

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

ΠΑΠΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΣ 13734



ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : Κος ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ Κ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ.....	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1	3
<u>Εισαγωγή-Σκοπός της Εργασίας</u>	3
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2	4
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	4
<u>2.1 Ορισμός</u>	5
<u>2.2 Σκοπός</u>	5
<u>2.3 Χρηματοοικονομικοί δείκτες επιχειρήσεων</u>	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3	12
Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4	14
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	14
<u>4.1 Παρουσίαση Εταιρίας</u>	15
<u>4.2 Διοικητικό Συμβούλιο</u>	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5	19
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	19
<u>5.1 Οικονομικές Καταστάσεις</u>	20
<u>5.2 Ανάλυση με χρήση Αριθμοδεικτών</u>	28
<u>5.3 Σχολιασμός αριθμοδεικτών</u>	35
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6	39
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	39
<u>Γενικό συμπέρασμα</u>	40
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ-ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ.....	41

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Εισαγωγή-Σκοπός της Εργασίας

Η εργασία αυτή στοχεύει στην Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων, της κατασκευαστικής εταιρίας ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ. Σκοπός είναι η παρουσίαση της οικονομικής θέσης της εταιρίας στον κλάδο της κατασκευής και επιτυγχάνεται με τη χρήση και ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών, που μας βοηθούν στη σύγκρισή τους για τη χρονική περίοδο 2008-2011.

Πιο συγκεκριμένα, το επόμενο κεφάλαιο πραγματεύεται την Ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ως εργαλείο συγκέντρωσης συμπερασμάτων σχετικά με την δυναμική των επιχειρήσεων. Επιπλέον, παρουσιάζεται η αναγκαιότητα, τα μειονεκτήματα και τα πλεονεκτήματά της καθώς και μερικοί βασικοί αριθμοδείκτες, όπως Έμμεσης και Άμεσης Ταμειακής ρευστότητας και Αποδοτικότητας. Ακόμη αποτυπώνονται και αναλύονται τα οικονομικά στοιχεία(Ισολογισμοί και Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης) της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ για τα τέσσερα έτη που αναφέρθηκαν παραπάνω. Η ανάλυση πραγματοποιείται με χρήση αριθμοδεικτών ρευστότητας, κυκλοφοριακής ταχύτητας και κεφαλαιακής διάρθρωσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



2.1 Ορισμός

Η Χρηματοοικονομική Ανάλυση αποτελεί σημαντικό εργαλείο συναγωγής συμπερασμάτων, σχετικά με την ευρωστία, τη φερεγγυότητα και τη δυναμική των επιχειρήσεων, ιδιαίτερα σε ένα ανταγωνιστικό και συνεχώς μεταβαλλόμενου εσωτερικό και διεθνές- παγκόσμιο οικονομικό περιβάλλον.

Μέχρι σήμερα έχουν δοθεί πολλοί ορισμοί για την ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης. Οι ορισμοί αυτοί έχουν κάποια κοινά σημεία μεταξύ τους, τα οποία στο σύνολό τους παράγουν ένα γενικότερο και πιο ολοκληρωμένο ορισμό. Πιο συγκεκριμένα η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι ένα σύστημα πληροφόρησης το οποίο:

- Αντλεί τα δεδομένα του από τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις και από άλλες πηγές οι οποίες παρέχουν συμπληρωματικά στοιχεία που δεν περιλαμβάνονται όμως στις δημοσιευμένες καταστάσεις.
- Δημιουργεί- παράγει πληροφόρηση με την μελέτη, αξιολόγηση και ερμηνεία σχέσεων και τάσεων μεταξύ των διαφόρων χρηματοοικονομικών δεδομένων, πράγμα το οποίο γίνεται με ποσοτικά και ποιοτικά μέσα.
- Παρέχει πληροφόρηση σε τρίτους, η οποία αναφέρεται σε προβλέψεις σχετικά με την μελλοντική κατάσταση και επίδοση της επιχείρησης.

Παρόλο που υπάρχουν και τόσες άλλες πηγές των οποίων οι πληροφορίες θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν στη διαδικασία της λήψης των οικονομικών αποφάσεων, οι λογιστικές καταστάσεις συνεχίζουν να αποτελούν την κύρια και πλέον συστηματική πηγή οικονομικών πληροφοριών.

2.2 Σκοπός

Ο σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης στην ευρύτερη κοινωνία συνδέεται με αυτόν της κυκλοφορίας των χρηματοοικονομικών πληροφοριών και έρχεται να κάνει αφ' ενός αποτελεσματικότερη τη χρήση τους στη λήψη οικονομικών αποφάσεων, κι αφετέρου οικονομικότερη την παραγωγή και την

κυκλοφορία τους. Για την επίτευξη του σκοπού της ανάλυσης θεωρείται αναγκαία η συγκέντρωση

στοιχείων από τις εξής λογιστικές καταστάσεις:

1. Ισολογισμό
2. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
3. Πίνακα διάθεσης κερδών
4. Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων
5. Προσάρτημα
6. Έκθεση ελεγκτών

Πιο συγκεκριμένα, με την ανάλυση ερευνώνται τα εξής:

➤ **ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:**

Γενικά, με τον όρο **ρευστότητα** εκφράζεται η ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, όταν αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες.

Στο πλαίσιο μιας τέτοιου είδους αξιολόγησης, ο αναλυτής προσπαθεί με την εφαρμογή διαφόρων τεχνικών, να προσδιορίσει τη ρευστότητα της επιχείρησης, ποσοτικά και ποιοτικά, και να κρίνει αν η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα και αν μπορεί να τη διατηρήσει σε μια περίοδο δύσκολων οικονομικών συνθηκών, όπως π.χ. σε μια κάμψη της δραστηριότητάς της, σε περίπτωση απεργιακών κινητοποιήσεων του προσωπικού, κ.λπ.

Μια σε βάθος ανάλυση των διαφόρων πτυχών της ρευστότητας απαιτεί τη μελέτη και διερεύνηση:

- των σχέσεων μεταξύ των κυκλοφοριακών στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- της φύσης και του μεγέθους των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους δανειστές και τους μετόχους της
- της προστασίας που παρέχεται στους δανειστές της και ιδιαίτερα στους μακροπρόθεσμους δανειστές της, με τη μορφή υποθηκών, ενεχύρων, ρητρών στα δανειστικά συμβόλαια, κ.λπ. και
- της ιστορικής εξέλιξης των κερδών, του ύψους αυτών στην τρέχουσα χρήση και της διαγραφόμενης τάσης αυτών στο μέλλον.

➤ **ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑ:**

Με τον όρο **σταθερότητα** εκφράζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται, γενικά, στις τρέχουσες υποχρεώσεις της από μακροχρόνια σκοπιά. Έτσι, σταθερότητα σημαίνει την ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλλει τους τόκους και τα χρεολύσια των μακροπρόθεσμων δανείων, καθώς και την ικανότητά της να καταβάλλει κανονικά τα μερίσματα, τόσο στους προνομιούχους, όσο και στους κοινούς μετόχους. Αυτή εξαρτάται από τη γενικότερη ισορροπία στη δομή των περιουσιακών στοιχείων και κυρίως των στοιχείων του παθητικού, κατά τη διάρκεια μιας σχετικά μακράς χρονικής περιόδου. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής σταθερότητας της επιχείρησης, απαιτείται η μελέτη και διερεύνηση στοιχείων και σχέσεων που θα επιτρέψουν την αξιολόγηση του κύκλου εργασιών, των μικτών κερδών και της χρηματοοικονομικής θέσης ή κατάστασης της επιχείρησης.

➤ **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ:**

Με τον όρο **αποδοτικότητα**, γενικά, υποδηλώνεται η διατήρηση και η επαύξηση της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα, ως κριτήριο μέτρησης της επιτυχούς λειτουργίας της επιχείρησης είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μια λογιστική χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. Για μια σε βάθος ανάλυση, για τη μέτρηση και αξιολόγηση της αποδοτικότητας, απαιτείται, σε πρώτη φάση, η μελέτη της φύσης και του ύψους των κερδών, η κανονικότητά τους και η τάση της εξέλιξής τους. Σε δεύτερη φάση, πιο λεπτομερειακή και ιδίως αν τα ευρήματα της πρώτης δεν είναι ικανοποιητικά, απαιτείται η μελέτη του βαθμού χρησιμοποίησης και διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (ταχύτητες κυκλοφορίας), του ποσοστού μικτού κέρδους, του ποσοστού καθαρού κέρδους, κτλ.

➤ **ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ:**

Ένα από τα βασικά καθήκοντα της διοίκησης είναι η διατήρηση ή και βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της επιχείρησης, τόσο στο πλαίσιο του κλάδου που ανήκει, όσο και γενικότερα στο πλαίσιο μιας δυναμικά

αναπτυσσόμενης οικονομίας. Η δυνατότητα ανάπτυξης της επιχείρησης μπορεί να μετρηθεί με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις ήδη υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων, των καθαρών κερδών, των κερδών ανά μετοχή, του μερίσματος ανά μετοχή, της μέσης αγοραίας τιμής της μετοχής, της λογιστικής αξίας ανά μετοχή, κτλ. Πρόκειται για μια ζωτικής σημασίας στρατηγική παράμετρο της επιχείρησης, γιατί στην αντίθετη περίπτωση κινδυνεύει η θέση της στην αγορά με συνέπειες περιθωριοποίησής της.

2.3 Χρηματοοικονομικοί δείκτες επιχειρήσεων

- Δείκτης Έμμεσης ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας(ΕΡ): Δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδος με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Έχει στόχο την αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης για την χορήγηση πίστωσης από τους προμηθευτές ή δανείων από τις τράπεζες. Ο δείκτης κυμαίνεται μεταξύ των τιμών 1-2 με μέση τιμή 1,5.
- Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας(ΑΡ): Δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της μονάδος καθώς και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό και με τους όρους πωλήσεων. Ο δείκτης κυμαίνεται μεταξύ των τιμών 0,7-1,2 με μέση τιμή περίπου 0,9.
- Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας(ΤΡ): Δείχνει την αριθμητική σχέση των διαθέσιμων και των χρεογράφων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι ο πλέον ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας, ο οποίος αξιολογεί την πιστοληπτική ικανότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Ο δείκτης είναι συνήθως μικρότερος της μονάδας.
- Δείκτης Αμυντικού Διαστήματος(ΑΔ): Δείχνει για πόσες μέρες τα διαθέσιμα της επιχείρησης είναι ικανά να καλύψουν τα λειτουργικά της

έξοδα. Χρησιμοποιείται σε συνδυασμό και με τους άλλους δείκτες στην αξιολόγηση της ρευστότητας και στην βιωσιμότητα της επιχείρησης σε περίπτωση κρίσεως. Οι τιμές του εξαρτώνται από τις ανάγκες και τον τρόπο λειτουργίας κάθε επιχείρησης καθώς και από την εποχικότητα των πωλήσεων.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων(ΚΤ Αποθ.): Δείχνει τη σχέση του κόστους πωληθέντων προς τον μέσο όρο αποθεμάτων. Επιπλέον, η ζωή αποθεμάτων είναι ίση με τον λόγο των ημερών του έτους προς την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων. Χρησιμοποιείται στην καλύτερη αξιολόγηση της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Συνήθως ο δείκτης παίρνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδος.
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων(ΚΤ Απαιτ.): Δείχνει τη σχέση των πωλήσεων προς το μέσο όρο των απαιτήσεων. Η ζωή των απαιτήσεων είναι ίση με το λόγο των ημερών του έτους προς την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων. Χρησιμοποιείται με στόχο την αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποφεύγοντας τη μείωση των πωλήσεων. Παίρνει τιμές αρκετά μεγαλύτερες της μονάδος(3 ή 4 φορές).
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών(ΚΤ Προμηθ.): δείχνει τη σχέση των αγορών προς τον μέσο όρο των προμηθευτών. Η ζωή των προμηθευτών είναι ίση με τον λόγο των ημερών του έτους προς την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών. Χρησιμοποιείται με στόχο την μείωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας και παράλληλα την αύξηση της ζωής(στο ίδιο επίπεδο τιμών).
- Δείκτες Αποδοτικότητας: Ο δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων διακρίνεται στον δείκτη Αποδοτικότητας Πωλήσεων, ο οποίος ισούται με τον λόγο των καθαρών κερδών(μετά φόρων) προς τις πωλήσεις. Έπειτα, στον δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού, ο οποίος ισούται με τον λόγο των πωλήσεων προς τον μέσο όρο ενεργητικού. Τέλος, στον δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης, ο οποίος ισούται με τον λόγο του μέσου όρου ενεργητικού προς τον μέσο όρο των ιδίων κεφαλαίων.

- Καταστάσεις Ταμειακών Ροών: Οι πληροφορίες για τις ταμειακές ροές είναι χρήσιμες στην εκτίμηση της δυνατότητας της επιχείρησης να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα. Επίσης, αυξάνουν τη συγκρισιμότητα των λειτουργικών αποτελεσμάτων για διαφορετικές επιχειρήσεις. Ταμειακές ροές θεωρούνται τόσο οι εισροές, όσο και οι εκροές ταμειακών διαθεσίμων. Διακρίνονται σε λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Η κατηγοριοποίηση αυτή των ταμειακών πράξεων δίνει την δυνατότητα στον χρήστη να εντοπίσει την πηγή προέλευσης των εισροών αλλά και την χρήση των μετρητών και μετρητών ισοδυνάμων ως εκροές.

Πλεονεκτήματα- Μειονεκτήματα Αριθμοδεικτών.

Πλεονεκτήματα Αριθμοδεικτών

- επιτρέπουν στον αναλυτή να απομακρύνει την επίδραση του παράγοντα «μέγεθος» τόσο κατά τις διαστρωματικές όσο κατά τις διαχρονικές συγκρίσεις
- δίνουν τη δυνατότητα για εύκολη προσαρμογή των λογιστικών αριθμών που περιέχονται στον αριθμητή και τον παρανομαστή του κάθε αριθμοδείκτη έτσι ώστε να περιέχουν ποσά, τα οποία δεν έχουν αναγνωρισθεί από τη λογιστική αρχή του ιστορικού κόστους

Μειονεκτήματα αριθμοδεικτών

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδο αναλύσεως η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μία σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

1. Αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
2. Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων , επιλεγμένων με κατάλληλα κριτήρια.
3. Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση η οποία μελετάται.
4. Λογικά και εμπειρικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα του.

Δίνετε η δυνατότητα στην διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ



Η οικοδομή γνώρισε ένα σημαντικό ρυθμό ανάπτυξης τα τελευταία χρόνια. Ο ρυθμός αυτός ενισχύθηκε από τα χαμηλότοκα στεγαστικά δάνεια των τραπεζών τα οποία επέτρεψαν σε πολλούς να τα δουν, πέρα από μια δυνατότητα απόκτησης του δικού τους σπιτιού, και ως μια επενδυτική ευκαιρία για την ανέγερση διαμερισμάτων προς πώληση. Το φαινόμενο εντάθηκε από δύο ακόμη παραμέτρους: των ξένων μεταναστών που ήθελαν να νοικιάσουν ή να αγοράσουν σε κεντρικές «υποβαθμισμένες συνοικίες των μεγαλουπόλεων» και των ελλήνων που ευχαρίστως θα τα νοίκιαζαν ή θα τα πουλούσαν για μια κατοικία στα πιο ελκυστικά προάστια και ασφαλώς τα ολυμπιακά έργα που έδωσαν μεγάλη ώθηση στις τεχνικές εταιρείες κυρίως.

Μεγάλος αριθμός εργαζομένων και επιχειρήσεων κινήθηκαν προς τον κλάδο της οικοδομής για να καλύψουν τη ζήτηση. Σήμερα όμως είναι φανερό ότι ο κλάδος μπορεί να επιβιώσει μόνο μέσα από την ανακαίνιση και την ενεργειακή αναβάθμιση των κτιρίων. Σε καμία περίπτωση όμως δεν πρόκειται να συντηρήσει όλον αυτόν τον τεχνικό κόσμο (επιχειρήσεις και εργαζομένους, μηχανικούς και αρχιτέκτονες ή τεχνίτες και ανειδίκευτο προσωπικό).

Η έλλειψη μάλιστα τεχνικής κατάρτισης των επαγγελματιών τεχνιτών του κλάδου και η έλλειψη εξωστρέφειας των ελληνικών τεχνικών επιχειρήσεων δεν επιτρέπουν να λειτουργήσουν ανταγωνιστικά και να διεκδικήσουν τεχνικά έργα σε άλλες χώρες. Εκεί οι χώρες με υψηλή τεχνική επαγγελματική εκπαίδευση (όπως η Γερμανία) θα συνεχίσουν να κυριαρχούν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ



4.1 Παρουσίαση Εταιρίας

ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ

Η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ έχει μία δυναμική παρουσία στην εγχώρια και διεθνή αγορά ιδιωτικών και δημόσιων τεχνικών έργων από τις αρχές της δεκαετίας του 1970. Η συνολική αξία των εκτελεσθέντων έργων της Εταιρείας υπερβαίνει τα 5 δις Ευρώ. Η επαγγελματική της παρουσία της έχει επιτρέψει να αποκτήσει ένα ευρύ φάσμα εμπειριών και επιδεξιοτήτων και άριστη φήμη διεθνώς με αποτέλεσμα τη δημιουργία ενός πλούσιου πελατολογίου στην ελληνική και εγχώρια κατασκευαστική αγορά. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, κατέχει τα Διεθνή Πιστοποιητικά Ποιότητας ISO 9001: 2008, OHSAS 18001: 2007 & ISO 14001: 2004 τόσο για Έργα Κατασκευής, όσο και για Έργα Παραχωρήσεων (BOT - Κατασκευή, Λειτουργία, Μεταφορά) και εφαρμόζει τα Προγράμματα και τις Πολιτικές Διασφάλισης Ποιότητας, Ασφάλειας, και Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σε συμμόρφωση πάντοτε με τις αντίστοιχες απαιτήσεις των πελατών της. Επίσης κατέχει το ανώτερο εργοληπτικό πτυχίο 7ης τάξης για έργα του Ελληνικού Δημοσίου.

Η φιλοσοφία και η πρακτική της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ είναι να εκτελεί τα έργα εντός των συμβατικών χρόνων και προϋπολογισμών, εκτελώντας τις απαιτούμενες εργασίες με υψηλά standards ποιότητας, εφαρμόζοντας κατασκευαστικές λύσεις καθώς και σύγχρονες τεχνικές οργάνωσης. Το προσωπικό, ο μηχανολογικός εξοπλισμός και οι τεχνικοί και οικονομικοί πόροι της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ συμβάλλουν στην αναζήτηση και εκτέλεση έργων ποικίλου αντικειμένου και δυσκολίας, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

Η εμπειρία και τεχνική ειδικευση της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ έχει αναπτυχθεί μέσα από την επιτυχή Εκτέλεση, Ολοκλήρωση και Παράδοση κατασκευαστικών έργων που ανήκουν στις επόμενες κατηγορίες:

- Λιμενικές Παράκτιες και Υπεράκτιες εγκαταστάσεις και παροχές
- Οδικά έργα, Σήραγγες, Φράγματα και Γέφυρες
- Αεροδρόμια
- Σιδηροδρομικά Έργα
- Μαρίνες σκαφών αναψυχής
- Ιδιωτικά και Επαγγελματικά Κτίρια
- Ξενοδοχεία, Νοσοκομεία και Αστικές Αναπτύξεις
- Αθλητικές Εγκαταστάσεις και Χώροι Ψυχαγωγίας
- Βιομηχανικές και Περιβαλλοντικές Εγκαταστάσεις
- Εγκαταστάσεις Παραγωγής Ενέργειας και Έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας
- Εγκαταστάσεις Αποθήκευσης Καυσίμων και Σταθμών Διανομής
- Ηλεκτρομηχανολογικές Εγκαταστάσεις
- Έργα βαρέων Υποδομών

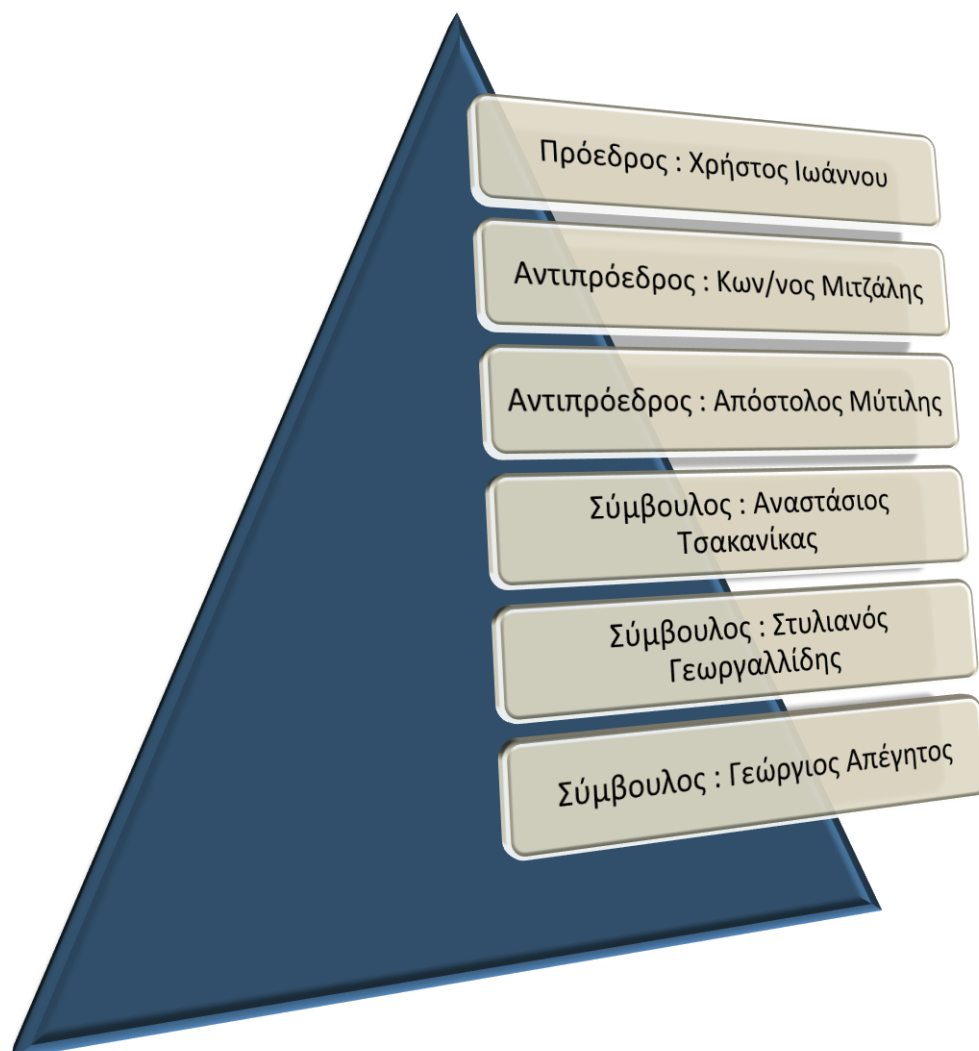
Η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ:

- Έχει εκτελέσει έργα για δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς, στην Ελλάδα, τα Βαλκάνια, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική.
- Έχει συνεργασθεί με τα μεγαλύτερα διεθνή Τραπεζικά και Χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, και έχει εκτελέσει έργα σε κοινοπραξία με διάφορες διεθνείς εταιρείες όπως: τη HOCHTIEF, την SNAMPROGETTI, την CONSTAIN, την RAYMOND INTERNATIONAL, την BALLAST NEDAM INTERNATIONAL, κ.ά.
- Έχει αναπτύξει τις δραστηριότητες της από το 1993 στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και έχει ιδρύσει εκεί και λειτουργεί εγγεγραμμένα Γραφεία, στο Άμπου Ντάμπι και στη Σάρζα
- Έχει εκτελέσει σημαντικά έργα για τους Ολυμπιακούς Αγώνες της Αθήνας το 2004. Ανάμεσα στα έργα που εκτέλεσε είναι το Διεθνές Κέντρο Αναμεταδόσεων (IBC), το κέντρο τύπου (MPC), και η οροφή του Ολυμπιακού Σταδίου η οποία σχεδιάστηκε από τον Ισπανό αρχιτέκτονα Σαντιάγκο Καλατράβα.

- Έχει επίσης ασχοληθεί από την ίδρυση της, με την ανάπτυξη σημαντικών λιμενικών έργων και έργων υποδομών τόσο στην Ελλάδα όσο και στο Εξωτερικό, έχοντας συμμετάσχει στην ολοκλήρωση της καλωδιωτής γέφυρας του Ρίου-Αντιρρίου, μήκους 2.290 μέτρων η οποία εκτείνεται σε πέντε ανοίγματα.

Η **ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ** εδώ και τέσσερις δεκαετίες έχει εκτελέσει στην Ελλάδα αλλά και στη Διεθνή κατασκευαστική αγορά, **λιμενικά έργα**, εφαρμόζοντας την τελευταία λέξη της τεχνολογίας και των τεχνολογικών εξελίξεων. Η Εταιρία έχει αποκτήσει αναγνωρισμένη γνώση και ειδίκευση στην μελέτη, έρευνα, κατασκευή, εκβαθύνσεων, πλήρωσης βράχων, προκατασκευασμένων τμημάτων έτοιμου σκυροδέματος, κιβωτίων, στεγάστρων, κιγκλιδωμάτων, πυλώνων, σημείων πρόσδεσης πλοίων, υπόγειων οχετών και δικτύων εξυπηρέτησης τους, κλιμακοστασίων, ραγών για γεραμούς καθώς και όλες τις σχετικές εργασίες που σχετίζονται με τα λιμενικά έργα όπως δίκτυα εξυπηρέτησης και κτίρια. Ακόμη, έχει μακρά επαγγελματική εμπειρία στην κατασκευή ποικίλων κτιριακών εγκαταστάσεων για ιδιώτες, ιδρύματα και το δημόσιο. Οι ικανότητες και η εμπειρία της Εταιρίας, εμπεριέχουν την εκτέλεση συμβάσεων παραδοτέων με το κλειδί στο χέρι, στις οποίες η Εταιρία εμπλέκεται στον σχεδιασμό, στην μελέτη περιβαλλοντικών επιπτώσεων, την προμήθεια των υλικών, την επίπλωση, τον εξοπλισμό και την κατασκευή νέων κτιρίων και των υποστηρικτικών τους εγκαταστάσεων, την ανακαίνιση νεοκλασικών και παραδοσιακών ιστορικών κατασκευών, μικρών και μεγάλων Οικιστικών αναπτύξεων και Οικισμών, Βιομηχανικά Κτίρια, Νοσοκομεία, Κλινικές, Ξενοδοχεία, Ακαδημαϊκά Ιδρύματα κ.α.

4.2 Διοικητικό Συμβούλιο



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ



5.1 Οικονομικές Καταστάσεις

2008

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	61.710	44.148	56.577	40.949
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.348	3.860	3.348	3.860
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	130	191	35	52
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	75.036	26.729	83.247	35.040
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.229	5.233	3.764	4.122
Αποθέματα	8.871	10.656	5.160	6.640
Απαιτήσεις από πελάτες	132.610	102.934	83.214	66.677
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	78.255	55.225	78.945	56.281
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	365.189	248.976	314.290	213.621
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	39.322	39.322	39.322	39.322
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	72.205	41.168	76.059	44.946
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων Εταιρείας (α)	111.527	80.490	115.381	84.268
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	759	772	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α)+(β)	112.286	81.262	115.381	84.268
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές υποχρεώσεις	49.997	49.997	49.997	49.997
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	3.483	4.425	2.941	3.849
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.059	10.835	42.358	9.860
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	48.780	26.256	33.939	17.156
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	114.584	76.201	69.674	48.491
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	252.903	167.714	198.909	129.353
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	365.189	248.976	314.290	213.621

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07
Κύκλος εργασιών	237.121	180.144	154.887	120.346
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	3.141	6.480	-1.950	2.143
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματ/τικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-4.818	-374	-5.086	-2.230
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-7.450	-3.515	-10.100	-4.706
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	-8.909	-6.441	-9.136	-6.201
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	-9.101	-6.611	-9.136	-6.201
Μετόχους Μειοψηφίας	192	170	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,1852	-0,1348	-0,1859	-0,1265
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματ/τικών, επενδυτικών αποτελ.και συνολ.αποσβέσεων	3.423	6.896	2.638	4.509

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07	1/1-31/12/08	1/1-31/12/07
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-7.450	-3.515	-10.100	-4.706
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	8.241	7.270	7.724	6.739
Προβλέψεις	3.825	3.465	1.670	2.048
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-2.024	-723	-1.901	-609
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4.375	4.228	4.179	3.992
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1.883	-1.308	1.479	-2.464
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-50.983	-21.722	-33.150	-10.649
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	58.366	6.928	46.340	726
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.468	-4.072	-4.878	-3.324
Συναλλαγματικές διαφορές υποκ/των Εξωτερικού	1.997	-3.309	2.035	-3.282
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.959	-2.178	-816	-1.653
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	10.803	-14.936	12.582	-13.182
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-3.704	-452	-3.704	-500
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-23.873	-9.666	-21.457	-7.776
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	700	670	700	277
Τόκοι εισπραχθέντες	384	0	143	0
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.671	0	1.671	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-24.822	-9.448	-22.647	-7.999
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	33.869	69.388	24.294	67.874
Εξοφλήσεις δανείων	-11.256	-49.286	-7.721	-47.680
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-81	-393	0	-393
Πώληση ιδίων μετοχών	0	508	0	508
Μερίσματα πληρωθέντα	-269	-49	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	22.263	20.168	16.573	20.309
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	8.244	-4.216	6.508	-872
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	10.820	15.036	3.956	4.828
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	19.064	10.820	10.464	3.956
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ				

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (1/1/2008 και 1/1/2007 αντίστοιχα)	81.262	87.673	84.268	88.449
Κέρδη / (ζημιές) χρήσης, μετά από φόρους	-8.909	-6.441	-9.136	-6.201
ΣΥΝΟΛΟ	72.353	81.232	75.132	82.248
Διανεμηθέντα μερίσματα	-269	-49	0	0
Πώληση ιδίων μετοχών	0	442	0	442
Αποθεματικό απο αναπροσαρμογή συμμετοχών σε εύλογη αξία	44.603	8.044	44.602	10.503
Αποθεματικό απο αναπροσαρμογή παγίων σε εύλογη αξία	1.639	0	1.639	0
Αναβαλλόμενη φορολογία στοιχείων αναγνωρισμένων απ'ευθείας στα ίδια κεφάλαια	-8.039	-5.098	-8.027	-5.644
Συναλλαγματικές διαφορές	1.998	-3.309	2.035	-3.281
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)	112.285	81.262	115.381	84.268

2009

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	67.484	61.710	64.019	56.577
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.283	3.348	3.283	3.348
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	111	130	60	35
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	79.567	75.036	87.542	83.247
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	7.193	5.229	3.625	3.764
Αποθέματα	10.435	8.871	4.876	5.160
Απατήσεις από πελάτες	138.505	132.610	83.233	83.214
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	62.525	78.255	67.575	78.945
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	369.103	365.189	314.213	314.290
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	39.322	39.322	39.322	39.322
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	75.996	72.205	79.742	76.059
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α) = (α)+(β)	115.318	111.527	119.064	115.381
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	889	759	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	116.207	112.286	119.064	115.381
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές / δανειακές υποχρεώσεις	52.680	53.480	52.290	52.938
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.588	36.059	26.147	42.358
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	66.142	48.780	47.432	33.939
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.486	114.584	69.280	69.674
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	252.896	252.903	195.149	198.909
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	369.103	365.189	314.213	314.290

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08
Κύκλος εργασιών	230.025	237.121	154.163	154.887
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	13.842	3.141	4.637	-1.950
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.020	-4.818	734	-5.086
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.993	-7.450	2.115	-10.100
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	2.229	-8.909	2.099	-9.136
Κατανέμονται σε:				
- Ιδιοκτήτες μητρικής	2.040	-9.101	2.099	-9.136
- Δικαιώματα μειοψηφίας	189	192	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	1.752	40.201	1.584	40.249
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	3.981	31.292	3.683	31.113
- Ιδιοκτήτες μητρικής	3.792	31.100	3.683	31.113
- Δικαιώματα μειοψηφίας	189	192	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,0415	-0,1852	0,0427	-0,1859
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	17.213	3.423	10.413	2.638

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ - ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08	1/1-31/12/09	1/1-31/12/08
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενης δραστηριότητας)	3.993	-7.450	2.115	-10.100
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	10.194	8.241	9.680	7.724
Προβλέψεις	3.876	3.825	2.717	1.670
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-1.338	-2.024	-1.425	-1.901
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	6.645	4.375	5.371	4.179
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-1.661	1.883	284	1.479
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-4.188	-50.983	5.810	-33.150
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	-10.234	58.366	-17.097	46.340
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-5.943	-5.468	-5.076	-4.878
Συναλλαγματικές διαφορές υποκ/των Εξωτερικού	-482	1.997	-461	2.035
Καταβεβλημένοι φόροι	-1.520	-1.959	-705	-816
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-658	10.803	1.213	12.582
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-1.768	-3.704	-1.878	-3.704
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-19.122	-23.873	-18.315	-21.457
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	310	700	310	700
Τόκοι εισπραχθέντες	290	384	127	143
Μερίσματα εισπραχθέντα	685	1.671	820	1.671
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-19.605	-24.822	-18.936	-22.647
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	28.675	33.869	20.997	24.294
Εξοφλήσεις δανείων	-12.760	-11.256	-8.452	-7.721
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-69	-81	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	-119	-269	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	15.727	22.263	12.545	16.573
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	-4.536	8.244	-5.178	6.508
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	19.064	10.820	10.464	3.956
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	14.528	19.064	5.286	10.464

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2009 και 1/1/2008 αντίστοιχα)	112.285	81.262	115.381	84.268
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	3.981	31.292	3.683	31.113
Διανεμηθέντα μερίσματα	-119	-269	0	0
Απόκτηση ποσοστού θυγατρικής	60	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα)	116.207	112.285	119.064	115.381

2010

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	68.326	67.484	64.704	64.019
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.183	3.283	3.183	3.283
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	73	111	67	60
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	75.863	79.567	84.099	87.542
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	6.556	7.193	3.417	3.625
Αποθέματα	10.964	10.435	4.466	4.876
Απαιτήσεις από πελάτες	131.198	138.505	75.608	83.233
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	53.122	62.525	71.560	67.575
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	349.285	369.103	307.104	314.213
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	39.322	39.322	39.322	39.322
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	67.719	75.996	71.765	79.742
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	107.041	115.318	111.087	119.064
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	668	889	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	107.709	116.207	111.087	119.064
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές / δανειακές υποχρεώσεις	48.315	52.680	47.193	52.290
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.620	24.588	22.885	26.147
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	70.671	66.142	58.219	47.432
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	98.970	109.486	67.720	69.280
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	241.576	252.896	196.017	195.149
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	349.285	369.103	307.104	314.213

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ				
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2010 και 1/1/2009 αντίστοιχα)	116.207	112.285	119.064	115.381
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-8.409	3.981	-7.977	3.683
Διανεμηθέντα μερίσματα	-89	-119	0	0
Απόκτηση ποσοστού θυγατρικής	0	60	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2010 και 31/12/2009 αντίστοιχα)	107.709	116.207	111.087	119.064

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/10	1/1- 31/12/09	1/1- 31/12/10	1/1- 31/12/09
Κύκλος εργασιών	167.341	230.025	115.500	154.163
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	14.727	13.842	10.266	4.637
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	7.652	7.020	5.253	734
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	4.330	3.993	2.187	2.115
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	144	2.229	509	2.099
Κατανέμονται σε:				
- Ιδιοκτήτες μητρικής	279	2.040	509	2.099
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-135	189	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-8.553	1.752	-8.486	1.584
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-8.409	3.981	-7.977	3.683
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-8.274	3.792	-7.977	3.683
- Δικαιώματα μειοψηφίας	-135	189	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,0057	0,0415	0,0103	0,0427
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	18.533	17.213	15.598	10.413
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ - ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/10	1/1- 31/12/09	1/1- 31/12/10	1/1- 31/12/09
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενης δραστηριότητας)	4.330	3.993	2.187	2.115
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	10.881	10.194	10.345	9.680
Προβλέψεις	5.005	3.876	4.224	2.717
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-1.285	-1.338	-1.434	-1.425
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.105	6.645	5.686	5.371
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-529	-1.661	410	284
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-251	-4.188	866	5.810
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	7.028	-10.234	2.887	-17.097
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-6.293	-5.943	-5.237	-5.076
Συναλλαγματικές διαφορές υποκ/των Εξωτερικού	80	-482	75	-461
Καταβλημένοι φόροι	-1.523	-1.520	-478	-705
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	24.548	-658	19.531	1.213
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-8.089	-1.768	-8.089	-1.878
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-10.269	-19.122	-8.541	-18.315
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	118	310	94	310
Εισπράξεις από πωλήσεις χρημ/κών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση	748	0	748	0
Τόκοι εισπραχθέντες	122	290	117	127
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.074	685	1.153	820
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-16.296	-19.605	-14.518	-18.936
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	28.486	28.675	27.756	20.997
Εξοφλήσεις δανείων	-39.982	-12.760	-32.366	-8.452
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-366	-69	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	-89	-119	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-11.951	15.727	-4.610	12.545
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	-3.699	-4.536	403	-5.178
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	14.528	19.064	5.286	10.464
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	10.829	14.528	5.689	5.286

2011

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	62.915	68.326	59.227	64.704
Επενδύσεις σε ακίνητα	3.083	3.183	3.083	3.183
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	47	73	41	67
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	32.147	75.863	37.890	84.099
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.058	6.556	2.335	3.417
Αποθέματα	6.098	10.964	3.894	4.466
Απαιτήσεις από πελάτες	111.190	131.198	56.974	75.608
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	68.345	53.122	88.137	71.560
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	288.883	349.285	251.581	307.104
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό κεφάλαιο	39.322	39.322	39.322	39.322
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	29.120	67.719	31.182	71.765
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	68.442	107.041	70.504	111.087
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	343	668	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	68.785	107.709	70.504	111.087
Μακροπρόθεσμες ομολογιακές / δανειακές υποχρεώσεις	20.753	48.315	19.701	47.193
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.749	23.620	14.564	22.885
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	56.639	70.671	49.496	58.219
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	127.957	98.970	97.316	67.720
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	220.098	241.576	181.077	196.017
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	288.883	349.285	251.581	307.104

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ				
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/11	1/1- 31/12/10	1/1- 31/12/11	1/1- 31/12/10
Κύκλος εργασιών	113.897	167.341	76.948	115.500
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	-2.454	14.727	-2.855	10.266
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-11.542	7.652	-9.337	5.253
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-8.852	4.330	-10.411	2.187
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	-10.674	144	-10.778	509
<u>Κατανέμονται σε:</u>				
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-10.328	279	-10.778	509
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-346	-135	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-28.398	-8.553	-29.805	-8.486
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	-39.072	-8.409	-40.583	-7.977
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-38.726	-8.274	-40.583	-7.977
- Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-346	-135	-	-
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,2101	0,0057	-0,2193	0,0103
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή - (σε €)	-	-	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-3.413	18.533	-1.814	15.598

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ - ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ				
(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/11	1/1- 31/12/10	1/1- 31/12/11	1/1- 31/12/10
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενη δραστηριότητα)	-8.852	4.330	-10.411	2.187
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	8.129	10.881	7.523	10.345
Προβλέψεις	-730	5.005	1.413	4.224
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-10.763	-1.285	-8.769	-1.434
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	7.805	7.105	6.765	5.686
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	4.865	-529	572	410
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	22.487	-251	-1.528	866
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	26.279	7.028	28.162	2.887
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-7.511	-6.293	-6.490	-5.237
Συναλλαγματικές διαφορές υποκ/των Εξωτερικού	331	80	316	75
Καταβλημένοι φόροι	-939	-1.523	-642	-478
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	41.101	24.548	16.911	19.531
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-34	-8.089	-187	-8.089
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-2.927	-10.269	-1.581	-8.541
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	261	118	190	94
Εισπράξεις από πωλήσεις χρημ/κών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση	17.097	748	17.097	748
Τόκοι εισπραχθέντες	245	122	11	117
Μερίσματα εισπραχθέντα	686	1.074	839	1.153
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	15.328	-16.296	16.369	-14.518
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	21.571	28.486	21.111	27.756
Εξοφλήσεις δανείων	-63.759	-39.982	-57.326	-32.366
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-54	-366	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα	0	-89	0	0
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-42.242	-11.951	-36.215	-4.610
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	14.187	-3.699	-2.935	403
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	10.829	14.528	5.689	5.286
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	25.016	10.829	2.754	5.689

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

(ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2011 και 1/1/2010 αντίστοιχα)	107.709	116.207	111.087	119.064
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	-39.072	-8.409	-40.583	-7.977
Διανεμηθέντα μερίσματα	0	-89	0	0
Προσθήκες μη ελεγχουσών συμμετοχών	147	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα)	68.784	107.709	70.504	111.087

5.2 Ανάλυση με χρήση Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων οι οποίοι αφορούν μία οικονομική μονάδα και σε τελική ανάλυση της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Ένας αριθμοδείκτης παριστάνεται συνήθως είτε με τη μορφή ηλίκου κάποιων μεγεθών είτε με τη μορφή ποσοστού. Εάν προτιμηθεί η μορφή του ποσοστού, τότε συνήθως λαμβάνουμε ως διαιρετέο τον αριθμό που δείχνει την ευνοϊκή αξία για την επιχείρηση ούτως ώστε οποιαδήποτε βελτίωση της κατάστασης να μεταφράζεται σε αύξηση του ποσοστού .

Οι άμεσα ενδιαφερόμενοι από την ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών σε μία επιχείρηση μπορεί να είναι οι εξής:

- Μέτοχοι
- Πελάτες
- Πιστωτές
- Εργαζόμενοι
- Δημόσιες υπηρεσίες
- Διοίκηση της τράπεζας

Οι αναλυτές(εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα , την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα της σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων μίας επιχείρησης.

Επίσης είναι πολύ σημαντικοί γιατί βοηθούν τον αναλυτή να πραγματοποιήσει:

- Σύγκριση των παρόντων χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα που παρουσίασε η ίδια στο παρελθόν ή θα παρουσιάσει στο προβλεπόμενο μέλλον. Εξετάζεται εάν η χρηματοοικονομική κατάσταση ή απόδοση της επιχείρησης έχει βελτιωθεί ή έχει χειροτερεύσει με την πάροδο του χρόνου.

- Σύγκριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων της επιχείρησης με τα αντίστοιχα παρόμοιων επιχειρήσεων ή τη μέση τιμή του κλάδου στον οποίο ανήκει κατά τη διάρκεια του ίδιου χρονικού διαστήματος.
- Δείκτης Έμμεσης ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

$$EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ένεργητικό}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις}}$$

$$EP_{2008} = 168783000 \div 103613000 \Rightarrow EP_{2008} = 1,72$$

$$EP_{2009} = 16970000 \div 116712000 \Rightarrow EP_{2009} = 1,38$$

$$EP_{2010} = 157323000 \div 125939000 \Rightarrow EP_{2010} = 1,25$$

$$EP_{2011} = 151759000 \div 146812000 \Rightarrow EP_{2011} = 1,03$$

- Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

$$AP = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις}}$$

$$AP_{2008} = 93678000 \div 103613000 \Rightarrow AP_{2008} = 0,90$$

$$AP_{2009} = 88519000 \div 116712000 \Rightarrow AP_{2009} = 0,75$$

$$AP_{2010} = 81297000 \div 125939000 \Rightarrow AP_{2010} = 0,64$$

$$AP_{2011} = 59728000 \div 146812000 \Rightarrow AP_{2011} = 0,40$$

- Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

$$TP = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ.Υποχρεώσεις}}$$

$$TP_{2008} = 10464000 \div 103613000 \Rightarrow TP_{2008} = 0,10$$

$$TP_{2009} = 5286000 \div 116712000 \Rightarrow TP_{2009} = 0,04$$

$$TP_{2010} = 5689000 \div 125939000 \Rightarrow TP_{2010} = 0,04$$

$$TP_{2011} = 2754000 \div 146812000 \Rightarrow TP_{2011} = 0,02$$

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$\mathbf{KT\ Αποθ.} = \frac{\mathbf{ΚΠ}}{\mathbf{Μ.ΟΑποθ.}}$$

$$KT\ Αποθ.2008 = 156837000 \div 5900000 \Rightarrow KT\ Αποθ.2008 = 26,6\ \text{φορές/έτος}$$

$$KT\ Αποθ.2009 = 149526000 \div 5018000 \Rightarrow KT\ Αποθ.2009 = 29,8\ \text{φορές/έτος}$$

$$KT\ Αποθ.2010 = 105234000 \div 4671000 \Rightarrow KT\ Αποθ.2010 = 22,5\ \text{φορές/έτος}$$

$$KT\ Αποθ.2011 = 79803000 \div 4180000 \Rightarrow KT\ Αποθ.2011 = 19,1\ \text{φορές/έτος}$$

$$\mathbf{Ζωή\ Αποθ.} = \frac{365}{\mathbf{KT\ αποθ.}}$$

$$Ζωή\ Αποθ.2008 = 14\ \text{μέρες}$$

$$Ζωή\ Αποθ.2009 = 12\ \text{μέρες}$$

$$Ζωή\ Αποθ.2010 = 16\ \text{μέρες}$$

$$Ζωή\ Αποθ.2011 = 19\ \text{μέρες}$$

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

$$\mathbf{KT\ Απαιτ.} = \frac{\mathbf{Πωλήσεις}}{\mathbf{Μ.ΟΑπαιτήσεων}}$$

$$KT\ Απαιτ.2008 = 154887000 \div 74946000 \Rightarrow KT\ Απαιτ.2008 = 2,01\ \text{φορές/έτος}$$

ΚΤ Απαιτ.2009=154163000 ÷ 83224000 => ΚΤ Απαιτ.2009=2,06 φορές/έτος

ΚΤ Απαιτ.2010=115500000 ÷ 79421000 => ΚΤ Απαιτ.2010=1,45 φορές/έτος

ΚΤ Απαιτ.2011= 76948000 ÷ 66291000 => ΚΤ Απαιτ.2011=1,16 φορές/έτος

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{ΚΤ απαιτ.}}$$

Ζωή Απαιτ.2008= 182 μέρες

Ζωή Απαιτ.2009= 177 μέρες

Ζωή Απαιτ.2010= 252 μέρες

Ζωή Απαιτ.2011= 315 μέρες

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

$$\text{ΚΤ Προμ.} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ.ΟΠρομηθευτών}}$$

ΚΤ Προμ.2008= 155357000 ÷ 59082500 => ΚΤ Προμ.2008=2,63
φορές/έτος

ΚΤ Προμ.2009= 149242000 ÷ 69477000 => ΚΤ Προμ.2009=2,15
φορές/έτος

ΚΤ Προμ.2010= 104824000 ÷ 68500000 => ΚΤ Προμ.2010=1,53
φορές/έτος

ΚΤ Προμ.2011= 79231000 ÷ 82518000 => ΚΤ Προμ.2011=0,96
φορές/έτος

$$\text{Ζωή Προμ.} = \frac{365}{\text{Μ.ΟΠρομ.}}$$

Ζωή Προμ.2008= 139 μέρες

Ζωή Προμ.2009= 170 μέρες

Ζωή Προμ.2010= 239 μέρες

Ζωή Προμ.2011= 380 μέρες

- Δείκτες Δομής Κεφαλαίων

$$\frac{\text{ΞέναΚεφάλαια}}{\text{ΣυνολικάΚεφάλαια}}$$

$$\Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2008} = 198909000 \div 314290000 \Rightarrow \Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2008} = 0,63$$

$$\Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2009} = 195049000 \div 314213000 \Rightarrow \Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2009} = 0,62$$

$$\Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2010} = 196017000 \div 307104000 \Rightarrow \Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2010} = 0,64$$

$$\Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2011} = 181077000 \div 251581000 \Rightarrow \Xi\text{Κ}/\Sigma\text{Κ}_{2011} = 0,72$$

$$\frac{\text{ΞέναΚεφάλαια}}{\text{ΙδιαΚεφάλαια}}$$

$$\Xi\text{Κ}/\text{ΙΚ}_{2008} = 198909000 \div 115381000 \Rightarrow \Xi\text{Κ}/\text{ΙΚ}_{2008} = 1,72$$

$$\Xi\text{Κ}/\text{ΙΚ}_{2009} = 195049000 \div 119064000 \Rightarrow \Xi\text{Κ}/\text{ΙΚ}_{2009} = 1,64$$

$$\Xi\text{Κ}/\text{ΙΚ}_{2010} = 196017000 \div 111087000 \Rightarrow \Xi\text{Κ}/\text{ΙΚ}_{2010} = 1,76$$

$$\Xi\text{K}/\text{IK}_{2011} = 181077000 \div 70504000 \Rightarrow \Xi\text{K}/\text{IK}_{2011} = 2,57$$

- Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

$$\text{ΑΣΚ} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{ΜΟΕ ενεργητικού}}$$

$$\text{ΑΣΚ}_{2008} = -10100000 \div 263955500 \Rightarrow \text{ΑΣΚ}_{2008} = -0,038 \text{ ή } -3,8\%$$

$$\text{ΑΣΚ}_{2009} = 2115000 \div 314251500 \Rightarrow \text{ΑΣΚ}_{2009} = 0,007 \text{ ή } 0,7\%$$

$$\text{ΑΣΚ}_{2010} = 2187000 \div 310658500 \Rightarrow \text{ΑΣΚ}_{2010} = 0,007 \text{ ή } 0,7\%$$

$$\text{ΑΣΚ}_{2011} = -10411000 \div 279342500 \Rightarrow \text{ΑΣΚ}_{2011} = -0,037 \text{ ή } -3,7\%$$

- Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

A) **(Πάγιο ενεργητικό ÷ Σύνολο ενεργητικού)*100**

$$2008 = (146971000 \div 314290000) * 100 = 47\%$$

$$2009 = (158529000 \div 314213000) * 100 = 50\%$$

$$2010 = (155470000 \div 307104000) * 100 = 51\%$$

$$2011 = (102576000 \div 251581000) * 100 = 41\%$$

B) **(Κυκλοφορούν ενεργητικό ÷ Σύνολο ενεργητικού)*100**

$$2008 = (167319000 \div 314290000) * 100 = 53\%$$

$$2009 = (155684000 \div 314213000) * 100 = 50\%$$

$$2010 = (151634000 \div 307104000) * 100 = 49\%$$

$$2011 = (149005000 \div 251581000) * 100 = 59\%$$

- Δείκτης Μικτού Κέρδους Προς Καθαρές Πωλήσεις

$$MK = (\text{Μικτό κέρδος} \div \text{Καθαρές πωλήσεις}) * 100$$

$$MK_{2008} = (-1950000 \div 154887000) * 100 = -1,3\%$$

$$MK_{2009} = (4637000 \div 154163000) * 100 = 3\%$$

$$MK_{2010} = (10266000 \div 115500000) * 100 = 8,9\%$$

$$MK_{2011} = (-2855000 \div 76948000) * 100 = -3,7\%$$

- Δείκτης σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών (P/E)

$$(P/E) = \text{Τιμή μετοχής} \div \text{ΚΑΜ}$$

$$(P/E)_{2008} = 0,42 \div -0,1859 = -2,26$$

$$(P/E)_{2009} = 1,3 \div 0,0427 = 30$$

$$(P/E)_{2010} = 2,5 \div 0,0103 = 243$$

$$(P/E)_{2011} = 1,9 \div -0,2193 = -8,7$$

5.3 Σχολιασμός αριθμοδεικτών

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται συγκεντρωτικά τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ για τα έτη 2008-2011:

ΕΤΗ	2008	2009	2010	2011
ΑΡ	0,90	0,75	0,64	0,40
ΕΡ	1,72	1,38	1,25	1,03
ΤΡ	0,10	0,04	0,04	0,02
ΞΚ/ΣΚ	63%	62%	64%	72%
ΞΚ/ΙΚ	1,72	1,64	1,76	2,57
ΑΣΚ	-3,80%	0,70%	0,70%	-3,70%
ΚΤ Αποθ.	26,6 φορες/ετος	29,8 φορες/ετος	22,5 φορες/ετος	19,1 φορες/ετος
ΚΤ Προμ.	2,63 φορες/ετος	2,15 φορες/ετος	1,53 φορες/ετος	0,96 φορες/ετος
ΚΤ Απαιτ.	2,01 φορες/ετος	2,06 φορες/ετος	1,45 φορες/ετος	1,16 φορες/ετος
Παγια / Συν. Ενεργ.	47%	50%	51%	41%
Κυκλ.Ενεργ./Συν.Ε νεργ.	53%	50%	49%	59%
Μικτο Κερδος / Πωλησεις	-1,30%	3%	8,90%	-3,70%
ΚΑΜ	-0,1859	0,0427	0,0103	-0,2193
Ρ/Ε	2,26	30,00	243,00	8,70
ΜΑΜ	0,00	0,00	0,00	0,00

- Δείκτης Έμμεσης ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

Ο δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας δείχνει την ικανότητα ικανοποίησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδος και τα 4 έτη, που σημαίνει ότι η επιχείρηση ανταποκρίνεται στις καθημερινές υποχρεώσεις της σε πολύ ικανοποιητικό βαθμό. Ωστόσο, οι τιμές του δείκτη έχουν πτωτική τάση.

- Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας είναι παρόμοιος με τον δείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας. Οι τιμές του δείκτη είναι κάτω της μονάδος και τα 4 έτη. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να πληρώσει τα τρέχοντα στοιχεία του παθητικού της και πρέπει να εξεταστεί με προσοχή.

- Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμά της, προσδιορίζει δηλαδή την ικανότητα να εξοφλεί με μετρητά τις υποχρεώσεις αυτές. Κι εδώ συνιστάται ο δείκτης αυτός να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Βλέπουμε ότι όλα τα έτη η εταιρεία έχει κακή ταμειακή πιστότητα αφού απέχει ορατά από την μονάδα.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό ρευστότητας των αποθεμάτων. Διαπιστώνεται ότι η ταχύτητα διάθεσης των αποθεμάτων μειώνεται ελάχιστα, ωστόσο ο αριθμός των ημερών διατηρείται χαμηλός, παρά την μικρή αύξησή τους.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων είναι ένα άλλο κριτήριο που δείχνει τον ρυθμό με τον οποίο οι απαιτήσεις εισπράττονται, δηλαδή

μετατρέπονται σε μετρητά. Μέσα σε 4 χρόνια έχει αισθητή αύξηση είσπραξης των απαιτήσεων που σημαίνει μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας των Προμηθευτών αναφέρεται στη χρονική περίοδο από την αγορά επί πιστώσει των διαφόρων προϊόντων έως την εξόφληση των υποχρεώσεων. Σύμφωνα με τις τιμές των δεικτών, φαίνεται ότι η εταιρία διατηρεί μεγαλύτερο χρονικό όριο πίστωσης που μπορεί να οφείλεται σε χαμηλή ρευστότητα του Ομίλου.

- Ξένα Κεφάλαια προς Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές για την χρηματοδότηση του ενεργητικού. Διαπιστώνεται ότι δεν κινδυνεύει η ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ να μην καλύψει τις υποχρεώσεις της για τα έτη 2008-2010. Ωστόσο, το ποσοστό του δείκτη για το 2011 δεν είναι αρκετά ικανοποιητικό αφού έχει αυξηθεί.

- Ξένα Κεφάλαια προς Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αναλογία των Ξένων Κεφαλαίων προς των Ιδίων Κεφαλαίων. Σημαντικό κριτήριο είναι η εξής σχέση: $\Xi\text{K} = 2\text{IK}$. Τα αποτελέσματα είναι ικανοποιητικά, εφόσον ανταποκρίνονται στην προϋπόθεση του κριτηρίου που αναφέρθηκε παραπάνω.

- Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Ο παραπάνω δείκτης είναι σημαντικός γιατί αποτελεί σημαντικό κριτήριο της αποδοτικότητας της επιχείρησης. Είναι γεγονός ότι καμία επιχείρηση δεν μπορεί να επιβιώσει για πολύ εάν δεν είναι σε θέση να καλύψει τα χρηματοοικονομικά έξοδα των δανειακών κεφαλαίων. Σύμφωνα με τα ποσοστά της εταιρίας είναι προφανής η μείωση γεγονός που μπορεί να οφείλεται σε γενικά έξοδα, κακή διαχείριση και δύσκολες οικονομικές συνθήκες.

- Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας

Δείχνει τον βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια που άντλησε η επιχείρηση έχουν επενδυθεί σε πάγια. Σύμφωνα με τους δύο τύπους παγιοποίησης παρατηρείται ότι τα ποσοστά είναι αρκετά ικανοποιητικά αφού το ενεργητικό είναι σχεδόν ίσα μοιρασμένο σε πάγιο και κυκλοφορούν.

- Δείκτης Μικτού Κέρδους Προς Καθαρές Πωλήσεις

Ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μιας επιχείρησης. Για τα έτη 2008 και 2011 οι τιμές δεν είναι καθόλου ικανοποιητικές καθώς είναι αρνητικές. Όσον αφορά το 2009-2010 οι τιμές είναι χαμηλές που μπορεί να συμβαίνει σκόπιμα από την ίδια την επιχείρηση για άλλους λόγους πλην της επικερδότητας.

- Κέρδη ανά μετοχή

Δείχνει τα κατά μετοχή κέρδη μιας επιχείρησης. Τα ποσοστά της εταιρίας είναι αρκετά χαμηλά και τα 4 έτη. Ωστόσο, ο δείκτης χρησιμεύει για διαχρονική ανάλυση της πορείας των κερδών κατά μετοχή ενδοεταιρικά.

- Μέρισμα ανά μετοχή

Δείχνει την απόδοση σε μέρισμα της μετοχής μιας επιχείρησης. Στην προκειμένη περίπτωση οι δείκτες είναι μηδενικοί και τα 4 έτη.

- Δείκτης σχέσης τιμής μετοχής προς κερδών(P/E)

Δείχνει την σχέση της τρέχουσας χρηματιστηριακής τιμής της μετοχής προς τα κέρδη αυτής από την πιο πρόσφατη δημοσίευση. Έχει παρατηρηθεί ότι μία χαμηλή τιμή του δείκτη, όπως οι τιμές του 2008, 2009 και 2011, μπορεί να έχει μεγαλύτερα περιθώρια να ανέβει από μία υψηλή τιμή. Ωστόσο, ένας υψηλός δείκτης P/E, όπως του 2010, σημαίνει ότι η αγορά έχει εμπιστοσύνη και αγοράζει την μετοχή.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ



Γενικό συμπέρασμα

Ο κατασκευαστικός κλάδος θεωρείται από τους σημαντικότερους κλάδους της Ελληνικής Οικονομίας και συνδέεται στενά με την οικονομική ανάπτυξη της χώρας, ενώ η σημασία του για τη διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων στα μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας είναι αδιαμφισβήτητη. Τα αποτελέσματα της ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ δεν επιτρέπουν ιδιαίτερη αισιοδοξία για την πορεία των κατασκευών. Στον συγκεκριμένο κλάδο παρουσιάζεται σταδιακή σύγκλιση μετά το 2004 γεγονός που επηρεάζει αρνητικά τον κλάδο ο οποίος είναι εσωστρεφής και σε μεγάλο βαθμό εξαρτημένος από τις δημόσιες επενδύσεις.

Ενθαρρυντικά είναι τα στοιχεία ότι γίνονται συνεχώς προσπάθειες απεμπλοκής και συνέχισης των έργων που ήδη έχουν ξεκινήσει όπως επίσης αν και σε πολύ μικρό ποσοστό η δημοπράτηση νέων. Ένα ακόμα ενθαρρυντικό στοιχείο είναι το γεγονός ότι υπάρχει μια σειρά έργων που θεωρούνται ακόμη απαραίτητα. 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.

Ο Ελληνικός κατασκευαστικός κλάδος διαθέτει την υποδομή και τον δυναμισμό που απαιτείται για την ανάκαμψη της εγχώριας αγοράς των κατασκευών έτοιμος να αναλάβει υπό νέα μορφή τα έργα του μέλλοντος λαμβάνοντας υπόψιν του και νέες παραμέτρους όπως είναι το κλίμα και οι φυσικές καταστροφές. 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.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ-ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

- «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Κ.Κάντζος
- www.athena-sa.gr
- www.ase.gr
- www.reporter.gr
- www.taxheaven.gr
- www.capital.gr
- www.tovima.gr

