



Α.Τ.Ε.Ι ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΡΙΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

**[Analysis of the financial statement
Of the three construction companies]**

 **ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε**

 **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε**

 **J & P ΑΒΑΞ Α.Ε**



ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: ΕΒΕΛΙΝΑ ΚΟΣΣΙΕΡΗ
ΕΠΙΜΕΛΕΙΑ: ELISA CACURRI (ΕΛΙΣΑ ΤΣΑΤΣΟΥΡΗ)

A.M : 13125

ΑΘΗΝΑ 2014

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	6

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

1.1 Ιστορικά στοιχεία.....	8
1.2 Τα έργα των εταιρειών	11
1.2.1 Περιφερειακά έργα.....	11
1.2.2 Μεγάλα έργα.....	12

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες.....	13
2.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών.....	13
2.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	14
2.3.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	14
2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	15
2.3.3 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	15
2.4 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	16
2.4.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	17
2.4.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	17
2.4.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	18
2.4.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.....	18
2.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	19
2.5.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους.....	20
2.5.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	20
2.5.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	21
2.5.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	21
2.5.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων.....	22
2.6 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας.....	23

2.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	
Προς Συνολικά Κεφάλαια.....	24
2.6.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια.....	25
2.6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια.....	25

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΑΚΤΩΡ

3.1 Η Ελλάκτωρ εν συντομία.....	26
3.2 Ιστορικά ορόσημα.....	27
3.3 Δραστηριότητες.....	28
3.3.1 Κατασκευή.....	28
3.3.2 Παραχωρήσεις.....	28
3.3.3 Διαχείριση απορριμμάτων.....	30
3.3.4 Ενέργεια.....	30
3.3.5 Ανάπτυξη ακινήτων.....	31
3.3.6 Άλλες συμμετοχές.....	31
3.4 Στρατηγικές και προοπτικές.....	32

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

4.1 Ο Όμιλος.....	34
4.2 Εταιρική διακυβέρνηση.....	35
4.3 Δραστηριότητες.....	36
4.3.1 Κατασκευές.....	36
4.3.2 Ενέργεια.....	37
4.4 Περιβαλλοντική πολιτική.....	38

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ J & P ΑΒΑΞ

5.1 Ο Όμιλος.....	40
5.2 Μεγάλα ολυμπιακά έργα.....	41
5.3 Έργα εξωτερικού.....	41
5.4 Δραστηριότητες.....	42
5.4.1 Κατασκευές.....	42

5.4.2 Παραχωρήσεις.....	43
5.4.3 Προκατασκευές.....	44
5.4.4 Ανάπτυξη ακινήτων.....	44
5.4.5 Ενέργεια.....	45
5.4.6 Διαχείριση εγκαταστάσεων.....	46
5.4.7 Τεχνικός έλεγχος οχημάτων.....	47
5.5 Επιχειρηματικός στόχος.....	48
5.6 Στρατηγική ανάπτυξης.....	48

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

6.1 Ελλάκτωρ Α.Ε.....	50
6.2 Γεκ Τερνα Α.Ε.....	51
6.3 J & P ΑΒΑΞ Α.Ε.....	52

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

7.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	53
7.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	53
7.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	54
7.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	55
7.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	56
7.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού.....	56
7.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων.....	57
7.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.....	58
7.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων.....	59
7.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	60
7.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους.....	60
7.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους.....	61
7.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	62
7.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	63

7.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων.....	64
7.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας.....	65
7.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Συνολικά Κεφάλαια.....	65
7.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια.....	66
7.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια.....	67

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

8.1 Συμπεράσματα.....	68
8.2 Προοπτικές για το μέλλον των εταιρειών.....	68

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	70
--------------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Ισολογισμός της Ελλάκτωρ Α.Ε 2011.....	73
Ισολογισμός της Ελλάκτωρ Α.Ε 2012 – 2013.....	74
Ισολογισμός της Γεκ Τέρνα Α.Ε 2011.....	75
Ισολογισμός της Γεκ Τέρνα Α.Ε 2012 – 2013.....	76
Ισολογισμός της J & P ΑΒΑΞ Α.Ε 2011.....	77
Ισολογισμός της J & P ΑΒΑΞ Α.Ε 2012 – 2013.....	78

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η διερεύνηση των βασικότερων χαρακτηριστικών του κατασκευαστικού κλάδου και η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων τριών εταιριών του κλάδου αυτού. Συγκεκριμένα, πραγματοποιείται ανάλυση ως προς την κατάσταση στην οποία έχουν επέλθει οι εταιρείες κατά την τριετία 2011-2013. Η ανάλυση αυτή επιτυγχάνεται με τη χρήση των αριθμοδεικτών. Ακόμη, στοχεύουμε στην καταγραφή προτάσεων και στον προσδιορισμό των προοπτικών των εταιρειών για τα επόμενα χρόνια.

Για την επίτευξη της συγκεκριμένης μελέτης πραγματοποιήθηκε έρευνα μέσω της έντυπης και διαδικτυακής βιβλιογραφίας με σκοπό την συγκέντρωση των απαιτούμενων στοιχείων. Κατά ένα μεγάλο ποσοστό στην εκπόνηση της έρευνας βοήθησαν τα στοιχεία που αποκομίσαμε από τους διαδικτυακούς τόπους των εξεταζόμενων κατασκευαστικών εταιρειών.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αρχικά στόχος της λογιστικής ήταν η διασφάλιση των κεφαλαίων των ιδιοκτητών των επιχειρήσεων από κλοπές και καταχρήσεις. Αργότερα με τη δημιουργία μεγάλων μονάδων (ανωνύμων εταιριών) σκοπός της ήταν η παροχή απαραίτητων πληροφοριών στους ενδιαφερόμενους (π.χ. μετόχους, πιστωτές και τράπεζες).

Η χρηματοοικονομική λογιστική αναφέρεται στην παροχή πληροφοριών που περιγράφουν τις πηγές προέλευσης των περιουσιακών στοιχείων, τις υποχρεώσεις και το αποτέλεσμα της δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Τέτοιες πληροφορίες είναι το ποσό των διαθέσιμων, η ποσότητα και η αξία των αποθεμάτων καθώς και το ύψος των υποχρεώσεων προς τους πιστωτές/προμηθευτές. Σε γενικές γραμμές, βασικός σκοπός της λογιστικής είναι η παροχή πληροφόρησης στα διευθυντικά στελέχη της επιχείρησης και στις ενδιαφερόμενες ομάδες και φορείς (όπως μέτοχοι, τράπεζες, προμηθευτές, εργαζόμενοι)

Η παρούσα εργασία έχει αντικείμενο την καταγραφή των βασικότερων χαρακτηριστικών του κατασκευαστικού κλάδου. Η επιλογή του θέματος, για την πτυχιακή εργασία οφείλεται στο ενδιαφέρον μας να προβούμε στην προσωπική εκτίμηση της πορείας τριών κατασκευαστικών εταιριών, εν όψει της οικονομικής κρίσης.

Η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την προσέγγιση του θέματος της εργασίας είναι η εξής:

- Καθορισμός του στόχου και του σκοπού της μελέτης
- Έρευνα μέσω του διαδικτύου και της υπάρχουσας έντυπης βιβλιογραφίας
- Ανάλυση του υλικού και των πληροφοριών που συγκεντρώθηκε.
- Εξαγωγή συμπερασμάτων – Διατύπωση προτάσεων

Η δομή της εργασίας έχει ως ακολούθως:

Στο πρώτο κεφάλαιο καταγράφονται αρχικά τα ιστορικά στοιχεία του κλάδου και η εξελικτική του πορεία. Επιπρόσθετα παρουσιάζονται τα σημαντικότερα τα περιφερειακά και τα μεγάλα έργα που έχει αναλάβει κατά καιρούς ο κλάδος.

Στο επόμενο κεφάλαιο επικεντρωνόμαστε στο κομμάτι της Χρηματοοικονομικής ανάλυσης δηλαδή στην έννοια των αριθμοδεικτών.

Στη συνέχεια προχωράμε στη παρουσίαση της κατασκευαστικής εταιρείας **Ελλάκτωρ Α.Ε.** Παρουσιάζονται όλες οι πτυχές και τα επιτεύγματα της και καταγράφονται στοιχεία γύρω από τα έργα που έχει αναλάβει. Στην συνέχεια προχωράμε στον προσδιορισμό των στρατηγικών και των προοπτικών, όπως έχουν διαμορφωθεί από την ίδια την εταιρεία.

Στο τέταρτο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση της κατασκευαστικής εταιρείας **ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε.** Γίνεται αναλυτική περιγραφή του ομίλου και των ιστορικών του χαρακτηριστικών. Παρακάτω γίνεται διεξοδική ανάλυση της εταιρικής διακυβέρνησης της εταιρείας και των βασικότερων δραστηριοτήτων της. Στην συνέχεια προχωράμε στην περιβαλλοντική πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία.

Στο επόμενο κεφάλαιο, γίνεται παρουσίαση της κατασκευαστικής εταιρείας **J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε.** Παρουσιάζεται αναλυτικά ο όμιλος και οι δραστηριότητες του. Στη συνέχεια προσδιορίζεται ο επιχειρηματικός του στόχος και οι στρατηγικές ανάπτυξης που έχει διαμορφώσει.

Στο έκτο κεφάλαιο προχωράμε στην χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των εν λόγω εταιρειών. Στο επόμενο κεφάλαιο, πραγματοποιείται μία συγκριτική παρουσίαση των αποτελεσμάτων της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μεταξύ και των τριών εταιρειών.

Τέλος, γίνεται καταγραφή των συμπερασμάτων όπως προέκυψαν από την έρευνα που πραγματοποιήθηκε.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ

1.1 Ιστορικά στοιχεία

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί έναν από τους πιο σημαντικούς και πολύ αναπτυγμένους κλάδους της Ελληνικής Οικονομίας, καθώς συνδέεται στενά με την οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Οι βασικότεροι σταθμοί για την ανάπτυξη και την ανοδική πορεία του κατασκευαστικού κλάδου αποτελούν τα εξής:

- ◆ Τα έργα του Τρικούπη, την περίοδο του 19^{ου} αιώνα,
- ◆ Τα έργα για την αποκατάσταση του ελλαδικού χώρου μετά την απελευθέρωση των εδαφών των «Νέων Χωρών»,
- ◆ Τα έργα της περιόδου μετά τη Μικρασιατική καταστροφή από τον Βενιζέλο,
- ◆ Τα έργα της ανασυγκρότησης μετά τον πόλεμο και τον εμφύλιο που διενεργήθηκαν από διάφορες κυβερνήσεις και με την ανάλογη αμερικανική βοήθεια,
- ◆ Η περίοδος των Κοινοτικών Πλαισίων Στήριξης και άλλων συμπληρωματικών προγραμμάτων με την ουσιαστική συμβολή της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ως προς την συμβολή του κλάδου στην Ελληνική οικονομία για τη διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων θεωρείται δεδομένη. Το βασικότερο στοιχείο που ανέδειξε τον κλάδο ως σπουδαίο αναπτυξιακό παράγοντα υπήρξε η αποκόμιση χρηματικών κονδυλίων από το Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης προκειμένου να ολοκληρωθούν τα αναπτυξιακά έργα υποδομής και η ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004. Επιπρόσθετα, βασικό θεωρείται το γεγονός ότι ο κλάδος κατέχει τα τελευταία χρόνια σημαντική θέση στην Ελληνική Οικονομία, καθώς συμμετέχει στη διαμόρφωση του ΑΕΠ. Ειδικότερα, την τελευταία περίοδο έφτασε το 10%, ενώ μαζί με τις συναφείς δραστηριότητες ξεπέρασε το 20%.

Γενικότερα, στην Ευρωπαϊκή Ένωση, την περίοδο του 2002 ο κατασκευαστικός κλάδος των 25 κρατών-μελών, παρήγαγε 384,4 δις ευρώ προστιθέμενη αξία και απασχόλησε 12,2 εκατομμύρια άτομα.

Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να συμβάλει κατά 8,1% στη διαμόρφωση του ΑΕΠ και κατά 10,4% στην απασχόληση της συνολικής ευρωπαϊκής οικονομίας. Επιπρόσθετες ενέργειες ως προς την ανάπτυξη της αγοράς καθιστά η σκέψη της ένταξης των "νέων" κρατών-μελών. Ωστόσο όμως, διαμορφώνονται κάποιες αντιδράσεις, λόγω του πολύ χαμηλού κόστους εργασίας στα "νέα" κράτη-μέλη.

Ο κλάδος των κατασκευών χωρίζεται σε δύο επιμέρους κατηγορίες ανάλογα με τι αφορά το εκάστοτε έργο. Συγκεκριμένα, η κατασκευαστική δραστηριότητα περιλαμβάνει τα Δημόσια και τα Ιδιωτικά Έργα. Έτσι λοιπόν, κατά την περίοδο του 1989 -1991 η ιδιωτική και δημόσια οικοδομική δραστηριότητα, απασχολούσε τη μεγάλη πλειοψηφία των κατασκευαστικών εταιριών. Ωστόσο όμως, παρατηρείται ότι κατά την περίοδο του 1990, εξαιτίας της δυσμενούς εξέλιξης στο μέσος κόστος κατοικίας, παρουσίασε κάμψη.

Συγκεντρωτικά, κατά το χρονικό διάστημα 1994-1999 τα δημόσια έργα που χρηματοδοτήθηκαν από το Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης υπερέβησαν τα 23,5 δις. ευρώ περίπου.

Λίγα χρόνια αργότερα, την περίοδο 2000-2006 με μέσω του Γ' Κοινοτικού Πλαισίου Στήριξης τα ελληνικά κατασκευαστικά έργα χρηματοδοτήθηκαν κατά 51,4 δις. ευρώ περίπου. Από το σύνολο των χρημάτων αυτών, γύρω στα 12 δις. ευρώ χρησιμοποιήθηκαν για την αναβάθμιση και ανάπτυξη των αεροδρομίων, των λιμανιών, των οδικών αξόνων, των σιδηροδρόμων και των αστικών συγκοινωνιών.

Προχωρώντας παρακάτω, ως προς τα ιδιωτικά έργα, διακρίνονται στις παρακάτω κατηγορίες:

- ◆ Εμπορικά Ακίνητα,
- ◆ Κατοικίες,
- ◆ Αγροτικά και Ειδικού σκοπού Ακίνητα
- ◆ Βιομηχανικά Ακίνητα.

Πιο αναλυτικά, ο κλάδος των ακινήτων μπορεί να διακριθεί και σε επιμέρους κατηγορίες, είτε σε αυθαίρετη δόμηση, είτε σε μικρού μεγέθους

κατασκευαστικές εταιρίες, σε μεγάλο μέγεθος κατασκευαστικές εταιρίες ακινήτων ή κοινοπραξίες, σε εργολάβους οικοδομών και ιδιοκατασκευές. Κατά την διάρκεια της δεκαετίας του 1990 ο τομέας αυτός, παρουσίασε πτωτική πορεία, εξαιτίας των οικονομικών καταστάσεων που έπλητταν την ελληνική αγορά, των υψηλών επιτοκίων των στεγαστικών δανείων, της μεγιστοποίησης του κατασκευαστικού κόστους και του περιορισμού στις αυξήσεις των ενοικίων.

Πέρα όμως από όλα αυτά, λίγα χρόνια αργότερα και κυρίως κατά την χρήση του 1995, η εικόνα στον ιδιωτικό τομέα κατασκευών αυτό βελτιώθηκε εξαιτίας της πτώσης των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων. Επιπρόσθετος παράγοντας που συμβάλλει αποφασιστικά στην ανάπτυξη ιδιωτικών έργων θεωρείται η προώθηση των μεγάλων έργων υποδομής που δημιουργούν πιο ευνοϊκές συνθήκες ως προς την προώθηση της ιδιωτικής κατασκευαστικής δραστηριότητας στην ευρύτερη περιοχή. Τέτοιου είδους παραδείγματα είναι οι μεγάλοι οδικοί άξονες και τα αεροδρόμια.

Ειδικότερα, η εξελικτική πορεία του κλάδου στα ιδιωτικά έργα προσδιορίζεται από την εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας και επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από την οικονομική κατάσταση που επικρατεί.

Επιπρόσθετοι παράγοντες, που συμβάλλουν στην πορεία του κατασκευαστικού κλάδου πέρα από την εξέλιξη και την πορεία της ελληνικής οικονομίας και τα επιτόκια των χορηγήσεων είναι η τεχνογνωσία σχετικά με τα συγχρηματοδοτούμενα έργα, οι συνεργασίες τραπεζικών και κατασκευαστικών ομίλων και η επέκταση του θεσμού κατασκευής με τη μέθοδο BOT ή μέσω των Συμπράξεων Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα.

Στην σημερινή εποχή, ο κατασκευαστικός κλάδος έχει έρθει αντιμέτωπος με πολλές αρνητικές καταστάσεις, οι οποίες τον έχουν επηρεάσει σημαντικά. Βασικός παράγοντας που έχει επιφέρει αρνητικά αποτελέσματα είναι σαφέστατα η οικονομική κρίση. Εδώ και μία πενταετία οι εταιρείες του κλάδου βρίσκονται έρμαιο των τραπεζών, καθώς η χορήγηση δανείων γίνεται κάτω από πολλές προϋποθέσεις. Επίσης, ο μεγάλος ανταγωνισμός έχει οδηγήσει τις εταιρείες του κλάδου στη διαμόρφωση συνθηκών που επιβάλλουν νέες οργανωτικές δομές και αλλαγή στρατηγικής και management.

Η εμφάνιση ισχυρών τάσεων ανακατατάξεων μεταξύ των κατασκευαστικών εταιριών (εξαγορές, συγχωνεύσεις και στρατηγικές συμμαχίες) ήταν η συνέπεια της αυξημένης πίεσης για επιχειρησιακή αναδιάρθρωση του κλάδου. Πρόκειται για ένα πρόσφατο σχετικά φαινόμενο που έρχεται να διαφοροποιήσει το περιβάλλον των τεχνικών εταιριών. Κατά την τελευταία χρονική περίοδο έγινε κατανοητό πως η περαιτέρω ανάπτυξη των εταιριών του κλάδου επιβάλλει ανταπόκριση στις προκλήσεις για, καλύτερη οργάνωση και τεχνογνωσία, καθώς δεν είναι εφικτό να αντιμετωπιστούν με την παραδοσιακή δομή του κλάδου.

1.2 Τα έργα των εταιριών του κλάδου

1.2.1 Περιφερειακά έργα

Από την περίοδο του 2000, τα περισσότερα δημόσια έργα κατασκευών αφορούσαν κατά κύριο λόγο στην οδοποιία και κυρίως στην κατασκευή νέων δρόμων, στη συντήρηση και στην περαιτέρω ανάπτυξη των ήδη υπαρχόντων. Στην ευρύτερη περιοχή της Αττικής παρατηρείται η μεγαλύτερη δραστηριότητα στον τομέα της οδοποιίας με 90 έργα στο σύνολο τους. Ακολουθεί η Κεντρική Μακεδονία στην οποία πραγματοποιήθηκαν 53 έργα οδοποιίας και η Θεσσαλία με 51 έργα.

Ωστόσο άξιο σημασίας κρίνεται το γεγονός ότι υπήρξε δραστηριότητα στο λιμενικό τομέα, όπου σημειώθηκαν συνολικά 105 έργα. Από το σύνολο των έργων αυτών τα 4 αντιστοιχούν στην κατασκευή νέων λιμένων ή μαρίνων, εκ των οποίων τα δύο πραγματοποιήθηκαν στην Αττική, ένα στο Βόρειο Αιγαίο και ένα στην Ήπειρο. Ακόμη από το σύνολο των έργων παρατηρούμε ότι τα 69 αφορούσαν τη συντήρηση και την αναβάθμιση των ήδη υπαρχόντων λιμένων και τα 32 έργα σε διάφορα άλλα λιμενικά έργα. Τέλος, οι εταιρείες του κλάδου προχώρησαν στην κατασκευή 8 καινούργιων σιδηροδρομικών γραμμών και 2 αεροδρομίων.

1.2.2 Μεγάλα έργα

Άσχετα από την περιφερειακή δραστηριότητα, καλό είναι να παρουσιαστούν και τα μεγάλα έργα υποδομής που εκτελέστηκαν την τελευταία περίοδο στην χώρα μας ή συνεχίζουν να κατασκευάζονται. Τα έργα αυτά πραγματοποιήθηκαν είτε από καθαρά δημόσια χρηματική πρωτοβουλία είτε από συμπράξεις δημόσιου και ιδιωτικού τομέα. Ορισμένα από αυτά είναι:

- ◆ Το Αττικό Μετρό.
- ◆ Το Αεροδρόμιο της Θεσσαλονίκης.
- ◆ Το Αεροδρόμιο Ελευθέριος Βενιζέλος στα Σπάτα.
- ◆ Ο οδικός άξονας της Εγνατίας.
- ◆ Η ελεύθερη λεωφόρος Σπάτων - Σταυρού – Ελευσίνας.
- ◆ Η γέφυρα Ρίου – Αντιρρίου.
- ◆ Ο οδικός άξονας Πάτρας - Αθήνας - Θεσσαλονίκης – Ευζώνων.
- ◆ Τα έργα εκτροπής του Αχελώου.
- ◆ Το Μετρό της Θεσσαλονίκης (είναι υπό κατασκευή),
- ◆ Οι επεκτάσεις του Μετρό της Αθήνας.

ΚΕΦ 2^ο : ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1 Τι είναι οι αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ'αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται επίσης ο βαθμός αποδόσεως των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών θα δώσει τη δυνατότητα για την αξιοποίηση του κατάλληλου λογιστικού και στατιστικού υλικού των επιχειρήσεων από ανθρώπους όχι μόνο μέσα στην επιχείρηση αλλά και από ανθρώπους εκτός επιχειρήσεως, όπως από οικονομικούς αναλυτές, χρηματιστές, επενδυτές ή ακόμη και απλώς ερευνητές επιχειρηματικών προβλημάτων.

2.2 Κατηγορίες αριθμοδεικτών

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας

2.3 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Η ρευστότητα μετρά την ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις πληρωμών. Εξασφαλίζει την ομαλή πορεία του χρηματοοικονομικού κύκλου. Η ρευστότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκύπτει από τον συσχετισμό των μέσων πληρωμής που διαθέτει, με τις υποχρεώσεις της. Το να κατέχει μετρητά διαθέσιμα μια οικονομική μονάδα είναι πολύ σημαντικό για τη βραχυχρόνια επιβίωσή της, αφού σε ομαλές και υγιείς οικονομικά συνθήκες θα πρέπει να κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης να καλύπτει βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ή διαφορετικά τα χρήματα που της οφείλουν οι πελάτες της να είναι περισσότερα από αυτά που οφείλει η ίδια σε προμηθευτές και τρίτους. Η έλλειψη ρευστότητας θα αναγκάσει την επιχείρηση να καταφύγει σε ασύμφορο ίσως βραχυχρόνιο δανεισμό.

Διακρίνεται σε:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

2.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Current ratio)

$$\frac{\text{Κυκλοφορούντα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει αν η επιχείρηση με τα ρευστά που διαθέτει, είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ανά πάσα στιγμή. Ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι το κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό και ότι το σύνολο των κυκλοφορούντων και των διαθέσιμων είναι μεγαλύτερο από αυτό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αντανακλά την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών

απαιτητών υποχρεώσεων της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

2.3.2 Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)

$$\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργίες της. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχειρήσεως καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2.3.3 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας (Acid – test ratio)

$$\frac{\text{Διαθέσιμα + Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εμφανίζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται αμέσως στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά του ταμείου της και τους λογαριασμούς όψεως των τραπεζών. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερος είναι ο βαθμός ρευστότητας. Θα πρέπει όμως να επισημανθεί, ότι πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική διαχείριση, ιδίως όταν η επιχείρηση είναι σε θέση να αντεπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της με μικρότερο βαθμό ρευστότητας.

Αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

2.4 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity Ratios)

Η χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά. Με άλλα λόγια αυτή η κατηγορία δεικτών μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται μια επιχείρηση τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό. Η διοίκηση της επιχείρησης προκειμένου να πετύχει την πιο αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης θα πρέπει να παρακολουθεί συνέχεια και με την απαιτούμενη προσοχή τις διαδικασίες για τη γρήγορη μετατροπή των απαιτήσεων και αποθεμάτων σε μετρητά.

Μπορούμε να πούμε ότι κάθε μέγεθος του κυκλοφοριακού αξιοποιείται όταν μετατρέπεται από συγκεκριμένο αγαθό σε ρευστό χρήμα και στη συνέχεια μετατρέπεται πάλι σε αγαθό. Έτσι δημιουργείται ένα κύκλωμα αξιών στην επιχείρηση, το οποίο όσο πιο συχνά επαναλαμβάνεται μέσα στη χρήση τόσο μεγαλύτερη είναι η κυκλοφορία του συγκεκριμένου στοιχείου και συνεπώς ο βαθμός αξιοποίησής του αυξάνεται.

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεως

2.4.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (Asset turnover ratio)

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μιας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των καθαρών πωλήσεων μιας οικονομικής μονάδας με το σύνολο των περιουσιακών της στοιχείων, τα οποία χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της συγκεκριμένης χρήσης για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Βλέποντας έναν υψηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα προβαίνει σε εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Σε αντίθετη περίπτωση, όταν βλέπουμε έναν χαμηλό αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού καταλαβαίνουμε ότι η οικονομική μονάδα δεν πραγματοποιεί εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, πράγμα που σημαίνει ότι θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να προχωρήσει σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών στοιχείων.

2.4.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (Fixed asset turnover ratio)

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό στον οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Προκύπτει διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης με τα συνολικά πάγια της οικονομικής μονάδας, στα οποία όμως δεν συμπεριλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα

πάγια περιουσιακά στοιχεία. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατικά χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία από την οικονομική μονάδα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Μία μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη θα μπορούσε να μαρτυρά υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία. Ενώ μια αύξησή του θα μπορούσε να μαρτυρά μία εντατικοποίηση στη χρήση παγίων στοιχείων, χωρίς όμως να είναι και απόλυτα βέβαιο.

2.4.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (Owner's equity turnover ratio)

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μιας οικονομικής μονάδας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις πωλήσεις. Δείχνει δηλαδή το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μία ευνοϊκή κατάσταση για την οικονομική μονάδα και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη. Όμως από την άποψη της ασφάλειας, όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο πιο δυσμενής είναι η θέση της οικονομικής μονάδας, αφού λειτουργεί βασιζόμενη στον ξένο δανεισμό, δηλαδή στα ξένα κεφάλαια.

2.4.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (Receivables turnover ratio)

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας

μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Προκύπτει διαιρώντας την αξία των πωλήσεων (πιστωτικών) μιας οικονομικής μονάδας, μέσα στη λογιστική χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεων της (λέγοντας απαιτήσεις εννοούμε τις φορτωτικές εισπρακτέες, τις συναλλαγματικές, τα γραμμάτια και απαιτήσεις με ανοιχτούς λογαριασμούς).

2.5 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

Αποδοτικότητα ονομάζουμε την πιθανότητα του κεφαλαίου να παράγει κέρδος και την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να πραγματοποιεί κέρδη από τις διάφορες δραστηριότητές της κυρίως όμως από την κύρια δραστηριότητά της. Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, καθώς επίσης και της πολιτικής που ακολουθεί κάθε φορά σε θέματα τιμών, διαφήμισης κλπ.

Η ανάλυση της αποδοτικότητας μας πληροφορεί σχετικά με το δυναμικό κερδών της επιχείρησης και το βαθμό αποτελεσματικότητας με τον οποίο διοικείται. Το γεγονός λοιπόν, ότι η ύπαρξη των περισσότερων επιχειρήσεων είναι συνυφασμένη με την πραγματοποίηση κερδών, αυτό καθιστά απόλυτα αναγκαία την ανάλυση της αποδοτικότητας.

Διακρίνεται σε :

- Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

2.5.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους (Gross profit margin)

$$\frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια οικονομική μονάδα από την πώληση των προϊόντων της αξίας 100 ευρώ. Προκύπτει διαιρώντας τα μικτά κέρδη χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις αυτής. Μέσω του αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους μπορούμε να γνωρίζουμε τόσο τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, όσο και την πολιτική τιμών που ακολουθεί. Ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους θεωρείται μία πολύ ευνοϊκή ένδειξη για την πορεία της επιχείρησης, αφού έχει τα δυνατότητα να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της, ενώ παράλληλα της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιεί. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει προβεί σε επενδύσεις, οι οποίες όμως δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεών της, γεγονός που ενδέχεται να προκαλέσει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της.

2.5.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους (Net profit margin)

$$\frac{\text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η οικονομική μονάδα από τις πωλήσεις της, δηλαδή μας πληροφορεί για το κέρδος που έχει από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Προκύπτει διαιρώντας τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου. Στα καθαρά λειτουργικά κέρδη δεν περιλαμβάνονται τα τυχόν μη λειτουργικά έσοδα και κέρδη, όπως είναι προσωρινές επενδύσεις ή κληρώσεις λαχνών

κ.λ.π., καθώς επίσης και τα μη λειτουργικά έξοδα και ζημίες, όπως είναι ζημίες από πυρκαγιές. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους τόσο πιο επικερδής είναι η οικονομική μονάδα.

2.5.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (Return on total assets)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας. Φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση <<ανταμείβοντας>> τα ανάλογα. Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού που παίρνουν μέρος στην πραγματοποίηση των συγκεκριμένων κερδών. Ο συγκεκριμένος δείκτης μας επιτρέπει να συγκρίνουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης που εξετάζουμε με την αποδοτικότητα άλλων ομοειδών επιχειρήσεων καθώς και με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων.

2.5.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on net worth)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά το βαθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια (λεφτά των συνεταίρων) και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Με άλλα λόγια μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα

κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση. Χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημαίνει πως η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λ.π). Αντίθετα ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές γι'αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κλπ.

2.5.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (Return to total capital employed)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} \times 100$$

Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια = Σύνολο Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δείχνει την απόδοση, την οποία πέτυχε η οικονομική μονάδα από τις πηγές προέλευσης κεφαλαίων της. Δείχνει δηλαδή το βαθμό αξιοποίησης των συνολικών κεφαλαίων ή αλλιώς την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια (λεφτά των συνεταιίρων, δάνεια από τράπεζες, πίστωση από προμηθευτές) και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Επομένως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερα για την επιχείρηση. Ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται στη μη αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων, σε μη ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με τις δαπάνες, σε υψηλά γενικά έξοδα, σε υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων της ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και μεγάλο ανταγωνισμό. Αντίθετα ένας υψηλός δείκτης παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά, χωρίς να αντιμετωπίζει τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες.

2.6 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Financial Structure and Viability Ratios)

Με τους αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διαρθρώσεως και βιωσιμότητας εξετάζουμε τη δυνατότητα επιβίωσης της επιχείρησης μακροχρόνια, όπως επίσης και την επίδραση που έχει η χρηματοοικονομική της διάρθρωση στη διαμόρφωση της κερδοφορίας της, δηλαδή το βαθμό <<κινδύνου>> λόγω Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης που εμπεριέχει αυτή η διάρθρωση για τους μετόχους. Χρηματοοικονομική Μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης όταν η αναμενόμενη απόδοση του ενεργητικού υπερβαίνει το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Η μόχλευση όμως φέρνει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Στην περίπτωση αυτή είναι πιθανό να πραγματοποιηθούν ζημιές και αν η επιχείρηση αδυνατεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της υπάρχει κίνδυνος να πτωχεύσει. Ο επιχειρηματικός κίνδυνος είναι ένας από τους παράγοντες που επηρεάζουν τις αποφάσεις μιας επιχείρησης για τη διατήρηση μιας δεδομένης διάρθρωσης κεφαλαίων. Υπάρχει σε όλες τις οικονομικές δραστηριότητες και συνδέεται άμεσα με το είδος της κάθε επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.

Ένας ακόμα σημαντικός παράγοντας για τη χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων από μια επιχείρηση είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη φορολογίας. Όσο υψηλότερος ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος τόσο πιο επωφελής η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων. Τέλος, η ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς γι'αυτήν όρους ακόμη και κάτω δύσκολες συνθήκες είναι ο τρίτος παράγοντας που επηρεάζει τις αποφάσεις μιας επιχείρησης όσον αφορά τη διάρθρωση των κεφαλαίων της. Οι τιμές που παίρνει αυτός ο δείκτης είναι από 0 έως 100. Οι τιμές που πλησιάζουν προς το 100 είναι προτιμότερες.

Διακρίνεται σε:

- Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια
- Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

2.6.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια (Ratio owner's equity to total assets)

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολικά Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της επιχείρησης. Προκύπτει διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια της οικονομικής μονάδας με το σύνολο των κεφαλαίων της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις της τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σ'αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος θα καλύψουν τα ίδια κεφάλαια. Επομένως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη εξασφάλιση θα έχουν οι πιστωτές και τόσο μικρότερη η πίεση που θα ασκείται στην επιχείρηση για την εξόφληση των υποχρεώσεών της.

2.6.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

(Ratio of owner's equity to total liabilities)

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της μια επιχείρηση και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση. Εμφανίζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (καθαρής θέσης) προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων και φανερώνει ακριβώς αυτή τη σχέση καθώς και το βαθμό εξάρτησης και ίσως και τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της μονάδας. Αν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ'αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης εκφράζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

2.6.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγια

(Ratio of owner's to fixed assets)

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Καθαρά Πάγια}} \times 100$$

Με τον αριθμοδείκτη αυτόν προσδιορίζεται ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε τα ίδια κεφάλαια όχι μόνο χρηματοδοτούν εξ'ολοκλήρου τα πάγια στοιχεία αλλά χρηματοδοτούν και ένα μέρος του κυκλοφορούν. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για να χρηματοδοτήσουν εξ'ολοκλήρου τα πάγια στοιχεία και έτσι για τη συνολική χρηματοδότησή τους χρησιμοποιούνται και ξένα κεφάλαια. Ιδανικό θεωρείται ο δείκτης να κυμαίνεται γύρω στη μονάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

<<ΕΛΛΑΚΤΩΡ>>

3.1 Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ εν συντομία

Ο όμιλος Ελλάκτωρ Α.Ε. έχει έδρα την Ελλάδα ενώ παράλληλα δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 16 χώρες. Έχοντας 60 χρόνια εμπειρίας, ο όμιλος είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1994 με συμμετοχή σε διάφορους δείκτες συμπεριλαμβανομένου του FTSE 20. Διαθέτει 10.000 συνεργάτες στην Ελλάδα και το εξωτερικό και βρίσκεται στην 46η στη λίστα των «Ευρωπαϊκών Κατασκευαστικών δυνάμεων» της Deloitte για το 2012, στη 146η στη λίστα ENR των 250 κορυφαίων Παγκόσμιων Εργοληπτικών Εταιρειών (Αύγουστος του 2013) και στην 168η στη λίστα ENR των 250 κορυφαίων Διεθνών Εργοληπτικών Εταιρειών (Αύγουστος του 2013). Στις θυγατρικές του Ομίλου Ελλάκτωρ ανήκουν επίσης οι:

- ◆ Τομή ΑΒΕΤΕ (κατασκευαστική)
- ◆ Κάστωρ ΑΕ (κατασκευαστική)
- ◆ Παντεχνική ΑΕ (κατασκευαστική)
- ◆ Ηλέκτωρ (φωτοβολταϊκά)
- ◆ Ελληνική Τεχνοδομική Άνεμος (αιολικά πάρκα)
- ◆ Βιοσάρ (φωτοβολταϊκά)
- ◆ Reds (ανάπτυξη ακινήτων)
- ◆ Ελληνικά Λατομεία ΑΕ

Η θυγατρική εταιρεία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. έχει αναλάβει με τις θυγατρικές της τον κατασκευαστικό τομέα του ομίλου, μέσω της σημαντικής κερδοφορίας και της σταθερής ετήσιας παραγωγής χρηματικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Η ΑΚΤΩΡ θεωρείται ως ο ακρογωνιαίος λίθος της ανάπτυξης του Ομίλου συμβάλλοντας ουσιαστικά σε όλες τις νέες δραστηριότητες που αφορούν:

- ◆ Κτηριακά Έργα
- ◆ Έργα Υποδομής
- ◆ Βιομηχανικά Έργα
- ◆ Επεξεργασία Λυμάτων

- ◆ Μεταλλευτικές / Λατομικές Δραστηριότητες

Στα σημαντικότερα έργα που έχει αναλάβει περιλαμβάνονται:

- ◆ η γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου
- ◆ η Αττική Οδός
- ◆ το Ολυμπιακό Χωριό
- ◆ το Νέο Μουσείο της Ακρόπολης
- ◆ το ΟΑΚΑ
- ◆ τους βιολογικούς καθαρισμούς Ψυτάλλειας και Θεσσαλονίκης.

3.2 Ιστορικά Ορόσημα

Στη σημερινή επιχειρηματική, οργανωτική και διοικητική του μορφή, ο Όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ είναι αποτέλεσμα της σύμπραξης των εταιρειών ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και ΤΕΒ Α.Ε. και μιας σειράς στρατηγικών, επιχειρηματικών και διαρθρωτικών κινήσεων που πραγματοποιήθηκαν στο διάστημα από το 1998 έως και σήμερα. Η ΑΚΤΩΡ αποτελεί σήμερα την κύρια παραγωγική μονάδα του Ομίλου στον τομέα των κατασκευών, καθώς οι σπουδαιότερες από τις κινήσεις της ήταν οι αποσχίσεις των κατασκευαστικών κλάδων των τριών εταιρειών και η ενσωμάτωσή τους.

Επιπρόσθετα, σε αυτό συνέβαλε και η συγχώνευση της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗΣ, από την οποία προέκυψε η νέα μητρική εταιρεία "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε." η οποία μετονομάστηκε σε "ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε."

Πρόκειται επομένως για μία εταιρεία με διευρυμένο αντικείμενο δραστηριότητας που περιλαμβάνει διαχείριση έργων, συμμετοχών και παραχωρήσεων στους τομείς των υποδομών και της ανάπτυξης γης.

Η μητρική εταιρεία του Ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ είναι μια εταιρεία συμμετοχών με επενδύσεις μακροπρόθεσμου χαρακτήρα σε πέντε στρατηγικούς τομείς, που αφορούν την Κατασκευή, τις Παραχωρήσεις, τη Διαχείριση Απορριμμάτων, την Ενέργεια και την Ανάπτυξη Ακινήτων. Η Κατασκευή υπήρξε ιστορικά ο κύριος τομέας δραστηριότητας του Ομίλου με τον οποίο όλες οι υπόλοιπες δραστηριότητες παρουσιάζουν σημαντικές

συνέργιες. Επιπλέον, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ έχει μειοψηφικές συμμετοχές σε επιλεγμένους τομείς μεσο-βραχυπρόθεσμου επενδυτικού ορίζοντα, που παρουσιάζουν μεγάλη ανάπτυξη και αποτελούν σημαντικές ευκαιρίες δημιουργίας αξίας για τους μετόχους.

Τα επιτεύγματα της τελευταίας εξαετίας - μετά τη διαμόρφωση του Ομίλου - και την αρχική διαμόρφωση της στρατηγικής, που προέβλεπε ισχυροποίηση της Κατασκευής στην Ελλάδα, επέκτασή της στο εξωτερικό και διαφοροποίηση σε νέες προσοδοφόρες δραστηριότητες - καταδεικνύουν τη συνέπεια της Διοίκησης του Ομίλου σε σχέση με τους στόχους που είχαν τεθεί.

3.3 Δραστηριότητες

3.3.1 Κατασκευή

Στον τομέα της Κατασκευής η θυγατρική εταιρεία ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. που έχει αναλάβει, μαζί με τις θυγατρικές της, όλη την κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου είναι σταθερά η κορυφαία κατασκευαστική εταιρεία στην Ελλάδα με σημαντική κερδοφορία και σταθερή ετήσια παραγωγή χρηματικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες.

Ως προς το διεθνή χώρο, έχουν καταβληθεί προσπάθειες επέκτασης της εταιρείας σε άλλες γεωγραφικές περιοχές, όπου τα σημαντικότερα έργα έχουν ήδη αρχίσει στα Βαλκάνια και στη Μέση Ανατολή. Η ΑΚΤΩΡ έχει ιδρύσει θυγατρικές εταιρείες σε Ρουμανία, Ντουμπάι, Ιταλία, Άμπου Ντάμπι, Σαουδική Αραβία και στο Ομάν.

3.3.2 Παραχωρήσεις

Στον τομέα των Παραχωρήσεων ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση μεταξύ των εγχώριων ανταγωνιστών στα συγχρηματοδοτούμενα έργα με τη συμμετοχή του, στην Αττική Οδό και στη Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου.

Πέρα από την κατασκευή των έργων αυτών, ο Όμιλος συμμετέχει επίσης τόσο στις αντίστοιχες αναδόχους εταιρείες της παραχώρησης όσο και

στις αντίστοιχες εταιρείες λειτουργίας, λαμβάνοντας σχετική εμπειρία στον τομέα της διαχείρισης έργων τέτοιου τύπου.

Επιπλέον, έχει προχωρήσει στην εξασφάλιση σημαντικών μεριδίων από την μεγάλη αγορά των νέων συγχρηματοδοτούμενων έργων στην Ελλάδα, όπως από τον Αυτοκινητόδρομο Κορίνθου - Τρίπολης - Καλαμάτας, από τον Αυτοκινητόδρομο Μαλιακός-Κλειδί, από τον Αυτοκινητόδρομο Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα, Ολυμπία Οδός, καθώς και την ενεργό συμμετοχή του σε διάφορα άλλα έργα παραχώρησης. Τέλος, η εταιρεία έχει υποβάλει και πρόκειται να υποβάλει προσφορές για την ανάληψη έργων παραχώρησης ή Σ.Δ.Ι.Τ. (Συμπράξεων Δημοσίου & Ιδιωτικού Τομέα) τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.



Πηγή : <http://pyramisnews.gr/to-metro-tis-doha-sto-katar-kataskeyazei-i-aktor/>
ΕΘΝΟΣ, Τρίτη 29 Απριλίου 2014: Έργο μαμούθ συνολικού ύψους 3,2 δις. ευρώ ανέλαβε ο όμιλος <<Ελλάκτωρ>> μέσω της θυγατρικής του εταιρείας <<ΑΚΤΩΡ>>, η οποία ως leader της κοινοπραξίας ALYSJ JV, με ποσοστό 32% υπέγραψε σύμβαση για τη μελέτη και κατασκευή της γραμμής <<Gold Line Underground>> του Μετρό στην Ντόχα του Κατάρ. Η χάραξη της γραμμής του Μετρό θα διασχίζει την πρωτεύουσα του Κατάρ, την Ντόχα από Ανατολή σε Δύση.

3.3.3 Διαχείριση Απορριμμάτων

Στο πεδίο της Διαχείρισης Απορριμμάτων, ο Όμιλος - μέσω της θυγατρικής του ΗΛΕΚΤΩΡ, στην οποία συμμετέχει με 95%, διατηρεί ηγετική θέση στην Ελλάδα και την Κύπρο στον τομέα της διαχείρισης απορριμμάτων. Κατέχει την πρωτοπορία στην κατασκευή και τη λειτουργία μονάδων διαχείρισης απορριμμάτων (συμπεριλαμβανομένων μονάδων επεξεργασίας στραγγισμάτων), ΧΥΤΑ και μονάδων ηλεκτροπαραγωγής από βιοαέριο ΧΥΤΑ.

Επιπλέον, ο Όμιλος απέκτησε πρόσβαση σε καινοτόμες τεχνολογίες παγκοσμίως για την ανακύκλωση/επεξεργασία σύμμεικτων στερεών αστικών απορριμμάτων με την εξαγορά της HERHOF GmbH και της Loock GmbH στη Γερμανία, μέσω της διαδικασίας αερόβιας ή αναερόβιας χώνευσης.

3.3.4 Ενέργεια

Στον τομέα της Ενέργειας, ο Όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ άρχισε να δραστηριοποιείται στον τομέα της ανανεώσιμης ενέργειας το 2001 μέσω της θυγατρικής του κατά 86%, ΕΛΤΕΧ ΑΝΕΜΟΣ. Σήμερα λειτουργεί δώδεκα αιολικά πάρκα και ένα φωτοβολταϊκό σταθμό συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 154 MW. Έχει εξασφαλιστεί μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση για όλα τα έργα που βρίσκονται σε λειτουργία ή τελούν υπό κατασκευή.

Ο Όμιλος ΕΛΛΑΚΤΩΡ διαθέτει παρουσία στον τομέα των θερμικών σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, μέσω της Eipredison Ενεργειακή, του δεύτερου μεγαλύτερου παραγωγού ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Σήμερα η εταιρεία λειτουργεί μία μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας φυσικού αερίου συνδυασμένου κύκλου 390 MW στην Θεσσαλονίκη (T-Power), μία μονάδα 420 MW στη Θίσβη της Βοιωτίας, ενώ επιπλέον μονάδες παραγωγής θερμικής ενέργειας τελούν υπό ανάπτυξη.

3.3.5 Ανάπτυξη Ακινήτων

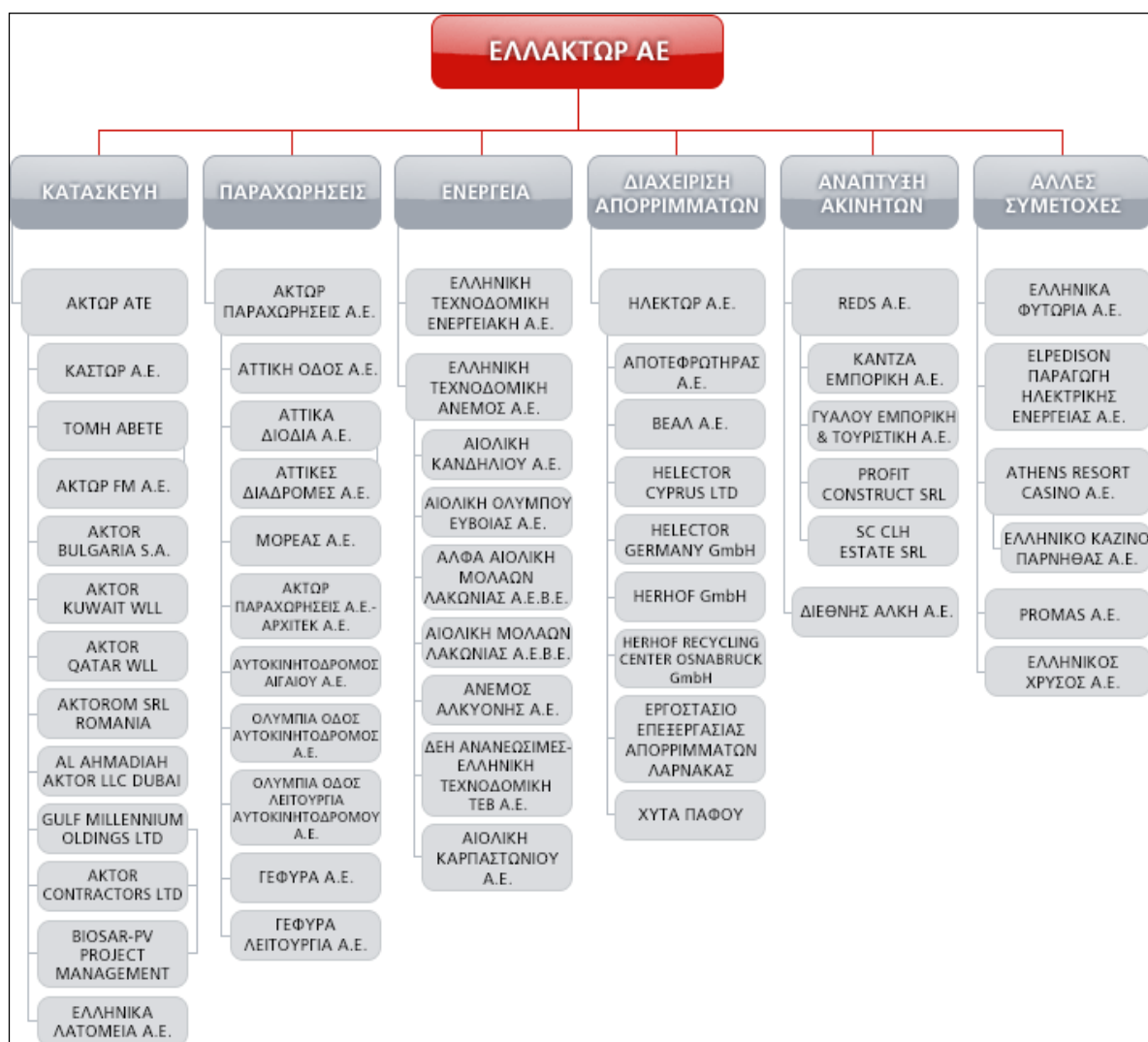
Στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων, ο Όμιλος κατέχει μία από τις σημαντικότερες θέσεις στην αγορά μέσω της θυγατρικής του (55,4%) REDS A.E. Έχοντας αναπτύξει, διαχειριστεί και πωλήσει περίπου 200.000 m², στα οποία συμπεριλαμβάνονται δύο από τα πρώτα εμπορικά και ψυχαγωγικά κέντρα στην Ελλάδα καθώς και δύο πρωτοποριακά οικιστικά συγκροτήματα στην Αθήνα, ο Όμιλος ανέπτυξε το εμπορικό πάρκο Γυαλού "Smart Park", ένα μοναδικό, σύγχρονο εμπορικό κέντρο με έκταση κατά προσέγγιση 50.000 m².

Παράλληλα, ο Όμιλος επικεντρώνεται στη διαδικασία καθορισμού ζωνών χρήσεως των 320.000 m² του Κτήματος Καμπά και αναμένει να βελτιωθεί το οικονομικό κλίμα στην Νοτιοανατολική Ευρώπη για να συνεχίσει την ανάπτυξη των ακινήτων του στο Βουκουρέστι. Τέλος η ΕΛΛΑΚΤΩΡ δραστηριοποιείται στον τομέα εκθεσιακών και συνεδριακών κέντρων μέσω των συμμετοχών της στο Athens Metropolitan Expo (11,67%) και στο Μητροπολιτικό Κέντρο Πειραιά (19,5%).

3.3.6 Άλλες Συμμετοχές

Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ, προβλέποντας τις αναπτυξιακές ευκαιρίες που παρουσιάστηκαν σε συγκεκριμένα πεδία δραστηριότητας, έχει πραγματοποιήσει μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες επενδύσεις, αξιοποιώντας ταυτόχρονα τη δυναμική τους, με σκοπό να δημιουργήσει αξία για τους μετόχους της. Ειδικότερα, ο Όμιλος έχει επενδύσει στον τομέα της διαχείρισης τουριστικών εγκαταστάσεων και εγκαταστάσεων αναψυχής, συμμετέχοντας με 30% στην εταιρεία Athens Resort Casino A.

Οργανόγραμμα 3.1 : Οι κύριες συμμετοχές του Ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ



Πηγή: <http://www.ellaktor.gr/article.asp?catid=22124>

3.4 Στρατηγικές και προοπτικές

Μακροπρόθεσμος στόχος της Διοίκησης του Ομίλου είναι η ανάδειξη του σε έναν από τους κορυφαίους Ομίλους στους τομείς της κατασκευής και διαχείρισης υποδομών και παροχής υπηρεσιών στη Νοτιοανατολική Ευρώπη και Μέση Ανατολή. Η στρατηγική για την υλοποίηση αυτού του στόχου επικεντρώνεται στην ανάπτυξη συναφών με την Κατασκευή δραστηριοτήτων και αναπτύσσεται γύρω από τρεις βασικούς άξονες:

- ♦ Παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών που καλύπτουν όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων στα έργα υποδομής περιλαμβάνοντας την ανάπτυξη, κατασκευή, λειτουργία και διαχείρισή τους.

- ♦ Δραστηριοποίηση σε αγορές στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και Μέσης Ανατολής οι οποίες παρουσιάζουν μεγάλα μεγέθη και μεγάλες δυνατότητες ανάπτυξης.
- ♦ Ανάπτυξη σε κλάδους όπως είναι οι Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας και το Περιβάλλον που παρουσιάζουν μεγάλους ρυθμούς ανάπτυξης και υψηλή κερδοφορία.

Η βασική αρχή που διέπει τη στρατηγική του Ομίλου είναι οι δραστηριότητες να αλληλοσυμπληρώνονται κατ' αρχήν ως προς τον κύκλο ζωής, όπως για παράδειγμα συμβαίνει με τα κατασκευαστικά έργα τα οποία έχουν μικρό κύκλο ζωής ενώ τα έργα παραχωρήσεων δημιουργούν έσοδα και κέρδη σε μεγάλο χρονικό ορίζοντα. Επίσης, η Κατασκευή δεν απαιτεί μεγάλες επενδύσεις και δημιουργεί μεγάλη ρευστότητα που καθιστά δυνατή την επένδυση σε έργα παραχωρήσεων τα οποία απαιτούν μεγάλες επενδύσεις - και λειτουργικά, όπως για παράδειγμα οι δραστηριότητες της Κατασκευής και των Παραχωρήσεων που ενισχύουν η μια το αντικείμενο της άλλης και αλληλοσυμπληρώνονται ως προς τις δεξιότητες που απαιτούνται για την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών.

Εφόδια του Ομίλου για την επίτευξη των στρατηγικών του στόχων είναι:

- ♦ Η μακρόχρονη εμπειρία και άρτια τεχνογνωσία στους τομείς δραστηριοποίησης
- ♦ Το ικανό και εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό
- ♦ Η εμπιστοσύνη που απολαμβάνει από τους πελάτες, τους συνεργάτες και τους μετόχους
- ♦ Η ισχυρή κεφαλαιακή διάρθρωση
- ♦ Η καινοτόμος δράση σε θέματα ανάπτυξης και δημιουργίας αγορών (market shapers)
- ♦ Η αφοσίωση στις βασικές αρχές του Ομίλου
- ♦ Παροχή αξιόπιστων υπηρεσιών
- ♦ Συνεχής ανάπτυξη που δημιουργεί αξία για τους μετόχους
- ♦ Ανάπτυξη των ανθρώπων και των κοινωνιών στις οποίες δραστηριοποιείται
- ♦ Δημιουργία ενός ισχυρού οικονομικά οργανισμού ικανού να οδηγήσει και να στηρίξει μεγάλα αναπτυξιακά σχέδια και σταθερή ανάπτυξη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

«ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ»

4.1 Ο Όμιλος

Ο όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ δημιουργήθηκε από τη συγχώνευση των εταιρειών ΓΕΚ και ΤΕΡΝΑ, δύο εκ των μεγαλύτερων κατασκευαστικών εταιρειών στην Ελλάδα. Τα ορόσημα στην ιστορία του Ομίλου είναι:

- **1969:** Ιδρύεται η ΓΕΚ
- **1972:** Ιδρύεται η ΤΕΡΝΑ
- **1994:** Εισάγονται οι μετοχές της ΓΕΚ και ΤΕΡΝΑ στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- **1997:** Ιδρύεται η ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ, σηματοδοτώντας την έναρξη της δραστηριότητας του Ομίλου στον τομέα παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας
- **1999:** Η ΓΕΚ και η ΤΕΡΝΑ ενώνουν τις δυνάμεις τους δημιουργώντας έναν από τους μεγαλύτερους ελληνικούς Ομίλους στους τομείς των κατασκευών, της ενέργειας και της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων
- **2000:** Ο Όμιλος επεκτείνεται περαιτέρω στον τομέα του real estate με την απόκτηση συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο εταιρειών ΕΡΜΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε και ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε.
- **2000:** Ιδρύεται η εταιρεία ΗΡΩΝ, σηματοδοτώντας την έναρξη της δραστηριότητας του Ομίλου στον τομέα της παραγωγής και προμήθειας ενέργειας από θερμικές πηγές
- **2002:** Η αναδιάρθρωση του Ομίλου ολοκληρώνεται με την απορρόφηση του κατασκευαστικού τομέα της ΓΕΚ από την ΤΕΡΝΑ. Η ΓΕΚ μετασχηματίζεται σε συμμετοχική εταιρεία, ενώ η ΤΕΡΝΑ αποτελεί πλέον μία από τις μεγαλύτερες και ισχυρότερες κατασκευαστικές εταιρείες της Ελλάδας
- **2007:** Εξαγοράζεται η εταιρεία ΒΙΟΜΑΓΝ (πλέον ΤΕΡΝΑ λευκόλιθοι), σηματοδοτώντας τη δραστηριοποίηση του Ομίλου στον τομέα της εκμετάλλευσης μεταλλείων/ορυχείων

- **2007:** Εισάγονται οι μετοχές της εταιρείας ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- **2008:** Η ΓΕΚ και η ΤΕΡΝΑ συγχωνεύονται και δημιουργείται η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ

Η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ αποτελεί σήμερα έναν από τους κορυφαίους Ομίλους στην Ελλάδα με ισχυρή παρουσία στους τομείς των κατασκευών, της παραγωγής ενέργειας των παραχωρήσεων, της εξόρυξης και της ανάπτυξης και εκμετάλλευσης ακινήτων. Από το 1999 έχει αποκτήσει γερά θεμέλια, λόγω της μεγάλης εμπειρίας, του ανθρώπινου δυναμικού και της τεχνολογίας που διαθέτει. Πρόκειται για δύο εταιρείες με την πλέον μακράιωνη ιστορία στην διαχείριση ακινήτων, διαθέτοντας σημαντική περιουσία και δυναμική ανάπτυξη. Η καινούργια εταιρική οντότητα, διαθέτει ισχυρή κεφαλαιακή βάση, αυξημένη ευελιξία, πολλαπλές συνέργειες, αυξημένη ρευστότητα και η δραστηριότητα στον κλάδο του Real Estate ενισχύθηκε.

4.2 Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρική Διακυβέρνηση αφορά στο σύνολο των θεσπισμένων κανόνων, αλλά και των επιχειρηματικών πρακτικών που εφαρμόζει η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε. με σκοπό να διασφαλίζει τη διάρκεια και την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της, προς όφελος των μετόχων και των λοιπών μερών, που είναι συνδεδεμένοι με αυτήν.

Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) αποτελεί τη βάση για την ολοκλήρωση ενός συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης που εξελίσσεται και προσαρμόζεται συνεχώς στις μεταβαλλόμενες συνθήκες του οικονομικού, κοινωνικού και επιχειρηματικού περιβάλλοντος της εταιρείας και κατοχυρώνει την τήρηση των αρχών της διαφάνειας, της επαγγελματικής ηθικής και της χρηστής διαχείρισης όλων των πόρων της εταιρείας σε κάθε επίπεδο της διοίκησής της.

Θεματοφύλακας και υπεύθυνος εφαρμογής των αρχών αυτών στη λειτουργία της εταιρείας, αλλά και εκφραστής της διοικητικής της φιλοσοφίας είναι το Διοικητικό Συμβούλιο. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται βάσει των ακόλουθων κριτηρίων που είναι η συμβολή στην αναπτυξιακή προοπτική, διοικητική ικανότητα και αποτελεσματικότητα, αξιοπιστία και

ακεραιότητα χαρακτήρα, βαθιά γνώση των εταιρικών υποθέσεων, αρμονική συνεργασία με τα διευθυντικά στελέχη και τους εργαζομένους της εταιρείας, υψηλό αίσθημα εταιρικής νομιμοφροσύνης. Τα κριτήρια αυτά και η αναλογία μεταξύ εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών διασφαλίζουν τη συνοχή, την αδιάλειπτη συνέχεια και την ομαλή διαδοχή στην κορυφή της εταιρείας και συμβάλλουν στη διατήρηση της αποτελεσματικότητάς της σε υψηλό επίπεδο.

Η τήρηση των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης, η αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της εταιρείας και η προστασία των δικαιωμάτων όλων των Μετόχων της παρακολουθούνται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Επίσης έχει αρμοδιότητες να αξιολογεί την πληροφόρηση που λαμβάνει σε τακτική βάση από το σύστημα και τους μηχανισμούς εσωτερικού ελέγχου, αλλά και τα διευθυντικά στελέχη της εταιρείας, για τους εσωτερικούς και τους εξωτερικούς παράγοντες που θέτουν σε κίνδυνο τη λειτουργία της εταιρείας και την επίτευξη των στόχων της.

Επιπλέον, στο πλαίσιο της διαφάνειας και της αποτελεσματικής διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, η εταιρεία διευκολύνει την πρόσβαση των αρμοδίων διευθυντικών στελεχών από και προς την ανώτατη διοίκηση σε καθημερινή βάση, ώστε να αποκτά άμεση αντίληψη των κινδύνων και να προβαίνει έγκαιρα και δυναμικά στη λήψη των απαιτούμενων αποφάσεων και διορθωτικών μέτρων. Στις ανωτέρω αρχές και πρακτικές συνεχίζει να στηρίζει την πορεία της η εταιρεία.

4.3 Δραστηριότητες

4.3.1 Κατασκευές

Η ΤΕΡΝΑ ιδρύθηκε το 1972 και από τότε δραστηριοποιείται στην 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.λπ. Η συνένωση της το 1999 με την ΓΕΚ Α.Ε. και η δημιουργία ενός ισχυρού Ομίλου, αποτέλεσαν τους βασικούς αναπτυξιακούς παράγοντες για την περαιτέρω εξέλιξη της ΤΕΡΝΑ.

Η ΤΕΡΝΑ αποτελεί στην παρούσα εποχή την κατασκευαστική Εταιρεία του Ομίλου ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ. Η ισχυρή και αποτελεσματική οργανωτική της δομή της εξασφαλίζει κυρίαρχη παρουσία σε σημαντικούς τομείς επιχειρηματικής δράσης. Επίσης, η ΤΕΡΝΑ έχει 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.



Πηγή:http://www.terna.gr/index.php?option=com_content&view=article&layout=news&id=366&Itemid=213&lang=el

Σήραγγα Αγίων Θεοδώρων – κατασκευή διπλής σιδηροδρομικής σήραγγας μήκους 1.222μ, διατομής εκσκαφής 113,62m²

4.3.2 Ενέργεια

Η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή ΑΕ κατέχοντας ηγετική θέση στον ελληνικό χώρο δραστηριοποιείται κυρίως στον τομέα της αιολικής ενέργειας. Είναι από τις πρώτες εταιρίες που δραστηριοποιήθηκαν στον συγκεκριμένο τομέα και έχει λάβει άδειες παραγωγής αιολικής ενέργειας που υπερβαίνουν τα 850 MW, για την παραγωγή ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές.

Η ΗΡΩΝ ΘΕΡΜΟΗΛΕΚΤΡΙΚΗ κατασκεύασε και λειτουργεί τον πρώτο ιδιωτικό θερμοηλεκτρικό σταθμό παραγωγής ενέργειας στην Ελλάδα, ισχύος

147 MW, στην περιοχή της Βοιωτίας. Ταυτόχρονα, κατασκευάζει έναν μεγαλύτερο θερμοηλεκτρικό σταθμό (ονομαστικής ισχύος 435 MW) συνδυασμένου κύκλου φυσικού αερίου, στην ίδια περιοχή.

4.4 Περιβαλλοντική πολιτική

Ο Όμιλος ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ λειτουργεί με γνώμονα την μέγιστη δυνατή προστασία του περιβάλλοντος σε όλες τις πτυχές της επιχειρηματικής του δράσης. Μετρήσεις έχουν δείξει ότι ο Όμιλος μέσω της δραστηριότητάς του στον τομέα της παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές (ΑΠΕ) συντελεί στην αποφυγή 4,5 φορές περισσότερων εκπομπών CO₂ από ότι ο ίδιος συνολικά εκπέμπει. Αυτό καθιστά τον Όμιλο ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ έναν «πράσινο» όμιλο. Ακόμη, δεσμεύεται για τη μείωση των επιπτώσεων της λειτουργίας του στο περιβάλλον, μέσω της εφαρμογής Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, σύμφωνα με το προτύπου ISO 14001:2004.

Ο Όμιλος, λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι μπορεί ο ίδιος να αποτελεί πηγή ρύπανσης και παραγωγής επικίνδυνων αποβλήτων, δεσμεύεται:

- Να συμμορφώνεται με τις εφαρμοζόμενες νομικές και άλλες απαιτήσεις προκειμένου να διασφαλίζει την προστασία του περιβάλλοντος.
- Να αναγνωρίζει και να αξιολογεί τις Περιβαλλοντικές Πλευρές των δραστηριοτήτων του.
- Να παρέχει κατάλληλη περιβαλλοντική εκπαίδευση στους εργαζόμενους.
- Να μειώσει την ποσότητα και την επικινδυνότητα των παραγομένων αποβλήτων και να διασφαλίσει τον ασφαλή χειρισμό και την απόρριψή τους.
- Να εξοικονομεί φυσικούς πόρους μέσω της επαναχρησιμοποίησης και της ανακύκλωσης υλικών, της προμήθειας ανακυκλωμένων υλικών και της χρήσης ανακυκλώσιμων συσκευασιών και άλλων υλικών.
- Να χρησιμοποιεί υπεύθυνα την ενέργεια στο σύνολο των λειτουργιών του.

- Να προστατέψει τους εργαζόμενους και το κοινωνικό σύνολο μέσα στο οποίο λειτουργεί, υιοθετώντας ασφαλείς τεχνολογίες και διαδικασίες λειτουργίας.
- Να γνωστοποιεί τη δέσμευσή του για την προστασία του περιβάλλοντος στους εργαζόμενους, τους προμηθευτές, τους πελάτες, τις δημόσιες υπηρεσίες και το κοινωνικό σύνολο εντός του οποίου λειτουργεί.
- Να συνεργάζεται με περιβαλλοντικούς φορείς και Υπηρεσίες για την προστασία του περιβάλλοντος.
- Να βελτιώνει συνεχώς το Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης που διαθέτει.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

«J & P ΑΒΑΞ»

5.1 Ο Όμιλος

Ο Όμιλος J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε. θεωρείται ένας από τους ισχυρότερους κατασκευαστικούς Ομίλους στην Ελλάδα. Εισηγμένος από το 1994 στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έχει σημαντική παρουσία στα μεγαλύτερα έργα του τόπου, αλλά και στη διεθνή αγορά. Στις μέρες μας, στην J&P ΑΒΑΞ ανήκουν οι εταιρείες ΕΤΕΘ Α.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΠΡΟΕΤ Α.Ε., J&P Development Α.Ε., ΕΛΒΙΕΞ Α.Ε., E-Construction Α.Ε., AUTECO (J&P ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.), TASK J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ Α.Ε., VOLTERRA Α.Ε., TERRA FIRMA, ANEMA, C-PRO, ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΥΚΛΑΔΩΝ και ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ.

Ο Όμιλος περιλαμβάνει, πιο συγκεκριμένα, εταιρείες με εργοληπτικά πτυχία 7ης, 6ης, 4ης και 3ης τάξης για έργα του Δημοσίου, αλλά και εταιρείες με συμπληρωματικές δραστηριότητες, όπως το Real Estate, τις προκατασκευές, τα Κέντρα τεχνικού Ελέγχου οχημάτων, την Κατασκευή-Διαχείριση και Εκμετάλλευση Parking, τη Διαχείριση Εγκαταστάσεων, το Ηλεκτρονικό Εμπόριο, τη Διαχείριση Έργων και Συμβάσεων, τον Εμποτισμό Ξυλείας, την Εκμετάλλευση Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, την Ανάπτυξη Αιολικών και Φωτοβολταϊκών πάρκων κ.α.

Με δραστηριότητα σε όλους τους τομείς κατασκευής, με έργα Πολιτικού Μηχανικού, Κτιριακά, Υδραυλικά, Λιμενικά, Οδοποιίας, Ηλεκτρομηχανολογικά, Ενεργειακά-Βιομηχανικά, Δίκτυα Σωληνώσεων και Φυσικού Αερίου, με εισαγωγή τεχνογνωσίας από το εξωτερικό, αλλά και με εξαγωγή προς τρίτες χώρες, πέτυχε να αναγνωρίζεται διεθνώς και να αποτελεί σοβαρό και υπολογίσιμο σχήμα στις συνεργασίες της με διεθνείς οίκους και με τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρείες του κόσμου.

Σημαντικό μερίδιο στο χαρτοφυλάκιο του Ομίλου καταλαμβάνουν πλέον τα Έργα παραχώρησης και τα έργα Εξωτερικού. Ταυτόχρονα ο Όμιλος στελεχώνεται με εξειδικευμένο προσωπικό, το οποίο προετοιμάζει το έδαφος για την επέκταση του σε νέες δραστηριότητες, όπως στη Διαχείριση Συγχρηματοδοτούμενων Έργων, στις Περιβαλλοντικές Δράσεις και στις Στρατηγικές Συμμετοχές με άλλες εταιρείες.

Χαρακτηριστικό γνώρισμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου J&P ABAΞ είναι η προσήλωση του σε βασικές αρχές που έχουν ως κέντρο ενδιαφέροντος τον άνθρωπο και υπηρετούν την αισθητική σε συνδυασμό με τη λειτουργικότητα. Σε όλες τις δραστηριότητες του ο Όμιλος J&P ABAΞ εφαρμόζει Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας, Ασφάλειας και Περιβάλλοντος, πιστοποιημένα κατά ISO 9001:2000, OHSAS 18001 και ISO 14001, αντίστοιχα.

5.2 Μεγάλα Ολυμπιακά έργα:

- Παγκρήτιο στάδιο Ηράκλειο, Κρήτη
- Σπίτι βαρέων αθλημάτων, Λιόσια
- Ολυμπιακό χωριό Θρακομακεδόνες
- Ιππικό κέντρο Μαρκόπουλο
- Γήπεδο Hockey, Αγ. Κοσμά
- Στάδιο Καραϊσκάκη, Πειραιάς
- Φάρος Ψυχικού, Ψυχικό
- Αθλητικό κέντρο πυγμαχίας – Μαζαράκι, Περιστερί

5.3 Έργα εξωτερικού:

- A1 Sosnica Interchange, Πολωνία
- Τεχνητό νησί “The Pearl”, Qatar
- Al Sahara Mall Interchange, Sharjah
- Hangar Air Emirates, Dubai
- Sosnica Interchange, Πολωνία
- BLAGOEVGRAD Waste Treatment Plant, Βουλγαρία
- A1 Sosnica Belk - Interchange Bridge 470 - Knurow, Πολωνία

5.4 Δραστηριότητες

5.4.1 Κατασκευές

Η μητρική εταιρία J&P-ΑΒΑΞ διαθέτει το ανώτατο εργοληπτικό πτυχίο δημοσίων έργων που προβλέπεται (7^{ης} τάξης) με αποτέλεσμα να είναι σε θέση να συμμετάσχει αυτόνομα στην διεκδίκηση δημόσιων έργων με απεριόριστο προϋπολογισμό, καθώς και σε ιδιωτικά έργα.

Τα κατασκευαστικά έργα μεσαίου και μικρότερου προϋπολογισμού εκτελούνται από την ΕΤΕΘ ΑΕ και την ΠΡΟΕΤ ΑΕ, οι οποίες ελέγχονται μετοχικά κατά 100% από την μητρική εταιρία και διαθέτουν πτυχία 6^{ης} και 4^{ης} τάξης αντίστοιχα.



Πηγή: <http://www.jp-avax.gr/jp/default.aspx?pid=286&prjid=233>

Κατασκευή Ολυμπιακών εγκαταστάσεων Hockey, Baseball, Softball και των έργων υποδομής και ανάπλασης στο Ολυμπιακό Συγκρότημα του Ελληνικού.

Με έδρα την Θεσσαλονίκη και σημαντικό μερίδιο αγοράς στην Βόρεια Ελλάδα, η ΕΤΕΘ ΑΕ προσφέρει στρατηγικό πλεονέκτημα για την περαιτέρω διεύρυνση του Ομίλου στην βόρεια περιφέρεια της χώρας μας και την προωθούμενη επέκταση στα Βαλκάνια. Σε πολλά έργα, υπάρχει κοινοπρακτική δράση των εταιρειών του Ομίλου δεδομένης της τεχνογνωσίας και της εξειδίκευσής τους.

5.4.2 Παραχωρήσεις

Το χαρτοφυλάκιο του Ομίλου σε συμβάσεις παραχώρησης (εταιρείες εκμετάλλευσης αυτοχρηματοδοτούμενων έργων) είναι ιδιαίτερα σημαντικό και συνεχώς διευρύνεται καθώς αποτελεί στρατηγικό στόχο η εξασφάλιση υψηλού ανεκτέλεστου υπόλοιπου έργων και μακροπρόθεσμων, σταθερών εσόδων. Η αυτοχρηματοδότηση έργων από ιδιωτικά κεφάλαια προσφέρει ολοένα και περισσότερες λύσεις για την ολοκλήρωση των υποδομών της χώρας μας και την εκτέλεση μικρότερων έργων τοπικής εμβέλειας.

Ο Όμιλος επίσης συμμετέχει στην διεκδίκηση αρκετών ακόμη συμβάσεων παραχώρησης στην χώρα μας αλλά και το εξωτερικό. Οι κυριότερες συμμετοχές του Ομίλου σε έργα παραχώρησης, τα οποία βρίσκονται σε λειτουργία ή στο στάδιο της κατασκευής παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Πίνακας 5.1: Οι κυριότερες συμμετοχές του Ομίλου J&P-ΑΒΑΞ Α.Ε

	Συμμετοχή Ομίλου	Συνολικός Προϋπολογισμός	Διάρκεια Παραχώρησης
Αττική Οδός	30,83%	€1.244 εκ	23 έτη
Γέφυρα Ρίου - Αντιρρίου	20,53%	€839 εκ	42 έτη
Σταθμοί Εξυπηρέτησης Αυτοκινητιστών Αττικής Οδού	35%	€50 εκ	23 έτη
Αθηναϊκοί Σταθμοί Αυτοκινήτων	20%	€36 εκ	30 έτη
Σταθμός Αυτοκινήτων ΟΛΠ	45%	€12 εκ	30 έτη
Μαρίνα Λευκάδας	26,64%	€24 εκ	40 έτη
Μαρίνα Ζέας	10,42%	€10 εκ	40 έτη
Salonica Park	24,32 %	€15 εκ	30 έτη
Αεροδρόμιο Queen Alia, Ιορδανία	9,5% (κατασκευή 50%)	€400 εκ	25 έτη
Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου (Μαλιακός-Κλειδί)	21,25% (20,7% κατασκευή)	€836 εκ	30 έτη
Ολυμπία Οδός (Ελευσίνα-Κόρινθος-Πάτρα-Πύργος-Τσακώνα)	19,1% (κατασκευή 21%)	€2.220 εκ	30 έτη
Ολυμπιακό Κέντρο Κανόε-Καγιάκ	25% (κατασκευή 33,3%)	€32 εκ	30 έτη
Εκθεσιακό & Συνεδριακό Κέντρο Σπάτων	11,67%	€35 εκ	18 έτη
Μαρίνα Λεμεσού	33,5% (κατασκευή >50%)	€250 εκ	53 έτη
Μαρίνα Φαλήρου	67,73%		
Smyrni Park A.E.	20%		
Metropolitan Athens Park	22,91%		

Πηγή: <http://www.jp-avax.gr/jp/default.aspx?pid=301&CTID=218>

5.4.3 Προκατασκευές

Η ΠΡΟΕΤ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1964 και είναι σήμερα η παλαιότερη σε λειτουργία εταιρεία βαριάς εργοστασιακής προκατασκευής από οπλισμένο σκυρόδεμα. Έχει εκτελέσει σημαντικά έργα για Δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς, εφαρμόζοντας διεθνώς πρωτοποριακές τεχνικές λύσεις. Από το 1998 συμμετέχει με ποσοστό 35% στην εταιρεία «ΣΥΓΧΡΟΝΗ ΠΡΟΚΑΤΑΣΚΕΥΗ Α.Ε.» (ΣΥ-ΠΡΟ), η οποία παράγει ολόσωμους στρωτήρες για τις σιδηροτροχιές του Ο.Σ.Ε. Α.Ε. Το 2002 εντάχθηκε στον Όμιλο J&P ΑΒΑΞ.

Η ΠΡΟΕΤ είναι ιδρυτικό μέλος του «ΣΥΝΔΕΣΜΟΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΩΝ ΠΡΟΚΑΤΑΣΚΕΥΗΣ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟ (Σ.Ε.ΒΙ.Π.Σ.), συνεισφέροντας σημαντικά στα επιστημονικά και επαγγελματικά θέματα της βιομηχανίας της προκατασκευής.

Στόχος της εταιρείας είναι η ικανοποίηση του πελάτη, σε ταχύτατο χρόνο, με προϊόντα και κατασκευές που ικανοποιούν πλήρως τις ανάγκες του και καλύπτουν όλες τις κανονιστικές και νομοθετικές απαιτήσεις.

Με τη δραστηριότητα της και ακολουθώντας πιστά τις αρχές και τις αξίες του Ομίλου, έχει συμβάλει σημαντικά στον τομέα της και στη σύγχρονη ιστορία της χώρας μας. Το 1999 η εταιρεία πιστοποιήθηκε από την TÜV HELLAS με το πρότυπο διαχείρισης ποιότητας ISO 9001:2000, το οποίο διατηρεί και εφαρμόζει μέχρι σήμερα.

5.4.4 Ανάπτυξη Ακινήτων

Η J&P Development Α.Ε. ιδρύθηκε το 1990 και ανήκει στον Όμιλο J&P ΑΒΑΞ. Είναι αναπτυξιακή και επενδυτική εταιρεία ακινήτων που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στις χώρες της κεντροανατολικής Ευρώπης, με στόχο την ανάπτυξη έργων υψηλών προδιαγραφών και την επίτευξη υπεραξιών από επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές. Τα έργα της επικεντρώνονται στον οικιστικό τομέα, με προϊόντα αστικής και παραθεριστικής κατοικίας, ενώ η εταιρεία επενδύει και στον εμπορικό τομέα, σε επιλεγμένα ακίνητα επαγγελματικών χώρων.

Η J&P Development εφαρμόζει την τεχνογνωσία και την εμπειρία της και σε μη ιδιόκτητα έργα, παρέχοντας, επιλεκτικά, υπηρεσίες διαχείρισης

ακινήτων, διοίκησης έργων και μελετών αξιοποίησης ακίνητης περιουσίας. Με πολυετή εμπειρία και διαρκή διάθεση αναζήτησης η J&P Development είναι στελεχωμένη με υψηλού επιπέδου προσωπικό, με κατάρτιση και εμπειρία τόσο στον οικονομικό και εμπορικό, όσο και στον τεχνικό τομέα. Με το κύρος ενός από τους μεγαλύτερους ελληνικούς και διεθνείς κατασκευαστικούς Ομίλους του οποίου αποτελεί μέλος, η J&P Development διαγράφει μια συνεχώς ανοδική πορεία, επενδύοντας στην ποιότητα και την καινοτομία και προσανατολίζοντας τις ενέργειες της στην εξυπηρέτηση και την απόλυτη ικανοποίηση του πελάτη.

5.4.5 Ενέργεια

Η VOLTERRA A.E. δημιουργήθηκε το 2010 από τον Ιταλικό Όμιλο SORGENIA SPA και τον Ελληνικό Όμιλο J&P ABAΞ, με ποσοστό συμμετοχής 50-50. Η VOLTERRA έχει σκοπό να δραστηριοποιηθεί στην Ελλάδα και στα Βαλκάνια, σε όλα τα είδη παραγωγής ενέργειας, με προτεραιότητα τη χρήση ανανεώσιμων πηγών, καθώς επίσης και στην εμπορία και διάθεση ενέργειας. Στόχος της είναι να καταστεί, σταδιακά, σημαντικός παράγοντας στον τομέα της ενέργειας στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή, εκμεταλλευόμενη την τεχνογνωσία των ομίλων/μετόχων της.

Η SORGENIA SPA ιδρύθηκε το 1999 και είναι η μοναδική αμιγώς ιδιωτική εταιρεία στον κλάδο της ενέργειας στην Ιταλία. Ελέγχεται κατά πλειοψηφία από το GROUP CIR, που είναι η Holding της οικογένειας DE BENEDETI, η οποία είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο του Μιλάνου. Άλλοι βασικοί μέτοχοι είναι η Αυστριακή Verbund και η Τράπεζα MONTE DEI PASCHI DI SIENA.

Επιπρόσθετα, έχει 3.000 MW εγκατεστημένη ισχύ και ολοκληρώνει την κατασκευή επιπλέον 1.700 MW σε μονάδες συνδυασμένου κύκλου. Διαθέτει εργοστάσιο παραγωγής φωτοβολταϊκών panel, εξυπηρετεί περισσότερους από 560.000 πελάτες και είναι ένας από τους μεγαλύτερους εισαγωγείς και διανομείς φυσικού αερίου στην Ιταλία.

Διαθέτει μονάδες συνδυασμένου κύκλου, ηλιακά και αιολικά πάρκα, καθώς και υδροηλεκτρικά εργοστάσια. Δραστηριοποιείται σε Ιταλία, Γαλλία, Ρουμανία και Η.Π.Α.

Η J&P ABAΞ είναι η δεύτερη μεγαλύτερη κατασκευαστική εταιρεία στην Ελλάδα. Διαθέτει μεγάλο χαρτοφυλάκιο έργων παραχώρησης και λειτουργίας, και έχει παρουσία στην Ελλάδα και 10 ακόμη χώρες της Ευρώπης, στον Περσικό Κόλπο και στην Αφρική. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δραστηριοποιείται στους τομείς των κατασκευών, της ανάπτυξης ακινήτων (real estate), του facilities management σε έργα όπως: Αττική Οδός (Ελλάδα), Γέφυρα Ρίου-Αντιρίου (Ελλάδα), Διεθνές Αεροδρόμιο Queen Alia (Ιορδανία). Επίσης, δραστηριοποιείται και σε μεγάλα περιβαλλοντικά και ενεργειακά έργα όπως: Σταθμός Ενέργειας Κομοτηνής, Σταθμός Ενέργειας Βασιλικού Κύπρου, Σταθμός Ενέργειας ΕΛΠΕ Θεσσαλονίκης.

5.4.6 Διαχείριση Εγκαταστάσεων

Η TASK J&P ABAΞ ιδρύθηκε το 2000 με αρχική ονομασία 3T A.E. και το 2009 μετονομάστηκε σε TASK J&P ABAΞ A.E., με αντικείμενο την τεχνική διαχείριση κτιρίων και κάθε είδους εγκαταστάσεων, παροχή υπηρεσιών καθαρισμού, αποκομιδής απορριμμάτων κ.λπ.

Είναι μέλος του Ομίλου J&P ABAΞ και ειδικεύεται αποκλειστικά στην τεχνική διαχείριση και συντήρηση κτιρίων, παντός είδους εγκαταστάσεων και έργων υποδομής (Facilities Management), παρέχοντας υπηρεσίες όπως:

- ✓ Καθαρισμός και απολύμανση,
- ✓ Επιθεώρηση,
- ✓ Συνήθη, προληπτική και διορθωτική συντήρηση,
- ✓ Καθημερινή Τεχνική Διαχείριση και Επίβλεψη Λειτουργίας των Εγκαταστάσεων των Συστημάτων των Κτιριακών Υποδομών και του Περιβάλλοντος Χώρου αυτών,
- ✓ Εποπτεία της σωστής Λειτουργίας των Ηλεκτρολογικών Εγκαταστάσεων, ασθενών και ισχυρών ρευμάτων, του κλιματισμού, των ανελκυστήρων, του συστήματος ασφαλείας, του συστήματος CCTV και του BMS,
- ✓ Βαριά συντήρηση (life cycle cost).

Η TASK J&P ABAΞ, ακολουθώντας υψηλές προδιαγραφές πρακτικής και εφαρμόζοντας πιστοποιημένες διαδικασίες, προσφέρει μια σειρά από

ποιοτικές υπηρεσίες, ανάλογα με τις ανάγκες και τις απαιτήσεις που υπάρχουν. Σε όλα τα στάδια διαχείρισης εφαρμόζει αντίστοιχα πιστοποιημένα συστήματα διαχείρισης, ποιότητας, ασφάλειας και περιβάλλοντος κατά ISO 9001, OHSAS 18001 και ISO 14001. Εκτελεί πλήθος συμβάσεων στον τομέα του καθαρισμού αλλά και της τεχνικής διαχείρισης, μεταξύ των οποίων και την τετραετή σύμβαση με την "ΑΕΡΟΛΙΜΗΝ ΑΘΗΝΩΝ" στον αερολιμένα "ΕΛ. ΒΕΝΙΖΕΛΟΣ".

5.4.7 Τεχνικός Έλεγχος Οχημάτων

Ο Όμιλος J&P ΑΒΑΞ ιδρύοντας το 2006 την Auteco άλλαξε τα δεδομένα στο χώρο του τεχνικού ελέγχου οχημάτων, προσφέροντας πρωτοποριακές υπηρεσίες. Η Auteco κατατάσσεται κατά γενική ομολογία στις καλύτερες εταιρείες του είδους παγκοσμίως, διαθέτοντας από το 2007 τους μεγαλύτερους και τελειότερους τρεις Σταθμούς Ελέγχου Οχημάτων. Η Auteco προδιαγράφει το μέλλον σε ό,τι αφορά γενικότερα στον τεχνικό έλεγχο οχημάτων, θέτοντας νέα πρότυπα, προάγοντας αξίες σε θέματα οδικής ασφάλειας, προστασίας του περιβάλλοντος, καθώς και εξοικονόμησης όρων από την ορθή χρήση και λειτουργία του οχήματος. Η απόλυτη υποστήριξη και διάδοση της σπουδαιότητας του θεσμού τεχνικού ελέγχου ΚΤΕΟ αποτελούν βασική μέριμνα των ανθρώπων της εταιρείας.

Φιλοσοφία και αρχή της εταιρείας είναι οι αξιόπιστες μετρήσεις στα συστήματα οχημάτων, με υψηλό επίπεδο παροχής υπηρεσιών χωρίς τλαιπωρία, εύκολα και οικονομικά για τους κατόχους τους. Η Auteco ξεφεύγει πλέον από τα στενά πρότυπα του υποχρεωτικού ελέγχου οχημάτων, παρέχοντας νέες υπηρεσίες και προσφέροντας τη δυνατότητα σε κάθε χρήστη οχήματος να ελέγχει το όχημά του οποτεδήποτε, προκειμένου να διασφαλίζεται και να πιστοποιείται η σωστή, ασφαλή, οικονομική και φιλική προς το περιβάλλον λειτουργία του.

5.5 Επιχειρηματικός Στόχος

Ο όμιλος J&P-ΑΒΑΞ έχει ως απώτερο στόχο να εδραιώσει την ηγετική του θέση ως κατασκευαστή και διαχειριστή παραχωρήσεων στην εγχώρια αγορά και να εξασφαλίσει σημαντικό μερίδιο εσόδων από διεθνείς αγορές. Με άλλα λόγια, στόχος του είναι η διαχρονική άνοδος των οικονομικών μεγεθών του Ομίλου, εκμεταλλεύοντας το διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο δραστηριοτήτων, την άριστη επιχειρηματική φήμη και την αξιοπιστία που κατέκτησε μέσα από την εκτέλεση έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, Κρατώντας μία σταθερή στάση, ο όμιλος υπόσχεται να προβεί στην εκτέλεση νέων έργων και να εξασφαλίσει μακροπρόθεσμα και σταθερά έσοδα μέσα από συμβάσεις παραχώρησης.

5.6 Στρατηγική Ανάπτυξης

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

i) 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.

ii) 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, διαχείριση & επεξεργασία στερεών, ειδικών και βιολογικών αποβλήτων, συντήρηση μεγάλων έργων υποδομής, ανάληψη αρμοδιοτήτων τοπικής αυτοδιοίκησης για τον καθαρισμό, συντήρηση και σήμανση του οδικού δικτύου και χώρων διαμονής μετά τις απαραίτητες προσαρμογές).
- Προώθηση σε επίπεδο Ομίλου των συνεργιών και συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας

iii) 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

iv) Λοιπές Δράσεις

- Έργα σε περιοχές της Ευρώπης, Βορείου Αφρικής και Μέσης Ανατολής
- Προώθηση της αγοράς των προκατασκευών σε περισσότερες εφαρμογές έργων

ΚΕΦ 6^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΜΕ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

6.1 ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (φορές)	2011	2012	2013
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (φορές)	0,13	0,10	1,40
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (φορές)	0,10	0,03	0,67
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (φορές)	0,04	0,01	0,36
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (φορές)			
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (φορές)	6,59	1,91	1,84
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (φορές)	0,22	0,07	0,08
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (φορές)	8,63	2,53	2,52
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (φορές)	0,12	0,09	0,08
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)			
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους (%)	35,73	19,59	15,78
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους (%)	(1,50)	(8,23)	(17,28)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (%)	(0,99)	(1,57)	(3,19)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (%)	(1,29)	(2,07)	(4,35)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%)	(0,94)	(1,56)	(3,12)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (%)			
Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια (%)	76,31	75,47	73,28
Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια (%)	322,18	307,73	274,21
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια (%)	24,94	25,96	30,66

Πηγή: Επεξεργασία των ισολογισμών της <<Ελλάκτωρ>> για τα τρία έτη.

6.2 ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (φορές)	2011	2012	2013
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (φορές)	0,56	0,54	2,04
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (φορές)	0,14	0,12	1,56
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (φορές)	0,01	0,01	1,46
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (φορές)			
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (φορές)	0,02	0,02	0,01
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (φορές)	0,57	0,56	0,30
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (φορές)	0,02	0,02	0,01
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (φορές)	1,44	0,88	0,74
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)			
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους (%)	43,70	17,87	49,69
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους (%)	(0,59)	10,31	(0,74)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (%)	(4,56)	0,17	(5,85)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (%)	(6,28)	0,24	(8,19)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%)	(4,22)	0,24	(6)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (%)			
Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια (%)	72,58	72,53	71,46
Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια (%)	264,75	264,06	250,38
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια (%)	2,36	2,44	3,70

Πηγή: Επεξεργασία των ισολογισμών της << ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ >> για τα τρία έτη.

6.3 J & P ΑΒΑΞ Α.Ε

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (φορές)	2011	2012	2013
Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (φορές)	1,88	0,89	1,10
Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας (φορές)	1,83	0,86	0,79
Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (φορές)	0,18	0,34	0,13
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (φορές)			
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού (φορές)	0,33	0,22	0,18
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων (φορές)	4,91	3,86	4,22
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων (φορές)	0,80	0,58	0,58
Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων (φορές)	1,44	0,88	0,74
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (%)			
Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους (%)	11,64	10,14	2,99
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους (%)	(0,21)	(3,01)	(21,36)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού (%)	(0,07)	(0,67)	(3,85)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (%)	(0,17)	(1,75)	(12,37)
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (%)	(0,02)	(0,63)	(4,14)
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ (%)			
Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια (%)	40,76	38,08	31,14
Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια (%)	147,98	61,51	45,22
Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια (%)	610,83	663,50	729,58

Πηγή: Επεξεργασία των ισολογισμών της << J & P ΑΒΑΞ >> για τα τρία έτη.

ΚΕΦ 7^ο : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε - ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε - J & P ΑΒΑΞ Α.Ε

7.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

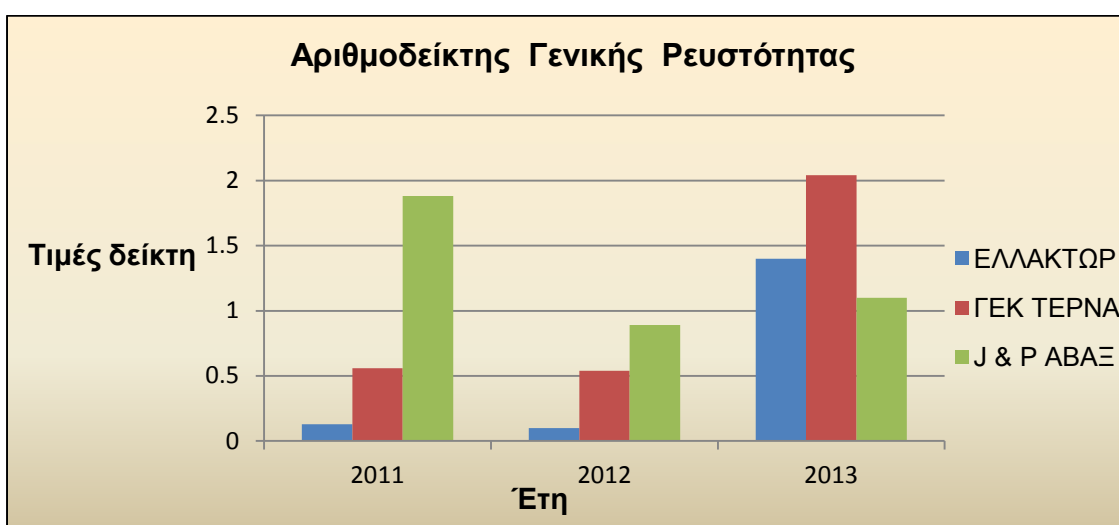
7.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας:

Κυκλοφορούντα + Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΈΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	0,13	0,56	1,88
2012	0,10	0,54	0,89
2013	1,40	2,04	1,10

Πίνακας 1: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Για να είναι η επιχείρηση σε καλή θέση θα πρέπει ο δείκτης να είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Η Ελλάκτωρ και η Γεκ Τέρνα κυμαίνονται σε σχετικά χαμηλά επίπεδα τα έτη 2011 και 2012 λόγω της έλλειψης ρευστότητας ενώ το 2013 παρουσιάζουν αύξηση του δείκτη 1,40 και 2,04 αντίστοιχα. Η J & P Άβαξ κυμαίνεται από 0,89 έως 1,88 και εμφανίζεται πιο σταθερή.



Γράφημα 1: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 1.

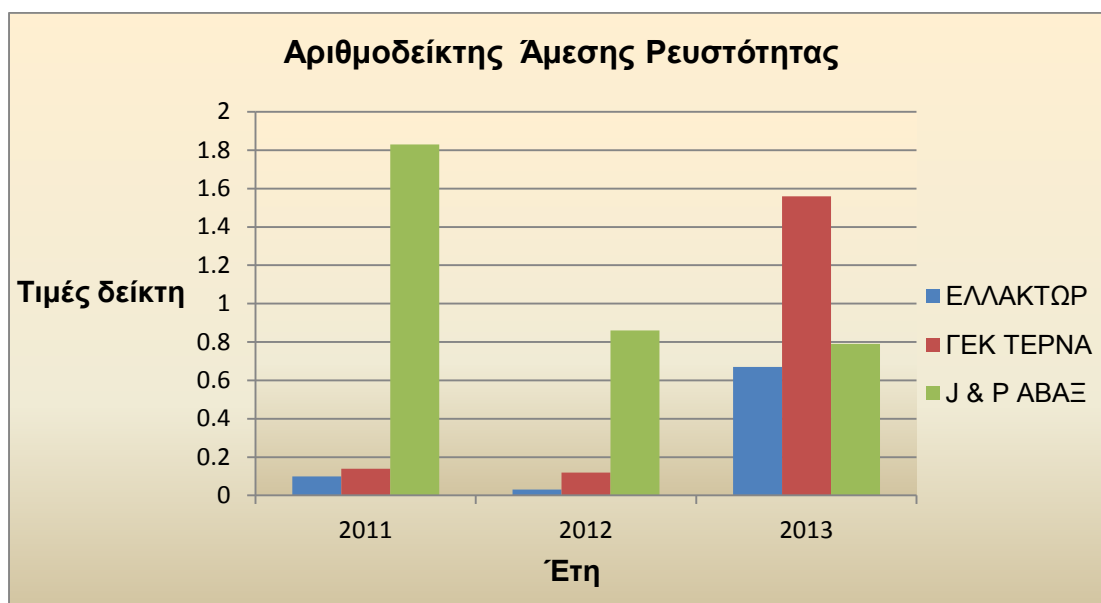
7.1.2 Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας:

Διαθέσιμα + Απαιτήσεις / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΈΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	0,10	0,14	1,83
2012	0,03	0,12	0,86
2013	0,67	1,56	0,79

Πίνακας 2: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Η Ελλάκτωρ παρουσιάζει και τα τρία έτη αδυναμία να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με τον δείκτη να κυμαίνεται από 0,03 έως 0,67. Το ίδιο και η Γεκ Τέρνα για τα δύο πρώτα έτη με δείκτες 0,12 και 0,14 αντίστοιχα ενώ παρουσιάζει βελτίωση το 2013 με τον δείκτη να κυμαίνεται στο 1,56 μειώνοντας έτσι τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από 49.578.000€ που ήταν το 2012 σε 35.343.000€ το 2013. Η J & P Άβαξ εμφανίζεται το 2011 με δείκτη να κυμαίνεται στο 1,83 πράγμα που σημαίνει ότι ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυπρόθεσμων δανειστών. Ακολουθεί όμως πτωτική πορεία για τα δύο επόμενα έτη με δείκτες 0,86 και 0,79 αντίστοιχα.



Γράφημα 2: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 2.

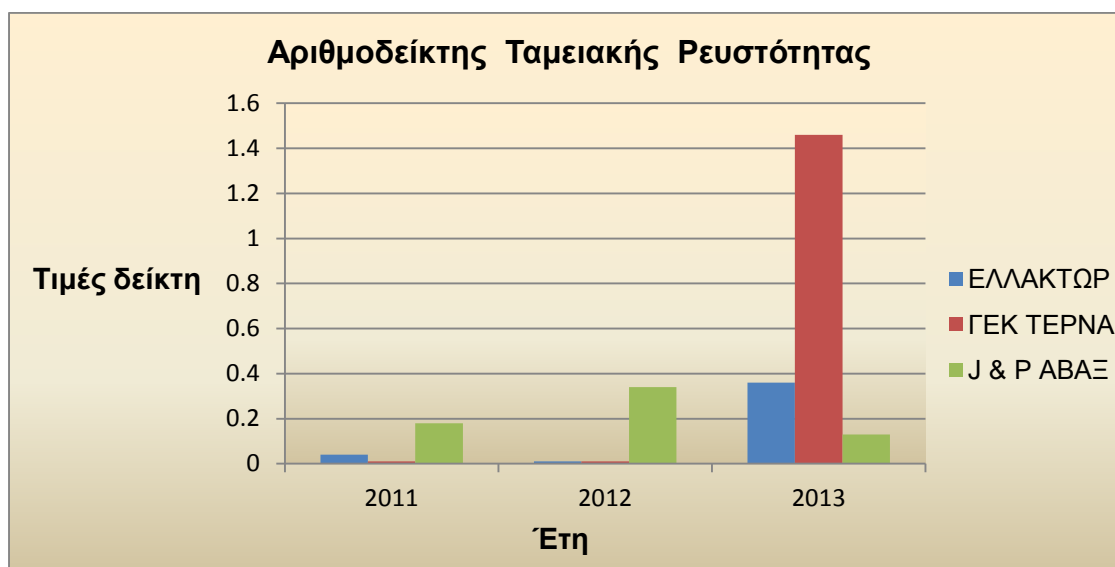
7.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας:

Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

ΈΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	0,04	0,01	0,18
2012	0,01	0,01	0,34
2013	0,36	1,46	0,13

Πίνακας 3: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας καλύπτουν της ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η Ελλάκτωρ και η J & P Άβαξ παρουσιάζουν χαμηλούς δείκτες κάτω από τη μονάδα δηλαδή κυμαίνονται από 0,01 έως 0,36 και αυτό οφείλεται στην έλλειψη ρευστότητας με αποτέλεσμα να μην μπορούν να ανταποκριθούν στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η Γεκ Τέρνα για τα δύο πρώτα έτη εμφανίζει παρά πολύ χαμηλό δείκτη ο οποίος κυμαίνεται στο 0,01 αδυνατώντας να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της. Το 2013 παρουσιάζει αύξηση με τον δείκτη να κυμαίνεται στο 1,46 καλύπτοντας έτσι τις υποχρεώσεις που υπάρχουν.



Γράφημα 3: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 3.

7.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

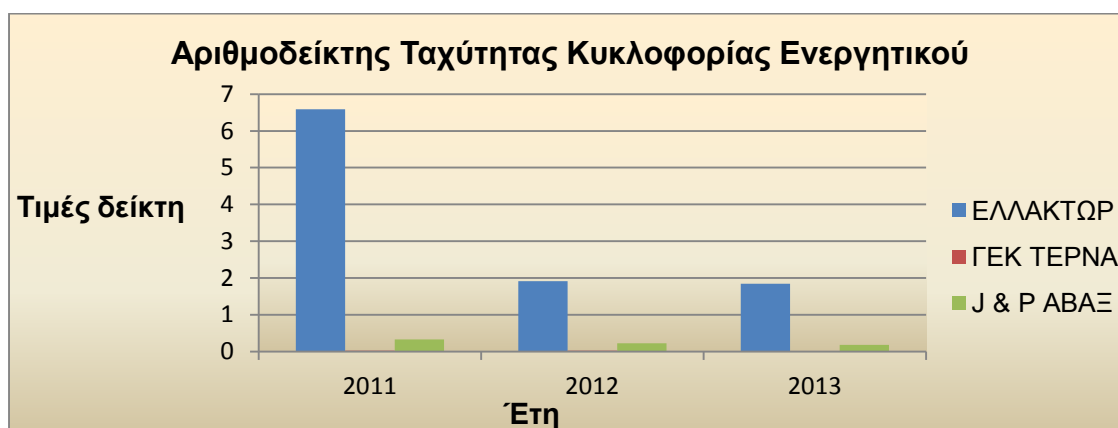
7.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού:

Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	6,59	0,02	0,33
2012	1,91	0,02	0,22
2013	1,84	0,01	0,18

Πίνακας 4: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα στοιχεία του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η Ελλάκτωρ το πρώτο έτος παρουσιάζει υψηλό δείκτη φτάνοντας στο 6,59 πράγμα που δείχνει ότι χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Ακολουθεί όμως για τα δύο επόμενα έτη πτωτική πορεία με τους δείκτες να κυμαίνονται στο 1,91 και 1,84 αντίστοιχα χρησιμοποιώντας έτσι λιγότερες φορές τα περιουσιακά στοιχεία. Η Γεκ Τέρνα παρουσιάζει τη χειρότερη εικόνα με τον δείκτη να φτάνει στο 0,01 και 0,02 που σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού της, που ενδέχεται να συνεπάγεται υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού κάτι που μπορεί να αποβεί εις βάρος της οικονομικής της κατάστασης. Την ίδια εικόνα παρουσιάζει και η J & P Άβαξ με τον δείκτη να κυμαίνονται από 0,18 έως 0,33.



Γράφημα 4: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 4.

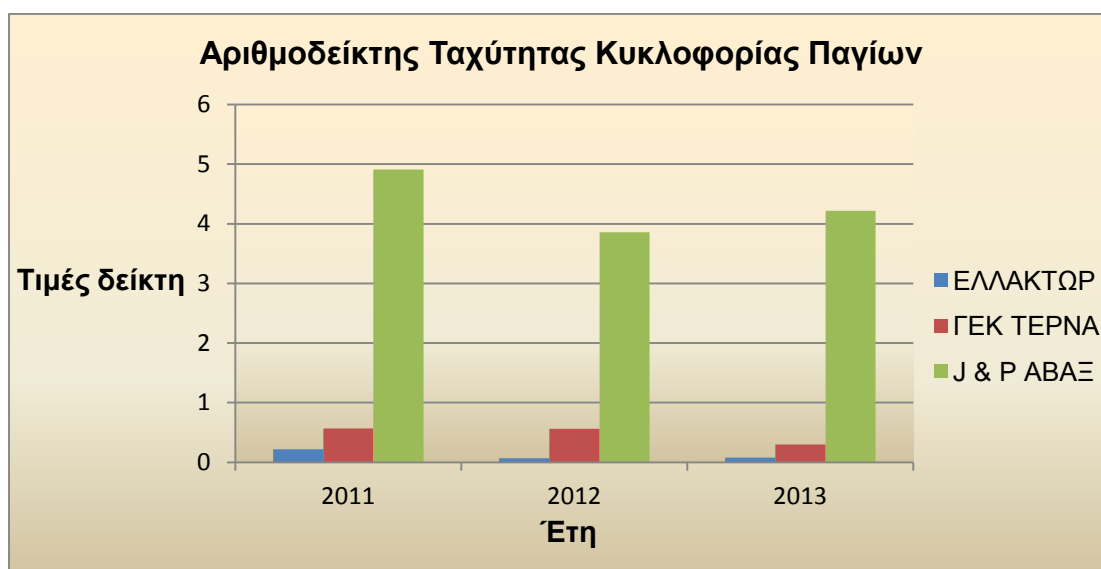
7.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων:

Καθαρές Πωλήσεις / Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	0,22	0,57	4,91
2012	0,07	0,56	3,86
2013	0,08	0,30	4,22

Πίνακας 5: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό στο οποίο χρησιμοποιούνται τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η Ελλάκτωρ και η Γεκ Τέρνα ακολουθούν πτωτική πορεία από 0,22 στο 0,08 και από 0,57 στο 0,30 αντίστοιχα. Αυτό υποδηλώνει ότι οι δύο εταιρείες χρησιμοποιούν ολοένα και λιγότερο τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που πιθανόν να σημαίνει υπερεπένδυση σε πάγια. Η J & P Άβαξ παρουσιάζει καλύτερη εικόνα και τα τρία χρόνια με τον δείκτη να φτάνει στο 4,91 γεγονός που δείχνει ότι χρησιμοποιεί εντατικά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.



Γράφημα 5: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 5.

7.2.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων:

Καθαρές Πωλήσεις / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	8,63	0,02	0,80
2012	2,53	0,02	0,58
2013	2,52	0,01	0,58

Πίνακας 6: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός δείχνει το βαθμό που χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια μιας οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δείχνει δηλαδή το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Η Ελλάκτωρ εμφανίζει ευνοϊκή κατάσταση την πρώτη χρονιά γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη. Για τα δύο επόμενα έτη έχει μια σταθερή πορεία με τον δείκτη να κυμαίνεται στο 2,52 δείχνοντας έτσι ότι δεν πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις. Η Γεκ Τέρνα δεν εμφανίζει καλή εικόνα έχοντας τον δείκτη για τα δύο πρώτα χρόνια στο 0,02 και την τρίτη χρονιά στο 0,01 που σημαίνει ότι δεν χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια. Η J & P Αβαξ παρουσιάζει εξίσου χαμηλό δείκτη ο οποίος κυμαίνεται από 0,58 έως 0,80 χρησιμοποιώντας ελάχιστα τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει.



Γράφημα 6: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 6.

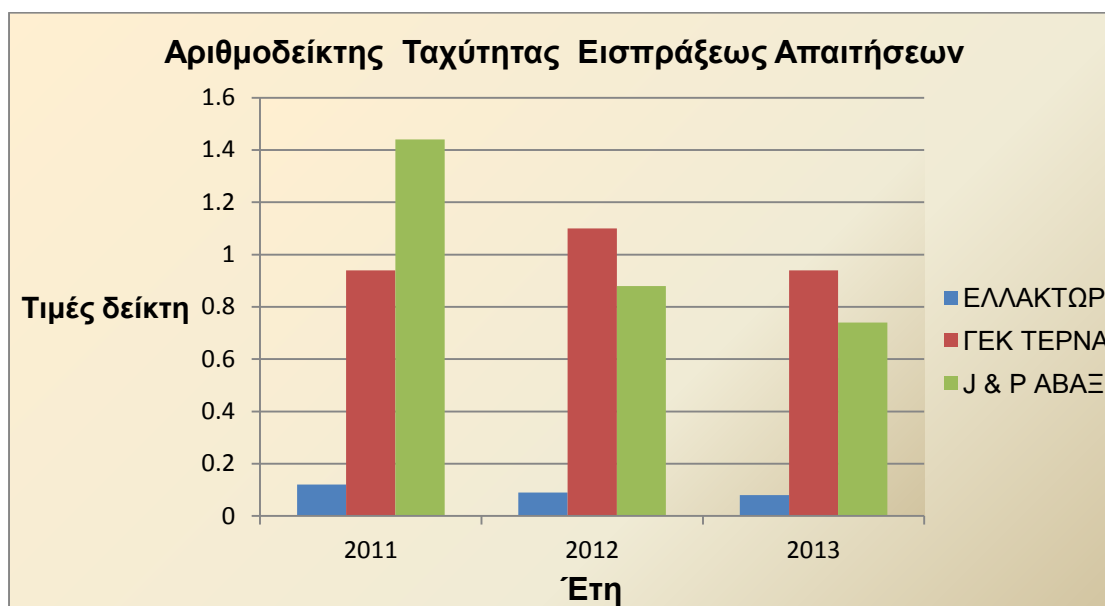
7.2.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων:

Καθαρές Πωλήσεις / Απαιτήσεις

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	0,12	0,94	1,44
2012	0,09	1,10	0,88
2013	0,08	0,94	0,74

Πίνακας 7: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης. Όσο το συντομότερο εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της, τόσο το συντομότερο θα έχει τη δυνατότητα να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από αυτή τη πλευρά καλύτερη εμφανίζεται η Ελλάκτωρ με τον δείκτη να κυμαίνεται από 0,08 έως 0,12 και ακολουθούν η J & P Άβαξ και η Γεκ Τέρνα με τους δείκτες να κυμαίνονται από 0,74 έως 1,44.



Γράφημα 7: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 7.

7.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

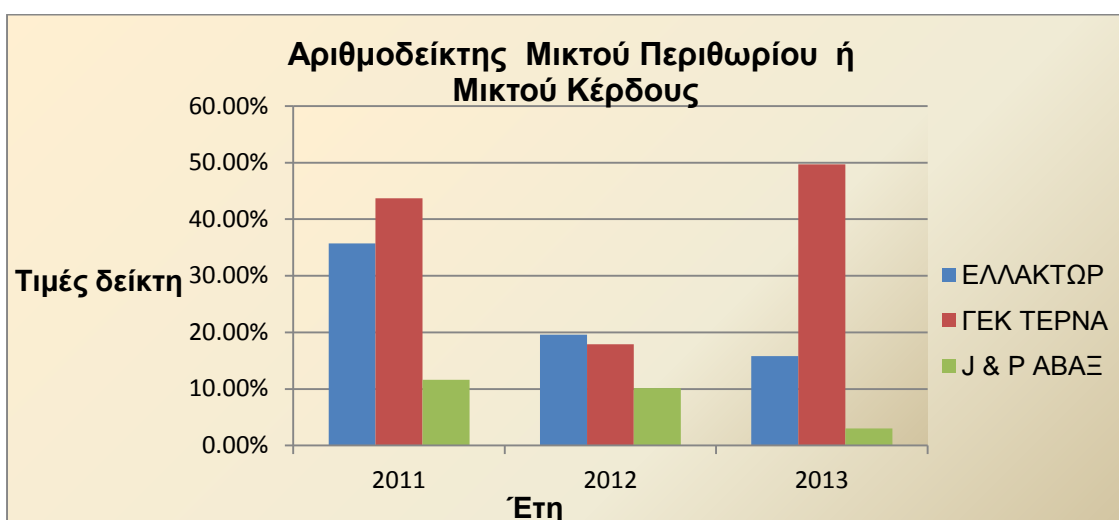
7.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους:

(Μικτό Κέρδος / Καθαρές Πωλήσεις) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	35,73%	43,70%	11,64%
2012	19,59%	17,87%	10,14%
2013	15,78%	49,69%	2,99%

Πίνακας 8: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μία οικονομική μονάδα από την πώληση προϊόντων αξίας 100€. Καλύτερη πορεία εμφανίζει η Γεκ Τέρνα αφού έχει την ικανότητα να καλύψει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της, ενώ παράλληλα της απομένει ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση πάντα με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που χρησιμοποιεί. Ακολουθεί η Ελλάκτωρ με τον δείκτη να κυμαίνονται από 15,78% έως 35,73%. Η J & P Άβαξ τα δύο πρώτα έτη έχει σταθερή πορεία με δείκτες 11,64% και 10,14% αντίστοιχα και το 2013 έχει απότομη πτώση στο 2,99% πράγμα που οδηγεί σε στασιμότητα των πωλήσεών της, με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν σε χαμηλές τιμές.



Γράφημα 8: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 8.

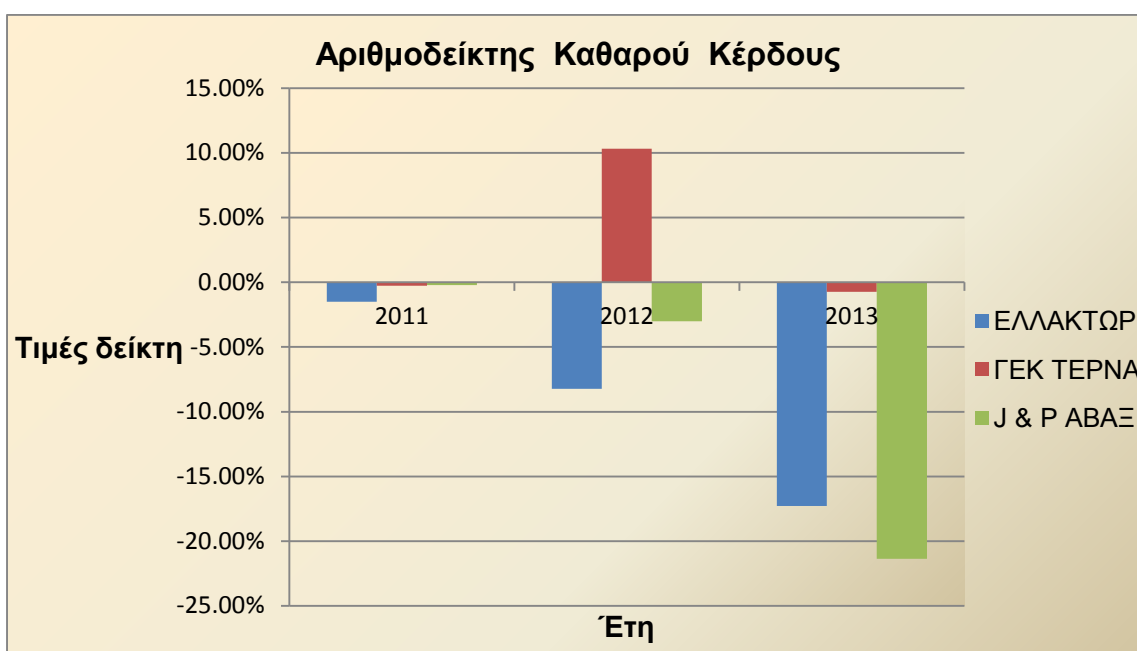
7.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους:

(Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	(1,5)%	(0,26)%	(0,21)%
2012	(8,23)%	10,32%	(3,01)%
2013	(17,28)%	(0,74)%	(21,36)%

Πίνακας 9: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη

Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνεται από τις πωλήσεις δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Η Ελλάκτωρ και η J & P Άβαξ παρουσιάζονται με ζημίες και για τα τρία έτη με τους δείκτες να κυμαίνονται από (0,21)% έως (21,36)% με αποτέλεσμα να μην είναι κερδοφόρες. Η Γεκ Τέρνα εμφανίζεται και αυτή για το έτος 2011 με ζημίες που φτάνουν στις (17.211.000€) και το 2013 στις (24.002.000€) ενώ το 2012 παρουσιάζει αύξηση του δείκτη κατά 10,32% πράγμα που σημαίνει ότι κερδίζει περισσότερα από τις πωλήσεις της.



Γράφημα 9: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 9.

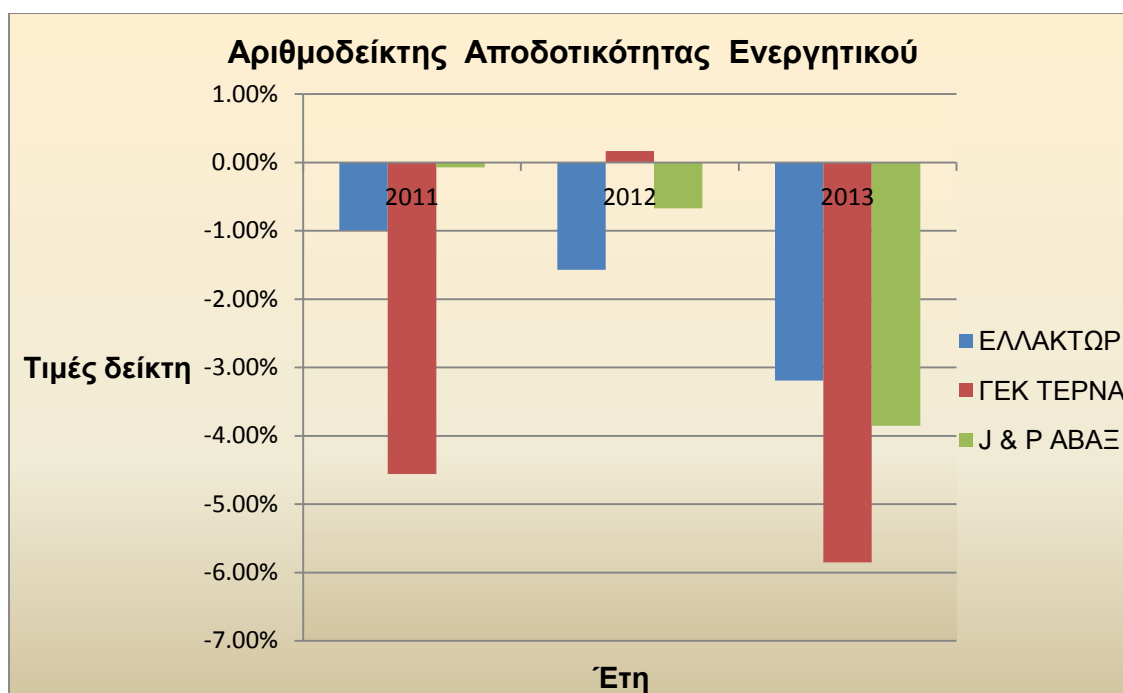
7.3.3 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού:

(Καθαρά Κέρδη / Σύνολο Ενεργητικού) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	(0,99)%	(4,56)%	(0,07)%
2012	(1,57)%	0,17%	(0,67)%
2012	(3,19)%	(5,85)%	(3,85)%

Πίνακας 10: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επί μέρους τμημάτων της. Φανερώνει την ικανότητα της επιχείρησης να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση. Και οι τρεις εταιρείες παρουσιάζονται με πάρα πολλούς χαμηλούς δείκτες ξεκινώντας από 0,17% και καταλήγοντας στο (5,85%) και αυτό οφείλεται στις ζημιές που παρουσίασαν στον ισολογισμό τους εκτός από την Γεκ Τέρνα η οποία το έτος 2012 παρουσίασε κέρδη 654.000€.



Γράφημα 10: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 10.

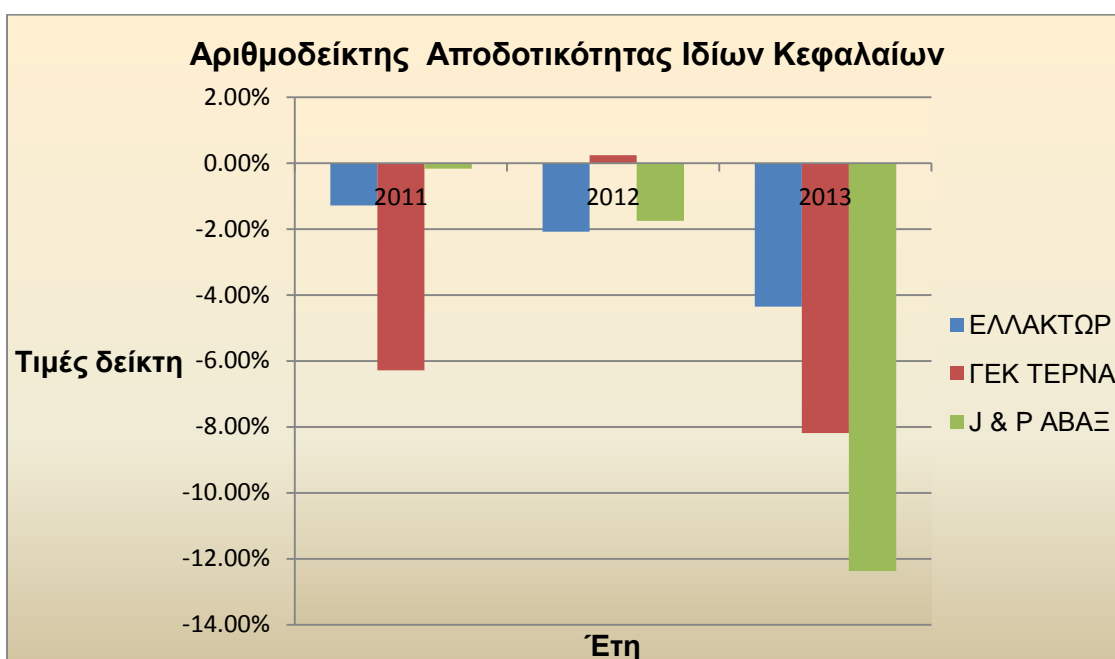
7.3.4 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων:

(Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	(1,29)%	(6,28)%	(0,17)%
2012	(2,08)%	0,24%	(1,75)%
2013	(4,35)%	(8,19)%	(12,37)%

Πίνακας 11: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός μετρά το βαθμό αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων, την ικανότητα δηλαδή του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια (λεφτά των συνεταιίρων) και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Παρατηρούμε πως και οι τρεις εταιρείες παρουσιάζουν χαμηλό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων που σημαίνει ότι οι εταιρείες αυτές μπορεί να έχουν ανεπαρκή διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες. Οι τιμές κυμαίνονται από 0,17% και ακολουθούν πτωτική πορεία φτάνοντας στο (12,37)%.



Γράφημα 11: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 11.

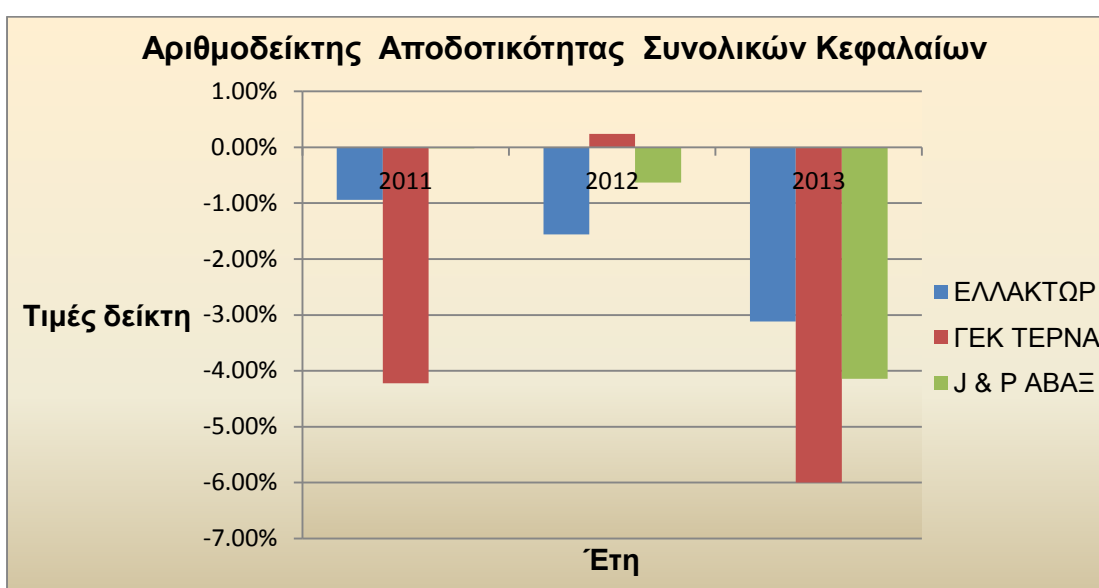
7.3.5 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων:

(Καθαρά κέρδη + Χρημ/κά Έξοδα / Σύνολο Αποσ/νων Κεφαλαίων) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	(0,94)%	(4,22)%	(0,02)%
2012	(1,56)%	0,24%	(0,63)%
2013	(3,12)%	(6)%	(4,14)%

Πίνακας 12: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός δείχνει την απόδοση, την οποία πέτυχε η οικονομική μονάδα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Δείχνει δηλαδή την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια (λεφτά των συνεταίρων , δάνεια από τράπεζες, πίστωση από προμηθευτές κλπ) και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Παρατηρούμε πως και οι τρεις εταιρείες ακολουθούν πτωτική πορεία με τιμές να κυμαίνονται από 0,24% έως (6)%. Αυτό μπορεί να οφείλεται στη μη αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων, σε μη ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με τις δαπάνες, σε υψηλά γενικά έξοδα, σε υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεων τους ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και μεγάλο ανταγωνισμό.



Γράφημα 12: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 12.

7.4 Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίου Και Βιωσιμότητας

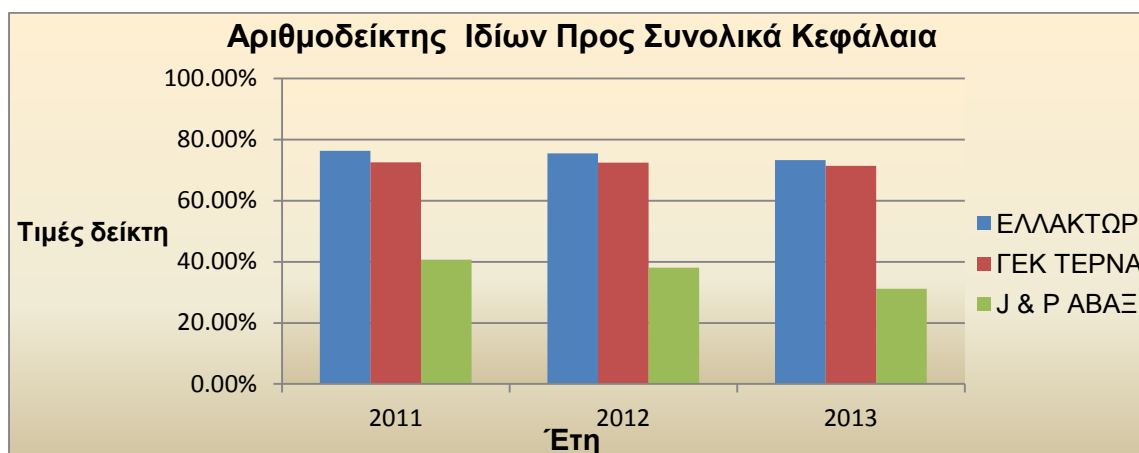
7.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Συνολικά Κεφάλαια:

(**Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια**) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	76,31%	72,58%	40,76%
2012	75,47%	72,53%	38,08%
2013	73,28%	71,46%	31,14%

Πίνακας 13: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της επιχείρησης. Παρατηρούμε πως η Ελλάκτωρ και η Γεκ Τέρνα κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα του αριθμοδείκτη από 71,46% έως 76,31% πράγμα που δείχνει ότι τόσο μεγαλύτερη εξασφάλιση θα έχουν οι πιστωτές και τόσο μικρότερη η πίεση που θα ασκείται στις δύο εταιρείες για την εξόφληση των υποχρεώσεων τους. Η J & P Αβαξ κυμαίνεται σε πιο χαμηλά επίπεδα από 31,14% έως 40,76% που σημαίνει ότι αποτελεί ένδειξη μιας επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν ζημίες, των οποίων το βάρος θα καλύψουν τα ίδια κεφάλαια.



Γράφημα 13: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 13.

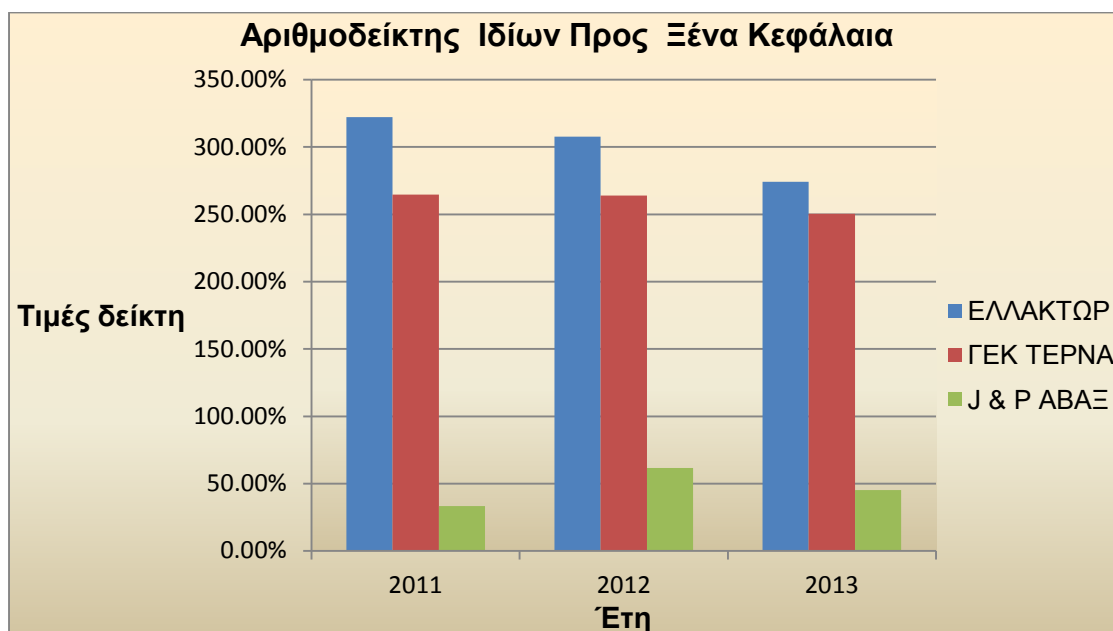
7.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια:

($\text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Ξένα Κεφάλαια}$) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	322,18%	264,75%	33,36%
2012	307,73%	264,06%	61,51%
2013	274,21%	250,38%	45,22%

Πίνακας 14: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της μια οικονομική μονάδα. Η Ελλάκτωρ και η Γεκ Τέρνα εμφανίζονται σε υψηλά επίπεδα με τιμές να κυμαίνονται από 250,38% έως 322,18% πράγμα που σημαίνει ότι παρέχεται μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές τους καθώς συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια. Η J & Άβαξ κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα από 33,36% έως 61,51% το οποίο εκφράζει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της.



Γράφημα 14: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 14.

7.4.3 Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Πάγια:

(*Ίδια Κεφάλαια / Καθαρά Πάγια*) x 100

ΕΤΗ	ΕΛΛΑΚΤΩΡ	ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ	J & P ΑΒΑΞ
2011	24,94%	2,36%	610,83%
2012	25,96%	2,44%	663,50%
2013	30,66%	2,70%	729,56%

Πίνακας 15: Επεξεργασία των ισολογισμών των τριών εταιριών για τα τρία έτη.

Με τον αριθμοδείκτη αυτόν προσδιορίζεται ο τρόπος χρηματοδότησης των παγίων της οικονομικής μονάδας. Παρατηρούμε πως η J & P Άβαξ παρουσιάζει ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς πάγια που σημαίνει ότι η αύξηση των παγίων χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Ακολουθεί η Ελλάκτωρ με τον δείκτη να κυμαίνεται από 24,94% έως 30,66%. Η Γεκ Τέρνα έχει τα πιο χαμηλά ποσοστά με τιμές από 2,36% έως 2,70% δείχνοντας έτσι πως η αύξηση των παγίων προέρχεται από δανεισμό.



Γράφημα 15: Επεξεργασία των δεδομένων του πίνακα 15.

ΚΕΦ 8^ο : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

8.1 Συμπεράσματα

Σύμφωνα με την έρευνα που πραγματοποιήσαμε, η Ελλάδα επένδυσε μεγάλο μέρος των πόρων της στις κατασκευές υποδομών και κατοικιών, είτε μέσα από το Πρόγραμμα Δημοσίων επενδύσεων, είτε μέσα από ένα μεγάλο όγκο κοινοτικών κονδυλίων. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα, ο κλάδος των κατασκευών να ακολουθήσει αργά αλλά σταθερά βήματα ανάπτυξης. Τα τελευταία χρόνια, ωστόσο, λόγω της οικονομικής κρίσης ο τομέας των κατασκευών άρχισε να καταγράφει ζημίες, φτάνοντας στην σημερινή εποχή σε αρκετά δύσκολη θέση.

Οι μεγάλες ελληνικές κατασκευαστικές εταιρίες με ηγετική θέση στην αγορά είναι σε θέση να υποστηρίξουν την συνολική βελτίωση του κλάδου, και σε συνάρτηση με τις προσκείμενες συγχωνεύσεις ή/και συνεργασίες με άλλες μικρότερες εταιρίες ή και πολυεθνικούς κολοσσούς. Με αυτό τον τρόπο είναι αρκετά πιθανό ο κλάδος να ανακάμψει ακόμα και αν αυτό δεν μπορεί να επιτευχθεί στο άμεσο μέλλον. Η κρίση επίσης ίσως να αποτελεί την ευκαιρία υπό την μορφή της όξυνσης της ανταγωνιστικότητας, για να οδηγήσει στην δραστηριοποίηση περισσότερων ελληνικών επιχειρήσεων σε σημαντικά έργα.

Ωστόσο όμως από την προσωπική χρηματοοικονομική ανάλυση που πραγματοποιήσαμε προέκυψε ότι οι τρεις κατασκευαστικές εταιρίες αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας. Επίσης τα συνολικά κέρδη κατά την εξεταζόμενη περίοδο είναι πολύ χαμηλά, πράγμα που δημιουργεί αρνητικό κλίμα για την πορεία των εταιρειών αυτών.

8.2 Προοπτικές για το μέλλον των εταιρειών

Σε γενικές γραμμές, προκειμένου οι κατασκευαστικές εταιρείες να ξεπεράσουν την κρίση και να διατηρήσουν την βιωσιμότητά τους καλό θα ήταν μελλοντικά:

- ◆ Να αναπτύξουν καλύτερες σχέσεις με τις τράπεζες στην Ελλάδα.
- ◆ Να επιδιώξουν και να αποκτήσουν αυξημένη κεφαλαιακή επάρκεια.

- ◆ Να διευρύνουν τις δραστηριότητές τους σε τομείς με μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους.
- ◆ Να προχωρήσουν σε περαιτέρω συνεργασίες ομίλων με μικρότερες εταιρίες.
- ◆ Να μειώσουν όσο το δυνατόν το κόστος των πωλήσεών τους.

BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Διαδίκτυο:

www.ellaktor.gr

[http://content-](http://content-mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/stoixeia_plirof_311211_id5721997.pdf)

[mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/stoixeia_plirof_311211_id5721997.pdf](http://content-mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/stoixeia_plirof_311211_id5721997.pdf)

[http://content-](http://content-mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/ELLAKTOR_stoixeia_k_plirofories_31122012_id5761439.pdf)

[mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/ELLAKTOR_stoixeia_k_plirofories_31122012_id5761439.pdf](http://content-mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/ELLAKTOR_stoixeia_k_plirofories_31122012_id5761439.pdf)

[http://content-](http://content-mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/stoixeia_k_plirofories010113_311213_id5823041.pdf)

[mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/stoixeia_k_plirofories010113_311213_id5823041.pdf](http://content-mcdn.feed.gr/pegasus/Multimedia/pdf/stoixeia_k_plirofories010113_311213_id5823041.pdf)

www.gekterna.com

http://www.terna.gr/images/stories/OIKONOMIKA_STOIXEIA/2011/terna_fs_31-12-2011_gr.pdf

http://www.terna.gr/images/stories/OIKONOMIKA_STOIXEIA/2012/terna_fs_31-12-2012_gr.pdf

http://www.terna.gr/images/stories/OIKONOMIKA_STOIXEIA/2013/TERNA_FS_31-12-2013_GR.pdf

www.jp-avax.gr

[http://www.jp-avax.gr/jp/updocuments/J&P-](http://www.jp-avax.gr/jp/updocuments/J&P-%CE%91%CE%92%CE%91%CE%9E%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7%2031.12.2011.pdf)

[%CE%91%CE%92%CE%91%CE%9E%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7%2031.12.2011.pdf](http://www.jp-avax.gr/jp/updocuments/J&P-%CE%91%CE%92%CE%91%CE%9E%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7%2031.12.2011.pdf)

[http://www.jp-avax.gr/jp/updocuments/J&P-](http://www.jp-avax.gr/jp/updocuments/J&P-%CE%91%CE%92%CE%91%CE%9E%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7%2031.12.2012.pdf)

[%CE%91%CE%92%CE%91%CE%9E%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7%2031.12.2012.pdf](http://www.jp-avax.gr/jp/updocuments/J&P-%CE%91%CE%92%CE%91%CE%9E%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7%2031.12.2012.pdf)

<http://www.jp-avax.gr/jp/updocuments/J&P-%CE%91%CE%92%CE%91%CE%9E%20%CE%9F%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%BD%CE%BF%CE%BC%CE%B9%CE%BA%CE%AE%20%CE%9A%CE%B1%CF%84%CE%AC%CF%83%CF%84%CE%B1%CF%83%CE%B7%2031.12.2013.pdf>

<http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm

http://annxyd.files.wordpress.com/2009/04/xrhmatoikonomikh_analysi_pdf.pdf

http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/log/2012/MenioudakisIoannis,IliakisAristotelis/attached-document-1349159174-114236-14216/Menioudakis_Iliakis2012.pdf

Ελληνική Βιβλιογραφία:

Κωνσταντίνος Κάντζος, MBA, Ph.D Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, (2002) Εκδοτικός Οίκος “ INTERBOOKS” Τρίτη Έκδοση.

Καραθανάσης Γ., Χρηματοδοτικά Θέματα, (1990), Εκδ. Το Οικονομικό, Αθήνα.

Τζωάννος Ι., Χρηματοδοτική Διοίκηση, (1991), Εκδ. Το Οικονομικό, Αθήνα.

Ξένη Βιβλιογραφία:

Beaver W., Kettler P. and Scholes M., The Association between market determined and accounting determined risk measures, October (1970), Accounting Review, pp. 654-682.

Bildersee J., The Association between market determined measures of risk and alternative measures of risk, January (1975), Accounting Review, pp. 81-98.

Bowman R., The theoretical relationship between systematic risk and financial (Accounting) variables, June (1979), Journal of Finance, pp. 617-630.

Foster G., Financial Statements Analysis, (1986), Prentice Hall International, Englewood Cliffs, N.J.

Hicks J., Income in R.Parker's and G.Harcourt's Readings in the Concept of Income, (1987), Cambridge University Press, Cambridge.

Levy H., Equilibrium in an Imperfect Market: A Constraint on the Number of Securities in the Portfolio, September (1978), American Economic Review, pp. 643-658.

Lev B., On the association between operating leverage and risk, September (1974), Journal of Financial and Cunditative Analysis, pp. 627-641.

Macve R., A conceptual framework for financial accounting and reporting, (1981), ICAEW, London.

Rees B., Financial Analysis, (1990), Prentice Hall International, Englewood Cliffs, N.J.

Van Horne J. Financial Management and Policy, (1974), Prentice Hall Inc., Englewood Cliffs, N. Jersey.

Table with multiple sections: ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ, ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ, ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΕΞΟΔΩΝ, ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ, ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΝΟΡΦΟΡΕΣ.

