

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

**ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΟΛΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ**

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ
ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ»**

ΚΑΡΤΕΡΟΛΙΩΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2008

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

**ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΤΗ
ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΟΛΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ (ΜΒΑ-ΤQM)**



ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ
ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ»**

ΚΑΡΤΕΡΟΛΙΩΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ / ΜΔΕ – ΟΠ 0542

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2008

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α.
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ**

Η επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων έγινε με κριτήριο την ένταξη και τη συμμετοχή αυτών στον αντίστοιχο κλάδο του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Εξετάζονται συνεπώς επιχειρήσεις οι οποίες θεωρούνται μεγάλες από πλευράς συνόλου ενεργητικού. Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία **2000 – 2004**, ενώ τα στοιχεία και οι σχετικές πληροφορίες προέρχονται από οδηγούς της **I.C.A.P.**, του **I.O.B.E.**, του Εθνικού Τυπογραφείου, τις εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των επιχειρήσεων και τις σελίδες τους στο διαδίκτυο. Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων θα είναι: α) οι δείκτες και β) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

ΚΑΡΤΕΡΟΛΙΩΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

**Πτυχίο: Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής Οικονομικού Πανεπιστημίου
Αθηνών**

**Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη Διοίκηση Επιχειρήσεων –
Διοίκηση Ολικής Ποιότητας**

**Τμήμα Οργάνωσης & Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Πειραιώς**

2008

Αφιερώνεται στους γονείς μου Κωνσταντίνο και Αθανασία

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α.
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ**

Καρτερολιώτης Γεώργιος

Σημαντικοί όροι: Χρηματοοικονομική ανάλυση, στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση δεικτών, ανάλυση οικονομίας και κλάδου.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Μέσω της παρούσας διπλωματικής εργασίας επιδιώκεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών. Στόχος της παρούσας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να προσδιοριστούν κάποια χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία του κλάδου των κατασκευών. Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται άμεσα με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των επιχειρήσεων που απαρτίζουν τον κλάδο καθώς και το κατά πόσο βελτιώνονται, ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις.

Η μεθοδολογία της ανάλυσης είναι επαγωγικού χαρακτήρα, **top – down analysis**. Αρχικώς, εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον και αναλύονται η διεθνής και η ελληνική οικονομία. Ακολουθεί η μελέτη του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις και τέλος, αναλύεται η θέση της κάθε επιχείρησης. Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων είναι: α) οι δείκτες και β) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Τα αποτελέσματα της παρούσας μελέτης είναι ότι οι εν λόγω εξεταζόμενες εταιρίες δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερος παρόμοια συμπεριφορά, με χαρακτηριστικότερα σημεία την πορεία των πωλήσεων τους, τους αριθμοδείκτες καθώς και τους τρόπους άντληση και κατανάλωσης των οικονομικών τους πόρων.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα, πρωτίστως, να εκφράσω το σεβασμό μου και να ευχαριστήσω ιδιαίτερα τον επιβλέποντα καθηγητή μου, κ. Αρτίκη Παναγιώτη, που μου έδωσε την δυνατότητα να εργασθώ σε ένα άκρως ενδιαφέρον για μένα θέμα και με βοήθησε, μέσω σωστών υποδείξεων και κατευθύνσεων, να αντιμετωπίσω τις δυσκολίες που παρουσιάστηκαν κατά τη διάρκεια αυτής μου της προσπάθειας. Τον ευχαριστώ πολύ για τη στήριξη, τον χρόνο που μου αφιέρωσε και για την πολύτιμη καθοδήγησή του.

Στη συνέχεια, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για τη συνεχή υποστήριξη που μου παρείχαν καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

Τους ευχαριστώ θερμά.

Περιεχόμενα:	Σελ.
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	18
1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ	18
1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	18
1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ	19
1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	21
2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	21
2.1.1 Γενικά	21
2.1.2 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν	21
2.1.3 Απασχόληση και Ανεργία	22
2.1.4 Πληθωρισμός	23
2.1.5 Δημοσιονομικές Εξελίξεις	23
2.1.6 Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών	24
2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ	26
2.2.1 Γενικά	26
2.2.2 Οικονομική Δραστηριότητα	27
2.2.3 Απασχόληση και Ανεργία	30

2.2.4 Πληθωρισμός	31
2.2.5 Δημοσιονομικές Εξελίξεις	32
2.2.6 Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών	34
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	37
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ	38
3.1 ΓΕΝΙΚΑ	38
3.1.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία	39
3.1.2 Θεσμικό πλαίσιο	41
3.1.3 Ασφαλιστική Κάλυψη	42
3.1.4 Ποιοτικός Έλεγχος	43
3.2 Η ΖΗΤΗΣΗ	45
3.2.1 Κατασκευαστική Δραστηριότητα	45
3.2.2 Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα	47
3.2.3 Επενδυτική Δραστηριότητα Ξενοδοχειακών Μονάδων	48
3.2.4 Μεγάλα Δημόσια Έργα	49
3.2.4.1 Οδικός Άξονας Πατρών-Αθήνας-Θεσσαλονίκης-Ευζώνων (ΠΑΘΕ)	51
3.2.4.2 Εγνατία Οδός	51
3.2.4.3 Λοιποί Οδικοί Άξονες	52

3.2.4.4 Κύριοι Αστικοί Οδικοί Άξονες	55
3.2.4.5 Αστική Ανάπτυξη – Δίκτυα Σταθερής Τροχιάς	56
3.2.4.6 Έργα ΟΣΕ	61
3.2.4.7 Λιμενικά Έργα	61
3.2.4.8 Αεροδρόμια	63
3.2.4.9 Ολυμπιακά Έργα	63
3.2.5 Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα	64
3.3 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ	65
3.3.1 Η Δομή και η διάρθρωση του Κλάδου	65
3.3.2 Κύκλος Εργασιών των Τεχνικών Εταιριών 7 ^{ης} , 6 ^{ης} και 5 ^{ης} Τάξης	66
3.3.3 Μέγεθος Αγοράς των Τεχνικών Εταιριών 7 ^{ης} , 6 ^{ης} και 5 ^{ης} Τάξης	68
3.3.4 Μεριδία Αγοράς των Τεχνικών Εταιριών 7 ^{ης} , 6 ^{ης} και 5 ^{ης} Τάξης	71
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	73
<i>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ</i>	74
4.1 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	74
4.2 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	75
4.3 J& P ΑΒΑΕ Α.Ε.	78
4.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	81
4.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	84

4.6 ΓΕΚ Α.Ε.	86
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	90
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο:ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	91
5.1 ΓΕΝΙΚΑ	91
5.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	92
5.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ	93
5.3.1 Συνολική Αποδοτικότητα	94
5.3.2 Περιθώριο Κέρδους	95
5.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	96
5.3.4 Αποτελεσματικότητα	97
5.3.5 Ρευστότητα	98
5.3.6 Δανειακή Επιβάρυνση	99
5.3.7 Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων	99
5.3.8 Παγιοποίηση Περιουσίας	100
5.3.9 Χρηματοδότηση Ενεργητικού	101
5.3.10 Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες	101
5.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	103
5.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ	103
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	105

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο : ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	106
6.1 ΓΕΝΙΚΑ	106
6.2 J& P ΑΒΑΞ Α.Ε.	106
6.3 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	108
6.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	109
6.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	110
6.6 ΓΕΚ Α.Ε.	112
6.7 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	113
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	115
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο : ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	116
7.1 ΓΕΝΙΚΑ	116
7.2 J& P ΑΒΑΞ Α.Ε.	117
7.3 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	120
7.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	122
7.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	125
7.6 ΓΕΚ Α.Ε.	127
7.7 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	129
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	132

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο : ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	133
8.1 ΓΕΝΙΚΑ	133
8.2 J& P ΑΒΑΞ Α.Ε.	134
8.3 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	135
8.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	136
8.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	137
8.6 ΓΕΚ Α.Ε.	139
8.7 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	140
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	142
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο :ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ	143
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	149
Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	150
Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	191
Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	200
Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	213

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	149
Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	150
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	150
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	151
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	152
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	153
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	154
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	155
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	156
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	157
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	158
ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	159
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	160
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε	161
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	162
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	163
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	164
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	165

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	166
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	167
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	168
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	169
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	170
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	171
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	172
ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	173
ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΕΚ Α.Ε.	174
ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΓΕΚ Α.Ε.	175
ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΕΚ Α.Ε.	176
ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΕΚ Α.Ε.	177
ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΓΕΚ Α.Ε.	178
ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΕΚ Α.Ε.	179
ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	180
ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	181
ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	182
ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	183

ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	184
ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	185
ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	186
ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ	187
ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	188
ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	189
ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ	189
ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ	190
<i>B. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ</i>	191
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	191
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	191
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	191
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	192
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	192
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	192
ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	193
ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	193
ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	193

ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	194
ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	194
ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	194
ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	195
ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	195
ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	195
ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	196
ΠΙΝΑΚΑΣ 17: DEBT – TO – EQUITY RATIO	196
ΠΙΝΑΚΑΣ 18: LONG TERM CAPITALIZATION RATIO	196
ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	197
ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	197
ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	197
ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	198
ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	198
ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	198
ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	199
Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ:	200
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	200

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2: ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	200
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3: ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ	201
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4: ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	201
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	202
<i>ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</i>	202
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	203
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	203
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9: ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	204
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10: ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	204
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	205
<i>ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</i>	205
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ	206
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΙΣΤΩΣΕΩΝ *	206
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15: ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	207
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16: ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	207
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17: DEPT - TO - EQUITY RATIO	208
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18: LONG TERM CAPITALIZATION RATIO	208
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19: ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ	209

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20: ΚΑΛΥΨΗ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ	209
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	210
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22: ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	210
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	211
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	211
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25: ΧΡΗΜ/ΣΗ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝ. ΜΕ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΜΕΓΑΛΗΣ ΔΙΑΡΚΕΙΑΣ	212
Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	213
ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	213
ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.	214
ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	215
ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	216
ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΕΚ Α.Ε.	217
ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.	218

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Μέσω της παρούσας διπλωματικής εργασίας επιδιώκεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των ελληνικών επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών και είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ, ο ΑΚΤΩΡΑΣ, η J&P ΑΒΑΞ, η ΜΗΧΑΝΙΚΗ, η ΤΕΡΝΑ και η ΓΕΚ.

Στόχος της παρούσας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να προσδιοριστούν κάποια χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία του κλάδου των κατασκευών. Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται άμεσα με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των επιχειρήσεων που απαρτίζουν τον κλάδο καθώς και το κατά πόσο βελτιώνονται, ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις.

1.2 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η μεθοδολογία της ανάλυσης είναι επαγωγικού χαρακτήρα, **top – down analysis**. Αρχικώς, εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον και αναλύονται η διεθνής και η ελληνική οικονομία. Ακολουθεί η μελέτη του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις και τέλος, αναλύεται η θέση της κάθε επιχείρησης.

Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία **2000 – 2004**, ενώ τα στοιχεία και οι σχετικές πληροφορίες προέρχονται από οδηγούς της **I.C.A.P.**, του **I.O.B.E.**, του Εθνικού Τυπογραφείου, τις εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των επιχειρήσεων και τις σελίδες τους στο διαδίκτυο.

Η διεξαγωγή της ανάλυσης θα ακολουθήσει τα παρακάτω βήματα:

1. Στατιστική ανάλυση
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
4. Συμπεράσματα

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων είναι:

- α) οι δείκτες και
- β) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

1.3 ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ

Η επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων έγινε με κριτήριο την ένταξη και τη συμμετοχή αυτών στον αντίστοιχο κλάδο του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Εξετάζονται, συνεπώς, επιχειρήσεις οι οποίες από πλευράς συνόλου ενεργητικού θεωρούνται μεγάλες.

Ο κλάδος των κατασκευών παράγει περιορισμένο αριθμό προϊόντων, ενώ οι συμμετέχοντες σε αυτόν εκσυγχρονίζονται συνεχώς ώστε να παραμείνουν ανταγωνιστικοί σε εθνικό και διεθνές επίπεδο. Ο συνδυασμός των μεγάλων σε αξία εταιριών που δραστηριοποιούνται στο χώρο με τον περιορισμένο αριθμό προϊόντων, κάνει τον ανταγωνισμό έντονο και ωθεί τις επιχειρήσεις στην συνεχή βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων τους. Πρόκειται λοιπόν, για ένα δυναμικό τομέα με ευοίωνο μέλλον, τον οποίο η παρούσα εργασία αποσκοπεί να αναλύσει περισσότερο από τις ήδη υπάρχουσες αναφορές.

1.4 ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η διπλωματική εργασία περιλαμβάνει τα εξής κεφάλαια:

Κεφάλαιο 1^ο: Εισαγωγή

Κεφάλαιο 2^ο: Ανάλυση Οικονομίας

Λαμβάνει χώρα η ανάλυση της διεθνούς, αλλά και της ελληνικής οικονομίας. Όσον αφορά στη διεθνή οικονομία, η βελτίωση των οικονομικών

συνθηκών ακολουθεί βραδύτερους ρυθμούς από τους αναμενόμενους με κύριο παράγοντα μεταβολής του διεθνούς οικονομικού κλίματος, τη μεγάλη αύξηση της τιμής του αργού πετρελαίου. Στο ελληνικό οικονομικό περιβάλλον παρατηρήθηκε αύξηση του Α.Ε.Π. το έτος **2003**. Σε αυτό συντέλεσε η μεγάλη αύξηση των επενδύσεων, η οποία συνδέεται κατά κύριο λόγο με τους Ολυμπιακούς Αγώνες.

Κεφάλαιο 3^ο: Ανάλυση κλάδου κατασκευών

Κεφάλαιο 4^ο: Γενική επισκόπηση επιχειρήσεων κλάδου

Κεφάλαιο 5^ο: Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Η αποτύπωση των χρηματοοικονομικών παραμέτρων των υπό μελέτη επιχειρήσεων θα γίνει μέσω της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Για την ανάλυση θα χρησιμοποιηθούν αριθμοδείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 6^ο: Οικονομικά στοιχεία

Κεφάλαιο 7^ο: Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών

Κεφάλαιο 8^ο: Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων

Μετά την ανάλυση του κλάδου, ακολουθεί η παρουσίαση της κάθε επιχείρησης και η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεών της. Με τη δημιουργία συγκριτικών λογιστικών καταστάσεων και καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών του ισολογισμού, μπορούμε να έχουμε μια συγκριτική εικόνα μεταξύ των επιχειρήσεων. Η ανάλυση συνεχίζεται με τον υπολογισμό των σημαντικότερων δεικτών και τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξής τους, και ακολουθεί η διερεύνηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων.

Κεφάλαιο 9^ο: Συμπεράσματα και κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ¹

2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

2.1.1 Γενικά

Κατά το **2004** παρατηρήθηκε ισχυρή ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, εξέλιξη η οποία αντανάκλα την άνοδο της οικονομικής δραστηριότητας στις κυριότερες οικονομίες και οικονομικές περιοχές. Ο ρυθμός ανόδου του παγκοσμίου ΑΕΠ ανήλθε σε **5,1%** το προηγούμενο έτος και συνοδεύτηκε από αύξηση του όγκου του παγκοσμίου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών με ρυθμό κοντά στο **10%**. Σημαντικό επίσης ρόλο στην ανάπτυξη της οικονομίας διαδραματίζει και η κατάκτηση ολοένα και μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς στις παγκόσμιες εξαγωγές από τις αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ασίας. Είναι χαρακτηριστικό ότι η Κίνα, μαζί με τις ΗΠΑ, έχουν τη μεγαλύτερη συμβολή στην άνοδο του παγκοσμίου ΑΕΠ.

Ανοδικά κινήθηκαν οι βασικοί χρηματιστηριακοί δείκτες των ΗΠΑ και της ζώνης του ευρώ μετά τον Αύγουστο του **2004**, όταν είχαν φθάσει στα κατώτερα επίπεδα του έτους, και στο τέλος του **2004** βρίσκονταν περί το **10%** ψηλότερα από ότι στην αρχή του έτους. Οι θετικές αυτές εξελίξεις αντανάκλουν στην περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων, η οποία εκτιμάται ότι δεν επηρεάζεται σημαντικά από την άνοδο της τιμής του πετρελαίου.

2.1.2 Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν

Μεταξύ των μεγαλύτερων οικονομιών, την εντονότερη αύξηση του ΑΕΠ σημείωσαν το **2004** η Κίνα (**9,5%**) και η Ινδία (**7,3%**) από τις αναπτυσσόμενες

¹ Έκθεση του Διοικητή έτους 2004/ Τράπεζα της Ελλάδος

οικονομίες, καθώς και οι ΗΠΑ (4,4%), το Ηνωμένο Βασίλειο (3,1%) και η Ιαπωνία (2,6%) από τις προηγμένες οικονομίες. Η ζώνη του ευρώ εισήλθε στη φάση της ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε το 2004, διαμορφώνοντας το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ στο 2,1%, το υψηλότερο από το 2000.

Η ζώνη του ευρώ εισήλθε σε φάση ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2003, η οποία συνεχίστηκε το 2004 διαμορφώνοντας το ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ στο 2,1%, σε σταθερές τιμές, τον υψηλότερο από το 2000.

Στις ΗΠΑ ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ επιταχύνθηκε στο 4,4% το 2004, από 3% το προηγούμενο έτος, αντανακλώντας κυρίως την έντονη άνοδο της ιδιωτικής κατανάλωσης (3,8% έναντι 3,3% το 2003) και των ακαθάριστων ιδιωτικών επενδύσεων (13,2% έναντι 4,4% το 2003), κυρίως σε βιομηχανικό εξοπλισμό και λογισμικό.

Το πραγματικό κατά κεφαλήν εισόδημα (ΑΕΠ) των ΗΠΑ αυξήθηκε κατά 3,4% το 2004, έναντι αύξησης κατά 1,7% στη ζώνη του ευρώ και 2,6% στην Ιαπωνία. Μεταξύ των τριών μεγάλων προηγμένων οικονομικών περιοχών, το επίπεδο ευημερίας βελτιώνεται τα τελευταία χρόνια ταχύτερα στις ΗΠΑ. Ο μέσος ρυθμός ανόδου του κατά κεφαλήν ΑΕΠ την περίοδο 1997-2004 ήταν 2,3% για τις ΗΠΑ, έναντι 1,8% στη ζώνη του ευρώ και 0,7% στην Ιαπωνία.

2.1.3 Απασχόληση και Ανεργία

Το ποσοστό απασχόλησης στην Ελλάδα έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια, παραμένει όμως από τα χαμηλότερα μεταξύ των 15 πιο αναπτυγμένων οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης (ΕΕ των 15). Το 2004, το ποσοστό απασχόλησης (δηλαδή οι απασχολούμενοι ως ποσοστό του πληθυσμού 15-64 ετών) ήταν κατά μέσο όρο 59,4% στην Ελλάδα ενώ στην Ευρωπαϊκή Ένωση των 15 το αντίστοιχο ποσοστό ήταν 64,7%. Η υστέρηση οφείλεται στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (45,2%) σε σύγκριση με την ΕΕ των 15 (56,8%) και στο χαμηλότερο, σε σύγκριση με την ΕΕ των 15, ποσοστό απασχόλησης των νέων 15-24 ετών στην Ελλάδα. Οι

διαφορές ως προς το ποσοστό απασχόλησης εξηγούν εν μέρει και την απόκλιση του κατά κεφαλήν ΑΕΠ στην Ελλάδα από εκείνο στην ΕΕ των **15**.

Οι εξελίξεις στην αγορά εργασίας στη ζώνη του ευρώ χαρακτηρίστηκαν από βραδεία αύξηση της απασχόλησης, η οποία φαίνεται να είναι συνέπεια της περιορισμένης αρνητικής επίδρασης που είχε στην αγορά εργασίας η παρατεταμένη οικονομική επιβράδυνση κατά τα τελευταία έτη. Το ποσοστό ανεργίας εκτιμάται ότι αυξήθηκε ελαφρά το **2004**, σε σχέση με το προηγούμενο έτος, στο **8,8%** έναντι **8,7%** του εργατικού δυναμικού.

Ιδιαίτερα έντονη ήταν η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στην Ιαπωνία στη διάρκεια του **2004**, μετά από ισχυρή ανάκαμψη κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους. Λιγότερο έντονη, αν και αισθητή, υπήρξε η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ το δεύτερο εξάμηνο του **2004** στη ζώνη του ευρώ, ενώ, αντίθετα, στις ΗΠΑ η υποχώρηση ήταν σαφώς μικρότερη.

2.1.4 Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ, κινήθηκε άνω του **2%** στο μεγαλύτερο διάστημα του **2004**, κυρίως λόγω της ανόδου των τιμών του πετρελαίου, αλλά συγκρατήθηκε τελικά στο **2,1%**, όσο το προηγούμενο έτος.

Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ επιταχύνθηκε στο **2,7%** το **2004**, έναντι **2,3%** το προηγούμενο έτος, αντανakλώντας την ταχύτερη αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας σε σύγκριση με το ρυθμό ανόδου του δυνητικού προϊόντος, την άνοδο των τιμών των βασικών εμπορευμάτων και του πετρελαίου και την υποτίμηση του δολαρίου.

2.1.5 Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Η δημοσιονομική πολιτική στις κυριότερες προηγμένες οικονομίες έλαβε περισσότερο ουδέτερο χαρακτήρα το **2004**, μετά από την έντονα επεκτατική κατεύθυνσή της τα τρία προηγούμενα έτη. Το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης στις επτά μεγαλύτερες προηγμένες οικονομίες εκτιμάται σε **3,7%** του ΑΕΠ το **2004**, έναντι **3,8%** το **2003** και **1,3%**

το **2000**. Ανάλογη πορεία είχε και το ονομαστικό έλλειμμα, το οποίο εκτιμάται σε **4,2%** του ΑΕΠ το **2004** έναντι **4,6%** το **2003** και μόλις **0,2%** το **2000**.

Το **2004** υπήρξε σταθεροποίηση της δημοσιονομικής θέσης στο σύνολο της ζώνης του ευρώ, καθώς το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης εκτιμάται σε **2,7%** του ΑΕΠ έναντι **2,8%** το **2003** και το κυκλικά διορθωμένο έλλειμμα σε **2,4%** του ΑΕΠ, παραμένοντας αμετάβλητο έναντι του **2003**. Το **2004** το Συμβούλιο **ECOFIN**, μετά από πρόταση της Επιτροπής, διαπίστωσε την ύπαρξη υπερβολικού ελλείμματος στην Ελλάδα και την Ολλανδία και απηύθυνε σύσταση στις δύο αυτές χώρες - μέλη για την εξάλειψη των υπερβολικών ελλειμμάτων. Στο καθεστώς της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος υπόκεινται ήδη από το **2003** η Γαλλία και η Γερμανία.

Τα ετήσια δημοσιονομικά ελλείμματα των ΗΠΑ υπερβαίνουν το **4%** του ΑΕΠ συνεχώς από το **2002**, γεγονός που σχετίζεται τόσο με φορολογικές ελαφρύνσεις όσο και με αυξημένες δαπάνες, οι οποίες συνδέονται εν μέρει με την αντίδραση στις τρομοκρατικές επιθέσεις της **11^{ης}** Σεπτεμβρίου **2001** και με τον πόλεμο στο Αφγανιστάν και το Ιράκ. Το ακαθάριστο δημόσιο χρέος αυξήθηκε περαιτέρω το **2004** στο **61%** του ΑΕΠ, από **60,5%** το **2003**.

2.1.6 Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών

Θετικά επέδρασε στην παγκόσμια οικονομία η διατήρηση ευνοϊκών μακροοικονομικών και χρηματοπιστωτικών συνθηκών. Τα βασικά επιτόκια των κεντρικών τραπεζών, τόσο όπου αυξήθηκαν (ΗΠΑ, Ηνωμένο Βασίλειο, και αλλού) όσο και όπου διατηρήθηκαν αμετάβλητα (στην Ιαπωνία και τη ζώνη του ευρώ), συνέχισαν να βρίσκονται γενικά σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Τα μακροπρόθεσμα επιτόκια παρέμειναν πολύ χαμηλά το **2004** και το πρώτο τρίμηνο του τρέχοντος έτους, ενώ τα βραχυπρόθεσμα πραγματικά επιτόκια στις ΗΠΑ και σε πολλές χώρες της ζώνης του ευρώ ήταν αρνητικά.

Στη διάρκεια του **2004**, η τιμή του αργού πετρελαίου έφτασε σε ιστορικά υψηλά επίπεδα (**46,9** δολάρια ανά βαρέλι σε μέσα επίπεδα μηνός) τον Οκτώβριο, ωστόσο σε πραγματικούς όρους υπολειπόταν αρκετά από τα

επίπεδα στα οποία είχε φτάσει κατά τις δύο πετρελαϊκές κρίσεις της δεκαετίας του **1970**. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τη μικρότερη εξάρτηση από το πετρέλαιο και τη μεγαλύτερη ευκαμψία των προηγμένων οικονομιών σήμερα σε σχέση με τις προηγούμενες δεκαετίες, περιορίσε την έκταση των δυσμενών επιπτώσεων στην παγκόσμια οικονομία. Μολονότι η άνοδος της τιμής του πετρελαίου το **2004** επέδρασε ανασχετικά στο ρυθμό αύξησης του παγκοσμίου ΑΕΠ και συνέβαλε στη μικρή άνοδο του πληθωρισμού στις προηγμένες οικονομίες, οι επιδράσεις αυτές υπήρξαν περιορισμένες, καθώς γενικά δεν υπήρξαν δευτερογενείς επιδράσεις μέσω αυξήσεων των ονομαστικών μισθών.

Ο όγκος του παγκοσμίου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών αυξήθηκε το **2004** με τον υψηλότερο ρυθμό που έχει σημειωθεί από το **2000** και μετά (**9,9%**, έναντι αύξησης κατά **4,9%** το **2003**). Τους εντονότερους ρυθμούς ανόδου εισαγωγών και εξαγωγών σημείωσαν οι αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες (**14,7%**), ενώ ο αντίστοιχος ρυθμός για τις προηγμένες οικονομίες κινήθηκε στο **8,3%** το **2004**.

Οι τιμές των βασικών εμπορευμάτων αυξήθηκαν σημαντικά το **2004** για δεύτερο συνεχές έτος. Συγκεκριμένα, οι τιμές σε δολάρια των βασικών εμπορευμάτων πλην καυσίμων αυξήθηκαν ταχύτερα το **2004** (**18,8%** έναντι αύξησης κατά **7,1%** το **2003**). Η άνοδος των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων συνδέεται εν μέρει και με τη διολίσθηση της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ.

Τις εξελίξεις στις διεθνείς αγορές συναλλάγματος χαρακτήρισε η περαιτέρω υποχώρηση του δολαρίου έναντι των κυριότερων διεθνών νομισμάτων. Η συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ ενισχύθηκε για τέταρτο κατά σειρά έτος το **2004**, αν και σε μικρότερη έκταση απ' ότι το **2003**. Ως προς τη διμερή ισοτιμία δολαρίου / ευρώ το πρώτο δίμηνο του έτους, το αμερικάνικο νόμισμα ανέκτησε μέρος των απωλειών του κατά το **2004** και η ισοτιμία του διαμορφώθηκε σε **1,30** το Φεβρουάριο του **2005**, έναντι **1,34** τον Δεκέμβριο και **1,24** κατά μέσον όρο το **2004**.

2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

2.2.1 Γενικά

Η ελληνική οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται με ταχύ ρυθμό το **2004**, αν και σημειώθηκε κάποια επιβράδυνση σε σύγκριση με το **2003**. Σύμφωνα με προσωρινές εκτιμήσεις της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας Ελλάδος, το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ΑΕΠ) αυξήθηκε κατά **4,2%** το **2004**, υπερβαίνοντας το μέσο όρο της Ευρωπαϊκής Ένωσης κατά ένατο κατά σειρά έτος.

Η αύξηση της απασχόλησης εκτιμάται ότι ήταν υποτονική, παρά τον υψηλό ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, και το ποσοστό ανεργίας (**10,5%** κατά μέσον όρο το **2004**) παρέμεινε σημαντικά υψηλότερο από το μέσο όρο της ζώνης του ευρώ. Ωστόσο, είναι δύσκολο να γίνουν ασφαλείς εκτιμήσεις για τις εξελίξεις στην αγορά εργασίας, επειδή, λόγω στατιστικών αναθεωρήσεων, τα στοιχεία της έρευνας εργατικού δυναμικού για το **2004** είναι πλήρως συγκρίσιμα με τα στοιχεία για τα προηγούμενα έτη.

Ο πληθωρισμός, όπως μετρείται βάσει του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή (ΕνΔΤΚ), υποχώρησε σε **3%** το **2004**, από **3,4%** το **2003**. Αν και η πορεία του πληθωρισμού ήταν πτωτική κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους, ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού επιταχύνθηκε εκ νέου το τελευταίο τρίμηνο του **2004** και διαμορφώθηκε στο ίδιο επίπεδο με το αντίστοιχο τρίμηνο του **2003**. Ο πυρήνας όμως του πληθωρισμού (όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής) διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο απ' ότι το **2003** και η διαφορά του από το αντίστοιχο μέγεθος στη ζώνη του ευρώ διευρύνθηκε.

Παρά την ανατίμηση του ευρώ και την περαιτέρω διάβρωση της ανταγωνιστικότητας, η μεγάλη αύξηση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου το **2004** έδωσε νέα ώθηση στις ελληνικές εξαγωγές, κυρίως υπηρεσιών. Έτσι, το

έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών υποχώρησε στο **3,9%** του ΑΕΠ το **2004**, από **5,6%** το **2003**.

Όσον αφορά τις δημοσιονομικές εξελίξεις, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε σε **6,1%** του ΑΕΠ το **2004**. Η υπέρβαση (σε σχέση με την αρχική πρόβλεψη) οφείλεται στις αισιόδοξες προβλέψεις του προϋπολογισμού του **2004**, ο οποίος είχε καταρτιστεί με βάση την επίσης αισιόδοξη αρχική εκτίμηση του ελλείμματος για το **2003**, στην αναθεώρηση προς τα άνω του ελλείμματος του **2003**, η οποία επηρέασε και τα μεγέθη του **2004**, στην υστέρηση των εσόδων του προϋπολογισμού, καθώς και στη μεγάλη υπέρβαση των πρωτογενών δαπανών, η οποία εν μέρει συνδεόταν με τη διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων. Το χρέος της γενικής κυβέρνησης ανήλθε σε **110,05%** του ΑΕΠ το **2004**, από **109,3%** το **2003**.

Η ελληνική οικονομία βρίσκεται σε κρίσιμη καμπή. Μετά από ταχεία ανάπτυξη επί σειρά ετών, η οποία συνεχίστηκε το **2004**, ο ρυθμός οικονομικής ανάπτυξης υποχώρησε το δεύτερο εξάμηνο του **2004** και τους πρώτους μήνες του **2005**. Το γεγονός αυτό αντανακλά αφενός την επάνοδο της εγχώριας ζήτησης σε διατηρήσιμους ρυθμούς αύξησης, μετά την εξάλειψη της ευεργετικής επίδρασης την οποία ασκούσαν οι δαπάνες που συνδέονταν με τους Ολυμπιακούς Αγώνες, και αφετέρου την αρνητική επίδραση από την άνοδο των τιμών του πετρελαίου.

2.2.2 Οικονομική Δραστηριότητα

Μετά τον ικανοποιητικό ρυθμό ανάπτυξης που σημείωσε η ελληνική οικονομία το **2003** (**4,7%**), η οικονομική δραστηριότητα άρχισε να επιβραδύνεται από το δεύτερο εξάμηνο του **2004** και, σύμφωνα με τις πλέον πρόσφατες εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ, ο μέσος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το **2004** διαμορφώθηκε στο **4,2%**. Με βάση τις εκτιμήσεις αυτές η ελληνική οικονομία μαζί με την Ιρλανδία και το Λουξεμβούργο, εξακολουθούν να είναι από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Στην άνοδο του ΑΕΠ το **2004** συνέβαλαν, από πλευράς ζήτησης, οι ευνοϊκές νομισματικές συνθήκες, οι δημοσιονομικές εξελίξεις και το ευνοϊκό

διεθνές περιβάλλον. Τα πραγματικά επιτόκια παρέμειναν το **2004** σε πολύ χαμηλά επίπεδα, ενισχύοντας έτσι την ιδιωτική κατανάλωση και τις ιδιωτικές επενδύσεις. Επιπλέον, κυρίως λόγω της επίδρασης των Ολυμπιακών Αγώνων, οι δημοσιονομικές εξελίξεις, αν και δεν ήταν επιθυμητές (οδήγησαν σε αύξηση του ελλείμματος), συνέτειναν στη συντήρηση του υψηλού ρυθμού ανόδου του ΑΕΠ, τόσο με τη στήριξη της δημόσιας κατανάλωσης και των δημοσίων επενδύσεων, όσο και με την ενίσχυση ορισμένων κατηγοριών εισοδημάτων.

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία της ΕΣΥΕ, η ισχυρή, αν και με επιβραδυνόμενο ρυθμό, άνοδος της εγχώριας ζήτησης ήταν το **2004**, όπως τα προηγούμενα έτη, ο καθοριστικός παράγοντας ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας από την πλευρά της ζήτησης, συμβάλλοντας κατά **4,6** εκατοστιαίες μονάδες στην αύξηση του ΑΕΠ. Αντίθετα, η συμβολή του εξωτερικού τομέα στην άνοδο του ΑΕΠ ήταν αρνητική επί τρίτο κατά σειρά έτος, αλλά σε μικρότερη έκταση απ' ό τι το **2003** (**-0,5%** της εκατοστιαίας μονάδας το **2004**, **-1,3%** της εκατοστιαίας μονάδας το **2003**).

Η ιδιωτική κατανάλωση εκτιμάται ότι αυξήθηκε με ταχύ, αν και επιβραδυνόμενο, ρυθμό το **2004** (**3,3%** έναντι **4%** το **2003**), αντανακλώντας τη συνεχιζόμενη επέκταση της καταναλωτικής πίστης, τη σωρευτική άνοδο της αξίας των περιουσιακών στοιχείων των νοικοκυριών τα τελευταία χρόνια και την αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, η οποία όμως ήταν κάπως βραδύτερη από ότι το **2003** λόγω του σημαντικά χαμηλότερου ρυθμού ανόδου των εισοδημάτων που δημιουργούνται εκτός εξαρτημένης εργασίας. Ωστόσο, το διαθέσιμο εισόδημα αυξήθηκε ταχύτερα από ότι η ιδιωτική κατανάλωση, με αποτέλεσμα την περαιτέρω άνοδο της μέσης ροπής προς αποταμίευση των νοικοκυριών. Αντίθετα, η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε ραγδαία το **2004** (**6,5%** έναντι μείωσης κατά **2,3%** το **2003**), αντανακλώντας τη δημοσιονομική χαλάρωση.

Ο ρυθμός ανόδου των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου επιβραδύνθηκε στο **4,9%** το **2004**, έναντι του ιδιαίτερα υψηλού ρυθμού

αύξης (13,7%) το 2003. Η εξέλιξη αυτή αντανακλά κυρίως την επιβράδυνση της ανόδου των επενδύσεων των ιδιωτικών και των δημόσιων επιχειρήσεων, αλλά και τη στασιμότητα των επενδύσεων σε κατοικίες. Εάν ληφθούν υπόψη η σχετικά υγιής χρηματοοικονομική κατάσταση των ελληνικών επιχειρήσεων και οι συνθήκες επαρκούς ρευστότητας που επικρατούν στην αγορά, η επενδυτική διστακτικότητα του επιχειρηματικού τομέα ενδεχομένως υποδηλώνει προβλέψεις για περιορισμό της ζήτησης σε μεσοπρόθεσμο ορίζοντα εν μέρει εξαιτίας και του εντεινόμενου διεθνούς ανταγωνισμού σε συνδυασμό με τη χειροτέρευση της ανταγωνιστικής θέσης της χώρας.

Παρά την αύξηση της διεθνούς ζήτησης, οι εξαγωγές αγαθών, μειώθηκαν κατά 1,3% λόγω της σωρευτικής απώλειας ανταγωνιστικότητας των τελευταίων χρόνων. Αντίθετα, οι εξαγωγές υπηρεσιών ανέκαμψαν, σημειώνοντας άνοδο κατά 18,4%. Ειδικότερα, τα έσοδα από τις μεταφορές παρουσίασαν εντυπωσιακή αύξηση, σχεδόν κατά 40% σε τρέχουσες τιμές, σύμφωνα με τα στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδας, η οποία αποδίδεται στην ανάκαμψη του διεθνούς εμπορίου αλλά και των ναύλων.

Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών επιταχύνθηκε (στο 8,2% από 4,8% το 2003) και υπερέβη σημαντικά το ρυθμό ανόδου της τελικής εγχώριας ζήτησης (4,2%). Η ανάκαμψη των εισαγωγών ήταν εν μέρει αναμενόμενη, αν ληφθεί υπόψη η υποτονική συμπεριφορά τους τα τρία τελευταία χρόνια παρά την ταχεία οικονομική ανάπτυξη.

Ο μέσος ρυθμός ανόδου της παραγωγικής ικανότητας της ελληνικής οικονομίας κατά τα τελευταία χρόνια υπολείπεται του μέσου ρυθμού ανόδου της ζήτησης, παρά τη μεγάλη αύξηση των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου και την ικανοποιητική αύξηση του εργατικού δυναμικού (λόγω της εισροής μεταναστών). Το γεγονός αυτό εκτιμάται ότι αντανακλά τη βραδύτητα με την οποία προωθούνται αφενός οι διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και αφετέρου η αναβάθμιση του ανθρωπίνου δυναμικού, η οποία είναι απαραίτητη ώστε αυτό να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πολυπλοκότητα και στις ραγδαίες μεταβολές της σύγχρονης τεχνολογίας. Για

τους λόγους αυτούς δεν καθίσταται δυνατή η πλήρης και αποτελεσματική αξιοποίηση των παραγωγικών πόρων και η ενσωμάτωση των αναμενόμενων ευεργετικών επιδράσεων των επενδύσεων στην παραγωγικότητα.

2.2.3 Απασχόληση και Ανεργία

Η σημαντική άνοδος του ΑΕΠ το **2004** και η διεξαγωγή των Ολυμπιακών Αγώνων ήταν φυσικό να συμβάλλουν σε αύξηση της απασχόλησης. Ακριβείς εκτιμήσεις για το μέγεθος της μεταβολής και τους κλάδους που επηρεάστηκαν δεν είναι δυνατόν να γίνουν, επειδή τα νέα στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού (ΕΕΔ) δεν είναι διαχρονικώς συγκρίσιμα. Υπολογίζεται όμως ότι η άνοδος σημειώθηκε κυρίως κατά το πρώτο εξάμηνο, όταν η απασχόληση αυξήθηκε στους περισσότερους τομείς οικονομικής δραστηριότητας. Αντίθετα το δεύτερο εξάμηνο του **2004**, ενώ συνεχίστηκε η αύξηση της απασχόλησης στο εμπόριο και στις υπηρεσίες, υπήρξε υποχώρηση στις κατασκευές. Το **2004** δημιουργήθηκαν λιγότερες θέσεις εργασίας από το **2003**.

Το ποσοστό απασχόλησης στην Ελλάδα έχει αυξηθεί τα τελευταία χρόνια, παραμένει όμως από τα χαμηλότερα μεταξύ των **15** πιο ανεπτυγμένων οικονομιών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το **2004**, το ποσοστό απασχόλησης (δηλαδή οι απασχολούμενοι ως ποσοστό του πληθυσμού **15 - 64** ετών) ήταν κατά μέσο όρο **59,4%** στην Ελλάδα, ενώ στην ΕΕ των **15** **64,7%**. Η υστέρηση οφείλεται στο πολύ χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των γυναικών στην Ελλάδα (**45,2%**) σε σύγκριση με την ΕΕ των **15** (**56,8%**) και στο χαμηλότερο ποσοστό απασχόλησης των νέων **15 - 24** στην Ελλάδα (**26,8%** έναντι **40%** στην ΕΕ). Οι διαφορές ως προς το ποσοστό απασχόλησης εξηγούν εν μέρει την απόκλιση του κατά κεφαλήν ΑΕΠ στην Ελλάδα από εκείνο στην ΕΕ των **15**.

Παρά την αύξηση της απασχόλησης, η ανεργία παρέμεινε σε υψηλό επίπεδο το **2004**. Το ποσοστό ανεργίας διαμορφώθηκε κατά μέσο όρο στο **10,5%** το **2004** και εξακολουθεί να είναι πολύ υψηλότερο στη χώρα μας απ' ό τι στην ΕΕ των **15** (**8%**). Ιδιαίτερα υψηλό είναι το ποσοστό ανεργίας των γυναικών (**16,2%**) και των νέων ηλικίας **15 - 24** ετών (**26,9%**), ενώ ένα πολύ σημαντικό ποσοστό των ανέργων (**55%**) είναι μακροχρόνια άνεργοι.

Ανησυχητικό είναι επίσης το γεγονός ότι το **41,5%** του συνολικού αριθμού των ανέργων είναι άτομα χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία (νεοεισερχόμενα στην αγορά εργασίας). Ταυτόχρονα με την ύπαρξη υπερβάλλουσας προσφοράς εργασίας, υπάρχουν ενδείξεις για κενές θέσεις εργασίας και στενότητα σε ορισμένες ειδικότητες αιχμής. Η μη ικανοποιητική αντιστοίχιση προσφοράς και ζήτησης εργασίας υποδηλώνει την ανάγκη για προσαρμογή των συστημάτων εκπαίδευσης και κατάρτισης, αλλά και για αύξηση της αποτελεσματικότητας τόσο του Ο.Α.Ε.Δ. όσο και των ιδιωτικών φορέων που έχουν συναφές αντικείμενο.

2.2.4 Πληθωρισμός

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του Εναρμονισμένου Δείκτη Τιμών Καταναλωτή διαμορφώθηκε το τέταρτο τρίμηνο του **2004** στο ίδιο επίπεδο (**3,2%**) όπως και το τελευταίο τρίμηνο του **2003**, αλλά κατά μέσο όρο το **2004** υποχώρησε στο **3%** (από **3,4%** το **2003**), κυρίως επειδή η μείωση των τιμών των νωπών οπωροκηπευτικών υπεραντιστάθμησε την ταχύτερη – σε σύγκριση με το **2003** – άνοδο των τιμών των καυσίμων και την αύξηση του πυρήνα του πληθωρισμού.

Πράγματι, ο πυρήνας του πληθωρισμού, όπως μετρείται με τον ετήσιο ρυθμό μεταβολής του ΕνΔΤΚ χωρίς τις τιμές της ενέργειας και των μη επεξεργασμένων ειδών διατροφής, διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο από ότι το **2003**. Η δυσμενής εξέλιξη του πυρήνα του πληθωρισμού αντανακλά κυρίως την ταχύτερη από ότι το **2003** άνοδο του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας, σε συνδυασμό με τις πιέσεις που εξακολούθησαν να παρατηρούνται από την πλευρά της ζήτησης, καθώς και τις έμμεσες επιδράσεις της ανόδου της τιμής του πετρελαίου στις τιμές των άλλων αγαθών και υπηρεσιών. Σε κάποιο βαθμό, οι πληθωριστικές αυτές επιδράσεις αμβλύθηκαν λόγω της ανατίμησης του ευρώ, η οποία συγκράτησε τον εισαγόμενο πληθωρισμό.

Η αυξητική τάση του πυρήνα του πληθωρισμού, η σημαντική επιτάχυνση της ανόδου των τιμών χονδρικής πώλησης των εγχώριων βιομηχανικών

προϊόντων που προορίζονται για εσωτερική κατανάλωση και, τέλος, η επιτάχυνση της ανόδου των τιμών στις οποίες οι εξαγωγείς προσφέρουν τα προϊόντα τους υποδηλώνουν ότι οι εγχώριες πληθωριστικές πιέσεις, σε συνδυασμό με το χαμηλότερο πληθωρισμό των εμπορικών μας εταιρών και την ανατίμηση του ευρώ, επηρεάζουν αρνητικά την ανταγωνιστικότητα των ελληνικών προϊόντων ως προς τις τιμές, τόσο στην εσωτερική όσο και στις ξένες αγορές.

Είναι χαρακτηριστικό ότι κατά την τετραετία **2001 - 2004** η διαφορά μεταξύ της σωρευτικής ανόδου των τιμών των αγαθών και των υπηρεσιών στην Ελλάδα (**15%**) και της ανόδου των αντίστοιχων τιμών στη ζώνη του ευρώ (**8,8%**) υπερβαίνει τις **6** εκατοστιαίες μονάδες. Η εξέλιξη αυτή υπογραμμίζει την αισθητή απώλεια ανταγωνιστικότητας ως προς τις τιμές έναντι των άλλων χωρών της ζώνης του ευρώ. Επιπλέον, η ανταγωνιστικότητα ως προς τις τιμές έναντι τρίτων χωρών επηρεάζεται και από τη συνεχιζόμενη ανατίμηση του ευρώ. Όπως είναι αυτονόητο, αυτές οι απώλειες ανταγωνιστικότητας δεν είναι δυνατόν - μετά την υιοθέτηση του ενιαίου νομίσματος - να αντιμετωπιστούν με προσαρμογή της συναλλαγματικής ισοτιμίας σε εθνικό επίπεδο, αλλά απαιτούνται άλλα μέσα πολιτικής.

2.2.5 Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Παρά τον ιδιαίτερα υψηλό ρυθμό οικονομικής ανάπτυξης, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διευρύνθηκε περαιτέρω το **2004**, με αποτέλεσμα οι δημοσιονομικές ανισορροπίες να έχουν προσλάβει και πάλι πολύ μεγάλες διαστάσεις. Παράλληλα, από το Μάιο του **2004** ενεργοποιήθηκε η Διαδικασία Υπερβολικού Ελλείμματος για την Ελλάδα.

Με βάση την τελευταία αναθεώρηση των δημοσιονομικών στοιχείων (Μάρτιος **2005**), το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης (σε εθνικολογιστική βάση) διευρύνθηκε κατά **0,9** της εκατοστιαίας μονάδας το **2004** έναντι του προηγούμενου έτους και διαμορφώθηκε στο **6,1%** του ΑΕΠ, το οποίο ήταν το υψηλότερο έλλειμμα στη ζώνη του ευρώ. Η διεύρυνση του ελλείμματος της

γενικής κυβέρνησης οφείλεται εξολοκλήρου στην αύξηση του ελλείμματος της κεντρικής κυβέρνησης κατά **1,3** εκατοστιαία μονάδα, η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από εξελίξεις στους λοιπούς τομείς της γενικής κυβέρνησης (κυρίως τα ασφαλιστικά ταμεία και την τοπική αυτοδιοίκηση) και στις συναλλαγές της κεντρικής κυβέρνησης που δεν καταγράφονται σε δημοσιονομική βάση. Ειδικότερα, όσον αφορά την κεντρική κυβέρνηση, οι συνολικές δαπάνες αυξήθηκαν κατά **12,1%**, κυρίως λόγω της αύξησης των πρωτογενών δαπανών του τακτικού προϋπολογισμού, ιδίως στις κατηγορίες των δαπανών για αποδοχές και συντάξεις προσωπικού, για επιχορηγήσεις, για αποδόσεις εσόδων τρίτων και για επιστροφές φόρων (αύξηση κατά **15,1%** στις πρωτογενείς δαπάνες του τακτικού προϋπολογισμού, έναντι αύξησης κατά **12,8%** στις δαπάνες του προϋπολογισμού επενδύσεων και μόλις **0,5%** στις δαπάνες για πληρωμή τόκων). Τα έσοδα της κεντρικής κυβέρνησης αυξήθηκαν κατά **8,2%** και παρέμειναν περίπου σταθερά ως ποσοστό του ΑΕΠ. Συγκεκριμένα, τα έσοδα του Προϋπολογισμού Δημοσίων Επενδύσεων αυξήθηκαν κατά **69,1%** και τα έσοδα του τακτικού προϋπολογισμού κατά **5,4%**. Συνέπεια των εξελίξεων αυτών ήταν ότι το πρωτογενές αποτέλεσμα της γενικής κυβέρνησης μεταφράστηκε από πλεόνασμα ύψους **0,6%** του ΑΕΠ το **2003** σε έλλειμμα – για πρώτη φορά από το **1993** – ίσο με **0,4%** του ΑΕΠ το **2004**.

Με βάση τα αναθεωρημένα στοιχεία, το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης διαμορφώθηκε σε **110,5%** του ΑΕΠ στο τέλος του **2004**, έναντι **109,3%** στο τέλος του **2003**. Το δημόσιο χρέος της Ελλάδας είναι το υψηλότερο ανάμεσα στις **25** χώρες της ΕΕ και είναι σχεδόν διπλάσιο από την τιμή αναφοράς (**60%** του ΑΕΠ) της συνθήκης του Μάαστριχτ. Το μεγάλο ύψος του χρέους σε συνδυασμό με τα υψηλά ελλείμματα, καθιστά την παρούσα δημοσιονομική θέση μη διατηρήσιμη και εγκυμονεί σημαντικούς κινδύνους σε περίπτωση αύξησης των επιτοκίων δανεισμού του Δημοσίου ή αισθητής μείωσης του ρυθμού οικονομικής ανάπτυξης.

Μετά την αναθεώρηση των στοιχείων ελλείμματος και χρέους, το μέγεθος της «προσαρμογής ελλείμματος – χρέους» για την περίοδο **1998 – 2003** περιορίστηκε κατά μέσο όρο στο **3,7%** του ΑΕΠ (από **5,2%** του ΑΕΠ σύμφωνα με τις παλαιότερες εκτιμήσεις), ενώ ειδικά τη διετία **2002 – 2003** διαμορφώθηκε σε χαμηλά επίπεδα (**1,8%** και **0,7%** του ΑΕΠ αντίστοιχα). Η μείωση του μεγέθους της «προσαρμογής ελλείμματος – χρέους» οφείλεται στο γεγονός ότι στα αναθεωρημένα στοιχεία του ελλείμματος περιλαμβάνονται και δαπάνες οι οποίες στο παρελθόν δεν συμπεριλαμβάνονταν στο έλλειμμα, ενώ επηρεάζουν το ύψος του χρέους (επειδή είχαν καλυφθεί με δανεισμό). Όμως το **2004** η «προσαρμογή ελλείμματος – χρέους» αυξήθηκε στο **3,1%** του ΑΕΠ.

2.2.6 Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του μεγέθους που αποτελεί την ελληνική συμβολή στο M3 της ζώνης του ευρώ (εκτός του νομίσματος σε κυκλοφορία) ενισχύθηκε σημαντικά κατά το δεύτερο εξάμηνο του **2004**. Επιτάχυνση, αν και μικρότερη, σημείωσε την ίδια περίοδο και ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του αντίστοιχου μεγέθους στη ζώνη του ευρώ, ο οποίος πάντως σε όλη τη διάρκεια του προηγούμενου έτους κυμάνθηκε σε χαμηλότερο επίπεδο από ότι στην Ελλάδα. Αν και το σχετικά μικρό κόστος ευκαιρίας της διακράτησης χρήματος συνέβαλε στη διαφοροποίηση των ρυθμών μεταβολής των επιμέρους κατηγοριών καταθέσεων, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του συνόλου των καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο M3 δεν παρουσίασε αξιολογη μεταβολή το **2004** (4^ο τρίμηνο **2004**: **12,6%**, 4^ο τρίμηνο **2003**: **12,2%**). Συγκεκριμένα, ενισχύθηκε πολύ ο ετήσιος ρυθμός ανόδου των βραχυπρόθεσμων καταθέσεων (διάρκειας μιας μέρας), ενώ αντίθετα ο ρυθμός ανόδου των καταθέσεων προθεσμίας έως δύο ετών επιβραδύνθηκε σημαντικά. Οι τοποθετήσεις σε **repos** μειώθηκαν και το **2004**, ωστόσο ο ρυθμός μείωσης τους περιορίστηκε κατά πολύ.

Τα επιτόκια των τραπεζικών καταθέσεων κατά το **2004** δεν μεταβλήθηκαν πολύ, καθώς τα βασικά επιτόκια της ΕΚΤ έχουν παραμείνει αμετάβλητα από

τον Ιούνιο του **2003**. Ειδικότερα, τα επιτόκια των νέων καταθέσεων των νοικοκυριών διάρκειας μίας ημέρας και με συμφωνημένη διάρκεια έως ένα έτος παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά το **2004**, εξακολουθώντας να είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στη ζώνη του ευρώ (κατά **23** και **35** μονάδες βάσης αντίστοιχα). Όσον αφορά το επιτόκιο των νέων **repos**, αυτό παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο, χωρίς να διαφέρει από το μέσο όρο ζωής στη ζώνη του ευρώ.

Μεγαλύτερες μεταβολές σημειώθηκαν το **2004** στα επιτόκια των νέων τραπεζικών δανείων, ιδίως στα επιτόκια δανείων προς τα νοικοκυριά, στα οποία παρατηρήθηκαν σημαντικές μειώσεις, ενώ οριακές ήταν οι μεταβολές των επιτοκίων των επιχειρηματικών δανείων. Ειδικότερα, σχετικά μεγάλη μείωση σημείωσαν τα επιτόκια των καταναλωτικών δανείων (**102** μονάδες βάσης για δάνεια με επιτόκιο κυμαινόμενο ή επιτόκιο σταθερό έως ένα έτος και **50** μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων καταναλωτικών δανείων με καθορισμένη διάρκεια), ενώ διακυμάνσεις και μικρότερη μείωση κατά τη διάρκεια του έτους (**16** μονάδες βάσης για το σύνολο των νέων δανείων) παρατηρήθηκαν στα επιτόκια των στεγαστικών δανείων. Αν και μειώθηκαν, τα επιτόκια των δανείων στην Ελλάδα παραμένουν (όπως άλλωστε και τα περισσότερα επιτόκια καταθέσεων) σε υψηλότερο επίπεδο σε σχέση με το μέσο όρο στη ζώνη του ευρώ.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της συνολικής χρηματοδότησης της οικονομίας από τα Νομισματικά Χρηματοπιστωτικά Ιδρύματα (τράπεζες και αμοιβαία κεφάλαια διαθεσίμων) παρουσίασε αξιόλογη επιτάχυνση κατά τη διάρκεια του **2004**, καθώς διαμορφώθηκε σε **8,6%** το τελευταίο τρίμηνο του έτους, από **3,2%** το αντίστοιχο τρίμηνο του **2003**. Συγκεκριμένα, ο ετήσιος ρυθμός μείωσης του υπολοίπου της χρηματοδότησης της γενικής κυβέρνησης περιορίστηκε σε **-5,6%** το τελευταίο τρίμηνο του **2004**, από **-15,9%** το τέταρτο τρίμηνο του **2003**, αντανakλώντας τη συνεχιζόμενη μείωση, με βραδύτερο όμως ρυθμό, του ποσού των τίτλων του Ελληνικού Δημοσίου που διακρατούν στα χαρτοφυλάκιά τους τα ΝΧΙ.

Ο ετήσιος ρυθμός αύξησης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων επιβραδύνθηκε σε **8,6%** το τελευταίο τρίμηνο του **2004**, από **11%** το αντίστοιχο τρίμηνο του **2003**. Κατά τη διάρκεια του **2004** εντάθηκε περαιτέρω η άντληση κεφαλαίων εκ μέρους των επιχειρήσεων μέσω της έκδοσης ομολογιακών δανείων, τα οποία όμως γενικά διακρατούνται από τις τράπεζες. Σε κάθε περίπτωση, η πιστωτική επέκταση προς τις επιχειρήσεις εξακολουθεί να υποδηλώνει ότι οι συνθήκες χρηματοδότησής τους παραμένουν σχετικά άνετες, καθώς ο ρυθμός πιστωτικής επέκτασης είναι υψηλότερος τόσο από το ρυθμό αύξησης του ονομαστικού ΑΕΠ το **2004 (7,7%)** όσο και από το ρυθμό πιστωτικής επέκτασης στη ζώνη του ευρώ (**4^ο τρίμηνο 2004: 4,1%**).

Τέλος, οι αγορές κεφαλαίων το **2004** χαρακτηρίστηκαν από τις ευνοϊκές συνθήκες που διαμορφώθηκαν στις αγορές τίτλων του Δημοσίου και από την αισθητή ανάκαμψη των τιμών των μετοχών στη χρηματιστηριακή αγορά. Αναλυτικότερα, η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου υποχώρησε σε **3,8%** στο τέλος Δεκεμβρίου του **2004**, μειωμένη κατά **62** μονάδες βάσης σε σχέση με το τέλος Δεκεμβρίου του **2003**, ενώ στο τέλος Μαρτίου του **2005** διαμορφώθηκε σε **3,86%**. Οι τιμές των μετοχών του ΧΑ αντανακλώντας παρόμοιες εξελίξεις στις χρηματιστηριακές αγορές κυρίως της ζώνης του ευρώ, ακολούθησαν το **2004** γενικά ανοδική πορεία, η οποία ήταν ιδιαίτερα έντονη το τελευταίο τρίμηνο του έτους. Μεταξύ τέλους Δεκεμβρίου του **2003** και τέλους Δεκεμβρίου του **2004** ο γενικός δείκτης τιμών μετοχών του ΧΑ αυξήθηκε κατά **23,1%**.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος **2004**, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, 2^η εκτύπωση, Αθήνα **2005**.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

3.1. ΓΕΝΙΚΑ

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτέλεσε έναν από τους σημαντικότερους και ταχύτερα αναπτυσσόμενους της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια συμβάλλοντας κατά **7,9%** στο Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν (ΑΕΠ) το **2004** και κατά **6,7%** το **2005**. Τα μεγάλα ευρωπαϊκά κονδύλια, η ανάγκη πραγματοποίησης μεγάλων δημοσίων έργων, κυρίως λόγω Ολυμπιακών Αγώνων και η επέκταση του κλάδου σε νέες αγορές, αποτελούν τους βασικότερους προσδιοριστικούς παράγοντες της ανάπτυξής του. Εντούτοις, η ανάπτυξη του κλάδου ανακόπηκε, αφενός λόγω της ολοκλήρωσης του μεγαλύτερου μέρους των έργων του Δημοσίου σχετικά με την διοργάνωση των Ολυμπιακών Αγώνων, αφετέρου δε στη μη ανάθεση αντίστοιχου αριθμού και μεγέθους νέων έργων τη τελευταία διετία σε σχέση με την προ-Ολυμπιακή εποχή. Γενικότερα, μετά το **2004**, η δραστηριότητα του κατασκευαστικού κλάδου όπως ήταν φυσικό υποχώρησε. Τα έργα υποδομής που βρίσκονται σήμερα σε εξέλιξη, τα αναπτυξιακά έργα που εντάσσονται στο Γ' ΚΠΣ καθώς και αυτοχρηματοδοτούμενα έργα τα οποία θα εξελιχθούν, προβλέπεται ότι θα δράσουν ανασχετικά στην τωρινή ύφεση του υπό εξέταση κλάδου. Διέξοδο για τις τεχνικές εταιρίες συνιστά η ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων και η είσοδος σε νέες αγορές, η επέκταση του τρόπου εκτέλεσης δημοσίων έργων με αυτοχρηματοδότηση, παράλληλα με τη μείωση του κόστους και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς τους.

Η αναδιάρθρωση του κλάδου που πραγματοποιήθηκε το **2002** είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του αριθμού των επιχειρήσεων και τη δημιουργία μεγάλων εταιρικών σχημάτων. Το **2003** ολοκληρώθηκε η επανάκριση των πτυχίων των εργοληπτικών εταιριών και πραγματοποιήθηκε κατάταξη αυτών σε έξι νέες κατηγορίες πτυχίων, βάσει του Ν. **2490/2001**, προκαλώντας

«συγκεντροποίηση» του κλάδου και μείωση του συνολικού αριθμού των επιχειρήσεων που είναι καταγεγραμμένες στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ). Σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία του ΥΠΕΧΩΔΕ (30/11/2005), στην ανώτερη τάξη (έβδομη) εντάσσονται 13 εταιρίες, έναντι 60 που περιελάμβανε η παλαιότερη ανώτερη τάξη (Η'). Στην έκτη τάξη σήμερα ανήκουν 46 εταιρίες, από τις 165 που συγκέντρωνε η Ζ' τάξη, ενώ η Πέμπτη τάξη περιλαμβάνει 58 επιχειρήσεις, από τις 157 που περιελάμβανε η ΣΤ' τάξη. Ενεργές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών είναι 20 εταιρίες, εκ των οποίων στην ανώτερη τάξη ανήκουν οι 10, στην 6^η τάξη ανήκουν 9 και στην 5^η τάξη 1 εταιρία. Μερικές εταιρίες του κλάδου επιδεικνύουν υψηλό ενδιαφέρον για είσοδο στο χώρο του **Real Estate**, ο οποίος παρουσιάζει υψηλά περιθώρια ανάπτυξης, ενώ κάποιοι όμιλοι έχουν συστήσει θυγατρικές επιχειρήσεις με σκοπό την αγορά, την εκμίσθωση, την κατασκευή και την διαχείριση ακινήτων.

3.1.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία

Η απορρόφηση των χρηματικών κονδυλίων από τα Α' και Β' ΚΠΣ και οι εκταμιεύσεις του Γ' ΚΠΣ, καθώς και η ανάληψη των έργων των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004, τοποθέτησαν τον κατασκευαστικό κλάδο στο επίκεντρο της ελληνικής οικονομίας. Η διεύρυνση των δραστηριοτήτων του κλάδου επηρέασε θετικά και τους βασικούς κλάδους παραγωγής δομικών υλικών (τσιμέντο, έτοιμο σκυρόδεμα, χάλυβας, αλουμίνιο κ.ά.) προκειμένου να ανταπεξέλθουν στην αυξημένη ζήτηση των προϊόντων. Η κατασκευαστική δραστηριότητα διακρίνεται στην κατασκευή κτιρίων (κατοικίες, σχολεία, νοσοκομεία, εμπορικά και βιομηχανικά κτίρια) και στην κατασκευή δημοσίων και ιδιωτικών τεχνικών έργων (δρόμοι, λιμάνια, αεροδρόμια κλπ). Η κατασκευαστική δραστηριότητα κτιρίων ακολούθησε πτωτική πορεία στις αρχές της δεκαετίας του 1990, ωστόσο από το 1996 το κλίμα αντιστράφηκε, κυρίως λόγω της μείωσης των επιτοκίων, της απελευθέρωσης των μισθώσεων και της ένταξης πολλών περιοχών στο σχέδιο πόλεως.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

Στη δεύτερη κατηγορία ο κύριος πελάτης είναι το Δημόσιο. Τα Δημόσια έργα υπάγονται στο Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ), το οποίο διαχειρίζεται το Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών. Τη χρονική περίοδο **2000-2006** η Ελλάδα ενισχύθηκε με σημαντικούς οικονομικούς πόρους από τα Διαρθρωτικά Ταμεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής Περιφερειακής Πολιτικής. Η στήριξη της Ευρωπαϊκής Ένωσης στη χώρα μας πραγματοποιείται μέσω του Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης, των Κοινωνικών Πρωτοβουλιών και του Ταμείου Συνοχής. Το συνολικό κόστος του Γ' ΚΠΣ κατά την περίοδο **2000-2006** υπολογίζεται σε **€42.275 εκ**, εκ των οποίων το **75% (€31.758 εκ)** καλύπτεται από δημόσια δαπάνη και το υπόλοιπο **25%** από ιδιωτική συμμετοχή. Οι άξονες προτεραιότητας με το υψηλότερο κόστος είναι οι μεταφορές (**€12.255 εκ**) και η περιφερειακή ανάπτυξη (**€10.914 εκ**).

Αναφορικά με την ανάλυση κατά διαρθρωτικό ταμείο σημειώνεται ότι την πρώτη θέση βάσει συνολικού κόστους καταλαμβάνει το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης, με ποσοστό συμμετοχής **75%** στο συνολικό κόστος. Ακολουθούν με διαφορά το Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο (**13,6%**) και το Ευρωπαϊκό Γεωργικό Ταμείο Προσανατολισμού και Εγγυήσεων (**10,3%**). Τα επιχειρησιακά προγράμματα «Οδικόι Άξονες, λιμάνια και αστική ανάπτυξη», «Εκπαίδευση» και «Ανταγωνιστικότητα», απορροφούν το μεγαλύτερο μέρος των εισροών από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή το διάστημα **2001-2005**. Ειδικότερα το επιχειρησιακό πρόγραμμα «Οδικόι Άξονες, λιμάνια και αστική ανάπτυξη» χρηματοδοτείται από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης την πενταετία **2001-2005** με **€1.517 εκ**. Τα επιχειρησιακά προγράμματα «Εκπαίδευση» και «Ανταγωνιστικότητα» χρηματοδοτούνται από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης και το Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο την ίδια χρονική περίοδο με **€851 εκ** και με **€735 εκ** αντίστοιχα.

3.1.2 Θεσμικό Πλαίσιο

Ο νόμος **2940/2001** του ΥΠΕΧΩΔΕ επέφερε σημαντικές ανακατατάξεις στον κατασκευαστικό κλάδο, καθώς προκάλεσε μία σειρά συγχωνεύσεων μεταξύ των εταιριών, για τη δημιουργία νέων ισχυρών σχημάτων. Συγκεκριμένα, ο Ν. **2940/2001** με θέμα «Αναπτυξιακά, φορολογικά και θεσμικά κίνητρα για τις επιχειρήσεις του κατασκευαστικού τομέα και άλλες διατάξεις», ο οποίος δημοσιεύθηκε στις **06/08/2001**, καθιέρωσε ένα νέο τρόπο εγγραφής των εταιριών στο Μ.Ε.Ε.Π, ο οποίος απαιτούσε την επανάκριση των επιχειρήσεων για τη νέα κατάταξη σε κατηγορία και τάξη. Σκοπός του ήταν η μείωση του αριθμού των κατασκευαστικών εταιριών ανά τάξη, μέσω συγχωνεύσεων και εξαγορών, και η ταυτόχρονη ισχυροποίηση των νέων εταιρικών σχημάτων ώστε να έχουν την ικανότητα να εκτελέσουν τα μεγάλα Ολυμπιακά Έργα, τα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα, καθώς και να μπορούν να ανταπεξέλθουν στις απαιτήσεις του διεθνούς ανταγωνισμού.

Σημαντική εξέλιξη για τον κλάδο των κατασκευών αποτελεί η μεταρρύθμιση του θεσμικού πλαισίου που διέπει την ανάθεση των έργων και τις μελέτες δημοσίων έργων με τους νόμους Ν.**3263/2004**, Ν.**3316/2005** και Ν.**3310/2005**. Συγκεκριμένα, με το νόμο Ν.**3263/2004** που αντικατέστησε τον νόμο Ν.**2576/1998**, καθιερώνεται το σύστημα μειοδοτικών διαγωνισμών, βάσει του οποίου εξετάζονται κυρίως ποιοτικά κριτήρια καθώς και μία νέα διαδικασία για τα διαδοχικά στάδια των μελετών, ενσωματώνεται πλήρως η κοινοτική νομοθεσία, περιορίζεται η γραφειοκρατία και τα στάδια διενέργειας του διαγωνισμού και επιβεβαιώνεται το πλήρες ασυμβίβαστο μεταξύ μελετητικών γραφείων και εργοληπτικών επιχειρήσεων. Ακόμα θεσπίζονται συγκεκριμένες προθεσμίες για την εκπόνηση της μελέτης και επιβάλλονται πειθαρχικές, αλλά και οικονομικές ποινές έως **50.000 €**. Επιπλέον, με το νόμο Ν.**3316/2005** αναμορφώνεται πλήρως το νομικό πλαίσιο για την ανάθεση μελετών των δημοσίων έργων, αναβαθμίζεται η ποιότητα των μελετών και προσαρμόζεται το Ελληνικό Δίκαιο στις τελευταίες οδηγίες της Ε.Ε. Επιπλέον, ο Ν.**3310/2005** αφορά τη θέσπιση μέτρων για τη

διασφάλιση της διαφάνειας και την αποτροπή καταστρατηγήσεων κατά τη διαδικασία σύναψης δημοσίων έργων.

3.1.3 Ασφαλιστική Κάλυψη

Τα μεγάλα τεχνικά έργα καθιστούν αναγκαία την ασφαλιστική κάλυψη προκειμένου να διασφαλιστεί η αποπεράτωσή τους. Η αποπεράτωση ενός τεχνικού έργου είναι μία χρονοβόρα και πολυσύνθετη διαδικασία στην οποία εμπλέκονται πολλοί φορείς διαφόρων ειδικοτήτων, αναφορικά με τη μελέτη, την κατασκευή, τη χρηματοδότηση, τη συντήρηση και τη λειτουργία του έργου και ελλοχεύουν αρκετοί κίνδυνοι, που δημιουργούν αρνητικές επιπτώσεις και αβεβαιότητα, τόσο στην ασφάλεια, όσο και στην ποιότητα του έργου. Η ανάδοχος προς το έργο εταιρία, με την ασφαλιστική κάλυψη δημιουργεί κλίμα εμπιστοσύνης και φερεγγυότητας για την αποπεράτωσή του, αλλά και για την αντιμετώπιση οικονομικών δυσχερειών, που τυχόν θα προκύψουν κατά τη διάρκεια κατασκευής του έργου, διασφαλίζοντας σε κάθε περίπτωση το δημόσιο και κοινωνικό συμφέρον. Οι ασφαλιστικές εταιρίες καλύπτουν κάθε είδους τεχνικό έργο όπως:

- Λιμάνια, γέφυρες, φράγματα
- Εργοστάσια
- Δημόσιους δρόμους, αεροδρόμια, σιδηροδρομικές εγκαταστάσεις
- Κτίρια δημόσιας και ιδιωτικής χρήσης (κατοικίες, νοσοκομεία, γραφεία, σχολεία)

Επιπλέον, στην ασφαλιστική κάλυψη περιλαμβάνεται η αστική ευθύνη έναντι τρίτων κατά τη διάρκεια της κατασκευής του έργου, ο εργοταξιακός εξοπλισμός, ο μηχανικός εξοπλισμός κατασκευής κ.ά. Η αναγνώριση της σημασίας των τεχνικών δημοσίων έργων, τόσο ως προς το πλαίσιο της διασφάλισης της εκτέλεσης, όσο και της ορθής λειτουργίας από την πλευρά της πολιτείας, οδήγησε στην προώθηση της σύνταξης Προεδρικού Διατάγματος με το οποίο καθίσταται αναγκαία η υποχρεωτική ασφάλιση των δημοσίων έργων στα οποία το κράτος συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο του

51%. Αναλυτικότερα, προβλέπεται η ασφάλιση έργων προϋπολογισμού μεγαλύτερων των **€2.347.763**, ενώ η ασφαλιστική κάλυψη περιλαμβάνει τα εξής:

- Ασφάλιση ζημιών έναντι τρίτων
- Ασφαλιστική ευθύνη έναντι τρίτων
- Ασφαλιστική ευθύνη έναντι συντελεστών του έργου
- Ασφάλιση της μελέτης
- Ασφάλιση υλικών ζημιών υπάρχουσας περιουσίας του κυρίου του έργου
- Ασφάλιση εξειδικευμένου μηχανολογικού εξοπλισμού
- Εργοδοτική αστική ευθύνη εργολάβων και υπερεργολάβων.

3.1.4 Ποιοτικός Έλεγχος

Βασικοί παράγοντες για την ορθή εκτέλεση και λειτουργία του έργου αποτελούν η διασφάλιση ποιότητας, η διάρκεια ζωής, καθώς και η περιβαλλοντική ευαισθησία. Στα πλαίσια αυτά, οι τεχνικές εταιρίες ενδιαφέρονται για τη δημιουργία συστήματος διασφάλισης ποιότητας προκειμένου να προλαμβάνονται τυχόν κακοτεχνίες στη μελέτη και την κατασκευή των έργων. Η ανάγκη για τη διασφάλιση ποιότητας και ο ποιοτικός έλεγχος των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων είναι συνάρτηση πολλών παραγόντων, όπως η μεταβολή στη φύση των υλικών, οι μετατροπές των κτιρίων και οι προσθήκες ορόφων.

Οι φορείς πιστοποίησης των τεχνικών εταιριών, αξιολογούν το εσωτερικό σύστημα ποιότητας σε κάθε λειτουργία της επιχείρησης, από το σύστημα αξιολόγησης και επιλογής προμηθευτών μέχρι τα κανάλια διανομής. Οι φορείς πιστοποίησης είναι τόσο δημόσιες εταιρίες (ΕΛΟΤ), όσο και ιδιωτικές και αξιολογούν βάσει του διεθνούς προτύπου **ISO 9001:2000**. Η διαδικασία για την χορήγηση του πιστοποιητικού διασφάλισης ποιότητας στις τεχνικές εταιρίες επικεντρώνεται στα εξής σημεία:

- Έλεγχος και έγκριση σχετικών μελετών και σχεδίασης

- Έλεγχος και επιθεώρηση των διαδικασιών που θα ακολουθήσουν κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης του έργου
- Έλεγχος και επιθεώρηση των υλικών και του εξοπλισμού που χρησιμοποιούνται στη διεκπεραίωση του έργου
- Έλεγχος για την τήρηση κανόνων ασφαλείας και υγιεινής στους χώρους του εργοταξίου
- Πιστοποίηση των κατασκευαστών και του προσωπικού
- Παρακολούθηση και επιθεώρηση των έργων μετά την παράδοσή τους.

Ωστόσο, σύμφωνα με μία άποψη που έχει διατυπωθεί από εκπροσώπους του κλάδου, το πιστοποιητικό διασφάλισης ποιότητας δεν εξασφαλίζει ουσιαστικά ομαλή λειτουργία των εταιριών, αλλά αποτελεί τυπική προϋπόθεση για συμμετοχή σε διαγωνισμούς, διαφημιστικούς λόγους κλπ. Η εν λόγω άποψη στηρίζεται στην ιδιαιτερότητα των κατασκευαστικών εταιριών και συγκεκριμένα στα εξής:

- Κάθε έργο είναι μοναδικό, με συγκεκριμένα χαρακτηριστικά, υπάρχει εμπλοκή φορέων (μελετητής, κύριος, επίβλεψη), γεγονός που καθιστά την επικοινωνία προβληματική στην κατασκευή του έργου, συμμετέχουν συνήθως υπεργολάβοι με προσωρινή σχέση, οι οποίοι έχουν ορισμένες φορές ανεπαρκή εκπαίδευση
- Οι καθυστερήσεις που συνήθως παρουσιάζουν τα έργα καθιστούν δύσκολη την ερμηνεία της σειράς προτύπων **ISO**.

Από την άλλη, τα οφέλη που προκύπτουν από την ανάπτυξη και διατήρηση συστημάτων ποιότητας είναι τα ακόλουθα:

- Έλεγχος των απαιτήσεων του κάθε έργου (προδιαγραφές, νομοθεσία, πόροι)
- Τεκμηριωμένη ανασκόπηση
- Σαφής καθορισμός αρμοδιοτήτων
- Άρτια οργάνωση της ομάδας οργάνωσης

- Αντικειμενική αξιολόγηση και επιλογή των προμηθευτών εξοπλισμού και υλικών
- Πρόγραμμα δοκιμών και ελέγχων υλικών και εξοπλισμού σε κάθε φάση της παραγωγής
- Άμεση επικοινωνία **bottom up** και **top down** στην εταιρία.

3.2 Η ΖΗΤΗΣΗ

Στην παρούσα ενότητα του τρέχοντος κεφαλαίου επιχειρείται η σκιαγράφηση των συνθηκών και των παραγόντων, υπό την επίδραση των οποίων διαμορφώνεται η ζήτηση για τεχνικά έργα, όπως η κατασκευαστική και οικοδομική δραστηριότητα, καθώς και η εξέλιξη της πορείας των σημαντικότερων δημοσίων έργων.

3.2.1 Κατασκευαστική Δραστηριότητα

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου σε τρέχουσες τιμές για την περίοδο **1995-2003** εμφάνισαν διαχρονική αύξηση με ετήσιο ρυθμό **13,1%**. Με βάση τα προσωρινά στοιχεία της ΕΣΥΕ, οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου το **2003** παρουσίασαν αύξηση κατά **17,7%** σε σχέση με το **2002**. Επιπλέον, οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου κατά φορέα και κατά είδος για την περίοδο **1995-2003**, σε σταθερές τιμές, είχαν μία μέση ετήσια αύξηση της τάξεως του **9,1%**, ενώ η αντίστοιχη μέση ετήσια αύξηση των επενδύσεων κατοικιών και λοιπών κατασκευών διαμορφώθηκε σε **4,3%** και **7,3%** αντίστοιχα. Το **2003** ο εξοπλισμός κάλυψε το **45,2%** του συνόλου των ακαθάριστων επενδύσεων και ακολούθησαν οι λοιπές κατασκευές με **31,9%**. Οι κατοικίες συμμετείχαν με ποσοστό **19%** στη διαμόρφωση των ακαθάριστων επενδύσεων παγίου κεφαλαίου.

Το σύνολο των επενδύσεων σε κατοικίες, σε τρέχουσες τιμές, διαμορφώθηκε σε **€8.168** εκ το **2005** από τα **€8.027** εκ το **2004**, παρουσιάζοντας αύξηση **1,8%**. Τη χρονική περίοδο **1995-2005** οι εν λόγω επενδύσεις εμφάνισαν μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης **7,3%**. Οι συνολικές επενδύσεις σε κατοικίες το **2005**, σε σταθερές τιμές, ανήλθαν σε **€7.915** εκ από τα **€7.793** εκ το

2004 -αύξηση **1,6%**- ενώ την τελευταία δεκαετία (**1996-2005**) παρουσίασαν μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης **7,9%**. Αναφορικά με το ποσοστό επενδύσεων κατοικιών επί του συνόλου των επενδύσεων παγίου κεφαλαίου, παρατηρείται ότι ακολουθεί καθοδική πορεία από το **1998** μέχρι και το **2005**, γεγονός που αποδίδεται εν μέρει στην ιδιαίτερα αυξημένη κατασκευαστική δραστηριότητα (δημόσια έργα), λόγω των Κοινοτικών Πλαισίων Στήριξης και των Ολυμπιακών Αγώνων. Όσον αφορά το σύνολο των επενδύσεων σε κατοικίες και άλλες κατασκευές, αυτές διαμορφώθηκαν σε **€22.938** εκ το **2005** από τα **€23.115** εκ το **2004**, παρουσιάζοντας μία μικρή μείωση της τάξης του **0,8%**. Ειδικότερα το **2005**, οι συνολικές επενδύσεις σε άλλες κατασκευές διαμορφώθηκαν σε **€14.770** εκ, έναντι αντίστοιχων επενδύσεων **€15.088** εκ το **2004** (μείωση κατά **2,1%**).

Αναφορικά με το ποσοστό συμμετοχής των ακαθάριστων επενδύσεων στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ), σημειώνεται ότι ακολούθησε αυξητική πορεία τη χρονική περίοδο **1995-2001**, αφού κυμάνθηκαν μεταξύ **18,6%-23,82%**, αγγίζοντας την υψηλότερη τιμή του το **2003 (25,27%)**, διαμορφούμενο το **2005** στο **23,69%**. Οι επενδύσεις σε κατοικίες, εκφρασμένες ως ποσοστά επί του ΑΕΠ, ανήλθαν σε **5,04%** το **2003**, **4,77%** το **2004** και **4,51%** το **2005**, ενώ οι επενδύσεις σε άλλες κατασκευές διαμορφώθηκαν σε **8,85%**, **8,96%** και **8,16%** το **2003**, **2004** και το **2005** αντίστοιχα. Η πορεία των επενδύσεων σε κατοικίες για τη χρονική περίοδο **1995-2002** για το σύνολο της χώρας, την Αττική και την Θεσσαλονίκη, αυξάνονται με μέσο ετήσιο ρυθμό **8,7%** στο σύνολο της χώρας και **7,8%** στην περιφέρεια της πρωτεύουσας.

Το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων (ΠΔΕ) αποτελεί έναν από τους κυριότερους προσδιοριστικούς παράγοντες της κατασκευαστικής δραστηριότητας και κατά συνέπεια της γενικότερης οικονομικής ανάπτυξης της χώρας. Σύμφωνα με στοιχεία από την Τράπεζα της Ελλάδας, οι εκταμιεύσεις του Προγράμματος Δημοσίων Επενδύσεων παρουσίασαν μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης **1,5%** τη χρονική περίοδο **2001-2005**. Ειδικότερα, το **2005** οι εν λόγω εκταμιεύσεις διαμορφώθηκαν σε **€7,52** δισ. από τα **€9,52** δισ.

Το **2004** παρουσιάζοντας μείωση κατά **21%**. Ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής της εξεταζόμενης περιόδου παρουσίασε αύξηση κατά **1,4%**. Το **2006** οι δαπάνες προϋπολογισμού των δημοσίων επενδύσεων διαμορφώθηκαν σε **€8.400 εκ.** από τα **€7.518 εκ.** κατά το **2005**, σημειώνοντας αύξηση κατά **11,7%**. Το ποσοστό συμμετοχής των δαπανών προϋπολογισμού δημοσίων επενδύσεων στο σύνολο των δαπανών του κρατικού προϋπολογισμού κυμάνθηκε μεταξύ **12,8%-17,6%** κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

3.2.2 Ιδιωτική Οικοδομική Δραστηριότητα

Ένας σημαντικός παράγοντας που επηρεάζει την ζήτηση για τεχνικά έργα, είναι η εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας. Η εγχώρια νόμιμη ιδιωτική οικοδομική διαμορφώθηκε σε υψηλά επίπεδα το **1990 (71.464 χιλ. m³)**, έκτοτε όμως μέχρι και το **1995** ακολούθησε πτωτική πορεία, με αποτέλεσμα το συγκεκριμένο έτος να διαμορφωθεί σε **46.402 χιλ. m³**. Από το **1996** παρατηρείται και πάλι ανάκαμψη της οικοδομικής δραστηριότητας (με εξαίρεση το **1999**), η οποία το **2000** ανήλθε σε **62.812 χιλ. m³**. Όσον αφορά την εξέλιξη στον τομέα των κατοικιών, ο αριθμός των νέων κατοικιών το **2005** ανήλθε σε **195.207**, εμφανίζοντας αύξηση κατά **59,8%** σε σχέση με το **2004 (122.148 νέες κατοικίες)**. Το μεγαλύτερο μέρος των νέων κατοικιών είχαν **3** με **4** δωμάτια.

Συνολικότερη εικόνα της πορείας της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας παρέχει η εξέλιξη το αριθμού των νέων κατοικιών και βελτιώσεων βάσει των εκδοθείσων αδειών για το χρονικό διάστημα **1997-2006**. σύμφωνα με τα στοιχεία της Ε.Σ.Υ.Ε. ο αριθμός των αδειών παρουσίασε αυξομειώσεις κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο, με αποτέλεσμα να διαμορφωθεί σε **195.207** άδειες το **2005** από **108.432** άδειες το **1987**. Το χρονικό διάστημα **2000-2005** οι εκδοθείσες άδειες αυξήθηκαν με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης **16,9%**. Το **2005** ήταν ιδιαίτερη περίπτωση λόγω της επιβολής του ΦΠΑ στην αγορά πρώτης κατοικίας που τέθηκε σε ισχύ από **01/01/2006**. Αν εξαιρέσουμε το **2005**, την περίοδο **2000-2004** ο μέσος ετήσιος ρυθμός

μεταβολής διαμορφώθηκε σε **8,1%**. Σύμφωνα με τα στοιχεία του **2006**, που αφορούν διάστημα εννέα μηνών, ο αριθμός των αδειών διαμορφώθηκε σε **86.989**.

3.2.3 Επενδυτική Δραστηριότητα Ξενοδοχειακών Μονάδων

Η οικοδομική δραστηριότητα των ξενοδοχειακών μονάδων επίσης επηρεάζει την ζήτηση τεχνικών έργων. Στα πλαίσια της προετοιμασίας για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του **2004** πραγματοποιήθηκαν ανακαινίσεις, επεκτάσεις αλλά και ανεγέρσεις νέων τουριστικών μονάδων. Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του Ξενοδοχειακού Επιμελητηρίου το **2005** λειτούργησαν σε ολόκληρη τη χώρα **9.036** ξενοδοχειακές μονάδες (**1,5%** άνοδος σε σχέση με το **2004**) έναντι **6.423** το **1990**. Σχετικά δε με την κατανομή του ξενοδοχειακού δυναμικού της χώρας κατά κατηγορία, τα περισσότερα είναι ξενοδοχεία Γ' κατηγορίας, ο αριθμός των οποίων ανήλθε το **2005** σε **4.496** (μερίδιο **49,8%** επί του συνόλου). Ακολούθησαν τα ξενοδοχεία Δ' και Ε' κατηγορίας με **1.712** μονάδες (μερίδιο **19%**). Τα ξενοδοχεία Α' κατηγορίας ήταν αρκετά λιγότερα το **2005** (**944** μονάδες), ενώ ακόμη λιγότερα ήταν τα Πολυτελείας (**155** μονάδες). Από τις **5** κατηγορίες, τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση παρουσίασαν τα ξενοδοχεία ΑΑ' και Α' κατηγορίας με **11,5%** και **5,4%** αντίστοιχα. Ακολούθησαν τα ξενοδοχεία της Β' κατηγορίας με **3,1%** και της Γ' κατηγορίας με **0,5%**. Σε απόλυτα μεγέθη τη μεγαλύτερη αύξηση παρουσίασαν τα ξενοδοχεία της Β' και Α' κατηγορίας, με **48** νέες μονάδες αντίστοιχα, ακολουθούμενα από εκείνα της Γ' κατηγορίας με **23** και της ΑΑ' με **16** νέες ξενοδοχειακές μονάδες. Σύμφωνα με στοιχεία της Διεύθυνσης Μελετών και Επενδύσεων του Ε.Ο.Τ, κατά την περίοδο Μάιος **1998** – Οκτώβριος **2006** υπήχθησαν στους αναπτυξιακούς νόμους συνολικά **1.362** επενδυτικά σχέδια από όλη την επικράτεια, συνολικού προϋπολογισμού **€1.792** εκ. συνολικής επιχορήγησης **€626** εκ. (ποσοστό **34,9%**) και συνολικών ιδίων κεφαλαίων **€891,1** εκ. Κατά κατηγορία επένδυσης, **883** επενδυτικά σχέδια αφορούν τον εκσυγχρονισμό ξενοδοχειακών μονάδων (μερίδιο **57,5%** επί του συνολικού προϋπολογισμού), **298** επενδυτικά σχέδια αφορούν τη μετατροπή

διατηρητέων-παραδοσιακών κτιρίων σε κύρια τουριστικά καταλύματα (μερίδιο **10,1%**), ενώ **152** αφορούν την ανέγερση/επέκταση ξενοδοχείων (μερίδιο **20,3%**). Τα υπόλοιπα **29** επενδυτικά σχέδια εντάσσονται στην κατηγορία των λοιπών τουριστικών επενδύσεων (π.χ. εκσυγχρονισμός κάμπινγκ, συμπληρωματικές εγκαταστάσεις, επενδύσεις ειδικής τουριστικής υποδομής), με μερίδιο **12,1%**.

3.2.4 Μεγάλα Δημόσια Έργα

Τα δημόσια έργα αποτελούν τους κύριους προσδιοριστικούς παράγοντες της ζήτησης για τον κατασκευαστικό κλάδο. Οι Ολυμπιακοί Αγώνες, για τους οποίους απαιτούντο κατάλληλες υποδομές (αθλητικές εγκαταστάσεις, εγκαταστάσεις διανομής αθλητικών αποστολών, υποδομές μεταφορών), η χρηματοδότηση για βασικά έργα υποδομής από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του Γ' ΚΠΣ (**2000-2006**), αλλά και οι μέθοδοι αυτοχρηματοδότησης που αναπτύσσουν οι τεχνικές εταιρίες, ενισχύουν την κατασκευαστική δραστηριότητα. Στη συνέχεια αναφέρονται ορισμένα μεγάλα δημόσια έργα που αποπερατώθηκαν καθώς και ορισμένα που βρίσκονται σε εξέλιξη σε ολόκληρη την ελληνική επικράτεια την περίοδο **2004-2006**.

✓ Οδικοί Άξονες, Λιμάνια, Αστική Ανάπτυξη

Το Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «Οδικοί Άξονες, Λιμάνια, Αστική Ανάπτυξη» της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Έργων του ΥΠΕΧΩΔΕ, είναι ένα από τα **11** Τομεακά Επιχειρησιακά Προγράμματα του Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης και αναφέρεται στο σύνολο της χώρας. Κύριος στόχος των δράσεων που προτείνονται είναι η αναβάθμιση και επέκταση του συστήματος Μεταφορών της χώρας και ειδικότερα των υποδομών και της ασφαλείας οδικών και θαλάσσιων μεταφορών και των υποδομών αστικών μεταφορών. Πιο συγκεκριμένα, έχει δοθεί έμφαση στην ανάπτυξη της βασικής κύριας οδικής υποδομής της χώρας (ΠΑΘΕ, Εγνατία Οδός, Ιονία Οδός), στην αναβάθμιση της λιμενικής υποδομής, στην ανάπτυξη του αστικού

συστήματος μεταφορών με διάφορες παρεμβάσεις, συμπεριλαμβανομένου του ΜΕΤΡΟ της Αθήνας και της Θεσσαλονίκης, και στην διασύνδεση των νησιωτικών περιοχών.

Επίσης, το Ε.Π. περιλαμβάνει και δράσεις που αφορούν στην βελτίωση της οδικής ασφάλειας και διαχείρισης της κυκλοφορίας στους βασικούς αυτοκινητόδρομους της χώρας και τα μεγάλα αστικά κέντρα καθώς και με οριζόντιες δράσεις που σχετίζονται γενικότερα με την ασφάλεια και τις επικοινωνίες στον τομέα των μεταφορών (Ελληνική Αστυνομία, Πυροσβεστικό Σώμα, ΥΠ. Εμπορικής Ναυτιλίας). Ο προϋπολογισμός του επιχειρησιακού προγράμματος ανέρχεται σε **€10.280,80 εκ.** (τρέχουσες τιμές), εκ των οποίων **€6.759,40 εκ. (65,8%)** προέρχονται από δημόσια δαπάνη και **€3.511,50 εκ (34,2%)** από ιδιωτική. Το **52,1%** των δημοσίων δαπανών αντλείται από χρηματοδότηση Ε.Τ.Π.Α., ενώ το **47,9%** από κρατική επιχορήγηση. Το μεγαλύτερο μερίδιο επί της συνολικής δαπάνης αντιστοιχεί στα έργα που αφορούν τους λοιπούς οδικούς άξονες (**33,%**), την Π.Α.Θ.Ε (**28,2%**), την Εγνατία Οδό (**17,1%**) και το ΜΕΤΡΟ της Αθήνας (**11,4%**).

✓ Συγχρηματοδότηση έργων από το ταμείο συνοχής

Την προγραμματική περίοδο **2000-2006**, προτάθηκαν για χρηματοδότηση οδικά και λιμενικά έργα μεταφορικής υποδομής, που εντάσσονται πλήρως στην στρατηγική ανάπτυξης των Μεταφορών της χώρας, συμπληρωματικά και σε συνέργεια με τα έργα του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Οδικοί Άξονες, Λιμάνια, Αστική Ανάπτυξη».

Ο συνολικός προϋπολογισμός των έργων αρμοδιότητας Υ.ΠΕ.ΧΩ.ΔΕ που έχουν εγκριθεί με σχετικές αποφάσεις από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, ανέρχεται σε **€2.258,4 εκ.**, εκ των οποίων η συνδρομή του Ταμείου Συνοχής είναι **€1.305,7 εκ.** Τα οδικά έργα που προτάθηκαν για συγχρηματοδότηση από το Ταμείο Συνοχής αφορούν τμήματα του Διευρωπαϊκού Δικτύου και συγκεκριμένα τους οδικούς άξονες:

1. Αυτοκινητόδρομος Π.Α.Θ.Ε.

2. Εγνατία Οδός
3. Ιονία Οδός
4. Αυτοκινητόδρομος: Κόρινθος – Τρίπολη – Καλαμάτα/Σπάρτη.

Τα λιμενικά έργα που προτάθηκαν για συγχρηματοδότηση από το Ταμείο Συνοχής αναφέρονται στη συμπλήρωση των παρεμβάσεων της προηγούμενης περιόδου και ιδιαίτερα στο λιμάνι της Ηγουμενίτσας.

3.2.4.1 Οδικός Άξονας Πατρών–Αθήνας–Θεσσαλονίκης–Ευζώνων (ΠΑΘΕ)

Πρόκειται για τον κύριο οδικό άξονα της χώρας συνολικού μήκους **774** χλμ. Που συνδέει την Πάτρα, την Αθήνα, τη Θεσσαλονίκη και τους Ευζώνους στα σύνορα. Διασταυρούμενος με την Εγνατία Οδό αποκτά ζωτική σημασία για την οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη της χώρας. Το έργο έχει σχεδιαστεί ως κλειστός αυτοκινητόδρομος και διασχίζει κάθετα την Ελλάδα, ενώνοντας **6** περιφέρειες, **11** νομούς, **14** σημαντικές πόλεις, **360** κωμοπόλεις, **9** λιμάνια, **6** αεροδρόμια, **80** τουριστικές και ιστορικές περιοχές και **22** σημαντικές βιομηχανικές περιοχές.

Ο ρόλος της οδικής αρτηρίας του Π.Α.Θ.Ε. είναι νευραλγικής σημασίας δεδομένου ότι διασχίζει την Ελλάδα, οπότε είναι αυτονόητο ότι συμβάλλει αποφασιστικά στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη της χώρας καθώς και στην ασφαλή, άνετη και γρήγορη μετακίνηση των ανθρώπων, αλλά και των προϊόντων. Για την κατασκευή του, το έργο χρηματοδοτείται από το Ελληνικό Δημόσιο, το Ευρωπαϊκό Ταμείο Περιφερειακής Ανάπτυξης, το Ταμείο Συνοχής και την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων.

3.2.4.2 Εγνατία Οδός

Η Εγνατία Οδός είναι ένα από τα μεγαλύτερα οδικά έργα που κατασκευάζονται τα τελευταία χρόνια στην Ευρώπη και έχει περιληφθεί στα έργα πρώτης προτεραιότητας των Διευρωπαϊκών Δικτύων Μεταφορών. Για την κατασκευή της Εγνατίας και τριών βασικών κάθετων αξόνων διατίθενται από εθνικούς και κοινοτικούς πόρους **€6,7** δισ. Η Εγνατία Οδός είναι ένας

σύγχρονος αυτοκινητόδρομος μήκους **670** χλμ. Που πρόκειται να αποτελέσει την μοναδική ίσως οδική και κατ' επέκταση επικοινωνιακή γέφυρα ανάμεσα στα Ανατολικά και τα Δυτικά σύνορα του Βόρειου τμήματος της Ελλάδας. Ξεκινά από την Ηγουμενίτσα, διασχίζει τους νομούς Θεσπρωτίας, Ιωαννίνων, Γρεβενών, Κοζάνης, Ημαθίας, Θεσσαλονίκης, Σερρών, Καβάλας, Ξάνθης, Ροδόπης, Έβρου και καταλήγει στους Κήπους, στα σύνορα με την Τουρκία. Συμπληρώνεται με **9** κάθετους Οδικούς Άξονες που συνδέουν την Ελλάδα με την Αλβανία, την ΠΓΔΜ, τη Βουλγαρία και την Τουρκία. Ο κύριος άξονας πλαισιώνεται με παρόδιους βοηθητικούς δρόμους συνολικού μήκους **720** χλμ.

Η περιοχή επιρροής και εξυπηρέτησής της συγκεντρώνει:

- Το **36%** του συνολικού πληθυσμού της χώρας
- Το **33%** του συνολικού Ακαθάριστου Εθνικού Προϊόντος
- Το **54%** της συνολικής γεωργικής γης της χώρας
- Το **65%** της αρδευόμενης έκτασης
- Το **41%** της συνολικής απασχόλησης στη βιομηχανία-βιοτεχνία της χώρας
- Το **51%** της εξορυκτικής δραστηριότητας της χώρας.

Η Εγνατία Οδός σχεδιάστηκε με τις πλέον σύγχρονες προδιαγραφές και είναι διατομής κλειστού αυτοκινητόδρομου με δύο ανεξάρτητους κλάδους κυκλοφορίας με διαχωριστική νησίδα, δύο λωρίδες κυκλοφορίας και μία έκτακτης ανάγκης ανά κατεύθυνση, στο μεγαλύτερο μήκος της, με εξαίρεση μικρά ορεινά τμήματά της. Το γεγονός που την καθιστά από τα πλέον ενδιαφέροντα τεχνικά δρώμενα της Ελλάδας είναι επίσης το πλήθος των τεχνικών έργων που περιλαμβάνονται κατά μήκος του άξονά της.

3.2.4.3 Λοιποί Οδικοί Άξονες

1. Η Ιονία Οδός προβλέπεται να αποτελέσει τη ραχοκοκαλιά της συγκοινωνιακής υποδομής της Δυτικής Ελλάδας. Σχεδιάζεται ως νέος οδικός άξονας στη διαδρομή Καλαμάτα-Πύργος-Πάτρα-ρί-Αντίρριο-Αμφιλοχία-Άρτα-Ιωάννινα-Κακαβιά και με χαρακτηριστικά κλειστού αυτοκινητόδρομου

ταχείας κυκλοφορίας, δηλαδή με δύο λωρίδες κυκλοφορίας και μία λωρίδα εκτάκτου ανάγκης ανά κατεύθυνση, διαχωριστική νηίδα και ταχύτητα μελέτης **120** χλμ. την ώρα. Το έργο της Ιονίας Οδού υλοποιείται με χρηματοδότηση από τα Περιφερειακά Επιχειρησιακά Προγράμματα (**€94** εκ) και από το Ταμείο Συνοχής (**€150** εκ).

Ποσοτικοί δείκτες αποτελεσμάτων και επιπτώσεων από το έργο δείχνουν ότι:

- Επιτυγχάνεται συντόμευση μήκους διαδρομής περίπου **5** χλμ. ή κατά **15%**
- Επιτυγχάνεται μείωση χρονοαπόστασης κατά **0,3** ώρα ή συντόμευση χρόνου διαδρομής κατά **53%**
- Εκτιμάται ότι θα επιτευχθεί αύξηση της οδικής ασφάλειας κατά **62%**
- Επιτυγχάνεται αύξηση της κυκλοφοριακής ικανότητας κατά **300%** περίπου.

2. Η Γέφυρα ζεύξης Ρίου-Αντιρρίου αποτελεί τη μόνιμη σύνδεση της Πελοποννήσου με τη Δυτική Στερεά Ελλάδα στη διασταύρωση των δύο μεγάλων οδικών αξόνων Π.Α.Θ.Ε. και Ιονίας Οδού. Η ζεύξη γίνεται με γέφυρα καλωδιωτή πέντε ανοιγμάτων **286μ.**, **3X560** μ. και **286** μ συνολικού μήκους **2.252** μ. και περιλαμβάνει εκατέρωθεν δύο γέφυρες πρόσβασης συνολικού μήκους **630** μ. **380μ.** και **228** μ. αντίστοιχα. Περιλαμβάνει τέσσερις πυλώνες από σκυρόδεμα διαμέτρου **90μ.** περίπου που θεμελιώνονται σε βάθος **42-62μ.** και φθάνουν σε ύψος **159** μ. Το συνολικό κόστος του έργου, με τη συνεκτίμηση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά τη διάρκεια της κατασκευαστικής περιόδου, ανέρχεται σε περίπου **€803** εκ., ενώ η χρηματοδότησή του προέρχεται από τις παρακάτω πηγές:

- **10%** Μετοχικό Κεφάλαιο
- **45%** Χρηματοδοτική Συμβολή του Δημοσίου
- **45%** Δάνειο της Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων, με την εγγύησης Ομίλου Εμπορικών Τραπεζών.

3. Η ζεύξη Άκτιου-Πρέβεζας μειώνει το χρόνο της διαδρομής Άκτιο-Πρέβεζα-Ηγουμενίτσα κατά **35** λεπτά, με μία υποθαλάσσια σήραγγα μήκους **4.710** μ. Σε συνδυασμό με την Ιονία Οδό που κατασκευάζεται με συμβάσεις παραχώρησης, συμβάλλει σημαντικά στην οικονομική ανάπτυξη της δυτικής παραλιακής ζώνης.

4. Οι Οδικοί Άξονες Κεντρικής Ελλάδας σκοπός των οποίων είναι:

- Η ανάπτυξη της εθνικής, διαπεριφερειακής και περιφερειακής σημασίας διασυνδέσεων της χώρας για την προώθηση της περιφερειακής ανάπτυξης και της οικονομικής συνοχής, για την αντιμετώπιση των ενδοπεριφερειακής ανάπτυξης προβλημάτων μεταφορών και για την ολοκλήρωση του συστήματος μεταφορών της χώρας σε περιφερειακό και τοπικό επίπεδο.
- Η αναβάθμιση της υποδομής και των συνθηκών κυκλοφορίας στα αστικά κέντρα μέσω παρακάμψεων σημαντικών επαρχιακών αστικών κέντρων (π.χ. η Καρδίτσα).
- Η βελτίωση των συνθηκών ασφαλείας στις μεταφορές και η εξασφάλιση συνθηκών για τον περιορισμό των ατυχημάτων – ειδικότερα των τροχαίων- σε επίπεδα ανάλογα με εκείνα των άλλων χωρών-μελών της Ε.Ε.
- Η ανάπτυξη και βελτίωση των Διευρωπαϊκών Δικτύων.

4. Ο ΒΟΑ Κρήτης σκοπός του οποίου είναι:

- Η αναβάθμιση της υποδομής και των συνθηκών κυκλοφορίας στα αστικά κέντρα, με έμφαση στις μεγάλες πόλεις, όπως τα Χανιά και το Ηράκλειο.
- Η βελτίωση των συνθηκών ασφαλείας στις μεταφορές και η εξασφάλιση των συνθηκών για τον περιορισμό των ατυχημάτων – ειδικότερα των τροχαίων-σε επίπεδα ανάλογα με εκείνα των άλλων χωρών-μελών της Ε.Ε.

3.2.4.4 Κύριοι Αστικοί Οδικοί Άξονες

1. Η Αττική Οδός είναι ένας από τους πιο σύγχρονους αυτοκινητόδρομους στην Ευρώπη και έχει ενταχθεί στα Διευρωπαϊκά Δίκτυα Μεταφορών (TEN's) ως έργο προτεραιότητας για την ανάπτυξη της ευρύτερης περιοχής της πρωτεύουσας αλλά και για τη χώρα γενικότερα. Κατασκευάστηκε με τη μέθοδο της Σύμβασης Παραχώρησης και αποτελεί το μεγαλύτερο συγχρηματοδοτούμενο οδικό έργο αυτή τη στιγμή στην Ελλάδα και ένα από τα μεγαλύτερα της Ευρώπης. Πρόκειται για ένα κλειστό αυτοκινητόδρομο με διόδια, ο οποίος διαθέτει 3 λωρίδες ανά κατεύθυνση, καθώς και μία λωρίδα έκτακτης ανάγκης και διασχίζει την ευρύτερη περιοχή της πρωτεύουσας, υλοποιώντας τον Περιφερειακό Δακτύλιο της Αττικής. Τέθηκε σε λειτουργία τμηματικά από τον Μάρτιο του 2001 έως τον Ιούνιο του 2004. Η Αττική Οδός περιλαμβάνει δύο κύριους άξονες:

- Την Ελεύθερη Λεωφόρο Ελευσίνας-Σταυρού-Σπάτων μήκους 52 χλμ. περίπου, η οποία ξεκινά από τα διόδια της Ελευσίνας της Εθνικής Οδού Αθηνών-Κορινθου, στο δυτικό άκρο του Θριάσιου Πεδίου και καταλήγει στο Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών και στις παρυφές του Μαρκόπουλου, στα Μεσόγεια.
- Τη Δυτική Περιφερειακή Λεωφόρο Υμηττού, μήκους 13 χλμ. περίπου, η οποία συνδέει την Καισαριανή με τον Σταυρό Αγ. Παρασκευής, από όπου και διακλαδώνεται ανατολικά προς Παλλήνη και δυτικά προς Χαλάνδρι.

Ποσοτικοί δείκτες αποτελεσμάτων και επιπτώσεων από το έργο:

- Αύξηση κυκλοφοριακής ικανότητας (κατά 480%)
- Μείωση εκπομπών αέριων ρύπων
- Αύξηση απασχόλησης
- Οδική Ασφάλεια, βελτίωση (μείωση ατυχημάτων) κατά 72%.

2. Υποθαλάσσια Αρτηρία Θεσσαλονίκης

Τα τελευταία χρόνια επισημάνθηκε η αναγκαιότητα μίας οδικής αρτηρίας που θα παρακάμψει το κέντρο της πόλης ως συνέχεια της περιφερειακής οδού. Τον Απρίλιο του **2000** ανακοινώθηκε η ένταξη της παράκαμψης του κέντρου με την Υποθαλάσσια Αρτηρία στο τετραετές πρόγραμμα που είχε κατατεθεί από την τότε κυβέρνηση. Το **2003** ολοκληρώθηκε η προεπιλογή των πέντε ομίλων, ενώ μέχρι το τέλος του έτους αναμενόταν να επιλεγεί ο τελικός ανάδοχος του έργου. Τελικώς, ο προσωρινός ανάδοχος του έργου αναδείχθηκε το **2005**. Αφού ολοκληρώθηκε το στάδιο των προσφυγών, το ΥΠΕΧΩΔΕ ολοκλήρωσε τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του αναδόχου. Στα τέλη Οκτωβρίου υπεγράφη μεταξύ ΥΠΕΧΩΔΕ και εκπροσώπων της Κοινοπραξίας «Θερμαϊκή Οδός» (αποτελείται από τις εταιρίες Ελληνική Τεχνοδομική, Άκτωρ, Θεμελιοδομή), η σύμβαση παραχώρησης για την κατασκευή και ακολουθεί η κύρωση της στη Βουλή.

Το έργο κατασκευής της υποθαλάσσιας αρτηρίας, προϋπολογισμού **€472 εκ.** κατασκευάζεται με τη μέθοδο της παραχώρησης και θα έχει:

- Μήκος **6,5 χλμ.** εκ των οποίων τα **4 χλμ.** θα είναι υπόγεια
- Ο κύριος κορμός έχει τρεις λωρίδες κυκλοφορίας ανά κατεύθυνση, λωρίδα έκτακτης ανάγκης και πεζοδρόμια.
- Η κατασκευή του έργου αναμένεται να ολοκληρωθεί σε **4 χρόνια**.

3.2.4.5 Αστική Ανάπτυξη – Δίκτυα σταθερής τροχιάς

1. Αττικό ΜΕΤΡΟ

Ένα γρήγορο και καλά οργανωμένο δίκτυο ΜΕΤΡΟ, στο οποίο προστίθενται τμηματικά νέοι σταθμοί, λειτουργεί στην Αθήνα από τον Ιανουάριο του **2000** αριθμώντας σήμερα **24** σταθμούς σε δύο γραμμές: τη γραμμή **2** (κόκκινη) Άγιος Αντώνιος – Άγιος Δημήτριος και τη γραμμή **3** (μπλε) Μοναστηράκι - Δουκίσσης Πλακεντίας. Το έργο διακρίνεται σε:

- Βασικό Έργο: Μοναστηράκι – Εθνική άμυνα και Δάφνη – Σεπόλια.

- Α' Γενιά Επεκτάσεων: Εθνική Άμυνα – Δουκίσσης Πλακεντίας, Δάφνη – Ελληνικό, Μοναστηράκι – Αιγάλεω, Σεπόλια – Ανθούπολη.
- Β' Γενιά Επεκτάσεων: Πανόρμου – Μαρούσι, Πανεπιστήμιο – Γαλάτσι, Χαϊδάρι – Πειραιάς.

Το έργο κατασκευάστηκε με τη χρήση των πιο σύγχρονων τεχνολογιών και την εντατική εργασία πολλών εργαζομένων, επιστημόνων και τεχνιτών (Ελλήνων και του Εξωτερικού). Επιβλέπων της κατασκευής του έργου και των επεκτάσεων είναι η Αττικό Μετρό Α.Ε., ενώ διαχειριστής της λειτουργίας του η ΑΜΕΛ. Στο πρόγραμμα των επεκτάσεων εμπλέκονται μεγάλες ελληνικές εταιρίες (ΑΕΓΕΚ, ΑΚΤΩΡ, ΔΟΜΙΚΑ ΕΡΓΑ, ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ, ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΠΕΡΙΣΤΕΡΙΟΥ) σε συνεργασία με ξένες (SELI, ALPINE BAU, WEISS FRYTAG, IMPREGILO), οι οποίες έχουν αναλάβει τα έργα Πολιτικού Μηχανικού.

Σήμερα, οι δύο γραμμές του Μετρό Αθήνας έχουν συνολικό μήκος περίπου 47 χλμ. (με τα 20,7 χλμ. γραμμής του προαστιακού από το σταθμό Δουκ. Πλακεντίας προς το Αεροδρόμιο) και διαθέτουν 25 σύγχρονους σταθμούς. Καθημερινά περίπου 650.000 επιβάτες εξυπηρετούνται από τις γραμμές 2 και 3 του Μετρό, ενώ η γραμμή 1 του ΗΣΑΠ (μήκους 26,6 χλμ. με 23 σταθμούς) εξυπηρετεί αντίστοιχα 415.000 επιβάτες.

Η κατασκευή του βασικού έργου του Μετρό επιχορηγήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση κατά 50%. Το 39% του έργου χρηματοδοτήθηκε από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων με δάνεια, ενώ τα υπόλοιπα κονδύλια καλύφθηκαν από το ελληνικό Δημόσιο. Το βασικό έργο εκτελέστηκε από την Ολυμπιακό Μετρό, μία Κοινοπραξία 22 ελληνικών, γαλλικών και γερμανικών επιχειρήσεων, που συνεργάστηκαν για την κατασκευή του. Ποσοτικοί δείκτες αποτελεσμάτων και επιπτώσεων από το έργο:

- Επιτυγχάνεται μείωση χρόνου μετακίνησης με τα δημόσια μέσα μεταφοράς, η οποία υπολογίζεται να είναι της τάξης του 5% (2 λεπτά) ως το 2010 και 23% (10 λεπτά) με ορίζοντα το 2020. Μείωση χρόνου

μετακίνησης με τα ιδιωτικά οχήματα αναμένεται μετά το **2020** και υπολογίζεται να είναι της τάξης του **29% (7 λεπτά)**.

- Επιτυγχάνεται αύξηση ταχύτητας μετακίνησης για τα δημόσια μέσα μεταφοράς κατά **14% (3,5 χλμ/ώρα)** ως το **2010** και κατά **33% (7 χλμ/ώρα)** ως το **2020**.
- Εκτιμάται μείωση κόστους ανά μετακίνηση με ιδιωτικά οχήματα κατά **0,6%** ως το **2010** και κατά **13%** ως το **2020**, ενώ για τα δημόσια μέσα υπολογίζεται κατά **2%** ως το **2010** και κατά **23%** ως το **2020**.
- Εκτιμάται ότι θα υπάρξει σημαντική μείωση εκπομπών ρύπων στο Λεκανοπέδιο και συγκεκριμένα ως το **2020** υπολογίζεται μείωση συγκέντρωσης του **CO** κατά **43%** εντός δακτυλίου και κατά **24%** στο Λεκανοπέδιο.
- Επιτυγχάνεται αύξηση του μεριδίου των δημοσίων μεταφορών κατά **29%**.

2. ΜΕΤΡΟ Θεσσαλονίκης

Σύμφωνα με τον προγραμματισμό του ΥΠΕΧΩΔΕ, το Μετρό Θεσσαλονίκης αποτελεί το μεγαλύτερο δημόσιο έργο υπό εκτέλεση αυτή την εποχή στην Ελλάδα. Τα βασικά χαρακτηριστικά του δικτύου Μετρό στην Θεσσαλονίκη είναι τα εξής:

- **13** σύγχρονοι σταθμοί με κεντρική αποβάθρα.
- **9,6** χλμ. γραμμής (με δύο ανεξάρτητες σήραγγες μονής τροχιάς), που θα κατασκευαστεί στο μεγαλύτερο τμήμα της (**7,7** χλμ.) από δύο μηχανήματα ολομέτωπης διάνοιξης. Το υπόλοιπο τμήμα της γραμμής θα κατασκευαστεί με την μέθοδο του ανοικτού ορύγματος.
- **18** υπέρ-αυτόματοι συρμοί τελευταίας τεχνολογίας πλήρως κλιματιζόμενοι, οι οποίοι θα κινούνται χωρίς οδηγό αλλά με συνοδό.
- Αμαξοστάσιο στην περιοχή της Πυλαίας σε έκταση **50.000** τμ.

Η κατασκευή του Μετρό της Θεσσαλονίκης προβλέπεται να ολοκληρωθεί, εκτός απροόπτου, σε **6,5** χρόνια. Παράλληλα, έχει ξεκινήσει και η μελέτη των επεκτάσεων προς Καλαμαριά και Σταυρούπολη (**10,8** επιπλέον χλμ. με **10** νέους σταθμούς), ώστε σταδιακά να δημιουργηθεί ένα πλήρες δίκτυο Μετρό που θα εξυπηρετεί τις περισσότερες περιοχές της Θεσσαλονίκης.

3. TRAM

Η εταιρία Τραμ Α.Ε ιδρύθηκε το Μάρτιο του **2001** και αποτελεί θυγατρική της Αττικό ΜΕΤΡΟ Α.Ε. Από τις αρχές του **2002**, η εταιρία ξεκίνησε την κατασκευή του δικτύου του νέου τραμ της Αθήνας, ενώ η εμπορική του λειτουργία του ξεκίνησε τον Ιούλιο του **2004**, λίγες εβδομάδες πριν την τέλεση των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας. Η Τραμ Α.Ε. αποτελεί επιχείρηση κοινής ωφέλειας και εποπτεύεται από το Υπουργείο Μεταφορών και Επικοινωνιών. Ως αντικείμενο έχει το σχεδιασμό και την ανάπτυξη, τη λειτουργία και την εκμετάλλευση του σύγχρονου δικτύου του αστικού τροχιόδρομου.

Το δίκτυο του Τραμ συνδέει την κεντρική περιοχή της Αθήνας μέσω Νέας Σμύρνης με το Παλαιό Φάληρο και εκεί διακλαδίζεται κατά μήκος της Παραλιακής Λεωφόρου από τη μία πλευρά προς Άλιμο, Ελληνικό, Γλυφάδα και Βούλα και από την άλλη προς Φαληρικό Δέλτα και Νέο Φάληρο καταλήγοντας στο Στάδιο Ειρήνης και Φιλίας.

4. ΠΡΟΑΣΤΙΑΚΟΣ

Ο Προαστιακός Σιδηρόδρομος, ένα νέο μεταφορικό μέσο σταθερής τροχιάς, έχει ήδη αλλάξει τον συγκοινωνιακό χάρτη της Αθήνας και της ευρύτερης περιοχής γύρω από το Λεκανοπέδιο και αναμένεται να δώσει αναπτυξιακή ώθηση σε πολλές περιοχές. Προσφέρει και εγγυάται στον επιβάτη ασφάλεια, άνεση, ταχύτητα, ακρίβεια δρομολογίων και σύντομο χρόνο μεταφοράς, ανεξάρτητο από την κυκλοφοριακή κίνηση. Η έναρξη της λειτουργίας του Προαστιακού συνέπεσε με την διεξαγωγή των Ολυμπιακών

Αγώνων και η πρώτη γραμμή που δόθηκε στην κυκλοφορία εξυπηρέτησε τις μετακινήσεις από και προς το Διεθνές Αεροδρόμιο Αθηνών. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίστηκε η γρήγορη, άνετη και ασφαλής σύνδεση του κέντρου της Αθήνας με το Αεροδρόμιο, αλλά και η δυνατότητα πρόσβασης των πολιτών σε κομβικά σημεία της ευρύτερης περιοχής της Αθήνας.

Η διαδρομή σταθμός Αθηνών - Αεροδρόμιο, διαρκεί **38** λεπτά και περιλαμβάνει τους εξής ενδιάμεσους σταθμούς: Ηράκλειο, Νερατζιώτισσα/ΟΑΚΑ, Κηφισίας, Πλακεντίας, Παλλήνη, Κάντζα, Κορωπί. Από την άλλη πλευρά, η Κόρινθος συνδέεται με την Αθήνα κάθε μία ώρα, είτε μέσω του σταθμού Λαρίσης ή μέσω της γραμμής Αεροδρομίου, με δυνατότητα μετεπιβιβάσεων στους σταθμούς Νερατζιώτισσας και Πλακεντίας. Οι ενδιάμεσοι σταθμοί της γραμμής Κορίνθου που λειτουργούν σήμερα είναι τα Άνω Λιόσια, ο Ασπρόπυργος, η Μαγούλα, η Νέα Πέραμος, τα Μέγαρα, η Κινέττα και οι Άγιοι Θεόδωροι. Από το **2007** λειτουργούν οι σταθμοί του Κιάτου, του Πειραιά, της Πεντέλης και της Μεταμόρφωσης. Στην πλήρη ανάπτυξη του δικτύου ο Προαστιακός θα καλύπτει μήκος **281** χλμ. με κατεύθυνση τη Θήβα - Χαλκίδα, Κόρινθο - Κιάτο, το Λαύριο, τη Ραφήνα και σε πρώτη φάση υπολογίζεται να εξυπηρετεί **45.000** με **50.000** επιβάτες καθημερινά.

5. ΜΕΛΕΤΗ - ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ Β' ΦΑΣΗΣ ΒΙΟΛΟΓΙΚΟΥ ΚΑΘΑΡΙΣΜΟΥ ΛΥΜΑΤΩΝ ΨΥΤΑΛΛΕΙΑΣ

Το έργο του Βιολογικού Καθαρισμού Λυμάτων Ψυτάλλειας, είναι ένα από τα σημαντικότερα περιβαλλοντικά έργα της χώρας που έχουν συγχρηματοδοτηθεί από την Ε.Ε., ενώ αποτελεί ένα από τα μεγαλύτερα έργα στο είδος του παγκοσμίως. Εντάσσεται στις αρμοδιότητα της Ειδικής Υπηρεσίας Δημοσίων Έργων/Αποχέτευσης και Επεξεργασίας Λυμάτων Μείζονος Πρωτεύουσας και στόχος του είναι η βελτίωση της ποιότητας των υδάτων του Σαρωνικού Κόλπου. Το έργο έχει τεθεί σε πλήρη λειτουργία από το **2004**.

3.2.4.6 Έργα Ο.Σ.Ε.

Όλα τα έργα του προγράμματος εκσυγχρονισμού του ελληνικού σιδηροδρομικού δικτύου εντάσσονται στα Διευρωπαϊκά Δίκτυα τρένων υψηλών ταχυτήτων, συνδυασμένων μεταφορών και συμβατικών τρένων, κατά περίπτωση. Απόρροια των ανωτέρω είναι η σημαντική χρηματοδοτική συνεισφορά των Ευρωπαϊκών Ταμείων στην υλοποίηση του Προγράμματος. Συγκεκριμένα, το επενδυτικό πρόγραμμα για την περίοδο **1989-1993 (331 εκ ECU)** συγχρηματοδοτήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση μέσω του Α' ΚΠΣ ενώ για την περίοδο **1994-1999 (€1.349 εκ)** από το Β' ΚΠΣ και το Α' Ταμείο Συνοχής.

Στην Ελλάδα την περίοδο **2006-2008** θα ολοκληρωθούν τα έργα εκσυγχρονισμού του δικτύου που βρίσκονται σε εξέλιξη. Στον ΠΑΘΕ θα έχει κατασκευασθεί διπλή, ηλεκτροκινούμενη και τήλε-διοικούμενη γραμμή που θα κυκλοφορείται με μέγιστες ταχύτητες τουλάχιστον ίσες με **200** χλμ./ώρα. Οι χρόνοι διαδρομής προβλέπεται να μειωθούν στη διαδρομή Αθήνα-Θεσσαλονίκη στις **3** ώρες και **30** λεπτά, από τις **5,5** ώρες που είναι σήμερα η διαδρομή Αθήνα - Πάτρα σε λιγότερο από **2** ώρες, έναντι **3,5** που είναι σήμερα. Επιπλέον, θα έχει προχωρήσει σημαντικά και ο εκσυγχρονισμός και του λοιπού περιφερειακού δικτύου.

Τα έργα του σιδηροδρόμου εκτείνονται κύρια στον άξονα Πάτρα - Αθήνα - Θεσσαλονίκη. Είναι ένας άξονας **1.000** χλμ. περίπου. Επιπλέον, με εθνικούς πόρους ανακατασκευάζονται τα λοιπά περιφερειακά δίκτυα, δηλαδή, Δυτική Μακεδονία, Ανατολική Μακεδονία και Θράκη καθώς και της Πελοποννήσου. Επίσης, ανακατασκευάζεται η γραμμή Αγρινίου - Μεσολογγίου - Κρουονερίου στο νομό Αιτωλοακαρνανίας, επεκτείνοντας το σημερινό δίκτυο κατά **62** χλμ.

3.2.4.7 Λιμενικά Έργα

Λόγω της γεωγραφικής θέσης της χώρας, οι θαλάσσιες μεταφορές αποτελούν σημαντική συνιστώσα του μεταφορικού συστήματος, ενώ ο συνδυασμός θαλάσσιων και χερσαίων μεταφορών αποτελεί το βέλτιστο τρόπο

για τη μεταφορά εμπορευμάτων από και προς τις υπόλοιπες χώρες της Ε.Ε. Παράλληλα, ο έντονος νησιωτικός χαρακτήρας της χώρας, που έχει ως αποτέλεσμα την απομόνωση των νησιών και την εμφάνιση προβλημάτων περιφερειακότητας καθιστά αναγκαίο τον εκσυγχρονισμό των νησιωτικών λιμένων για την αύξηση της προσβασιμότητας των περιοχών αυτών. Η αναβάθμιση της λιμενικής υποδομής των νησιωτικών περιοχών θα συμβάλλει περισσότερο στην τουριστική ανάπτυξη της χώρας και στη στήριξη των οικονομιών των μικρών νησιών. Επομένως, ο εκσυγχρονισμός των θαλάσσιων μεταφορών με αναβάθμιση της λιμενικής υποδομής αποτελεί πρώτη προτεραιότητα του στρατηγικού σχεδιασμού για την ανάπτυξη των μεταφορών.

Στις δράσεις του Ε.Π.-Ο.Α.Λ.Α.Α περιλαμβάνονται μεγάλα λιμάνια εθνικής σημασίας, καθώς και λιμάνια που συμβάλλουν στην αναδιάρθρωση και αναβάθμιση της ακτοπλοΐας. Περιλαμβάνει κατά προτεραιότητα δράσεις στα λιμάνια Πειραιά, Πάτρας, Αλεξανδρούπολης, Βόλου, Σούδας, Ρόδου, Μυκόνου, Λαυρίου. Τα έργα, δηλαδή, που θα χρηματοδοτηθούν θα είναι είτε έργα σε λιμάνια που ανήκουν στο Διευρωπαϊκό Δίκτυο Μεταφορών, είτε έργα σε άλλα λιμάνια που υπαγορεύονται από στρατηγικό σχεδιασμό. Επισημαίνεται ότι όλα τα προτεινόμενα έργα θα αφορούν σε ολοκληρωμένες παρεμβάσεις, δηλαδή μεταξύ άλλων θα ληφθούν μέτρα για την ελαχιστοποίηση των περιβαλλοντικών τους επιπτώσεων. Ο γενικός στόχος είναι η βελτίωση της υποδομής και της λειτουργικότητας των εγκαταστάσεων ελλιμενισμού, σε λιμένες που είτε εξυπηρετούν τη διασύνδεση της Ελλάδας με άλλες χώρες είτε παρουσιάζουν αξιόλογη κίνηση και απαιτήσεις στις επιβατικές και εμπορευματικές ακτοπλοϊκές μεταφορές. Ο στόχος αυτός είναι απόλυτα συμβατός με το στόχο του Άξονα Προτεραιότητας 7 για ολοκλήρωση των προγραμματισμένων παρεμβάσεων σε σημαντικούς λιμένες για τη βελτίωση των λιμενικών υποδομών.

3.2.4.8 Αεροδρόμια

Στο πλαίσιο αυτό, τα σημαντικότερα τεχνικά έργα που βρίσκονται σε εξέλιξη ή έχουν ολοκληρωθεί αφορούν την κατασκευή κτιριακών υποδομών, που αντικαθιστούν - εκσυγχρονίζουν ή/και συμπληρώνουν τις υπάρχουσες εγκαταστάσεις των περιφερειακών αεροδρομίων της χώρας. Τα έργα αυτά είναι ιδιαίτερα σημαντικά, αν αναλογιστεί κανείς τη συμβολή τους στη βελτίωση της εξυπηρέτησης αφενός του συνεχώς αυξανόμενου πλήθους τουριστών στη χώρα μας και αφετέρου του γηγενούς πληθυσμού της ελληνικής περιφέρειας, μέσω της μείωσης του χρόνου που απαιτείται για τη σύνδεση με την πρωτεύουσα και τα μεγαλύτερα αστικά κέντρα. Στα εν λόγω έργα περιλαμβάνονται κατά προτεραιότητα δράσεις στα ακόλουθα αεροδρόμια:

- Αεροδρόμιο Μακεδονία
- Αεροδρόμιο Ιωαννίνων
- Αεροδρόμιο Νέας Αγχιάλου Μαγνησίας
- Αεροδρόμιο Αλεξανδρούπολης
- Αεροδρόμιο Ρόδου

3.2.4.9 Ολυμπιακά Έργα

Τα έργα που κατασκευάστηκαν για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004 μπορούν να καταταχθούν σε τρεις κύριες κατηγορίες:

- Σε αυτά που εντάχθηκαν στη Γενική Γραμματεία Αθλητισμού
- Στα έργα αρμοδιότητας του ΥΠΕΧΩΔΕ
- Στα έργα αρμοδιότητας Υπουργείου Πολιτισμού.

Τα Ολυμπιακά έργα χρηματοδοτήθηκαν με **€1.556** εκ. το **2003** και **€2.024** εκ. το **2004**, ενώ οι εκτιμήσεις πραγματοποιήσεων ανήλθαν σε **€330** εκ. το **2005**, εμφανίζοντας μείωση της τάξης του **84%** σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Έκθεσης Προϋπολογισμού **2006**, οι δαπάνες για Ολυμπιακά έργα μειώθηκαν κατά **39,4%** την περίοδο **2005-2006** και διαμορφώθηκαν στα **€200** εκ.

3.2.5 Συμπράξεις Δημόσιου & Ιδιωτικού Τομέα

Από τις αρχές της δεκαετίας του '90 τρία σημαντικά έργα υποδομής ξεκινούν με διαφορετικά χρηματοοικονομικά μοντέλα, αναπτύσσονται και ολοκληρώνονται εντός του συμβατικού τους χρονοδιαγράμματος και λειτουργούν με επιτυχία, παρέχοντας υψηλού επιπέδου υπηρεσίες και συμβάλλοντας ουσιαστικά στην επιτυχία των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004. αυτά τα έργα, αν και περιορισμένα σε αριθμό, που σημαίνει ότι αποτέλεσαν σημειακές πολιτικές επιλογές και όχι ευρεία στρατηγική επιλογή στην ανάπτυξη δημόσιων υποδομών, αντιπροσωπεύουν το 10% των σχετικών έργων πανευρωπαϊκά και κατατάσσουν την χώρα σε υψηλή θέση στον τομέα αυτό, έχοντας ταυτόχρονα αναπτύξει σημαντική εγχώρια τεχνογνωσία.

Στη μεταολυμπιακή περίοδο ως και σήμερα αναπτύσσεται μία ενδιαφέρουσα κινητικότητα σε τρεις κατευθύνσεις:

- Εμφανίζεται αυξημένο ξένο επενδυτικό ενδιαφέρον σε ακίνητα δημόσια και μη, τουριστικά, εμπορικά κέντρα, κατοικίες.
- Ξεκινά ο σχεδιασμός και η προετοιμασία της 4^{ης} Προγραμματικής Περιόδου ή αλλιώς του Δ' ΚΠΣ, που πλέον ονομάζεται Εθνικό Στρατηγικό Πλαίσιο Αναφοράς (ΕΣΠΑ) 2007-2013.
- Λαμβάνεται σαν στρατηγική επιλογή αυτή της ανάπτυξης της αγοράς των ΣΔΙΤ σε ευρεία κλίμακα. Ψηφίζεται ο νόμος πλαίσιο Ν. 3389/2005 για τις ΣΔΙΤ ως €200 εκ., συγκροτούνται τα κυβερνητικά όργανα έγκρισης και ένταξης στο νέο νόμο (Διϋπουργική Επιτροπή), καθώς και ανάπτυξης και υποστήριξης της σχετικής αγοράς (Ειδική Γραμματεία), προωθούνται τα πρώτα πακέτα έργων, ανακοινώνονται από τα το ΥΠΕΧΩΔΕ επτά έργα αυτοχρηματοδοτούμενων βασικών οδικών αξόνων, ανακοινώνεται και εξελίσσεται το πρόγραμμα του Υπουργείου Εσωτερικών «ΘΗΣΕΑΣ» για την τοπική αυτοδιοίκηση, όπου υπάρχει ειδική πρόβλεψη και στα τρία υποπρογράμματα για χρηματοδότηση της ωρίμανσης αυτοδιοικητικών έργων με αξιοποίηση των ΣΔΙΤ.

Οι τομείς που αναπτύσσονται οι ΣΔΙΤ βασικά είναι παρόμοιοι με εκείνους του εξωτερικού, προσαρμοσμένοι όμως στις ελληνικές ιδιαιτερότητες:

- 1) Εκπαίδευση
- 2) Υγεία (νοσοκομεία και κλινικές)
- 3) Στέγαση δημόσιων Υπηρεσιών (κεντρικής διοίκησης, δημοσίων ιδρυμάτων, τοπικής αυτοδιοίκησης)
- 4) Σωφρονιστικά ιδρύματα
- 5) Τμήματα δημόσιας ασφαλείας (πυροσβεστικοί σταθμοί, αστυνομικά τμήματα)
- 6) Ύδρευση και αποχέτευση
- 7) Διαχείριση αποβλήτων
- 8) Αυτοκινητόδρομοι
- 9) Σιδηρόδρομοι
- 10) Λιμάνια
- 11) Αεροδρόμια
- 12) Πληροφορική
- 13) Δίκτυα επικοινωνίας
- 14) Άμυνα (στέγαση στρατιωτικών, τηλεπικοινωνίες)

3.3 Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ

Στο σημείο αυτό παρουσιάζονται τα στοιχεία που σκιαγραφούν την προσφορά του κλάδου. Σε αυτά τα πλαίσια προστίθενται στοιχεία για τη δομή και διάρθρωση του κλάδου και γίνεται συνοπτική αναφορά στις εταιρίες 7^{ης} τάξης και στις μεγαλύτερες επιχειρήσεις 6^{ης} και 5^{ης} τάξης που δραστηριοποιούνται στον κατασκευαστικό κλάδο.

3.3.1 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου

Η έντονη κατασκευαστική δραστηριότητα των τελευταίων ετών στη χώρα μας, με έργα πρωτόγνωρα για τα ελληνικά δεδομένα, προσέφερε

σημαντική τεχνογνωσία και σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης στις εταιρίες του κλάδου. Η ολοκλήρωση των διαδικασιών συγχωνεύσεων και η απονομή των νέων εργοληπτικών πτυχίων το **2002**, αποτέλεσαν βασικό στοιχείο για την αναδιάρθρωση του ελληνικού κατασκευαστικού κλάδου, ώστε να είναι ικανός να ανταποκριθεί στις κατασκευαστικές ανάγκες που προκύπτουν εντός και εκτός των ελληνικών συνόρων. Ειδικότερα, το **2002** πραγματοποιήθηκε πλήθος συγχωνεύσεων στον κλάδο, οι οποίες στόχευαν στην εξασφάλιση των νέων εργοληπτικών πτυχίων με βάση τις ρυθμίσεις του νόμου **N.2940/2001**, είχαν δε ως αποτέλεσμα την επίτευξη μεγαλύτερης συγκέντρωσης στον κλάδο και τη δημιουργία λιγότερων αλλά μεγαλύτερων επιχειρηματικών σχημάτων.

Με την ολοκλήρωση της επανάκρισης των εργοληπτικών εταιριών στις **31/01/2003** πραγματοποιήθηκε η κατάταξή τους σε έξι νέες κατηγορίες πτυχίων βάσει του **N.2940/2001**. Με τη νέα διαδικασία πραγματοποιήθηκε μείωση του συνολικού αριθμού των εργοληπτικών που ήταν καταγεγραμμένες στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ) στις τρεις ανώτερες τάξεις από **382** σε **127**. Στην παρούσα φάση σύμφωνα με το ΥΠΕΧΩΔΕ διαθέτουν Αριθμό Μητρώου ΜΕΕΠ **13** εταιρίες 7^{ης} τάξης, **46** εταιρίες 6^{ης} τάξης και **58** εταιρίες 5^{ης} τάξης. Οι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τεχνικές εταιρίες είναι **20**, εκ των οποίων στην ανώτερη τάξη ανήκουν **10** εταιρίες, στην 6^η τάξη ανήκουν **9** και στην 5^η τάξη **1** εταιρία.

3.3.2 Κύκλος Εργασιών Τεχνικών Εταιριών 7^{ης}-6^{ης}-5^{ης} Τάξης

Στο σημείο αυτό παρουσιάζεται η εξέλιξη του συνολικού κύκλου εργασιών των τεχνικών εταιριών 7^{ης}, 6^{ης} και 5^{ης} τάξης. Επισημαίνεται ότι παρουσιάζονται επιχειρήσεις που άνηκαν στις παλαιότερες τάξεις πτυχίου Η', Ζ' και ΣΤ', οι οποίες έχουν πλέον συγχωνευθεί ή έχουν εισφέρει τον κατασκευαστικό τους κλάδο στις επιχειρήσεις που εντάσσονται στις αντίστοιχες τάξεις, βάσει της νέας κατάταξης. Τονίζεται ότι στον κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων περιλαμβάνονται και δραστηριότητες εκτός της κατασκευής δημοσίων ιδιωτικών έργων (π.χ. διαχείριση ακινήτων, κατασκευή

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

μηχανολογικού εξοπλισμού, παραγωγή δομικών υλικών, παραγωγή έτοιμου σκυροδέματος κ.ά.) καθώς και έσοδα από έργα τα οποία αναλαμβάνουν με τη μορφή κοινοπραξίας. Σημειώνεται ότι οι εισηγμένες εταιρίες –και οι θυγατρικές τους- δημοσίευσαν ισολογισμούς **2004 2005** σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επισημαίνεται η διαφοροποίηση των απεικονιζόμενων μεγεθών μεταξύ του συγκεκριμένου προτύπου και του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, γεγονός που επηρεάζει σημαντικά τη συγκρισιμότητα του συνολικού κύκλου εργασιών των εταιριών που προκύπτουν από μεγέθη εκφρασμένα σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών των εισηγμένων τεχνικών εταιριών στο ΧΑΑ παρουσίασε διαχρονική αύξηση τη χρονική περίοδο **1999-2003**, με μέσο ετήσιο ρυθμό **28,1%** και διαμορφώθηκε σε **€4** δισ. περίπου το **2003** έναντι **€1,5** δισ. το **1999**. Τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του κύκλου εργασιών τους την περίοδο **2002/2003** εμφάνισαν οι εταιρίες: ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΕ (**58%**) και ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ (**53,7%**). Τη μεγαλύτερη αύξηση σε απόλυτα μεγέθη τη χρονική περίοδο **2002/2003** παρουσίασαν οι εταιρίες: ΤΕΡΝΑ ΑΕ (**€120** εκ.), ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ (**€110** εκ.), J&P ΑΒΑΞ ΑΕ (**€64** εκ.) και ΘΕΜΕΛΟΔΟΜΗ ΑΕ (**€57** εκ.). Το **2005** διαμορφώθηκε σε **€1.646** εκ. μειωμένος κατά **17%** έναντι του αντίστοιχου κύκλου εργασιών του **2004**. Τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση του κύκλου εργασιών τους το χρονικό διάστημα **2004/2005** εμφάνισαν οι εταιρίες: ΚΛΟΥΝΙΚΑΣ Ι. – Ι. ΛΑΠΠΑΣ ΑΕ (**97,1%**), ΜΕΤΚΑ ΑΕ (**41,3%**), ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ (**28,3%**), ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ (**22,7%**). Τη μεγαλύτερη αύξηση σε απόλυτα μεγέθη τη χρονική περίοδο **2004/2005** παρουσίασαν οι εταιρίες: ΜΕΤΚΑ ΑΕ (**€58,2** εκ.), ΚΛΟΥΝΙΚΑΣ Ι. – Ι. ΛΑΠΠΑΣ ΑΕ (**€26,8** εκ.), ΕΥΚΛΕΙΔΗΣ ΑΤΕ (**€17,4** εκ.), ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ (**€16,5** εκ.).

Το **2005** ο συνολικός κύκλος εργασιών των μη εισηγμένων τεχνικών εταιριών 7^{ης} και 6^{ης} τάξης, ανήλθε σε **€654** εκ. μειωμένος κατά **9,7%** έναντι του **2004**. Τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση το **2004/2005** εμφάνισε η εταιρία ΟΜΗΡΟΣ ΑΕΤΤΚΕ (**153,1%**), εν συνεχεία η **CYBARCO** ΑΤΕ (**79,6%**), ενώ

ακολούθησαν οι εταιρίες ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ (51,7%), ΚΤΙΣΤΩΡ ΑΤΕ (44,5%) και ΘΕΜΕΛΗ ΑΕ (39,6%). Εξαιρουμένης της εταιρίας ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, της οποίας η δραστική μεταβολή μεγεθών κατά το 2005 οφείλεται σε απορρόφηση άλλης εταιρίας, τη μεγαλύτερη αύξηση του συνολικού κύκλου εργασιών σε απόλυτα μεγέθη το χρονικό διάστημα 2004/2005 παρουσίασε η εταιρία ΔΟΜΟΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕ (€12,8 εκ.), CYBARCO ΑΤΕ (€11,9 εκ.), ΚΤΙΣΤΩΡ ΑΤΕ (€9,4 εκ.) και ΘΕΜΕΛΗ ΑΕ (€7,6 εκ.).

3.3.3 Μέγεθος Αγοράς των Τεχνικών Εταιριών 7^{ης}-6^{ης}-5^{ης} Τάξης

Ο κατασκευαστικός κλάδος είναι ένας από τους σημαντικότερους της ελληνικής οικονομίας συνδεδεμένος στενά με την οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Κύριοι προσδιοριστικοί παράγοντες της ανάπτυξης του κλάδου τα τελευταία έτη ήταν η απορρόφηση των πόρων για τα έργα υποδομής που χρηματοδοτούνται από το Γ' ΚΠΣ και η κατασκευή των έργων για τους Ολυμπιακούς Αγώνες. Εντούτοις, από το 2004 η ανάπτυξη του εξεταζόμενου κλάδου ανακόπηκε, γεγονός που οφείλεται αφενός στην ολοκλήρωση του μεγαλύτερου μέρους των έργων σχετικά με τη διοργάνωση των Ολυμπιακών Αγώνων, αφετέρου δε στη μη ανάθεση αντίστοιχου αριθμού και μεγέθους νέων έργων τα έτη 2005-2006 σε σχέση με την προ-Ολυμπιακή εποχή.

Ο κλάδος των κατασκευών το 2002 διήλθε μία περίοδο έντονων ανακατατάξεων με κύριο χαρακτηριστικό τις συγχωνεύσεις μεταξύ των επιχειρήσεων, ως αποτέλεσμα της εφαρμογής του Ν.2940/2001. Ο αριθμός των τεχνικών εταιριών οι οποίες δραστηριοποιούνται στον κλάδο έχει πλέον μειωθεί σημαντικά και ορισμένα από τα νέα σχήματα/όμιλοι που δημιουργήθηκαν δραστηριοποιούνται στο διεθνές επιχειρηματικό περιβάλλον. Η τεχνογνωσία που έχουν αναπτύξει οι ελληνικές τεχνικές εταιρίες από την εκτέλεση μεγάλων έργων και η ισχυροποίησή τους μέσω των συγχωνεύσεων που πραγματοποιήθηκαν, είχαν ως αποτέλεσμα την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς τους στη διεθνή αγορά. Οι αλλαγές στις κατατάξεις των εταιριών, που επήλθαν λόγω του θεσμικού πλαισίου και οι αναδιαρθρώσεις των επιχειρηματικών σχημάτων του κλάδου, οδηγούν εκ των

πραγμάτων σε επί μέρους εξέταση της αγοράς τεχνικών εταιριών, προ και μετά το έτος καμψής **2002**.

Επισημαίνεται ότι οι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. τεχνικές εταιρίες δημοσιεύουν ισολογισμούς σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π., οπότε δε διαχωρίζονται τα έσοδά τους από κοινοπραξίες. Σε αρκετές όμως επιχειρήσεις 6^{ης} και 5^{ης} τάξης – μη εισηγμένες οι οποίες δεν υποχρεούνται σε δημοσίευση ισολογισμών βάσει Δ.Λ.Π.- οι ισολογισμοί τους εμφανίζουν, πέραν του κύκλου εργασιών της εταιρίας και κύκλο εργασιών από κοινοπραξίες. Σε αυτές τις περιπτώσεις λαμβάνονται υπόψη τα συνολικά τους έσοδα –άθροισμα εσόδων από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα και εσόδων από κοινοπραξίες- προκειμένου να υπολογισθεί το συνολικό μέγεθος αγοράς.

Η συνολική αγορά των τεχνικών εταιριών 7^{ης}, 6^{ης} και 5^{ης} τάξης διαμορφώθηκε σε **€5.788 εκ. το 2003** από **€4.822 εκ. το 2002**, παρουσιάζοντας αύξηση κατά **20%**. Το **2003**, ποσοστό **67%** περίπου (**€3.877 εκ.**) του συνολικού κύκλου εργασιών αφορούσε έσοδα των εταιριών από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα, ενώ το υπόλοιπο **33%** (**€1.911 εκ.**) αφορούσε έσοδα από κοινοπραξίες. Το **2002** τα αντίστοιχα ποσοστά διαμορφώθηκαν σε **62%** και **38%**. Το **2004** το συνολικό μέγεθος αγοράς του εξεταζόμενου κλάδου διαμορφώθηκε σε **€3.610 εκ.** και **€2.987 εκ. το 2005**. Επομένως, το συνολικό μέγεθος αγοράς τεχνικών εταιριών 7^{ης}, 6^{ης} και 5^{ης} τάξης, σε αξία, παρουσίασε μείωση κατά **17,3%** μεταξύ των ετών **2004-2005**. Τη μεγαλύτερη ποσοστιαία μείωση εμφάνισαν οι εταιρίες 6^{ης} τάξης (**22%**) ενώ την μικρότερη οι εταιρίες 5^{ης} τάξης (**8,3%**). Παρατηρείται επίσης ότι το ποσοστό συμμετοχής των εταιριών 5^{ης} τάξης ως προς το συνολικό μέγεθος της αγοράς τεχνικών εταιριών 7^{ης}, 6^{ης} και 5^{ης} τάξης, αυξήθηκε κατά **2%**, κυρίως σε βάρος των εταιριών της 6^{ης} τάξης, των οποίων το συνολικό μερίδιο συμμετοχής μειώθηκε κατά **2,2%** κατά την εξεταζόμενη περίοδο.

Αναφορικά με τη διάρθρωση της συνολικής αγοράς σημειώνεται ότι λόγω του γεγονότος ότι σε αρκετές εταιρίες δεν εμφανίζονται τυχόν έσοδά τους από κοινοπραξίες –λόγω Δ.Λ.Π.- δεν παρουσιάζεται για τα έτη **2004-2005** ακριβής καταμερισμός του κύκλου εργασιών μεταξύ εσόδων από αυτοτελώς

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

εκτελούμενα έργα και εσόδων από έργα πραγματοποιηθέντα από κοινοπραξίες. Εάν, ωστόσο, ληφθούν υπόψη μόνο οι κύκλοι εργασιών των εταιριών –μη περιλαμβανομένων εσόδων κοινοπραξιών- τότε τα έσοδα από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα καλύπτουν ποσοστό της τάξης του **90%** επί του προαναφερθέντος μεγέθους αγοράς, της περιόδου **2004-2005**.

Την τριετία **2002-2004**, αναφορικά με τη διάρθρωση της συνολικής αγοράς, σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος της αφορά έσοδα εταιριών από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα (**68%-74%**), ενώ το υπόλοιπο (**26%-32%**) αφορούσε έσοδα από κοινοπραξίες. Παρατηρείται ότι το ποσοστό συμμετοχής των εσόδων από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα ακολούθησε τη συγκεκριμένη τριετία ανοδική πορεία. Επισημαίνεται ακόμα ότι τη συνολική υποχώρηση του μεγέθους αγοράς των τεχνικών εταιριών τεχνικών εταιριών το **2004** προέρχεται από τις εταιρίες 7^{ης} τάξης, δεδομένου ότι τα συνολικά έσοδα των εταιριών 6^{ης} και 5^{ης} τάξης είχαν αυξητική εξέλιξη και το **2004**. Περαιτέρω κορύφωση του μεγέθους της αγοράς είχε σημειωθεί το **2003**, έτος κατά το οποίο σημειώθηκε ετήσια αύξηση κατά **22%**. Ανά τάξη πτυχίου σημειώνεται ότι, οι εταιρίες 7^{ης} τάξης έλεγχαν το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής αγοράς του υπό εξέταση κλάδου τη χρονική περίοδο **2002-2004** (ποσοστό συμμετοχής **56%-66%**). Ακολουθούν οι εταιρίες 6^{ης} τάξης (**24%-31%**) και της 5^{ης} τάξης (**10%-13%**). Συγκεκριμένα, το συνολικό μέγεθος αγοράς των εταιριών 7^{ης} τάξης ανήλθε σε **€2.990 εκ.** το **2004**, από το οποίο το **80%** (**€2.380 εκ.**) αφορούσε έσοδα από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα και το υπόλοιπο **20%** (**€610 εκ.**), έσοδα από κοινοπραξίες. Το συνολικό μέγεθος αγοράς των εταιριών 6^{ης} τάξης διαμορφώθηκε σε **€1.675 εκ.** και προήλθε σε ποσοστό **65%** (**€1.094 εκ.**) από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα και **35%** (**€581 εκ.**) από κοινοπραξίες. Η συνολική αγορά των εταιριών 5^{ης} τάξης διαμορφώθηκε σε **€667 εκ.** το **2004**, αποτελούμενη κατά **73%** (**€490 εκ.**) από αυτοτελώς εκτελούμενα έργα και κατά **27%** (**€177 εκ.**) από κοινοπραξίες.

Πέραν των ανωτέρω εξελίξεων που αφορούν την εξέλιξη της αγοράς των τεχνικών εταιριών για τα τελευταία έτη **2002-2005**, για λόγους ιστορικής

συνέχειας και πληρέστερης πληροφόρησης, ακολουθεί παρουσίαση της αντίστοιχης αγοράς κατά το παρελθόν, προ του **2002**, με την προηγούμενη διάρθρωση της αγοράς. Επισημαίνεται ότι, στον κύκλο εργασιών των τεχνικών εταιριών περιλαμβάνονται τα έσοδα από έργα που εκτελέστηκαν αυτοτελώς και σε κοινοπρακτική μορφή, όπως αναφέρονται στις δημοσιευμένες οικονομικές τους καταστάσεις.

Η συνολική αγορά των τεχνικών εταιριών των τάξεων Η' και Ζ' ακολούθησε ανοδική πορεία το χρονικό διάστημα το **1997-2001**, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης **29,2%** ετησίως. Ειδικότερα, το **2001** ανήλθε σε **€4.574** εκ. από **€1.643** εκ. το **1997**. ο συνολικός κύκλος εργασιών των τεχνικώς εταιριών Ζ' τάξης εμφάνισε μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του **20%** κατά τη χρονική περίοδο **1997-2001**. Το ποσοστό συμμετοχής των εταιριών Ζ' τάξης στη συνολική αγορά (Ζ' και Η' τάξης) κυμάνθηκε μεταξύ του **28% - 37,5%** το διάστημα **1997-2001**, παρουσιάζοντας ωστόσο πτωτική τάση. Η αγορά των τεχνικών εταιριών Η' τάξης την περίοδο **1997-2001** εμφάνισε ετήσιο ρυθμό αύξησης **33,8%**, καλύπτοντας το **62,5% - 72%** της συνολικής αγοράς. Ο συνολικός κύκλος εργασιών των τεχνικών εταιριών ΣΤ' τάξης ανήλθε σε **€590** εκ. το **2001**. Επομένως, το **2001** το συνολικό μέγεθος αγοράς των τεχνικών εταιριών ΣΤ', Ζ' και Η' τάξης διαμορφώθηκε σε **€5.164** εκ.

3.3.4 Μεριδία Αγοράς των Τεχνικών Εταιριών 7^{ης}-6^{ης}-5^{ης} Τάξης

Στην τρέχουσα υποενότητα παρουσιάζονται τα μερίδια αγοράς των τεχνικών εταιριών 7^{ης}, 6^{ης} και 5^{ης} τάξης, βάσει του Μ.Ε.Ε.Π του ΥΠΕΧΩΔΕ, το **2005**. επισημαίνεται ότι ο υπολογισμός των μεριδίων έχει πραγματοποιηθεί με βάση το δημοσιευμένο συνολικό κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων, όπως αυτός δημοσιεύεται στην παρούσα φάση. Οι εισηγμένες εταιρίες ανεξαρτήτως τάξης πτυχίου πραγματοποίησαν συνολικό κύκλο εργασιών **€1.646** εκ. και κάλυψαν από κοινού το **55%** περίπου του συνολικού μεγέθους αγοράς των επιχειρήσεων 7^{ης}, 6^{ης} και 5^{ης} τάξης, το **2005**. Την πρώτη θέση κατείχε η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ με μερίδιο **11%**, ακολουθεί η ΜΕΤΚΑ ΑΕ με μερίδιο **6,7%**, Μερίδιο **5,2%** απέσπασε η J&P ΑΒΑΞ ΑΕ, ενώ η ΤΕΡΝΑ ΑΕ συμμετείχε με

μερίδιο **4,8%**. Επισημαίνεται ότι όλες οι εταιρίες 7^{ης} τάξης (εκτός της ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ), είναι εισηγμένες στο Χ.Α.Α. Η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ κατέλαβε μερίδιο **25,2%** στη συνολική αγορά των τεχνικών εταιριών 7^{ης} τάξης το **2005**. Η εταιρία **J&P ΑΒΑΞ ΑΕ** κατέλαβε μερίδιο **11,9%**, ενώ η ΤΕΡΝΑ ΑΕ απέσπασε μερίδιο **11%**. Μερίδιο **8,3%** κατέλαβε η εταιρία ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ.

Όσον αφορά τα μερίδια των κυριότερων τεχνικών εταιριών 6^{ης} τάξης στο συνολικό κύκλο εργασιών των εταιριών της ίδιας τάξης το **2005**, τις τρεις πρώτες θέσεις κατέλαβαν οι εξής εταιρίες: ΜΕΤΚΑ ΑΕ με μερίδιο **18,3%**, ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ με μερίδιο **5,6%** ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ ΑΤΕ με μερίδιο **4%**. Οι εννέα εισηγμένες στο Χ.Α.Α. τεχνικές εταιρίες 6^{ης} τάξης (ΜΕΤΚΑ ΑΕ, ΕΔΡΑΣΗ Χ. ΨΑΛΛΙΔΑΣ ΑΤΕ, ΕΚΤΕΡ ΑΕ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΑΕ, ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ ΑΤΕ, ΓΕΝΕΡ ΑΕ, ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΤΕ και ΕΡΓΑΣ ΑΤΕ) απέσπασαν από κοινού το **37%** περίπου της αντίστοιχης αγοράς τεχνικών εταιριών 6^{ης} τάξης, το **2005**. Αναφορικά με τα μερίδια αγοράς των κυριότερων τεχνικών εταιριών 5^{ης} τάξης, στο συνολικό κύκλο εργασιών των εταιριών της ίδιας τάξης το **2005**, η εταιρία ΚΛΟΥΝΙΚΑΣ Ι. - Ι. ΛΑΠΠΙΑΣ ΑΕ, η οποία αποτελεί και τη μόνη εισηγμένη στο Χ.Α.Α. εταιρία 5^{ης} τάξης απέσπασε μερίδιο **8,9%** του συνολικού κύκλου εργασιών της 5^{ης} τάξης το **2005**, καταλαμβάνοντας την πρώτη θέση στην σχετική κατάταξη. Ακολουθούν οι εταιρίες: ΑΚΜΗ ΑΤΕ (**7,1%**), ΕΛΙΚΑ ΑΤΕ (**4,9%**), ΤΕ.ΝΑ. ΑΤΕΒΕ (**3%**).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κλαδική μελέτη «ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 5^{ΗΣ} 6^{ΗΣ} ΚΑΙ 7^{ΗΣ} ΤΑΞΗΣ», πηγή **ICAP**, 9^η έκδοση, Αθήνα Νοέμβριος **2004**
- Κλαδική μελέτη «ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 5^{ΗΣ} 6^{ΗΣ} ΚΑΙ 7^{ΗΣ} ΤΑΞΗΣ», πηγή **ICAP**, 10^η έκδοση, Αθήνα Δεκέμβριος **2006**
- Κατασκευαστικός κλάδος: Εικόνα Μεταολυμπιακής Ύφεσης την περίοδο **2004-2005** για τους Μεγάλους, πηγή **HELLASTAT**, Αθήνα Μάρτιος **2006**
- Προοπτικές του κατασκευαστικού κλάδου και Ισχυρή ανάπτυξη, πηγή **I.O.B.E**, Αθήνα Ιανουάριος **2007**.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΓΕΝΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

4.1 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1955 ως Ε.Π.Ε., μετετράπη σε Α.Ε. το 1962 και έχει διάρκεια 99 χρόνια, ήτοι μέχρι το 2061. Μετά το 1980, η Εταιρεία επέκτεινε τις δραστηριότητές της και σε έργα του δημοσίου τομέα, αναλαμβάνοντας τις πρώτες σημαντικές σε μέγεθος εργασίες με το σύστημα μελέτη – κατασκευή.

Το 1998 η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ υπέγραψε συμφωνία με τους μετόχους του πλειοψηφικού πακέτου της ΤΕΧΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΒΟΛΟΥ (ΤΕΒ) ενώ το 1999 προχώρησε σε στρατηγική συμφωνία με τους κύριους μετόχους της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε., με αποτέλεσμα να αποκτήσει ποσοστό 50,01% της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και οι μέτοχοι της ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. να αποκτήσουν ποσοστό 33,75% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ.

Στο πλαίσιο των νέων κριτηρίων για την επανάκριση των πτυχίων των τεχνικών εταιρειών που τέθηκαν με το Ν.2940/2001, οι Διοικήσεις των εταιρειών ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ – ΑΚΤΩΡ – ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΟΛΟΥ αποφάσισαν την απόσχιση των κατασκευαστικών κλάδων των ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ και ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΟΛΟΥ και την εισφορά αυτών στην ΑΚΤΩΡ και τη συγχώνευση των ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ και ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΟΛΟΥ, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Η συγχώνευση των ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ και ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΟΛΟΥ δημιούργησε έναν ισχυρό άξονα διαχείρισης συμμετοχών και παραχωρήσεων στους τομείς των υποδομών και της ανάπτυξης γης, διασφαλίζοντας τη μεσομακροπρόθεσμη προοπτική και την κερδοφορία της νέας εταιρείας.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ είναι εταιρεία συμμετοχών με αντικείμενο εργασιών την παροχή υπηρεσιών σε εταιρείες του Ομίλου και την ανάληψη έργων με το σύστημα **Construction Management**. Μέσω των

συμμετοχών της, οι κυριότεροι τομείς δραστηριοποίησης του Ομίλου είναι οι ακόλουθοι :

- Κατασκευές : με τη συμμετοχή στον κατασκευαστικό όμιλο ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ
- Ενέργεια και Περιβάλλον μέσω των Εταιρειών ανάπτυξης αιολικών πάρκων και της ΗΛΕΚΤΩΡ.
- Ανάπτυξη Γης και Ακινήτων μέσω της συμμετοχής στην εταιρεία «**REDS A.E.**» (πρώην Α. ΚΑΜΠΙΑΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.), κάτω από την οποία συγκεντρώνονται οι εταιρίες του ομίλου που δραστηριοποιούνται
- Παραχωρήσεις με συμμετοχή στα βασικότερα έργα, όπως η «ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ Α.Ε.», «ΓΕΦΥΡΑ Α.Ε.», «ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε.»
- Λοιπές δραστηριότητες με συμμετοχή σε εταιρίες, οι οποίες αναπτύσσουν νέες δραστηριότητες, όπως για παράδειγμα την «**Athens Resort Casino A.E.**», τις «Αττικές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.» κ.α.

4.2 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε

Η εταιρία ιδρύθηκε το **1977** και αποτελεί μία από τις ισχυρότερες κατασκευαστικές μονάδες της χώρας, προικισμένη με πάνω από πενήντα χρόνια δυναμικής συμμετοχής στην εκτέλεση τόσο των κυριότερων έργων υποδομής όσο και των μεγάλων ιδιωτικών έργων στον ελληνικό χώρο, με εμπειρία που εκτείνεται σε όλους τους τομείς του κλάδου και με πλούσια τεχνογνωσία σε έργα τεχνολογίας αιχμής διεθνώς. Η ιστορική εμπειρία της εταιρίας ανάγεται στα πρώτα έργα ανασυγκρότησης της δεκαετίας του '50, στα βασικά έργα οδοποιίας και εγγείων βελτιώσεων των δεκαετιών του '60 και του '70 και στα μεγάλα κτιριακά έργα του ιδιωτικού τομέα των εν λόγω περιόδων.

Η δεκαετία του '80 έδωσε την ευκαιρία στο κατασκευαστικό δυναμικό, φορέας του οποίου είναι σήμερα η ΑΚΤΩΡ, να δραστηριοποιηθεί σε έργα της

τεχνολογικής πρωτοπορίας: φράγματα (όπως το φράγμα του ΥΗΕ Θησαυρού, το μεγαλύτερο σύγχρονο χωμάτινο φράγμα της Ευρώπης), γέφυρες κάθε τύπου (όπως η γέφυρα Ευρίπου, η πρώτη καλωδιωτή γέφυρα της χώρας, προκατασκευασμένες γέφυρες, γέφυρες με δόμηση εν προβόλω και ολισθαίνοντες ή αναρριχόμενους ξυλότυπους κ.α.), εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων (όπως οι εγκαταστάσεις της Ψυττάλειας), λιμενικά έργα (όπως η διευθέτηση της εκβολής του Κηφισού), σήραγγες (όπως η σήραγγα εκτροπής του ΥΗΕ Πλατανόβρυσης, η σιδηροδρομική σήραγγα Τεμπών, οι οδικές σήραγγες κακιάς Σκάλας και άλλες πολλές), βιομηχανικά έργα, κτιριακά έργα (όπως κτίρια γραφείων, εμπορικά κέντρα, μεγάλα καταστήματα πωλήσεων, τραπεζικά καταστήματα υψηλών προδιαγραφών κ.λπ.)

Η συσσωρευμένη κατασκευαστική εμπειρία επέτρεψε στην εταιρία να έχει την ισχυρότερη παρουσία και στην κατασκευή έργων παραχώρησης στον ελληνικό χώρο. Με ανταγωνιστικό πλεονέκτημα τη συσσωρευμένη εμπειρία δυναμικής συμμετοχής στην εκτέλεση τόσο των κυριότερων έργων υποδομής όσο και των μεγάλων ιδιωτικών έργων στην Ελλάδα, η ΑΚΤΩΡ επεκτείνει την ισχυρή παρουσία της στην εγχώρια αγορά, ενώ, παράλληλα, οι προσπάθειες εδραίωσής της στο εξωτερικό και ανάδειξής της σε "**regional player**" έχουν ήδη αρχίσει να αποδίδουν σταδιακά καρπούς με την ανάληψη έργων υποδομής στη ΝΑ Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή. Αξιοποιώντας την πολύχρονη και πολύπλευρη τεχνογνωσία της στον κατασκευαστικό τομέα, και βασιζόμενη στα ικανά και εξειδικευμένα στελέχη της, στον ιδιόκτητο υπερσύγχρονο εξοπλισμό της και στη διαρκώς διευρυνόμενη πελατειακή της βάση, η ΑΚΤΩΡ ανταποκρίνεται με επιτυχία στις απαιτήσεις της σύγχρονης αγοράς για άριστη ποιότητα και μεγάλη ταχύτητα στην ολοκλήρωση έργων που απαιτούν σύνθετες τεχνολογικές λύσεις. Επεκτείνει παράλληλα τις δραστηριότητές της σε νέους τομείς διευρύνοντας το φάσμα των υπηρεσιών που προσφέρει, με αποτέλεσμα να διατηρεί σταθερά την ηγετική θέση που έχει κατακτήσει στον κατασκευαστικό κλάδο.

Οι μετοχές της εταιρίας ήταν εισηγμένες στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών από το **1993** μέχρι το Δεκέμβριο του **2005**. Η εταιρία κατέχει πτυχίο για κατασκευές έργων 7ης τάξης, το ανώτερο σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία.

Η στρατηγική της εταιρίας για τα προσεχή χρόνια είναι:

Η διατήρηση και Ενδυνάμωση της ηγετικής θέσης της στην κατασκευή έργων στην Ελλάδα

- Διατήρηση της ηγετικής θέσης στα δημόσια και ιδιωτικά έργα.
- Αύξηση της παρουσίας στα Συγχρηματοδοτούμενα Έργα.

Η Καθετοποίηση της παραγωγής

- Διαχείριση - λειτουργία, συντήρηση έργων
- Ανάπτυξη λατομικών και λοιπών δραστηριοτήτων

Η Επέκταση σε αγορές του εξωτερικού

- Ευρώπη (Ρουμανία, Βουλγαρία, Ρωσία, Ιταλία)
- Μέση Ανατολή - περιοχή Περσικού Κόλπου (Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, Κουβέιτ, Σαουδική Αραβία, Ομάν, Κατάρ)

Η δραστηριοποίηση σε νέους τομείς

- Επέκταση σε δραστηριότητες αξιοποίησης ορυκτού πλούτου.

Διαχείριση Ποιότητας: Η ΑΚΤΩΡ έχει πιστοποιήσει το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας που εφαρμόζει κατά **ISO 9001 : 2000**.

Υγιεινή και Ασφάλεια: Στην ΑΚΤΩΡ εφαρμόζεται Σύστημα Διαχείρισης Υγιεινής και Ασφάλειας το οποίο από την **20η Ιουνίου 2004** είναι πιστοποιημένο, από τον φορέα πιστοποίησης **TÜV-HELLAS**, με βάση το

πρότυπο ΕΛΟΤ 1801 αλλά και το OHSAS 18001.

Περιβάλλον: Εφαρμόζεται Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης με βάση το EMAS. Το Σύστημα αυτό είναι πιστοποιημένο, από την 20η Ιουνίου 2004, κατά ISO 14001 και επαληθευμένο από διαπιστευμένο φορέα πιστοποίησης.

4.3 J&P ΑΒΑΞ Α.Ε

Η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. προέκυψε από συνενώσεις μεγάλων κατασκευαστικών επιχειρήσεων της χώρας μας το 1999 και το 2000, καθώς και μία μεγάλη στρατηγική εξαγορά το 2007, ενόψει των αυξανόμενων απαιτήσεων για ισχυρή κεφαλαιακή βάση, αποτελεσματική λειτουργική οργάνωση και υψηλή φερεγγυότητα λόγω της πραγματοποίησης ολοένα και μεγαλύτερων και τεχνικά σύνθετων έργων.

Η εταιρία που είναι εισηγμένη από το 1994 στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών είναι η πρώην ΑΒΑΞ Α.Ε., η οποία αποτέλεσε την μετεξέλιξη των προσωπικών επιχειρήσεων των κκ Κωνσταντίνου Κουβαρά, Νικόλαου Γεραρχάκη και Αντώνη Σγαρδέλη. Τον Ιούνιο του 1999 η ΑΒΑΞ Α.Ε. προχώρησε σε στρατηγική και μετοχική συνεργασία με την J&P (ΕΛΛΑΣ) Α.Τ.Ε., τον τοπικό κατασκευαστικό βραχίονα του διεθνούς ομίλου "Ιωάννου και Παρασκευαΐδης" (J&P Group). Ο Όμιλος J&P διαθέτει μακρά εμπειρία σε έργα πολιτικού μηχανικού, ενέργειας και πετροχημικών στις τοπικές αγορές της Μέσης Ανατολής, της Βόρειας Αφρικής, της Ανατολικής Ευρώπης και των Βαλκανίων.

Τον Απρίλιο του 2000, ο Όμιλος των εταιρειών ΑΒΑΞ Α.Ε. - J&P (ΕΛΛΑΣ) Α.Τ.Ε. προχώρησε σε στρατηγική και μετοχική συνεργασία με την ΕΤΕΘ Α.Ε., ιδιοκτησίας της οικογένειας Μιτζάλη και διοικούμενη από τους κκ Κωνσταντίνο Μιτζάλη και Κωνσταντίνο Λυσαρίδη. Η εταιρία εδρεύει στην Θεσσαλονίκη και έχει μακρά παράδοση στην κατασκευαστική ιστορία της χώρας, με έντονη δραστηριοποίηση σε ολόκληρη τη Μακεδονία. 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.

Παράλληλα, η ΕΤΕΘ Α.Ε. απορρόφησε την θυγατρική της ΑΙΧΜΗ Α.Τ.Ε. Στην συνέχεια και σύμφωνα με το Ν.2940/2001, η επικεφαλής του Ομίλου εταιρεία J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 7^{ης} Τάξης (ανώτατη), ενώ από τις θυγατρικές της η (νέα μετά τη συγχώνευση) ΕΤΕΘ Α.Ε. απέκτησε το εργοληπτικό πτυχίο 6^{ης} Τάξης και η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο για πρώτη φορά 3^{ης} Τάξης, το οποίο αναβαθμίστηκε σε 4^{ης} Τάξης το 2005. Το 2007, η J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. προχώρησε σε στρατηγική και μετοχική συνεργασία με την εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών κατασκευαστική εταιρία ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ, κατόχου εργοληπτικού πτυχίου 7ης τάξης. Μέσω συμφωνίας με τους βασικούς μετόχους της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ και την υποβολή δημόσιας πρότασης προς τους μετόχους μειοψηφίας, το μετοχικό ποσοστό ελέγχου της J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. στην ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ ανήλθε σε 80,5% στο τέλος του 2007.

Με την παρούσα δομή του, ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ διαθέτει σημαντική εμπειρία, τεχνογνωσία και παραγωγικό δυναμικό, κατέχοντας εργοληπτικά πτυχία 7^{ης}, 6^{ης} και 4^{ης} κατηγορίας, καθώς επίσης και ένα ισχυρό χαρτοφυλάκιο συμμετοχών σε έργα παραχωρήσεων και εταιρίες με συμπληρωματικές δραστηριότητες, όπως το **real estate**, οι προκατασκευές και η εξειδικευμένη πύλη δημοπρασιών κατασκευαστικών υλικών **b2bconstruct**. Η επιχειρηματική δομή του Ομίλου χαρακτηρίζεται από ιδιαίτερα διευρυμένη κατασκευαστική βάση και αυξημένη ανταγωνιστικότητα, επιτρέποντας την διεκδίκηση και ποιοτική εκτέλεση μεγάλου αριθμού έργων με ευρύ φάσμα προϋπολογισμού και τεχνικών χαρακτηριστικών. Ταυτόχρονα, ο Όμιλος στελεχώνει με εξειδικευμένο προσωπικό τις αυτόνομες μονάδες οι οποίες προετοιμάζουν το έδαφος για την επέκταση σε νέες δραστηριότητες, όπως η διαχείριση των αυτοχρηματοδοτούμενων έργων, οι περιβαλλοντικές δράσεις και οι στρατηγικές συμμετοχές σε άλλες εταιρίες.

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ εφαρμόζει σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων του Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας, Ασφάλειας και Περιβάλλοντος,

αντίστοιχα πιστοποιημένα κατά **ISO - 9001/2000, OSHAS 18001** και **ISO 14001**, γεγονός που τον καθιστά ανάμεσα στους πρωτοπόρους στο χώρο των κατασκευών στην Ελλάδα και διεθνώς.

Ο Όμιλος **J&P-ΑΒΑΞ** έχει δομήσει την στρατηγική ανάπτυξης του γύρω από τέσσερις βασικούς άξονες και παραμένει προσηλωμένος στην προώθηση αυτής της στρατηγικής προκειμένου να μεγιστοποιήσει την αξία των μετοχών του:

1) Παραχωρήσεις

- Έντονη παρουσία σε δημοπρατήσεις έργων με συμβάσεις παραχώρησης, προκειμένου να εξασφαλισθεί κατασκευαστικό αντικείμενο και τακτικά έσοδα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα
- Ενίσχυση 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
- Θέσπιση αυτόνομου φορέα οικονομικής διαχείρισης παραχωρήσεων για την μεγιστοποίηση των εσόδων και 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 [περιβαλλοντικά έργα, **facility management** (συντήρηση, λειτουργία & διαχείριση μεγάλων κτιρίων), διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, ανάληψη αρμοδιοτήτων τοπικής αυτοδιοίκησης για τον καθαρισμό, συντήρηση

και σήμανση του οδικού δικτύου, αξιοποίηση Ολυμπιακών αθλητικών εγκαταστάσεων και χώρων διαμονής μετά τις απαραίτητες προσαρμογές].

- Προώθηση σε επίπεδο Ομίλου των *συνεργιών και συμπληρωματικότητας* των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας

3) Real Estate

- Επιλεκτική επένδυση και ανάπτυξη έργων ποιότητας, κύρους και υψηλής αισθητικής, 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 τον Όμιλο J&P και άλλους ισχυρούς διεθνείς εταιρους
- Προώθηση της αγοράς των προκατασκευών σε περισσότερες εφαρμογές έργων .

4.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε

Οι τομείς στους οποίους ο Όμιλος Μηχανική εστιάζει το ενδιαφέρον της είναι οι Κατασκευές, η Ανάπτυξη Ακινήτων-Εκμεταλλεύσεις και η Ενέργεια. Στο εξωτερικό έχει σημαντική παρουσία και αυξανόμενη δραστηριότητα στις γοργά αναπτυσσόμενες περιφερειακές αγορές που εμφανίζουν σημαντικές ευκαιρίες στην ανάπτυξη ακινήτων. Τέτοιες αγορές είναι η Βουλγαρία, η Ουκρανία, η Ρωσία, η Αίγυπτος και η Λευκορωσία.

Παράλληλα η Διοίκηση της Εταιρίας εξετάζει τη δραστηριοποίηση της και σε άλλες χώρες που βρίσκονται στο στάδιο της Ανάπτυξης, ώστε να εκμεταλλευθεί έγκαιρα τη σχετική δυναμική. Ακολουθούν οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η ΜΗΧΑΝΙΚΗ:

Κατασκευές

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε αποτελεί την μητρική του Ομίλου εταιριών ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ και διαθέτει πτυχίο 7^{ης} τάξης για ανάληψη δημοσίων Έργων στην Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στο χώρο της κατασκευής σημαντικών έργων υποδομής, όπως οικοδομικά, έργα οδοποιίας, γεφυροποιίας, διάνοιξη σιδηρόδρομων καθώς και στο χώρο της κατασκευής συγκροτημάτων πολλαπλών χρήσεων. Κατά τη διάρκεια των 32 χρόνων δραστηριοποίησης της, η ΜΗΧΑΝΙΚΗ έχει να επιδείξει μία σειρά έργων υποδομής που διακρίνονται για την εισαγωγή σημαντικών τεχνικών καινοτομιών. Εκτός από τη ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε, τη μητρική εταιρία, η ΘΟΛΟΣ Α.Ε, είναι 100% θυγατρική εταιρία του Ομίλου με πτυχίο 6^{ης} τάξης και συμμετέχει σε διαγωνισμούς δημοσίων Έργων χαμηλότερου Προϋπολογισμού, διευρύνοντας το μερίδιο που κατέχει ο Όμιλος στην αφορά των κατασκευαστικών έργων στην Ελλάδα.

Ανάπτυξη-Εκμετάλλευση Ακινήτων

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ δίνει ολοένα και μεγαλύτερη σημασία στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Όσον αφορά τις δραστηριότητές της στο εξωτερικό, η εταιρία έχει εστιάσει την προσοχή της στις αναπτυσσόμενες χώρες της Ανατολικής Ευρώπης, με στόχο να εκμεταλλευτεί τις σημαντικές ευκαιρίες για ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων, οι οποίες μπορούν να επιφέρουν σημαντικά κέρδη και υπεραξίες. Τα πλεονεκτήματα από τις δραστηριότητες στο χώρο της εκμετάλλευσης και ανάπτυξης ακινήτων τα οποία και αντικατοπτρίζονται στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου είναι μεγάλα, ενώ τα κέρδη από τις δραστηριότητες αυτές θα έχουν αυξημένη επίδραση μελλοντικά.

Ενέργεια

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε έχει διεισδύσει στο τομέα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας εκμεταλλευόμενη την τεχνογνωσία της και την εμπειρία της στην κατασκευή υδροηλεκτρικών σταθμών και στοχεύει να αποκτήσει σημαντικό ρόλο στην πρόσφατα απελευθερωθείσα αγορά ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα.

Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ολοκλήρωσε τον Απρίλιο του **2001** το πρώτο ιδιωτικό Υδροηλεκτρικό Έργο που κατασκευάστηκε στην Ελλάδα, στο πλαίσιο της απελευθέρωσης της ελληνικής αγοράς ηλεκτρικής ενέργειας. Η επένδυση αυτή αφορά στην κατασκευή μικρού Υδροηλεκτρικού Έργου (ΥΗΕ) στον χείμαρο-πόταμο Γκούρα στα ανατολικά Τζουμέρκα, ισχύος **4 MW**.

Το δεύτερο, μεγαλύτερο, βήμα της Εταιρείας στον τομέα της Ενέργειας αφορά σε ένα Υδροηλεκτρικό Έργο πολλαπλάσιας ισχύος και παραγωγικής δυνατότητας: το ΥΗΕ Αγίου Νικολάου νομού Άρτας, ισχύος **93MW**.

Ο Υδροηλεκτρικός Σταθμός Καρπενησιώτη πρόκειται να κατασκευαστεί στο νομό Ευρυτανίας, θα έχει ισχύ **5,4 MW** και η παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας θα είναι της τάξης των **22 GWh** ετησίως, αξίας **1,5** εκ. ευρώ περίπου.

Το ΥΗΕ Τεμένους πρόκειται να κατασκευαστεί στο Νομό Δράμας επί του ποταμού Νέστου. Συγκριμένα, το έργο θα περιλαμβάνει την κατασκευή της Διώρυγας Εκτροπής, του Φράγματος Βαρύτητας, του Σταθμού Παραγωγής και των Υπερχειλιστών.

Βιομηχανία

Από το **1993** η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές της στο βιομηχανικό τομέα στοχεύοντας σε συνέργιες και καθετοποίηση της παραγωγικής δραστηριότητας. Η ΜΗΧΑΝΙΚΗ διαθέτει μονάδες παραγωγής χαλυβδοσωλήνων, προϊόντων ξύλου και επεξεργασίας μαρμάρου. Παρά το γεγονός ότι η Ελλάδα διανύει τη μετά-βιομηχανική εποχή και πολλές βιομηχανικές μονάδες αντιμετωπίζουν προβλήματα λόγω ανταγωνισμού, η

ΜΗΧΑΝΙΚΗ μέσω της καθετοποίησης της δραστηριότητάς της και της ύπαρξης θυγατρικών της σε σχετικές με το κατασκευαστικό αντικείμενο δραστηριότητες, επιτυγχάνει οικονομίες κλίμακας, εξασφαλίζει βασικές πρώτες ύλες και πραγματοποιεί κατ' αυτό τον τρόπο σημαντική εξοικονόμηση.

Το **1994** η ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ αγόρασε τις μετοχές της ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΕΑΒΤΕ η οποία είχε με τη σειρά της αγοράσει το σύνολο του ενεργητικού της υπό εκκαθάριση εταιρείας παραγωγής χαλυβδοσωλήνων ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΘΗΝΩΝ ΑΕ. Η ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΕΑΒΤΕ μετονομάστηκε σε ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ. και αποτελεί σήμερα μια από τις σημαντικότερες εταιρείες του ομίλου με σημαντικές πωλήσεις στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

Κατά τους πρώτους μήνες του έτους **2000** η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. εξαγόρασε το **60,2%** της εταιρείας ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ Α.Ε. επενδύοντας **1,5** δισ. δρχ. Η εταιρεία παράγει διάφορα προϊόντα μαρμάρου, όπως ακατέργαστους όγκους, ακατέργαστες πλάκες, πλακίδια, κατεργασμένες πλάκες και προϊόντα καλλιτεχνίας. Σήμερα το ποσοστό της ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ ανέρχεται σε **77%**.

4.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε

Η ΤΕΡΝΑ ιδρύθηκε το **1972** και από τότε δραστηριοποιείται εντατικά στην ανάληψη και εκτέλεση ενός ευρύτατου φάσματος Δημόσιων και Ιδιωτικών έργων, μεγάλου προϋπολογισμού και σύνθετης τεχνογνωσίας, όπως οδικά και σιδηροδρομικά δίκτυα, λιμάνια, κτίρια, νοσοκομεία, μουσεία, βιομηχανικές εγκαταστάσεις, υδροηλεκτρικά έργα, φράγματα, κ.λ.π.

Η συνένωση της, το **1999** με την ΓΕΚ Α.Ε. - εταιρεία με ήδη κυρίαρχη παρουσία στον κλάδο των κατασκευών - και η δημιουργία ενός ισχυρού Ομίλου, αποτέλεσε σημαντικό αναπτυξιακό παράγοντα για την περαιτέρω εξέλιξη της ΤΕΡΝΑ . Η ΤΕΡΝΑ αποτελεί σήμερα την κατασκευαστική και ενεργειακή Εταιρεία του Ομίλου ΓΕΚ. Η ισχυρή και αποτελεσματική οργανωτική της δομή της εξασφαλίζει κυρίαρχη παρουσία σε σημαντικούς

τομείς επιχειρηματικής δράσης. Στον τομέα των Αυτοχρηματοδοτούμενων Έργων, με την παρουσία της ΓΕΚ στα σχήματα παραχώρησης και της ΤΕΡΝΑ στο κατασκευαστικό μέρος, ο Όμιλος συμμετέχει στην κατασκευή και εκμετάλλευση εννέα (9) Υπόγειων Σταθμών Αυτοκινήτων. Επιπλέον, μέσω της συμμετοχής του στο **consortium HELLENIC AUTOPISTAS**, διεκδικεί σημαντικό μερίδιο στην κατασκευή και εκμετάλλευση των νέων μεγάλων Οδικών Αξόνων της χώρας.

Από το 1997 παράλληλα με τις κατασκευαστικές της δραστηριότητες, η ΤΕΡΝΑ έχει αναπτύξει σημαντική παρουσία και στον τομέα Παραγωγής Ενέργειας. Μέσω των δύο θυγατρικών της εταιρειών, ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ και ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ, αναπτύσσει, αδειοδοτεί, χρηματοδοτεί, κατασκευάζει και λειτουργεί :

- Αιολικά Πάρκα
- Υδροηλεκτρικούς σταθμούς
- Μονάδες ενεργειακής αξιοποίησης βιομάζας, αποβλήτων και απορριμμάτων
- Σταθμούς ηλεκτροπαραγωγής και συμπαραγωγής με φυσικό αέριο.

Στον κλάδο της Βιομηχανίας, η ΤΕΡΝΑ δραστηριοποιείται:

- στις μεταλλικές κατασκευές
- στην κατασκευή στρωτήρων από προεντεταμένο σκυρόδεμα
- στην εκμετάλλευση Λατομείων

Η συνεχής και στερεή ανάπτυξη της ΤΕΡΝΑ δημιουργεί σημαντική προστιθέμενη αξία στον Όμιλο ΓΕΚ. Η αποδεδειγμένη ικανότητά της στην κατασκευή μεγάλων έργων υψηλής ποιότητας και αξιοπιστίας, της εξασφαλίζει σταθερές μακροπρόθεσμες σχέσεις με τους πελάτες της καθώς και υψηλό μερίδιο στη συνολική αγορά των κατασκευών.

Σήμερα, η ΤΕΡΝΑ προχωρεί στην ολοκλήρωση μεγάλων και σύνθετων έργων υποδομής, καθώς και σημαντικών κτιριακών έργων. Ταυτόχρονα στηριζόμενη στην ισχυρή εγχώρια βάση της, η ΤΕΡΝΑ εδραιώνει με

προσεκτικά και συστηματικά βήματα τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες και σε άλλες χώρες.

Η εταιρεία στοχεύει στην :

- Ενδυνάμωση της ηγετικής θέσης στον κλάδο των κατασκευών
- Επέκταση σε αγορές του εξωτερικού
- Διεκδίκηση κατασκευής αυτοχρηματοδοτούμενων έργων.
- Ενίσχυση των επενδύσεων σε ενεργειακά **projects**.
- Διασφάλιση αξίας για τον Μέτοχο.

Για την επίτευξη των στόχων της η εταιρεία εστιάζει :

- στον τρόπο διοίκησης και τον μηχανισμό λήψης και εφαρμογής αποφάσεων
- στη στελέχωση, εκπαίδευση και ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού
- στην απόκτηση τεχνολογικού εξοπλισμού και στην εφαρμογή νέων μεθόδων κατασκευής
- στην ανάπτυξη συστημάτων προϋπολογισμού και οικονομικού ελέγχου
- στη σύναψη στρατηγικών συμμαχιών με εταιρείες στην Ελλάδα και το εξωτερικό
- στην αξιοποίηση των συγκριτικών πλεονεκτημάτων που διαθέτει η εταιρεία.

4.6 ΓΕΚ Α.Ε

1969: Ιδρύθηκε η εταιρεία ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΕΠΕ. Κύριο έργο της η κατασκευή βιομηχανικών κτιρίων

1979: Μετατρέπεται σε ΑΕ και επεκτείνει τη δραστηριότητά της σε κάθε είδους οικοδομικά έργα και ειδικές κατασκευές. Εφαρμόζεται το Σύστημα Ποιότητας ΓΕΚ που επιβάλλει συνεχή ποιοτικό έλεγχο υλικών, συστηματική επιτήρηση εργασιών, ενημέρωση και εκπαίδευση.

1987: Ιδρύεται η εταιρεία ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΥ ΑΕΒΕ για να καλύψει την ανάγκη δημιουργίας ενός εξειδικευμένου εργοστασίου εξελιγμένων ξυλουργικών κατασκευών που θα

καλύπτει τις απαιτήσεις οικοδομικών έργων με συνέπεια στο χρόνο παράδοσης, την ποιότητα και τη διαχρονική υποστήριξη

1994: Το Επενδυτικό Κοινό αναγνωρίζει, εμπιστεύεται το έργο της και συμμετέχει στη Δημόσια Εγγραφή για την εισαγωγή των μετοχών της Εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αθηνών

1996: Εδραιώνει την ηγετική της θέση στον κλάδο και διεισδύει στην ανάπτυξη και εκμετάλλευση ακινήτων

1999: Στηρίζει την εξέλιξή της σε γερά θεμέλια, στην εμπειρία της, στο ανθρώπινο δυναμικό και στην τεχνολογία. Ανακοινώνει τη συνεργασία της με την ΤΕΡΝΑ Α.Ε και με την συνεργασία αυτή ανοίγονται νέοι ορίζοντες δραστηριότητας σε έργα υποδομής και παραγωγής και ενέργειας. Με την υποστήριξη του Επενδυτικού Κοινού αντλεί νέα κεφάλαια που εξασφαλίζουν ρευστότητα για νέες επενδύσεις στον τομέα των αυτοχρηματοδοτούμενων έργων

2000: Επεκτείνεται στον τομέα ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων με τη συμμετοχή μας στο Μετοχικό Κεφάλαιο των εταιρειών ΕΡΜΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ ΑΕ και ΚΕΚΡΟΨ ΑΕ. δύο εταιρείες με την πλέον μακράιωνη ιστορία στην διαχείριση ακινήτων, διαθέτοντας σημαντική περιουσία και δυναμική ανάπτυξη.

2002: Ανακοινώνεται ο μετασχηματισμός της ΓΕΚ σε συμμετοχική εταιρία, προσφέροντας τον κατασκευαστικό τομέα στην ΤΕΡΝΑ. Πλέον. Η ΓΕΚ αποτελεί έναν όμιλο εταιριών με συμμετοχές στις κατασκευές, την ενέργεια και το **real estate**.

2004: Η ΓΕΚ συγχωνεύεται με την ΕΡΜΗΣ Α.Ε. Η καινούργια εταιρική οντότητα, που διατηρεί την επωνυμία ΓΕΚ, διαθέτει ισχυρή κεφαλαιακή βάση (ίδια κεφάλαια που σε ενοποιημένο επίπεδο ξεπερνούν τα **330** εκ. ευρώ), αυξημένη ευελιξία, πολλαπλές συνέργειες, αυξημένη ρευστότητα. Η δραστηριότητα στον κλάδο του **Real estate** ενισχύεται, ενώ ταυτόχρονα συνεχίζονται οι επενδύσεις στον κλάδο της ενέργειας και των παραχωρήσεων.

Ο Όμιλος ΓΕΚ εφαρμόζει σύγχρονες πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης οι οποίες προωθούν την:

- Προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος
- Ενίσχυση της μακροχρόνιας οικονομικής αξίας για τον μέτοχο (**shareholder value**)

Στο πλαίσιο αυτό εντάσσονται:

- η εφαρμογή κατάλληλων και αποτελεσματικών μηχανισμών διοίκησης, παρακολούθησης και ελέγχου της δραστηριότητας της επιχείρησης
- η ύπαρξη διαφάνειας, συνέπειας και λογοδοσίας όσον αφορά στις δραστηριότητες της εταιρείας και του Διοικητικού Συμβουλίου
- η ύπαρξη ανεξάρτητων μελών στο ΔΣ, τα οποία δεν διατηρούν επιχειρηματική δραστηριότητα ή άλλη εμπορική σχέση με την επιχείρηση
- η λειτουργία Επιτροπής Εσωτερικού Ελέγχου
- η ανάδειξη του ρόλου της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στην υλοποίηση της στρατηγικής της επιχείρησης

Η στρατηγική μας αφορά στην αυτόνομη ανάπτυξη των διαφορετικών κλάδων δραστηριότητας επιτυγχάνοντας

- πολλαπλή και ισχυρή παρουσία σε διαφορετικούς κλάδους
- διαφοροποίηση του επιχειρηματικού κινδύνου
- συνέργιες μεταξύ των εταιρειών με αποτέλεσμα την επίτευξη οικονομικών κλίμακας
- ενίσχυση των οικονομικών μεγεθών
- ισχυρή κεφαλαιακή επάρκεια

Οι σταθεροί άξονες δραστηριοτήτων είναι αρχικά ο κατασκευαστικός κλάδος του ομίλου είναι ένας τομέας που επιδεικνύει άριστη δυναμική, καθώς το κατασκευαστικό έργο αυξάνεται, ενώ το υψηλό ανεκτέλεστο υπόλοιπο

έργων και η συνεχής ανανέωσή του εγγυώνται τη συνέχιση της καλής του πορείας στην Ελλάδα. Επιπλέον, οι αγορές του Εξωτερικού αποτελούν ακόμη μία επιλογή επέκτασης που εντάσσεται στα επιχειρηματικά σχέδια του Ομίλου ΓΕΚ.

Η πρόκληση του τομέα αυτοχρηματοδοτούμενων έργων βρίσκει τον Όμιλο έτοιμο και ικανό να χρηματοδοτήσει και να υλοποιήσει έργα τα οποία εξασφαλίζουν εισροή σημαντικών εσόδων καθ' όλη τη διάρκεια της εκμετάλλευσής τους ενώ ταυτόχρονα ενισχύουν το κατασκευαστικό αντικείμενο του Ομίλου. Στον τομέα της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων ο όμιλος ΓΕΚ προχωρά με προσεκτικά βήματα στη σύνθεση ενός χαρτοφυλακίου ακινήτων το οποίο προσφέρεται τόσο για μελλοντικές αναπτύξεις με σκοπό τη δημιουργία υπεραξιών όσο και στη δημιουργία προστιθέμενης αξίας στην αμιγώς κατασκευαστική δραστηριότητα.

Ο Όμιλος, πρωτοπόρος στον τομέα παραγωγής ενέργειας, έχει ήδη αποκτήσει σημαντικό αριθμό αδειών παραγωγής. Ο ενεργειακός τομέας με μακροπρόθεσμη πορεία ανάπτυξης μετά και την ολοκλήρωση της απελευθέρωσης της αγοράς και την οριστικοποίηση του νομοθετικού πλαισίου για την παραγωγή και διάθεση ενέργειας, αποτελεί αναπτυξιακή αιχμή στην στρατηγική του Ομίλου. Ο στόχος του Ομίλου, μέσα από τις νέες επενδύσεις που υλοποιούνται, είναι η κατάκτηση της κορυφαίας θέσης στην παραγωγή ενέργειας από ιδιώτες, ιδίως στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών.

Η βέλτιστη λειτουργικότητα των επιμέρους τομέων δράσης επιτυγχάνεται με τις πραγματοποιούμενες επενδύσεις τόσο σε κεφαλαιουχικό εξοπλισμό όσο και σε ανθρώπινο δυναμικό, έχοντας ως κύριο άξονα την υψηλή αποδοτικότητα του κεφαλαίου, την αποτελεσματικότητα στη διαχείριση, τη συγκράτηση του κόστους. Η συνετή διοίκηση και η βελτιστοποίηση των επιχειρηματικών δομών οδηγούν τον Όμιλο σε ικανοποιητική ανάπτυξη με στόχο τη δημιουργία αξίας για τους Μετόχους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ICAP DATA, βάση δεδομένων Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών.

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ

- www.etae.com
- www.gek.gr
- www.terna.gr
- www.aktor.gr
- www.jp-avax.gr
- www.michaniki.gr
- www.ase.gr

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ²

5.1 ΓΕΝΙΚΑ

Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν μια σημαντική πηγή πληροφοριών και κατά συνέπεια βοηθούν τους ενδιαφερόμενους, για τις επιχειρηματικές μονάδες να λάβουν ορθές αποφάσεις. Οι αποφάσεις αυτές επηρεάζουν τα οικονομικά συμφέροντα όλων των ενδιαφερομένων μερών της επιχείρησης (**stakeholders**).

Πρωταρχικός σκοπός μιας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η αξιολόγηση της απόδοσης ενός οργανισμού και η εξέταση της δυνατότητας διατήρησης ή βελτίωσης ενός δεδομένου επιπέδου απόδοσης. Ειδικότερα, με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων επιδιώκεται, κυρίως, η μελέτη μιας πλειάδας συντελεστών όπως: η αποδοτικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, το περιθώριο ασφαλείας, η πολιτική των αποθεμάτων και πιστώσεων, η ρευστότητα, η δανειακή επιβάρυνση, η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων και η χρηματοδοτική διάρθρωση.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αποτελείται από τα εξής τέσσερα μέρη:

1. Στατιστική Ανάλυση
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων
4. Εξαγωγή συμπερασμάτων

Η μέθοδος αυτή θεωρεί την ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ως ένα σύστημα αποτελούμενο από τέσσερις διαδοχικές φάσεις, όπου το προϊόν της προηγούμενης φάσης αποτελεί πρώτη ύλη της επόμενης. Στη συνέχεια, θα

² Χρηματοοικονομική Διοίκηση
Ανάλυση και Προγραμματισμός
Γεώργιος Π. Αρτίκης

παραθέσουμε αναλυτική επεξήγηση των παραπάνω συστατικών μερών της μεθόδου ανάλυσης.

5.2 ΣΤΑΤΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων ξεκινά με τη στατιστική ανάλυση των οικονομικών μεγεθών, η οποία αποτελεί τη βάση για την προετοιμασία των υπολοίπων τριών τμημάτων της μεθόδου. Η στατιστική ανάλυση περιλαμβάνει τα παρακάτω βήματα:

- Τον καθορισμό του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων (στην παρούσα εργασία είναι μια πενταετία).
- Την εξέταση των λογαριασμών του ισολογισμού προκειμένου να κατανοηθεί πλήρως το ουσιαστικό περιεχόμενό τους και τη λογιστική τυποποίησή τους.
- Η ίδια διαδικασία ακολουθείται και για τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.
- Την εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή και στη συνέχεια την παράθεση του ενός ισολογισμού δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως, ώστε να διευκολύνεται η σύγκριση των ισολογισμών διαδοχικών χρήσεων.
- Την δημιουργία καταστάσεων κοινών μεγεθών των λογαριασμών του ισολογισμού (**common size analysis**).
- Την δημιουργία καταστάσεων ανάλυσης δεικτών των λογαριασμών του ισολογισμού (**index analysis**).
- Η ίδια διαδικασία ακολουθείται και για τους λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης.
- Τον υπολογισμό των δεικτών (**ratios**) της εξεταζόμενης επιχείρησης.
- Τη σύνταξη πινάκων κίνησης κεφαλαίων (**funds flow statements**) της εξεταζόμενης επιχείρησης. Ο πίνακας αυτός είναι το δεύτερο εργαλείο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων της επιχείρησης.

- Τον υπολογισμό, για την αντίστοιχη χρονική περίοδο, των δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών, οι οποίοι πρέπει να ομοιάζουν όσο το δυνατόν περισσότερο με την εξεταζόμενη επιχείρηση.
- Την ανεύρεση, για την ίδια περίοδο, των μέσων δεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση.
- Τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των δεικτών της επιχείρησης, των ανταγωνιστών και του κλάδου. Οι γραφικές απεικονίσεις διευκολύνουν την κριτική διερεύνηση των δεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

5.3 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτης είναι η σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Οι δείκτες έχουν χρησιμότητα μόνο ως μέσα σύγκρισης και όχι ως απόλυτοι αριθμοί. Επειδή όμως στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων.

Παρατίθενται, λοιπόν τα παρακάτω πρότυπα, τα οποία θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση των δεικτών (**ratio analysis**):

- Προγενέστεροι δείκτες της ίδιας της επιχείρησης. Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων δεικτών της επιχείρησης (**trend analysis**). Η εξέταση αυτή δίνει τη δυνατότητα στον αναλυτή να διαπιστώσει αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης βελτιώνεται ή χειροτερεύει διαχρονικά.
- Αντίστοιχοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.
- Μέσοι δείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου στον οποίο λειτουργεί η επιχείρηση.

Η διαμόρφωση των δεικτών επηρεάζεται τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς που επιδιώκει η επιχείρηση, όσο και από τις γενικές οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο της ανάλυσης. Κατά συνέπεια, πέρα από τις παραπάνω συγκρίσεις, ο αναλυτής, πριν καταλήξει σε κάποιο συμπέρασμα, πρέπει να μελετήσει και τους παράγοντες αυτούς.

Ο συσχετισμός των δεικτών μεταξύ τους υποβοηθά την εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων. Για παράδειγμα, μια χαμηλή αποδοτικότητα μπορεί να οφείλεται είτε σε χαμηλό περιθώριο κέρδους, είτε σε χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα, ή και στα δύο. Εδώ, κρίνεται απαραίτητο να τονιστεί ότι οι αριθμοδείκτες είναι μεγέθη που μπορούν να μεταβληθούν είτε από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές αποφάσεις της διοίκησης μιας επιχείρησης, είτε από τις λογιστικές μεθόδους που έχουν επιλεγεί και επομένως να δείχνουν μια επιθυμητή εικόνα της επιχείρησης, χωρίς να ισχύει κάτι τέτοιο. Χρειάζεται, επομένως, προσοχή η διερεύνηση και η μελέτη τους.

Οι κυριότεροι δείκτες μπορούν να καταταχθούν στις ακόλουθες βασικές κατηγορίες: συνολική αποδοτικότητα, περιθώριο κέρδους, ιδιωφελή αποδοτικότητα, κυκλοφοριακή ταχύτητα, αποτελεσματικότητα διαχείρισης αποθεμάτων, απαιτήσεων και υποχρεώσεων, ρευστότητα, δανειακή επιβάρυνση, κάλυψη, παγιοποίηση περιουσίας, χρηματοδότηση ενεργητικού και δείκτες σε τρέχουσες αξίες. Συγκεκριμένα:

5.3.1 Συνολική Αποδοτικότητα

Αποδοτικότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης (**overall rate of return**) μπορεί να υπολογισθεί με τον ακόλουθο δείκτη:

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Σύνολο κεφαλαίου ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση του συνόλου των κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών των τόκων χρεωστικών και των λοιπών εξόδων ξένης

χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως.

Η συνολική αποδοτικότητα μπορεί να αναλυθεί σε περιθώριο κέρδους και συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα. Με άλλα λόγια, η συνολική αποδοτικότητα μπορεί επίσης να υπολογισθεί ως το γινόμενο του δείκτη του περιθωρίου κέρδους και του δείκτη της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας.

Η **ιδιωφελής αποδοτικότητα**, η οποία ονομάζεται επίσης αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (**return on equity**), υπολογίζεται από το δείκτη:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Ενδιαφέρει ιδιαίτερα τους μετόχους.

5.3.2 Περιθώριο Κέρδους

Είναι ένδειξη για το πόσο καλά λειτουργεί μια επιχείρηση. Ο δείκτης του μικτού περιθωρίου κέρδους (**gross profit margin ratio**) εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της. Δηλαδή:

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Καθαρά πωλήσεις}}$$

Το περιθώριο κέρδους μπορεί να βελτιωθεί με την αύξηση των τιμών πώλησης των προϊόντων ή υπηρεσιών της επιχείρησης, την αύξηση του αριθμού των πωλούμενων ή παρεχομένων υπηρεσιών, τη μείωση του κόστους ή με συνδυασμό των τριών αυτών παραγόντων.

Από την άλλη πλευρά, ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους (**net profit margin ratio**) εκφράζει το καθαρό κέρδος που πραγματοποιεί μια επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεών της. Δηλαδή:

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Καθαρά πωλήσεις}}$$

5.3.3 Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διακρίνεται σε συνολική, παγίου ενεργητικού, κυκλοφορούντος ενεργητικού, αποθεμάτων, απαιτήσεων και διαθεσίμων.

Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Ο δείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας (**net asset turnover ratio**) προσδιορίζει τον αριθμό των κύκλων περιστροφής που πραγματοποιούν τα κεφάλαια που επενδύθηκαν σε ενεργητικά στοιχεία μέσα σε ένα έτος. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρή πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρό ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού

Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρή πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις μιας επιχείρησης:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρή πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των αποθεμάτων μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρή πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων (**accounts receivable turnover ratio**) εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των απαιτήσεων μέσα σε ένα έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Kukl oforiak } \eta \text{ tac } \acute{\alpha} \text{thta } \text{ apait } \eta \text{ sewn} = \frac{\text{Ka qar } \acute{\epsilon} \text{V } \text{ pwl } \eta \text{ seiV } \text{ me } \text{ p } \acute{\iota} \text{stwsh}}{\text{Pel } \acute{\alpha} \text{teV}}$$

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων (**cash turnover ratio**) εκφράζει τη συχνότητα ανανέωσης των διαθεσίμων μέσα στο έτος και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Kukl oforiak } \eta \text{ tac } \acute{\alpha} \text{thta } \text{ dia ges } \acute{\iota} \text{mw n} = \frac{\text{Ka qar } \acute{\epsilon} \text{V } \text{ pwl } \eta \text{ seiV}}{\text{Dia g } \acute{\epsilon} \text{si ma}}$$

5.3.4 Αποτελεσματικότητα

Η αποτελεσματικότητα που πραγματοποιεί μία επιχείρηση στη διαχείριση των αποθεμάτων, των χορηγούμενων πιστώσεων και των λαμβανόμενων πιστώσεων μπορεί να εκτιμηθεί με τον υπολογισμό των δεικτών της μέσης διάρκειας της επένδυσης σε αποθέματα, της μέσης διάρκειας είσπραξης των απαιτήσεων και της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων. Οι εν λόγω δείκτες εκφράζουν το βαθμό μετατροπής των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά.

Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα

Εκφράζει το χρόνο που απαιτείται για την πώληση και αντικατάσταση των αποθεμάτων και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{M } \acute{\epsilon} \text{sh } \text{ di } \acute{\alpha} \text{rkeia } \text{ ep } \acute{\epsilon} \text{ndushV } \text{ se } \text{ apo g } \acute{\epsilon} \text{mata} = \frac{\text{Apo g } \acute{\epsilon} \text{mata} \times 365 \text{ m } \acute{\epsilon} \text{reV}}{\text{Ka qar } \acute{\epsilon} \text{V } \text{ pwl } \eta \text{ seiV}}$$

Ο παραπάνω δείκτης είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων και γενικότερα μπορεί να θεωρηθεί ότι, όσο

βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση αποθεμάτων.

Μέση Διάρκεια Εισπραξης Απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις (**average collection period**), είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια εισπραχθέντων απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} \times 365 \text{ μέρες}}{\text{Καθαρό πωληθέντων με πίστωση}}$$

Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων

Η μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση να εξοφλήσει τους προμηθευτές της (**average payment period**) και ο αντίστοιχος δείκτης υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές} \times 365 \text{ μέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

5.3.5 Ρευστότητα

Η ρευστότητα υποδεικνύει την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και οι δύο βασικοί δείκτες είναι η τρέχουσα και η άμεση ρευστότητα.

Τρέχουσα Ρευστότητα

Εκφράζει το κατά πόσο το κυκλοφορούν ενεργητικό μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Τρέχουσα ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Άμεση Ρευστότητα

Είναι παραλλαγή του παραπάνω δείκτη, στον οποίο δεν συνυπολογίζονται τα αποθέματα, ως λιγότερο ευχερώς ρευστοποιήσιμο στοιχείο:

$$A_{mesh} \text{ reust } \acute{o}thta = \frac{Kukl oforo \acute{u}n \text{ energhtik } \acute{o} - \text{Apoq } \acute{e}mata}{B \text{ racupr } \acute{o}qesmeV \text{ upocre } \acute{o}seiV}$$

5.3.6 Δανειακή Επιβάρυνση

Ο βαθμός δανειακής επιβάρυνσης μιας επιχείρησης μπορεί να ορισθεί ως η σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης (**dept – to – equity ratio**):

$$\Delta \text{ aneiak } \acute{h} \text{ epib } \acute{a}runsh = \frac{\Xi \acute{e}na \text{ kef } \acute{a}l \text{ aia}}{\text{Idia } \text{ kef } \acute{a}l \text{ aia}}$$

Εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού δανειακής επιβάρυνσης είναι να εκφράσουμε τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια ως ποσοστό των απασχοληθέντων της επιχείρησης (**long term capitalization ratio**):

$$\Delta \text{ aneiak } \acute{h} \text{ epib } \acute{a}runsh = \frac{\Xi \acute{e}na \text{ makropr } \acute{o}qesma \text{ kef } \acute{a}l \text{ aia}}{\text{A pascol hq } \acute{e}nta \text{ kef } \acute{a}l \text{ aia}}$$

Το ανεκτό όριο δανειακής επιβάρυνσης διαφέρει ανάλογα με τη φύση, τη σταθερότητα του κύκλου εργασιών, την αποδοτικότητα της επιχείρησης και τις γενικές οικονομικές συνθήκες. Από την μεριά των δανειστών, όσο μικρότεροι είναι οι παραπάνω δείκτες, τόσο καλύτερα. Βέβαια, ένας χαμηλός δείκτης δανειακής επιβάρυνσης μπορεί να υποδηλώνει ότι η επιχείρηση δεν επωφελήθηκε επαρκώς τις δυνατότητες χρησιμοποίησης φθηνού ξένου κεφαλαίου.

5.3.7 Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

Οι δείκτες κάλυψης μετρούν τις φορές που μπορεί να πραγματοποιηθεί μία πληρωμή με τη χρήση των διαθεσίμων μιας επιχείρησης. Όσο περισσότερες φορές μπορεί να καλυφθεί μια πληρωμή από τα διαθέσιμα, τόσο πιθανότερο είναι να συνεχίσει η επιχείρηση τις πληρωμές στο μέλλον.

Κάλυψη Τόκων

Ο δείκτης κάλυψης τόκων δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα και υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

Κάλυψη Μερισμάτων

Ο δείκτης κάλυψης μερισμάτων δίνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα. Υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Δείκτης κάλυψης μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

5.3.8 Παγιοποίηση Περιουσίας

Ο βαθμός παγιοποίησης της περιουσίας μιας επιχείρησης μπορεί να υπολογιστεί με ένα δείκτη ο οποίος δίνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν:

$$\text{Παγιοποίησης περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

Ένας εναλλακτικός τρόπος υπολογισμού του βαθμού παγιοποίησης περιουσίας είναι να εκφράσουμε το πάγιο ενεργητικό ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού της επιχείρησης:

$$\text{Παγιοποίησης περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Σύνολο ενεργητικό}}$$

Ανάλογα με την τιμή του δείκτη, οι επιχειρήσεις διακρίνονται σε εντάσεως παγίων περιουσιακών στοιχείων και σε επιχειρήσεις εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

5.3.9 Χρηματοδότηση Ενεργητικού

Με βάση τις αρχές χρηματοδότησης, το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο ακόλουθος δείκτης δρα ελεγκτικά ως προς την παραπάνω αρχή:

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Αρσcol hq énta kefál aia}}{\text{Πάγιο energhtik ó}} \\ \text{με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας}$$

Επιπλέον, πάγιο ενεργητικό και μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός της επιχείρησης πρέπει να χρηματοδοτούνται με ίδια κεφάλαια. Υπολογίζεται ο ακόλουθος δείκτης:

$$\text{Χρηματοδότηση παγίου ενεργητικού} = \frac{\text{Ídia kefál aia}}{\text{Πάγιο energhtik ó}} \\ \text{με ίδια κεφάλαια}$$

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να αναφερθεί ότι καθώς μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Παρατίθεται ο ακόλουθος δείκτης:

$$\text{Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καqar ó kefál aio kínshV}}{\text{kukl oforo ón energhtik ó}} \\ \text{με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας}$$

5.3.10 Δείκτες σε Τρέχουσες Αξίες

Οι δείκτες αυτοί σχετίζουν την τρέχουσα αξία του μετοχικού κεφαλαίου μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τα μερίσματα και τη λογιστική αξία των μετοχών.

Δείκτης τιμής προς κέρδη

Ο δείκτης αυτός (**price/earnings ratio**) εξετάζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης ως προς τα κέρδη ανά μετοχή:

$$\text{Δείκτης τιμής / κέρδη} = \frac{\text{Trécousa timή metocήV}}{\text{Kérdh aná metocή}}$$

Υψηλή τιμή του δείκτη υποδηλώνει ότι η αγορά αξιολογεί θετικά την επιχείρηση, ενώ υπερβολικά υψηλή τιμή ερμηνεύεται αρνητικά από το επενδυτικό κοινό, καθώς η μετοχή της επιχείρησης θεωρείται υπερτιμημένη.

Μερισματική απόδοση

Προσδιορίζεται από τα ετήσια μερίσματα ανά μετοχή σε σχέση με την τρέχουσα αξία της μετοχής:

$$\text{Aródosh merismátwn} = \frac{\text{Mérisma aná metocή}}{\text{Trécousa timή metocήV}}$$

Υψηλός ρυθμός ανάπτυξης επιχειρήσεων συνεπάγεται συνήθως χαμηλή μερισματική απόδοση, σε αντίθεση με επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται σε στατικές αγορές, διανέμουν υψηλά μερίσματα και κατά συνέπεια έχουν μεγαλύτερη μερισματική απόδοση.

Δείκτης τιμής προς λογιστική αξία

Εκφράζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης σε σχέση με τη λογιστική αξία της:

$$\text{Δείκτης τιμής / λογιστική αξία} = \frac{\text{Trécousa timή metocήV}}{\text{Λogistikή axía metocήV}}$$

Τιμή του δείκτη μικρότερη της μονάδας συνεπάγεται χαμηλή αποτίμηση της μετοχής από την αγορά.

Συμπερασματικά, κρίνεται αναγκαίο να τονιστεί ότι οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Οι δείκτες της εξεταζόμενης επιχείρησης πρέπει να συγκρίνονται με τους αντίστοιχους δείκτες της στο παρελθόν, με τους δείκτες των ανταγωνιστών, με τους μέσους δείκτες του κλάδου και να συσχετίζονται με

τους αντικειμενικούς της σκοπούς καθώς και με τις οικονομικές και συναλλακτικές συνθήκες υπό τις οποίες διαμορφώθηκαν.

5.4 ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Πρόκειται πάλι για συγκρίσεις. Στην περίπτωση αυτή, οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων της επιχείρησης συγκρίνονται με τους αντίστοιχους πίνακες των κυριότερων ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα. Ο Πίνακας Κίνησης Κεφαλαίων (**Sources and Uses of Funds**) παρουσιάζει τις πηγές από τις οποίες αντλήθηκαν νέα κεφάλαια (πηγές χρηματοδότησης) μεταξύ δύο ισολογισμών, αλλά και τις επενδύσεις όπου αυτά χρησιμοποιήθηκαν.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίου δημιουργείται, αφού έχει προηγηθεί ο υπολογισμός των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού δύο διαδοχικών ισολογισμών. Βέβαια, καλό είναι να υπολογίζουμε και τη μεταβολή μεταξύ της τελευταίας χρήσης και της πρώτης που εξετάζουμε, ώστε να έχουμε μια εποπτική εικόνα της γενικότερης πορείας της υπό μελέτη επιχείρησης. Συνεπώς, επιτογχάνεται η απεικόνιση των αιτίων ή των συνεπειών της κίνησης των πόρων μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια του έτους. Έτσι, ο πίνακας αυτός βασίζεται στην ισότητα:

∅ Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού =

Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού → Σύνολο Χρήσεων Κεφαλαίων

Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού → Σύνολο Πηγών Χρηματοδότησης

5.5 ΕΞΑΓΩΓΗ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΩΝ

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι το φυσικό επακόλουθο των προηγούμενων κριτικών διερευνήσεων και προϋποθέτει:

- Αρμονικό συνδυασμό λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων. Η μονομερής επικράτηση μιας μόνο από τις απόψεις αυτές οδηγεί αναγκαστικά σε ανεπαρκή και λανθασμένα συμπεράσματα.
- Γνώση της αλληλουχίας μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων. Αντικειμενικός σκοπός του Οικονομικού Λογισμού είναι να εκφράσει ποσοτικά το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης. Ο Οικονομικός Λογισμός αποτελείται από τη Λογιστική, την Κοστολόγηση, τη Στατιστική και τον Προγραμματισμό. Η Λογιστική είναι υποσύνολο του Οικονομικού Λογισμού, ο οποίος με τη σειρά του είναι υποσύνολο της Οικονομικής των Επιχειρήσεων.
- Γνώση του κλάδου της επιχείρησης. Όσο ο αναλυτής γνωρίζει καλύτερα το σχετικό κλάδο της οικονομίας, τόσο περισσότερο αποκαλυπτικές γίνονται οι καταστάσεις που αναλύονται και τόσο βαθύτερη γίνεται η κατανόηση της πραγματικότητας που βρίσκεται πίσω από τους αριθμούς και ασφαλέστερα τα συμπεράσματα.
- Γνώση της διεθνούς και εγχώριας οικονομίας. Η διεθνής οικονομία επηρεάζει την εγχώρια η οποία με τη σειρά της επηρεάζει τον κλάδο μέσα στον οποίο λειτουργεί η εξεταζόμενη επιχείρηση.

Τα συμπεράσματα, μπορούν να βοηθήσουν τα στελέχη των επιχειρήσεων να έχουν πλήρη εικόνα της χρηματοοικονομικής θέσης της επιχείρησής τους και να βελτιώσουν τυχούσες αδυναμίες, καθώς και μελλοντικούς επενδυτές καταδεικνύοντας το επενδυτικό ρίσκο που έχει κάθε επιχείρηση.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις **Interbooks**, Αθήνα **2003**.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

6.1 ΓΕΝΙΚΑ

Για τη συστηματική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, απαιτείται η διεξαγωγή διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων μεταξύ των επιχειρήσεων. Συνεπώς, για να εξάγουμε συμπεράσματα για την βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, θα πρέπει να αναλυθούν τόσο οι καταστάσεις κοινών μεγεθών, όσο και οι δείκτες κάθε μιας επιχείρησης. Ο βασικότερος λόγος για τη χρήση καταστάσεων κοινών μεγεθών είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις των λογιστικών καταστάσεων επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις μεταξύ διαφόρων επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή, δηλαδή διαστρωματικές συγκρίσεις, όσο και σε συγκρίσεις της ίδιας επιχείρησης για μία σειρά ετών, δηλαδή διαχρονικές συγκρίσεις.

Με τη χρήση των εν λόγω καταστάσεων θα εξετασθούν θέματα, όπως η σύνθεση του ενεργητικού και των κεφαλαίων και θα βγουν χρήσιμα συμπεράσματα για τη μεταβολή (και το ρυθμό αυτής) διαφόρων λογαριασμών. Παρακάτω, αναλύονται οι καταστάσεις της κάθε μιας επιχείρησης του κλάδου του λογισμικού (για την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων κάθε επιχείρησης χρησιμοποιούνται: ο ισολογισμός, ο ισολογισμός με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους και τέλος ο ισολογισμός με βάση την ανάλυση δεικτών).

6.2 J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού της εταιρίας J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. εμφανίζει αυξομειώσεις για την τετραετία **2000-2003**. Συγκεκριμένα τα έτη **2000-2001** παρουσιάζει μία θεαματική αύξηση (**168.365,83** έναντι **146.909,15** που ήταν το **2000**), το **2002** παρουσιάζει μία αρκετά μεγάλη μείωση, ενώ το **2003** αυξάνεται

και πάλι. Τέλος, το **2004** παρουσιάζεται ακόμα μία αύξηση στο σύνολο του παγίου ενεργητικού ύψους **2.182,32** εκ. ευρώ σε σχέση με το έτος **2003**. Η αύξηση αυτή οφείλεται τόσο στις αντίστοιχες αυξήσεις των ακινητοποιήσεων αλλά και των συμμετοχών που σημειώθηκαν κατά το ίδιο έτος. Το δε ποσοστό του ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει αρχικά ανοδική πορεία, στην συνέχεια όμως μειώνεται σταδιακά, καθώς έχουμε μία αλματώδη αύξηση των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού την τριετία **2002-2004**. Το σύνολο των αποθεμάτων, από την άλλη παρουσιάζει αυξομειώσεις καθ' όλη την πενταετία, ειδικότερα όμως το **2002** αυξάνεται σημαντικά και παραμένει στα ίδια υψηλά επίπεδα και το **2004**. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων και ιδιαίτερα των πελατών αυξάνονται συνεχώς, ειδικότερα παρατηρούμε θεαματικές αυξήσεις τόσο κατά το **2002** όσο και το **2003**. Αυτό υποδηλώνει ότι ίσως η επιχείρηση ακολούθησε μία πολιτική χορήγησης πιστώσεων κατά τα έτη **2000** και **2001**, ενώ από το **2002** και μετά μείωσε τις πιστώσεις και πιθανώς πραγματοποίησε περισσότερες εισπράξεις. Σημαντικότερο ρόλο, όμως στην αλματώδη αύξηση των πελατών θα πρέπει να θεωρήσουμε ότι έπαιξαν οι ανάγκες που έπρεπε να καλύψει η χώρα λόγω των Ολυμπιακών Αγώνων του **2004**.

Η **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** δεν δανείζεται ξένα κεφάλαια, παρά μόνο το **2002**, ένα ποσό της τάξεως των **266.510** χιλ. ευρώ. Από την άλλη πλευρά, βλέπουμε πως τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρίας αυξάνονται το **2001** μετά μειώνονται για τα έτη **2002** και **2003**, ενώ το **2004** έχουμε μία κατακόρυφη αύξηση της τάξεως των **48,41** εκ ευρώ. Παράλληλα έχουμε και μία αύξηση των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα καθ' όλη την πενταετία. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** παρουσιάζονται συνεχώς αυξητικές, εκτός από το **2004**, και ειδικότερα τα έτη **2002** και **2003**. Την ίδια πορεία ακολουθούν και τα αντίστοιχα ποσοστά ως προς το σύνολο του παθητικού. Τέλος, ο λογαριασμός των προμηθευτών αυξάνεται και αυτός από έτος σε έτος ως φυσικό επακόλουθο της ζήτησης για νέα έργα που υπάρχει κατά τα έτη **2000-2003**, με μία μείωση **6,7** εκ ευρώ περίπου το **2004**.

Οι πωλήσεις της J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. αυξάνονται κάθε χρόνο, ειδικότερα κατά τα έτη **2002** και **2003** παρατηρούμε μια αλματώδη αύξηση τους. Παράλληλα με τις πωλήσεις αυξάνεται και το κόστος πωληθέντων από χρονιά σε χρονιά, ως φυσικό επακόλουθο. Το μικτό κέρδος είναι αυξομειούμενο την τριετία **2002-2004** και η μείωση που πραγματοποιείται κατά το τελευταίο έτος είναι πολύ μεγάλη, μιας και από **35,44** εκ ευρώ που ήταν το **2003** μειώθηκε σε **27,27** εκ. ευρώ το **2004**. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός πως το **2002** η εταιρία παρουσιάζει ζημιές, παρ' όλη την μεγάλη αύξηση στις πωλήσεις της και αυτό λόγω της αύξησης που έχει ο λογαριασμός των εξόδων διάθεσης και διοίκησης, ο οποίος υπερκαλύπτει τον αντίστοιχο των μικτών κερδών. Το ίδιο φαινόμενο παρατηρείται και το **2004**, το οποίο μαζί με την αύξηση των χρεωστικών τόκων δεν επιτρέπει στην εταιρία να παρουσιάσει κέρδη παρόμοια με το **2003**, τα οποία είναι και τα μεγαλύτερα της πενταετίας.

6.3 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού της εταιρίας ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε. αυξάνεται κατά τη διάρκεια της τετραετίας **2000-2003** λόγω κυρίως της αύξησης των ακινητοποιήσεων αλλά και των συμμετοχών. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν τα τρία πρώτα έτη αύξηση κατά περίπου **6,5** ποσοστιαίες μονάδες το **2002** και κατά **2,5** περίπου το **2003**, ενώ τα δύο τελευταία έτη παρουσιάζουν αντίστοιχη μείωση. Οι λογαριασμοί πελάτες παρουσιάζουν διαχρονική αύξηση, με ορόσημο το έτος **2002**, ενώ τα έτη **2003** και **2004** κυμαίνονται σε παρόμοια υψηλά επίπεδα. Επιπλέον, παρατηρούμε μία αντίθετη πορεία των συμμετοχών και των διαθέσιμων. Διαχρονικά οι συμμετοχές αυξάνονται και ταυτόχρονα τα διαθέσιμα μειώνονται. Παράλληλα, έχουμε μεγάλη αύξηση και στους λοιπούς λογαριασμούς των απαιτήσεων, εκτός από το **2004** που έχουμε μείωση.

Η ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε. άντλησε ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια μόνο το έτος **2000** ύψους **295,15** χιλιάδων ευρώ και ποσοστού **0,12%**, μόνο, του συνόλου του παθητικού. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν αρχικά μείωση και μετά αύξηση τα έτη **2002** και **2003** ενώ το **2004** επανέρχονται στα

επίπεδα του **2000** και του **2001**. Τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν ελάχιστη μείωση αρχικά μειώνονται θεαματικά το **2002**, ενώ το **2004** επιστρέφουν στα επίπεδα του **2000** και του **2001**, ακολουθώντας παρόμοια πορεία με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι πωλήσεις της ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της περιόδου **2000-2003** και μειώνονται το **2004**. Το κόστος των πωληθέντων στη διάρκεια της πενταετίας είναι σχετικά υψηλό ποσοστό των πωλήσεων και παρουσιάζει αντίστοιχες διακυμάνσεις με τις πωλήσεις. Τα μικτά αποτελέσματα είναι συνεχώς αυξανόμενα και τα αντίστοιχα ποσοστά επί των πωλήσεων ακολουθούν αντίστοιχη πορεία. Παρατηρούμε πως το **2004**, παρά την μείωση των πωλήσεων, τα μικτά κέρδη αυξάνονται, ως αποτέλεσμα της μεγαλύτερης μείωσης του κόστους πωληθέντων, γεγονός που μπορεί να οφείλεται στην ανάπτυξη και εξέλιξη τεχνογνωσίας της επιχείρησης. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης είναι υψηλά, με αποτέλεσμα να συμβάλλουν αρνητικά στα κέρδη προ φόρων και τόκων της επιχείρησης. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν σταθερή πορεία τα έτη **2000-2002**, ενώ από το **2003** και μετά αυξάνονται κατακόρυφα. Η χαμηλότερη τιμή των κερδών ήταν **16,08** εκ. ευρώ το **2000**, ενώ η υψηλότερη ήταν **60,19** εκ. ευρώ το **2004**.

6.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού της εταιρίας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. παρουσιάζει σταδιακή μείωση κατά τη εξεταζόμενη χρονική περίοδο, με έτος αναφοράς το **2002**, από το οποίο και έπειτα μειώνεται αισθητά. Εντούτοις, τα αντίστοιχα ποσοστά ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζουν διαφορετική πορεία, Συγκεκριμένα, το έτος **2001** το συνολικό πάγιο αποτελεί το **61,17%** του συνόλου του ενεργητικού, ενώ το **2002**, παρά τη μεγάλη μείωσή του, το αντίστοιχο ποσοστό διαμορφώνεται στο **60,03%**. Ο λογαριασμός πελάτες παρουσιάζει μείωση έως το **2002** και ύστερα μία αλματώδη αύξηση το επόμενο έτος, ενώ το **2004** παραμένει στα ίδια επίπεδα. Αυτό μας δείχνει ότι ίσως η επιχείρηση ακολουθεί μία πολιτική χορήγησης πιστώσεων, προκειμένου να προσεγγίσει, αλλά και να διατηρήσει πελάτες. Ίσως, βέβαια,

να οφείλεται και σε ανικανότητα των αρμόδιων οργάνων της να εισπράξουν τα οφειλόμενα ποσά, σενάριο το οποίο είναι και επικρατέστερο αν συνυπολογίσουμε το γεγονός ότι δεν υπάρχει αντίστοιχη μείωση των αποθεμάτων αλλά αύξηση. Οι πελάτες αποτελούν ιδιαίτερα χαμηλά ποσοστά του σύνολο του ενεργητικού. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζεται να μειώνεται αρχικά, ενώ από το **2002** και μετά ακολουθεί ανοδική πορεία. Αυξήσεις στα ποσά των αποθεμάτων και των λοιπών λογαριασμών των απαιτήσεων, είναι οι αιτίες της παραπάνω πορείας του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού.

Η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. δεν αντλεί ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται αρχικά, αυξάνονται κατά τα έτη **2002** και **2003** και μετά μειώνονται ξανά το **2004**, φτάνοντας στα επίπεδα του **2000**. Τα ίδια κεφάλαια κατά την περίοδο που εξετάζουμε παρουσιάζουν διακυμάνσεις, και παρά το γεγονός ότι είναι μειωμένα αισθητά το **2004** σε σχέση με το **2000**, συνεχίζουν να αποτελούν μεγάλο ποσοστό του Παθητικού, **94,15%** το **2000** και **91,47%** το **2004**.

Οι πωλήσεις της ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. μειώνονται αρχικά, ενώ από το **2002** και έπειτα αυξάνονται, φτάνοντας στα υψηλότερα επίπεδα το **2004**, **74,58** εκ ευρώ. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό αντίστοιχη πορεία. Τα υψηλά σε ποσοστό επί των πωλήσεων και αυξομειούμενα έξοδα διάθεσης και διοίκησης, αρχικά δεν επιτρέπουν πολλά κέρδη, αντιθέτως τα μειώνουν κατά την τριετία **2000-2002**, ενώ το **2003** και το **2004** η επίδρασή τους στα κέρδη δεν είναι το ίδιο αισθητή με αποτέλεσμα να έχουμε περισσότερα κέρδη για την επιχείρηση.

6.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού της εταιρίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. εμφανίζει ανοδική πορεία κατά την πενταετία **2000-2004**, με σημείο αναφοράς το έτος **2002**, όπου έχουμε μία αύξηση της τάξεως των **31,52** εκ. ευρώ. Το ποσοστό του

παγίου ως προς το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται αρχικά, αλλά έπειτα ακολουθεί πτωτική πορεία και φτάνει στα χαμηλότερα επίπεδά του το **2004**, αποτελώντας το **32,30%** του συνόλου του Ενεργητικού. Το ποσοστό των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται τα τέσσερα πρώτα χρόνια, ενώ τον πέμπτο χρόνο μειώνεται κατά **0,96%** σε σχέση με το **2003**. Ο λογαριασμός πελάτες τα δύο πρώτα έτη παρουσιάζει αύξουσα πορεία, και ειδικότερα το **2002** η αύξηση αυτή είναι τεράστια, ύψους περίπου **34,65** εκ. ευρώ σε σχέση με το **2001**. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξουσα πορεία κατά την πενταετία **2000-2004**, με εξαίρεση το **2001**. Το **2001** παρουσιάζεται μία μικρή μείωση σε σχέση με το **2000**, ενώ τα τρία επόμενα έτη αυξάνεται κατακόρυφα, φτάνοντας στο αποκορύφωμα το **2004**.

Η επιχείρηση καταφεύγει στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Ειδικότερα, το **2001** τα ξένα κεφάλαια φτάνουν το ποσό των **4,51** εκ ευρώ, ποσοστό **5,95%** επί του Παθητικού, το μεγαλύτερο που έχουμε καταγράψει, σε σύγκριση με τις προηγούμενες εταιρίες για την περίοδο **2000-2004**. Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρίας αυξομειώνονται κατά τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε. Στην αρχή της περιόδου αυτής ανέρχονται σε **3,52** εκ. ευρώ, ενώ στο πέρας της ανέρχονται σε **28.40** εκ. ευρώ περίπου, με έτος αναφοράς το **2002**. Τα αντίστοιχα ποσοστά ως προς σύνολο του παθητικού διαμορφώθηκαν σε **21,81%** και **36,72%** αντίστοιχα. Τα ίδια κεφάλαια της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. τα πρώτα τέσσερα χρόνια της πενταετίας **2000-2004** κυμαίνονται περίπου στα **49** εκ. ευρώ, ενώ από το **2002** και μετά παρατηρείται μία αύξηση ύψους **57,76** εκ. ευρώ σε σχέση με το **2003**. Τα Ιδία Κεφάλαια, ως ποσοστό επί του Παθητικού μειώνονται σταδιακά κατά τα έτη **2000-2003**, ενώ το **2004** αυξάνονται κατά **49,23** εκ. ευρώ.

Οι πωλήσεις της ΤΕΡΝΑ Α.Ε. αυξάνονται τα δύο πρώτα χρόνια σταδιακά, ενώ από το **2002** και μετά φτάνουν σε τρομερά ύψη. Μεγάλη αύξηση παρατηρείται και το **2003**, ενώ το **2004** οι πωλήσεις παραμένουν στα ίδια υψηλά επίπεδα, φτάνοντας τα **243,54** εκ. ευρώ. Το κόστος πωληθέντων σαν

ποσοστό επί των πωλήσεων είναι υψηλό και ακολουθεί την ίδια αύξηση με τις πωλήσεις. Αυτό έχει σαν συνέπεια και το μικτό αποτέλεσμα να παρουσιάσει την ίδια πορεία με τις πωλήσεις και με το κόστος πωληθέντων. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν μία αυξητική, και αυτά, πορεία καθ' όλη την διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε. Τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης, παρατηρούμε πως αυξάνονται και αυτά, με εξαίρεση το **2003**, παράλληλα με τις πωλήσεις, παραμένοντας σε υψηλά επίπεδα την τελευταία τριετία.

6.6 ΓΕΚ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού της εταιρίας ΓΕΚ Α.Ε. αυξομειώνεται κατά τη διάρκεια της πενταετίας **2000-2004** λόγω κυρίως της αντίστοιχης συμπεριφοράς των συμμετοχών, αφού οι ακινητοποιήσεις παρουσιάζουν αύξηση χρόνο με τον χρόνο. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν μία αύξηση κατά περίπου **17,59%** το **2001**, ενώ το **2002** μειώνονται κατά **7%** και τα δύο τελευταία έτη παρουσιάζουν αύξηση, που το **2004** φτάνει στο **86%**. Οι λογαριασμοί πελάτες παρουσιάζουν αρχικά μία μείωση, αλλά από το **2002** και μετά το κλίμα αντιστρέφεται και έχουμε σταθερή αύξηση του λογαριασμού. Ίδια πορεία ακολουθούν και τα αποθέματα, τα οποία το **2004** παρουσιάζουν αλματώδη αύξηση. Οι λοιποί λογαριασμοί των απαιτήσεων, τα χρεόγραφα καθώς και τα διαθέσιμα της εταιρίας δεν παρουσιάζουν σταθερή πορεία, αντιθέτως παρατηρούμε κάποιες μειώσεις τα έτη **2002** για τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα, **2003** για τους λοιπούς λογαριασμούς.

Η ΓΕΚ Α.Ε. παρατηρούμε πως άντλησε ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και μάλιστα τα ποσά είναι τα μεγαλύτερα από κάθε άλλη εταιρία. Αναφέρουμε ενδεικτικά πως το έτος **2004** τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια αποτελούν το **9,72%** του συνόλου του παθητικού. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, από την άλλη πλευρά, παρουσιάζουν αρχικά μείωση και μετά αύξηση τα έτη **2002**, **2003** και **2004**, έτος κατά το οποίο είναι και η μεγαλύτερη. Τα Ίδια Κεφάλαια παρουσιάζουν διαχρονική αύξηση, η οποία δεν είναι σταθερή αλλά με ξεσπάσματα και έτος

αναφοράς πάλι το **2004**. Τέλος οι υπόλοιποι λογαριασμοί των Υποχρεώσεων παρουσιάζουν μία μείωση το **2001** η οποία ακολουθείται από αυξήσεις για τα επόμενα τρία έτη.

Οι πωλήσεις της ΓΕΚ Α.Ε. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου **2000-2004**. Το κόστος των πωληθέντων στη διάρκεια της πενταετίας είναι σχετικά υψηλό ποσοστό των πωλήσεων και παρουσιάζει αντίστοιχη πορεία με τις πωλήσεις. Τα μικτά αποτελέσματα είναι συνεχώς αυξανόμενα όπως και τα αντίστοιχα ποσοστά επί των πωλήσεων. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν κατακόρυφη αύξηση τα έτη **2002,2003** και **2004** και είναι ίσως ο σημαντικότερος παράγοντας που συμβάλλει αρνητικά στην πορεία των κερδών προ φόρων και τόκων της επιχείρησης. Αντίστοιχα μεγάλο είναι και το ποσό των χρεωστικών τόκων της εταιρίας. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν αρχικά μία μείωση το **2001**, ενώ από το **2002** και μετά αυξάνονται κατακόρυφα. Η χαμηλότερη τιμή των κερδών ήταν **3,30** εκ. ευρώ το **2001**, ενώ η υψηλότερη ήταν **39,49** εκ. ευρώ το **2004**.

6.7 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.

Το σύνολο του παγίου ενεργητικού της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. εμφανίζει σταθερή και ανοδική πορεία κατά την πενταετία **2000-2004**, με σημείο αναφοράς το έτος **2002**, όπου έχουμε μία αύξηση της τάξεως των **108,80** εκ. ευρώ. Το ποσοστό του παγίου ως προς το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται αρχικά, έπειτα μειώνεται το **2003** ενώ αυξάνεται και πάλι το **2004** και φτάνει στα υψηλότερα του επίπεδα το **2004**, αποτελώντας το **49,28%** του συνόλου του Ενεργητικού. Το ποσοστό των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει αυξομειώσεις κατά τη διάρκεια όλης της πενταετίας σε αντίθεση με τον λογαριασμό πελάτες ο οποίος έχει σταθερή και αυξητική πορεία κατά την ίδια περίοδο. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξουσα πορεία κατά την πενταετία **2000-2004**, με έτος αναφοράς το **2003** όπου έχουμε μία αύξηση της τάξεως του **47%** περίπου. Σημαντικότερο ρόλο στην πορεία αυτή έχουν ο λογαριασμός

πελάτες και οι λοιποί λογαριασμοί των απαιτήσεων, οι οποίοι παρουσιάζουν αντίστοιχη αύξηση.

Η επιχείρηση καταφεύγει στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, εκτός από το **2001**. Ειδικότερα, το **2004** τα ξένα κεφάλαια φτάνουν το ποσό των **28,15** εκ ευρώ, ποσοστό **3,12%** επί του Παθητικού. Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της εταιρίας αυξάνονται μέχρι και το έτος **2003**, ενώ το **2004** μειώνονται κατά **40%** περίπου. Τα ίδια κεφάλαια της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. αυξάνονται διαχρονικά και ειδικότερα το **2003** παρατηρούμε μία κατακόρυφη αύξηση φτάνοντας στα **650,84** εκ ευρώ. Αντιθέτως, τα Ίδια Κεφάλαια ως ποσοστό επί του Παθητικού μειώνονται σταδιακά κατά τα έτη **2000-2003**, ενώ το **2004** αυξάνονται κατά **4%** περίπου σε σχέση με το **2003**.

Οι πωλήσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. αυξάνονται τα τέσσερα πρώτα χρόνια σταδιακά, ενώ το **2004** παρουσιάζουν κάμψη, παραμένοντας όμως σε υψηλά επίπεδα. Το κόστος πωληθέντων σαν ποσοστό επί των πωλήσεων είναι υψηλό αρχικά και μέχρι το **2002**, τα δύο τελευταία έτη μειώνεται σημαντικά, γεγονός που μπορεί να οφείλεται στην ανάπτυξη και εξέλιξη τεχνογνωσίας της επιχείρησης. Αυτό έχει σαν συνέπεια και το μικτό αποτέλεσμα να αυξάνεται διαχρονικά και να εκτινάσσεται κατά τα έτη **2003** και **2004**. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν, και αυτά, αντίστοιχη πορεία με τις πωλήσεις και τα μικτά κέρδη, παρά το γεγονός πως η εταιρία έχει πολλά έξοδα διοίκησης και διάθεσης, ειδικότερα τα τρία τελευταία έτη.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 ΓΕΝΙΚΑ

Όπως έχουμε ήδη προαναφέρει και στο 2^ο κεφάλαιο, ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός, εάν η σχέση μεταξύ του αριθμητή και του παρανομαστή μπορεί να ερμηνευθεί, είναι δηλαδή μία λογική και κατανοητή σχέση, και εάν μπορεί να επηρεάσει τη λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων.

Οι δείκτες δεν έχουν καμία χρησιμότητα ως απόλυτοι αριθμοί, αλλά μόνο ως μέσα σύγκρισης. Επειδή όμως στην χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης, οι δείκτες πρέπει να συγκριθούν με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα για να περιορισθεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων. Συγκεκριμένα παραδείγματα τέτοιων προτύπων αποτελούν οι δείκτες της ηγέτιδας εταιρίας του κλάδου, καθώς και οι μέσοι δείκτες του κλάδου.

Οι κυριότερες κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι δείκτες αποδοτικότητας, περιθωρίου κέρδους, κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποτελεσματικότητας, διαχείρισης αποθεμάτων - απαιτήσεων - υποχρεώσεων, ρευστότητας, δανειακής επιβάρυνσης, κάλυψης τόκων - δανείων - μερισμάτων, παγιοποίησης περιουσίας και χρηματοδότησης ενεργητικού.

Παρακάτω, ακολουθεί κριτική διερεύνηση των προαναφερθέντων αριθμοδεικτών για κάθε μία εταιρία ξεχωριστά. Παρατίθεται επίσης και σύγκριση των δεικτών της κάθε μιας εταιρίας με τους αντίστοιχους του κλάδου, αλλά και με τους δείκτες της ηγέτιδας εταιρίας του κλάδου, η οποία έχει το τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών (πωλήσεις) καθώς και το μεγαλύτερο σύνολο ενεργητικού.

7.2 J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., δηλαδή η ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη, αυξάνεται από το **2000 (9,97%)** το **2001 (27,47%)**. Το έτος **2002** όμως, μειώνεται δραματικά φτάνοντας στο **-0,24%**, ενώ το **2003** παρουσιάζει κατακόρυφη αύξηση φτάνοντας το **29,92%**, για να μειωθεί ξανά το **2004 (4,83%)**. Συγκριτικά με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου, η J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. υστερεί σημαντικά μόνο τα έτη **2002** και **2004**. Το μικτό περιθώριο κέρδους της J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. αυξάνεται κατά τα δύο πρώτα χρόνια της μελέτης μας το τρίτο έτος και μειώνεται δραματικά, για να αυξηθεί και πάλι το **2003 (9,43%)**, ενώ το **2004** θα κυμανθεί σε χαμηλά επίπεδα (**2,34%**). Συγκριτικά με τους δείκτες του κλάδου, η εταιρία βρίσκεται πάντα κάτω των ορίων του και μόνο το **2001** καταφέρνει να έχει μικτό περιθώριο κέρδους αντάξιο με του κλάδου. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει αύξηση κατά τα δύο πρώτα χρόνια τη εξεταζόμενη πενταετίας, ενώ το αμέσως επόμενο έτος που ακολουθεί είναι αρνητικό **-0,51%**, για να αυξηθεί το **2003 (9,27%)** και να κυμανθεί σε χαμηλά επίπεδα το **2004 (2,36%)**. Σχετικά με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου, η J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. δείχνει να υπερτερεί κατά το **2000**, το **2001** και το **2003**, με τα έτη **2002** και **2004** να είναι απροσδόκητα χαμηλά σε σύγκριση με τον ανταγωνισμό.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρίας κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο είναι από τις καλύτερες του κλάδου, γεγονός που πιστοποιείται το **2003** με ποσό **3,171** και το **2004** με **2,059**, παρουσιάζοντας, όμως, και κάποιες αυξομειώσεις. Ακόμα και τα έτη **2000** και **2001**, είναι κυρίαρχη εταιρία, αναφορικά με την κυκλοφοριακή ταχύτητα, με ποσά **0,921** και **1,903**, και μόνο το **2002** παρουσιάζει μείωση σε σχέση με τον κλάδο. Ως προς την κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού, έχουμε να παρατηρήσουμε ότι διαχρονικά αυξάνεται, όχι όμως σε τέτοιο βαθμό ώστε να συγκρατείται στις κορυφαίες του κλάδου, παρά το γεγονός ότι τα έτη **2000** και **2001** έχει την ανώτερη τιμή. Παρόλα αυτά, μπορούμε να πούμε ότι τα πάγια χρησιμοποιούνται με κατάλληλο τρόπο. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού, παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις, με

αποτέλεσμα από **0,735** που ήταν το **2000**, να διαμορφωθεί σε **1,385** το **2004**. Συγκριτικά με τις τιμές το κλάδου, η **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** υπερτερεί κατά τα δύο πρώτα και κατά το τελευταίο έτος, ενώ το **2002** και το **2003** υστερεί. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** παρουσιάζει αύξουσα πορεία μέχρι το **2002**, που το **2002** φτάνει στο εξωπραγματικό αριθμό των **2.555,05**, κυρίως λόγω του πολύ μικρού ποσού των αποθεμάτων (**26,12**) και μετά μειώνεται παραμένοντας σε σταθερά επίπεδα. Σε σύγκριση με τον κλάδο η **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** τον ξεπερνά κατά τα τέσσερα χρόνια, ενώ υστερεί μόνο το **2002** (**8,736**). Συνοπτικά, η εταιρία, μπορεί να ειπωθεί, διαχειρίζεται τα αποθέματά της με τον πλέον αρτιότερο τρόπο καθ' όλη τη εξεταζόμενη περίοδο. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων παρουσιάζει μια συνεχή μείωση διαχρονικά, με αξιοσημείωτο το γεγονός πως τα έτη **2000**, **2002** και **2004** οι τιμές συμπίπτουν με τον διάμεσο του κλάδου. Αντίστοιχη πορεία με την **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** ακολουθεί και ολόκληρος ο κλάδος. Αναφορικά με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθεσίμων, η εταιρία παρουσιάζεται ως η καλύτερη του κλάδου. Παρατηρείται μία έντονη αύξηση κατά το **2002** (**130,065**), στη συνέχεια παρατηρείται μία επίσης έντονη μείωση το **2003** (**23,061**) και μία αύξηση το **2004** (**67,285**). Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία υπερτερεί σημαντικά όλα τα έτη, όπου και παρουσιάζει σημαντικά υψηλές τιμές. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι από **1,643** μονάδες που ήταν ο δείκτης το **2000**, έφτασε το **2004** στις **67,285** μονάδες.

Όσον αφορά τον δείκτη αποτελεσματικότητας αποθεμάτων, παρατηρούμε ότι μειώνεται από το **2000** έως το **2001**, για να αυξηθεί σημαντικά το **2002** και να ακολουθήσει πτωτική πορεία κατά τα δύο τελευταία χρόνια. Σε σύγκριση με τον δείκτη του κλάδου, ο αντίστοιχος της εταιρίας είναι πολύ ικανοποιητικός, με μόνη εξαίρεση το **2002**, όπου και είναι ελάχιστα μεγαλύτερος. Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης αυξάνεται διαχρονικά, εκτός από το έτος **2004** που μειώθηκε ελάχιστα (**135** από **141**) και τα τελευταία δύο χρόνια είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από την αντίστοιχη του κλάδου, πράγμα που σημαίνει ότι πολιτική της είναι να

χορηγεί μακροχρόνιες πιστώσεις. Η αποτελεσματικότητα πιστώσεων παρουσιάζει αυξητικές τάσεις, με αποτέλεσμα η τιμή το δείκτη από **48** μονάδες το **2000**, να φτάσει τις **132** μονάδες το **2004**. Συγκριτικά με τον κλάδο η εταιρία υπερτερεί για τα έτη από το **2001** έως και το **2004**.

Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας στη διάρκεια των πέντε ετών και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης ρευστότητας. Επίσης ο δείκτης παρουσιάζει διαχρονική μείωση, γεγονός που πρέπει να προσεχθεί από την επιχείρηση. Σε σύγκριση με τον κλάδο, η **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** δεν καταφέρνει να τον ξεπεράσει κανένα από τα εξεταζόμενα έτη. Επιπλέον, ούτε και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας της εταιρίας δεν καταφέρνει να ξεπεράσει σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας **2000-2004** τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου.

Η **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** δεν καταφεύγει στο δανεισμό σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και μάλιστα ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι ανύπαρκτος, εκτός από το **2002**. Συγκριτικά με τον κλάδο η εταιρία συμβαδίζει με την πολιτική όλων των εταιριών και τα πέντε χρόνια που μελετάμε και να μην προχωρά στην σύναψη δανείων.

Ως προς την κάλυψη των τόκων, ο δείκτης παρουσιάζεται ίδιος με αυτόν της δανειακής επιβάρυνσης το **2004**, όμως παρουσιάζει κατακόρυφη ανάπτυξη και ξεπερνάει κατά πολύ τον κλάδο (**348,57**). Ως προς το δείκτη κάλυψης μερισμάτων, η εταιρία δίνει μερίσματα στους μετόχους της κατ' αναλογία θα λέγαμε με το καθεστώς που επικρατεί στον κλάδο, με εξαίρεση το **2001**, όπου ο δείκτης αυξάνεται, από **0,65** το **2000**, σε **1,18** το **2001**.

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας είναι αυξανόμενοι καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου και συγκριτικά με τον κλάδο υστερούν ελάχιστα σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, γεγονός όμως που δεν εμποδίζει την εταιρία να είναι η δεύτερη καλύτερη του κλάδου. Με βάση την 1^η Αρχή Χρηματοδότησης το πάγιο ενεργητικό και οι μακροχρόνιες τοποθετήσεις εκτός επιχειρήσεως πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας γιατί αποφεύγεται ο κίνδυνος μη ανανέωσης του

βραχυπρόθεσμου δανείου και για να αποφευχθούν επαχθέστεροι όροι (επιτόκιο αγοράς μεγαλύτερο) σε περίπτωση ανανέωσης. Για την J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. ο δείκτης χρηματοδότησης του παγίου έχει μικρές διακυμάνσεις και παρουσιάζεται μικρότερος από αυτόν του κλάδου. Σχετικά με τον δεύτερο δείκτη, όπου η χρηματοδότηση του παγίου περιορίζεται στα ίδια κεφάλαια, παρουσιάζοντας ίδια πορεία με τον προηγούμενο δείκτη και είναι και πάλι συγκριτικά με τον κλάδο, μικρότερος καθ' όλα τα έτη. Τέλος, σύμφωνα την Τρίτη αρχή Χρηματοδότησης μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Ο δείκτης για την εταιρία παρουσιάζει μειωτικές τάσεις, ξεκινώντας από **51,47%** το **2000** και καταλήγοντας στο **17,73%** το **2004**. Συγκριτικά με τον αντίστοιχο δείκτη του κλάδου, η επιχείρηση ακολουθεί την πορεία του, αλλά η μείωση του **2003** (**5,63%**) την οδηγεί στην τελευταία θέση.

7.3 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης παρουσιάζει διαχρονική αύξηση, με αποτέλεσμα από **12,32%** που είναι η τιμή του δείκτη το **2000**, να φτάσει το **2004** στο **23,76%**, με μία ενδιάμεση μείωση κατά το τελευταίο έτος. Η υψηλότερη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το **2003**, όπου έφτασε το **33,96%**, ενώ η χαμηλότερη τιμή του εμφανίζεται το **2000**, όπου έφτασε το **12,32%**. Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Ε. υπερτερεί καθ' όλα τα έτη με εξαίρεση το **2001**. Από την άλλη πλευρά, το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους, αρχικά παρουσιάζουν μείωση κατά τα τρία πρώτα έτη, ενώ το **2003** και το **2004** το κλίμα αλλάζει και είναι από τα μεγαλύτερα του κλάδου, **13,42%**, **17,97%** για το μικτό και **12,20%** κα **17,59%** για το καθαρό περιθώριο κέρδους.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσιάζει αύξουσα πορεία τα τέσσερα πρώτα χρόνια της μελέτης, φτάνοντας τις **2,53** μονάδες το **2003**, ενώ από το **2004** φθίνει, ακολουθώντας την πορεία του κλάδου. Παρόλα αυτά οι τιμές του δείκτη υπερβαίνουν τη μονάδα όλες τις χρονιές. Η κυκλοφοριακή

ταχύτητα του παγίου παρουσιάζει και αυτή αύξουσα πορεία τα τέσσερα πρώτα χρόνια της μελέτης, ενώ τον τελευταίο χρόνο παρουσιάζει πτώση φτάνοντας τις **6,36** μονάδες. Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία τον ξεπερνάει από το **2002** έως το **2004** και παρουσιάζεται ως η καλύτερη στον συγκριμένο αριθμοδείκτη. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει αντίστοιχη πορεία με την κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού, και είναι μία από τις καλύτερες του κλάδου σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παρουσιάζει αύξηση τα τρία πρώτα έτη, ενώ τα δύο τελευταία μειώνεται. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων, από την άλλη με εξαίρεση το **2001**, έχει φθίνουσα πορεία, παραμένει όμως σε κοντινά επίπεδα με αυτά που παρουσιάζει και ο κλάδος. Η εταιρία παρουσιάζει αύξουσα πορεία αναφορικά με τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των διαθεσίμων, παρά το γεγονός ότι δεν καταφέρνει να ξεπεράσει την ηγέτιδα εταιρία **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.**

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας αποθεμάτων και απαιτήσεων παρουσιάζουν διακυμάνσεις. Η αποτελεσματικότητα αποθεμάτων της εταιρίας είναι η καλύτερη στον κλάδο καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, αφού καταφέρνει και αντικαθιστά τα αποθέματα που πωλεί σε ελάχιστο χρόνο σε σχέση με τον κλάδο. Ενδεικτικά αναφέρουμε πως ο δείκτης είναι **5** το **2000**, **0** το **2001**, **1** το **2002**, **3** το **2003** και **8** το **2004**. Σχετικά με την αποτελεσματικότητα απαιτήσεων, ο ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Ε υστερεί αρκετά σε σχέση με την ηγέτιδα εταιρία, παρ' όλα αυτά συμβαδίζει με τις τιμές του κλάδου. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων της εταιρίας παρουσιάζει αρχικά μία μείωση, θετικό βέβαια χαρακτηριστικό, αλλά από το **2003** και μετά αντιστρέφεται το κλίμα ακολουθώντας τον κλάδο. Από άποψη ρευστότητας (τρέχουσας και άμεσης), ο ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Ε έχει τιμές παραπλήσιες του κλάδου, με υψηλότερες τιμές να καταγράφονται τα έτη **2000** και **2001** με τιμές **2,46**, **2,29** και **2,45**, **2,29** αντίστοιχα.

Η εταιρία δεν έχει σαν πολιτική της να καταφεύγει στον εξωτερικό δανεισμό και μόνο το **2000** ο δείκτης Ξένα / Ίδια κεφάλαια φτάνει μόλις το **0,16%**, ποσοστό αμελητέο. Ο δείκτης κάλυψης τόκων μειώνεται κατά το τρίτο έτος παροδικά όμως αφού, ακολουθεί μία αύξηση τα έτη **2003** και **2004** και να φτάσει τις **37,05** και **79,46** μονάδες αντίστοιχα, σημειώνοντας την καλύτερη πορεία στον κλάδο. Επιπρόσθετα, μέχρι και το **2003** η εταιρία δίνει μερίσμα στους μετόχους της με τον αντίστοιχο δείκτη να έχει διακυμάνσεις (τα καθαρά κέρδη της εταιρίας υπερβαίνουν κατά **2** φορές περίπου τα μερίσματα), προτεραιότητα όμως της εταιρίας είναι τα μερίσματα να μην υπερβαίνουν τα καθαρά κέρδη με εξαίρεση το **2002**, όπου δείκτης είναι **0,37**.

Αναφορικά με την παγιοποίηση της περιουσίας, παρατηρείται αρχικά μία αύξηση του δείκτη ενώ το **2003** και **2004** ο δείκτης μειώνεται ακολουθώντας τον κλάδο. Ο ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Ε., όπως και όλες οι εταιρίες του κλάδου χαρακτηρίζονται ως εταιρίες εντάσεως Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και ειδικότερα όμως ο ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Ε είναι περισσότερο από τις άλλες. Τέλος, σχετικά με τη χρηματοδότηση του ενεργητικού, παρατηρείται πτώση των δεικτών χρηματοδότησης του παγίου με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια τα πρώτα δύο έτη, διαγράφοντας παρόμοια πορεία με τον κλάδο και τις άλλες εταιρίες, το **2004**, όμως, η εταιρία καταγράφει την μεγαλύτερη τιμή του δείκτη με **2,04**. Τέλος ο δείκτης χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει συνεχή μείωση από το **2000** έως το **2003**, ενώ το **2004** παρουσιάζει μία αισθητή αύξηση. Παρά ταύτα δεν καταφέρνει να φτάσει σε υψηλά επίπεδα και να ξεπεράσει τις τιμές του κλάδου.

7.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει πτωτική πορεία στη διάρκεια της τριετίας φτάνοντας το **2002** στα χαμηλότερα επίπεδα με ποσοστό **0,62%**. Η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. δείχνει να υστερεί των δύο προηγούμενων εταιριών αλλά και ολόκληρου του κλάδου κατά τη διάρκεια της πενταετίας, ακόμα και τα δύο τελευταία έτη που ο δείκτης έχει ανοδική

πορεία. Το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους κυμαίνονται με τον ίδιο περίπου τρόπο. Να σημειωθεί ότι αυτοί οι δύο δείκτες παρουσιάζουν μία συνεχή μείωση τα τρία πρώτα χρόνια και το τέταρτο έτος πραγματοποιείται μία μεγάλη αύξηση. Η εταιρία ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. δεν καταφέρνει να ξεπεράσει την ηγέτιδα εταιρία και τον κλάδο ως προς αυτούς τους δύο δείκτες κατά την πενταετία που εξετάζουμε.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρίας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. παρουσιάζει μία σταθερότητα με μία πάρα πολύ μικρή αυξητική τάση. Η εταιρία συγκριτικά με την J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., την ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε και γενικά τον κλάδο υστερεί όλες τις χρονιές. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει φθίνουσα πορεία κατά τα τρία πρώτα χρόνια. Το έτος **2003** η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου αυξάνεται κατά **0,48**, φτάνοντας τις **1,20** μονάδες. Η εταιρία υστερεί όλες τις χρονιές συγκριτικά με την ηγέτιδα εταιρία και τον κλάδο. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει μία διαχρονική αύξηση και από **0,14** μονάδες που ήταν το **2000**, φτάνει στις **0,53** μονάδες το **2004**. Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία υστερεί και πάλι καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της εταιρίας ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. μειώνεται το **2002**, αυξάνεται ελάχιστα το **2003** φτάνοντας τις **1,50** μονάδες και μειώνεται και πάλι τον πέμπτο χρόνο, φτάνοντας τις **2,15** μονάδες, σε σχέση με το **2004**. Η εταιρία υστερεί της ηγέτιδας και του κλάδου κατά τη διάρκεια της πενταετίας. Από την άλλη πλευρά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παρουσιάζει αυξανόμενη πορεία και ξεπερνάει κατά πολύ τόσο την J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., όσο και τον κλάδο όλες τις χρονιές, παρά την προσωρινή μείωση του δείκτη το **2003**. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων, τέλος, παρουσιάζει ανοδική πορεία, αλλά και πάλι υστερεί κατά πολύ έναντι του κλάδου και της ηγέτιδας J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. Η χαμηλότερη τιμή του δείκτη ήταν **0,58** μονάδες και συνέβη το **2000**, ενώ η υψηλότερη τιμή ήταν **3,50** μονάδες και συνέβη το **2003**.

Οι δείκτες της αποτελεσματικότητας αποτελούν ουσιαστικά τους αντίστροφους των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας και εκφράζονται σε

ημέρες.. Η μέση διάρκεια εισπραξης των απαιτήσεων παρουσιάζει φθίνουσα πορεία και μάλιστα το **2002** ο δείκτης είναι ο χαμηλότερος της πενταετίας στον κλάδο. Παρά την αύξηση του **2003** η επιχείρηση διαχρονικά εισπράττει τις απαιτήσεις της όλο και πιο γρήγορα. Συγκριτικά με τον κλάδο, η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε., βρίσκεται σε πολύ υψηλά επίπεδα. Το ίδιο παρατηρείται και για την μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων της όπου ο δείκτης μειώνεται συνεχώς και μάλιστα το **2003** φτάνει στα χαμηλότερα επίπεδα. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση όπως εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της, έτσι και εκείνη με τη σειρά της πληρώνει τις υποχρεώσεις της.

Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας είναι με διαφορά ο καλύτερος του κλάδου παρά την φθίνουσα τάση που παρουσιάζει. Η τιμή του δείκτη το **2000** ήταν **9,47** μονάδες, ενώ το **2004** έφτασε τις **6,05** μονάδες. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ακολουθεί την ίδια πορεία με τον προηγούμενο, παραμένοντας όμως και αυτός ο καλύτερος του κλάδου. Η εταιρία ξεπερνά την J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., τον ΑΚΤΩΡΑ Α.Τ.Ε, καθώς και ολόκληρο τον κλάδο για όλα τα έτη. Ως προς τη δανειακή επιβάρυνση, παρατηρούμε ότι για το διάστημα της μελέτης η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. δεν κατέφυγε στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων. Ο δείκτης κάλυψης τόκων αν και κυμαίνεται διαχρονικά, παρουσιάζει το **2003** και το **2004** τιμές **23,17** και **24,34** που είναι οι καλύτερες που έχει σημειώσει η εταιρία κατά την πενταετία. Ως προς την κάλυψη των μερισμάτων, τα κέρδη της εταιρίας τα δύο πρώτα χρόνια, καλύπτουν μόλις το **0,78** και το **0,30** των μερισμάτων, ενώ το **2003**, **1,27** αντίστοιχα, για μειωθεί ξανά ο δείκτης το **2004** στο **0,83**.

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας αυξάνονται κατά τα πρώτα τρία έτη φτάνοντας στο ανώτερο επίπεδο το **2002**, αλλά έπειτα ακολουθούν πτωτική πορεία, ακολουθώντας την αντίστοιχη πτωτική πορεία του κλάδου. Τέλος, σχετικά με τη χρηματοδότηση του ενεργητικού, παρατηρείται μία αρχικά πτωτική τάση, η οποία θα μετατραπεί σε αύξουσα κατά τα έτη **2003** και **2004** τόσο του δείκτη χρηματοδότησης του παγίου με ίδια και όσο και με μεγάλης διάρκειας κεφάλαια. Στο δείκτη χρηματοδότησης παγίου με μεγάλης

διάρκειας κεφάλαια, η εταιρία υπερτερεί σε όλα τα έτη σε σύγκριση με την ηγέτιδα και τον κλάδο, με αυξητικές τάσεις φτάνοντας σε πολύ υψηλά επίπεδα με ανώτερο το **2000** όπου ο δείκτης χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ήταν **89,44%**.

7.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Η πορεία του δείκτη της συνολικής αποδοτικότητας της εταιρίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, πορεία, όμως που την κατατάσσει στην καλύτερη θέση σε σχέση με τον κλάδο και τις υπόλοιπες εταιρίες της μελέτης μας. Ειδικότερα το **2002** και το **2004** οι τιμές του δείκτη είναι **21,83** και **24,11**, αντίστοιχα. Το μικτό περιθώριο κέρδους, καθώς και το καθαρό παρουσιάζουν κυμαινόμενη πορεία, αντίστοιχη του κλάδου, με τη μεγαλύτερες τιμές **15,45%** και **14,10%** το **2000**, αντίστοιχα. Παρόλο που οι τιμές των δύο δεικτών κυμαίνονται από χρονιά σε χρονιά, εντούτοις η αρχή και το πέρας της πενταετίας που εξετάζουμε συγκλίνουν στα ίδια επίπεδα τιμών για κάθε ένα δείκτη ξεχωριστά.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. αυξάνεται σταδιακά από το **2000** έως το **2003**, για να ακολουθήσει μία μείωση το **2004** (**1,8**). Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία υπερτερεί για όλα τα έτη της πενταετίας και ειδικότερα το έτος **2002** έχει την υψηλότερη τιμή (**2,185**). Η κυκλοφοριακή ταχύτητα τόσο του παγίου όσο και του κυκλοφορούντος ενεργητικού έχει παρόμοια πορεία για όλα τα έτη. Ειδικότερα, η δεύτερη είναι η καλύτερη του κλάδου και τοποθετεί την εταιρία στην πρώτη θέση αναφορικά με τον δείκτη. Η ανώτερη τιμή καταγράφεται το **2003** με τιμή **1,78**. Αντιθέτως, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων ακολουθεί πτωτική πορεία, παρά το γεγονός ότι η εταιρία ξεκινά και πάλι με τις μεγαλύτερες τιμές του δείκτη. Η αποτελεσματικότητα των αποθεμάτων της εταιρίας ΤΕΡΝΑ Α.Ε. παρουσιάζει σταθερή πορεία, με μικρές αυξητικές τάσεις. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων αυξάνεται από το **2001** έως το **2003**, ενώ από το **2004** μειώνεται. Οι τιμές του δείκτη είναι υψηλές σε σχέση με τον κλάδο γεγονός που υποδεικνύει ότι η εταιρία δεν έχει ελαστική πολιτική χορήγησης

πιστώσεων. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων παρουσιάζεται σταθερή μέσα στην πενταετία που εξετάζουμε. Από **61** ημέρες που ήταν το **2000** έφτασε τις **54** ημέρες το **2004**. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων είναι υψηλότερη και πάλι από τις αντίστοιχες του κλάδου και της ηγέτιδας εταιρίας.

Αναφορικά με τους δείκτες άμεσης και τρέχουσας ρευστότητας παρατηρούμε ότι παρουσιάζουν αρχικά μία μείωση και βρίσκονται στο χαμηλότερο επίπεδο το **2001** με τιμή **1,26**, η οποία είναι και η χαμηλότερη στον κλάδο, από το **2002** και μετά ο δείκτης αρχίζει και αυξάνεται, χωρίς πάντως να καταγράψει τιμές υψηλότερες από αυτές του κλάδου. Με εξαίρεση το **2002** όπου ο δείκτης ξένα / ίδια κεφάλαια φτάνει την τιμή **9,14%**, τα υπόλοιπα έτη οι αντίστοιχες τιμές του δείκτη είναι σχεδόν αμελητέες. Η εταιρία δεν δείχνει να καλύπτει τα ίδια της κεφάλαια με ξένα ή καλύτερα δεν είναι υπέρ της πολιτικής λήψης δανείων. Αναφορικά με την κάλυψη των μερισμάτων παρατηρείται μία διαχρονική αύξηση στην τιμή του δείκτη. Από **1,68** που ήταν η τιμή του το **2000**, έφθασε το **2003** στην τιμή των **3,17** μονάδων. Η ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ξεπερνάει τον κλάδο για όλη την διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Οι δείκτες παγιοποίησης της περιουσίας παραμένει σταθερός θα λέγαμε τα τέσσερα πρώτα χρόνια και το πέμπτο έτος παρουσιάζεται μία μείωση, ύψους **0,12** μονάδων, φτάνοντας την τιμή του δείκτη στις **0,28** μονάδες. Τέλος, ως προς τη χρηματοδότηση του παγίου ενεργητικού με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια, εμφανίζεται και για τους δύο δείκτες διαχρονική αύξηση. Το **2000** και οι δύο δείκτες εμφανίζουν παρόμοιες τιμές, ίση με **1,41** και **1,44** μονάδες αντίστοιχα, ενώ το ίδιο ακριβώς συμβαίνει και το **2004**, όπου και οι δύο δείκτες λαμβάνουν τιμή ίση με **1,96**, παρουσιάζοντας την ίδια κύμανση. Παρόμοια είναι η εικόνα που παρουσιάζεται και στη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας. Πάλι η πορεία είναι κομμινόμενη όπως η πτώση που καταγράφεται το δεύτερο έτος (**2001**) είναι μεγαλύτερη σε σχέση με τους δύο

προηγούμενους δείκτες. Από το **2002** και μετά η τάση είναι αυξητική, παραμένει, όμως μικρότερη από τον κλάδο και από τις υπόλοιπες εταιρίες της μελέτης μας.

7.6 ΓΕΚ Α.Ε.

Η συνολική αποδοτικότητα της ΓΕΚ Α.Ε. παρουσιάζει διακύμανση κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Η υψηλότερη τιμή του δείκτη εμφανίζεται το **2000**, όπου έφτασε το **21,33%**, ενώ η χαμηλότερη τιμή του εμφανίζεται το **2002**, όπου έφτασε το **11,05%**. Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία υπερτερεί κατά τα δύο πρώτα έτη, ενώ τα τρία τελευταία υστερεί και μάλιστα σημαντικά, παρά την αύξηση του **2003**. Από την άλλη πλευρά, το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους, αρχικά παρουσιάζουν μείωση, ενώ το **2003** και το **2004** το κλίμα αλλάζει και είναι από τα μεγαλύτερα του κλάδου, **14,93%**, **16,40%** για το μικτό και **12,94%** και **13,79%** για το καθαρό περιθώριο κέρδους. Η πορεία των δύο δεικτών είναι αντίστοιχη του κλάδου και των υπόλοιπων υπό εξέταση εταιριών.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα παρουσιάζει σταθερή πορεία τα τέσσερα πρώτα χρόνια της μελέτης, φτάνοντας τις **1,29** μονάδες το **2003**, ενώ από το **2004** φθίνει με τιμή **0,79**, ακολουθώντας την πορεία του κλάδου. Παρόλα αυτά οι τιμές του δείκτη υπερβαίνουν τη μονάδα όλες τις χρονιές. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου παρουσιάζει και αυτή σταθερή πορεία τα τέσσερα πρώτα χρόνια της μελέτης, ενώ τον τελευταίο χρόνο παρουσιάζει πτώση φτάνοντας τις **1,38** μονάδες. Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία δεν καταφέρνει να τον ξεπεράσει καμία από τις χρονιές της μελέτης μας. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει αντίστοιχη πορεία με την κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου ενεργητικού, και παρουσιάζεται να είναι καλύτερη σε σύγκριση με τον κλάδο σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παρουσιάζει αύξηση μόνο κατά το **2001**, ενώ τα τρία τελευταία μειώνεται σταθερά. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων, με τη σειρά της

μειώνεται ο και αυτή διαχρονικά και κυμαίνεται σε αντίστοιχα επίπεδα του κλάδου. Η εταιρία ΓΕΚ Α.Ε. παρουσιάζει διακύμανση αναφορικά με τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των διαθεσίμων, καταλήγοντας όμως το **2004** σε τιμή ανώτερη από την αντίστοιχη του **2000** (**7,80** έναντι **5,07**).

Οι δείκτες αποτελεσματικότητας αποθεμάτων και απαιτήσεων παρουσιάζουν διακυμάνσεις. Η αποτελεσματικότητα αποθεμάτων της εταιρίας είναι η καλύτερη έναντι του κλάδου, χωρίς να μπορούμε να πούμε πως είναι σημείο αναφοράς μεταξύ των εξεταζόμενων εταιριών, καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και μόνο το **2004** με τιμή **117** είναι χειρότερη. Σχετικά με την αποτελεσματικότητα απαιτήσεων, η ΓΕΚ Α.Ε. υστερεί αρκετά σε σχέση με την ηγέτιδα εταιρία, παρ' όλα αυτά συμβαδίζει με τις τιμές του κλάδου. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων της εταιρίας παρουσιάζει αρχικά μία μείωση, θετικό βέβαια χαρακτηριστικό, αλλά από το **2003** και μετά αντιστρέφεται το κλίμα ακολουθώντας τον κλάδο. Από άποψη ρευστότητας (τρέχουσας και άμεσης), η ΓΕΚ Α.Ε. έχει τιμές χαμηλότερες του κλάδου, με υψηλότερες τιμές να καταγράφονται το έτος **2004** με τιμές **1,80** και **1,31** αντίστοιχα. Το γεγονός ότι ο δείκτης είναι διαχρονικά μεγαλύτερος της μονάδας συγκαταλέγεται στα θετικά στοιχεία της εταιρίας αναφορικά με την επιβίωσή της.

Η ΓΕΚ Α.Ε. έχει σαν πολιτική της να καταφεύγει στον εξωτερικό δανεισμό, καθώς κατά την διάρκεια της πενταετίας παρουσιάζει τα μεγαλύτερα ποσά του δείκτη Ξένα / Ίδια κεφάλαια. Προφανώς και η εταιρία κατέχει κυρίαρχη θέση αναφορικά με τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη, ξεφεύγοντας από την συνήθη πολιτική του κλάδου. Ο δείκτης κάλυψης τόκων μειώνεται μέχρι και το τρίτο έτος, ακολουθεί μία αύξηση το έτος **2003** και μία μείωση και πάλι το **2004** φτάνοντας τις **9,01** μονάδες.

Αναφορικά με την παγιοποίηση της περιουσίας, παρατηρείται αρχικά μία αύξηση του δείκτη ενώ το **2003** και **2004** ο δείκτης μειώνεται, όχι σημαντικά, ακολουθώντας τον κλάδο. Η ΓΕΚ Α.Ε., μπορεί να ειπωθεί πως χαρακτηρίζεται ως περισσότερο εντάσεως παγίου ενεργητικού σε σύγκριση με τον κλάδο και

τις υπόλοιπες εταιρίες. Τέλος, σχετικά με τη χρηματοδότηση του ενεργητικού, παρατηρείται διαχρονική αύξηση των δεικτών χρηματοδότησης του παγίου με ίδια και μεγάλης διάρκειας κεφάλαια, διαγράφοντας παρόμοια πορεία με τον κλάδο και τις άλλες εταιρίες, και καταγράφει το **2004** την μεγαλύτερη τιμή του με **1,69** και **1,44** αντίστοιχα. Τέλος ο δείκτης χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει ανάλογη πορεία, ενώ το **2004** παρουσιάζει την μεγαλύτερη τιμή του με **44,56%**. Παρά ταύτα δεν καταφέρνει να φτάσει σε υψηλά επίπεδα και να ξεπεράσει τις τιμές του κλάδου.

7.7 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.

Ο δείκτης της συνολικής αποδοτικότητας παρουσιάζει ανοδική πορεία στη διάρκεια της πενταετίας, παρά την πρόσκαιρη μείωση το έτος **2002** και φτάνει το **2004** στα υψηλότερα επίπεδα με ποσοστό **18,60%**. Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. δείχνει να υστερεί ολόκληρου του κλάδου κατά τη διάρκεια της πενταετίας, ακόμα και τα δύο τελευταία έτη που ο δείκτης έχει ανοδική πορεία. Το μικτό και το καθαρό περιθώριο κέρδους κυμαίνονται με τον ίδιο περίπου τρόπο. Να σημειωθεί ότι αυτοί οι δύο δείκτες παρουσιάζουν μία μείωση το τρίτο έτος και από το τέταρτο έτος και μετά πραγματοποιείται μία μεγάλη αύξηση. Η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. καταφέρνει να ξεπεράσει την ηγέτιδα εταιρία και τον κλάδο ως προς αυτούς τους δύο δείκτες κατά την τελευταία διετία της περιόδου που εξετάζουμε.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της εταιρίας παρουσιάζει μία σταθερότητα με μία πάρα πολύ μικρή μειωτική τάση. Η εταιρία συγκριτικά με την **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.**, την **ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε** και γενικά τον κλάδο υπερτερεί κατά την πρώτη διετία, από το **2002** και μετά αρχίζει να υστερεί για όλες τις επόμενες χρονιές. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει φθίνουσα πορεία κατά τα τρία τελευταία χρόνια. Το έτος **2003** η κυκλοφοριακή ταχύτητα του παγίου μειώνεται και φτάνει τις **2,158** μονάδες. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει μία

διαχρονική σταθερή αλλά και ταυτόχρονα μικρή αύξηση και από **0,70** μονάδες που ήταν το **2000**, φτάνει στις **0,94** μονάδες το **2004**. Συγκριτικά με τον κλάδο, η εταιρία υστερεί και πάλι καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων της εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. αυξάνεται κατακόρυφα το **2001**, αλλά από το **2002** και μετά αρχίζει να μειώνεται σταδιακά φτάνοντας το **2004** τις **11,64** μονάδες. Η εταιρία υπερτερεί του κλάδου κατά τη διάρκεια όλης της πενταετίας. Από την άλλη πλευρά, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παρουσιάζει αυξανόμενη πορεία και ξεπερνάει κατά πολύ τόσο την **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.**, όσο και τον κλάδο όλες τις χρονιές, παρά την προσωρινή μείωση του δείκτη το **2003**. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων, τέλος, παρουσιάζει σταθερή πτωτική πορεία, παραμένοντας κοντά όμως στα επίπεδα του κλάδου και. Η χαμηλότερη τιμή του δείκτη ήταν **2,99** μονάδες και συνέβη το **2004**, ενώ η υψηλότερη τιμή ήταν **3,94** μονάδες και συνέβη το **2000**.

Οι δείκτες της αποτελεσματικότητας αποτελούν ουσιαστικά τους αντίστροφους των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας και εκφράζονται σε ημέρες. Η μέση διάρκεια εισπράξης των απαιτήσεων παρουσιάζει αύξουσα πορεία και μάλιστα το **2004** ο δείκτης είναι ο υψηλότερος της πενταετίας για την εταιρία. Η επιχείρηση διαχρονικά εισπράττει τις απαιτήσεις της όλο και πιο αργά και συγκριτικά με τον κλάδο, η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., βρίσκεται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Αντιθέτως, παρατηρούμε πως ο δείκτης της μέσης διάρκειας πληρωμής των υποχρεώσεων της μειώνεται συνεχώς και μάλιστα το **2001** φτάνει στα χαμηλότερα επίπεδα. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση ενώ εισπράττει αργά τις απαιτήσεις της, πληρώνει σχετικά πολύ γρήγορα τις υποχρεώσεις της, γεγονός που μπορεί να δημιουργήσει πρόβλημα στην ρευστότητά της.

Ο δείκτης τρέχουσας ρευστότητας είναι ο δεύτερος καλύτερος του κλάδου παρά την φθίνουσα τάση που παρουσιάζει. Η τιμή του δείκτη το **2000** ήταν **2,66** μονάδες, ενώ το **2004** έφτασε τις **1,94** μονάδες. Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας ακολουθεί την ίδια πορεία με τον προηγούμενο, παραμένοντας

όμως και αυτός ο δεύτερος καλύτερος του κλάδου. Η εταιρία ξεπερνά την **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.**, τον **ΑΚΤΩΡΑ Α.Τ.Ε.**, καθώς και ολόκληρο τον κλάδο για όλα τα έτη. Ως προς τη δανειακή επιβάρυνση, παρατηρούμε ότι για το διάστημα της μελέτης η **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.** κατέφυγε στο δανεισμό ξένων κεφαλαίων κατά τα τρία τελευταία έτη. Ο δείκτης κάλυψης τόκων αν και κυμαίνεται διαχρονικά, παρουσιάζει το **2003** και το **2004** τιμές **19,83** και **30,07** που είναι οι καλύτερες που έχει σημειώσει η εταιρία κατά την πενταετία.

Οι δείκτες παγιοποίησης περιουσίας παραμένουν σταθεροί κατά τα πρώτα δύο έτη από το **2002** και έπειτα ακολουθούν κατακόρυφη άνοδο πορεία, σε αντίθεση με την πτωτική πορεία του κλάδου. Τέλος, σχετικά με τη χρηματοδότηση του ενεργητικού, παρατηρείται μία διαχρονική πτωτική τάση, η οποία θα φτάσει το **2004** την τιμή **1,41** και **1,50** όσον αφορά τον δείκτη χρηματοδότησης του παγίου με ίδια και με μεγάλης διάρκειας κεφάλαια. Τέλος, ο δείκτης χρηματοδότησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας ακολουθεί πτωτική πορεία και καταλήγει το **2004** να είναι **48,44%**.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις **Interbooks**, Αθήνα **2002**.
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΚΡΙΤΙΚΗ ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

8.1 ΓΕΝΙΚΑ

Ο ισολογισμός παρέχει μία στατική εικόνα της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης. Όμως, τα διάφορα ενεργητικά στοιχεία μεταβάλλονται, ιδιαίτερα βέβαια, τα κυκλοφορούντα που βρίσκονται σε συνεχή εναλλαγή, αυξάνονται ή μειώνονται σύμφωνα με την πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Επίσης το ύψος της χρηματοδότησης από κάθε πηγή υφίσταται αντίστοιχες μεταβολές.

Μία παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο – πολύ χρήσιμη για τη συμπλήρωση της παραπάνω στατικής διερεύνησης της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης – παρέχεται με τη σύγκριση των ισολογισμών έναρξης και λήξεως της περιόδου αυτής, με τη μέθοδο των διαδοχικών ισολογισμών.

Η παραπάνω σύγκριση επιτρέπει τον καταρτισμό του ονομαζόμενου πίνακα κίνησης κεφαλαίων – επίσης ονομαζόμενου κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων (**sources and uses of funds**) – από τον οποίο προκύπτουν:

- Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων, είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης, και
- Οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, που αποτελούνται είτε από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της.

Έτσι ο παραπάνω πίνακας βασίζεται στην ισότητα:

Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού + μειώσεις στοιχείων παθητικού = Αυξήσεις στοιχείων παθητικού + μειώσεις στοιχείων ενεργητικού

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη σημασία όταν καλύπτει μία περίοδο ανάπτυξης της επιχείρησης, γιατί απεικονίζει την ανάπτυξη που συντελέστηκε και τον τρόπο χρηματοδότησής της. Το ένα μέρος του πίνακα απεικονίζει τις πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια. Τα τελευταία πρέπει επιπρόσθετα να αναλύονται σε μακροπρόθεσμα, μεσοπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα και έτσι τελικά να φαίνεται το ύψος της χρηματοδότησης μεγάλης και μικρής διάρκειας. Το άλλο μέρος του πίνακα εμφανίζει τις επενδύσεις που έγιναν με τα παραπάνω κεφάλαια, οι οποίες πρέπει να αναλύονται σε επενδύσεις μεγάλης και μικρής διάρκειας και έτσι μπορούν να συσχετισθούν με τη χρηματοδότηση μεγάλης και μικρής διάρκειας. Παρακάτω αναλύονται οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων των επιχειρήσεων που εξετάζουμε.

8.2 J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.

Η επιχείρηση **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** ακολουθεί μία πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, η οποία δεν είναι σταθερή, αλλά ποικίλει καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε. Συγκεκριμένα, την περίοδο **2000-2001** η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις μέσω της αύξησης του παθητικού αλλά και της μείωσης του ενεργητικού, παρουσιάζοντας μία ισορροπία (**55,76%** της συνολικής χρηματοδότησης από στοιχεία του παθητικού και **44,24%** από στοιχεία του ενεργητικού), η οποία συντελείται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, πέραν των προμηθευτών (**19,33%** της συνολικής χρηματοδότησης), καθώς και από την μείωση των διαθεσίμων (**39,29%**). Την περίοδο **2001-2002** όμως παρατηρούμε ότι η επιχείρηση **J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.** ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου αντλώντας το μεγάλο μέρος των χρηματικών πόρων από τη μείωση του ενεργητικού (**42,43%** της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση αυτή στο ενεργητικό προέρχεται κυρίως από τη σημαντική μείωση που παρουσιάζει το στοιχείο του ενεργητικού συμμετοχές (**37,44%** της συνολικής χρηματοδότησης). Επιπλέον, έχουμε και αύξηση των χρηματικών πόρων

μέσω της αύξησης των στοιχείων του παθητικού (57,57% της συνολικής χρηματοδότησης), μέσω κυρίως της αύξησης του στοιχείου του παθητικού αποσβέσεις (21,30%). Την αμέσως επόμενη περίοδο (2002-2003) η πολιτική της επιχείρησης αλλάζει και κύρια πηγή χρηματοδότησης της J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. αποτελεί η αύξηση του παθητικού (96,87% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία οφείλεται κυρίως στην κατακόρυφη αύξηση των προμηθευτών της εταιρίας (56,78% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος την περίοδο 2003-2004 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται πάλι μέσω της αύξησης του παθητικού (91,33% της συνολικής χρηματοδότησης), με το στοιχείο που σημειώνει αξιοσημείωτη άνοδο να είναι τα Ίδια Κεφάλαια (76,92%).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων μπορούμε να πούμε ότι εδώ η επιχείρηση ακολουθεί κάποια σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την υπό εξέταση περίοδο 2000-2004 η επιχείρηση καταναλώνει περισσότερους χρηματικούς πόρους για να αυξήσει το ενεργητικό της. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι η εταιρία J&P ΑΒΑΞ Α.Ε. επενδύει σε πάγια στοιχεία και σε στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε. Η αύξηση του ενεργητικού της βασίζεται κυρίως στην αύξηση των λογαριασμών συμμετοχές (37,58% το 2000-2001), των ακινητοποιήσεων (46,38% το 2001-2002), των πελατών (46,50% το 2002-2003) και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού (43,76% το 2003-2004).

8.3 ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.

Η επιχείρηση παρουσιάζει μία φανερή επιδίωξη και επιθυμία να αντλεί χρηματικούς πόρους μέσω της αύξησης του παθητικού καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε, με εξαίρεση την περίοδο 2000-2001. Συγκεκριμένα την περίοδο 2000-2001 έχουμε μείωση του ενεργητικού της επιχείρησης που αποτελεί το 60,29% της συνολικής χρηματοδότησης, με τα διαθέσιμα να κυριαρχούν στην μείωση αυτή (57,65% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2001-2002, έχουμε αντιστροφή του κλίματος αφού έχουμε αύξηση του παθητικού να συμμετέχει περισσότερο στην άντληση κεφαλαίων αποτελώντας το 97,24% της συνολικής χρηματοδότησης, κυρίως

μέσω της αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (**42,62%** της συνολικής χρηματοδότησης), αλλά και του λογαριασμού των Ιδίων Κεφαλαίων (**33,10%**). Την περίοδο **2002-2003** η συμμετοχή της αύξησης του παθητικού στην άντληση κεφαλαίων παραμένει έντονη, με ποσοστό **95,08%** της συνολικής χρηματοδότησης. Η αύξηση αυτή του παθητικού οφείλεται κυρίως στην υψηλή αύξηση των προμηθευτών (**30,07%** της συνολικής χρηματοδότησης) με την συμβολή και πάλι των Ιδίων Κεφαλαίων (**28,25%**). Κατά την τελευταία εξεταζόμενη περίοδο (**2003-2004**) η αύξηση του παθητικού αποτελεί το **86,76%** της συνολικής χρηματοδότησης, αλλά αυτή τη φορά η αύξηση οφείλεται εξ' ολοκλήρου στην αύξηση του λογαριασμού των Ιδίων Κεφαλαίων (**73,17%** και της συνολικής χρηματοδότησης).

Σε ότι αφορά την ανάλωση των χρηματικών πόρων, είναι φανερό η προτίμηση της επιχείρησης να καταναλώνει τα κεφάλαια για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού, με εξαίρεση την τελευταία περίοδο. Την περίοδο **2000-2001** το **88,63%** των κεφαλαίων αναλώθηκαν σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. Την περίοδο **2001-2002** το **99,10%** των χρηματικών πόρων αναλώθηκε για επενδύσεις σε ακινητοποιήσεις, σε συμμετοχές και σε πελάτες. Την περίοδο **2002-2003** το ποσοστό των κεφαλαίων που αναλώθηκαν για στοιχεία του ενεργητικού έφτασε στο απόλυτο ποσοστό **100%**, με το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων (**47,24%**) να αναλώνεται σε διάφορα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού και ένα δεύτερο (**31,81%**) στους πελάτες. Τέλος, περίοδο **2003-2004**, η επιχείρηση επιλέγει διαφορετική πολιτική και αποφασίζει να δαπανήσει το **61,03%** των κεφαλαίων για μείωση των λογαριασμών, προμηθευτές, μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού και υπόλοιπων υποχρεώσεων.

8.4 ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Η επιχείρηση ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. παρατηρούμε ότι ακολουθεί κάποια συγκεκριμένη πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε. Τις περιόδους **2000-2001**, **2001-2002** ΚΑΙ **2003-2004** κύρια πηγή χρηματοδότησης αποτελεί η μείωση του

ενεργητικού, ενώ μόνο την περίοδο **2002-2003** η κύρια πηγή χρηματοδότησης είναι η αύξηση που συντελείται στο παθητικό. Συγκεκριμένα την περίοδο **2000-2001** η μείωση του ενεργητικού, η οποία οφείλεται κυρίως στη σημαντική μείωση των λοιπών στοιχείων των απαιτήσεων, αποτελεί το **100%** της συνολικής χρηματοδότησης. Την περίοδο **2001-2002** η μείωση του ενεργητικού, η οποία οφείλεται κυρίως στην μείωση των συμμετοχών (**56,48%**) αποτελεί το **87,97%** της συνολικής χρηματοδότησης. Την περίοδο **2002-2003** η αύξηση του παθητικού αποτελεί την αποκλειστική πηγή χρηματοδότησης για την εταιρία και οφείλεται κυρίως στη αύξηση των αποσβέσεων και των λοιπών βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Την τελευταία περίοδο που εξετάζουμε (**2003-2004**) τα κεφάλαια που αντλούνται, και πάλι, από την μείωση του ενεργητικού, αποτελώντας το **67,03%** της συνολικής χρηματοδότησης της εταιρίας.

Η επιχείρηση ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. καταναλώνει το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων που αντλεί, για να αυξήσει και το ενεργητικό και το παθητικό της καθ ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε. Συγκεκριμένα την περίοδο **2000-2001** το **89,44%** των κεφαλαίων αναλώνεται σε στοιχεία του παθητικού και κυρίως στα Ίδια Κεφάλαια (**82,73%**). Την περίοδο **2001-2002** το **62,58%** των κεφαλαίων αναλώνεται σε στοιχεία του ενεργητικού και κυρίως σε ακινητοποιήσεις (**37,88%**). Την περίοδο **2002-2003** το **54,86%** των κεφαλαίων αναλώνεται για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης και οφείλεται κυρίως στη μείωση ξανά των Ιδίων Κεφαλαίων (**53,56%**). Τέλος την περίοδο **2003-2004** το **62,03%** των χρηματικών πόρων καταναλώθηκε σε στοιχεία του ενεργητικού και κυρίως σε λοιπούς λογαριασμούς απαιτήσεων, πέραν των πελατών με ποσοστό **33,36%**.

8.5 ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

Η εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. ακολουθεί, και αυτή με τη σειρά της κάποια σταθερή πολιτική σχετικά με την ανεύρεση χρηματικών πόρων, με εξαίρεση την περίοδο **2003-2004**. Συγκεκριμένα τις περιόδους **2000-2001**, **2001-2002** και **2002-2003** τα κεφάλαια η επιχείρηση τα αντλεί μέσω της αύξησης του

παθητικού, ενώ την περίοδο **2003-2004** παρατηρούμε ότι η εταιρία χρησιμοποιεί την μείωση του ενεργητικού ως πηγή χρηματοδότησης. Την πρώτη περίοδο που εξετάζουμε (**2000-2001**) η αύξηση του παθητικού αποτελεί το **71,62%** της συνολικής χρηματοδότησης. Η αύξηση αυτή στο παθητικό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των λοιπών βραχυχρόνιων υποχρεώσεων (**40,08%**). Την περίοδο **2001-2002** μεγάλο μέρος της συνολικής χρηματοδότησης προέρχεται από την αύξηση τόσο των Ιδίων Κεφαλαίων (**39,73%**) όσο και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας (**32,26%**), χωρίς να περιλαμβάνονται σε αυτές οι προμηθευτές. Την περίοδο **2002-2003** η επιχείρηση επιλέγει και πάλι την αύξηση του παθητικού ως κύρια πηγή χρηματοδότησης. Η αύξηση του παθητικού κατά την περίοδο αυτή προέρχεται κυρίως από τη αύξηση των λογαριασμών των Ιδίων Κεφαλαίων και των προμηθευτών. Την τελευταία περίοδο (**2003-2004**) η επιχείρηση αποφασίζει να αντλήσει τους χρηματικούς πόρους μέσω της μείωσης του ενεργητικού, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο στην μείωση των πελατών.

Σχετικά με την ανάλωση των χρηματικών πόρων παρατηρούμε ότι η εταιρία ΤΕΡΝΑ Α.Ε. καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου καταναλώνει το μεγαλύτερο μέρος αυτών για να αυξήσει το ενεργητικό της. Την περίοδο **2000-2001** το **98,64%** των κεφαλαίων αναλώνεται για αύξηση παγίων στοιχείων καθώς και στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Την επόμενη περίοδο (**2001-2002**) η επιχείρηση αναλώνει ξανά το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών της πόρων για να αυξήσει στοιχεία του ενεργητικού της και κυρίως τις ακινητοποιήσεις της. Την περίοδο **2002-2003** η επιχείρηση, αναλώνει όλα τα κεφάλαια με σκοπό να αυξήσει τους πελάτες αλλά και τα αποθέματά της. Τέλος, την περίοδο **2003-2004** παρατηρούμε ότι η επιχείρηση προσανατολίζεται κυρίως σε επενδύσεις στους λοιπούς λογαριασμούς των απαιτήσεων πέραν των πελατών, αναλώνοντας σε αυτές το **88,16%** των κεφαλαίων.

8.6 ΓΕΚ Α.Ε.

Η επιχείρηση παρουσιάζει μία φανερή επιδίωξη και επιθυμία να αντλεί χρηματικούς πόρους μέσω της αύξησης του παθητικού καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε, με εξαίρεση την περίοδο **2001-2002**. Συγκεκριμένα την περίοδο **2000-2001** έχουμε αύξηση του παθητικού της επιχείρησης που αποτελεί το **64,54%** της συνολικής χρηματοδότησης, με τα Ίδια Κεφάλαια να κυριαρχούν στην αύξηση αυτή (**37,83%** της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο **2001-2002**, έχουμε αντιστροφή του κλίματος αφού έχουμε μείωση του ενεργητικού, το οποίο συμμετέχει περισσότερο στην άντληση κεφαλαίων αποτελώντας το **58,56%** της συνολικής χρηματοδότησης, κυρίως μέσω της μείωσης των συμμετοχών (**44,23%** της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο **2002-2003** έχουμε και πάλι την αύξηση του παθητικού στην άντληση κεφαλαίων να αποτελεί το **80,07%** της συνολικής χρηματοδότησης. Η αύξηση αυτή του παθητικού οφείλεται κυρίως στην υψηλή αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων (**39,06%**). Κατά την τελευταία εξεταζόμενη περίοδο (**2003-2004**) η αύξηση του παθητικού αποτελεί το **100%** της συνολικής χρηματοδότησης και αυτή τη φορά η αύξηση οφείλεται κατά το ήμισυ στην αύξηση του λογαριασμού των Ιδίων Κεφαλαίων (**51,75%** και της συνολικής χρηματοδότησης).

Σε ότι αφορά την ανάλωση των χρηματικών πόρων, είναι φανερή η προτίμηση της επιχείρησης να καταναλώνει τα κεφάλαια για την αύξηση των στοιχείων του ενεργητικού. Την περίοδο **2000-2001** το **77,82%** των κεφαλαίων αναλώθηκαν σε πάγια και κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού. Την περίοδο **2001-2002** το **99,06%** των χρηματικών πόρων αναλώθηκε για επενδύσεις σε ακινητοποιήσεις και σε πελάτες. Την περίοδο **2002-2003** το ποσοστό των κεφαλαίων που αναλώθηκαν για στοιχεία του ενεργητικού έφτασε σε ποσοστό **99,59%**, με το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων (**36,81%**) να αναλώνεται στους πελάτες και ένα δεύτερο (**30,75%**) σε ακινητοποιήσεις. Τέλος, περίοδο **2003-2004**, η επιχείρηση επέλεξε να αναλώσει το **100%** των κεφαλαίων για αύξηση των ακινητοποιήσεων κυρίως,

αλλά και των αποθεμάτων και γενικότερα όλων των στοιχείων του ενεργητικού της.

8.7 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε.

Η επιχείρηση ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. ακολουθεί μία πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, η οποία δεν είναι σταθερή, αλλά ποικίλει καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε. Συγκεκριμένα, την περίοδο **2000-2001** η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις μέσω της αύξησης του παθητικού αλλά και της μείωσης του ενεργητικού, παρουσιάζοντας μία ισορροπία (**49,28%** της συνολικής χρηματοδότησης από στοιχεία του παθητικού και **50,72%** από στοιχεία του ενεργητικού), η οποία συντελείται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, πέραν των προμηθευτών (**17,49%** της συνολικής χρηματοδότησης), καθώς και από την μείωση των διαθεσίμων (**43,08%**). Την περίοδο **2001-2002** όμως παρατηρούμε ότι η επιχείρηση ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. ακολουθεί διαφορετική πολιτική από αυτή της προηγούμενης περιόδου αντλώντας το μεγάλο μέρος των χρηματικών πόρων από την αύξηση του παθητικού (**70,63%** της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση αυτή στο παθητικό προέρχεται κυρίως από τη σημαντική αύξηση που παρουσιάζει το στοιχείο του παθητικού, υπόλοιποι λογαριασμοί υποχρεώσεων πέραν των προμηθευτών (**30,81%** της συνολικής χρηματοδότησης). Την αμέσως επόμενη περίοδο (**2002-2003**) η πολιτική της επιχείρησης παραμένει σταθερή και κύρια πηγή χρηματοδότησης της εταιρίας αποτελεί η αύξηση του παθητικού (**98,12%** της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία οφείλεται κυρίως στην κατακόρυφη αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρίας (**56,41%** της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος την περίοδο **2003-2004** η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται πάλι μέσω της αύξησης του παθητικού (**51,04%** της συνολικής χρηματοδότησης), αλλά και με αντίστοιχης μείωσης του ενεργητικού (**48,96%**). Κυρίαρχα στοιχεία είναι από την πλευρά του παθητικού, οι αποσβέσεις και τα Ίδια Κεφάλαια, ενώ από την πλευρά του

ενεργητικού, η μείωση των χρεογράφων και των λοιπών απαιτήσεων πέραν των πελατών.

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων μπορούμε να πούμε ότι εδώ η επιχείρηση ακολουθεί κάποια σταθερή πολιτική, εκτός από την τελευταία περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο **2000-2003** η επιχείρηση καταναλώνει περισσότερους χρηματικούς πόρους για να αυξήσει το ενεργητικό της, σε αντίθεση με την περίοδο **2003-2004**, όπου η εταιρία χρησιμοποιεί τους πόρους της για την μείωση των στοιχείων του παθητικού και ειδικότερα των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της πέραν των προμηθευτών. Είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι η εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. επενδύει σε πάγια στοιχεία και σε στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου που εξετάζουμε. Η αύξηση του ενεργητικού της βασίζεται κυρίως στην αύξηση των λογαριασμών συμμετοχές (**34,23%** το **2000-2001**), των ακινητοποιήσεων (**68,71%** το **2001-2002** και **45,42%** το **2002-2003**).

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός (κεφάλαιο 4^ο), Εκδόσεις **Interbooks**, Αθήνα **2002**.
- ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ: Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Ο κατασκευαστικός κλάδος θεωρείται ένας από τους σημαντικότερους της ελληνικής οικονομίας και συνδέεται στενά με την γενική οικονομική ανάπτυξη της χώρας, τα διεθνή και εθνικά γεγονότα και το γενικότερο επενδυτικό κλίμα που επικρατεί. Από τα μέσα της δεκαετίας του **1990**, ο κλάδος εμφάνισε έντονους αναπτυξιακούς ρυθμούς, με συνέπεια να ανέλθει σε **6,7%** η συμμετοχή του στο Α.Ε.Π το **2005**. Οι παράγοντες που έδωσαν ώθηση στον κατασκευαστικό κλάδο τα τελευταία έτη ήταν η εισροή ευρωπαϊκών κονδυλίων, η πραγματοποίηση μεγάλων δημόσιων έργων λόγω και της ανάληψης των Ολυμπιακών Αγώνων της Αθήνας, οι νέες μέθοδοι χρηματοδότησης των έργων και η επέκταση του κλάδου σε νέες αγορές. Εντούτοις, η παρούσα κατάσταση διαφέρει σημαντικά σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, καθώς ανακόπηκαν οι ρυθμοί ανάπτυξης με την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών έργων, ενώ διεκόπησαν για σημαντικό διάστημα και οι αναθέσεις νέων δημόσιων έργων, γεγονός που επέφερε σε ορισμένες εταιρίες οικονομικά προβλήματα με δυσμενείς επιπτώσεις για την οικονομία.

Ο κατασκευαστικός κλάδος διήλθε σε φάση αναδιάρθρωσης το **2002** με αφορμή το νόμο **N.2940/2001**, ο οποίος οδήγησε σε πλήθος συγχωνεύσεων μεταξύ των εταιριών, φαινόμενα που συνέβαλαν στη μείωση του αριθμού των τεχνικών εταιριών και στην αύξηση του μεγέθους αυτών. Σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, η αγορά πλέον κινείται με δύο ταχύτητες, καθώς δημιουργήθηκαν αφ' ενός ισχυρά εταιρικά σχήματα με υψηλούς κύκλους εργασιών και μεγάλες δυνατότητες δραστηριοποίησης στην εγχώρια και στη διεθνή αγορά, αφ' εταίρου δε ορισμένες επιχειρήσεις οδηγήθηκαν στα όρια της βιωσιμότητας. Πράγματι, σε κάποιες περιπτώσεις, η διαδικασία που ακολούθησε το **2002** για την πραγματοποίηση συγχωνεύσεων συσώρευσε

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

υπερβολικά χρέη σε εταιρίες, τα οποία και επιδεινώνουν τη ρευστότητα και τη βιωσιμότητά τους. Από την άλλη πλευρά, οι μεγάλες κατασκευαστικές εταιρίες έχουν την δυνατότητα εκτεταμένης συμμετοχής στο νέο τρόπο εκτέλεσης δημόσιων έργων με αυτοχρηματοδότηση (**Built Operate and Transfer**), ο οποίος χρησιμοποιείται ευρέως στο διεθνή κατασκευαστικό κλάδο, σε έργα που η πολυπλοκότητα της κατασκευής τους, οι τεχνολογικές απαιτήσεις τους και οι ανάγκες χρηματοδότησης είναι αυξημένες. Τα έργα Β.Ο.Τ συνεπάγονται οφέλη τόσο για το Δημόσιο, λόγω της μη συμμετοχής του στη δαπάνη κατασκευής, όσο και για τις τεχνικές εταιρίες, οι οποίες πέραν του σχεδιασμού, της μελέτης και κατασκευής του έργου, συμμετέχουν στη συντήρηση, λειτουργία και εκμετάλλευσή του. Ωστόσο, η συγκεκριμένη πρακτική δεν έχει αναπτυχθεί επαρκώς και εξελίσσεται με βραδύτερους ρυθμούς από ότι είχε προβλεφθεί αρχικά.

Ένα από τα σημαντικότερα προβλήματα που αντιμετωπίζει ο κλάδος στην παρούσα φάση σχετίζεται με τις πρόσφατες καθυστερήσεις πληρωμών ορισμένων κατασκευαστικών επιχειρήσεων της ανώτερης εργοληπτικής κατηγορίας. Οι συγκεκριμένες καθυστερήσεις, σε συνδυασμό με την απουσία νέων σημαντικών έργων, έχουν δημιουργήσει ένα δυσμενές περιβάλλον σε μέρος των επιχειρήσεων του κλάδου. Μέρος των παραπάνω αντικατοπτρίζεται στην κατά 25% περίπου αύξηση των συνολικών υποχρεώσεων των περισσότερων τεχνικών εταιριών μεταξύ των ετών 2004-2005. παράλληλα, σύμφωνα με παράγοντες του κλάδου, το φαινόμενο της παροχής ενίοτε μεγάλων εκπτώσεων σε έργα που δημοπρατούνται, ως αποτέλεσμα του έντονου ανταγωνισμού μεταξύ των εταιριών και οι υψηλές εγγυητικές επιστολές που απαιτούνται, δημιουργούν δυσμενείς επιπτώσεις.

Άλλα θέματα που δρουν ανασχετικά στην ομαλή εξέλιξη των εργασιών του κλάδου έχουν σχέση με την εμπλοκή των δημοπρατήσεων δημόσιων έργων και λοιπών έργων υποδομής του Γ' Κ.Π.Σ. Με την ολοκλήρωση των έργων που σχετίζονται με την τέλεση της Ολυμπιάδας, η αναπτυξιακή πορεία του κατασκευαστικού κλάδου ανεσχέθη. Πάντως τα έργα υποδομής που βρίσκονται σήμερα σε εξέλιξη, τα εναπομείναντα αναπτυξιακά έργα που

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

εντάσσονται στο Γ' Κ.Π.Σ καθώς και τα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα τα οποία αναμένεται να εξελιχθούν, προβλέπεται ότι θα δράσουν ανασταλτικά στην παρατηρούμενη κάμψη των εργασιών του κατασκευαστικού κλάδου.

Τα νέα ισχυρά σχήματα που έχουν δημιουργηθεί προκειμένου να συντηρηθούν και να συνεχίσουν την αναπτυξιακή τους πορεία, χρειάζεται να επεκτείνουν τις δραστηριότητές τους και εκτός των εθνικών συνόρων. Στο πλαίσιο αυτό ορισμένοι όμιλοι έχουν ήδη προχωρήσει σε ενέργειες με στόχο την επέκτασή τους σε χώρες του εξωτερικού. Το ενδιαφέρον στρέφεται κυρίως σε χώρες της Βαλκανικής, της Κεντρικής και της Ανατολικής Ευρώπης. Η έλλειψη βασικής υποδομής που παρατηρείται στις χώρες αυτές και η λήψη κοινοτικών ενισχύσεων του Δ' Κ.Π.Σ., τις καθιστά ελκυστικές για τις ελληνικές τεχνικές εταιρίες, οι οποίες πλεονεκτούν λόγω της γεωγραφικής γειννίας και της συσσωρευμένης τεχνογνωσίας. Τα σημαντικότερα εμπόδια στην ανάπτυξη της εξωστρέφειας των ελληνικών τεχνικών εταιριών είναι οι καθυστερήσεις και η επισφάλεια των πληρωμών, η αδυναμία στήριξης των επιχειρήσεων με εγγυοδοσία και η ανεπαρκής ασφάλιση των τεχνικών έργων από πολιτικούς κινδύνους. Οι στρατηγικές ανάπτυξης των ελληνικών τεχνικών εταιριών θα πρέπει να επικεντρωθούν στην έγκαιρη ενσωμάτωση νέων τεχνολογιών στα έργα και τη συνακόλουθη κεφαλαιοποίησή της. Επίσης, αυξημένο ενδιαφέρον εκδηλώνεται για την είσοδο στο χώρο του **Real Estate**, ο οποίος παρουσιάζει υψηλά περιθώρια ανάπτυξης και αποτελεί διέξοδο για τους επιχειρηματικούς φορείς του κλάδου. Ορισμένοι εξ' αυτών έχουν συστήσει θυγατρικές επιχειρήσεις προκειμένου να δραστηριοποιηθούν σε αυτόν.

Προκειμένου να διατηρήσουν σταθερά –ενδεχομένως και να διευρύνουν– τα έσοδά τους ανταποκρινόμενες στην πρόκληση που συνεπάγεται η ολοκλήρωση των ολυμπιακών έργων και των σημαντικών έργων υποδομής που πραγματοποιήθηκαν στη χώρα τα προηγούμενα χρόνια, οι τεχνικές εταιρίες θα μπορούσαν να επεκταθούν σε νέους τομείς, όπως η ενέργεια, οι τηλεπικοινωνίες, τα έργα πράσινου και περιβάλλοντος. Επιπλέον, θα μπορούσαν να στραφούν στην υλοποίηση έργων με τη μέθοδο της

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

αυτοχρηματοδότησης ή συγχρηματοδότησης. Επίσης, έμφαση θα μπορούσε να δοθεί στην ανάπτυξη συνεργασιών μεταξύ τεχνικών εταιριών με σκοπό τη δημιουργία σχημάτων ικανών να ανταγωνισθούν σε διεθνές επίπεδο. Περαιτέρω, οι τεχνικές εταιρίες θα μπορούσαν να εκμεταλλευτούν τις ευκαιρίες που προσφέρει η υλοποίηση των έργων με τη μέθοδο Σύμπραξης Δημοσίου και Ιδιωτικού Τομέα (Σ.Δ.Ι.Τ), της οποίας σχετικό θεσμικό πλαίσιο έχει εγκριθεί από το **2005** και ήδη ορισμένες συμπράξεις βρίσκονται είτε σε προχωρημένο στάδιο είτε έχουν ήδη ολοκληρωθεί. Η εφαρμογή τέτοιων μεθόδων μπορεί να συμβάλλει στην υλοποίηση συγχρηματοδοτούμενων έργων και σε σημαντική εισροή κεφαλαίων.

Αναφορικά με τις προοπτικές εξέλιξης του κλάδου για την διετία **2007-2008** και σύμφωνα με τα σημερινά δεδομένα, οι εκτιμήσεις μεγάλων επιχειρηματικών ομίλων συγκλίνουν στο ότι θα αρχίσουν να φαίνονται σημάδια ανάκαμψης, εφ' όσον ήδη από το **2006** εξομαλύνονται προβλήματα σχετικά με το θεσμικό πλαίσιο παραγωγής νέων δημόσιων έργων, γεγονός που θα αποκαταστήσει βαθμιαία την πορεία δημοπράτησης νέων έργων. Ωστόσο, παρά την υπάρχουσα κάμψη εργασιών στην παρούσα φάση, υπάρχουν περιθώρια «αναζωογόνησης» της αγοράς. Παράλληλα, η αναμενόμενη προώθηση έργων για την ενίσχυση της ελληνικής περιφέρειας – νέοι οδικοί άξονες στην Π.Α.Θ.Ε., σύνδεση Εγνατίας με τις Βαλκανικές χώρες και την Κεντρική Ευρώπη, Μετρό Θεσσαλονίκης, κατασκευή λιμενικών εγκαταστάσεων, αυτόνομη υδροδότηση νησιωτικών, ορεινών και άλλων περιοχών- εκτιμάται ότι θα επηρεάσει θετικά το ρυθμό απορρόφησης των πόρων του Γ' Κ.Π.Σ. και θα συντελέσει στη μεγαλύτερη δυνατή απόδοση του Δ' Κ.Π.Σ. Θετικό αντίκτυπο στην αγορά έχει και η μείωση του χρόνου που μεσολαβεί μεταξύ της διακήρυξης του έργου και της υπογραφής των συμβάσεων από **18-20** μήνες, στους **4** μήνες περίπου κατά μέσο όρο. Επιπλέον, η επίλυση ζητημάτων όπως το Εθνικό Κτηματολόγιο, το Εθνικό Χωροταξικό Σχέδιο, οι εντάξεις στο σχέδιο πόλεως περίπου **200.000** στρεμμάτων και το νέο Ρυθμιστικό Σχέδιο Αττικής, προβλέπεται να επηρεάσουν θετικά την ανάπτυξη του κατασκευαστικού κλάδου, μεσομακροπρόθεσμα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Στη συγκεκριμένη διπλωματική εργασία πραγματοποιήθηκε ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκείνων των εισηγμένων στο Χ.Α.Α εταιριών του κλάδου των κατασκευών, οι οποίες κατατάσσονται στην κατηγορία της μεγάλης κεφαλαιοποίησης, μέσω της κριτικής διερεύνησης των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των εταιριών αυτών. Παράλληλα, για πιο αξιολογικά αποτελέσματα, έγινε αναφορά του περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργούν οι εταιρίες. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε ανάλυση της οικονομίας, διεθνούς και εγχώριας, καθώς και του κλάδου των τεχνικών εταιριών.

Ωστόσο, όπως είναι ευρέως γνωστό, τα όρια της έρευνας είναι απεριόριστα, ενώ δεν είναι ουτοπία του γράφοντος το γεγονός ότι το θέμα που ότι το θέμα που επελέχθη δεν αποτελεί παρά μία πολύ επιφανειακή προσέγγιση ενός ζητήματος τέτοιου βεληνεκούς, όπως η ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης ενός κλάδου, ο οποίος σήκωσε το μεγαλύτερο βάρος της ανάπτυξης της χώρας τα τελευταία δέκα με δεκαπέντε έτη. Επομένως, κυρίαρχη πεποίθηση είναι ότι ο ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος προσφέρει πληθώρα από ενδιαφέρουσες προοπτικές για μελέτη και έρευνα. Κάποια πιθανή πρόταση έρευνας για οποιονδήποτε επίδοξο μελλοντικό αναλυτή θα μπορούσε να αποτελέσει η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων στο σύνολο των εταιριών του κλάδου, αφενός των μη εισηγμένων στο Χ.Α.Α. και αφετέρου των εισηγμένων που κατατάσσονται στις υπόλοιπες κατηγορίες κατάταξης που έχουν διαμορφώσει τα όργανα του Χρηματιστηρίου και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Παράλληλα, ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα είχε η εκπόνηση μίας μελέτης, η οποία θα επικεντρώνεται στην ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των κατασκευαστικών εταιριών για την περίοδο **2006-2008**, και αυτό γιατί ο χρόνος αναφοράς σε μία τέτοια περίπτωση επιτρέπει την εξαγωγή μίας πιο σφαιρικής αντίληψης για την «επόμενη μέρα» της τέλεσης των Ολυμπιακών Αγώνων. Μάλιστα, θα υπήρχε η δυνατότητα και η ευκαιρία να εξακριβωθεί αφενός κατά πόσο οι διοικήσεις των επιχειρήσεων του κλάδου κατόρθωσαν να υλοποιήσουν τους στόχους που αναφέρονται στα ετήσια δελτία τους το **2005** και αφετέρου αν η

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9^ο: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

επιπρόσθετη αξία από τα ολυμπιακά έργα δημιούργησε τα εχέγγυα για την οικονομική πρόοδο την «επόμενη μέρα». Η εν λόγω μελέτη θα είχε ακόμα μεγαλύτερο ενδιαφέρον αν είχε ως αντικείμενο αναφοράς τις τεχνικές εταιρίες που πραγματεύεται η παρούσα εργασία. Τέλος, μελλοντική πρόταση θα μπορούσε να αποτελέσει η εξαγωγή συμπερασμάτων από την ανάλυση των εταιριών με βάση τη θεωρία του χρηματοοικονομικού κύκλου ζωής των επιχειρήσεων σε συνδυασμό με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεών τους.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑ

Α. ΠΙΝΑΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ³

ΠΙΝΑΚΑΣ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1.512,51	2.364,46	4.985,74	5.455,93	5.593,92
Μείον Αποσβεσθέντα	1.402,67	1.505,77	3.599,57	4.422,20	5.032,91
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	109,84	858,69	1.386,17	1.033,73	561,01
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	20.025,53	28.418,92	90.655,00	100.028,78	104.935,19
Μείον Αποσβεσθείσες	5.125,72	8.146,78	34.632,43	48.168,83	56.042,56
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	14.899,81	20.272,14	56.022,57	51.859,95	48.892,63
Συμμετοχές	132.009,34	148.090,69	97.856,93	114.191,70	119.341,34
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	146.909,15	168.362,83	153.879,50	166.051,65	168.233,97
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2.144,86	26,12	16.745,32	14.249,96	14.404,15
Πελάτες	6.777,42	16.219,56	40.344,08	77.460,75	81.259,16
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	21.445,05	29.400,53	52.261,08	57.825,86	59.815,01
Χρεόγραφα	34,34	34,34	27,8	53,27	53,26
Διαθέσιμα	24.627,61	7.813,83	1.124,78	8.721,64	3.267,91
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛ/ΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	55.029,28	53.494,38	110.503,06	158.311,48	158.799,49
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	611,01	681,94	1.193,32	1.619,95	29.164,68
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	202.659,28	223.397,84	266.962,05	327.016,81	356.759,15
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.708,20	40.242,27	87.479,77	149.400,90	130.643,27
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	175.951,08	183.155,57	179.482,28	177.615,91	226.115,88
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	175.554,34	182.674,60	177.573,72	174.931,61	223.344,89
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	322,67	408,49	1.189,32	1.963,33	2.550,17
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	175.877,01	183.083,09	178.763,04	176.894,94	225.895,06
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0	0	266,51	0	0
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	4.236,60	9.498,37	31.086,46	76.404,16	69.834,70
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	22.471,60	30.743,90	56.393,31	72.996,74	60.808,57
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	26.708,20	40.242,27	87.479,77	149.400,90	130.643,27
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	74,07	72,48	452,73	720,97	220,81
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	202.659,28	223.397,84	266.962,05	327.016,81	356.759,14
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.708,20	40.242,27	87.479,77	149.400,90	130.643,27
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	175.951,08	183.155,57	179.482,28	177.615,91	226.115,87

³ Τα αναγραφόμενα οικονομικά στοιχεία είναι σε χιλιάδες ευρώ.

**ΠΙΝΑΚΑΣ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ J&P
ΑΒΑΞ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,75%	1,06%	1,87%	1,67%	1,57%
Μείον Αποσβέσεις	0,69%	0,67%	1,35%	1,35%	1,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,05%	0,38%	0,52%	0,32%	0,16%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	9,88%	12,72%	33,96%	30,59%	29,41%
Μείον Αποσβέσεις	2,53%	3,65%	12,97%	14,73%	15,71%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	7,35%	9,07%	20,99%	15,86%	13,70%
Συμμετοχές	65,14%	66,29%	36,66%	34,92%	33,45%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	72,49%	75,36%	57,64%	50,78%	47,16%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1,06%	0,01%	6,27%	4,36%	4,04%
Πελάτες	3,34%	7,26%	15,11%	23,69%	22,78%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	10,58%	13,16%	19,58%	17,68%	16,77%
Χρεόγραφα	0,02%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%
Διαθέσιμα	12,15%	3,50%	0,42%	2,67%	0,92%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	27,15%	23,95%	41,39%	48,41%	44,51%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,30%	0,31%	0,45%	0,50%	8,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13,18%	18,01%	32,77%	45,69%	36,62%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	86,82%	81,99%	67,23%	54,31%	63,38%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	86,63%	81,77%	66,52%	53,49%	62,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	0,16%	0,18%	0,45%	0,60%	0,71%
	86,78%	81,95%	66,96%	54,09%	63,32%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,10%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές					
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	2,09%	4,25%	11,64%	23,36%	19,57%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	11,09%	13,76%	21,12%	22,32%	17,04%
	13,18%	18,01%	32,77%	45,69%	36,62%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,04%	0,03%	0,17%	0,22%	0,06%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	13,18%	18,01%	32,77%	45,69%	36,62%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	156,33%	329,63%	360,72%	369,84%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	107,35%	256,62%	315,27%	358,81%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	781,76%	1261,99%	941,12%	510,75%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	141,91%	452,70%	499,51%	524,01%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	158,94%	675,66%	939,75%	1093,36%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	136,06%	376,00%	348,06%	328,14%
Συμμετοχές	100,00%	112,18%	74,13%	86,50%	90,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	114,60%	104,74%	113,03%	114,52%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	1,22%	780,72%	664,38%	671,57%
Πελάτες	100,00%	239,32%	595,27%	1142,92%	1198,97%
Λοιποί Λογ/μοί απαιτήσεων	100,00%	137,10%	243,70%	269,65%	278,92%
Χρεόγραφα	100,00%	100,00%	80,96%	155,13%	155,10%
Διαθέσιμα	100,00%	31,73%	4,57%	35,41%	13,27%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	97,21%	200,81%	287,69%	288,57%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	111,61%	195,30%	265,13%	4773,19%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	110,23%	131,73%	161,36%	176,04%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	150,67%	327,54%	559,38%	489,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	104,09%	102,01%	100,95%	128,51%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	104,06%	101,15%	99,65%	127,22%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	126,60%	368,59%	608,46%	790,33%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	104,10%	101,64%	100,58%	128,44%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	224,20%	733,76%	1803,43%	1648,37%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	136,81%	250,95%	324,84%	270,60%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	150,67%	327,54%	559,38%	489,15%
Μεταβατικού Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	97,85%	611,22%	973,36%	298,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	110,23%	131,73%	161,36%	176,04%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	150,67%	327,54%	559,38%	489,15%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	150,67%	327,54%	559,38%	489,15%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	40.473,38	66.737,82	146.294,61	201.131,99	219.881,75
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	32.476,27	52.530,40	126.509,70	165.687,07	192.613,49
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	7.997,11	14.207,42	19.784,91	35.444,92	27.268,26
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	304,75	640,75	524,08	98,98	1.155,48
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	4.109,41	6.643,23	20.065,40	15.798,29	20.959,30
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	4.192,45	8.204,94	243,59	19.745,61	7.464,44
Τόκοι χρεωστικοί	447,5	70,46	534,47	1.239,70	2.342,08
Τόκοι πιστωτικοί	318,41	749,22	48,23	234,97	14,78
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.063,36	8.883,70	-242,65	18.740,88	5.137,14
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-247,34	-17,16	-502,52	-102,29	62,34
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	2.517,01	3.131,32	11.064,24	9.314,64	8.996,25
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	2.517,01	3.131,32	9.121,99	7.372,39	7.062,51
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	3.816,02	8.866,54	-745,17	18.638,59	5.199,48
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	10.734,33	21.559,75	32.690,92	42.414,75	48.242,46
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	175,66	796,91	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00	0,00	-5.316,59	0,00	0,00
Φόρος	3.901,65	5.884,63	17.676,71	13.937,33	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	6.832,68	15.675,12	9.521,96	27.680,51	48.242,46
Τακτικό αποθεματικό	349,61	803,82	798,71	1.168,71	0,00
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	5.907,56	7.518,71	21.960,00	23.424,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	133,38	3.382,88	853,88	1.543,59	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	0,00	0,00	0,00	2.118,54	48.242,46

ΠΙΝΑΚΑΣ 5: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ J&P ΑΒΑΕ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	80,24%	78,71%	86,48%	82,38%	87,60%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	19,76%	21,29%	13,52%	17,62%	12,40%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,75%	0,96%	0,36%	0,05%	0,53%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	10,15%	9,95%	13,72%	7,85%	9,53%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	10,36%	12,29%	0,17%	9,82%	3,39%
Τόκοι χρεωστικοί	1,11%	0,11%	0,37%	0,62%	1,07%
Τόκοι πιστωτικοί	0,79%	1,12%	0,03%	0,12%	0,01%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	10,04%	13,31%	-0,17%	9,32%	2,34%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-0,61%	-0,03%	-0,34%	-0,05%	0,03%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	6,22%	4,69%	7,56%	4,63%	4,09%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	9,43%	13,29%	-0,51%	9,27%	2,36%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	0,54%	1,88%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00%	0,00%	-16,26%	0,00%	0,00%
Φόρος	36,35%	27,29%	54,07%	32,86%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	63,65%	72,71%	29,13%	65,26%	100,00%
Τακτικό αποθεματικό	3,26%	3,73%	2,44%	2,76%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	55,03%	34,87%	67,17%	55,23%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	1,24%	15,69%	2,61%	3,64%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	0,00%	0,00%	0,00%	4,99%	100,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 6: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	164,89%	361,46%	496,95%	543,27%
(Κόστος πωληθέντων&Εκπτώσεις)	100,00%	161,75%	389,55%	510,18%	593,09%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	177,66%	247,40%	443,22%	340,98%
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	210,25%	171,97%	32,48%	379,16%
(Έξοδα διοίκησης κλπ)	100,00%	161,66%	488,28%	384,44%	510,03%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	195,71%	5,81%	470,98%	178,04%
Τόκοι χρεωστικοί	100,00%	15,75%	119,43%	277,03%	523,37%
Τόκοι πιστωτικοί	100,00%	235,30%	15,15%	73,79%	4,64%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	218,63%	-5,97%	461,22%	126,43%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	6,94%	203,17%	41,36%	-25,20%
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	100,00%	124,41%	439,58%	370,07%	357,42%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	232,35%	-19,53%	488,43%	136,25%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	200,85%	304,55%	395,13%	449,42%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου			Δεν ορίζεται		
Υπόλοιπο κερδών εις νέον			Δεν ορίζεται		
Φόρος	100,00%	150,82%	453,06%	357,22%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	229,41%	139,36%	405,12%	706,05%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	229,92%	228,46%	334,29%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	127,27%	371,73%	396,51%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			Δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	2536,27%	640,19%	1157,29%	0,00%
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.			Δεν ορίζεται		
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)			Δεν ορίζεται		

ΠΙΝΑΚΑΣ 7: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	2.154,83	1.750,85	3.822,59	4.433,00	4.804,47
Μείον Αποσβέσεις	855,73	776,52	2.720,43	3.868,30	4.754,55
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.299,10	974,32	1.102,16	564,69	49,92
ΠΑΓΙΟ					
Ακινήτοποιήσεις	44.742,41	56.746,76	118.778,65	136.806,53	139.653,12
Μείον Αποσβέσεις	12.799,37	19.982,02	54.730,89	70.413,71	85.854,15
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	31.943,04	36.764,74	64.047,76	66.392,82	53.798,97
Συμμετοχές	52.303,44	67.312,60	125.732,25	128.462,08	134.049,54
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	84.246,48	104.077,34	189.780,01	194.854,90	187.848,51
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1.202,86	0,00	1.243,46	3.724,78	7.650,62
Πελάτες	18.669,53	23.423,19	96.245,88	132.478,50	132.603,38
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	30.001,75	48.007,26	88.498,35	142.310,48	126.802,60
Χρεόγραφα	3.527,49	6.563,45	914,26	932,77	508,12
Διαθέσιμα	108.955,77	73.863,46	73.078,35	67.830,75	68.635,18
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	162.357,40	151.857,36	259.980,30	347.277,28	336.199,90
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	282,87	1.417,38	1.255,63	894,73	34.140,24
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	248.185,85	258.326,40	452.118,10	543.591,60	558.238,57
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	65.871,37	66.258,62	182.948,49	230.616,74	165.417,48
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	182.314,48	192.067,78	269.169,61	312.974,86	392.821,09
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	181.899,96	182.934,67	262.110,86	294.295,04	382.374,51
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0	0	73,98	73,98	114,17
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	181.899,96	182.934,67	262.184,84	294.369,02	382.488,68
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	295,19	0	0	0	0
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	18.593,03	11.965,29	26.695,69	60.949,96	50.521,88
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	47.278,34	54.293,33	156.252,80	169.666,78	114.895,60
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	65.871,37	66.258,62	182.948,49	230.616,74	165.417,48
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	119,33	9.133,11	6.984,77	18.605,85	10.332,40
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	248.185,85	258.326,40	452.118,10	543.591,61	558.238,56
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	65.871,37	66.258,62	182.948,49	230.616,74	165.417,48
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	182.314,48	192.067,78	269.169,61	312.974,87	392.821,08

**ΠΙΝΑΚΑΣ 8: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,87%	0,68%	0,85%	0,82%	0,86%
Μείον Αποσβέσεις	0,34%	0,30%	0,60%	0,71%	0,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,52%	0,38%	0,24%	0,10%	0,01%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	18,03%	21,97%	26,27%	25,17%	25,02%
Μείον Αποσβέσεις	5,16%	7,74%	12,11%	12,95%	15,38%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	12,87%	14,23%	15,57%	12,21%	9,64%
Συμμετοχές	21,07%	26,06%	27,81%	23,63%	24,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	33,94%	40,29%	41,98%	35,85%	33,65%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	0,48%	0,00%	0,28%	0,69%	1,37%
Πελάτες	7,52%	9,07%	21,29%	24,37%	23,75%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	12,09%	18,58%	19,57%	26,18%	22,71%
Χρεόγραφα	1,42%	2,54%	0,20%	0,17%	0,09%
Διαθέσιμα	43,90%	28,59%	16,16%	12,48%	12,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65,42%	58,79%	57,50%	63,89%	60,23%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,11%	0,55%	0,28%	0,16%	6,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26,54%	25,65%	40,46%	42,42%	29,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73,46%	74,35%	59,54%	57,58%	70,37%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	73,29%	70,82%	57,97%	54,14%	68,50%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%	0,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	73,29%	70,82%	57,99%	54,15%	68,52%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	7,49%	4,63%	5,90%	11,21%	9,05%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	19,05%	21,02%	34,56%	31,21%	20,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	26,54%	25,65%	40,46%	42,42%	29,63%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,05%	3,54%	1,54%	3,42%	1,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26,54%	25,65%	40,46%	42,42%	29,63%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	73,46%	74,35%	59,54%	57,58%	70,37%

ΠΙΝΑΚΑΣ 9: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	81,25%	177,40%	205,72%	222,96%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	90,74%	317,91%	452,05%	555,61%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	75,00%	84,84%	43,47%	3,84%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	126,83%	265,47%	305,76%	312,13%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	156,12%	427,61%	550,13%	670,77%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	115,09%	220,44%	207,85%	168,42%
Συμμετοχές	100,00%	128,70%	240,39%	245,61%	256,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	123,54%	225,27%	231,29%	222,97%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	0,00%	103,38%	309,66%	636,04%
Πελάτες	100,00%	125,46%	515,52%	709,60%	710,27%
Λοιποί Λμμοί απαιτήσεων	100,00%	160,01%	294,98%	474,34%	422,65%
Χρεόγραφα	100,00%	186,07%	25,92%	26,44%	14,40%
Διαθέσιμα	100,00%	67,79%	67,07%	62,26%	62,99%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	93,53%	160,13%	213,90%	207,07%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	501,07%	443,89%	316,30%	12.069,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	104,09%	182,17%	219,03%	224,93%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	100,59%	277,74%	350,10%	251,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	105,35%	147,64%	171,67%	215,46%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	100,57%	144,10%	161,79%	210,21%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα				Δεν ορίζεται	
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	100,57%	144,14%	161,83%	210,27%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	64,35%	143,58%	327,81%	271,72%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	114,84%	330,50%	358,87%	243,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,59%	277,74%	350,10%	251,12%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	7653,66%	5853,32%	15591,93%	8658,68%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	104,09%	182,17%	219,03%	224,93%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	100,59%	277,74%	350,10%	251,12%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	105,35%	147,64%	171,67%	215,46%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 10: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ
ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	83.881,48	120.875,40	302.620,49	467.066,06	342.122,64
Μείον Κόστος πωληθέντων	68.412,33	100.223,73	277.459,42	399.667,56	271.249,45
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	15.469,15	20.651,67	25.161,07	67.398,50	70.873,19
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	67,72	232,38	1.751,46	4.463,58	1.582,81
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	3.335,63	5.369,57	7.985,73	9.498,82	11.079,19
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	12.201,24	15.514,48	18.926,80	62.363,26	61.376,81
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	3.812,48	1.532,09	674,84	299,4	104,67
Μείον τόκοι χρεωστικοί	475,95	476,01	1.150,38	1.691,49	773,75
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	15.537,77	16.570,56	18.451,26	60.971,17	60.707,73
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	543,41	-34,31	-1.628,74	-3.970,20	-517,52
Μείον αποσβέσεις χρήσης	5.993,53	7.402,02	17.848,27	18.079,36	17.607,46
Μείον οι από αυτές ενσω/νες στο λειτ.κόστος	5.462,57	7.275,05	13.597,46	14.570,14	14.097,81
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	16.081,18	16.536,25	16.822,52	57.000,97	60.190,21
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	23.790,99	40.284,07	104.895,63	113.459,86	90.435,18
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00	6.923,19	996,53	1.295,44	0,00
Φόρος	7.995,64	14.446,84	37.384,28	39.282,14	0
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	15.795,35	32.760,42	68.507,88	75.473,16	90.435,18
Τακτικό αποθεματικό	789,77	1.355,94	3.379,87	3.731,56	0
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	8.070,43	16.140,87	45.050,68	45.050,68	0
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	1.414,10	3.182,72	4.879,75	11.260,99	0
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	293,47	440,21	750	750	0
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	0	0	0	0	90.435,18

ΠΙΝΑΚΑΣ 11: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον Κόστος πωληθέντων	81,56%	82,91%	91,69%	85,57%	79,28%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	18,44%	17,09%	8,31%	14,43%	20,72%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,08%	0,19%	0,58%	0,96%	0,46%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	3,98%	4,44%	2,64%	2,03%	3,24%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	14,55%	12,84%	6,25%	13,35%	17,94%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	4,55%	1,27%	0,22%	0,06%	0,03%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,57%	0,39%	0,38%	0,36%	0,23%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	18,52%	13,71%	6,10%	13,05%	17,74%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,65%	-0,03%	-0,54%	-0,85%	-0,15%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	7,15%	6,12%	5,90%	3,87%	5,15%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειπ.κόστος	6,51%	6,02%	4,49%	3,12%	4,12%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	19,17%	13,68%	5,56%	12,20%	17,59%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00%	17,19%	0,95%	1,14%	0,00%
Φόρος	33,61%	35,86%	35,64%	34,62%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	66,39%	81,32%	65,31%	66,52%	100,00%
Τακτικό αποθεματικό	3,32%	3,37%	3,22%	3,29%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	33,92%	40,07%	42,95%	39,71%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	5,94%	7,90%	4,65%	9,93%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 12: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
ΑΚΤΩΡΑΣ Α.Τ.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	144,10%	360,77%	556,82%	407,86%
Μείον Κόστος πωληθέντων	100,00%	146,50%	405,57%	584,20%	396,49%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	133,50%	162,65%	435,70%	458,16%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	343,15%	2586,33%	6591,23%	2337,29%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	100,00%	160,98%	239,41%	284,77%	332,15%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	127,15%	155,12%	511,12%	503,04%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	40,19%	17,70%	7,85%	2,75%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	100,01%	241,70%	355,39%	162,57%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	106,65%	118,75%	392,41%	390,71%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-6,31%	-299,73%	-730,61%	-95,24%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	123,50%	297,79%	301,65%	293,77%
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	100,00%	133,18%	248,92%	266,73%	258,08%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	102,83%	104,61%	354,46%	374,29%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	169,32%	440,90%	476,90%	380,12%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου			Δεν ορίζεται		
Υπόλοιπο κερδών εις νέον			Δεν ορίζεται		
Φόρος	100,00%	180,68%	467,56%	491,29%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	207,41%	433,72%	477,82%	572,54%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	171,69%	427,96%	472,49%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	200,00%	558,22%	558,22%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			Δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	225,07%	345,08%	796,34%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)			Δεν ορίζεται		

ΠΙΝΑΚΑΣ 13: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	14.505,93	9.915,50	10.471,08	11.510,73	11.991,34
Μείον Αποσβέσεις	8.908,96	5.208,32	6.278,79	8.410,40	10.149,07
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.596,97	4.707,18	4.192,29	3.100,33	1.842,27
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	42.844,13	46.272,41	71.755,14	73.485,84	63.766,69
Μείον Αποσβέσεις	7.734,56	8.520,93	13.483,32	20.544,85	12.787,16
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	35.109,57	37.751,48	58.271,82	52.940,99	50.979,53
Συμμετοχές	160.420,36	156.989,59	118.989,33	106.710,47	88.934,07
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	195.529,93	194.741,07	177.261,15	159.651,46	139.913,60
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	10.698,81	20.883,84	27.722,19	26.796,85	34.688,41
Πελάτες	5.492,66	5.330,23	3.682,91	11.737,93	11.999,76
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	173.626,06	50.971,84	60.094,23	59.523,73	74.261,10
Χρεόγραφα	1.071,29	3.669,54	3.672,41	7.463,36	5.349,95
Διαθέσιμα	59.931,09	37.921,31	18.385,30	18.081,29	21.814,02
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	250.819,91	118.776,76	113.557,04	123.603,16	148.113,24
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	779,29	153,83	252,74	368,08	663,87
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	452.726,10	318.378,84	295.263,22	286.723,03	290.532,98
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.484,07	19.106,83	21.170,92	30.108,90	24.485,55
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	426.242,03	299.272,01	274.092,30	256.614,13	266.047,43
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	426.176,91	299.204,81	274.027,16	256.546,33	265.690,37
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	65,11	67,21	65,14	67,8	69,06
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	426.242,02	299.272,02	274.092,30	256.614,13	265.759,43
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	8.206,07	5.047,84	5.754,76	5.332,39	10.461,91
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	18.278,00	14.058,99	15.416,16	24.776,51	14.023,64
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	26.484,07	19.106,83	21.170,92	30.108,90	24.485,55
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00	0,00	0,00	0,00	288,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	452.726,09	318.378,85	295.263,22	286.723,03	290.532,98
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.484,07	19.106,83	21.170,92	30.108,90	24.485,55
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	426.242,02	299.272,02	274.092,30	256.614,13	266.047,43

**ΠΙΝΑΚΑΣ 14: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3,20%	3,11%	3,55%	4,01%	4,13%
Μείον Αποσβέσεις	1,97%	1,64%	2,13%	2,93%	3,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1,24%	1,48%	1,42%	1,08%	0,63%
ΠΑΓΙΟ					
Ακινήτοποιήσεις	9,46%	14,53%	24,30%	25,63%	21,95%
Μείον Αποσβέσεις	1,71%	2,68%	4,57%	7,17%	4,40%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	7,76%	11,86%	19,74%	18,46%	17,55%
Συμμετοχές	35,43%	49,31%	40,30%	37,22%	30,61%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43,19%	61,17%	60,03%	55,68%	48,16%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2,36%	6,56%	9,39%	9,35%	11,94%
Πελάτες	1,21%	1,67%	1,25%	4,09%	4,13%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	38,35%	16,01%	20,35%	20,76%	25,56%
Χρεόγραφα	0,24%	1,15%	1,24%	2,60%	1,84%
Διαθέσιμα	13,24%	11,91%	6,23%	6,31%	7,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	55,40%	37,31%	38,46%	43,11%	50,98%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,17%	0,05%	0,09%	0,13%	0,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5,85%	6,00%	7,17%	10,50%	8,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	94,15%	94,00%	92,83%	89,50%	91,57%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	94,14%	93,98%	92,81%	89,48%	91,45%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	94,15%	94,00%	92,83%	89,50%	91,47%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	1,81%	1,59%	1,95%	1,86%	3,60%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	4,04%	4,42%	5,22%	8,64%	4,83%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	5,85%	6,00%	7,17%	10,50%	8,43%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	5,85%	6,00%	7,17%	10,50%	8,43%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	94,15%	94,00%	92,83%	89,50%	91,57%

ΠΙΝΑΚΑΣ 15: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	68,35%	72,18%	79,35%	82,67%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	58,46%	70,48%	94,40%	113,92%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	84,10%	74,90%	55,39%	32,92%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	108,00%	155,07%	102,41%	86,77%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	110,17%	158,24%	152,37%	62,24%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	107,52%	165,97%	150,79%	145,20%
Συμμετοχές	100,00%	97,86%	74,17%	66,52%	55,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	99,60%	90,66%	81,65%	71,56%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	195,20%	259,11%	250,47%	324,23%
Πελάτες	100,00%	97,04%	67,05%	213,70%	218,47%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	29,36%	34,61%	34,28%	42,77%
Χρεόγραφα	100,00%	342,53%	342,80%	696,67%	499,39%
Διαθέσιμα	100,00%	63,27%	30,68%	30,17%	36,40%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	47,36%	45,27%	49,28%	59,05%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	19,74%	32,43%	47,23%	85,19%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	70,32%	65,22%	63,33%	64,17%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	72,14%	79,94%	113,69%	92,45%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	70,21%	64,30%	60,20%	62,42%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	70,21%	64,30%	60,20%	62,34%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	103,23%	100,05%	104,13%	106,07%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	70,21%	64,30%	60,20%	62,35%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια				Δεν ορίζεται	
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	61,51%	70,13%	64,98%	127,49%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	76,92%	84,34%	135,55%	76,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	72,14%	79,94%	113,69%	92,45%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού				Δεν ορίζεται	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	70,32%	65,22%	63,33%	64,17%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	72,14%	79,94%	113,69%	92,45%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	70,21%	64,30%	60,20%	62,42%

ΠΙΝΑΚΑΣ 16: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	34.927,99	30.454,32	41.751,77	63.416,62	74.567,96
Μείον Κόστος πωληθέντων	27.174,07	24.213,23	35.334,59	52.321,34	61.846,65
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	7.753,92	6.241,09	6.417,18	11.095,28	12.721,31
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.526,65	165,37	288,81	503,99	435,96
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	4.481,49	3.797,60	5.767,49	4.133,23	4.637,90
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	4.799,08	2.608,86	938,50	7.466,04	8.519,37
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	348,12	6,16	28,67	38,32	10,07
Μείον τόκοι χρεωστικοί	1.003,98	333,56	286,12	323,88	350,37
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.143,22	2.281,46	681,05	7.180,48	8.179,07
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	932,73	811,32	5507,56	2667,35	4178,17
Μείον αποσβέσεις χρήσης	5.153,94	4.095,22	4.340,23	4.509,91	4.428,48
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	4.347,70	3.288,99	2.936,91	2.397,52	2.774,17
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	4.269,71	2.286,55	4.785,29	7.735,44	10.702,93
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	5.840,59	6.275,05	7.600,53	12.222,16	15.356,79
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	2.813,40	258,52	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	969,30	7.801,72	0,00	558,13	0,00
Φόρος	2.164,34	2.895,78	2.890,24	4.249,74	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	4.645,55	11.180,99	1.896,89	8.272,03	15.356,79
Τακτικό αποθεματικό	188,8	203,54	150,96	443,28	0,00
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	5.453,06	7.742,21	3.782,08	9.290,65	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	5,13	653,72	0,00	28,22	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	117,39	161,41	0,00	200,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	211,72	21,19	1.864,72	71,87	15.356,79

ΠΙΝΑΚΑΣ 17: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον Κόστος πωληθέντων	77,80%	79,51%	84,63%	82,50%	82,94%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	22,20%	20,49%	15,37%	17,50%	17,06%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4,37%	0,54%	0,69%	0,79%	0,58%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	12,83%	12,47%	13,81%	6,52%	6,22%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	13,74%	8,57%	2,25%	11,77%	11,42%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	1,00%	0,02%	0,07%	0,06%	0,01%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	2,87%	1,10%	0,69%	0,51%	0,47%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	11,86%	7,49%	1,63%	11,32%	10,97%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	2,67%	2,66%	13,19%	4,21%	5,60%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	14,76%	13,45%	10,40%	7,11%	5,94%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	12,45%	10,80%	7,03%	3,78%	3,72%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	12,22%	7,51%	11,46%	12,20%	14,35%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	37,02%	2,12%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	16,60%	124,33%	0,00%	4,57%	0,00%
Φόρος	37,06%	46,15%	38,03%	34,77%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	79,54%	178,18%	24,96%	67,68%	100,00%
Τακτικό αποθεματικό	3,23%	3,24%	1,99%	3,63%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	93,36%	123,38%	49,76%	76,01%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,09%	10,42%	0,00%	0,23%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	3,62%	0,34%	24,53%	0,59%	100,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 18: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	87,19%	119,54%	181,56%	213,49%
Μείον Κόστος πωληθέντων	100,00%	89,10%	130,03%	192,54%	227,59%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	80,49%	82,76%	143,09%	164,06%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	10,83%	18,92%	33,01%	28,56%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	100,00%	84,74%	128,70%	92,23%	103,49%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	54,36%	19,56%	155,57%	177,52%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	1,77%	8,24%	11,01%	2,89%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	33,22%	28,50%	32,26%	34,90%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	55,06%	16,44%	173,31%	197,41%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	86,98%	590,48%	285,97%	447,95%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	79,46%	84,21%	87,50%	85,92%
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	100,00%	75,65%	67,55%	55,14%	63,81%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	53,55%	112,08%	181,17%	250,67%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	107,44%	130,13%	209,26%	262,93%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου			Δεν ορίζεται		
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	804,88%	0,00%	57,58%	0,00%
Φόρος	100,00%	133,80%	133,54%	196,35%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	240,68%	40,83%	178,06%	330,57%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	107,81%	79,96%	234,79%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	141,98%	69,36%	170,37%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			Δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	12743,08%	0,00%	550,10%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	10,01%	880,75%	33,95%	7253,35%

ΠΙΝΑΚΑΣ 19: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	178,82	520,91	3.066,77	5.076,62	5.052,80
Μείον Αποσβέσεις	114,82	142,49	997,19	2.026,30	2.883,70
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	64,00	378,42	2.069,58	3.050,32	2.169,10
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	23.191,27	25.257,17	70.541,30	83.124,07	83.011,13
Μείον Αποσβέσεις	9.695,30	12.397,76	23.873,77	29.014,05	32.503,81
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	13.495,97	12.859,41	46.667,53	54.110,02	50.507,32
Συμμετοχές	21.435,78	34.506,38	32.220,89	32.794,26	37.962,05
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	34.931,75	47.365,79	78.888,42	86.904,28	88.469,37
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2.905,55	3.949,07	15.802,50	32.843,54	37.050,55
Πελάτες	3.585,88	3.191,86	37.838,64	64.300,13	0,00
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	10.774,15	7.312,98	35.685,07	24.246,58	136.558,27
Χρεόγραφα	7.595,58	10.965,56	1.518,42	4.978,69	5.906,52
Διαθέσιμα	4.246,81	2.320,81	20.857,76	9.141,88	3.436,20
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	29.107,97	27.740,28	111.702,39	135.510,82	182.951,54
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	119,72	319,23	313,56	1.271,77	285,91
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64.223,44	75.803,72	192.973,95	226.737,19	273.875,92
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.005,17	21.945,35	84.759,70	102.672,44	100.575,97
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	50.218,27	53.858,37	108.214,25	124.064,75	173.299,95
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	49.282,74	49.301,69	107.061,28	123.404,90	171.677,50
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	96,97	44,00	623,79	623,79	1.586,92
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	49.379,71	49.345,69	107.685,07	124.028,69	173.264,42
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	836,2	4.510,04	358,37	30	30
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	3.523,64	3.299,12	19.215,21	33.181,40	28.396,75
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	10.481,53	18.646,23	65.544,49	69.491,04	72.179,22
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	14.005,17	21.945,35	84.759,70	102.672,44	100.575,97
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	2,38	2,63	170,81	6,07	5,53
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	64.223,46	75.803,71	192.973,95	226.737,20	273.875,92
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	14.005,17	21.945,35	84.759,70	102.672,44	100.575,97
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	50.218,29	53.858,36	108.214,25	124.064,76	173.299,95

**ΠΙΝΑΚΑΣ 20: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,28%	0,69%	1,59%	2,24%	1,84%
Μείον Αποσβέσεις	0,18%	0,19%	0,52%	0,89%	1,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,10%	0,50%	1,07%	1,35%	0,79%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	36,11%	33,32%	36,55%	36,66%	30,31%
Μείον Αποσβέσεις	15,10%	16,36%	12,37%	12,80%	11,87%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	21,01%	16,96%	24,18%	23,86%	18,44%
Συμμετοχές	33,38%	45,52%	16,70%	14,46%	13,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	54,39%	62,48%	40,88%	38,33%	32,30%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	4,52%	5,21%	8,19%	14,49%	13,53%
Πελάτες	5,58%	4,21%	19,61%	28,36%	0,00%
Λοιποί Λογ/μοί απαιτήσεων	16,78%	9,65%	18,49%	10,69%	49,86%
Χρεόγραφα	11,83%	14,47%	0,79%	2,20%	2,16%
Διαθέσιμα	6,61%	3,06%	10,81%	4,03%	1,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	45,32%	36,59%	57,88%	59,77%	66,80%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,19%	0,42%	0,16%	0,56%	0,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	21,81%	28,95%	43,92%	45,28%	36,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	78,19%	71,05%	56,08%	54,72%	63,28%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	76,74%	65,04%	55,48%	54,43%	62,68%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,15%	0,06%	0,32%	0,28%	0,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	76,89%	65,10%	55,80%	54,70%	63,26%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	1,30%	5,95%	0,19%	0,01%	0,01%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	5,49%	4,35%	9,96%	14,63%	10,37%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	16,32%	24,60%	33,97%	30,65%	26,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	21,81%	28,95%	43,92%	45,28%	36,72%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	21,81%	28,95%	43,92%	45,28%	36,72%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	78,19%	71,05%	56,08%	54,72%	63,28%

ΠΙΝΑΚΑΣ 21: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	291,30%	1715,00%	2838,96%	2825,63%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	124,10%	868,48%	1764,76%	2511,50%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	591,28%	3233,72%	4766,13%	3389,22%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	108,91%	304,17%	358,43%	357,94%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	127,87%	246,24%	299,26%	335,25%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	95,28%	345,79%	400,93%	374,24%
Συμμετοχές	100,00%	160,98%	150,31%	152,99%	177,10%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	135,60%	225,84%	248,78%	253,26%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	135,91%	543,87%	1130,37%	1275,16%
Πελάτες	100,00%	89,01%	1055,21%	1793,15%	0,00%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	67,88%	331,21%	225,04%	1267,46%
Χρεόγραφα	100,00%	144,37%	19,99%	65,55%	77,76%
Διαθέσιμα	100,00%	54,65%	491,14%	215,26%	80,91%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	95,30%	383,75%	465,55%	628,53%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	266,65%	261,91%	1062,29%	238,82%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	118,03%	300,47%	353,04%	426,44%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	156,69%	605,20%	733,10%	718,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	107,25%	215,49%	247,05%	345,09%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	100,04%	217,24%	250,40%	348,35%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	45,37%	643,28%	643,28%	1636,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	99,93%	218,08%	251,17%	350,88%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	539,35%	42,86%	3,59%	3,59%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	93,63%	545,32%	941,68%	805,89%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	177,90%	625,33%	662,99%	688,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	156,69%	605,20%	733,10%	718,13%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	110,50%	7176,89%	255,04%	232,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	118,03%	300,47%	353,04%	426,44%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	156,69%	605,20%	733,10%	718,13%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	107,25%	215,49%	247,05%	345,09%

ΠΙΝΑΚΑΣ 22: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΤΕΡΝΑ
Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	26.695,28	35.570,88	166.024,32	241.329,62	243.537,44
Μείον Κόστος πωληθέντων	21.067,85	28.388,43	136.828,64	201.003,04	193.190,39
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	5.627,43	7.182,45	29.195,68	40.326,58	50.347,05
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	72,56	36,23	430,64	2.473,55	1.760,62
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	1.770,40	2.599,16	13.296,47	12.862,24	19.672,83
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	3.929,59	4.619,52	16.329,85	29.937,89	32.434,84
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	195,01	126,24	263,1	142,21	197,6
Μείον τόκοι χρεωστικοί	400,27	491,5	2.853,76	2.456,82	2.986,84
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	3.724,33	4.254,26	13.739,19	27.623,28	29.645,60
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	39,75	144,62	-244,20	-2.835,08	-2.828,19
Μείον αποσβέσεις χρήσης	2.855,71	3.198,09	7.074,73	6.537,00	6.302,83
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	2.855,71	3.198,09	7.074,73	6.537,00	6.302,83
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	3.764,08	4.398,88	13.494,99	24.788,20	26.817,41
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	6.038,42	6.542,53	21.272,38	34.773,20	43.453,68
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	209,07	135,33	1.123,66	449,12	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00	2.824,65	804,83	0,00	0,00
Φόρος	1.858,32	2.698,38	11.739,00	15.252,65	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	3.971,03	6.533,47	9.214,55	19.071,43	43.453,68
Τακτικό αποθεματικό	168,69	183,48	446,54	1.115,84	0,00
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	2.236,80	2.236,80	5.515,74	7.813,97	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	703,62	319,45	0,00	80,93	0,00
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	234,78	293,47	449,00	500,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	2.521,06	6.011,05	9.800,78	19.325,12	43.453,68

ΠΙΝΑΚΑΣ 23: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον Κόστος πωληθέντων	78,92%	79,81%	82,41%	83,29%	79,33%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	21,08%	20,19%	17,59%	16,71%	20,67%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,27%	0,10%	0,26%	1,02%	0,72%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	6,63%	7,31%	8,01%	5,33%	8,08%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	14,72%	12,99%	9,84%	12,41%	13,32%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,73%	0,35%	0,16%	0,06%	0,08%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	1,50%	1,38%	1,72%	1,02%	1,23%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	13,95%	11,96%	8,28%	11,45%	12,17%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,15%	0,41%	-0,15%	-1,17%	-1,16%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	10,70%	8,99%	4,26%	2,71%	2,59%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	10,70%	8,99%	4,26%	2,71%	2,59%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	14,10%	12,37%	8,13%	10,27%	11,01%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	3,46%	2,07%	5,28%	1,29%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00%	43,17%	3,78%	0,00%	0,00%
Φόρος	30,77%	41,24%	55,18%	43,86%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	65,76%	99,86%	43,32%	54,85%	100,00%
Τακτικό αποθεματικό	2,79%	2,80%	2,10%	3,21%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	37,04%	34,19%	25,93%	22,47%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	11,65%	4,88%	0,00%	0,23%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	41,75%	91,88%	46,07%	55,57%	100,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 24: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
ΤΕΡΝΑ Α.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	133,25%	621,92%	904,02%	912,29%
Μείον Κόστος πωληθέντων	100,00%	134,75%	649,47%	954,07%	916,99%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	127,63%	518,81%	716,61%	894,67%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	49,93%	593,50%	3408,97%	2426,43%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	100,00%	146,81%	751,04%	726,52%	1111,21%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	117,56%	415,56%	761,86%	825,40%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	64,74%	134,92%	72,92%	101,33%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	122,79%	712,96%	613,79%	746,21%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	114,23%	368,90%	741,70%	796,00%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	363,82%	-614,34%	-7132,28%	-7114,94%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	111,99%	247,74%	228,91%	220,71%
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	100,00%	111,99%	247,74%	228,91%	220,71%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	116,86%	358,52%	658,55%	712,46%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	108,35%	352,28%	575,87%	719,62%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	64,73%	537,46%	214,82%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον			Δεν ορίζεται		
Φόρος	100,00%	145,21%	631,70%	820,78%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	164,53%	232,04%	480,26%	1094,27%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	108,77%	264,71%	661,47%	0,00%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	100,00%	100,00%	246,59%	349,34%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			Δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	45,40%	0,00%	11,50%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	238,43%	388,76%	766,55%	1723,63%

ΠΙΝΑΚΑΣ 25: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΕΚ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	8.306,45	8.393,75	13.879,84	17.879,10	34.769,23
Μείον Αποσβέσεις	3.143,19	2.483,95	4.605,82	6.808,62	22.191,43
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.163,26	5.909,80	9.274,02	11.070,48	12.577,80
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	79.488,31	102.542,87	142.618,78	168.998,25	262.539,97
Μείον Αποσβέσεις	17.416,85	25.345,03	36.820,26	46.089,11	54.915,05
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	62.071,46	77.197,84	105.798,52	122.909,14	207.624,92
Συμμετοχές	68.237,91	76.038,47	38.074,68	32.762,32	34.851,94
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	130.309,37	153.236,31	143.873,20	155.671,46	242.476,86
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	20.677,35	13.357,99	20.117,68	39.339,10	91.783,40
Πελάτες	23.853,62	22.373,86	43.078,61	74.661,22	100.841,77
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	42.239,48	51.420,21	55.527,84	44.556,05	65.912,03
Χρεόγραφα	12.157,24	15.501,85	3.205,35	6.405,50	37.793,70
Διαθέσιμα	24.158,38	13.036,31	20.857,76	20.040,69	36.684,98
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	123.086,07	115.690,22	142.787,24	185.002,56	333.015,88
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	296,66	543,07	609,08	1.668,30	6.702,60
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	258.855,36	275.379,40	296.543,54	353.412,80	594.773,14
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	93.170,59	80.712,06	100.472,27	117.572,51	184.640,22
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	165.684,77	194.667,34	196.071,27	235.840,29	410.132,92
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	153.248,07	174.496,55	175.259,86	208.771,40	346.195,99
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	115,07	1.895,86	1.089,23	1.035,95	2.836,77
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	153.363,14	176.392,41	176.349,09	209.807,35	349.032,76
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	12.310,82	18.084,39	19.253,44	25.860,93	57.830,11
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	16.891,16	12.522,52	21.602,89	32.304,23	38.579,28
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	76.279,43	68.189,54	78.869,39	85.268,27	146.060,83
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	93.170,59	80.712,06	100.472,28	117.572,50	184.640,11
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	10,81	190,54	468,73	172,02	3.270,16
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	258.855,36	275.379,40	296.543,54	353.412,80	594.773,14
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	93.170,59	80.712,06	100.472,28	117.572,50	184.640,11
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	165.684,77	194.667,34	196.071,26	235.840,30	410.133,03

**ΠΙΝΑΚΑΣ 26: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΓΕΚ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3,21%	3,05%	4,68%	5,06%	5,85%
Μείον Αποσβέσεις	1,21%	0,90%	1,55%	1,93%	3,73%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,10%	0,50%	1,07%	1,35%	0,79%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	30,71%	37,24%	48,09%	47,82%	44,14%
Μείον Αποσβέσεις	6,73%	9,20%	12,42%	13,04%	9,23%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	23,98%	28,03%	35,68%	34,78%	34,91%
Συμμετοχές	26,36%	27,61%	12,84%	9,27%	5,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	50,34%	55,65%	48,52%	44,05%	40,77%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	7,99%	4,85%	6,78%	11,13%	15,43%
Πελάτες	9,22%	8,12%	14,53%	21,13%	16,95%
Λοιποί Λογ/μοί απαιτήσεων	16,32%	18,67%	18,73%	12,61%	11,08%
Χρεόγραφα	4,70%	5,63%	1,08%	1,81%	6,35%
Διαθέσιμα	9,33%	4,73%	7,03%	5,67%	6,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	47,55%	42,01%	48,15%	52,35%	55,99%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,11%	0,20%	0,21%	0,47%	1,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	35,99%	29,31%	33,88%	33,27%	31,04%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64,01%	70,69%	66,12%	66,73%	68,96%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	59,20%	63,37%	59,10%	59,07%	58,21%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,04%	0,69%	0,37%	0,29%	0,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	59,25%	64,05%	59,47%	59,37%	58,68%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	4,76%	6,57%	6,49%	7,32%	9,72%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	6,53%	4,55%	7,28%	9,14%	6,49%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	29,47%	24,76%	26,60%	24,13%	24,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	35,99%	29,31%	33,88%	33,27%	31,04%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,00%	0,07%	0,16%	0,05%	0,55%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	35,99%	29,31%	33,88%	33,27%	31,04%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	64,01%	70,69%	66,12%	66,73%	68,96%

ΠΙΝΑΚΑΣ 27: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΓΕΚ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	101,05%	167,10%	215,24%	418,58%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	79,03%	146,53%	216,61%	706,02%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	114,46%	179,62%	214,41%	243,60%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	129,00%	179,42%	212,61%	330,29%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	145,52%	211,41%	264,62%	315,30%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	124,37%	170,45%	198,01%	334,49%
Συμμετοχές	100,00%	111,43%	55,80%	48,01%	51,07%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	117,59%	110,41%	119,46%	186,08%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	64,60%	97,29%	190,25%	443,88%
Πελάτες	100,00%	93,80%	180,60%	313,00%	422,75%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	121,73%	131,46%	105,48%	156,04%
Χρεόγραφα	100,00%	127,51%	26,37%	52,69%	310,87%
Διαθέσιμα	100,00%	53,96%	86,34%	82,96%	151,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	93,99%	116,01%	150,30%	270,56%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	183,06%	205,31%	562,36%	2259,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	106,38%	114,56%	136,53%	229,77%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	86,63%	107,84%	126,19%	198,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	117,49%	118,34%	142,34%	247,54%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	113,87%	114,36%	136,23%	225,91%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	1647,57%	946,58%	900,28%	2465,26%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	115,02%	114,99%	136,80%	227,59%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	146,90%	156,39%	210,07%	469,75%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	74,14%	127,89%	191,25%	228,40%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	89,39%	103,40%	111,78%	191,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	86,63%	107,84%	126,19%	198,17%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	1762,63%	4336,08%	1591,30%	30251,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	106,38%	114,56%	136,53%	229,77%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	86,63%	107,84%	126,19%	198,17%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	117,49%	118,34%	142,34%	247,54%

ΠΙΝΑΚΑΣ 28: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΓΕΚ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	122.536,20	139.802,77	181.604,62	261.589,74	286.429,38
Μείον Κόστος πωληθέντων	97.373,48	114.526,45	148.431,00	208.228,12	220.498,80
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	25.162,72	25.276,32	33.173,62	53.361,62	65.930,58
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.215,89	837,55	889,84	2.662,39	1.936,90
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	6.423,09	8.713,16	16.907,70	17.321,91	21.738,78
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	19.955,52	17.400,71	17.155,76	38.702,10	46.128,70
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	832,31	600,83	306,45	365,55	853,46
Μείον τόκοι χρεωστικοί	2.528,69	2.628,39	4.342,56	3.609,56	5.211,92
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	18.259,14	15.373,15	13.119,65	35.458,09	41.770,24
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	439,03	-12.068,85	6.521,78	-1.595,43	-2.270,38
Μείον αποσβέσεις χρήσης	6.001,86	8.533,12	13.427,92	11.939,19	13.311,86
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειπ.κόστος	6.001,86	8.533,12	13.321,03	11.888,72	13.281,38
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	18.698,17	3.304,30	19.641,43	33.862,66	39.499,86
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	27.700,12	42.159,59	31.100,54	51.474,80	0,00
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	320,16	393,25	1.242,77	720,26	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος	6.203,45	9.506,08	10.749,89	13.784,63	0,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	21.176,51	32.260,26	19.107,88	36.969,91	0,00
Τακτικό αποθεματικό	2.800,26	7.775,41	-3.796,71	4.161,85	6.498,43
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	17.928,94	21.836,18	1.122,47	1.030,14	28.397,62
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	1.246,53	4.008,94	14.040,55	19.432,76	34.532,71

ΠΙΝΑΚΑΣ 29: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΓΕΚ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον Κόστος πωληθέντων	79,47%	81,92%	81,73%	79,60%	76,98%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	20,53%	18,08%	18,27%	20,40%	23,02%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,99%	0,60%	0,49%	1,02%	0,68%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	5,24%	6,23%	9,31%	6,62%	7,59%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	16,29%	12,45%	9,45%	14,79%	16,10%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,68%	0,43%	0,17%	0,14%	0,30%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	2,06%	1,88%	2,39%	1,38%	1,82%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	14,90%	11,00%	7,22%	13,55%	14,58%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,36%	-8,63%	3,59%	-0,61%	-0,79%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	4,90%	6,10%	7,39%	4,56%	4,65%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	4,90%	6,10%	7,34%	4,54%	4,64%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	15,26%	2,36%	10,82%	12,94%	13,79%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Δεν ορίζεται
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1,16%	0,93%	4,00%	1,40%	Δεν ορίζεται
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Δεν ορίζεται
Φόρος	22,40%	22,55%	34,56%	26,78%	Δεν ορίζεται
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	76,45%	76,52%	61,44%	71,82%	Δεν ορίζεται
Τακτικό αποθεματικό	10,11%	18,44%	-12,21%	8,09%	Δεν ορίζεται
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Δεν ορίζεται
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	Δεν ορίζεται
Αφορολόγητα αποθεματικά	64,73%	51,79%	3,61%	2,00%	Δεν ορίζεται
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	4,50%	9,51%	45,15%	37,75%	Δεν ορίζεται

**ΠΙΝΑΚΑΣ 30: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
ΓΕΚ Α.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	114,09%	148,20%	213,48%	233,75%
Μείον Κόστος πωληθέντων	100,00%	117,62%	152,43%	213,84%	226,45%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	100,45%	131,84%	212,07%	262,02%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	68,88%	73,18%	218,97%	159,30%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	100,00%	135,65%	263,23%	269,68%	338,45%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	87,20%	85,97%	193,94%	231,16%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	72,19%	36,82%	43,92%	102,54%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	103,94%	171,73%	142,74%	206,11%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	84,19%	71,85%	194,19%	228,76%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	2748,98%	1485,50%	-363,40%	-517,14%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	142,17%	223,73%	198,92%	221,80%
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	100,00%	142,17%	221,95%	198,08%	221,29%
	100,00%	17,67%	105,04%	181,10%	211,25%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	116,86%	358,52%	658,55%	712,46%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	152,20%	112,28%	185,83%	0,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	122,83%	388,17%	224,97%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον			Δεν ορίζεται		
Φόρος	100,00%	153,24%	173,29%	222,21%	0,00%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	152,34%	90,23%	174,58%	0,00%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	277,67%	-135,58%	148,62%	232,07%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	Δεν ορίζεται	100,00%	246,59%	349,34%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			Δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	121,79%	6,26%	5,75%	158,39%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	Δεν ορίζεται	238,43%	388,76%	766,55%	1723,63%

ΠΙΝΑΚΑΣ 31: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΤΕΧ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	23.106,76	22.787,44	20.814,61	22.610,68	23.354,72
Μείον Αποσβέσεις	6.942,44	10.838,03	12.982,58	17.550,57	21.255,70
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	16.164,32	11.949,41	7.832,03	5.060,11	2.099,02
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	99.552,45	111.521,84	218.920,09	351.554,25	355.054,37
Μείον Αποσβέσεις	33.002,16	44.562,80	68.221,08	86.563,21	102.946,22
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	66.550,29	66.959,04	150.699,01	264.991,04	252.108,15
Συμμετοχές	136.817,71	171.124,09	176.128,32	170.641,63	193.092,32
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	203.368,00	238.083,13	326.827,33	435.632,67	445.200,47
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	10.869,42	4.256,35	18.652,36	43.760,79	36.577,57
Πελάτες	59.050,35	77.377,02	95.531,65	137.587,09	142.186,73
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	60.791,29	93.647,05	104.123,25	155.242,03	142.069,62
Χρεόγραφα	26.705,91	26.699,70	4.217,19	5.383,34	10.508,15
Διαθέσιμα	173.661,62	130.488,10	110.546,03	146.450,18	121.798,85
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	331.078,59	332.468,22	333.070,48	488.423,43	453.140,92
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	5.002,86	4.281,38	2.780,88	3.894,66	2.899,73
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	555.613,77	586.782,14	670.510,72	933.010,87	903.340,14
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	124.689,72	139.753,06	197.063,14	282.172,28	233.642,98
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	430.924,05	447.029,08	473.447,58	650.838,59	669.697,16
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	430.079,12	437.821,89	443.183,98	607.893,11	627.935,80
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	75,19	73,98	1.703,17	596,57	630,06
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	430.154,31	437.895,87	444.887,15	608.489,68	628.565,86
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	295,19	0,00	20.294,05	20.360,38	28.151,60
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	29.701,09	27.240,38	36.401,00	60.450,55	43.700,28
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	94.988,63	112.512,67	160.662,14	221.721,73	189.942,70
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	124.689,72	139.753,05	197.063,14	282.172,28	233.642,98
Μεταβατικού Λογ/μοί Παθητικού	474,55	9.133,22	8.266,38	21.988,53	12.979,70
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	555.613,77	586.782,14	670.510,72	933.010,87	903.340,14
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	124.689,72	139.753,05	197.063,14	282.172,28	233.642,98
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	430.924,05	447.029,09	473.447,58	650.838,59	669.697,16

**ΠΙΝΑΚΑΣ 32: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ
ΕΛΤΕΧ Α.Ε.**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	4,16%	3,88%	3,10%	2,42%	2,59%
Μείον Αποσβέσεις	1,25%	1,85%	1,94%	1,88%	2,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2,91%	2,04%	1,17%	0,54%	0,23%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	17,92%	19,01%	32,65%	37,68%	39,30%
Μείον Αποσβέσεις	5,94%	7,59%	10,17%	9,28%	11,40%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	11,98%	11,41%	22,48%	28,40%	27,91%
Συμμετοχές	24,62%	29,16%	26,27%	18,29%	21,38%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	36,60%	40,57%	48,74%	46,69%	49,28%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	1,96%	0,73%	2,78%	4,69%	4,05%
Πελάτες	10,63%	13,19%	14,25%	14,75%	15,74%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	10,94%	15,96%	15,53%	16,64%	15,73%
Χρεόγραφα	4,81%	4,55%	0,63%	0,58%	1,16%
Διαθέσιμα	31,26%	22,24%	16,49%	15,70%	13,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	59,59%	56,66%	49,67%	52,35%	50,16%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,90%	0,73%	0,41%	0,42%	0,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22,44%	23,82%	29,39%	30,24%	25,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	77,56%	76,18%	70,61%	69,76%	74,14%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	77,41%	74,61%	66,10%	65,15%	69,51%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,01%	0,01%	0,25%	0,06%	0,07%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	77,42%	74,63%	66,35%	65,22%	69,58%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,05%	0,00%	3,03%	2,18%	3,12%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	5,35%	4,64%	5,43%	6,48%	4,84%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	17,10%	19,17%	23,96%	23,76%	21,03%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	22,44%	23,82%	29,39%	30,24%	25,86%
Μεταβατικού Λογ/μοί Παθητικού	0,09%	1,56%	1,23%	2,36%	1,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22,44%	23,82%	29,39%	30,24%	25,86%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	77,56%	76,18%	70,61%	69,76%	74,14%

ΠΙΝΑΚΑΣ 33: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΛΤΕΧ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	98,62%	90,08%	97,85%	101,07%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	156,11%	187,00%	252,80%	306,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	73,92%	48,45%	31,30%	12,99%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	112,02%	219,90%	353,13%	356,65%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	135,03%	206,72%	262,30%	311,94%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	100,61%	226,44%	398,18%	378,82%
Συμμετοχές	100,00%	125,07%	128,73%	124,72%	141,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	117,07%	160,71%	214,21%	218,91%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	39,16%	171,60%	402,60%	336,52%
Πελάτες	100,00%	131,04%	161,78%	233,00%	240,79%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	154,05%	171,28%	255,37%	233,70%
Χρεόγραφα	100,00%	99,98%	15,79%	20,16%	39,35%
Διαθέσιμα	100,00%	75,14%	63,66%	84,33%	70,14%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,42%	100,60%	147,52%	136,87%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	85,58%	55,59%	77,85%	57,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	105,61%	120,68%	167,92%	162,58%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	112,08%	158,04%	226,30%	187,38%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	103,74%	109,87%	151,03%	155,41%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	101,80%	103,05%	141,34%	146,00%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	98,39%	2265,15%	793,42%	837,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	101,80%	103,43%	141,46%	146,13%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	0,00%	6874,91%	6897,38%	9536,77%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	91,72%	122,56%	203,53%	147,13%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	118,45%	169,14%	233,42%	199,96%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	112,08%	158,04%	226,30%	187,38%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	1924,61%	1741,94%	4633,55%	2735,16%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	105,61%	120,68%	167,92%	162,58%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	112,08%	158,04%	226,30%	187,38%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	103,74%	109,87%	151,03%	155,41%

ΠΙΝΑΚΑΣ 34: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΕΛΤΕΧ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	232.522,20	300.114,87	325.187,87	482.375,70	425.981,73
Μείον Κόστος πωληθέντων	218.533,72	266.388,84	297.670,34	402.227,92	318.627,36
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	13.988,48	33.726,03	27.517,53	80.147,78	107.354,37
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	443,25	1.206,77	2.686,72	5.099,68	2.100,46
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	10.227,54	12.289,17	14.653,52	17.706,20	21.204,01
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	4.204,19	22.643,63	15.550,73	67.541,26	88.250,82
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	6.874,75	2.381,43	1.220,11	423,65	415,68
Μείον τόκοι χρεωστικοί	6.730,90	1.555,02	2.692,77	3.427,17	2.948,79
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.348,04	23.470,04	14.078,07	64.537,74	85.717,71
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	882,62	303,51	-3.249,86	-3.855,06	-1.087,15
Μείον αποσβέσεις χρήσης	15.249,48	16.615,40	22.873,39	24.541,41	24.370,27
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειπ.κόστος	12.181,33	13.951,23	18.610,02	21.032,19	20.843,73
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	5.230,66	23.773,55	10.828,21	60.682,68	84.630,56
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	53.229,74	77.878,59	111.368,70	133.209,00	117.860,98
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	58,59	206,46	283,83	12,67	94,31
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	1.878,57	3.560,40	0,00	0,00	0,00
Φόρος	21.849,76	27.859,27	43.076,74	44.151,45	43.015,24
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	33.199,96	53.373,26	68.008,13	89.044,88	74.751,43
Τακτικό αποθεματικό	4.075,58	3.952,50	7.676,85	12.655,74	16.698,92
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	43.851,54	34.073,79	53.389,79	73.576,54	75.398,50
Αμοιβές Δ.Σ. και ποσοστά μελών Δ.Σ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	3.593,58	8.003,70	35.328,54	36.383,40	40.447,54

ΠΙΝΑΚΑΣ 35: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΛΤΕΧ Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον Κόστος πωληθέντων	93,98%	88,76%	91,54%	83,38%	74,80%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	6,02%	11,24%	8,46%	16,62%	25,20%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,19%	0,40%	0,83%	1,06%	0,49%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	4,40%	4,09%	4,51%	3,67%	4,98%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	1,81%	7,54%	4,78%	14,00%	20,72%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	2,96%	0,79%	0,38%	0,09%	0,10%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	2,89%	0,52%	0,83%	0,71%	0,69%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1,87%	7,82%	4,33%	13,38%	20,12%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,38%	0,10%	-1,00%	-0,80%	-0,26%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	6,56%	5,54%	7,03%	5,09%	5,72%
Μείον οι από αυτές ενσωματούμενες στο λειτ.κόστος	5,24%	4,65%	5,72%	4,36%	4,89%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	2,25%	7,92%	3,33%	12,58%	19,87%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,11%	0,27%	0,25%	0,01%	0,08%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	3,53%	4,57%	0,00%	0,00%	0,00%
Φόρος	41,05%	35,77%	38,68%	33,14%	36,50%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	62,37%	68,53%	61,07%	66,85%	63,42%
Τακτικό αποθεματικό	7,66%	5,08%	6,89%	9,50%	14,17%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	82,38%	43,75%	47,94%	55,23%	63,97%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

**ΠΙΝΑΚΑΣ 36: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ
ΕΛΤΕΧ Α.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	129,07%	139,85%	207,45%	183,20%
Μείον Κόστος πωληθέντων	100,00%	121,90%	136,21%	184,06%	145,80%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	241,10%	196,72%	572,96%	767,45%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	272,25%	606,14%	1150,52%	473,88%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	100,00%	120,16%	143,28%	173,12%	207,32%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	538,60%	369,89%	1606,52%	2099,12%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	34,64%	17,75%	6,16%	6,05%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	23,10%	40,01%	50,92%	43,81%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	539,78%	323,78%	1484,29%	1971,41%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	34,39%	-368,21%	-436,77%	-123,17%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	108,96%	149,99%	160,93%	159,81%
Μείον οι από αυτές ενσ/μενες στο λειτ.κόστος	100,00%	114,53%	152,77%	172,66%	171,11%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	454,50%	207,01%	1160,13%	1617,97%
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Καθαρά κέρδη	100,00%	146,31%	209,22%	250,25%	221,42%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	352,38%	484,43%	21,62%	160,97%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	189,53%	0,00%	0,00%	0,00%
Φόρος	100,00%	127,50%	197,15%	202,07%	196,87%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ	100,00%	160,76%	204,84%	268,21%	225,16%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	96,98%	188,36%	310,53%	409,73%
ΠΡΩΤΟ ΚΑΙ ΠΡΟΣΘΕΤΟ ΜΕΡΙΣΜΑ			Δεν ορίζεται		
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης			Δεν ορίζεται		
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	77,70%	121,75%	167,79%	171,94%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)			Δεν ορίζεται		

ΠΙΝΑΚΑΣ 37: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	49.765,30	45.732,91	57.040,63	66.966,06	85.566,48
Μείον Αποσβεσθέντα	21.367,81	20.955,08	31.184,38	43.086,39	66.267,36
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	28.397,49	24.777,82	25.856,25	23.879,66	19.299,12
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	309.844,10	370.759,97	713.268,96	913.997,72	1.008.960,47
Μείον Αποσβεσθείσες	85.773,96	118.955,32	231.761,75	300.793,76	345.048,95
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	224.070,14	251.804,65	481.507,21	613.203,96	663.911,52
Συμμετοχές	571.224,54	654.061,82	589.002,40	585.562,46	608.231,26
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	795.294,68	905.866,47	1.070.509,61	1.198.766,42	1.272.142,78
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	48.498,85	42.473,37	100.283,51	160.715,02	222.154,70
Πελάτες	117.429,46	147.915,72	316.721,77	498.225,62	468.890,80
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	338.877,78	280.759,87	396.189,82	483.704,73	605.418,63
Χρεόγραφα	51.091,85	63.434,44	13.555,43	25.216,93	60.119,70
Διαθέσιμα	395.581,28	265.443,82	244.849,98	270.266,43	255.637,14
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	951.479,22	800.027,22	1.071.600,51	1.438.128,73	1.612.220,97
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	7.092,41	7.396,83	6.405,21	9.717,49	73.857,03
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.782.263,80	1.738.068,34	2.174.371,58	2.670.492,30	2.977.519,90
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	350.929,12	368.018,19	673.894,29	912.543,77	839.405,47
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.431.334,68	1.370.050,15	1.500.477,29	1.757.948,53	2.138.114,43
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	1.416.241,14	1.326.434,21	1.439.216,86	1.665.842,39	2.017.219,06
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	675,01	2.489,54	4.744,63	4.361,42	7.787,15
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1.416.916,15	1.328.923,75	1.443.961,49	1.670.203,81	2.025.006,21
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	13.737,40	22.594,43	40.172,37	46.251,31	86.011,71
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	81.151,59	69.573,52	140.756,01	268.622,69	241.494,80
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	269.777,53	298.444,66	533.138,29	643.921,07	597.910,56
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ/ΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	350.929,12	368.018,18	673.894,30	912.543,76	839.405,36
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	681,14	18.531,98	16.343,42	41.493,44	27.096,60
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.782.263,81	1.738.068,34	2.174.371,58	2.670.492,32	2.977.519,88
ΞΕΝΑ ΒΡΑΧ/ΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	350.929,12	368.018,18	673.894,30	912.543,76	839.405,36
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.431.334,69	1.370.050,16	1.500.477,28	1.757.948,56	2.138.114,52

ΠΙΝΑΚΑΣ 38: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	2,79%	2,63%	2,62%	2,51%	2,87%
Μείον Αποσβέσεις	1,20%	1,21%	1,43%	1,61%	2,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1,59%	1,43%	1,19%	0,89%	0,65%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	17,38%	21,33%	32,80%	34,23%	33,89%
Μείον Αποσβέσεις	4,81%	6,84%	10,66%	11,26%	11,59%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	12,57%	14,49%	22,14%	22,96%	22,30%
Συμμετοχές	32,05%	37,63%	27,09%	21,93%	20,43%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	44,62%	52,12%	49,23%	44,89%	42,72%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	2,72%	2,44%	4,61%	6,02%	7,46%
Πελάτες	6,59%	8,51%	14,57%	18,66%	15,75%
Λοιποί Λογ/μοί απαιτήσεων	19,01%	16,15%	18,22%	18,11%	20,33%
Χρεόγραφα	2,87%	3,65%	0,62%	0,94%	2,02%
Διαθέσιμα	22,20%	15,27%	11,26%	10,12%	8,59%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	53,39%	46,03%	49,28%	53,85%	54,15%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	0,40%	0,43%	0,29%	0,36%	2,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19,69%	21,17%	30,99%	34,17%	28,19%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	80,31%	78,83%	69,01%	65,83%	71,81%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	79,46%	76,32%	66,19%	62,38%	67,75%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,04%	0,14%	0,22%	0,16%	0,26%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	79,50%	76,46%	66,41%	62,54%	68,01%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,77%	1,30%	1,85%	1,73%	2,89%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	4,55%	4,00%	6,47%	10,06%	8,11%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	15,14%	17,17%	24,52%	24,11%	20,08%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	19,69%	21,17%	30,99%	34,17%	28,19%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,04%	1,07%	0,75%	1,55%	0,91%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	19,69%	21,17%	30,99%	34,17%	28,19%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	80,31%	78,83%	69,01%	65,83%	71,81%

ΠΙΝΑΚΑΣ 39: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	91,90%	114,62%	134,56%	171,94%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	98,07%	145,94%	201,64%	310,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	100,00%	87,25%	91,05%	84,09%	67,96%
ΠΑΓΙΟ					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	119,66%	230,20%	294,99%	325,63%
Μείον Αποσβέσεις	100,00%	138,68%	270,20%	350,68%	402,28%
ΚΑΘΑΡΟ ΠΑΓΙΟ	100,00%	112,38%	214,89%	273,67%	296,30%
Συμμετοχές	100,00%	114,50%	103,11%	102,51%	106,48%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	113,90%	134,61%	150,73%	159,96%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Αποθέματα	100,00%	87,58%	206,78%	331,38%	458,06%
Πελάτες	100,00%	125,96%	269,71%	424,28%	399,30%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	100,00%	82,85%	116,91%	142,74%	178,65%
Χρεόγραφα	100,00%	124,16%	26,53%	49,36%	117,67%
Διαθέσιμα	100,00%	67,10%	61,90%	68,32%	64,62%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	84,08%	112,62%	151,15%	169,44%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	100,00%	104,29%	90,31%	137,01%	1041,35%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	97,52%	122,00%	149,84%	167,06%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	104,87%	192,03%	260,04%	239,20%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	95,72%	104,83%	122,82%	149,38%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	93,66%	101,62%	117,62%	142,43%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	368,82%	702,90%	646,13%	1153,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00%	93,79%	101,91%	117,88%	142,92%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	164,47%	292,43%	336,68%	626,11%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Προμηθευτές	100,00%	85,73%	173,45%	331,01%	297,58%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	100,00%	110,63%	197,62%	238,69%	221,63%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	104,87%	192,03%	260,04%	239,20%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	100,00%	2720,73%	2399,42%	6091,76%	3978,12%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	97,52%	122,00%	149,84%	167,06%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	104,87%	192,03%	260,04%	239,20%
ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100,00%	95,72%	104,83%	122,82%	149,38%

ΠΙΝΑΚΑΣ 40: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΚΑΘΕΤΗ ΜΟΡΦΗ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	541.036,53	693.556,06	1.163.483,68	1.716.909,73	1.592.520,90
Μείον Κόστος πωληθέντων	465.037,72	586.271,08	1.022.233,69	1.429.135,05	1.258.026,14
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	75.998,81	107.284,98	141.249,99	287.774,68	334.494,76
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	3.630,82	3.119,05	6.571,55	15.302,17	8.972,23
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	30.347,56	39.411,89	78.676,31	77.320,69	99.292,01
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	49.282,07	70.992,14	69.145,23	225.756,16	244.174,98
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	12.510,17	4.717,21	3.027,64	2.508,83	3.923,56
Μείον τόκοι χρεωστικοί	11.458,20	6.233,70	11.373,82	11.743,89	12.286,45
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	50.075,86	70.833,17	59.826,57	214.511,64	231.157,49
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	2.590,20	-10.860,87	6.404,02	-9.690,71	-2.462,73
Μείον αποσβέσεις χρήσης	37.771,53	42.975,17	76.628,78	74.921,51	75.017,15
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	51.859,82	59.166,07	64.827,27	202.708,54	227.040,45

ΠΙΝΑΚΑΣ 41: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Μείον Κόστος πωληθέντων	85,95%	84,53%	87,86%	83,24%	79,00%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	14,05%	15,47%	12,14%	16,76%	21,00%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,67%	0,45%	0,56%	0,89%	0,56%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	5,61%	5,68%	6,76%	4,50%	6,23%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	9,11%	10,24%	5,94%	13,15%	15,33%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	2,31%	0,68%	0,26%	0,15%	0,25%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	2,12%	0,90%	0,98%	0,68%	0,77%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	9,26%	10,21%	5,14%	12,49%	14,52%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,48%	-1,57%	0,55%	-0,56%	-0,15%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	6,98%	6,20%	6,59%	4,36%	4,71%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	9,59%	8,53%	5,57%	11,81%	14,26%

ΠΙΝΑΚΑΣ 42: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕ ΒΑΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
	2000	2001	2002	2003	2004
Πωλήσεις	100,00%	128,19%	215,05%	317,34%	294,35%
Μείον Κόστος πωληθέντων	100,00%	126,07%	219,82%	307,32%	270,52%
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	100,00%	141,17%	185,86%	378,66%	440,13%
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	100,00%	85,90%	180,99%	421,45%	247,11%
Μείον έξοδα διοίκησης, διάθεσης	100,00%	129,87%	259,25%	254,78%	327,18%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	100,00%	144,05%	140,31%	458,09%	495,46%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	37,71%	24,20%	20,05%	31,36%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	54,40%	99,26%	102,49%	107,23%
ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	100,00%	141,45%	119,47%	428,37%	461,61%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-419,31%	247,24%	-374,13%	-95,08%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	113,78%	202,87%	198,35%	198,61%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ	100,00%	114,09%	125,00%	390,88%	437,80%

Β. ΠΙΝΑΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**ΠΙΝΑΚΑΣ 1:**

ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ					
Συνολικά κέρδη/Σύνολο καθαρού Ενεργητικού					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	9,97%	27,47%	-0,24%	29,92%	4,83%
ΑΚΤΩΡΑΣ	12,32%	13,66%	13,67%	33,96%	23,76%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,94%	1,84%	0,62%	5,01%	4,82%
ΤΕΡΝΑ	14,33%	24,52%	21,83%	32,96%	24,11%
ΓΕΚ	21,33%	15,17%	11,05%	19,24%	12,52%
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	3,77%	9,07%	5,64%	14,15%	18,60%
ΚΛΑΔΟΣ	7,15%	10,76%	7,81%	19,30%	15,91%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2:

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ (ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ)					
Μικτό περιθώριο κέρδους: Συνολικά κέρδη/Καθαρές πωλήσεις					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	10,83%	14,43%	-0,13%	9,43%	2,34%
ΑΚΤΩΡΑΣ	19,09%	14,10%	6,48%	13,42%	17,97%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	14,74%	8,59%	2,32%	11,83%	11,44%
ΤΕΡΝΑ	15,45%	13,34%	9,99%	12,46%	13,40%
ΓΕΚ	16,96%	12,88%	9,62%	14,93%	16,40%
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	4,76%	8,34%	5,16%	14,09%	20,81%
ΚΛΑΔΟΣ	11,37%	11,11%	6,12%	13,18%	15,29%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3:

Καθαρό περιθώριο κέρδους=Καθαρά κέρδη/Καθαρές πωλήσεις					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	9,43%	13,29%	-0,51%	9,27%	2,36%
ΑΚΤΩΡΑΣ	19,17%	13,68%	5,56%	12,20%	17,59%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	12,22%	7,51%	11,46%	12,20%	14,35%
ΤΕΡΝΑ	14,10%	12,37%	8,13%	10,27%	11,01%
ΓΕΚ	15,26%	2,36%	10,82%	12,94%	13,79%
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	2,25%	7,92%	3,33%	12,58%	19,87%
ΚΛΑΔΟΣ	9,59%	8,53%	5,57%	11,81%	14,26%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4:

ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Ή ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΟΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ					
Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα=Καθαρές πωλήσεις/Σύνολο καθαρού Ενεργητικού					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	0,921	1,903	1,792	3,171	2,059
ΑΚΤΩΡΑΣ	0,645	0,969	2,110	2,531	1,322
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,131	0,214	0,269	0,423	0,421
ΤΕΡΝΑ	0,927	1,838	2,185	2,644	1,799
ΓΕΚ	1,257	1,178	1,149	1,288	0,763
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	0,791	1,088	1,094	1,005	0,894
ΚΛΑΔΟΣ	0,416	0,568	0,830	1,045	0,789

ΠΙΝΑΚΑΣ 5:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού=Καθαρές πωλήσεις/Πάγιο Ενεργητικό					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	2,716	3,292	2,611	3,878	4,497
ΑΚΤΩΡΑΣ	2,626	3,288	4,298	7,035	6,359
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,995	0,807	0,717	1,198	1,463
ΤΕΡΝΑ	1,978	2,766	3,558	4,460	4,822
ΓΕΚ	1,974	1,811	1,717	2,128	1,380
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	3,494	4,482	2,158	1,820	1,690
ΚΛΑΔΟΣ	2,415	2,754	2,416	2,800	2,399

ΠΙΝΑΚΑΣ 6:

Κυκλοφοριακή Ταχ.Κυκλοφορούντος Ενεργ.=Καθαρές πωλήσ./Κυκλοφορ. Ενεργ.					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	0,735	1,248	1,324	1,270	1,385
ΑΚΤΩΡΑΣ	0,517	0,796	1,164	1,345	1,018
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,139	0,256	0,368	0,513	0,503
ΤΕΡΝΑ	0,917	1,282	1,486	1,781	1,331
ΓΕΚ	0,996	1,208	1,272	1,414	0,860
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	0,702	0,903	0,976	0,988	0,940
ΚΛΑΔΟΣ	0,569	0,867	1,086	1,194	0,988

ΠΙΝΑΚΑΣ 7:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων=Καθαρές Πωλήσεις/Αποθέματα					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	18,870	2.555,047	8,736	14,115	15,265
ΑΚΤΩΡΑΣ	69,735	Δεν ορίζεται	243,370	125,394	44,718
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	3,265	1,458	1,506	2,367	2,150
ΤΕΡΝΑ	9,188	9,007	10,506	7,348	6,573
ΓΕΚ	5,926	10,466	9,027	6,650	3,121
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	21,392	70,510	17,434	11,023	11,646
ΚΛΑΔΟΣ	11,156	16,329	11,602	10,683	7,169

ΠΙΝΑΚΑΣ 8:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων=Καθαρές Πωλήσεις(με πίστωση)/Πελάτες					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	5,972	4,115	3,626	2,597	2,706
ΑΚΤΩΡΑΣ	4,493	5,161	3,144	3,526	2,580
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	6,359	5,714	11,337	5,403	6,214
ΤΕΡΝΑ	7,445	11,144	4,388	3,753	Δεν ορίζεται
ΓΕΚ	5,137	6,248	4,216	3,504	2,840
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	3,938	3,879	3,404	3,506	2,996
ΚΛΑΔΟΣ	4,607	4,689	3,674	3,446	3,396
Διάμεσος κλάδου	5,972	5,161	3,626	3,526	2,706

ΠΙΝΑΚΑΣ 9:

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθεσίμων=Καθαρές Πωλήσεις/Ταμείο+Καταθέσεις					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	1,643	8,541	130,065	23,061	67,285
ΑΚΤΩΡΑΣ	0,770	1,636	4,141	6,886	4,985
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,583	0,803	2,271	3,507	3,418
ΤΕΡΝΑ	6,286	15,327	7,960	26,398	70,874
ΓΕΚ	5,072	10,724	8,707	13,053	7,808
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	1,339	2,300	2,942	3,294	3,497
ΚΛΑΔΟΣ	1,368	2,613	4,752	6,353	6,230

ΠΙΝΑΚΑΣ 10:

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΙΔΙΟΦΕΛΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ)					
Καθαρά κέρδη/Ίδια Κεφάλαια					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	2,17%	4,84%	-0,42%	10,54%	2,30%
ΑΚΤΩΡΑΣ	8,84%	9,04%	6,42%	19,36%	15,74%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	1,00%	0,76%	1,75%	3,01%	4,03%
ΤΕΡΝΑ	7,62%	8,91%	12,53%	19,99%	15,48%
ΓΕΚ	12,19%	1,87%	11,14%	16,14%	11,32%
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	1,22%	5,43%	2,43%	9,97%	13,46%
ΚΛΑΔΟΣ					

ΠΙΝΑΚΑΣ 11:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ					
Αποτελεσματικότητα Αποθεμάτων=(Αποθέματα*365d)/Καθαρές Πωλήσεις					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	19	0	42	26	24
ΑΚΤΩΡΑΣ	5	0	1	3	8
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	112	250	242	154	170
ΤΕΡΝΑ	40	41	35	50	56
ΓΕΚ	62	35	40	55	117
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	17	5	21	33	31
ΚΛΑΔΟΣ	33	22	31	34	51

ΠΙΝΑΚΑΣ 12:

Αποτελεσματικότητα Απαιτήσεων=(Πελάτες*365d)/Καθαρές Πωλήσεις(με πίστωση)					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	61	89	101	141	135
ΑΚΤΩΡΑΣ	81	71	116	104	141
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	57	64	32	68	59
ΤΕΡΝΑ	49	33	83	97	0
ΓΕΚ	71	58	87	104	129
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	93	94	107	104	122
ΚΛΑΔΟΣ	79	78	99	106	107

ΠΙΝΑΚΑΣ 13:

Αποτελεσματικότητα Πιστώσεων=Προμηθευτές*365d/Κόστος Πωληθέντων					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	48	66	90	168	132
ΑΚΤΩΡΑΣ	99	44	35	56	68
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	110	76	59	37	62
ΤΕΡΝΑ	61	42	51	60	54
ΓΕΚ	63	40	53	57	64
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	50	37	45	55	50
ΚΛΑΔΟΣ	64	43	50	69	70

ΠΙΝΑΚΑΣ 14:

Αποτελεσματικότητα Πιστώσεων=Προμηθευτές*365d/Καθαρές Πωλήσεις					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	38	52	78	139	116
ΑΚΤΩΡΑΣ	81	36	32	48	54
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	86	60	50	31	51
ΤΕΡΝΑ	48	34	42	50	43
ΓΕΚ	50	33	43	45	49
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	47	33	41	46	37
ΚΛΑΔΟΣ	55	37	44	57	55

ΠΙΝΑΚΑΣ 15:

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ					
Τρέχουσα Ρευστότητα=Κυκλοφορούν Ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	2,06	1,33	1,26	1,06	1,22
ΑΚΤΩΡΑΣ	2,46	2,29	1,42	1,51	2,03
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	9,47	6,22	5,36	4,11	6,05
ΤΕΡΝΑ	2,08	1,26	1,32	1,32	1,82
ΓΕΚ	1,32	1,43	1,42	1,57	1,80
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	2,66	2,38	1,69	1,73	1,94
ΚΛΑΔΟΣ	2,71	2,17	1,59	1,58	1,92

ΠΙΝΑΚΑΣ 16:

Άμεση Ρευστότητα=(Κυκλ.Ενεργ.-Αποθέματα)/Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	1,98	1,33	1,07	0,96	1,11
ΑΚΤΩΡΑΣ	2,45	2,29	1,41	1,49	1,99
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	9,07	5,12	4,05	3,22	4,63
ΤΕΡΝΑ	1,87	1,08	1,13	1,00	1,45
ΓΕΚ	1,10	1,27	1,22	1,24	1,31
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	2,57	2,35	1,60	1,58	1,78
ΚΛΑΔΟΣ	2,57	2,06	1,44	1,40	1,66

ΠΙΝΑΚΑΣ 17:

ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ					
Dept-to-equity ratio=Ξένα Κεφάλαια/Ίδια Κεφάλαια					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%	0,00%
ΑΚΤΩΡΑΣ	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΤΕΡΝΑ	1,69%	9,14%	0,33%	0,02%	0,02%
ΓΕΚ	8,03%	10,25%	10,92%	12,33%	16,57%
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	0,07%	0,00%	4,56%	3,35%	4,48%
ΚΛΑΔΟΣ	0,97%	1,70%	2,78%	2,77%	4,25%

ΠΙΝΑΚΑΣ 18:

Long Term Capitalization Ratio=Ξένα Μακροθέρμα Κεφάλαια/Απασχοληθέντα Κεφάλαια					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	0,00%	0,00%	0,15%	0,00%	0,00%
ΑΚΤΩΡΑΣ	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ΤΕΡΝΑ	1,67%	8,37%	0,33%	0,02%	0,02%
ΓΕΚ	7,43%	9,29%	9,82%	10,97%	14,10%
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	0,07%	0,00%	4,29%	3,13%	4,20%
ΚΛΑΔΟΣ	0,96%	1,65%	2,68%	2,63%	4,02%
Διάμεσος κλάδου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 19:

ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ					
Κάλυψη Τόκων=Συνολικά Κέρδη/Χρηματοπιστωτικά Έξοδα					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	13,76	12,86	-4,03	80,76	348,57
ΑΚΤΩΡΑΣ	Δεν ορίζεται	35,81	17,04	37,05	79,46
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	5,13	7,84	3,38	23,17	24,34
ΤΕΡΝΑ	10,30	9,66	5,81	12,24	10,93
ΓΕΚ	8,22	6,85	4,02	10,82	9,01
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	1,65	16,09	6,23	19,83	30,07
ΚΛΑΔΟΣ	5,37	12,36	6,26	19,27	19,81

ΠΙΝΑΚΑΣ 20:

Κάλυψη Μερισμάτων=Καθαρά Κέρδη/Μερίσματα					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	0,65	1,18	-0,03	0,80	Δεν ορίζεται
ΑΚΤΩΡΑΣ	1,99	1,02	0,37	1,27	Δεν ορίζεται
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,78	0,30	1,27	0,83	Δεν ορίζεται
ΤΕΡΝΑ	1,68	1,97	2,45	3,17	Δεν ορίζεται
ΓΕΚ	Δεν ορίζεται				
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	Δεν ορίζεται				
ΚΛΑΔΟΣ	2,39	1,76	0,85	2,37	Δεν ορίζεται

ΠΙΝΑΚΑΣ 21:

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ					
Πάγιο Ενεργητικό/Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	0,27	0,38	0,51	0,33	0,31
ΑΚΤΩΡΑΣ	0,20	0,24	0,27	0,19	0,16
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,14	0,32	0,51	0,43	0,34
ΤΕΡΝΑ	0,46	0,46	0,42	0,40	0,28
ΓΕΚ	0,50	0,67	0,74	0,66	0,62
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	0,20	0,20	0,45	0,54	0,56
ΚΛΑΔΟΣ	0,24	0,31	0,45	0,43	0,41

ΠΙΝΑΚΑΣ 22:

Πάγιο Ενεργητικό/Σύνολο Ενεργητικού					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	0,21	0,27	0,33	0,24	0,21
ΑΚΤΩΡΑΣ	0,16	0,19	0,22	0,16	0,13
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,12	0,23	0,33	0,29	0,25
ΤΕΡΝΑ	0,32	0,31	0,29	0,28	0,21
ΓΕΚ	0,33	0,39	0,41	0,38	0,37
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	0,16	0,16	0,30	0,35	0,35
ΚΛΑΔΟΣ	0,19	0,23	0,30	0,29	0,28

ΠΙΝΑΚΑΣ 23:

ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
Χρημ/ση Παγίου Εν. με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας=Απασχοληθέντα κεφ./Πάγιο Ενεργ.					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	1,20	1,09	1,17	1,07	1,34
ΑΚΤΩΡΑΣ	2,16	1,85	1,42	1,61	2,09
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	2,18	1,54	1,55	1,61	1,90
ΤΕΡΝΑ	1,44	1,14	1,37	1,43	1,96
ΓΕΚ	1,27	1,27	1,36	1,51	1,69
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	2,12	1,88	1,45	1,49	1,50
ΚΛΑΔΟΣ	1,80	1,51	1,40	1,47	1,68

ΠΙΝΑΚΑΣ 24:

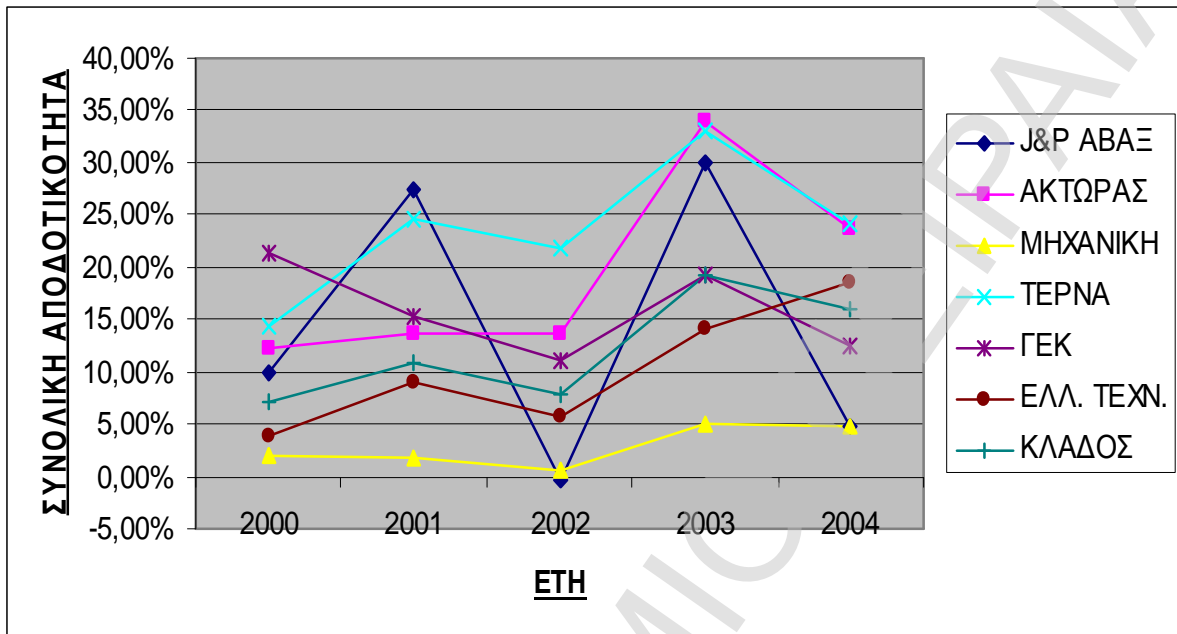
Χρημ/ση Παγίου Εν. με Ίδια Κεφάλαια=Ίδια Κεφάλαια/Πάγιο Ενεργητικό					
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
J&P ΑΒΑΞ	1,20	1,09	1,16	1,07	1,34
ΑΚΤΩΡΑΣ	2,16	1,76	1,38	1,51	2,04
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	2,18	1,54	1,55	1,61	1,90
ΤΕΡΝΑ	1,41	1,04	1,37	1,43	1,96
ΓΕΚ	1,18	1,15	1,23	1,35	1,44
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	2,12	1,84	1,36	1,40	1,41
ΚΛΑΔΟΣ	1,78	1,47	1,35	1,39	1,59

ΠΙΝΑΚΑΣ 25:

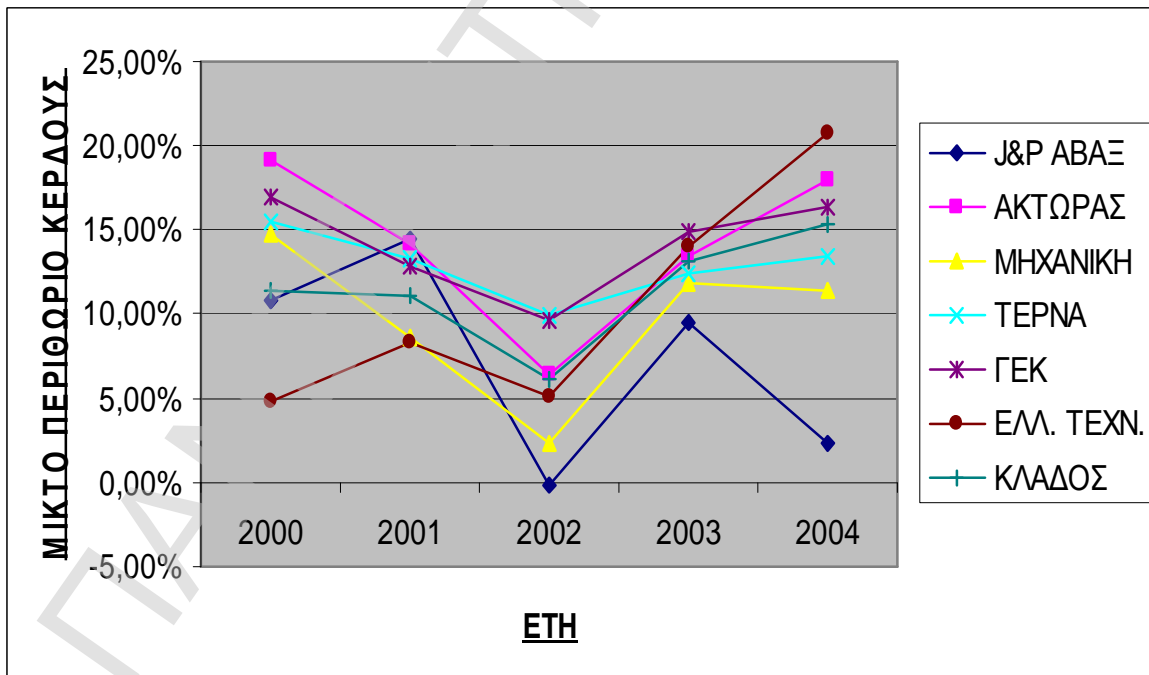
Χρημ/ση Κυκλοφ.Εν.με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας=Καθαρό Κεφ. Κίνησης/Κυκλοφ.Εν.					
	2000	2001	2002	2003	2004
J&P ΑΒΑΞ	51,47%	24,77%	20,83%	5,63%	17,73%
ΑΚΤΩΡΑΣ	59,43%	56,37%	29,63%	33,59%	50,80%
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	89,44%	83,91%	81,36%	75,64%	83,47%
ΤΕΡΝΑ	51,89%	20,89%	24,12%	24,23%	45,03%
ΓΕΚ	24,30%	30,23%	29,63%	36,45%	44,56%
ΕΛΛ. ΤΕΧΝ.	62,34%	57,96%	40,83%	42,23%	48,44%
ΚΛΑΔΟΣ	63,12%	54,00%	37,11%	36,55%	47,93%

Γ. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

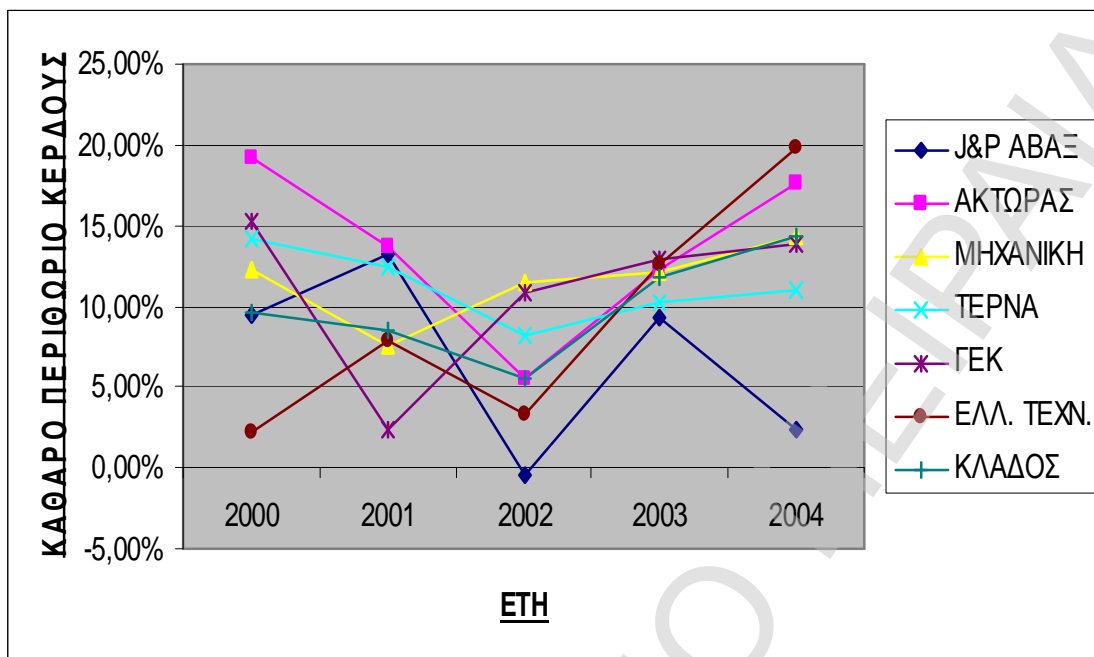
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 1:



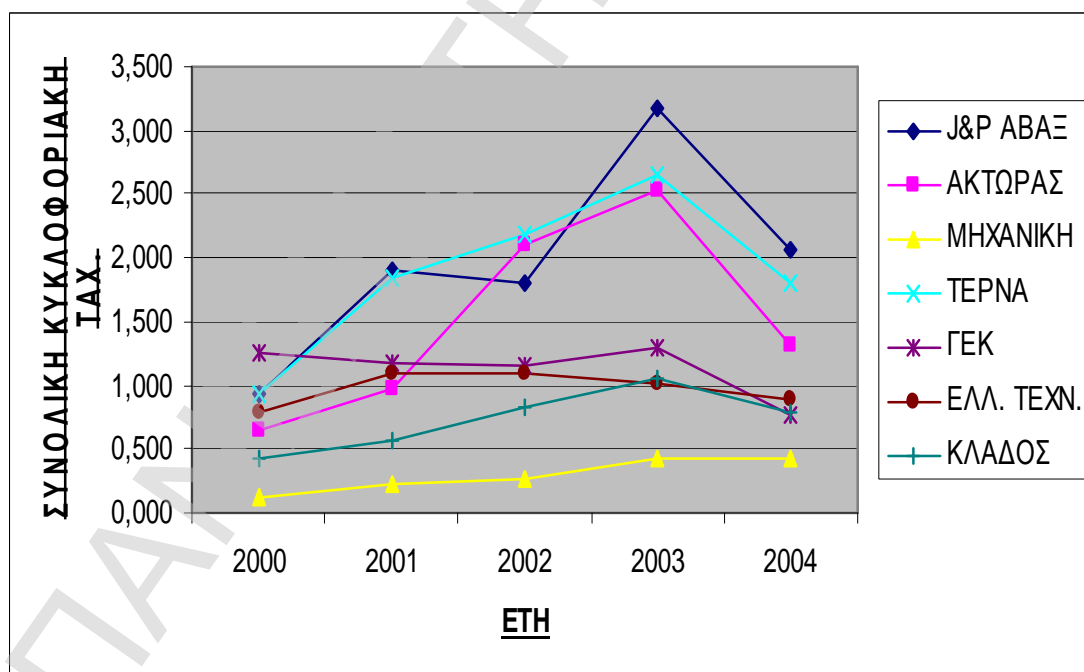
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 2:



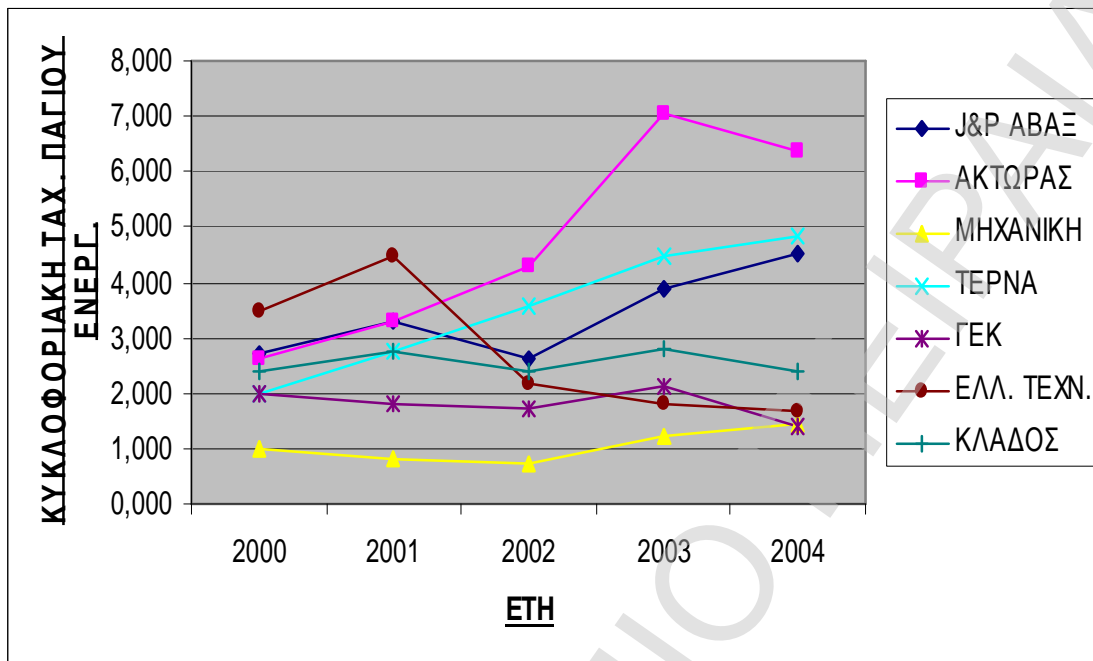
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3:



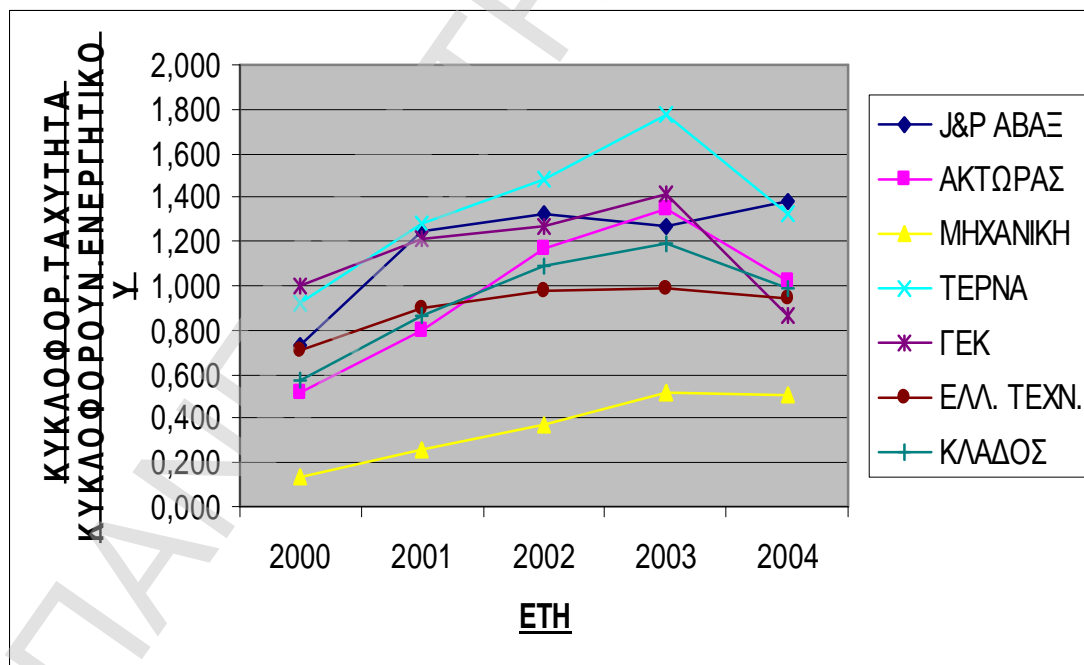
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4:



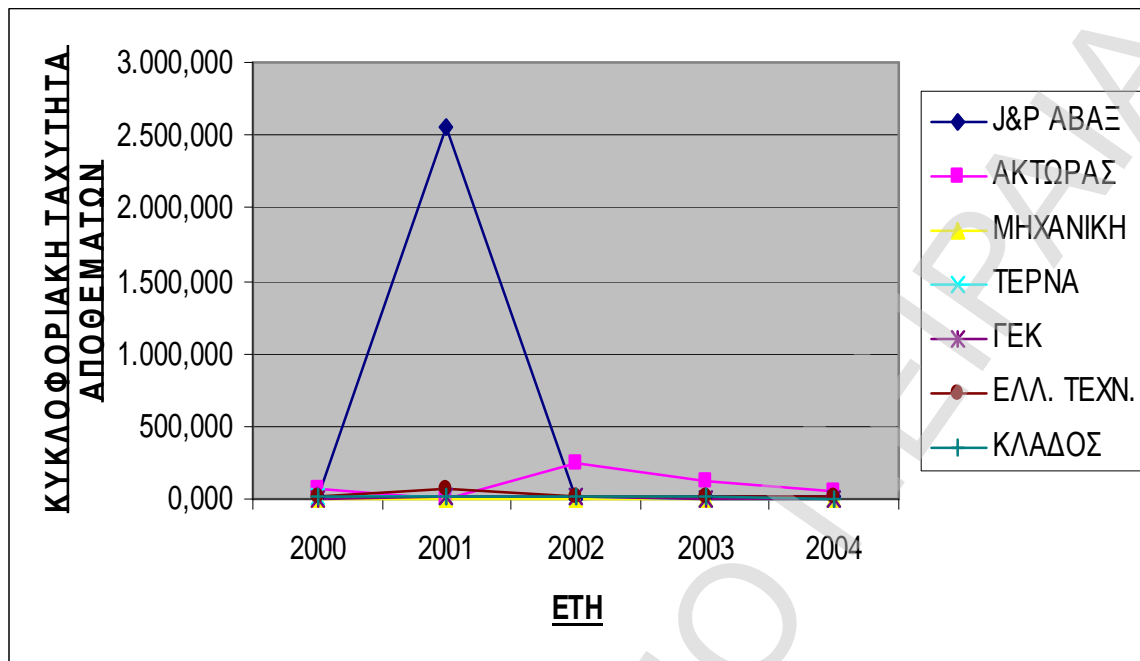
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5:



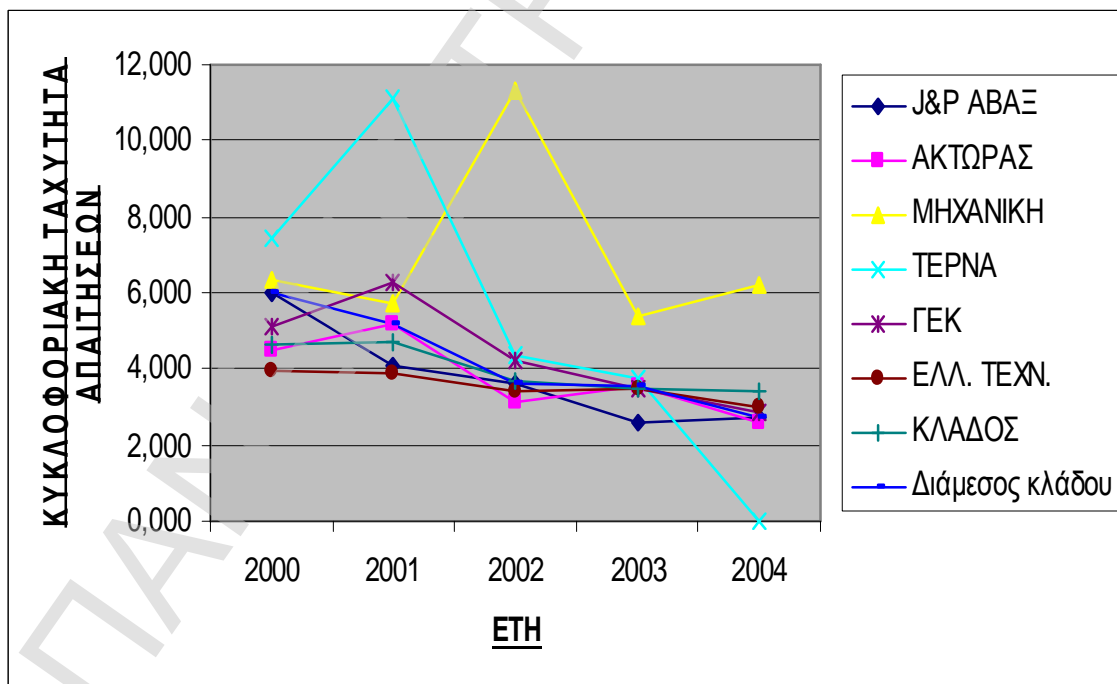
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6:



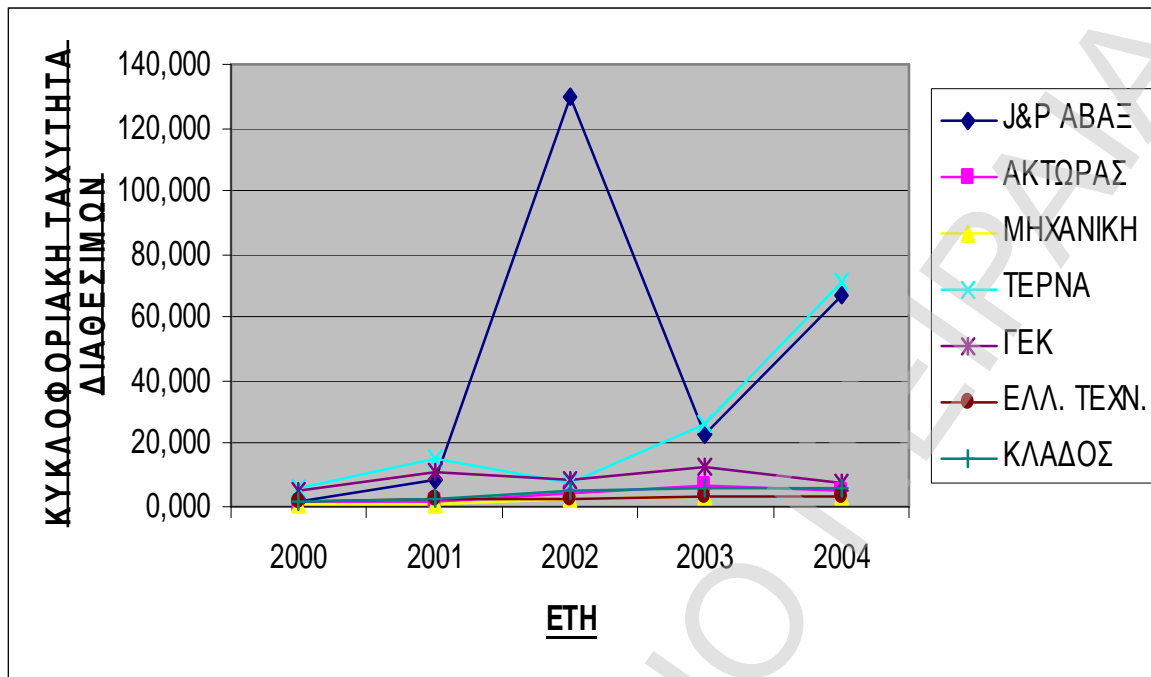
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 7:



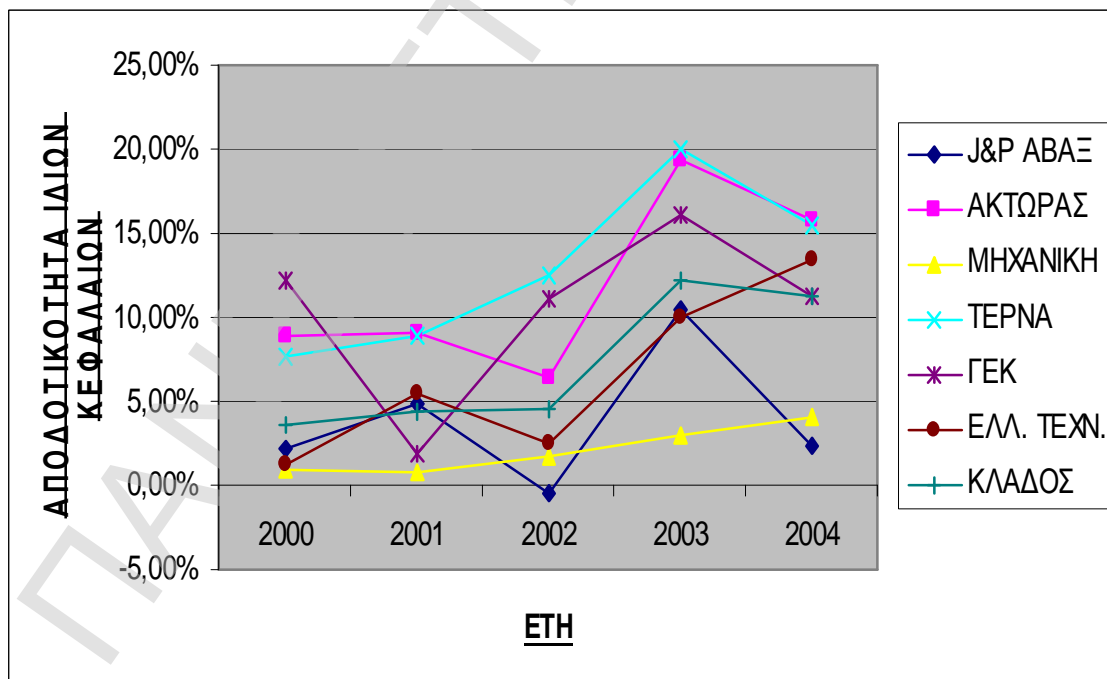
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 8:



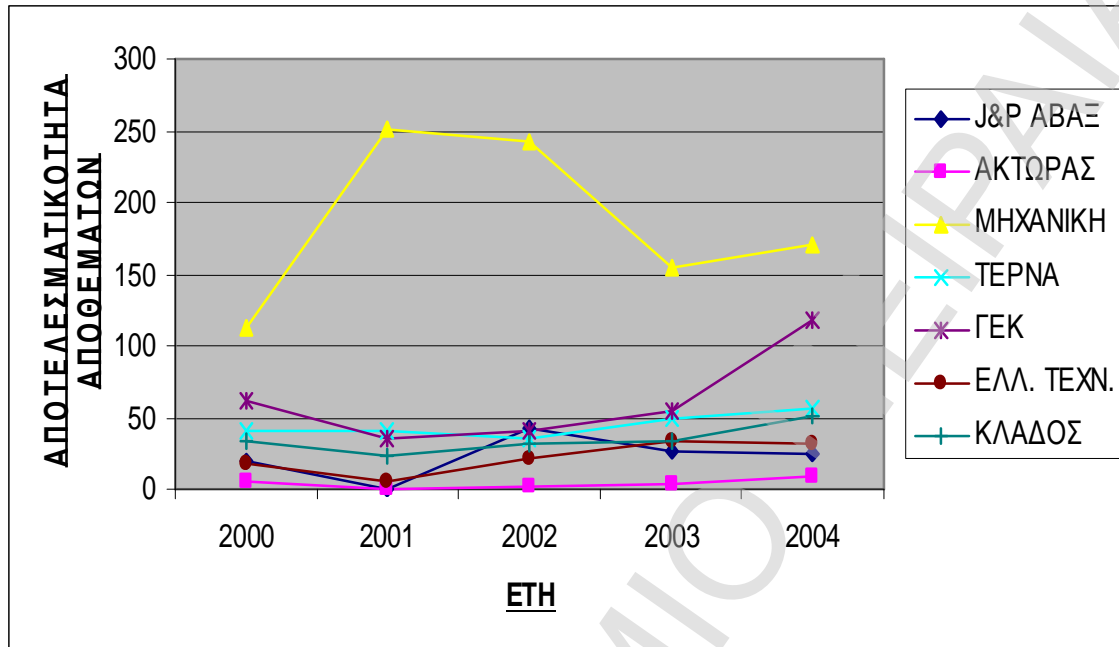
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 9:



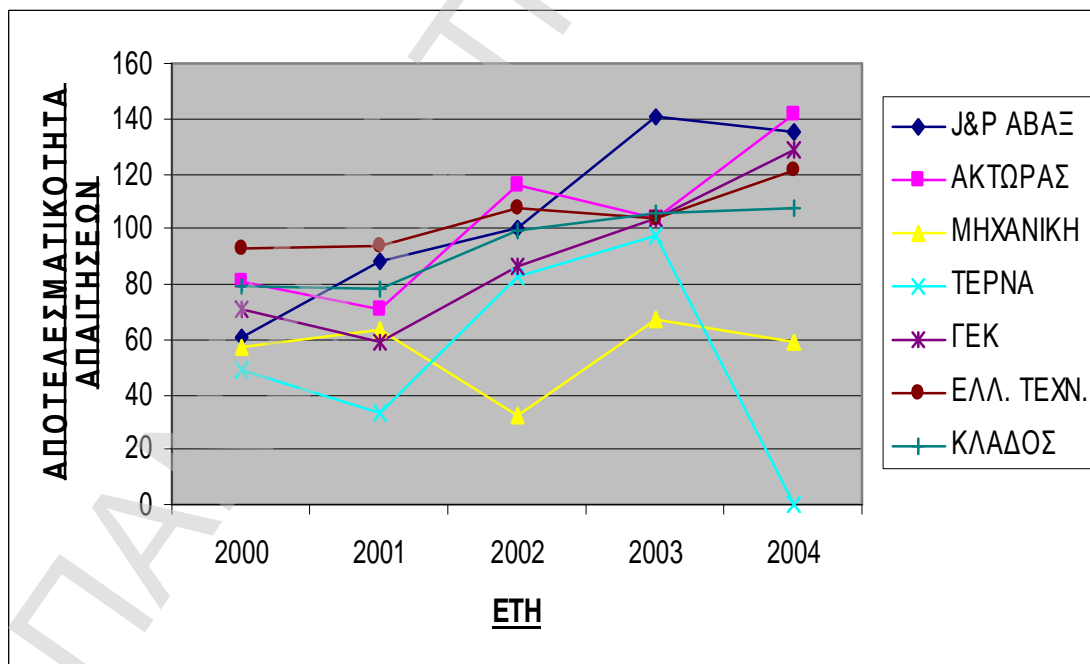
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 10:



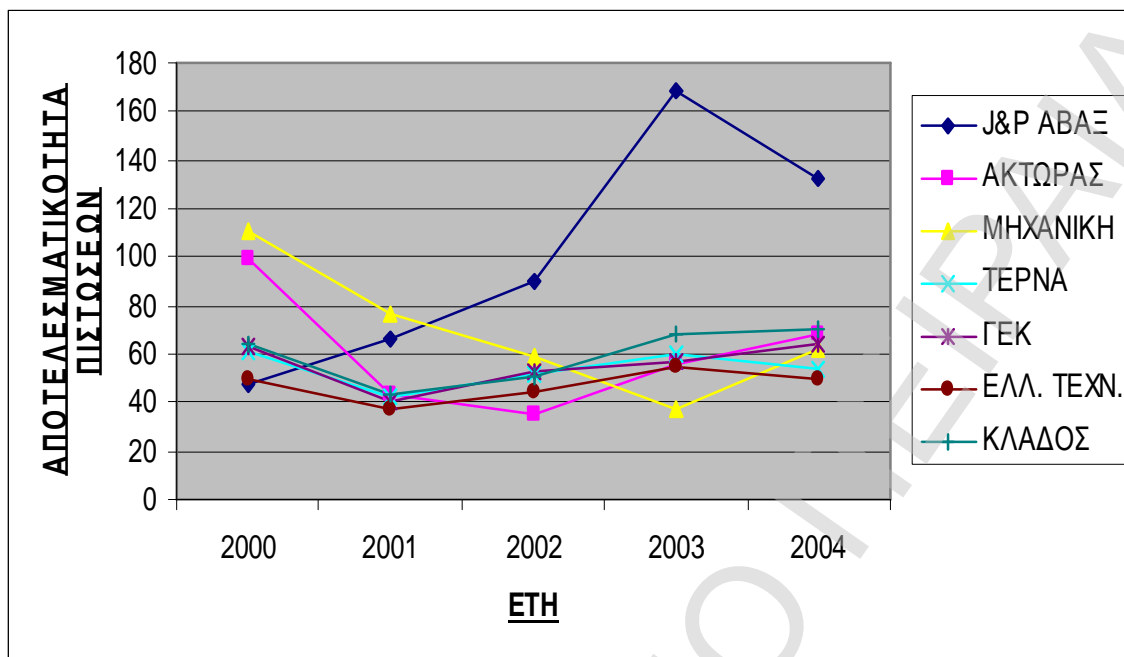
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 11:



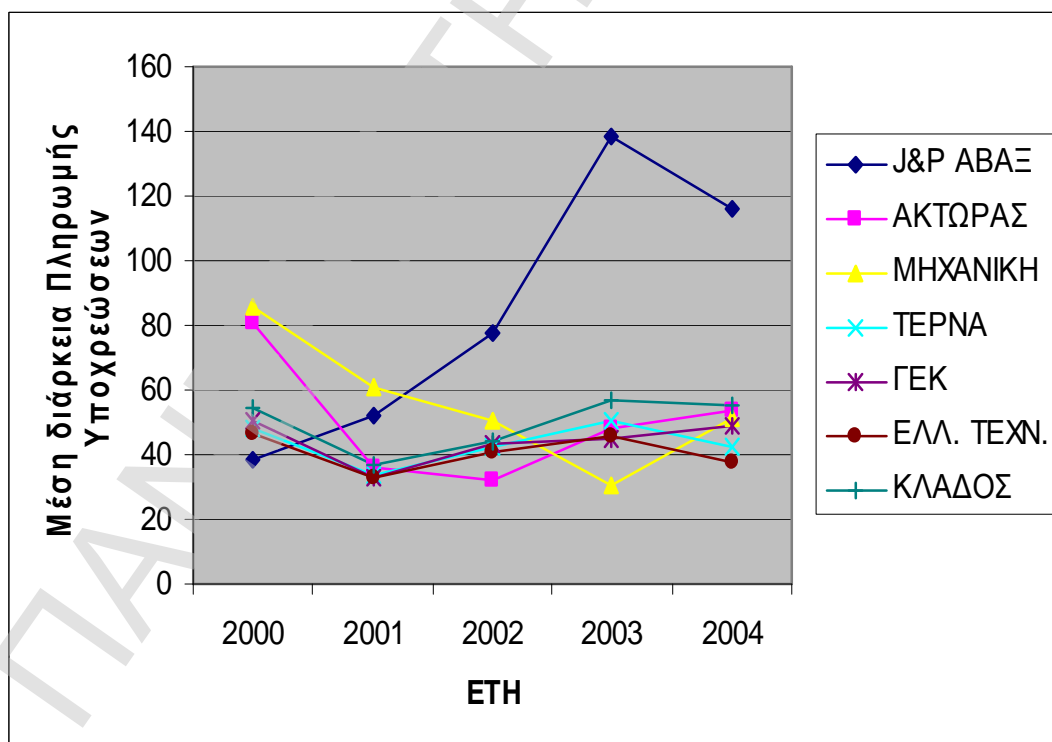
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 12:



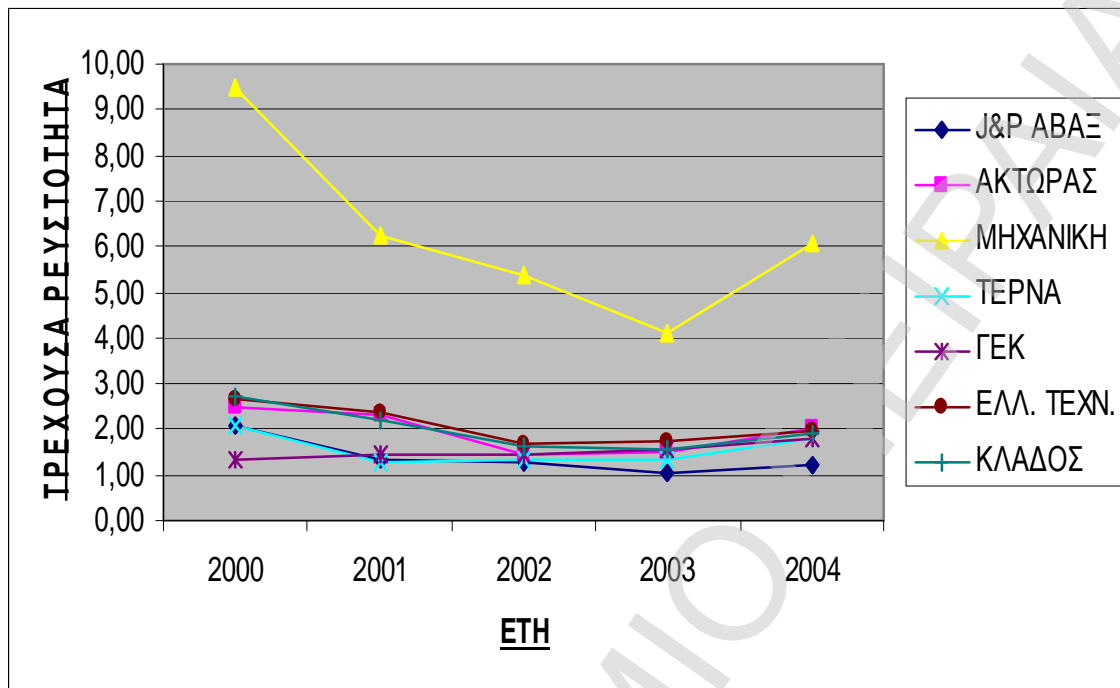
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 13:



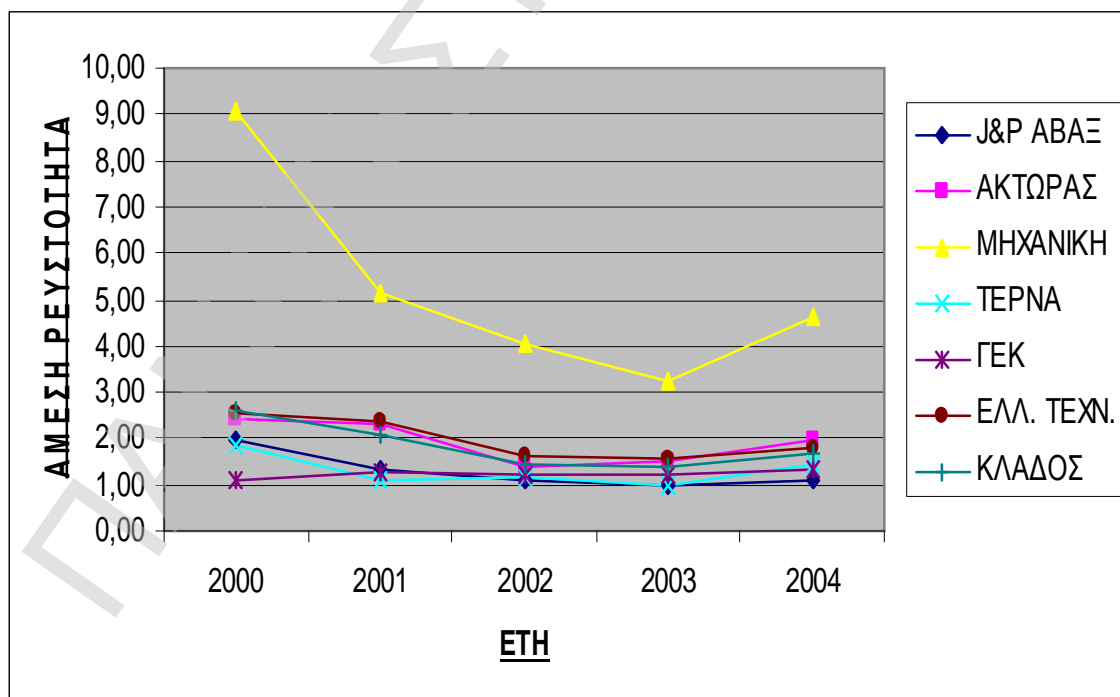
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 14:



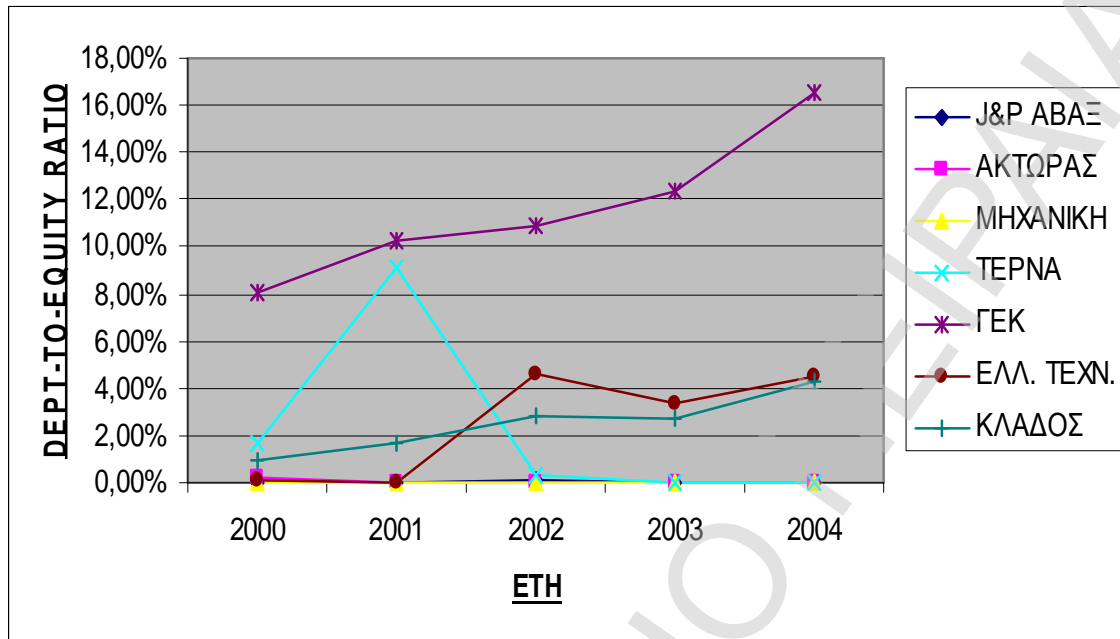
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 15:



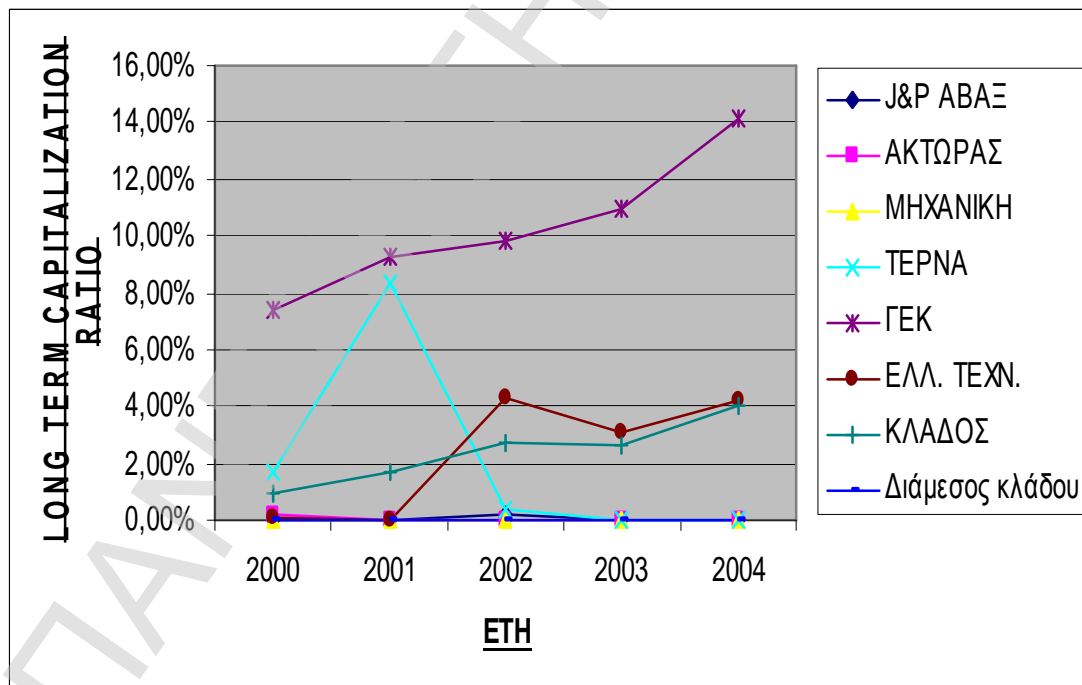
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 16:



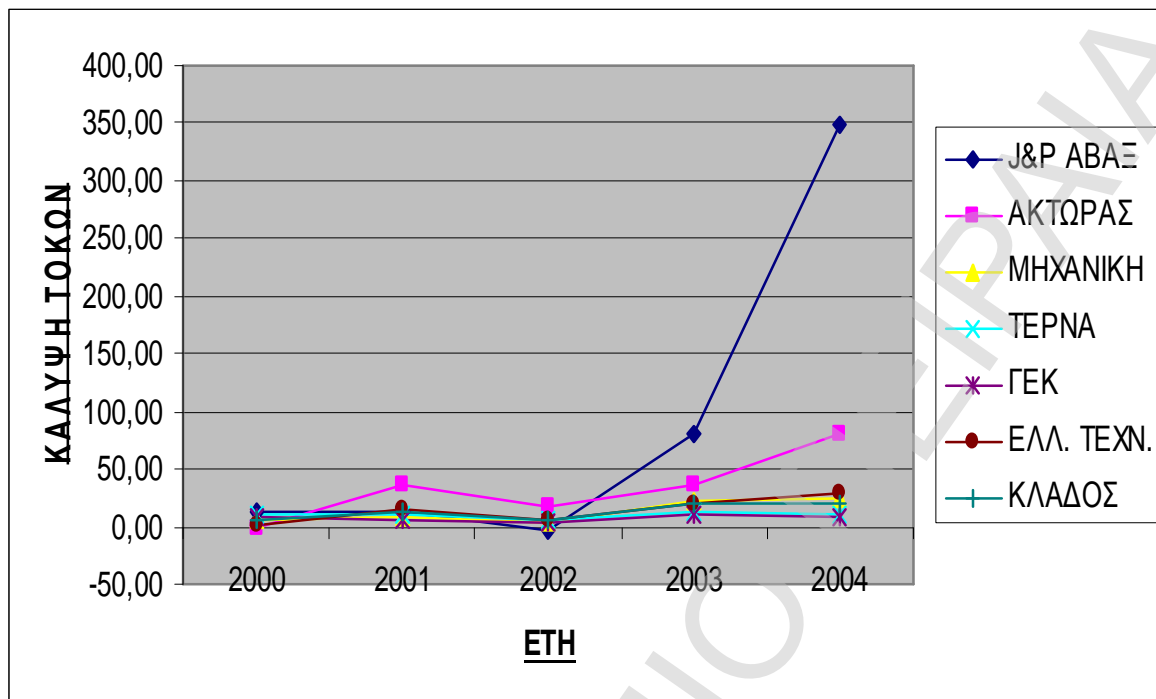
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 17:



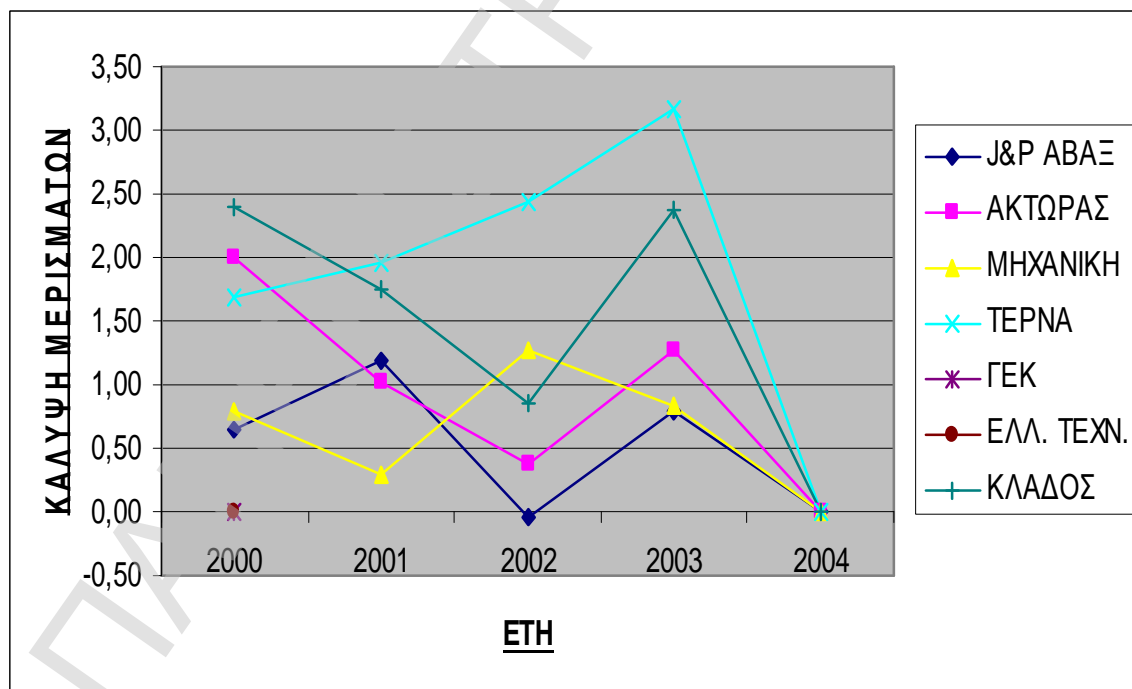
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 18:



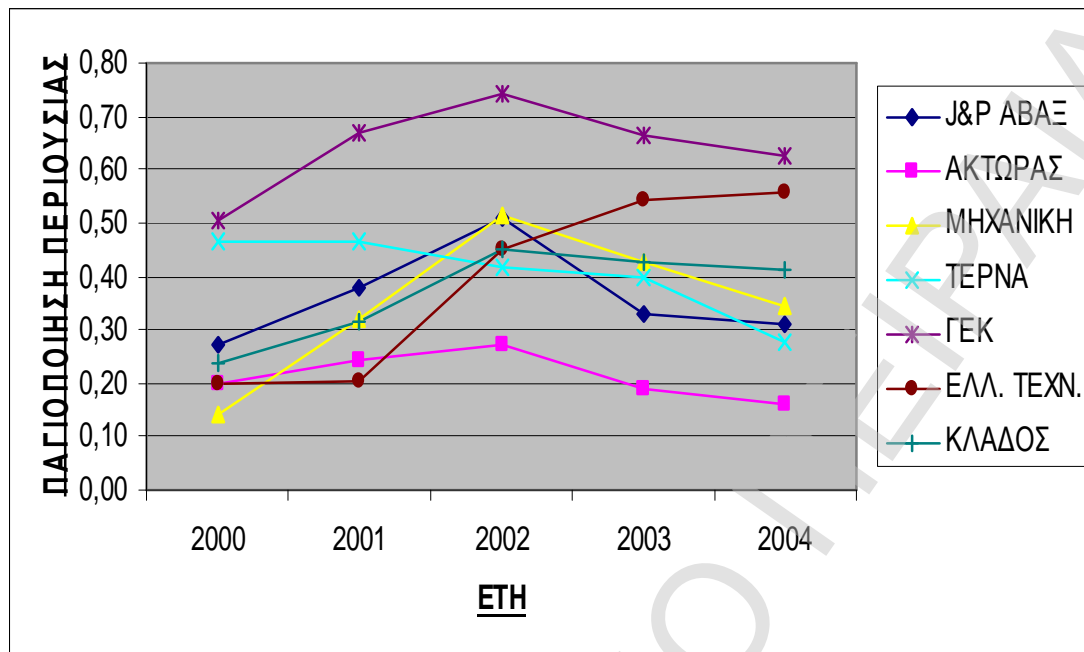
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 19:



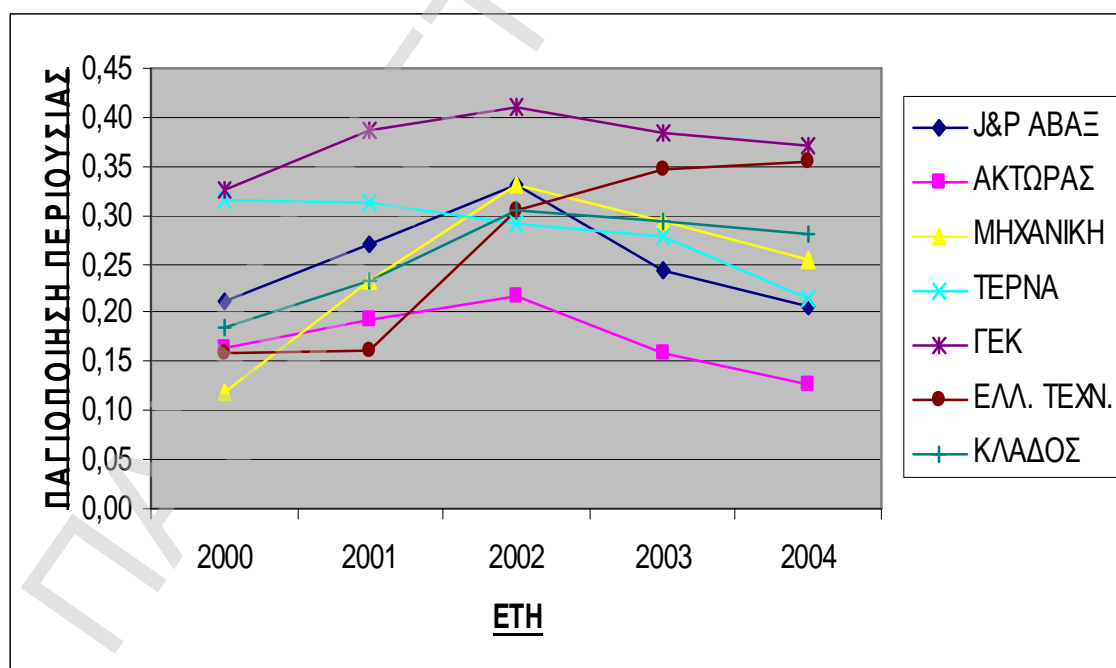
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 20:



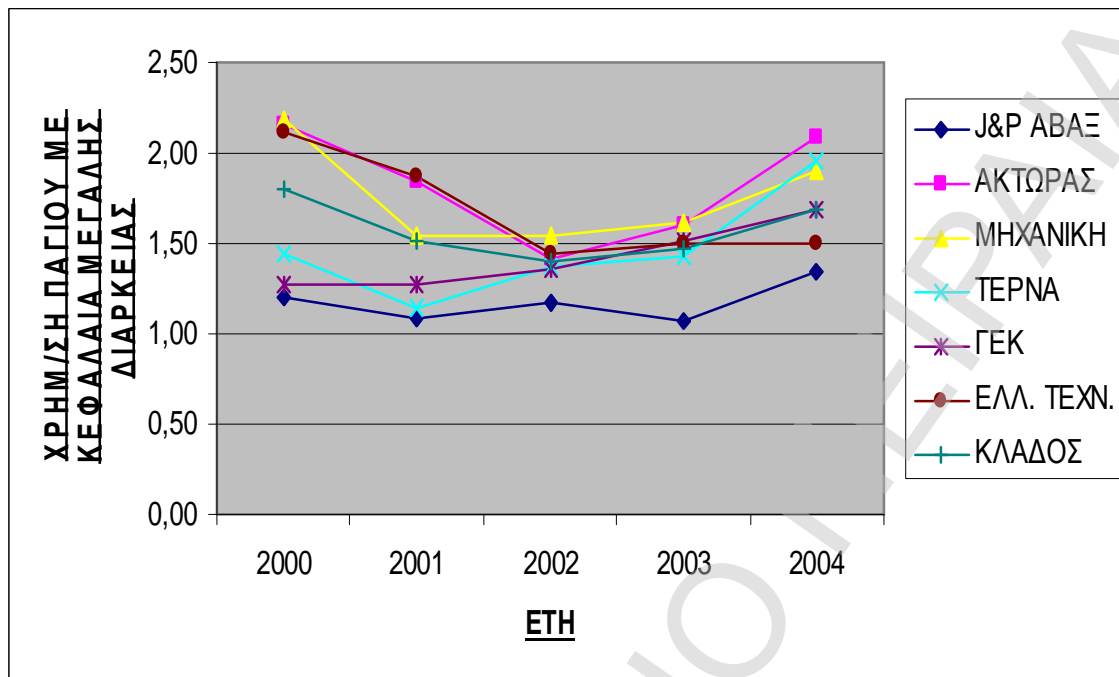
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 21:



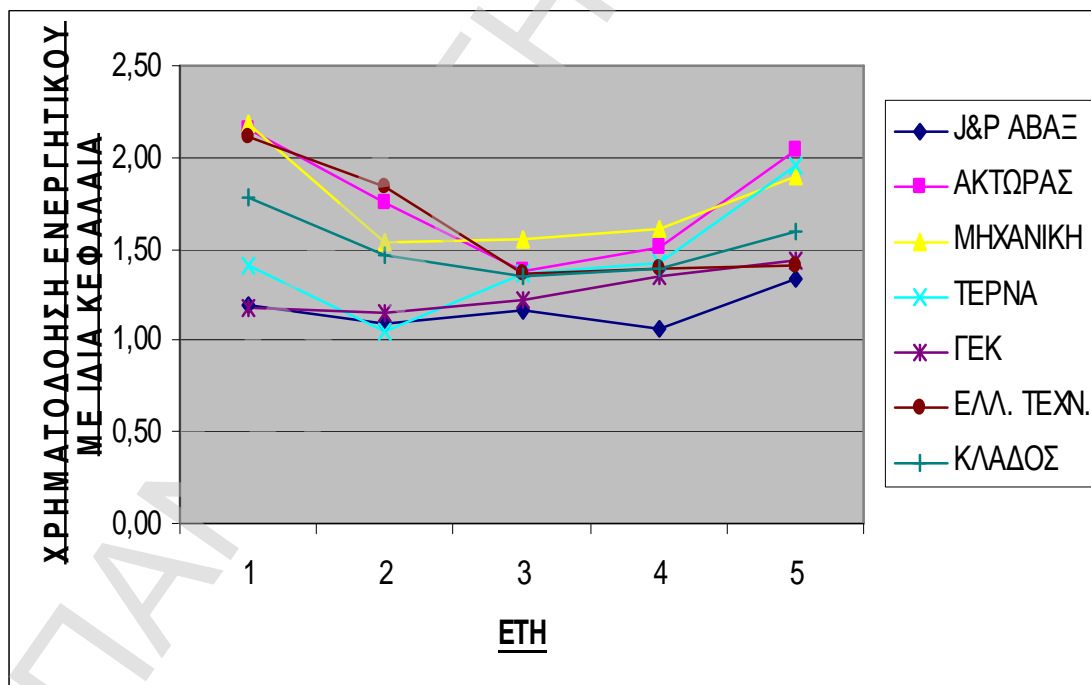
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 22:



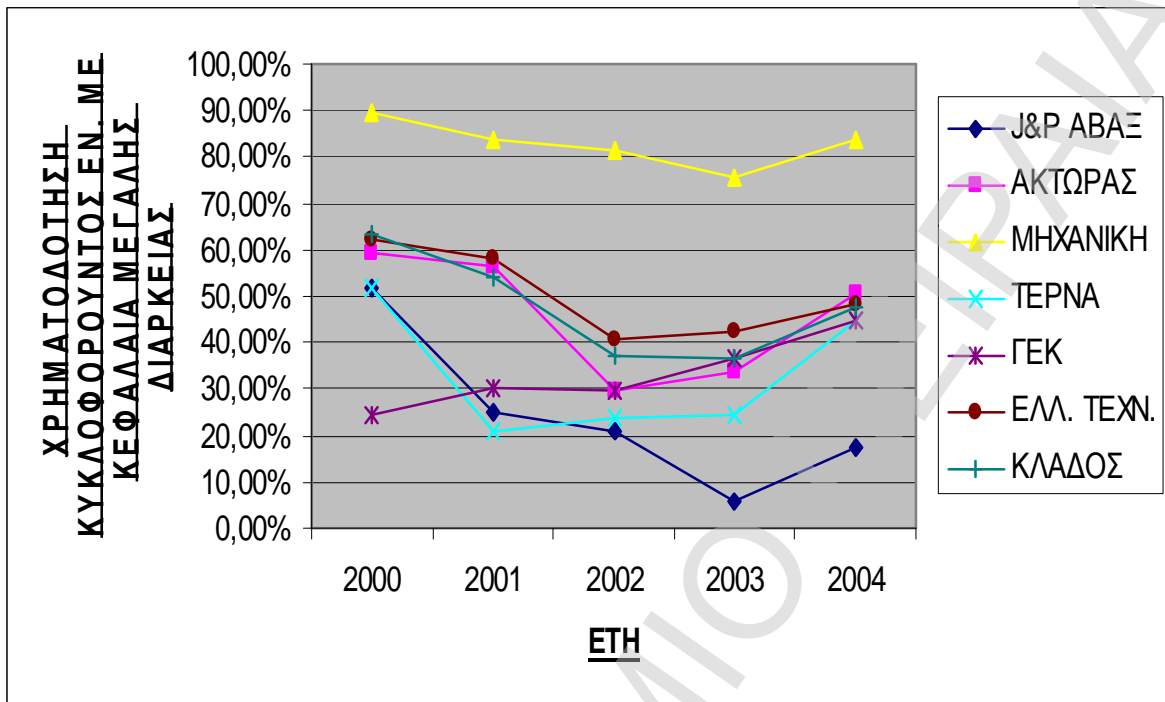
ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 23:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 24:



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 25:



Δ. ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 1:

J&P ΑΒΑΞ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ J&P ΑΒΑΞ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων										
Έξοδα Εγκατάστασης	851,95	1,99%	2.621,28	1,95%	470,19	0,59%	137,99	0,22%	4.081,41	1,68%
Ακινητοποιήσεις	8.393,39	19,61%	62.236,08	46,38%	9.373,78	11,74%	4.906,41	7,80%	84.909,66	34,99%
Συμμετοχές	16.081,35	37,58%			16.334,77	20,47%	5.149,64	8,18%		
Αποθέματα			16.719,20	12,46%			154,19	0,24%	12.259,29	5,05%
Πελάτες	9.442,14	22,06%	24.124,52	17,98%	37.116,67	46,50%	3.798,41	6,04%	74.481,74	30,69%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	7.955,48	18,59%	22.860,55	17,04%	5.564,78	6,97%	1.989,15	3,16%	38.369,96	15,81%
Χρεόγραφα					25,47	0,03%			18,92	0,01%
Διαθέσιμα					7.596,86	9,52%				
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	70,93	0,17%	511,38	0,38%	426,63	0,53%	27.544,73	43,76%	28.553,67	11,77%
Σύνολο αύξησης ενεργητικού	42.795,24	100,00%	129.073,01	96,20%	76.909,15	96,36%	43.680,52	69,40%	242.674,65	100,00%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:										
Ίδια Κεφάλαια			5.100,88	3,80%	2.642,11	3,31%				
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Αποσβέσεις										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια					266,51	0,33%				
Προμηθευτές							6.569,46	10,44%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων							12.188,17	19%		
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	-1,59	0,00%					500,16	0,79%		
Σύνολο μείωσης υποχρεώσεων	-1,59	0,00%	5.100,88	3,80%	2.908,62	3,64%	19.257,79	30,60%		
	42.793,65	100,00%	134.173,89	100,00%	79.817,77	100,00%	62.938,31	100,00%	242.674,65	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:										
Αποσβέσεις	3.124,16	7,30%	28.579,45	21,30%	14.359,03	17,99%	8.484,44	13,48%	54.547,08	22,48%
Ίδια Κεφάλαια	7.120,26	16,64%					48.413,28	76,92%	47.790,55	19,69%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	85,82	0,20%	780,83	0,58%	774,01	0,97%	586,84	0,93%	2.227,50	0,92%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			266,51	0,20%						
Προμηθευτές	5.261,77	12,29%	21.588,09	16,09%	45.317,70	56,78%			65.598,10	27,03%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	8.272,30	19,33%	25.649,41	19,12%	16.603,43	20,80%			38.336,97	15,80%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			380,25	0,28%	268,24	0,34%			146,74	0,06%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	23.864,31	55,76%	77.244,54	57,57%	77.322,41	96,87%	57.484,56	91,33%	208.646,94	85,98%
Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακινητοποιήσεις										
Συμμετοχές			50.233,76	37,44%					12.668,00	5,22%
Αποθέματα	2.118,74	4,95%			2.495,36	3,13%				
Πελάτες										
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων										
Χρεόγραφα			6,54	0,00%			0,01	0,00%		
Διαθέσιμα	16.813,78	39,29%	6.689,05	4,99%			5.453,73	8,67%	21.359,70	8,80%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού										
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	18.932,52	44,24%	56.929,35	42,43%	2.495,36	3,13%	5.453,74	8,67%	34.027,70	14,02%
	42.796,83	100,00%	134.173,89	100,00%	79.817,77	100,00%	62.938,30	100,00%	242.674,64	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 2:

ΑΚΤΩΡΑΣ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΑΚΤΩΡΑΣ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:										
Έξοδα Εγκατάστασης			2.071,74	0,87%	610,41	0,54%	371,47	0,31%	2.649,64	0,62%
Ακίνητοποιήσεις	12.004,35	19,72%	62.031,89	25,93%	18.027,88	15,83%	2.846,59	2,36%	94.910,71	22,04%
Συμμετοχές	15.009,16	24,66%	58.419,65	24,42%	2.729,83	2,40%	5.587,46	4,64%	81.746,10	18,98%
Αποθέματα			1.243,46	0,52%	2.481,32	2,18%	3.925,84	3,26%	6.447,76	1,50%
Πελάτες	4.753,66	7,81%	72.822,69	30,44%	36.232,62	31,81%	124,88	0,10%	113.933,85	26,46%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	18.005,51	29,58%	40.491,09	16,93%	53.812,13	47,24%			96.800,85	22,48%
Χρεόγραφα	3.035,96	4,99%			18,51	0,02%				
Διαθέσιμα							804,43	0,67%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	1.134,51	1,86%					33.245,51	27,62%	33.857,37	7,86%
Σύνολο αύξησης Ενεργητικού	53.943,15	88,63%	237.080,52	99,10%	113.912,70	100,00%	46.906,18	38,97%	430.346,28	99,93%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:										
Αποσβέσεις										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα										
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	295,19	0,48%							295,19	0,07%
Προμηθευτές	6.627,74	10,89%					10.428,08	8,66%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων							54.771,18	45,50%		
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού			2.148,34	0,90%			8.273,45	6,87%		
Σύνολο μείωσης Παθητικού	6.922,93	11,37%	2.148,34	0,90%	0,00	0,00%	73.472,71	61,03%	295,19	0,07%
	60.866,08	100,00%	239.228,86	100,00%	113.912,70	100,00%	120.378,89	100,00%	430.641,47	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:										
Αποσβέσεις	7.103,44	11,67%	36.692,78	15,34%	16.830,69	14,78%	16.326,69	13,56%	76.953,60	17,87%
Ίδια Κεφάλαια	1.034,71	1,70%	79.176,19	33,10%	32.184,18	28,25%	88.079,47	73,17%	200.474,55	46,55%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			73,98	0,03%			40,19	0,03%	114,17	0,03%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές			14.730,40	6,16%	34.254,27	30,07%			31929	7,41%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	7.014,99	11,53%	101.959,47	42,62%	13.413,98	11,78%			67.617,26	15,70%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	9.013,78	14,81%			11.621,08	10,20%			10.213,07	2,37%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	24.166,92	39,71%	232.632,82	97,24%	108.304,20	95,08%	104.446,35	86,76%	387.301,50	89,94%
Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:										
Έξοδα Εγκατάστασης	403,98	0,66%								
Ακίνητοποιήσεις										
Συμμετοχές										
Αποθέματα	1.202,86	1,98%								
Πελάτες										
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων							15.507,88	12,88%		
Χρεόγραφα			5.649,19	2,36%			424,65	0,35%	3.019,37	0,70%
Διαθέσιμα	35.092,31	57,65%	785,11	0,33%	5.247,60	4,61%			40.320,59	9,36%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού			161,75	0,07%	360,90	0,32%				
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	36.699,15	60,29%	6.596,05	2,76%	5.608,50	4,92%	15.932,53	13,24%	43.339,96	10,06%
	60.866,07	100,00%	239.228,87	100,00%	113.912,70	100,00%	120.378,88	100,00%	430.641,46	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 3:

ΜΗΧΑΝΙΚΗ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΗ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων										
Έξοδα Εγκατάστασης			555,58	0,83%	1.039,65	3,19%	480,61	1,09%		
Ακίνητοποιήσεις	3.428,28	2,23%	25.482,73	37,88%	1.730,70	5,30%			20.922,56	9,49%
Συμμετοχές		0,00%								
Αποθέματα	10.185,03	6,64%	6.838,35	10,16%			7.891,56	17,87%	23.989,60	10,88%
Πελάτες				0,00%	8.055,02	24,68%	261,83	0,59%	6.507,10	2,95%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων			9.122,39	13,56%			14.737,37	33,36%		
Χρεόγραφα	2.598,25	1,69%	2,87	0,00%	3.790,95	11,62%	0,00	0,00%	4.278,66	1,94%
Διαθέσιμα				0,00%			3.732,73	8,45%		
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού			98,91	0,15%	115,34	0,35%	295,79	0,67%		
Σύνολο αύξησης Ενεργητικού	16.211,56	10,56%	42.100,83	62,58%	14.731,66	45,14%	27.399,89	62,03%	55.697,92	25,27%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:										
Αποσβέσεις	2.914,27	1,90%					6.019,02	13,63%		
Ίδια Κεφάλαια	126.972,10	82,73%	25.177,65	37,42%	17.480,83	53,56%				
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			2,07	0,00%					160.486,54	72,80%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές	3.158,23	2,06%			422,37	1,29%				
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	4.219,01	2,75%					10.752,87	24,34%	4.254,36	1,93%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού										
Σύνολο μείωσης Παθητικού	137.263,61	89,44%	25.179,72	37,42%	17.903,20	54,86%	16.771,89	37,97%	164.740,90	74,73%
	153.475,17	100,00%	67.280,55	100,00%	32.634,86	100,00%	44.171,78	100,00%	220.438,82	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:										
Αποσβέσεις			6.032,86	8,97%	9.193,14	28,17%			6.292,71	2,85%
Ίδια Κεφάλαια				0,00%			9.144,04	20,70%		
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2,10	0,00%			2,66	0,01%	1,26	0,00%	3,95	0,00%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια										
Προμηθευτές			706,92	1,05%			5.129,52	11,61%	2.255,84	1,02%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων			1.357,17	2,02%	9.360,35	28,68%				
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού							288,00	0,65%	288,00	0,13%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	2,10	0,00%	8.096,95	12,03%	18.556,15	56,86%	14.562,82	32,97%	8.840,50	4,01%
Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:										
Έξοδα Εγκατάστασης	4.590,43	2,99%							2.514,59	1,14%
Ακίνητοποιήσεις							9.719,15	22,00%		
Συμμετοχές	3.430,77	2,24%	38.000,26	56,48%	12.278,86	37,62%	17.776,40	40,24%	71.486,29	32,43%
Αποθέματα					925,34	2,84%				
Πελάτες	162,43	0,11%	1.647,32	2,45%						
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	122.654,22	79,92%			570,50	1,75%			99.364,96	45,08%
Χρεόγραφα					0,00	0,00%	2.113,41	4,78%		
Διαθέσιμα	22.009,78	14,34%	19.536,01	29,04%	304,01	0,93%			38.117,07	17,29%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	625,46	0,41%							115,42	0,05%
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	153.473,09	100,00%	59.183,59	87,97%	14.078,71	43,14%	29.608,96	67,03%	211.598,33	95,99%
	153.475,19	100,00%	67.280,54	100,00%	32.634,86	100,00%	44.171,78	100,00%	220.438,83	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 4:

ΤΕΡΝΑ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΕΡΝΑ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων										
Έξοδα Εγκατάστασης	342,09	1,68%	2.545,86	1,75%	2.009,85	3,16%			4.873,98	2,01%
Ακίνητοποιήσεις	2.065,90	10,14%	45.284,13	31,15%	12.582,77	19,79%			59.819,86	24,71%
Συμμετοχές	13.070,60	64,17%		0,00%	573,37	0,90%	5.167,79	4,06%	16.526,27	6,83%
Αποθέματα	1.043,52	5,12%	11.853,43	8,15%	17.041,04	26,80%	4.207,01	3,30%	34.145,00	14,10%
Πελάτες			34.646,78	23,83%	26.461,49	41,62%				
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων			28.372,09			0,00%	112.311,69	88,16%	125.784,12	51,95%
Χρεόγραφα	3.369,98	16,54%			3.460,27	5,44%	927,83	0,73%		
Διαθέσιμα			18.536,95	12,75%		0,00%				
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	199,51	0,98%			958,21	1,51%			166,19	0,07%
Σύνολο αύξησης Ενεργητικού	20.091,60	98,64%	141.239,24	97,14%	63.087,00	99,22%	122.614,32	96,24%	241.315,42	99,67%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	52,97	0,26%								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			4.151,67	2,86%	328,37	0,52%			806,20	0,33%
Προμηθευτές	224,52	1,10%					4.784,65	3,76%		
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων										
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού					164,74	0,26%	0,54	0,00%		
Σύνολο μείωσης Παθητικού	277,49	1,36%	4.151,67	2,86%	493,11	0,78%	4.785,19	3,76%	806,20	0,33%
	20.369,09	100,00%	145.390,91	100,00%	63.580,11	100,00%	127.399,51	100,00%	242.121,62	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:										
Αποσβέσεις	2.730,13	13,40%	12.330,71	8,48%	6.169,39	9,70%	4.347,16	3,41%	25.577,39	10,56%
Ίδια Κεφάλαια	18,95	0,09%	57.759,59	39,73%	16.343,62	25,71%	48.272,60	37,89%	122.394,76	50,55%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			579,79	0,40%			963,13	0,76%	1.489,95	0,62%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	3.673,84	18,04%		0,00%						0,00%
Προμηθευτές			15.916,09	10,95%	13.966,19	21,97%			24.873,11	10,27%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	8.164,70	40,08%	46.898,26	32,26%	3.946,55	6,21%	2.688,18	2,11%	61.697,69	25,48%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	0,25	0,00%	168,18	0,12%			0,00	0,00%	3,15	0,00%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	14.587,87	71,62%	133.652,62	91,93%	40.425,75	63,58%	56.271,07	44,17%	236.036,05	97,49%
Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:										
Έξοδα Εγκατάστασης							23,82	0,02%		
Ακίνητοποιήσεις							112,94	0,09%		
Συμμετοχές			2.285,49	1,57%						
Αποθέματα										
Πελάτες	394,02	1,93%					64.300,13	50,47%	3.585,88	1,48%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	3.461,17	16,99%		0,00%	11.438,49	17,99%				
Χρεόγραφα			9.447,14	6,50%					1.689,06	0,70%
Διαθέσιμα	1.926,00	9,46%			11.715,88	18,43%	5.705,68	4,48%	810,61	0,33%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού			5,67	0,00%			985,86	0,77%		
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	5.781,19	28,38%	11.738,30	8,07%	23.154,37	36,42%	71.128,43	55,83%	6.085,55	2,51%
	20.369,06	100,00%	145.390,92	100,00%	63.580,12	100,00%	127.399,50	100,00%	242.121,60	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 5:

ΓΕΚ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΓΕΚ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων										
Έξοδα Εγκατάστασης	87,30	0,16%	5.486,09	6,39%	3.999,26	4,66%	16.890,13	6,36%	26.462,78	6,21%
Ακινητοποιήσεις	23.054,56	41,04%	40.075,91	46,69%	26.379,47	30,75%	93.541,72	35,22%	183.051,66	42,98%
Συμμετοχές	7.800,56	13,89%					2.089,62	0,79%		
Αποθέματα			6.759,69	7,88%	19.221,42	22,40%	52.444,30	19,75%	71.106,05	16,70%
Πελάτες			20.704,75	24,12%	31.582,61	36,81%	26.180,55	9,86%	76.988,15	18,08%
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων	9.180,73		4.107,63	4,79%			21.355,98	8,04%	23.672,55	5,56%
Χρεόγραφα	3.344,61	5,95%			3.200,15	3,73%	31.388,20	11,82%	25.636,46	6,02%
Διαθέσιμα			7.821,45	9,11%			16.644,29	6,27%	12.526,60	2,94%
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού	246,41	0,44%	66,01	0,08%	1.059,22	1,23%	5.034,30	1,90%	6.405,94	1,50%
Σύνολο αύξησης Ενεργητικού	43.714,17	77,82%	85.021,53	99,06%	85.442,13	99,50%	265.569,09	100,00%	425.850,19	100,00%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			806,63	0,94%	53,28					
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια						0,00%				
Προμηθευτές	4.368,64									
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	8.089,89									
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού					296,71	0,35%				
Σύνολο μείωσης Παθητικού	12.458,53	22,18%	806,63	0,94%	349,99	0,41%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	56.172,70	100,00%	85.828,16	100,00%	85.792,12	100,00%	265.569,09	100,00%	425.850,19	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:										
Αποσβέσεις	7.268,94	12,94%	13.597,10	15,84%	11.471,65	13,37%	24.208,75	9,12%	56.546,44	13,28%
Ίδια Κεφάλαια	21.248,48	37,83%	763,31	0,89%	33.511,54	39,06%	137.424,59	51,75%	192.947,92	45,31%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1.780,79	3,17%					1.800,82	0,68%	2.721,70	0,64%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	5.773,57	10,28%	1.169,05	1,36%	6.607,49		31.969,18	12,04%	45.519,29	10,69%
Προμηθευτές			9.080,37	10,58%	10.701,34	12,47%	6.275,05	2,36%	21.688,12	5,09%
Υπόλοιποι Λογ/μοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων			10.679,85	12,44%	6.398,88	7,46%	60.792,56	22,89%	69.781,40	16,39%
Μεταβατικοί Λογ/μοί Παθητικού	179,73	0,32%	278,19	0,32%			3.098,14	1,17%	3.259,35	0,77%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	36.251,51	64,54%	35.567,87	41,44%	68.690,90	80,07%	265.569,09	100,00%	392.464,22	92,16%
Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:										
Έξοδα Εγκατάστασης										
Ακινητοποιήσεις										
Συμμετοχές			37.963,79	44,23%	5.312,36	6,19%			33.385,97	7,84%
Αποθέματα	7.319,36									
Πελάτες	1.479,76	2,63%								
Λοιποί λ/μοί απαιτήσεων					10.971,79	12,70%				
Χρεόγραφα			12.296,50	14,33%						
Διαθέσιμα	11.122,07	19,80%			817,07	0,95%				
Μεταβατικού Λογ/μοί Ενεργητικού										
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	19.921,19	35,46%	50.260,29	58,56%	17.101,22	19,93%	0,00	0,00%	33.385,97	7,84%
	56.172,70	100,00%	85.828,16	100,00%	85.792,12	100,00%	265.569,09	100,00%	425.850,19	100,00%

ΠΙΝΑΚΑΣ 6:

ΕΛΤΕΧ										
ΠΙΝΑΚΕΣ ΚΙΝΗΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΛΤΕΧ										
	2000-2001		2001-2002		2002-2003		2003-2004		2000-2004	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Κεφάλαια που απαιτήθηκαν :										
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων										
Έξοδα Εγκατάστασης					1.796,07	0,62%	744,04	0,79%	247,96	0,05%
Ακινητοποιήσεις	11.969,39	11,94%	107.398,25	68,71%	132.634,16	45,42%	3.500,12	3,73%	255.501,92	50,88%
Συμμετοχές	34.306,38	34,23%	5.004,23	3,20%			22.450,69	23,89%	56.274,61	
Αποθέματα			14.396,01	9,21%	25.108,43	8,60%			25.708,15	5,12%
Πελάτες	18.326,67	18,29%	18.154,63	11,62%	42.055,44	14,40%	4.599,64	4,90%	83.136,38	16,56%
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων	32.855,76	32,79%	10.476,20	6,70%	51.118,78	17,51%			81.278,33	16,19%
Χρεόγραφα					1.166,15	0,40%	5.124,81	5,45%		
Διαθέσιμα					35.904,15	12,30%				
Μεταβατικού Λογ/μίου Ενεργητικού					1.113,78	0,38%				
Σύνολο αύξησης Ενεργητικού	97.458,20	97,25%	155.429,32	99,45%	290.896,96	99,62%	36.419,30	38,76%	502.147,35	100,00%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:										
Ίδια Κεφάλαια										
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1,21	0,00%			1.106,60	0,38%				
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	295,19	0,29%								
Προμηθευτές	2.460,71	2,46%					16.750,27	17,83%		
Υπόλοιποι Λογ/μιοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων							31.779,03	33,82%		
Μεταβατικοί Λογ/μιοί Παθητικού			866,84	0,55%			9.008,83	9,59%		
Σύνολο μείωσης Παθητικού	2.757,11	2,75%	866,84	0,55%	1.106,60	0,38%	57.538,13	61,24%	0,00	0,00%
	100.215,31	100,00%	156.296,16	100,00%	292.003,56	100,00%	93.957,43	100,00%	502.147,35	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:										
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:										
Αποσβέσεις	15.456,23	15,42%	25.802,83	16,51%	22.910,12	7,85%	20.088,14	21,38%	84.257,32	16,78%
Ίδια Κεφάλαια	7.742,77	7,73%	5.362,09	3,43%	164.709,13	56,41%	20.042,69	21,33%	197.856,68	39,40%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			1.629,19	1,04%			33,49	0,04%	554,87	0,11%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			20.294,05	12,98%	66,33	0,02%	7.791,22	8,29%	27.856,41	5,55%
Προμηθευτές			9.160,62	5,86%	24.049,55	8,24%			13.999,19	2,79%
Υπόλοιποι Λογ/μιοί Βραχυπρόθεσ. Υποχρεώσεων	17.524,04	17,49%	48.149,47	30,81%	61.059,59	20,91%			94.954,07	18,91%
Μεταβατικοί Λογ/μιοί Παθητικού	8.658,67	8,64%			13.722,15	4,70%			12.505,15	2,49%
Σύνολο αύξησης Παθητικού	49.381,71	49,28%	110.398,25	70,63%	286.516,87	98,12%	47.955,54	51,04%	431.983,69	86,03%
Από μείωση στοιχείων Ενεργητικού:										
Έξοδα Εγκατάστασης	319,32	0,32%	1.972,83	1,26%						
Ακινητοποιήσεις										
Συμμετοχές					5.486,69	1,88%				
Αποθέματα	6.613,07	6,60%					7.183,22	7,65%		
Πελάτες										
Λοιποί Λ/μοί απαιτήσεων							13.172,41	14,02%		
Χρεόγραφα	6,21	0,01%	22.482,51	14,38%					16.197,76	3,23%
Διαθέσιμα	43.173,52	43,08%	19.942,07	12,76%			24.651,33	26,24%	51.862,77	10,33%
Μεταβατικού Λογ/μίου Ενεργητικού	721,48	0,72%	1.500,50	0,96%			994,93	1,06%	2.103,13	0,42%
Σύνολο μείωσης Ενεργητικού	50.833,60	50,72%	45.897,91	29,37%	5.486,69	1,88%	46.001,89	48,96%	70.163,66	13,97%
	100.215,31	100,00%	156.296,16	100,00%	292.003,56	100,00%	93.957,43	100,00%	502.147,35	100,00%