πρόσφατα πρωτότυπα πιστοποιητικά μεταγραφών και βαρών των δηλωθέντων ακινήτων. Σε ότι αφορά τον εξοπλισμό, θα προσκομίζεται αναλυτική κατάσταση παγίων, όπως αυτή περιγράφεται στην παράγραφο 29, περίπτωση 3.

✓ Ελάχιστη προϋπόθεση κατάταξης εργοληπτικής επιχείρησης στις τάξεις 4^η, 5^η, 6^η και 7^η της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ., αποτελεί η τήρηση των δεικτών βιωσιμότητας, που προκύπτουν από τις κάτωθι σχέσεις οικονομικών μεγεθών, όπως αναγράφονται στην οικονομική κατάσταση ή την προσωρινή οικονομική κατάσταση αυτής, οι οποίες βεβαιώνονται από ορκωτό ελεγκτή. Επιπροσθέτως η προσωρινή οικονομική κατάσταση θα πρέπει να έχει δημοσιευτεί πριν από την υποβολή της αίτησης σε δύο έντυπα του ημερήσιου τύπου πανελλαδικής κυκλοφορίας. Οι δείκτες βιωσιμότητας έχουν ως εξής :

✓ «Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων» (Ι.Κ.), όπως αυτό αναγράφεται στο σκέλος του Παθητικού, προς το «Σύνολο Υποχρεώσεων» (Σ.Υ.). Ως Σύνολο Υποχρεώσεων ορίζεται το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, με εξαίρεση τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που δεν αφορούν τραπεζικό δανεισμό, όπως αυτές προσδιορίζονται από βεβαίωση ορκωτού ελεγκτή και,

✓ «Κυκλοφορούν Ενεργητικό» (Κ.Ε.), όπως αυτό αναγράφεται στο Ενεργητικό, προς τις «Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» (Β.Υ.) όπως αυτές αναγράφονται στο Παθητικό.

Οι δείκτες βιωσιμότητας, για επιχειρήσεις που κατατάσσονται στις τάξεις 4^η, 5^η, 6^η και 7^η, πρέπει να είναι μεγαλύτεροι της μονάδας, δηλαδή: $I.K. / \Sigma.Y. > 1$ και $K.E. / B.Y. > 1$. Σε περιπτώσεις συγχωνεύσεων εργοληπτικών επιχειρήσεων Μ.Ε.ΕΠ., οι δείκτες βιωσιμότητας εξάγονται από την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης που προέκυψε από την συγχώνευση, που καταρτίζεται και υπογράφεται από ορκωτό ελεγκτή και δημοσιεύεται σε δύο έντυπα του ημερήσιου τύπου

πανελλαδικής κυκλοφορίας, πριν από την υποβολή της αίτησης προς την αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ..

Για την αποφυγή παρερμηνειών τονίζεται ότι, για στις τάξεις 4^η, 5^η και 6^η, οι εργοληπτικές επιχειρήσεις μπορούν να δηλώσουν πρόσθετες κατηγορίες έργων και σε τάξεις κάτω από αυτήν την οποία αιτούνται, με βάση την εφαρμογή του Τύπου Κατάταξης και των ελάχιστων προϋποθέσεων (στελέχωση βασικής κατηγορίας, ελάχιστα Ίδια Κεφάλαια, ελάχιστα πάγια, δείκτες βιωσιμότητας). Στην περίπτωση αυτή όμως θα πρέπει να τηρούν την συμπληρωματική στελέχωση που απαιτείται για την τάξη αυτή και την ζητούμενη εμπειρία (5%) της κατηγορίας αυτής, για την τάξη την οποία αιτούνται μέχρι και την 4^η, όπως ακριβώς αναφέρθηκαν προηγουμένως, ενώ για τις υπόλοιπες αρκεί η τήρηση των ελάχιστων προϋποθέσεων στελέχωσης.

Για κατάταξη στις ειδικές τάξεις Α1, Α2, στην 1^η και στη 2^η τάξη του Μ.Ε.ΕΠ. δεν απαιτείται νομική μορφή εταιρικού σχήματος, δηλαδή υπάρχει η επιλογή της ατομικής επιχείρησης, της προσωπικής εταιρείας, της ΕΠΕ και της ΑΕ. Για κατάταξη στις τάξεις 3^η έως και 7^η της διαβάθμισης του Μ.Ε.ΕΠ. απαιτείται, η κάθε επιχείρηση που υποβάλει αίτηση εγγραφής ή επανάκρισης στην αρμόδια υπηρεσία τήρησης του Μ.Ε.ΕΠ. να έχει νομική μορφή ΑΕ.

Δυναμικότητα Εργοληπτικών Πτυχίων

Τα όρια προϋπολογισμού έργων κατά τάξη επιχειρήσεων του Μ.Ε.Ε.Π., φαίνονται στον ακόλουθο πίνακα:

Τάξη του ΜΕΕΠ	Ανώτατα όρια	Κατώτατα όρια (εκτός Νομού έδρας)	(Κατώτατα όρια εντός Νομού έδρας και σε έναν δεύτερο της επιλογής της)
A1	90. 000 €	0	0
A2	300. 000 €	0	0
1η	750. 000 €	0	0
2η	1. 500. 000 €	175. 000 €	87. 500 €
3η	3. 750. 000 €	500. 000 €	250. 000 €
4η	7. 500. 000 €	1. 400. 000 €	700. 000 €
5η	22. 000. 000 €	3. 500. 000 €	1. 750. 000 €
6η	44. 000. 000 €	10. 500. 000 €	5. 250. 000 €
7η	ΑΠΕΡΙΟΡΙΣΤΟ	35. 000. 000 €	35. 000. 000 €

Νομοθεσία Δημοσίων Έργων

A. ΝΟΜΟΙ

1. **N. 679/77** (Α' 245) «Περί αυξήσεως θέσεων προσωπικού του Υπουργείου Δημοσίων Έργων και ρυθμίσεως συναφών θεμάτων». Περιλαμβάνονται διατάξεις για τη σύσταση των Ειδικών Υπηρεσιών Δημοσίων Έργων, για το χαρακτηρισμό των έργων ως εθνικού επιπέδου και ως σημαντικών και άλλες διατάξεις οι οποίες ισχύουν και εφαρμόζονται και σήμερα.
2. **N. 1418/84** (Α' 23) «Δημόσια έργα και ρυθμίσεις συναφών θεμάτων»
3. **N. 2052/92** (Α' 94) « Μέτρα για την αντιμετώπιση του νέφους και πολεοδομικές ρυθμίσεις» (άρθρο 6 παρ. 21 – Τρόπος αναθεώρησης των τιμών των δημοσίων έργων, άρθρο 20 – Επιβολή τέλους απογραφής μηχανημάτων έργων)
4. **N. 2229/94** (Α' 138) «Τροποποίηση και συμπλήρωση του Ν.1418/84 και άλλες διατάξεις»
5. **N. 2261/94** (Α' 205) «Κύρωση της Σύμβασης Άκτιο – Πρέβεζα» (άρθρο δεύτερο – τροποποίηση του Ν.2229/94 για τις Ανώνυμες Εταιρείες)
6. **N. 2300/95** (Α' 69) «Μεταφορά Συντελεστή Δόμησης & άλλες διατάξεις» (άρθρο 24 – τροποποίηση του Ν.2229/94 για το επίδομα 2%)
7. **N. 2308/95** (Α' 114) « Κτηματογράφηση για τη δημιουργία Εθνικού Κτηματολογίου... και άλλες διατάξεις» (άρθρο 15 παρ. 2α για την παρακράτηση του 20% στις μελέτες και άρθρο 16 για την «κύρια κατηγορία» και ρύθμιση που αφορά τις ανώνυμες εταιρείες του άρθρου 19 του Ν.2229/94)
8. **N. 2328/95** (Α' 159) «Νομικό καθεστώς της ιδιωτικής τηλεόρασης» (άρθρο 15 – ονομαστικοποίηση των μετοχών)
9. **N. 2338/95** (Α' 202) «Κύρωση σύμβασης του νέου Διεθνούς Αεροδρομίου της Αθήνας στα Σπάτα... και άλλες διατάξεις» (άρθρο δωδέκατο και άρθρο δέκατο τρίτο – διάφορες τροποποιήσεις κυρίως του Ν.2229/94)
10. **N. 2362/95** (Α' 247) «Περί δημόσιου λογιστικού» (άρθρο 83 – απευθείας ανάθεση)
11. **N. 2372/96** (Α' 29) «Σύσταση φορέων για την επιτάχυνση της αναπτυξιακής διαδικασίας και άλλες διατάξεις» (άρθρο τέταρτο – συμπληρωματικές συμβάσεις και απρόβλεπτα και άρθρο ενδέκατο – ονομαστικοποίηση των μετοχών).
12. **N. 2445/96** (Α' 274) «Κύρωση της Σύμβασης για τη Λεωφόρο Σταυρού – Ελευσίνας» (άρθρο τέταρτο – τροποποίηση του Ν.679/77 για τις ΕΥΔΕ)
13. **N. 2522/97** (Α' 178) « Δικαστική προστασία κατά το στάδιο που προηγείται της σύναψης συμβάσεως δημοσίων έργων, κρατικών προμηθειών και υπηρεσιών σύμφωνα με την οδηγία 89/665 ΕΟΚ»
14. **N. 2682/99** (Α' 16) «Διαρρυθμίσεις στη φορολογία των αυτοκινήτων οχημάτων και άλλες διατάξεις» (άρθρο 26 – τροποποίηση του Ν.2052/92 για τα τέλη χρήσης μηχανημάτων έργων)
15. **N. 2719/99** (Α' 106) «Κύρωση της Διεθνούς Σύμβασης για τη διατήρηση των αποδημητικών ειδών της άγριας πανίδας και άλλες διατάξεις» (άρθρο πέμπτο – αντικατάσταση του άρθρου 22 του Ν.1418/84 για τους επιθεωρητές δημοσίων έργων)
16. **N. 2741/99** (Α' 199) «Ενιαίος Φορέας Ελέγχου Τροφίμων, άλλες ρυθμίσεις θεμάτων αρμοδιότητας του Υπουργείου Ανάπτυξης και λοιπές διατάξεις» (άρθρο 8, παρ. 1 – Προσυμβατικός έλεγχος από το Ελεγκτικό Συνέδριο και παρ. 6 δ) για τη δημοσίευση των διακηρύξεων στο ΦΕΚ)
17. **N. 2940/01** (Α' 180) « Αναπτυξιακά, φορολογικά και θεσμικά κίνητρα για τις επιχειρήσεις του κατασκευαστικού τομέα και άλλες διατάξεις»
18. **N. 2947/01** (Α' 228) «Θέματα Ολυμπιακής Φιλοξενίας» (άρθρο 19 παρ. 2 – Συμπλήρωση του Π.Δ. 609/85)
19. **N. 3021/01** (Α' 143) «Περιορισμοί στη σύναψη δημοσίων συμβάσεων με πρόσωπα που δραστηριοποιούνται ή συμμετέχουν σε επιχειρήσεις μέσων ενημέρωσης και άλλες διατάξεις» (άρθρο 4 – Έκδοση πιστοποιητικού από το Εθνικό Συμβούλιο Ραδιοτηλεόρασης)
20. **N. 3044/02** (Α' 197) «Μεταφορά Συντελεστή Δόμησης και ρυθμίσεις άλλων θεμάτων αρμοδιότητας Υπουργείου ΠΕΧΩΔΕ» (άρθρο - 14 παρ.1 Καθορισμός λιμενικών έργων - παρ. 2

Δίωξη επιθεωρητών δημοσίων έργων)

21. **N.3060/02** (Α'242) «Ρύθμιση θεμάτων αρμοδιότητας Υπουργείου Δικαιοσύνης» (άρθρο 3 – προσυμβατικός έλεγχος των συμπληρωματικών συμβάσεων από το Ελεγκτικό Συνέδριο)
22. **N.3090/02** (Α'329) Άρθρο 9 παρ.3 «Κατάργηση καθυστερημένης υποβολής δικαιολογητικών του ν.3060/02
23. **N.3074/02** (Α'296) Άρθρο 12 «Δημοσίευση διακήρυξης για απευθείας ανάθεση των ΟΤΑ».
24. **N.3103/03** (Α'23) Άρθρο 14 «Ασφαλής κυκλοφορία ορισμένων κατηγοριών οχημάτων»
25. **N.3147/03** (Α'135) Νόμος λειτουργίας Συνεργείων Μηχανημάτων Έργων.
26. **N.3193/03** (Α'266) Άρθρο 19 «Προσδιορισμός του ποσού της προϋπολογιζόμενης δαπάνης των συμβάσεων χωρίς τον ΦΠΑ».
27. **N.3263/04** (Α'179) «Μειοδοτικό σύστημα ανάθεσης των δημοσίων έργων και άλλες διατάξεις».
28. **N.3316/05** (Α'42) «Ανάθεση και εκτέλεση δημοσίων συμβάσεων εκπόνησης μελετών και παροχής συναφών υπηρεσιών και άλλες διατάξεις».
29. **N.3310/05** (Α'30) «Μέτρα για τη διασφάλιση της διαφάνειας και την αποτροπή καταστρατηγήσεων κατά τη διαδικασία σύναψης δημοσίων συμβάσεων».
30. **N.3669/08** (Α'166) «Κύρωση της κωδικοποίησης της νομοθεσίας κατασκευής δημοσίων έργων».
31. **N.4070/12** (Α'82) «Ρυθμίσεις Ηλεκτρονικών, Επικοινωνιών, Μεταφορών, Δημοσίων Έργων και άλλες διατάξεις»

B. ΠΡΟΕΔΡΙΚΑ ΔΙΑΤΑΓΜΑΤΑ

1. **Π.Δ. 472/85** (Α'168) «Σύνθεση επιτροπών ΜΕΕΠ & ΜΕΚ και άλλες ρυθμίσεις σχετικές με την εφαρμογή των άρθρων 15, 16 και 17 του Ν.1418/84». Τα περισσότερα άρθρα του έχουν ήδη καταργηθεί.
2. **Π.Δ. 609/85** (Α'223) «Κατασκευή δημοσίων έργων». Ακολουθεί σειρά προεδρικών διαταγμάτων που έχουν τροποποιήσει εν μέρει το παρόν βασικό π.δ., με τελευταίο το **π.δ. 218/99**. Σημειώνεται ότι ορισμένες από τις διατάξεις του ανωτέρω διατάγματος έχουν τροποποιηθεί ρητά ή σιωπηρά από μεταγενέστερες διατάξεις νόμων.
3. **Π.Δ. 393/91** (Α'140) «Επιβολή προστίμου για παράβαση των διατάξεων του άρθρου 21 του Ν.1418/84)
4. **Π.Δ. 368/94** (Α'201) «Τροποποίηση και συμπλήρωση του Π.Δ. 472/85 (Α'168) και του Π.Δ. 609/85 (Α'223)». Οι περισσότερες διατάξεις του είναι ήδη καταργημένες.
5. **Π.Δ. 82/96** (Α'66) «Ονομαστικοποίηση των μετοχών Ελληνικών Ανωνύμων Εταιρειών που μετέχουν στις διαδικασίες ανάληψης έργων ή προμηθειών του Δημοσίου»
6. **Π.Δ 278/99** (Α'232) «Άσκηση πειθαρχικού ελέγχου των εργοληπτικών επιχειρήσεων και των στελεχών τους και συγκρότηση Πειθαρχικών Συμβουλίων στη Γ.Γ.Δ.Ε του ΥΠΕΧΩΔΕ.»
7. **Π.Δ. 334/00** (Α'279) «Προσαρμογή της Ελληνικής Νομοθεσίας για τα δημόσια έργα προς τις διατάξεις της οδηγίας 37/93/ΕΟΚ»
8. **Π.Δ. 121/01** (Α'112) «Επιβολή προστίμου για παράβαση διατάξεων του άρθρου 21 του ν.1418/84»
9. **Π.Δ. 336/02** (Α'281) «Τροποποίηση του Π.Δ. 334/02 προς την οδηγία 2001/78/ΕΚ (περιλαμβάνει υποδείγματα διακηρύξεων)
10. **Π.Δ. 101/04** (Α'72) «Καθορισμός κριτηρίων για την εγγραφή, κατάταξη και αναθεώρηση των εργοληπτικών επιχειρήσεων στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ)».

Γ. ΥΠΟΥΡΓΙΚΕΣ ΑΠΟΦΑΣΕΙΣ

1. **Υ.Α. αρ. ΕΔ2α/01/27/Φ.Ν.294/18-3-85** (Β'170) «Μητρώα επιχειρήσεων κατασκευής δημοσίων έργων (ΜΕΕΠ και ΜΕΚ) και άλλες ρυθμίσεις για τις εργοληπτικές επιχειρήσεις»
Η ανωτέρω απόφαση έχει τροποποιηθεί πολλές φορές, ιδίως ως προς τα όρια προϋπολογισμού των έργων, με κυριότερη την απόφαση αρ. **Δ17α/03/74/Φ.Ν. 312/16-12-1994** (Β'953). Σημειώνεται επίσης ότι πολλά από τα άρθρα της καταργήθηκαν σιωπηρώς από το ν. 2940/01 ο οποίος ρύθμισε τα θέματα αυτά. Ήδη και κατ' εξουσιοδότηση του ν. 2940/01 εκδόθηκαν οι υπουργικές αποφάσεις αριθμ. **Δ17α/03/44/ΦΝ312/20-8-01** (Β'1114) «Επιτροπή μητρώου εργοληπτικών επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ)», αριθμ. **Δ17α/04/50/ΦΝ430/10-10-01** (Β'1314) «Διαδικασία τήρησης του ΜΕΕΠ – Λειτουργία της Επιτροπής ΜΕΕΠ και άλλες διατάξεις» και αριθμ. **Δ17α/10/54/ΦΝ430/22-10-01** (Β'1418) «Εγγραφή στο ΜΕΕΠ εξειδικευμένων επιχειρήσεων για εξειδικευμένες εργασίες και καθορισμός ορίων προϋπολογισμών έργων που μπορούν αυτές να αναλαμβάνουν», οι οποίες κατ' ουσία αποτελούν τροποποιήσεις της ανωτέρω απόφασης.
2. α) **Δ17α/08/78/ΦΝ357-3-11-95** (Β'941) «Καθορισμός ποσού απροβλέπτων ως ποσοστού στο αρχικό συμβατικό ποσό στα μεγάλα έργα»
β) **Δ17α/07/45/ΦΝ380/27-5-96** (Β'409) «Καθορισμός ποσού απροβλέπτων ως ποσοστού στο αρχικό συμβατικό ποσό για μικρά έργα»
3. **433/19-9-00** (Β'1176) του Υφυπουργού ΠΕΧΩΔΕ «Καθιέρωση του Φακέλου Ασφάλειας και Υγείας (ΦΑΥ) ως απαραίτητου στοιχείου για τη προσωρινή και οριστική παραλαβή κάθε δημόσιου έργου»
4. **ΔΕΕΠΠ/οικ./85/14-5-01** (Β'686) του Υφυπουργού ΠΕΧΩΔΕ «Καθιέρωση του Σχεδίου Ασφάλειας και Υγείας (ΣΑΥ) και του Φακέλου Ασφάλειας και Υγείας (ΦΑΥ) ως απαραίτητων στοιχείων για την έγκριση μελέτης στο στάδιο της οριστικής μελέτης ή/και της μελέτης εφαρμογής σε κάθε δημόσιο έργο»
5. **Δ17α/02/59/ΦΝ430/8-8-02** (Β'1081) «Επανακαθορισμός ορίου προϋπολογισμού έργων των επιχειρήσεων Α1 και Α2 τάξης ΜΕΕΠ»
6. **Δ17α/01/13/ΦΝ430/27-2-02** (Β'267) «Όροι και διαδικασία έγκρισης κατασκευαστικής κοινοπραξίας και υπεργολαβίας».
7. **Δ17α/08/35/ΦΝ430/8-4-03** (Β'469) «Επανακαθορισμός ορίων προϋπολογισμού έργων τα οποία επιτρέπεται να αναλάβουν εργοληπτικές επιχειρήσεις εγγεγραμμένες στο ΜΕΕΠ».
8. **Δ15/οικ/10128/2-6-03** (Β'882) «Ενημερότητα πτυχίου – Έκδοση βεβαιώσεων ανεκτέλεστου και καλής και εμπρόθεσμης εκτέλεσης εργασιών από τις υπηρεσίες».
9. **Δ17α/03/101/ΦΝ437/18-10-04** (Β'1581) «Καθορισμός ορίου ποσοστού έκπτωσης άνω του οποίου είναι υποχρεωτική η προσκόμιση πρόσθετων εγγυήσεων σε έργα που ανήκουν στις κατηγορίες Οδοποιίας, Υδραυλικών, Λιμενικών και Πρασίνου».
10. **Δ17α/03/101/ΦΝ437/18-10-04** (Β'1581) «Έγκριση πρότυπων τευχών διακηρύξεων δημοσίων έργων και εντύπου οικονομικής προσφοράς».
11. **Δ17α/01/93/ΦΝ437/18-10-04** (Β'1556) «Έγκριση ενιαίων τιμολογίων εργασιών δημοπράτησης δημοσίων έργων Οδοποιίας, Υδραυλικών, Λιμενικών και Πρασίνου».
12. **Δ17α/03/136/ΦΝ437/29-12-04** (Β'1939) «Έγκριση ενιαίου τιμολογίου εργασιών της κατηγορίας Οικοδομικών έργων και 1η βελτίωση των εγκεκριμένων ενιαίων τιμολογίων εργασιών στις κατηγορίες Υδραυλικών και Λιμενικών Έργων».
13. **Δ17α/07/14/ΦΝ437/7-2-05** (Β'182) «Καθορισμός ορίου ποσοστού έκπτωσης άνω του οποίου είναι υποχρεωτική η προσκόμιση πρόσθετων εγγυήσεων σε έργα που ανήκουν στην κατηγορία των Οικοδομικών Εργασιών, καθώς και σε έργα που εκτελούνται σε νησιωτικές περιοχές».
14. **Δ17α/04/15/ΦΝ437/8-2-05** (Β'205) «Τροποποίηση κατηγοριών στα εγκεκριμένα ενιαία τιμολόγια εργασιών για έργα οδοποιίας».
15. **Δ15/οικ/24298/2005/28-7-05** (Β'1105) «Έκδοση ενημερότητας πτυχίου και βεβαιώσεων ανεκτέλεστου υπολοίπου συμβάσεων δημοσίων έργων, υποβολή εκθέσεων δραστηριότητας

ανώνυμων εταιρειών και πιστοποιητικών εκτέλεσης έργων»

16. **Δ15/οικ/1056/2006/31-1-06** (Β'102) «Διαδικασία τήρησης του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ) και των Νομαρχιακών Μητρώων, συγκρότηση και λειτουργία της επιτροπής ΜΕΕΠ και άλλες διατάξεις»

17. **Δ17α/02/17/Φ.2.5/2006/31-1-06** (Β'109) «Συγκρότηση της επιτροπής Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ)»

18. **Δ15/οικ/1179/2007/31-1-07** (Β'106) «Τροποποίηση των αποφάσεων του Υπουργού Περιβάλλοντος Χωροταξίας και Δημοσίων Έργων α) **Δ15/οικ/1056/2006** (Β'102) Διαδικασία τήρησης του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ) και των Νομαρχιακών Μητρώων, συγκρότηση και λειτουργία της επιτροπής ΜΕΕΠ και άλλες διατάξεις και β) **Δ15/οικ/24298/2005** (Β'1105) Έκδοση ενημερότητας πτυχίου και βεβαιώσεων ανεκτέλεστο υπολοίπου συμβάσεων δημοσίων έργων, υποβολή εκθέσεων δραστηριότητας ανώνυμων εταιρειών και πιστοποιητικών εκτέλεσης έργων»

19. **Δ17α/313/2/Φ.2.5/2007/5-3-07** (Β'292) «Τροποποίηση της συγκρότησης της επιτροπής Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ).

Βιβλιογραφία – Πηγές

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ	
A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
1	Hellastat (Κατασκευαστικός κλάδος – Εικόνα μεταολυμπιακής ύφεσης την περίοδο 2004-2005 για τους μεγάλους)
2	Hellastat (Κατασκευές – Ανάλυση αγοράς 2007)
3	Investment research & analysis journal (Ο κατασκευαστικός κλάδος στην Ελλάδα – Συγχωνεύσεις, εξαγορές & συνεργασίες με τράπεζες)
4	Δημητρίου Χ.Γκίκα: Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Εκδόσεις Γ.Μπένου, Αθήνα 2002
5	Εμμ.Σακέλλη: Ισολογισμός Α.Ε και Ε.Π.Ε, Εκδόσεις "Βρυκούς"
6	Ευθύμογλου Πρ. & Λαζαρίδης Ι. "Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων" Τεύχος Α, Πειραιάς 2000
7	Ευθύμογλου Πρ., «Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοίκησης», Τεύχος Α και Β, Πειραιάς 1999
8	ΙΟΚ (2004 – Οι προκλήσεις και οι δυνατότητες για την ετοιμότητα και την παραγωγικότητα του κατασκευαστικού κλάδου και του ανθρώπινου δυναμικού του)
9	ΙΟΚ (Ανασκόπηση της πορείας εξέλιξης του κλάδου κατασκευών και προσέγγιση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος που θα διαμορφωθεί στην αγορά μετά την Ολυμπιάδα του 2004)
10	ΙΟΚ (Δημόσια και ιδιωτική κατασκευαστική δραστηριότητα – Εκτιμήσεις μέχρι και το 2004)
11	ΙΟΚ (Δημόσια και ιδιωτική κατασκευαστική δραστηριότητα – Εκτιμήσεις μέχρι και το 2006)
12	ΙΟΚ (Διαχρονική εξέλιξη & πρόσφατες τάσεις στην εγχώρια ιδιωτική κατασκευαστική

	δραστηριότητα)
13	ΙΟΚ (Δομή, διάρθρωση και μελλοντική αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού του εγχώριου κατασκευαστικού κλάδου)
14	ΙΟΚ (Εξελίξεις στη διάρθρωση του εγχώριου κατασκευαστικού κλάδου – Συγκέντρωση αγοράς)
15	ΙΟΚ (Μέγεθος και βασικά χαρακτηριστικά της απασχόλησης στον κατασκευαστικό κλάδο)
16	ΙΟΚ (Συμπράξεις Δημόσιου – Ιδιωτικού τομέα ΣΔΙΤ)
17	ΙΟΚ (Χρηματοοικονομική διάρθρωση των εργοληπτικών εταιρειών ΜΕΕΠ – Διαχρονική και διαστρωματική ανάλυση)
18	ΙΟΚ-Ημερίδα (Το επιχειρηματικό περιβάλλον που διαμορφώνεται στον κλάδο των κατασκευών μετά το 2004)
19	Καφούση Γ., «Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, 1987
20	Κοντάκου Α., Παπασπύρου Α., «Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις «Έλλην», Αθήνα, 1999
21	Κωνσταντίνος Καντζός, mba ph.d: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Εκδόσεις, interbooks, Αθήνα
22	Μανδήλας Αθανάσιος, Διδακτορική Εργασία, «Λογιστικό Σχέδιο για τις Τεχνικές Επιχειρήσεις (6/2005)», Πάντειο Πανεπιστήμιο Κοινωνικών και Πολιτικών Επιστημών
23	Νικήτας Α. Νιάρχου: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Εκδόσεις Α. Σταμούλη, έβδομη έκδοση, Αθήνα
24	ΟΚΕ (Η κατασκευαστική και οικοδομική δραστηριότητα ως συνιστώσες της οικονομικής ανάπτυξης και οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης σε αυτές)
25	Σαρσέντη Β., «Λογισμός Επιχειρηματικής Δραστηριότητας», Πειραιάς, 1993
26	ΣΑΤΕ (Εξαμηνιαία έκθεση εξελίξεων – Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος Α'/2009)
27	ΣΑΤΕ (Εξαμηνιαία έκθεση εξελίξεων – Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος Β'/2009)
28	ΣΑΤΕ (Εξαμηνιαία έκθεση εξελίξεων – Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος Α'/2010)
29	ΣΑΤΕ (Εξαμηνιαία έκθεση εξελίξεων – Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος Β'/2010)
30	ΣΑΤΕ (Εξαμηνιαία έκθεση εξελίξεων – Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος Α'/2011)
31	ΣΑΤΕ (Εξαμηνιαία έκθεση εξελίξεων – Ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος Β'/2011)
32	ΣΤΕΑΤ (Αναμόρφωση του συστήματος παραγωγής δημοσίων έργων)
33	Συνέδριο δημόσιων έργων ΤΕΕ (Το μέλλον του μελετητικού και κατασκευαστικού δυναμικού της χώρας)
34	ΤΕΕ (Χρηματοδότηση δημοσίων έργων)
35	ΤΕΕ-Ημερίδα (Η κρίση στον τομέα της οικοδομής και των κατασκευών)
36	Τράπεζα Πειραιώς (Κλαδική μελέτη – Κατασκευαστικός τομέας Μάιος 2009)

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΠΗΓΕΣ	
A/A	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ
1	Allen Bruce T., “Managerial Economics”, Second Edition, Harper Collins Publishers, 1994
2	Bernstein Leopold A. and Wild John J., “Financial Statement Analysis, Theory, Application and Interpretation”, Sixth Edition, Irwin McGraw Hill, 1998
3	Bernstein Leopold A., “Financial Statement Analysis, Theory, Application and Interpretation”, Fifth Edition, Richard D. Irwin Inc, 1993
4	Bowlin Oswald D., Martin John D. and Scott David F. “Guide to Financial Analysis”, McGraw Hill Finance Guide Series, 1980
5	Fraser Lyn M., “Understanding Financial Statements”, Third Edition, Prentice Hall, New Jersey, 1992
6	Fridson Martin S., “Financial Statement Analysis, A Practitioner’s Guide”, Second Edition, John Wiley & Sons Inc., 1995
7	Gibson Charles H., “Financial Statement Analysis”, Fifth Edition, South – Western College Publishing, Cincinnati, Ohio, 1992
8	Global construction perspectives – Oxford economics (Έρευνα – Πορεία παγκόσμιας κατασκευαστικής βιομηχανίας)
9	Kaen Fred R., “Corporate Finance Concepts and Policies”, Blackwell, 1995
10	Meigs Robert F. and Meigs Walter B. ”Accounting: The Basis for Business Decisions”, Eighth Edition, McGraw Hill Publishing Co, 1990
11	Palepn Ktishna G., Bernard Victor L., and Healy Paul M., “Introduction to Business Analysis & Valuation”, South Western College Publishing, Cincinnati, Ohio, 1997
12	Rees Bill, “Financial Analysis”, Second Edition, Prentice Hall, 1995
13	Walsh Ciaran, “Key Management Ratios”, Pitman Publishing, 1996

Ηλεκτρονικές Διευθύνσεις			
www.jp-avax.gr	www.domik.gr	www.michaniki.gr	www.vinci.com
www.aegek.gr	www.edrasis.gr	www.mochlos.com	www.grupoacs.com
www.athena-sa.gr	www.ekter.gr	www.proodeftiki.gr	www.saipem.com
www.attikat.gr	www.etae.com	www.mesohoritis.gr	www.enka.com
www.bioter.gr	www.klmate.gr	www.ase.gr	www.capital.gr
www.gek.gr	www.intrakat.gr	www.ypexd15.gr	www.reporter.gr