ΣΧΟΛΗ ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ ΣΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΣΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ

Διπλωματική Εργασία

ΟΙ ΣΥΝΕΠΕΙΕΣ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΟ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΟΙ ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΕΣ ΑΝΑΚΑΜΨΗΣ: ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ

της

ΕΥΦΗΜΙΑΣ ΧΡΙΣΤΙΑΝΙΔΗ

Επιβλέπων Καθηγητής: Λαζαρίδης Ιωάννης

Υποβλήθηκε ως απαιτούμενο για την απόκτηση του Μεταπτυχιακού Διπλώματος στην Εφαρμοσμένη Λογιστική και Ελεγκτική

Σεπτέμβριος 2014

Στην οικογένειά μου

Για την αγάπη και την στήριξη.

Περίληψη (Abstract)

Στην παρούσα εργασία γίνεται μια ανασκόπηση του κατασκευαστικού κλάδου για την περίοδο 2003 με 2013 παρακολουθώντας την πορεία, εξέλιξη και διαμόρφωση της κατασκευαστικής αγοράς σήμερα. Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί ένα σημαντικό παράγοντα για την οικονομική ανάπτυξη της χώρας για το λόγο αυτό γίνεται αναφορά στην παρούσα κατάσταση και στις προοπτικές εξέλιξης του κατασκευαστικού κλάδου.

Επιπλέον, γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση μελέτης περίπτωσης συγκεκριμένης κατασκευαστικής εταιρείας για τα έτη 2003 με 2013 παρουσιάζοντας ορισμένα στοιχεία και δραστηριότητες της εξεταζόμενης εταιρείας.

Στη συνέχεια, ακολουθεί η συγκριτική εξέταση της επιχείρησης με άλλες επιχειρήσεις του κατασκευαστικού κλάδου δηλαδή, με τους κύριους ανταγωνιστές της χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες.

Τέλος, διατυπώνονται τα συμπεράσματα και προτείνονται ορισμένες προτάσεις βελτίωσης και ανάπτυξης για την εταιρεία ειδικότερα και τον κατασκευαστικό κλάδο γενικότερα για να αντιμετωπιστούν όσο γίνεται καλύτερα κάποιοι χειρισμοί της εταιρείας καθώς και οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ..……..…σελ.7

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

2.1 Εισαγωγή……..…….σελ.9

2.2 Δομή του Κατασκευαστικού Κλάδου……..…….……..…..σελ.10

2.3 Εξέλιξη και Ανάλυση Βασικών Στοιχείων του Κατασκευαστικού Κλάδου……..……..…..σελ.12

2.3.1 Η Συμβολή του Κατασκευαστικού Κλάδου στην Οικονομική Ανάπτυξη της Χώρας…….……...……...…….σελ.12

2.3.2 Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές…….……...……..σελ.14

2.3.2.1 Ετήσιος μέσος όρος τριμήνων του Δείκτη Παραγωγής στον Κλάδο των Κατασκευών.....σελ.14

2.3.2.2 Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Δείκτη Παραγωγής του Κλάδου των Κατασκευών……..……σελ.15

2.3.3 Εξέλιξη Βασικών Στοιχείων του Κατασκευαστικού Κλάδου…….....σελ.16

2.4 Παρούσα Κατάσταση και Προοπτικές Εξέλιξης του Κατασκευαστικού Κλάδου.....σελ.19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ INTRAKAT Α.Ε

3.1 Εισαγωγή…….....……σελ.21

3.2 Ιστορικό Επιχείρησης……..…..……σελ.21

3.3 Δραστηριότητες Ομίλου INTRAKAT……..……σελ.26

3.3.1 Έργα Υποδομών……...……...……σελ.26

3.3.2 Οικοδομικά Έργα……...……σελ.27

3.3.3 Μεταλλικές Κατασκευές……...……σελ.27

3.3.4 Τηλεπικοινωνιακές Υποδομές……..……..σελ.28

3.3.5 Έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας……..……σελ.29

3.3.6 Περιβαλλοντικά Έργα……..…….……..……σελ.29

3.4 Δομή του ομίλου INTRAKAT……...……σελ.29

3.5 Γενικές Παρατηρήσεις ……..…….σελ.32

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

4.1 Εισαγωγή…….σελ.34

4.2 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις ……..……..…….σελ.34

4.2.1 Ο Ισολογισμός ή Κατάσταση της Οικονομικής Θέσης…….…….……..σελ.34

4.2.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης……....σελ.35

4.2.3 Η Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων κεφαλαίων…….……..σελ.36

4.2.4 Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών……...…….σελ.36

4.2.5 Λογιστικές, Πολιτικές και Επεξηγηματικές σημειώσεις……...……..σελ.37

4.3 Ενδιαφερόμενοι των Οικονομικών Καταστάσεων…….….σελ.38

4.4 Προβλήματα και Περιοριστικοί Παράγοντες στην Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων……...…….σελ.39

4.5 Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης……..…….σελ.40

4.5.1 Διαστρωματική ή Κάθετη Μέθοδος Ανάλυσης……...……..σελ.40

4.5.2 Οριζόντια, Διαχρονική ή Συγκριτική Μέθοδος Ανάλυσης…….……..σελ.41

4.5.2.1 Αριθμοδείκτες Τάσεως……..……..σελ.41

4.5.3 Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες…….σελ.41

4.5.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)……...…….σελ.42

4.5.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας…….……σελ.43

4.5.3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας…….……σελ.45

4.5.3.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας ή Μόχλευσης…….……...…σελ.47

4.5.3.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες…….σελ.49

4.5.3.6 Αριθμοδείκτες Καταστάσεων Ταμειακών Ροών……...…σελ.49

4.6 Εφαρμογή Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Εταιρείας INTRAKAT…...…….σελ.51

4.6.1 Διαστρωματική ή Κάθετη Μέθοδος Ανάλυσης ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους...……σελ.51

4.6.2 Ανάλυση Κατάστασης Ταμειακών Ροών…….…….σελ.53

4.6.3 Συγκριτική Ανάλυση Οικονομικών Μεγεθών με Ανάλυση της Τάσης..σελ.56

4.7 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών……..……...……σελ.60

4.7.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας……..…….σελ.60

4.7.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας……..……..σελ.62

4.7.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας……..……..σελ.65

4.7.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης……...……σελ.67

4.7.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες……σελ.68

4.7.6 Αριθμοδείκτες Ταμειακών Ροών…….……..σελ.70

4.8 Προβλέψεις της Εταιρείας INTRAKAT……..……σελ.71

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ INTRAKAT ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

5.1 Εισαγωγή…….……σελ.73

5.2 Συγκριτική Ανάλυση της Χρηματοοικονομικής Κατάστασης των Επιχειρήσεων του Κλάδου…….....…….σελ.73

5.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας…….……..σελ.73

5.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας……...……..…σελ.77

5.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας……...…….σελ.84

5.2.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης ……..…σελ.89

5.2.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες……..…….σελ.94

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ……..……...……..σελ.98

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ……...……...…….…..……...σελ.102

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ……...……..……σελ.105

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, ο οποίος συνδέθηκε στενά με την οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Η συνεχής ύφεση όμως έπληξε σοβαρά την ελληνική οικονομία και ο κατασκευαστικός κλάδος είναι από τους πρώτους που επηρεάζεται από τις συνέπειες της οικονομικής κρίσης. Ορισμένες από τις συνέπειες είναι οι απώλειες θέσεων εργασίας και η μείωση επενδύσεων.

Υπάρχουν βέβαια ενδείξεις ότι από το 2014 η Ελλάδα επιστρέφει στην ανάπτυξη, σύμφωνα με το δελτίο τύπου «Ευρωπαϊκή Επιτροπή: Απαραίτητες δράσεις για την ενθάρρυνση της βιομηχανικής ανταγωνιστικότητας της ΕΕ» (www.naftemporiki.gr). Αναμένεται για το 2015 περαιτέρω ενίσχυση της ανάκαμψης, συνεχίζει όμως να είναι σημαντική η πλήρης εφαρμογή του προγράμματος προσαρμογής, ώστε να παγιωθεί η πρόσφατη πρόοδος. Η καταβολή καθυστερούμενων οφειλών του δημοσίου και η σημαντική απορρόφηση των ενωσιακών κονδυλίων, μέσω μεγάλων κατασκευαστικών έργων χρηματοδοτούμενων από την ΕΕ, θα έχει θετικό αντίκτυπο στις επενδύσεις. Παράδειγμα αποτελεί ότι σε τέσσερις μεγάλους αυτοκινητοδρόμους άρχισαν έργα, συνολικής αξίας άνω των 7 δισεκατομμυρίων ευρώ.

Το 2014 ενδέχεται να αποτελέσει μια από τις καλύτερες χρονιές, από την έναρξη της οικονομικής κρίσης, για τους μεγάλους κατασκευαστικούς ομίλους. Με την επανεκκίνηση των κατασκευαστικών εργασιών στους τέσσερις αυτοκινητοδρόμους, την ανάληψη νέων έργων και τη συρρίκνωση των μεσαίων και μικρών τεχνικών εταιρειών, οι όμιλοι Intrakat, Ελλάκτωρ, ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ και J&P Άβαξ προσβλέπουν σε καλύτερες ημέρες.

Αρχικά γίνεται μια ανασκόπηση του κατασκευαστικού κλάδου για την περίοδο 2003 με 2013 παρακολουθώντας την πορεία, εξέλιξη και διαμόρφωση της κατασκευαστικής αγοράς σήμερα. Ποιές ήταν οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στον κλάδο; Τι προτάσεις και οικονομική πολιτική ακολουθήθηκε για την αντιμετώπιση τους;

Οι λογιστικές καταστάσεις είναι ιστορικά στοιχεία όπου μας πληροφορούν για το τι συνέβη σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο του παρελθόντος. Ωστόσο, οι περισσότεροι

χρήστες των λογιστικών καταστάσεων ενδιαφέρονται για το τι πρόκειται να συμβεί στο μέλλον έτσι οι μέτοχοι της εταιρείας ενδιαφέρονται για τα μελλοντικά κέρδη και τα μερίσματα που θα διανεμηθούν. Τους πιστωτές τους ενδιαφέρει η δυνατότητα της εταιρείας να αποπληρώσει τα δάνεια της ενώ, τη διοίκηση της εταιρείας την ενδιαφέρει η δυνατότητα να χρηματοδοτηθούν τα μελλοντικά σχέδια ανάπτυξης της (Garrison Norren, 2003). Οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών χρησιμοποιούνται για την χρηματοοικονομική ανάλυση μιας εταιρείας, ενός κλάδου εταιρειών. Οι μέθοδοι ή τα εργαλεία ανάλυσης που χρησιμοποιούνται ποικίλουν. Οι κλασικές μορφές είναι η διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση, η συγκριτική ή οριζόντια ανάλυση, η ανάλυση χρονολογικών σειρών με αριθμοδείκτες τάσεως, ανάλυση με χρήση χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών. Ενώ, υπάρχουν πιο εξειδικευμένοι μέθοδοι ανάλυσης όπως η ανάλυση νεκρού σημείου.

Η παρούσα εργασία έχει την εξής δομή: στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα βασικά χαρακτηριστικά του κατασκευαστικού κλάδου καταγράφοντας την εξέλιξη του μέσα στη τελευταία δεκαετία. Διερευνάται η συμβολή του κλάδου στο ΑΕΠ, αλλά και άλλων διαχρονικών δεικτών του κατασκευαστικού κλάδου όπως ο αριθμός των επιχειρήσεων, οι πωλήσεις αλλά και οι επενδύσεις που έγιναν στον κλάδο για την αντίστοιχη περίοδο. Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η εξεταζόμενη εταιρεία του κατασκευαστικού κλάδου INTRAKAT Α.Ε. ώστε να καταλάβουμε τα χαρακτηριστικά που διέπουν την εταιρεία που αναλύουμε. Στο τέταρτο κεφάλαιο ακολουθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση της κατασκευαστικής εταιρείας INTRAKAT Α.Ε., η οποία είναι εισηγμένη στο χρηματιστήριο Αθηνών, για την περίοδο 2003 με 2013. Χρησιμοποιείται η διαστρωματική και οριζόντια μέθοδος ανάλυσης και η μέθοδος της ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες. Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης της επιλεγόμενης εταιρείας είναι ο καθορισμός της παρούσας κατάστασης της εταιρείας αναλύοντας τα παρελθόντα στοιχεία, καταγράφοντας τις δυνατότητες για περαιτέρω ανάπτυξη και τις προοπτικές για την εξέλιξη της μελλοντικά. Έπειτα, στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται μια σύγκριση της εταιρείας με άλλες εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου, δηλαδή, με τους κύριους ανταγωνιστές της χρησιμοποιώντας χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες. Τέλος, στο έκτο κεφάλαιο διατυπώνονται τα συμπεράσματα όλης της έρευνας για την εταιρεία και τον κατασκευαστικό κλάδο παρουσιάζοντας κάποιες προτάσεις βελτίωσης /ανάπτυξης της εταιρείας ειδικότερα και του κατασκευαστικού κλάδου γενικότερα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

2.1 Εισαγωγή

Ο κατασκευαστικός κλάδος αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας, ο οποίος τα προηγούμενα χρόνια συνδέθηκε πολύ στενά με την οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Η απορρόφηση χρηματικών κονδυλίων από το Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης, η αύξηση του διαθέσιμου εισοδήματος των καταναλωτών και η μείωση των επιτοκίων τοποθέτησαν τον κλάδο στο επίκεντρο της ελληνικής οικονομίας. Η κατασκευαστική δραστηριότητα αναλύεται σε δύο επιμέρους κατηγορίες: Δημόσια Έργα και Ιδιωτικά Έργα. Βασικές κατηγορίες έργων που αναλαμβάνουν οι εταιρείες είναι: οικοδομικά, οδοποιίας, υδραυλικά, λιμενικά, ηλεκτρομηχανολογικά, βιομηχανικά και ενεργειακά έργα (ICAP GROUP, 2012).

Ο κατασκευαστικός τομέας ως προς τη λειτουργία που διέπεται από ένα πλαίσιο το οποίο είναι αρκετά σύγχρονο και περιλαμβάνει μαζί με το ρυθμιστικό του κομμάτι και την παροχή κινήτρων για τη γενικότερη αναδιάρθρωση, εξέλιξη αλλά, και βελτίωση του κλάδου με τη μορφή συγχωνεύσεων κατασκευαστικών τεχνικών επιχειρήσεων, μείωση της διαπλοκής, αδιάβλητες διαδικασίες για την εκτέλεση μειοδοτικού διαγωνισμού (Δαγκαλίδης, 2009).

Είναι αξιοσημείωτο το γεγονός ότι καθ’ όλη την διάρκεια της δεκαετίας 1995 με 2004, ο εγχώριος κατασκευαστικός κλάδος πέτυχε υψηλό ρυθμό μεγέθυνσης, τριπλασιάζοντας, σχεδόν, σε απόλυτες τιμές το μέγεθός του, από 5,1 δις ευρώ το 1995 σε 14,9 δις ευρώ το 2004. Με αποτέλεσμα η συμμετοχή του στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν από 6,4% που ήταν το 1995 να ανέλθει σε 8,2 % το 2004. Αυτή ήταν η άμεση συνεισφορά του κλάδου στο ΑΕΠ εξίσου όμως σημαντική ήταν και η έμμεση συνεισφορά του στην οικονομία. Η αύξηση των δραστηριοτήτων του κατασκευαστικού κλάδου ώθησε τους βασικούς κλάδους παραγωγής δομικών υλικών (τσιμέντο, αλουμίνιο κ.α) σε μια γενικευμένη τάση μεγέθυνσης των παραγωγικών δυνατοτήτων τους ώστε να ανταπεξέλθουν στην αυξημένη ζήτηση της αγοράς των προϊόντων, με αποτέλεσμα η πραγματική συνεισφορά του

κλάδου στην ανάπτυξη της οικονομίας να είναι μεγαλύτερη από την άμεση (ΙΟΚ, 2002). Μετά το 2004 και ενώ η ελληνική οικονομία βρισκόταν σε ρυθμούς ανάπτυξης συνέχισε και ο κλάδος την αυξητική του πορεία περίπου έως και το 2008 με σημαντικές επενδύσεις και έντονη δραστηριότητα των εταιρειών σε καινοτομία, έρευνα και ανάπτυξη.

Η χρηματοοικονομική κρίση, που ξέσπασε τον Αύγουστο του 2007 στις ΗΠΑ με επίκεντρο την αγορά στεγαστικών δανείων χαμηλής πιστοληπτικής αξιολόγησης (subprime), γρήγορα επεκτάθηκε και στην Ευρώπη. Την κρίση προξένησε κυρίως η συμπεριφορά του σκιώδους τραπεζικού συστήματος στις ανεπτυγμένες χώρες της Δύσης, το οποίο είχε βρει τρόπους αποφυγής του κόστους της εποπτείας, όπως οι επενδυτικές τράπεζες, τα αμοιβαία κεφάλαια υψηλού κινδύνου (hedge funds), πολλές ασφαλιστικές εταιρείες με σημαντική έκθεση σε CDS, θυγατρικές τραπεζών με στόχο την επένδυση σε τιτλοποιημένα προϊόντα, μεσάζοντες στην αγορά τιτλοποιημένων στεγαστικών δανείων κ.ά. (Χαρδούβελης Γ., 2012). Η διεθνής κρίση άργησε να μεταφερθεί στην Ελλάδα όπου εμφανίστηκαν τα πρώτα σημάδια της το 2009, με τραγικά αποτελέσματα σε όλους τους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Ο κατασκευαστικός κλάδος είναι από τους πρώτους που επηρεάζεται και οι συνέπειες είναι αλυσιδωτές εφόσον ο κλάδος συνέβαλε άμεσα και έμμεσα έως τότε σε πολύ μεγάλο ποσοστό στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν (ΑΕΠ) της Χώρας.

2.2 Δομή του Κατασκευαστικού Κλάδου

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία κάθε τεχνική επιχείρηση ταξινομείται για κάθε κύρια κατηγορία έργων στις τάξεις από Α1 έως και 7η και από Α1 έως και 4η για κάθε μία από τις λοιπές κατηγορίες εργασιών. Στον κλάδο των Τεχνικών Επιχειρήσεων δραστηριοποιείται μεγάλος αριθμός εταιρειών, ωστόσο στις τρεις ανώτερες τάξεις (5ης, 6ης και 7ης) περιλαμβάνονται σχετικά λίγες εταιρείες. Η κατάταξη στο Μητρώο των Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (Μ.Ε.ΕΠ), γίνεται σε μία ή περισσότερες από τις εξής βασικές κατηγορίες έργων: οδοποιίας, οικοδομικών, υδραυλικών, ηλεκτρομηχανολογικών, λιμενικών και βιομηχανικών - ενεργειακών. Κάθε επιχείρηση κατατάσσεται σε μία μόνο τάξη για κάθε κατηγορία ενώ το πτυχίο Μ.Ε.ΕΠ. ισχύει για τρία έτη. Η ταξινόμηση των επιχειρήσεων στις διάφορες τάξεις συνεπάγεται ότι αυτές έχουν το δικαίωμα συμμετοχής σε δημοπρασίες Δημοσίων Έργων αντίστοιχης κατηγορίας και προϋπολογισμού, όπως αυτά αναφέρονται στη συνέχεια:

Πίνακας 2.1: Όρια προϋπολογισμού έργων ανά τάξη ΜΕΕΠ (αξία σε ευρώ)

Τάξη ΜΕΕΠ	Ανώτατα Όρια Γενικά	Ανώτατα Όρια Κοινοπραξιών σε Αναβάθμιση	Κατώτατα Όρια (εκτός νομού έδρας)	Κατώτατα Όρια (εντός νομού έδρας και σε ένα δεύτερο της επιλογής της)	Ανώτατο όριο ανεκτέλεστου
Α1	90.000	142.500	-	-	270.000
Α2	300.000	412.500	-	-	900.000
1η	750.000	937.500	-	-	2.250.000
2η	1.500.000	2.062.500	175.000	87.500	4.500.000
3η	3.750.000	4.687.500	500.000	250.000	11.250.000
4η	7.500.000	11.125.000	1.400.000	700.000	22.500.000
5η	22.000.000	27.500.000	3.500.000	1.750.000	66.000.000
6η	44.000.000	60.000.000	10.500.000	5.250.000	132.000.000
7η	-	-	35.000.000	35.000.000	Ειδική διάταξη

Πηγή: Κωδικοποίηση της Νομοθεσίας Δημοσίων Έργων (Ν.3669)

Στον πίνακα 2.1 βλέπουμε τα όρια προϋπολογισμού των έργων τα οποία μπορεί να αναλάβει η επιχείρηση της κάθε κατηγορίας. Έτσι, επιχειρήσεις της Α1 κατηγορίας στο ανώτερο όριο προϋπολογισμού έργων που μπορούν να συμμετέχουν και να υποστηρίξουν ένα έργο είναι έως 90.000 ευρώ ενώ κοινοπραξίες της ίδιας κατηγορίας έως 142.500 ευρώ. Για επιχειρήσεις Α2 κατηγορίας τα ανώτερα όρια προϋπολογισμού είναι έως και 300.000 ευρώ ενώ, με τη μορφή κοινοπραξιών έως 412.500 ευρώ. Για εταιρείες που ανήκουν στην 1η κατηγορία αναλαμβάνονται έργα με ανώτερο όριο τις 750.000 ευρώ, για τη 2η κατηγορία επιχειρήσεων έως 1.500.000 ευρώ. Καταλήγοντας στην 7η κατηγορία στην οποία ανήκει και η INTRAKAT (τον Φεβρουάριο του 2009 απέκτησε το ανώτατο πτυχίο της 7ης τάξεως του ΜΕΕΠ) όπου, δεν υπάρχει ανώτερο όριο χρηματοοικονομικού έργου αλλά μόνο κατώτερο όριο προϋπολογισμού της τάξεως των 35.000.000 ευρώ. Ενώ, σε κάποιες κατηγορίες υπάρχουν κατώτερα όρια προϋπολογισμών έργων τα οποία κατασκευάζονται εκτός νομού έδρας.

Σύμφωνα με στοιχεία του Υπουργείου Υποδομών, τον Οκτώβριο του 2012, στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων είναι εγγεγραμμένες 8.943 επιχειρήσεις. Από αυτές μόνο 96 επιχειρήσεις διαθέτουν πτυχία 5ης, 6ης και 7ης τάξης. Τα τελευταία έτη παρατηρείται συνεχής μείωση του πλήθους των εγγεγραμμένων εταιρειών στις τάξεις 3η – 7η του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων. Σε νομοσχέδιο του Οκτωβρίου του 2012 χορηγήθηκε παράταση των εργοληπτικών πτυχίων στις εταιρείες 3ης έως 7ης τάξης μέχρι την 30/6/2013 με σκοπό την υλοποίηση των έργων και προκειμένου να αντιμετωπιστεί συνολικά το θέμα των κριτηρίων αξιολόγησης των οικονομικών δεδομένων των εργοληπτικών επιχειρήσεων των τάξεων αυτών (ICAP GROUP, 2012).

2.3 Εξέλιξη και Ανάλυση Βασικών Στοιχείων του Κατασκευαστικού Κλάδου

Σε δελτίο τύπου της ICAP Group που δημοσιεύτηκε το Μάιο του 2013 με θέμα «Πτωτική συνεχίζει να είναι η πορεία των τεχνικών επιχειρήσεων (7ης, 6ης και 5ης τάξης)», η Διευθύντρια Οικονομικών και Κλαδικών Μελετών της ICAP Group, κ. Σταματίνα Παντελαίου, σημειώνει τα εξής: «Τα τελευταία χρόνια οι περικοπές στα προγράμματα δημοσίων επενδύσεων και η μείωση στις δημοπρασίες δημοσίων έργων επέφεραν μείωση της κατασκευαστικής δραστηριότητας δημοσίων έργων. Περαιτέρω, η οικονομική ύφεση που πλήττει τη χώρα έχει επιφέρει μείωση του εισοδήματος των νοικοκυριών, αύξηση του αδιάθετου αποθέματος ακινήτων, μείωση των χορηγητικών δανείων με αποτέλεσμα να πληγεί και ο τομέας κατασκευής ιδιωτικών έργων (κατοικίες, εμπορικά και βιομηχανικά ακίνητα κλπ). Συνέπεια των παραπάνω ήταν η δραστική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων των επιχειρήσεων ιδιαίτερα την τριετία 2009 με 2011, γεγονός το οποίο δημιούργησε ανακατατάξεις στον κλάδο, όπως υποβαθμίσεις επιχειρήσεων σε χαμηλότερες τάξεις πτυχίων, πτωχεύσεις, παύση λειτουργίας ορισμένων εταιρειών και γενικότερα σταδιακή μείωση του αριθμού των εταιρειών 5ης, 6ης και 7ης τάξης. Ενώ, σωρευτικά, την περίοδο 2008 με 2012 παρατηρούνται απώλειες 186 χιλ. θέσεων εργασίας».

Η Γενική Γραμματεία Δημόσιων Επενδύσεων και Ανάπτυξης τον Ιούνιο το 2011 αναφέρει ότι, από το 2001 με την δημοσίευση του Ν.2940/2001 όπου, προτείνεται η σύσταση κοινοπραξιών, δημιουργείται ένας κύκλος συγχωνεύσεων και κοινοπραξιών των κατασκευαστικών εταιρειών με αποτέλεσμα τη σύσταση ισχυρών και βιώσιμων επιχειρηματικών σχημάτων. Στη συνέχεια με τους νόμους Ν.3263/2004 για το μειοδοτικό σύστημα ανάθεσης των δημοσίων έργων και τον Ν.3310/2005 και Ν3316/2005 για τα μέτρα διασφάλισης της διαφάνειας και την αποτροπή καταστρατηγήσεων κατά τη διαδικασία σύναψης δημόσιων συμβάσεων, μπήκαν οι βάσεις για τη βελτίωση του συστήματος κάτω από το οποίο γίνονταν οι μελέτες και οι διαγωνισμοί ανάθεσης των δημοσίων έργων. Συνεπώς, άρχισε η εναρμόνιση της ελληνικής νομοθεσίας με την κοινοτική.

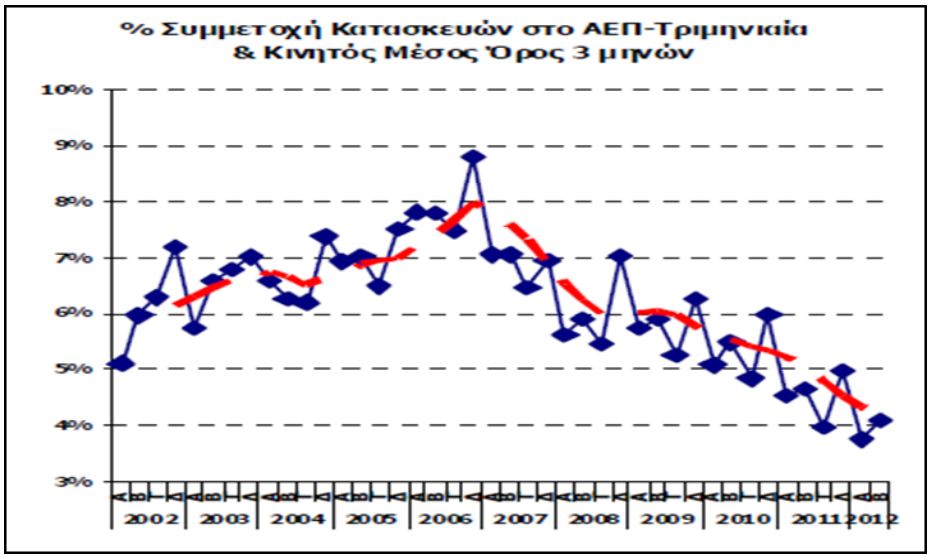
2.3.1 Η Συμβολή του Κατασκευαστικού Κλάδου στην Οικονομική Ανάπτυξη της Χώρας

Οι κατασκευές αποτελούν έναν από τους σημαντικότερους τομείς της ελληνικής οικονομίας διότι κατά μέσο όρο την περίοδο 2000 με 2004 συμμετείχαν κατά περίπου 7% στη

διαμόρφωση του ΑΕΠ και πάνω από 8% στην συνολική απασχόληση. Ωστόσο, η συνολική συμβολή του κλάδου, άμεση και έμμεση, υπερβαίνει το 15% του ΑΕΠ και το 17% της απασχόλησης. Οι σημαντικοί ρυθμοί ανάπτυξης του κλάδου οφείλονται στην εισροή κοινοτικών πόρων, στην υλοποίηση μεγάλων δημόσιων έργων και ολυμπιακών υποδομών και στην αύξηση της ζήτησης κατοικιών λόγω της μείωσης των επιτοκίων. (ICAP GROUP, 2013)

Πράγματι με την εφαρμογή των νόμων τη περίοδο 2004 με 2005, για τη σύσταση κοινοπραξιών και για το μειοδοτικό σύστημα ανάθεσης των δημοσίων έργων, όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα 2.1 ο κλάδος των κατασκευών έφτασε στην κορύφωσή του το 2006, όπου πλησίασε το 9% συμμετοχής του στο ΑΕΠ της χώρας, ενώ το 2012 η συμμετοχή του μειώθηκε μόλις στο 3,75%. Παρατηρείται σταθεροποίηση της συμμετοχής του κλάδου στην δημιουργία του ΑΕΠ περίπου στο 6,7% κατά μέσο όρο την περίοδο 2002 με 2008 με μέγιστο ποσοστό 8,8% στο Δ' τρίμηνο του 2006 και ελάχιστο 5,5% στο Γ' τρίμηνο του 2008. Παρότι, έχει μια μεγάλη αύξηση στο Δ' τρίμηνο του 2008 της τάξεως του 7,1% του ΑΕΠ από τις αρχές του 2009 και έως το 2012 παρουσιάζει μια σταδιακή μείωση του ποσοστού συμμετοχής του κλάδου στο Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν καταλήγοντας σε 3,75% το Α' τρίμηνο του 2012 και 4,1% το Β' τρίμηνο του 2012.

Αυτή η πτωτική πορεία του κατασκευαστικού κλάδου στη δημιουργία του ΑΕΠ, μόλις ελάχιστα έτη μετά το κατασκευαστικό θαύμα των Ολυμπιακών Αγώνων και των μεγάλων έργων υποδομής, επιδρά αρνητικά στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας, δεδομένων των ισχυρών αλληλεξαρτήσεων του κλάδου με βιομηχανικούς και άλλους κλάδους της οικονομίας. Η κρίση στον κλάδο αντικατοπτρίζει την κρίση στην ελληνική οικονομία γενικότερα.



Πηγή: Πανελλήνιος Σύνδεσμος Τεχνικών Εταιρειών (ΣΑΤΕ, 2012)

Διάγραμμα 2.1: Ποσοστό συμμετοχής κατασκευών στο ΑΕΠ για την περίοδο 2002 με 2012

2.3.2 Δείκτης Παραγωγής στις Κατασκευές

Ο δείκτης παραγωγής στις κατασκευές καταρτίζεται λόγω της ανάγκης που προέκυψε μετά την υπογραφή της συνθήκης για την Οικονομική Νομισματική Ένωση (ΟΝΕ) για ταχεία διάθεση αξιόπιστων στατιστικών στοιχείων που να επιτρέπουν την ανάλυση της οικονομικής εξέλιξης κάθε κράτους-μέλους, στο πλαίσιο άσκησης της οικονομικής πολιτικής της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στόχος του δείκτη παραγωγής των κατασκευών αποτελεί η σύγκριση των αλλαγών του όγκου της τρέχουσας τριμηνιαίας παραγωγής, προς την αντίστοιχη παραγωγή μιας συγκεκριμένης σταθερής περιόδου (ως προς τη βάση) (ΕΛ.ΣΤΑΤ, 2011).

2.3.2.1 Ετήσιος μέσος όρος τριμήνων του Δείκτη Παραγωγής στον Κλάδο των Κατασκευών.

Στο ακόλουθο διάγραμμα 2.2 παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη παραγωγής λαμβάνοντας υπόψη τον ετήσιο μέσο όρο των τριμήνων:

Πηγή: ίδια επεξεργασία βάσης δεδομένων της ΕΛ.ΣΤΑΤ

Διάγραμμα 2.2: Εξέλιξη του Δείκτη Παραγωγής για την περίοδο 2003 με 2013 (Ετήσιος μέσος όρος τριμήνων)

Η ανάλυση βάσει του δείκτη παραγωγής στις κατασκευές αναδεικνύει διαρκή πτωτική τάση της συνολικής κατασκευαστικής δραστηριότητας από την αρχή του 2003 ως και το 2005. Η μείωση είναι πολύ απότομη όπου ξεπερνάει σε ετήσιο ρυθμό το 50% . Το 2006 η κατασκευαστική δραστηριότητα σταθεροποιείται σε αυτά τα χαμηλά επίπεδα δραστηριότητας της εξεταζόμενης περιόδου, ενώ από το 2007 έως και τα μισά του 2008 διαπιστώνεται ελαφρώς ανοδική τάση. Μετά το 2008 και έως το 2011 παρατηρείται σταδιακή μείωση του δείκτη αλλά με μια πιο ομαλή πτώση ενώ, το 2012 και 2013 παραμένει σε σταθερά χαμηλά επίπεδα.

2.3.2.2 Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Δείκτη Παραγωγής του Κλάδου των Κατασκευών

Στο ακόλουθο διάγραμμα 2.3 παρουσιάζεται η ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του δείκτη παραγωγής για τον κλάδο των κατασκευών για την περίοδο 2003 με 2013:

Πηγή: ίδια επεξεργασία βάσης δεδομένων της ΕΛ.ΣΤΑΤ

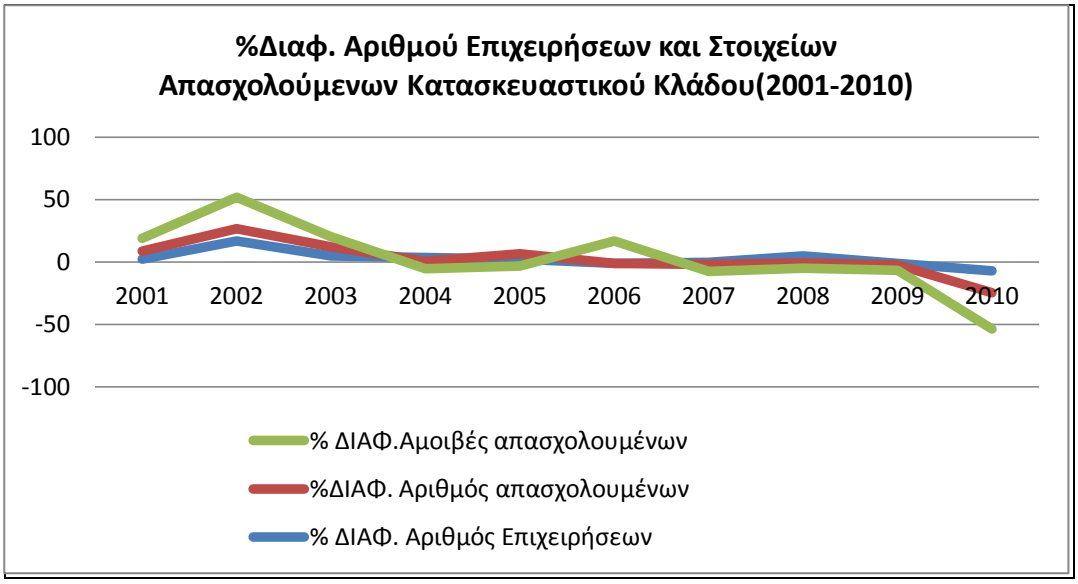
Διάγραμμα 2.3: Ετήσια ποσοστιαία μεταβολή του Δείκτη Παραγωγής του Κλάδου των Κατασκευών για την περίοδο 2003 με 2013

Αναλύοντας τις ετήσιες μεταβολές του δείκτη παραγωγής των κατασκευών για την περίοδο 2003 με 2013 παρατηρείται η μεγάλη διακύμανση στο πέρασμα των χρόνων. Ειδικότερα, οι μεγαλύτερες πτωτικές μειώσεις δημιουργήθηκαν την περίοδο 2003 με 2005 όπου ο ρυθμός ανάπτυξης μειώνεται με απότομη πορεία καταλήγοντας το 2005 στο χαμηλότερο σημείο όλης της περιόδου. Έπειτα παρατηρείται μια μεγάλη αύξηση του ρυθμού του δείκτη το 2006 της τάξεως του 45% ακολουθώντας την ομαλή αυξητική του πορεία έως τις αρχές του 2008. Ενώ, από το τέλος του 2008 και έως το 2010 βλέπουμε τη σταδιακή του μείωση παραμένοντας σε σταθερά χαμηλά επίπεδα έως και τις αρχές του 2012, καταλήγοντας σε μια μεγάλη αύξηση για το 2013 της τάξης του 20% περίπου.

2.3.3 Εξέλιξη Βασικών Στοιχείων του Κατασκευαστικού Κλάδου

Μεγάλο ενδιαφέρον αποτελεί να δούμε κάποια βασικά στοιχεία του κλάδου των κατασκευών πως εξελίχθηκαν στο χρόνο προάγοντας σημαντικά συμπεράσματα. Χρησιμοποιώντας τη βάση δεδομένων βασικών στοιχείων της Ελληνικής Στατιστικής Υπηρεσίας για τον κλάδο των κατασκευών, έγινε μια προσπάθεια καταγραφής της πορείας του κλάδου σε διάφορα βασικά στοιχεία που τον αποτελούν. Μερικά από αυτά είναι η εξέλιξη του αριθμού των επιχειρήσεων στον κλάδο των κατασκευών διαχρονικά, ο κύκλος εργασιών και οι επενδύσεις που έγιναν στο κλάδο.

Στο διάγραμμα 2.4, παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη με τις ποσοστιαίες μεταβολές του αριθμού των επιχειρήσεων, του αριθμού των εργαζομένων και των αμοιβών των εργαζομένων στο κλάδο των κατασκευών:



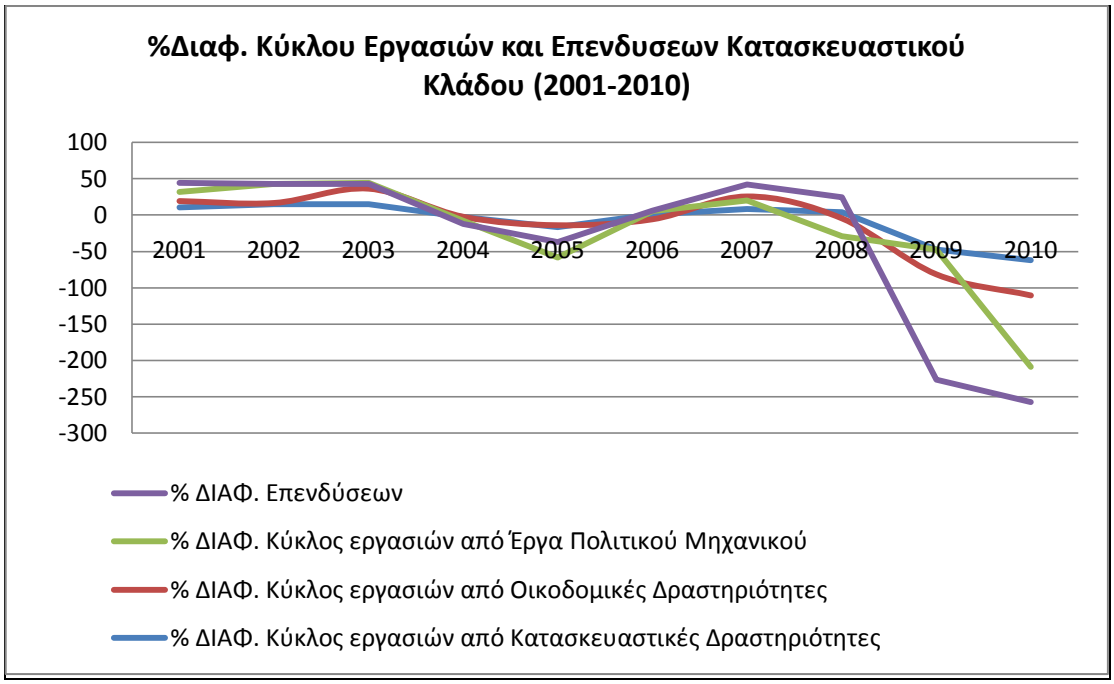
Πηγή: ίδια επεξεργασία στοιχείων της ΕΛ.ΣΤΑΤ.

Διάγραμμα 2.4: Διαχρονική Εξέλιξη Αριθμού Επιχειρήσεων, Αριθμού και Αμοιβών Απασχολούμενων στον Κλάδο Κατασκευών για την περίοδο 2001 με 2010 (ποσοστιαίες διαφορές).

Παρακολουθώντας την εξέλιξη των ποσοστιαίων μεταβολών του αριθμού επιχειρήσεων, του αριθμού απασχολούμενων καθώς και των αμοιβών των απασχολούμενων για την περίοδο 2001 με 2010, παρατηρείται η σταδιακή μείωση αυτών με ελάχιστες αυξήσεις στη πάροδο της συγκεκριμένης περιόδου. Ειδικότερα, βλέπουμε την απότομη μείωση και των τριών δεικτών την περίοδο μεταξύ 2002 με 2004 παραμένοντας σε αυτά τα χαμηλά επίπεδα την περίοδο 2004 με 2007, με εξαίρεση τις αμοιβές των απασχολούμενων που ενώ ο ρυθμός μεταβολής των επιχειρήσεων και των απασχολούμενων μειώνονται ο ρυθμός μεταβολής των αμοιβών αυξάνεται σημαντικά την περίοδο 2005 με 2006. Μετά το 2007 βλέπουμε τη σταθερότητα των ρυθμών ανάπτυξης σε χαμηλά επίπεδα έως και το 2009, με ελάχιστη αύξηση του αριθμού των επιχειρήσεων. Ενώ, μετά το 2009 παρατηρείται η έντονη καθοδική πτώση και στους τρεις δείκτες με τη μεγαλύτερη μείωση να παρουσιάζεται στις αμοιβές των εργαζομένων με ποσοστό που φτάνει το μείον 50%. Αντιλαμβανόμαστε το πόσο μεγάλο αντίκτυπο είχε η οικονομική κρίση στον κλάδο των κατασκευών αφού την

τελευταία τετραετία συρρικνώθηκαν οι εταιρείες, οι μισθοί του εργατικού δυναμικού και ο αριθμός των απασχολούμενων στο χώρο.

Στο διάγραμμα 2.5 απεικονίζονται οι ποσοστιαίες διαφορές του κύκλου εργασιών από κατασκευαστικές δραστηριότητες, του κύκλου εργασιών από οικοδομικές δραστηριότητες και του κύκλου εργασιών από έργα πολιτικού μηχανικού. Επίσης, παρουσιάζονται οι ποσοστιαίες διαφορές των επενδύσεων στο κλάδο για τη περίοδο 2001 με 2010.



Πηγή: ίδια επεξεργασία στοιχείων της ΕΛ.ΣΤΑΤ

Διάγραμμα 2.5: Διαχρονική Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών και Επενδύσεων στον Κλάδο των Κατασκευών για την περίοδο 2001 με 2010 (ποσοστιαίες διαφορές)

Παρακολουθώντας την εξέλιξη των δεικτών διαχρονικά παρατηρούνται παρόμοια συμπεράσματα πτωτικής τάσης. Συγκεκριμένα για την περίοδο 2000 με 2003 παραμένουν σε σταθερά επίπεδα οι δείκτες με εξαίρεση το ρυθμό ανάπτυξης του κύκλου εργασιών από οικοδομικές δραστηριότητες που έχει μια αύξηση το 2002. Έπειτα, από το 2003 βλέπουμε την πτωτική τάση όλων των δεικτών έως και το 2005 με μεγαλύτερη μείωση να παρουσιάζεται στον κύκλο εργασιών από έργα πολιτικού μηχανικού που αγγίζει το 50%. Για την περίοδο 2005 με 2007 βλέπουμε τη μικρή αλλά σταδιακή και ομαλή αύξηση όλων των δεικτών με τον ρυθμό των επενδύσεων να φτάνουν στο 50% ενώ, μετά το 2008 βλέπουμε την απότομη μείωση όλων των δεικτών έως το 2010 με μεγαλύτερες μειώσεις στο ρυθμό

μεταβολής των επενδύσεων και του κύκλου εργασιών από έργα πολιτικού μηχανικού όπου ξεπερνούν το 200% .

2.4 Παρούσα Κατάσταση και Προοπτικές Εξέλιξης του Κατασκευαστικού Κλάδου

Τα τελευταία έτη η οικονομική κρίση που πλήττει την χώρα, η αναστολή των μεγάλων δημοσίων έργων, το «πάγωμα» των χρηματοδοτήσεων των τραπεζών, η περικοπή του προγράμματος δημοσίων επενδύσεων και η μείωση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας επηρέασαν σε μέγιστο βαθμό τον κατασκευαστικό κλάδο, ο οποίος κατέγραψε σημαντικές απώλειες. Όπως είδαμε αναλυτικά και στις προηγούμενες ενότητες οι συνέπειες της κρίσης ήταν πολύ μεγάλες μερικές από αυτές είναι η συρρίκνωση των πωλήσεων, οι μεγάλες απώλειες θέσεων εργασίας συμβάλλοντας στην ανάπτυξη της ανεργίας και η σχεδόν κατακόρυφη μείωση των επενδύσεων.

Η ραγδαία επιδείνωση της κατάστασης της ελληνικής οικονομίας συνετέλεσε επίσης, τόσο το 2010 όσο και το 2011 στην υιοθέτηση της, επαναλαμβανόμενης, πολιτικής περικοπής των αναπτυξιακών πόρων που κάθε έτος προβλέπονται στους Ελληνικούς Προϋπολογισμούς λόγω αδυναμίας του Κράτους να τηρήσει τις δημοσιονομικές δεσμεύσεις του αναφορικά με την συγκράτηση των δημοσίων δαπανών. Το ίδιο φάνηκε να συμβαίνει το 2012 όπου υπήρξε σημαντικότατη υστέρηση στην απορρόφηση των κοινοτικών πόρων και την διάθεση του εθνικού σκέλους των επενδυτικών δαπανών. Καταλυτικοί παράγοντες ήταν η παύση πληρωμών των υποχρεώσεων του στενού και ευρύτερου δημόσιου τομέα και η αδυναμία διεξόδου σε ιδιωτικά έργα δηλαδή, προέκυψε το «πάγωμα» της οικοδομής (ΣΑΤΕ, 2012).

Ακόμη, πολλαπλές ήταν οι πιέσεις που ασκήθηκαν στις ελληνικές τράπεζες τόσο εν όψει της στρατηγικής εξόδου που προανήγγελλε η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα όσο και από νομοθετικές ρυθμίσεις που έχουν άμεσο αντίκτυπο στο τραπεζικό σύστημα.

Από το τέλος του 2013 όμως άρχισε να ανατρέπεται λίγο το οικονομικό κλίμα στην Ελλάδα και έγιναν κάποια βήματα ανάπτυξης δίνοντας μια ανάσα αισιοδοξίας. Συμφώνα με άρθρο της ιστοσελίδας www.ypodomes.com, η Βουλή τέλος του 2013 ψήφισε υπέρ στο «ξεπάγωμα» των συμβάσεων παραχώρησης μεγάλων δημοσίων έργων έτσι, δόθηκε το «πράσινο φως» για την επανεκκίνηση των μεγάλων οδικών αξόνων, όπου είχαν παγώσει από τα μισά του 2010, και συγκεκριμένα των τεσσάρων αυτοκινητοδρόμων της Ιονίας Οδού, της Κεντρικής Ελλάδας (Ε65), της Ολυμπίας Οδού, όπως και του αυτοκινητοδρόμου Αιγαίου. Η

χρηματοδότηση από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων ΕΤΕπ σε συνδυασμό με τους πόρους 1,2 δισ. ευρώ που θα προέλθουν από την αναδιανομή του ΕΣΠΑ (σημείο-κλειδί ότι η Κομισιόν επιτρέποντας την αναθεώρηση των έργων του ΕΣΠΑ προκειμένου να εξασφαλιστούν οι αναγκαίοι πόροι), συν τις αποζημιώσεις κλπ, κλείνει ουσιαστικά το χρηματοδοτικό κενό των τεσσάρων οδικών αξόνων που οφείλεται στη διακοπή της χρηματοδότησης από ξένα τραπεζικά ιδρύματα. Όπως γίνεται αντιληπτό, και σε ότι αφορά τις εγχώριες εταιρείες, οι όμιλοι Ελλάκτωρ, J&P Άβαξ, ΓΕΚ-Τέρνα είναι αυτές που θα επωφεληθούν άμεσα από το «ξεπάγωμα» των έργων ενώ δεκάδες μικρότερες εταιρείες ανά την χώρα εκτιμάται ότι θα δουλέψουν ως υπεργολάβοι στα εργοτάξια.

Σύμφωνα με έρευνα της ICAP GROUP (2012), στον τομέα των ιδιωτικών έργων τα πράγματα φαίνονται ακόμη θολά αλλά στο πλαίσιο αυτό, οι τεχνικές εταιρείες θα πρέπει να εκμεταλλευτούν την αποδεδειγμένη τεχνογνωσία και εμπειρία που διαθέτουν, καθώς και τις ικανότητες του υψηλού επιπέδου ανθρώπινου δυναμικού τους, προκειμένου να διατηρήσουν τη θέση τους στην αγορά. Οι άξονες στους οποίους θα μπορούσαν να στηριχθούν οι επιχειρήσεις είναι:

- Η ανάληψη έργων σε χώρες του εξωτερικού.
- Η συνεργασία με ξένες επιχειρήσεις για την κατασκευή έργων στην Ελλάδα ή και το εξωτερικό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ INTRAKAT Α.Ε

3.1 Εισαγωγή

Η εταιρεία με την επωνυμία ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑΛΛΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ και διακριτικό τίτλο INTRAKAT ιδρύθηκε το 1987 (ΦΕΚ 2932/21.12. 1987) και ανήκει στον όμιλο εταιρειών της INTRACOM HOLDINGS. Η δραστηριότητα της εταιρείας είναι επικεντρωμένη σε δύο τομείς δραστηριότητας που είναι οι Κατασκευές και ο τομέας των Μεταλλικών Κατασκευών. Η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών του Υπουργείου Ανάπτυξης με αριθμό 16205/06/Β/87/37. Σύμφωνα με την απόφαση 3098/6.02.2009 του ΥΠΕΧΩΔΕ, η εταιρεία απέκτησε το ανώτατο πτυχίο της έβδομης τάξης του ΜΕΕΠ για έργα οδοποιίας, οικοδομικά, υδραυλικά, λιμενικά, ηλεκτρομηχανολογικά και βιομηχανικά, ενεργειακά. Η έδρα της εταιρείας είναι ο Δήμος Παιανίας Αττικής και συγκεκριμένα τα γραφεία της βρίσκονται στο 19ο χλμ. Λεωφ. Παιανίας-Μαρκοπούλου, 190 02 Παιανία Αττικής. Τα τελευταία 20 χρόνια υλοποιεί δημόσια και ιδιωτικά τεχνικά έργα που αφορούν: οικοδομικά έργα, έργα υποδομής, έργα υψηλής τεχνολογίας και τηλεπικοινωνιακών υποδομών, βιομηχανικά και ενεργειακά έργα, Η/Μ εγκαταστάσεις, μεταλλικές κατασκευές, έργα διανομής φυσικού αερίου και έργα περιβάλλοντος, στην Ελλάδα και σημαντική διεθνή θέση σε 7 χώρες του εξωτερικού. Ο όμιλος INTRAKAT απασχολεί 634 άτομα (Intrakat, 2009).

3.2 Ιστορικό Επιχείρησης

Από τη δεκαετία του ’70 όπου και ιδρύθηκε η μητρική εταιρεία INTRACOM συμμετείχε στην εκτέλεση σημαντικών έργων ιδιαίτερα στον ενεργειακό τομέα αποκτώντας έτσι σημαντική εξειδίκευση, τεχνογνωσία και εμπειρία. Η δραστηριότητα στον εν λόγω τομέα συνεχίστηκε σε ολόκληρη τη δεκαετία του ’80 με την εκτέλεση σημαντικών ενεργειακών έργων για λογαριασμό της ΔΕΗ, όπως υποσταθμοί υψηλής τάσης και την εγκατάσταση ηλεκτρολογικού εξοπλισμού και αυτοματισμών σε θερμοηλεκτρικές μονάδες και ταινιόδρομους εκσκαφέων λιγνίτη, τα οποία όμως από το Δεκέμβριο του 1987 ξεκίνησε

να εκτελεί η εταιρεία INTRAKAT. Η έναρξη ουσιαστικά της εταιρείας σηματοδοτήθηκε τον Μάρτιο 1994 όπου η Διοίκηση της INTRACOM διεύρυνε τις δραστηριότητές της προχωρώντας στην εξαγορά του 100% των μετοχών της εταιρείας INTPAKAT Α.Ε., η οποία είχε ήδη αποκτήσει μεγάλη εμπειρία στα τηλεπικοινωνιακά έργα και στη συνέχεια την απορρόφησε με βάση τις διατάξεις του Ν.2166/1993. Έτσι, δημιουργήθηκε μία κατασκευαστική εταιρεία με υψηλή εμπειρία στην εκτέλεση τριών σημαντικών κατηγοριών έργων: ενεργειακά, τηλεπικοινωνιακά και έργα πολιτικού μηχανικού. Το 1997 η εταιρεία απέκτησε πιστοποιητικό Διασφάλισης Ποιότητας ISO 9002 που χορηγήθηκε από το BVQI, ενώ, τον Νοέμβριο του 1999 απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο 6ης τάξης με απόφαση του ΥΠΕ.ΧΩ.Δ.Ε. με Αρ. Πρωτ. Δ15/13158 3.11.99.

Μεγάλα επενδυτικά βήματα κάνει η εταιρεία το 2000 και 2001 στο εξωτερικό όπου τον Ιούλιο του 2000 ιδρύει στην Ρουμανία την εταιρεία INTRACOM CONSTRUCT S.A. με ποσοστό συμμετοχής 80% και τον Ιούλιο του 2001 ιδρύει στην Αλβανία την εταιρεία INTRALBAN A.D. με ποσοστό συμμετοχής 40%. Επίσης, τον Νοέμβριο του 2001 πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή των μετοχών της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Συνεχίζει τις επενδυτικές κινήσεις της το 2002 αγοράζοντας το 100% των μετοχών της ανώνυμης εταιρείας Μ–Π ΤΕΧΝΙΚΗ, Ανώνυμη, Τεχνική, Εμπορική, Τουριστική, Λατομική, Βιομηχανική και Κτηματική εταιρεία, η οποία διέθετε πτυχίο 5ης τάξης του Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων. Επίσης το ίδιο έτος συμμετέχει κατά 30% στο μετοχικό κεφάλαιο της INTRACOM BULGARIA AD.

Το 2003 η εταιρεία συμμετέχει κατά 30% στο μετοχικό κεφάλαιο της INTRACOM Ltd Skopje, ενώ τον Ιούλιο του ίδιου έτους ιδρύει την εταιρεία AETHERAS ENERGY στην οποία συμμετέχει κατά 95%. Τον Φεβρουάριο του 2004 ιδρύει την εταιρεία IN.MAINT στην οποία συμμετέχει κατά 60%. Ακόμη, με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της εταιρείας από τις 24 Ιουνίου του 2004 τροποποιήθηκε ο διακριτικός τίτλος της από INTRACOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ σε INTRAKAT και η έδρα της εταιρείας μεταφέρθηκε από το Δήμο Κορωπίου Αττικής στο Δήμο Παιανίας. Ενώ, τον Σεπτέμβριο του 2004 η INTRAKAT ιδρύει την εταιρεία Κέντρα Εξυπηρέτησης Πελατών Αερίου Αττικής Α.Ε (ΚΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ) στην οποία συμμετέχει κατά 51%.

Πολύ σημαντικές κινήσεις πραγματοποίησε το 2005 όπου ιδρύθηκε η εταιρεία περιορισμένης ευθύνης INTRAKAT ROMANIA S.R.L. στη Ρουμανία, με ποσοστό συμμετοχής 100% και η εταιρεία EUROKAT στην οποία συμμετείχε με ποσοστό 82%. Ενώ,

τον Μάιο του 2005 ιδρύει υποκατάστημα στο Ερεβάν της Αρμενίας, και στη Λιβύη και τον Αύγουστο ιδρύει υποκατάστημα στο Κόσοβο, με σκοπό την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στις χώρες αυτές.

Τον Ιανουάριο του 2006 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των 20.606.250 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών της ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ στο Χρηματιστήριο Αθηνών, που εκδόθηκαν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ ΤΕΧΝΙΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ λόγω συγχώνευσης με απορρόφηση της εταιρείας ΙΝΤΡΑΜΕΤ ΜΕΤΑΛΛΙΚΕΣ ΚΑΙ ΗΛΕΚΤΡΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε. Τον Απρίλιο του 2006 ολοκληρώθηκε η πώληση των 500.000 μετοχών, ήτοι ποσοστό 100%, της εταιρείας με την επωνυμία ΑΙΘΕΡΑΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και τον διακριτικό τίτλο AITHERAS ENERGY, που κατείχε η INTRAKAT. Τέλος, τον Ιούνιο του 2006 η INTRAKAT προέβη στην αγορά από την εταιρεία με την επωνυμία ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και τον διακριτικό τίτλο INTRACOM HOLDINGS, ποσοστού 47,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την επωνυμία INTRADEVELOPMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ και τον διακριτικό τίτλο INTRADEVELOPMENT. Επίσης η INTRAKAT προέβη στην αγορά από την εταιρεία με την επωνυμία ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε. ΟΛΟΚΛΗΡΩΜΕΝΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΑ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΥΧΕΡΩΝ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ και τον διακριτικό τίτλο INTRALOT, ποσοστού 47,5% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας με την επωνυμία INTRADEVELOPMENT ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ και τον διακριτικό τίτλο INTRADEVELOPMENT.

Το 2007 ιδρύει υποκατάστημα στη Συρία ενώ συστάθηκε και η εταιρεία INTRAKAT INTERNATIONAL Ltd με έδρα την Κύπρο και ποσοστό συμμετοχής 100%. Ακόμη τον Σεπτέμβριο του 2007, βάσει σχετικής εγκριτικής απόφασης των αρμόδιων αρχών της Ρουμανίας, ολοκληρώθηκε η συγχώνευση δια απορρόφησης της θυγατρικής εταιρείας INTRAKAT ROMANIA SRL (ποσοστό συμμετοχής 100%) από την θυγατρική εταιρεία INTRACOM CONSTRUCT SA (ποσοστό συμμετοχής 87,46%). Στη νέα εταιρεία INTRACOM CONSTRUCT S.A. που προήλθε από την προαναφερθείσα συγχώνευση, το ποσοστό της μητρικής εταιρείας INTRAKAT ανέρχεται σε 94,74%. Στα τέλη του 2007 ιδρύει

υποκατάστημα στην Πολωνία με σκοπό την κατασκευή οικιστικού έργου για την εταιρεία ALFA KRAKOW συνολικού προϋπολογισμού 40 εκ. ευρώ.

Αρχές του 2008 ιδρύει υποκατάστημα στην Αρμενία. Τον Απρίλιο του 2008 συστάθηκε η εταιρεία SC PLURIN TELECOMMUNICATIONS SRL με έδρα το Βουκουρέστι της Ρουμανίας, στην οποία συμμετέχει ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής του εταιρείας INTRAKAT INTERNATIONAL LIMITED με ποσοστό 50%. Τον Σεπτέμβριο του ίδιου έτους συστάθηκε η εταιρεία ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SP Z.O.O. με έδρα την Κρακοβία της Πολωνίας από την θυγατρική INTRAKAT INTERNATIONAL Ltd με ποσοστό συμμετοχής 25%. Ακόμη, τέλος του 2008 με έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας αποφασίσθηκε η απορρόφηση του κατασκευαστικού κλάδου δημοσίων και ιδιωτικών έργων της CYBARCO ΑΤΕ, του κατασκευαστικού κλάδου δημοσίων έργων της Θ. ΚΑΡΑΓΙΑΝΝΗΣ ΑΕ και του κατασκευαστικού κλάδου της EUROKAT από την εταιρεία.

Τον Φεβρουάριο του 2009, η εταιρεία απέκτησε το ανώτατο πτυχίο της 7ης τάξης του ΜΕΕΠ για έργα οδοποιίας, οικοδομικά, υδραυλικά, λιμενικά, ηλεκτρομηχανολογικά και βιομηχανικά, ενεργειακά. Σύμβαση συνολικού ύψους 51,6 εκατ. ευρώ υπέγραψε η INTRAKAT με την Περιφέρεια Κεντρικής Μακεδονίας για την εκτέλεση του έργου «Κατασκευή Οδικού Τμήματος Ποτίδαια-Κασσανδρεία του Οδικού Κυκλώματος Κασσάνδρας Ν. Χαλκιδικής». Ενώ, τον Νοέμβριο του 2009 γίνεται η εξαγορά του 50% της εταιρείας ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ.

Τον Ιούλιο του 2010 η INTRAKAT ανέλαβε τον σχεδιασμό, προμήθεια και κατασκευή «με το κλειδί στο χέρι» δεκαπέντε νέων Φωτοβολταϊκών Πάρκων, συνολικής ισχύος 1,16MW, στην Κρήτη και ειδικότερα στους Νομούς Ηρακλείου και Λασιθίου, ο συνολικός προϋπολογισμός των οποίων ανέρχεται σε 3,74 εκ. ευρώ. Ενώ τον Οκτώβριο του 2010 σύμβαση προϋπολογισμού 5,5 εκ ευρώ υπέγραψε η θυγατρική της INTRAKAT, ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ, με την Περιφέρεια Θεσσαλίας. Το 2011 ανέλαβε ο όμιλος INTRAKAT έργα συνολικού ύψους 12,7 εκ. ευρώ στην Ελλάδα και τη Ρουμανία. Συγκεκριμένα ανέλαβε στο Βουκουρέστι έργο προϋπολογισμού 2 εκατ. ευρώ υπογράφοντας τη σχετική σύμβαση με το Ινστιτούτο Βιολογίας Βουκουρεστίου, το οποίο είναι τμήμα της Ρουμανικής Ακαδημίας. Πρόκειται για τις εργασίες ανάπλασης και εκσυγχρονισμού του Ινστιτούτου Βιολογίας Βουκουρεστίου. Περαιτέρω το ίδιο έτος η θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ, υπέγραψε σύμβαση ύψους 10,7 εκατ. ευρώ με τη

ΝΟΜΑΡΧΙΑΚΗ ΑΥΤΟΔΙΟΙΚΗΣΗ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΑΤΤΙΚΗΣ για την κατασκευή του έργου «Κατασκευή δικτύων απορροής όμβριων υδάτων Δήμου Παιανίας».

Τον Μάρτιο του 2012 η INTRAKAT υπέγραψε νέα σύμβαση με το Δήμο της πόλης Zduńska Wola, στην Κεντρική Πολωνία, για την κατασκευή του Δημαρχιακού Κέντρου συνολικού προϋπολογισμού 4,65 εκ. ευρώ. Τον Ιούλιο του ίδιου έτους υπεγράφη σύμβαση μεταξύ του Υπουργείου Υποδομών Μεταφορών και Δικτύων και της Κοινοπραξίας ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. – ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. – INTRAKAT, για την εκτέλεση του έργου: «Διευθέτηση ρέματος Εσχατιάς τμήμα 1ο (από πλατεία Ιλίου έως συμβολή αγωγού Ευπυρίδων)», συνολικού προϋπολογισμού 59,1 εκατ. ευρώ όπου η INTRAKAT συμμετέχει στην ανάδοχο κοινοπραξία με ποσοστό 25%. Επίσης, η INTRAKAT υπέγραψε σύμβαση ύψους 2,9 εκατ. ευρώ με τη ΔΕΗ Α.Ε. για το έργο «Κατασκευή και ανέγερση κατά μήκος εξοπλισμού ταινιόδρομων για το νέο κόμβο ορυχείου Ν. Πεδίου Τομέα 7». Οι εργασίες περιλαμβάνουν τη μελέτη, προμήθεια, κατασκευή, μεταφορά, συναρμολόγηση, ανέγερση και τις δοκιμές των ταινιογεφυρών. Ενώ, τον Σεπτέμβριο του 2012 υπεγράφη σύμβαση μεταξύ της εταιρείας ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ, θυγατρικής της INTRAKAT, και του Υπουργείου Ανάπτυξης Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων η σύμβαση για το έργο «ΝΕΟ ΠΕΔΙΟ ΕΛΙΓΜΩΝ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑ ΠΑΡΟΥ». Το ποσό της σύμβασης ανέρχεται σε 15,3 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένου ΦΠΑ.

Τον Μάρτιο του 2013 υπέγραψε σύμβαση η INTRAKAT με τη ΔΕΔΔΗΕ Α.Ε για το έργο «Εγκατάσταση Συστήματος Τηλεμέτρησης Μετρητών Μεγάλων Πελατών Χαμηλής Τάσης» συνολικού συμβατικού τιμήματος 19,83 εκ. ευρώ πλέον ΦΠΑ. Ενώ, τον Ιούνιο του 2013 ανακοινώνει την υπογραφή της σύμβασης για την κατασκευή του Έργου «Κατασκευή υποδομής νέας διπλής Σιδηροδρομικής Γραμμής στο τμήμα Ροδοδάφνη – Ψαθόπυργος από Χ.Θ. 91+500 έως Χ.Θ. 113+000 και σήραγγας Παναγοπούλας (Α.Δ. 579)», προϋπολογισμού 293,1 εκ. ευρώ προ αναθεώρησης.

Τον Σεπτέμβριο του 2013 υπογράφτηκε σύμβαση μεταξύ της εταιρείας ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ, θυγατρικής της INTRAKAT, και του Υπουργείου Ανάπτυξης Ανταγωνιστικότητας, Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων η σύμβαση για το έργο «ΝΕΟ ΠΕΔΙΟ ΕΛΙΓΜΩΝ ΚΡΑΤΙΚΟΥ ΑΕΡΟΛΙΜΕΝΑ ΠΑΡΟΥ». Το ποσό της σύμβασης ανέρχεται σε 15,3 εκατ. ευρώ συμπεριλαμβανομένου ΦΠΑ. Ενώ, τον Ιούλιο του 2013 η INTRAKAT υπέγραψε νέα σύμβαση με την «ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ Α.Ε.» την 26.06.2013, για την κατασκευή του έργου «ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ: Βελτίωση-Αναβάθμιση Δυτικής Εσωτερικής

Περιφερειακής Οδού Θεσσαλονίκης από Α/Κ Κ5(Χ.Θ. 0+000-Περιοχή Νοσ. Παπαγεωργίου) έως Α/Κ Μακρυγιάννη (Χ.Θ. 3+200) (57.4α)», προϋπολογισμού 41,43 εκατ. ευρώ προ ΦΠΑ.

3.3 Δραστηριότητες Ομίλου INTRAKAT

Οι τομείς δραστηριότητας της εταιρείας INTRAKAT, είναι αρκετοί και έχουν να κάνουν κυρίως με έργα υποδομής όπως έργα οδοποιίας, φυσικού αερίου, οικοδομικά έργα όπως την ανέγερση διάφορων ειδών κτηριακών εγκαταστάσεων, βιομηχανικές εγκαταστάσεις, μεταλλικές κατασκευές, τηλεπικοινωνίες, περιβαλλοντικά και έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας. Ακολουθούν οι κύριοι τομείς δραστηριότητας της εταιρείας και τα κυριότερα έργα τα οποία έχει αναλάβει να σχεδιάσει, κατασκευάσει, συντηρήσει, ανακαινίσει, αναπλάσει, αποκαταστήσει. Σύμφωνα με την επίσημη ιστοσελίδα της εταιρείας INTRAKAT www.intrakat.gr αλλά και ενημερωτικά δελτία τύπου οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας είναι:

3.3.1 Έργα Υποδομών

Η INTRAKAT δραστηριοποιείται στον τομέα οδοποιίας όπου αναλαμβάνει έργα περιφερειακών οδικών δικτύων αλλά και αυτοκινητόδρομων με συμμετοχή σε κοινοπραξίες δηλαδή, σε εταιρείες ειδικού σκοπού που δημιουργούνται στις συμβάσεις παραχώρησης μεγάλων αυτοκινητόδρομων. Ασχολείται με την κατασκευή, την τροποποίηση και την ανακαίνιση κτηρίων, την κατασκευή βιομηχανικών κτηρίων, σιδηροδρομικών σταθμών, σταδίων, αθλητικών κέντρων και με έργα που αφορούν στην συντήρηση και διαχείριση εγκαταστάσεων καθώς επίσης με την εγκατάσταση τεχνολογικά εξελιγμένων ηλεκτρομηχανολογικών συστημάτων βέλτιστης απόδοσης. Ακόμη, έχει δραστηριοποιηθεί σημαντικά στην εκτέλεση μεγάλων βιομηχανικών και ενεργειακών έργων υποδομής και συγκεκριμένα στην κατασκευή, συντήρηση και επισκευή εγκαταστάσεων και εξοπλισμού φυσικού αερίου (αγωγοί υψηλής και μέσης πίεσης), δικτυακών σταθμών και άλλων εγκαταστάσεων κοινής ωφελείας.

Τα έργα οδοποιίας που αναλαμβάνει η εταιρεία αφορούν την ανακατασκευή (βελτίωση - διαπλάτυνση - ασφαλτόστρωση), την αναβάθμιση, την κατασκευή αυτοκινητόδρομων αλλά και γεφυρών. Κάποια σημαντικά έργα οδοποιίας που συμμετέχει σε κοινοπραξία ή έχει αναλάβει εξ ολοκλήρου η INTRAKAT είναι ο αυτοκινητόδρομος ανατολικής οδού Πελοποννήσου / Κόρινθος – Τρίπολη – Καλαμάτα – και Κλάδος Λεύκτρο Σπάρτη, 182,5 χλμ., Όπως και η ανακατασκευή της εθνικής οδού Θεσσαλονίκης. Ακόμη,

αναλαμβάνει αρκετά έργα μέσω των θυγατρικών εταιρειών της ιδιαίτερα της ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ. Στα έργα συνήθως περιλαμβάνονται εργασίες χωματουργικών, τεχνικών, ασφαλτικών, οδοστρωσίας, φωτισμού, σήμανσης, ασφάλειας, οικοδομικών και πρασίνου. Τα υδραυλικά έργα που αναλαμβάνει είναι έργα ύδρευσης Δήμων αλλά και έργα αποχέτευσης. Παραδείγματα αποτελούν η κατασκευή δικτύων απορροής ομβρίων υδάτων Δήμου Παιανίας, η ύδρευση Ηρακλείου και Αγίου Νικολάου από το Φράγμα Αποσελέμη και έργα αποχέτευσης Δήμου Ευεργέτουλα Νομού Λέσβου-κατασκευή δικτύων. Τα σιδηροδρομικά έργα που αναλαμβάνει αφορούν την κατασκευή σιδηροδρομικών γραμμών, σταθμών, στάσεων και Η/Μ οδικών έργων, με αρκετά έργα και στη Ρουμανία (σιδηροδρομικός σταθμός Βουκουρεστίου). Επίσης, η εταιρεία δραστηριοποιείται στον τομέα φυσικού αερίου στα δίκτυα διανομής αλλά και συντήρησης. Συμμετέχοντας κυρίως σε κοινοπραξίες με κύριους πελάτες την ΕΠΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε και την ΔΕΠΑ.Α.Ε.

3.3.2 Οικοδομικά Έργα

Η INTRAKAT ασχολείται με την κατασκευή κτηρίων όπως ξενοδοχειακές μονάδες, εμπορικά κέντρα (Leroy Merlin στην Πυλαία Θεσσαλονίκης), εκπαιδευτικά κέντρα (ινστιτούτο βιολογίας Βουκουρεστίου), βρεφονηπιακούς σταθμούς. Επίσης, ασχολείται και με την τροποποίηση και ανακαίνιση κτηρίων (ανακαίνιση του Προεδρικού Μεγάρου και του Μεγάρου Μαξίμου), με την κατασκευή πολιτιστικών κέντρων, σταδίων, αθλητικών κέντρων, μεγάλων ολυμπιακών εγκαταστάσεων (ολυμπιακό κέντρο αντισφαίρισης καθώς και της κολύμβησης στο ΟΑΚΑ) και έργα που αφορούν στην συντήρηση και διαχείριση εγκαταστάσεων καθώς και στην εγκατάσταση τεχνολογικά εξελιγμένων ηλεκτρομηχανολογικών συστημάτων βέλτιστης απόδοσης. Έχει κατασκευάσει τα περισσότερα γραφεία της hellas online, της Intracom, το δίκτυο καταστημάτων της Wind Hellas και καταστήματα της Vodafone. Ακόμη, κατασκεύασε τραπεζικά καταστήματα της Societe Generale ενώ, έκανε μεγάλα νοσοκομειακά έργα όπως τη γενική κλινική ΙΑΣΩ Θεσσαλίας, τη γυναικολογική κλινική ΡΕΑ στον Πειραιά, το γενικό νοσοκομείο Κέρκυρας. Ασχολήθηκε με βιομηχανικές μονάδες κυρίως στη Ρουμανία, ενώ έκανε έργα και σε αεροδρόμια.

3.3.3 Μεταλλικές Κατασκευές

Η εταιρεία διαθέτει μονάδα μεταλλικών κατασκευών με βασικό αντικείμενο την παραγωγή δικτυωτών κατασκευών από διατομές μορφοσιδήρου και μεταλλικών κατασκευών

βαρέως τύπου. Οι εργασίες αφορούν κυρίως τη μελέτη, κατασκευή και ανέγερση πολυώροφων μεταλλικών κτηρίων, προ-κατασκευασμένους μεταλλικούς οικίσκους, τυποποιημένων ή λυόμενων μεταλλικών πλατφόρμων στάθμευσης αυτοκινήτων (INTRAPARK ®), στέγαστρα, έργα βιομηχανικού εξοπλισμού (ταινιογέφυρες, σιλό). Ενώ, οι δικτυωτές κατασκευές που αναλαμβάνει αφορούν κυρίως έργα υποδομής στους τομείς της ενέργειας και των τηλεπικοινωνιών όπως, πυλώνες μεταφοράς ενέργειας διαφόρων τύπων (π.χ. 150kV, 400kV), πυλώνες ηλεκτροκίνησης σιδηροδρομικού δικτύου, πύργους Ραντάρ, τηλεοπτικούς αλλά και σταθερής-κινητής τηλεφωνίας ιστούς.

3.3.4 Τηλεπικοινωνιακές Υποδομές

Η υλοποίηση υποδομής και ο εκσυγχρονισμός των τηλεπικοινωνιακών συστημάτων και δικτύων αποτελεί μία από τις κύριες δραστηριότητες της INTRAKAT. Η συμβολή της στον τομέα αυτό είναι σημαντική μέσα από τα ολοκληρωμένα έργα που εκτελεί, πολλά έτη, για μεγάλους τηλεπικοινωνιακούς οργανισμούς, εταιρείες και φορείς στην Ελλάδα και το εξωτερικό (Intrakat, 2009). Στην κινητή τηλεφωνία η δραστηριοποίηση της INTRAKAT αφορά στην εγκατάσταση εξοπλισμού κέντρων (MSC, BSC/TRC), εξοπλισμού σταθμών βάσης (BTs) καθώς και στην κατασκευή και συντήρηση όλων των αναγκαίων έργων υποδομής, συμπεριλαμβανομένων των κτηριακών εγκαταστάσεων, δικτύων οπτικών ινών, κατασκευή αστικών (urban sites) και υπαίθριων (rural sites) σταθμών βάσης. Κύριοι πελάτες της είναι οι εταιρείες VODAFONE-PANAFON, WIND, COSMOTE και μέσω των θυγατρικών της, εταιρείες κινητής τηλεφωνίας που δραστηριοποιούνται στο χώρο των Βαλκανίων.

Ακόμη, η εταιρεία αναλαμβάνει την προμήθεια, μελέτη, κατασκευή, λειτουργία και συντήρηση ενσύρματων τηλεπικοινωνιακών δικτύων για μεγάλους πελάτες, τόσο του ιδιωτικού όσο και του δημόσιου τομέα. Ενώ, δραστηριοποιείται και στα συστήματα μετάδοσης όπου αναλαμβάνει την εγκατάσταση εξοπλισμού για ενσύρματα και ασύρματα δίκτυα SDH υψηλής χωρητικότητας, μεσαίας χωρητικότητας καθώς και ραδιοζεύξεις χαμηλής χωρητικότητας (MiniLink, MicroLink), την εγκατάσταση Συνδρομητικών Αγροτικών Ραδιοδικτύων (Σ.Α.Ρ.), συστημάτων Ασύρματης Σταθερής Τηλεφωνίας (DECT) και συστημάτων Ενσύρματης Πρόσβασης καθώς και εγκατάσταση συστημάτων κινητής τηλεφωνίας.

3.3.5 Έργα Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας

Η INTRAKAT δραστηριοποιείται και στην αγορά των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας με τη κατασκευή φωτοβολταϊκών και αιολικών πάρκων. Μεταξύ των πολλών φωτοβολταϊκών πάρκων που έχει αναλάβει στα μεγαλύτερα έργα συγκαταλέγονται 28 φωτοβολταϊκά πάρκα συνολικής ισχύος 1,5MWp στο Νομό Αιτωλοακαρνανίας, 21 φωτοβολταϊκά πάρκα συνολικής ισχύος 1,65MWp στην Κρήτη και 6 φωτοβολταϊκά πάρκα συνολικής ισχύος 280KWp στο Νομό Λακωνίας. Ενώ, κατασκεύασε αιολικό πάρκο συνολικής ισχύος 21MW στο Νομό Βοιωτίας.

3.3.6 Περιβαλλοντικά Έργα

Η εταιρεία υλοποιεί ένα μεγάλο φάσμα των περιβαλλοντικών έργων όπως βιολογικούς καθαρισμούς, διυλιστήρια νερού, εξυγίανση εδαφών και έργα ανάπλασης και διαχείρισης απορριμμάτων. Οι βιολογικοί καθαρισμοί περιλαμβάνουν τη μελέτη και κατασκευή εγκαταστάσεων/μονάδων βιολογικού καθαρισμού, τη λειτουργία και συντήρηση εγκαταστάσεων επεξεργασίας λυμάτων. Ακόμη, Η INTRAKAT μελέτησε και κατασκεύασε διυλιστήριο νερού στο Δ.Δ. Αγίου Θωμά και δημιούργησε εγκαταστάσεις υδροδότησης και επεξεργασίας πόσιμου νερού στη Θήβα.

Η INTRAKAT αναλαμβάνει την εκπόνηση μελετών, πλήρης κατασκευής στεγανοποιημένου χώρου υγειονομικής ταφής ρυπασμένων εδαφών (ΧΥΤΡΕ), εκσκαφή, μεταφορά, ταφή ρυπασμένων εδαφών στο ΧΥΤΡΕ, διαμόρφωση τελικού ανάγλυφου. Όπως και την ανάπλαση εδαφών, αποκατάσταση τοπίων, πάρκων αλλά και χώρων διάθεσης απορριμμάτων. Ενώ, υλοποιεί και έργα διαχείρισης απορριμμάτων όπως την κατασκευή έργων υποδομής ΧΥΤΑ στο Ν. Πήλιο.

3.4 Δομή του Ομίλου INTRAKAT

Η INTRAKAT αναπτύσσει συνεχώς τη δραστηριότητα της στην Ελλάδα μέσω των θυγατρικών της καλύπτοντας ένα ευρύ φάσμα έργων σε νέους εξειδικευμένους τομείς όπως της ενέργειας και του περιβάλλοντος, των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, της συντήρησης έργων, των συστημάτων οδικής ασφάλειας, των τηλεπικοινωνιακών υποδομών κ.α.

Η INTRAKAT στο Διεθνή Χώρο μέσα από ένα εγκατεστημένο δίκτυο θυγατρικών και υποκαταστημάτων, δραστηριοποιείται σε ένα σημαντικό αριθμό χωρών του εξωτερικού. Η περαιτέρω διείσδυση της εστιάζεται σε τομείς και αγορές με έντονο επιχειρηματικό

ενδιαφέρον, όπως είναι τα έργα μεταφοράς δεδομένων (τηλεπικοινωνίες, οπτικές ίνες κλπ.) και τα έργα real estate.

Η δομή του ομίλου INTRAKAT σύμφωνα με την ετήσια έκθεση της εταιρείας στο τέλος του 2012 όπως προυσιάζεται στον πίνακα 3.1 αποτελείται από τις εξής 7 θυγατρικές εταιρείες:

- ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ,
- EUROKAT ATE
- και IN. MAINT A.E στην Ελλάδα,
- INTRACOM CONSTRUCT S.A στη Ρουμανία,
- INTRAPOWER A.E
- και FRACASSO HELLAS AE στην Ελλάδα,
- INTRAKAT INTERNATIONAL LIMITED στην Κύπρο.

Χώρες με σημαντική παρουσία της εταιρείας είναι η Ρουμανία, η Πολωνία, η Κύπρος, η Αλβανία, η Βουλγαρία και η Συρία. Ενώ, διαθέτει αρκετά υποκαταστήματα σε πολλές από αυτές. Ακόμη, συμμετέχει σε 36 κοινοπραξίες με αναλογική ενοποίηση και σε 11 εταιρείες με τη μέθοδο ενοποίησης της καθαρής θέσης.

Πίνακας 3.1: Η Δομή του Ομίλου INTRAKAT τέλος του 2012

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
INTRAKAT, Ελλάδα	Μητρική	
IN. MAINT A.E., Ελλάδα	62,00%	ΠΛΗΡΗΣ
EUROKAT, Ελλάδα	54,89%	ΠΛΗΡΗΣ
- Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - LOBBE TZILALIS - EUROKAT ΑΤΕ (ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΙΛΥΟΣ Κ.Ε.Λ), Ελλάδα	18,29%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ*
- Κ/Ξ EUROKAT - ΠΡΩΤΕΥΣ Α.Τ.Ε.Ε. (ΕΡΓΟ ΔΙΚΤΥΩΝ ΑΠΟΡΡΟΗΣ ΟΜΒΡΙΩΝ ΥΔΑΤΩΝ Δ. ΠΑΙΑΝΙΑΣ), Ελλάδα	27,45%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ*
INTRACOM CONSTRUCT SA, Ρουμανία	96,54%	ΠΛΗΡΗΣ
- OIKOS PROPERTIES SRL, Ρουμανία	96,54%	ΠΛΗΡΗΣ *
- ROMINPLOT SRL, Ρουμανία	96,54%	ΠΛΗΡΗΣ *
- SC PLURIN TELECOMMUNICATIONS, Ρουμανία	0,97%	ΠΛΗΡΗΣ *
INTRADEVELOPMENT A.E. ΑΞΙΟΠΟΙΗΣΗΣ & ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ, Ελλάδα	100,00%	ΠΛΗΡΗΣ
INTRAKAT INTERNATIONAL LIMITED, Κύπρος	100,00%	ΠΛΗΡΗΣ
- SC PLURIN TELECOMMUNICATIONS, Ρουμανία	99,00%	ΠΛΗΡΗΣ*
- ALPHA MOGILANY DEVELOPMENT SP. Z.O.O, Πολωνία	25,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ*
- ROMINPLOT SRL, Ρουμανία	0,01%	ΠΛΗΡΗΣ *
- AMBTILA ENTERPRISES LIMITED, Κύπρος	100,00%	ΠΛΗΡΗΣ *
- Α.ΚΑΤΣΕΛΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΑΕ, Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ*
ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ, Ελλάδα	50,00%	ΠΛΗΡΗΣ
- ΚΙΝΗΤΗ ΚΟΜΠΟΣΤΟΠΟΙΗΣΗ Α.Ε., Ελλάδα	12,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ*
- Κ/ΞΙΑ ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ - "Κ/ΞΙΑ ΑΡΧΙΡΟΔΟΝ ΕΛΛΑΣ ΑΤΕ-ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ" (ΓΕΝΙΚΟ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑ ΚΡΑΤΗΣΗΣ ΑΝΑΤ.ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ & ΘΡΑΚΗΣ), Ελλάδα	40,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ*
- Κ/ΞΙΑ ΒΙΟΤΕΡ ΑΕ - ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ (ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΤΩΝ ΕΓΚ/ΣΕΩΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΛΥΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΥΠΟΒΡΥΧΙΟΥ ΑΓΩΓΟΥ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΟΥ ΔΗΜΟΥ ΑΓ.ΘΕΟΔΩΡΩΝ), Ελλάδα	10,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ*
- Κ/ΞΙΑ ΝΟΕΛ ΑΕ - ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ (ΜΕΛΕΤΗ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΕΡΓΩΝ ΠΟΛΙΤΙΚΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΚΑΙ Η/Μ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΙΟΛΙΚΟΥ ΠΑΡΚΟΥ 11,50MW, ΤΟΥ ΥΠΟΣΤΑΘΜΟΥ 20/150 ΚV ΣΤΗ ΘΕΣΗ "ΔΡΥΟΠΗ" ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΝΑΕΡΙΑΣ ΓΡΑΜΜΗΣ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ), Ελλάδα	17,50%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ*
- Κ/ΞΙΑ ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ - ΜΕΣΟΓΕΙΟΣ E.S A.E (ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ ΒΙΟΛΟΓΙΚΟΥ ΚΑΘΑΡΙΣΜΟΥ ΟΙΝΟΦΥΤΩΝ ΣΧΗΜΑΤΑΡΙΟΥ), Ελλάδα	25,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ*
FRACASSO HELLAS ΑΕ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ.& ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ ΟΔΙΚΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ, Ελλάδα	55,00%	ΠΛΗΡΗΣ
INTRAPOWER ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, Ελλάδα	75,00%	ΠΛΗΡΗΣ
INTRA-PHOS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΝΕΩΣΙΜΩΝ ΠΗΓΩΝ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ, Ελλάδα	42,00%	ΠΛΗΡΗΣ
I.C.C. ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΡΓΟΛΗΠΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΕΧΝΙΚΩΝ-ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ-ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΕΡΓΩΝ, Ελλάδα	50,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
IV DEVELOPMENT FACILITY MANAGEMENT COMPANY LIMITED, Κύπρος	33,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ (ΑΝΤΙΣΦΑΙΡΙΣΗ), Ελλάδα	50,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
Κ/Ξ ΜΟΧΛΟΣ - INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ (ΚΟΛΥΜΒΗΤΗΡΙΟ ΟΑΚΑ.), Ελλάδα	50,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
Κ/Ξ ΠΑΝΘΕΣΣΑΛΙΚΟΥ ΣΤΑΔΙΟΥ, Ελλάδα	15,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
Κ/Ξ ΕΛΤΕΡ - INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ (ΕΠΑ Αερίου), Ελλάδα	45,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
Κ/Ξ INTPAKOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΓΑΝΤΖΟΥΛΑΣ, Ελλάδα	50,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
Κ/Ξ "ΑΘ.ΤΕΧΝΙΚΗ - ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ" - INTRAKAT, Ελλάδα	57,50%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ **
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΡΓΚΑΖ - ALGAS, Ελλάδα	33,33%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΣΥΝΤΗΡΗΣΗ Β.ΤΟΜΕΑ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΑΤΤΙΚΑΤ (ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΑΓΩΓΟΣ ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΥΠΟΛΗΣ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΕΡΓΟ ΞΗΡΙΑ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΕΡΓΟ ΠΑΡΑΚΑΜΨΗ ΑΡΤΑΣ), Ελλάδα	30,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΕΡΓΟ ΕΓΚ/ΣΗΣ ΦΥΣ. ΑΕΡΙΟΥ ΣΧΟΛΕΙΩΝ), Ελλάδα	30,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - INTRACOM TELECOM (ΤΗΛΕΠΙΚ/ΚΑ ΔΙΚΤΥΑ ΤΗΣ ΔΕΠΑ), Ελλάδα	70,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΕΛΤΕΡ - INTRAKAT (ΕΥΡΥΖΩΝΙΚΑ ΔΙΚΤΥΑ ΕΤΒΑ Β.Ι.Π.Ε), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΙΚΤΥΩΝ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΦΥΣ. ΑΕΡΙΟΥ ΞΑΝΘΗ-ΣΕΡΡΕΣ-ΚΟΜΟΤΗΝΗ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ - J&P ΑΒΑΞ - INTRAKAT (Κ/Ξ ΜΩΡΕΑΣ), Ελλάδα	13,33%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ ΚΑΤΕΡΙΝΗΣ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ ΚΕΡΚΥΡΑΣ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ & ΠΑΡΟΧΗΣ ΑΓΩΓΩΝ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΣΤΗΝ ΑΤΤΙΚΗ ΝΟΤΙΑ ΠΕΡΙΟΧΗ - ΕΠΑ 7), Ελλάδα	49,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΔΙΚΤΥΟ ΔΙΑΝΟΜΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΛΑΜΙΑ-ΘΗΒΑ-ΧΑΛΚΙΔΑ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ EUROKAT - INTRAKAT (ΙΟΝΙΟΣ ΚΑΙΝΙΚΗ), Ελλάδα	77,19%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ **
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΤΒΟ (ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΤΙΡΙΟΥ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ ΑΝΩΤΑΤΗΣ ΣΧΟΛΗΣ ΚΑΛΩΝ ΤΕΧΝΩΝ), Ελλάδα	70,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ - INTRAKAT - ΓΕΤΕΜ - ΕΤΕΘ (ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΕΣ & Η/Μ ΕΡΓ. ΑΝΕΓΕΡΣΗΣ ΝΕΟΥ ΜΟΥΣΕΙΟΥ ΠΑΤΡΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΜΟΡΦ. ΠΕΡΙΒΑΛ.ΧΩΡΟΥ), Ελλάδα	25,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ - ΓΕΤΕΜ - INTRAKAT (ΚΑΤΑΣΚ.ΔΙΥΛΙΣΤΗΡΙΟΥ & ΑΓΩΓΩΝ ΥΔΡΟΔ. ΠΑΤΡΑΣ ΚΑΙ ΒΙΠΕ ΠΑΤΡΑΣ ΑΠΟ ΤΟ ΦΡΑΓΜΑ ΠΕΙΡΟΥ-ΠΑΡΑΠΕΙΡΟΥ), Ελλάδα	33,30%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΑΑΤΕΚ ΑΕ - INTRAKAT - ΑΝΑΣΤΗΛΩΤΙΚΗ ΑΤΕ (ΕΠΕΚΤ. ΚΡΑΤ. ΑΕΡΟΔΙΜ. ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑ ΒΟΡΕΙΟΔΥΤΙΚΑ ΜΕΧΡΙ ΤΟΝ ΠΥΡΓΟ ΕΛΕΓΧΟΥ), Ελλάδα	46,90%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΕΛΤΕΡ (ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΦΡΑΓΜΑΤΟΣ ΣΤΗ ΛΕΚΑΝΗ ΦΙΛΙΑΤΡΙΝΟΥ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - Κ. ΠΑΝΑΓΙΩΤΙΔΗΣ & ΣΙΑ Ε.Ε. (ΕΡΓΟ ΓΡΑΜΜΩΝ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ ΈΝΑ), Ελλάδα	60,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΕΛΤΕΡ ΑΤΕ - INTRAKAT (ΕΡΓΟ ΝΕΑΣ ΜΕΣΗΜΒΡΙΑΣ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT - ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΑΕ (ΕΡΓΟ ΑΜΦΙΠΟΛΗΣ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΕΚΤΕΡ Α.Ε. - ΕΡΤΕΚΑ Α.Ε. - ΘΕΜΕΛΗ Α.Ε. - INTRAKAT (ΔΙΚΤΥΑ ΠΕΡΙΟΧΗΣ ΦΙΛΟΘΕΗΣ ΚΗΦΙΣΣΙΑΣ), Ελλάδα	24,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT-ΜΑΥΡΙΔΗΣ (ΑΝΕΓΕΡΣΗ ΥΠΕΡΑΓΟΡΑΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ CARREFOUR ΧΑΛΚΙΔΙΚΗΣ), Ελλάδα	99,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT -Γ.Δ.Κ. ΤΕΧΝΙΚΗ Ε.Π.Ε. "Κ/ΞΙΑ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ ΕΡΓΟΥ ΦΡΑΓΜΑΤΟΣ ΦΙΛΙΑΤΡΙΝΟΥ", Ελλάδα	70,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ J&P ΑΒΑΞ-ΑΕΓΕΚ-INTRAKAT (ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΥΠΟΔΟΜΗΣ ΔΙΠΛΗΣ ΣΙΔΗΡΟΔΡΟΜΙΚΗΣ ΓΡΑΜΜΗΣ ΚΙΑΤΟ-ΡΟΔΟΔΑΦΝΗ), Ελλάδα	33,33%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ-ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ ΑΕ-INTRAKAT (ΔΙΕΥΘΕΤΗΣΗ ΡΕΜΑΤΟΣ ΕΣΧΑΤΙΑΣ), Ελλάδα	25,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ
Κ/Ξ INTRAKAT-ΠΡΩΤΕΑΣ (ΔΙΕΥΘΕΤΗΣΗ ΧΕΙΜΑΡΡΟΥ ΞΗΡΙΑ), Ελλάδα	50,00%	ΑΝΑΛΟΓΙΚΗ

*έμμεση συμμετοχή, **άμεση και έμμεση συμμετοχή

Πηγή: Ετήσια Οικ. Έκθεση της Intrakat έτους 2012.

3.5 Γενικές Παρατηρήσεις

Ο κλάδος των κατασκευών χαρακτηρίζεται από έντονη διαφοροποίηση όσον αφορά τη μορφή των επιχειρήσεων, αφού οι επιχειρήσεις διαφέρουν αισθητά. Όπως έχει αναφερθεί οι επιχειρήσεις του κατασκευαστικού κλάδου διακρίνονται σε τάξεις όπου αυτό από μόνο του δείχνει το διαχωρισμό των εταιρειών σε κατηγορίες και τη μεγάλη διασπορά μέσα στο κλάδο. Εκτός του ότι διαφέρουν οι κατασκευαστικές εταιρείες σε πεδία και δραστηριότητες που αναλαμβάνουν υπάρχει περιορισμός, ανάλογα με το πτυχίο τάξης που διαθέτουν, στους προϋπολογισμούς των έργων που μπορούν να συμμετέχουν. Αυτό κάνει δυσκολότερο το έργο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας εταιρείας γιατί δεν είναι εφικτό να συγκρίνεις μια εταιρεία 7ης τάξης με μια 1ης όπου αναλαμβάνουν διαφορετικού τύπου έργα αλλά και διαφορετικού όγκου (οικονομικού). Ενώ, δημιουργείται πρόβλημα και στη σύγκριση μιας κατασκευαστικής εταιρείας με τον κλάδο της. Παράδειγμα μια μικρή κατασκευαστική εταιρεία με πολύ μικρό μερίδιο συμμετοχής στην ανάπτυξη του κλάδου είναι φανερά δύσκολο να συγκριθεί με την πορεία του κλάδου (μέσο όρο).

Ένα δεύτερο στοιχείο μιας κατασκευαστικής εταιρείας είναι η έντονη εξάρτηση της με τον δημόσιο και τραπεζικό τομέα ειδικότερα των μεγαλύτερων τάξεων επιχειρήσεων. Μια νέα τάξη πραγμάτων εδώ και πολλά χρόνια έχει έρθει στο κατασκευαστικό τομέα ξεπερνώντας τους παραδοσιακούς τρόπους των κατασκευαστικών έργων (αμιγώς δημοσίων έργων ή αμιγώς ιδιωτικών έργων) λόγω οικονομικής στενότητας και άλλων παραγόντων με αποτέλεσμα να δημιουργούνται έργα υψηλών προδιαγραφών και κόστους. Εδώ γίνεται λόγος για τη δημιουργία συμπράξεων δημόσιου με ιδιωτικού τομέα ΣΔΙΤ για τη δημιουργία κυρίως μεγάλων αναπτυξιακών έργων.

Η αρχική αντίληψη ανάθεσης ενός μεγάλου έργου με συμμετοχές είναι ο καταμερισμός του κινδύνου ενώ, το κάθε μέρος είναι πρόθυμο να τον αναλάβει. Το ίδιο ισχύει για τα μέρη που ενδιαφέρονται για συμπράξεις δημοσίου με ιδιωτικού τομέα. Σε μια συμφωνία σύμπραξης για τη δημιουργία ενός έργου οι ενδιαφερόμενοι είναι κατασκευαστικές εταιρείες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και μια σειρά από φορείς του δημοσίου τομέα. Πρέπει να υπάρχει ή να προσαρμόζεται ένα αποτελεσματικό πλαίσιο για τον καταμερισμό του κινδύνου, μειώνοντας έτσι τις διαπραγματεύσεις πριν από την ανάθεση της σύμβασης και ελαχιστοποιώντας τον κίνδυνο της κακής κατανομής του κινδύνου (Roumboutsos A., Anagnostopoulos K.P, 2008).

Ταυτόχρονα όμως υπάρχει αλληλεξάρτηση σχέσεων εφόσον γίνονται έργα με συμμετοχές κατασκευαστικών εταιρειών, δημόσιων αρχών κλπ. Η ανάλυση των βασικών στόχων και πολιτικών του Α' Β' Γ΄ Κοινοτικών Πλαισίων Στήριξης και ΕΣΠΑ αλλά και η ανάλυση της επιχειρηματολογίας κειμένων πολιτικής αποδεικνύει ταυτόχρονα τον σημαντικό ρόλο και επιρροή της Ε.Ε και του παραγώγου κοινοτικού δικαίου που προωθεί την εταιρική σχέση Δημοσίου – Ιδιωτικού τομέα στην Ελλάδα ειδικά στα μεγάλα δημόσια έργα υποδομής.

Οι ισολογισμοί των κατασκευαστικών εταιρειών που συμμετέχουν σε κοινοπραξίες περιλαμβάνουν στοιχεία των ενοποιήσεων αλλά και ξεχωριστά των εταιρειών. Με αποτέλεσμα να υπάρχει ιδιομορφία στους ισολογισμούς και αυτό θα μπορούσε να δημιουργεί πρόβλημα στη σύγκριση με άλλες εταιρείες του κλάδου. Για την καλύτερη ομοιομορφία των στοιχείων ιδιαίτερα στη σύγκριση με άλλες εταιρείες του κλάδου επιλέγουμε στην παρούσα εργασία να χρησιμοποιήσουμε τα στοιχεία της μητρικής εταιρείας και όχι των ενοποιήσεων.

Σύμφωνα με τους Παπαδόπουλο και Φραγκιαδάκη το 2008, οι λόγοι για τη συνεργασία περισσότερων του ενός για τη κατασκευή των υποδομών είναι πολλοί κάποιοι από αυτούς είναι:

- Το έργο είναι συνήθως πολύ μεγάλο που ξεπερνά τις τεχνικές και οικονομικές δυνατότητες ενός μόνο κατασκευαστή.
- Είναι καλύτερο ο κίνδυνος να διαχέεται ώστε να αναλαμβάνει ο καθένας συμμετέχων μικρότερο μέρος αυτού.
- Οι συμμετέχοντες στη κατασκευή ενός μεγάλου έργου απολαμβάνουν οικονομίες κλίμακας που δεν θα μπορούσαν να δημιουργήσουν μικρότερα έργα.

Από το '90 περίπου και μετά έλαβαν χώρα οι συμβάσεις παραχώρησης ως ένα είδος σύμβασης σύμπραξης με την οποία δημιουργούνται κυρίως για δημόσια έργα. Πλέον στην Ελλάδα χρησιμοποιούνται εκτενώς για μεγάλα έργα και κυρίως για τη δημιουργία οδικών αξόνων. Σύμφωνα με αυτές τις συμβάσεις δημιουργείται μια διαφορετική εταιρεία κάθε φορά όπου ονομάζεται εταιρεία κοινού σκοπού και συμμετέχουν διάφορες κατασκευαστικές εταιρείες. Σε αυτό το project γνωστό ως «χρηματοδότηση έργου», τα οικονομικά στοιχεία του έργου καταγράφονται στην νέα εταιρεία ειδικού σκοπού χωρίς να επηρεάζεται η εικόνα των εταιρειών. Αυτό ίσως να δημιουργεί πρόβλημα από την άποψη της έλλειψης πληροφοριών στις οικονομικές καταστάσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

4.1 Εισαγωγή

Οι επιχειρήσεις συντάσσουν διάφορες χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την ενημέρωση ή την πληροφόρηση διαφόρων ομάδων ενδιαφερομένων. Συνήθως οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν τόσο τις πηγές, από τις οποίες έχουν αντληθεί τα κεφάλαια των επιχειρήσεων και τις επενδύσεις στις οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί τα κεφάλαια αυτά, όσο και τα οικονομικά αποτελέσματα των επιχειρήσεων αυτών κατά τη διάρκεια μίας χρονικής περιόδου.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης αποτελεί τη διαδικασία η οποία ξεκινά μετά την σύνταξη τους και στοχεύει στην αποκωδικοποίηση της λογιστικής πληροφόρησης με σκοπό την εξαγωγή χρήσιμων εκτιμήσεων, πληροφοριών και συμπερασμάτων σχετικά με τα βασικά χρηματοοικονομικά πεδία μιας επιχείρησης. Έτσι, η χρηματοοικονομική ανάλυση προσφέρει τη δυνατότητα στους ενδιαφερόμενους να ενισχύσουν την ορθολογικότητα των αποφάσεων τους. Σύμφωνα με τους Βασιλείου και Ηρειώτη το 2008, η χρηματοοικονομική ανάλυση χρησιμοποιείται προκειμένου να διαπιστωθεί κατά πόσο η επιχείρηση είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής. Μέσω της ανάλυσης αυτής αξιολογείται η παρελθούσα και η παρούσα κατάσταση της εταιρείας και γίνεται μια προσπάθεια να εκτιμηθεί η μελλοντική κατάστασή της.

4.2 Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα οι οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης είναι:

4.2.1 Ο Ισολογισμός ή Κατάσταση της Οικονομικής Θέσης

Ο Ισολογισμός είναι η λογιστική κατάσταση η οποία εμφανίζει τη χρηματοοικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Δείχνει τα μέσα δράσης της οικονομικής μονάδας, τις υποχρεώσεις της προς τρίτους και τις υποχρεώσεις προς τους φορείς του κεφαλαίου. Ο ισολογισμός αποτελεί πηγή πληροφόρησης για τους χρήστες όσο

αναφορά τις πηγές κεφαλαίων και τις χρήσεις αυτών μέσα από το παθητικό και το ενεργητικό. Απεικονίζει πλήρως την περιουσία της επιχείρησης, υλική και άυλη ενώ, καθορίζεται και η αξία αυτής. Αναμενόμενο είναι ότι από τη στιγμή που η μία πλευρά απεικονίζει τις χρήσεις των κεφαλαίων και από την άλλη πλευρά τις υποχρεώσεις της επιχείρησης, αυτά τα δύο μέρη να είναι ίσα (Λαζαρίδης, Ευθύμογλου, 2000).

Το ΔΛΠ1 υποχρεώνει τις επιχειρήσεις να παρουσιάζουν μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις και επεξηγηματικές σημειώσεις στις οποίες υπάρχει πλήρης πληροφόρηση για στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού τα οποία με τη σειρά τους αναλύονται σε ξεχωριστά ΔΛΠ (Thornton, 2006). Επομένως, η εφαρμογή του συγκεκριμένου προτύπου καθιστά πιο αξιόπιστες τις εταιρείες και οι πληροφορίες που παρέχουν είναι άμεσα και εύκολα κατανοητές από τους χρήστες που έχουν μια μέτρια γνώση των οικονομικών καταστάσεων.

4.2.2 Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης εμφανίζει το κέρδος ή τη ζημιά της επιχείρησης στο διάστημα μιας περιόδου. Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης σύμφωνα με το ΔΛΠ1, παρέχει πληροφορίες για την αποδοτικότητα της επιχείρησης, αξιολογεί την πορεία της επιχείρησης και παρέχει προβλέψεις για την πιθανή πορεία των πωλήσεων και των κερδών (Grant Thornton, 2006). Συνεπώς, η κατάσταση αυτή αποδίδει την κερδοφορία της επιχείρησης, η οποία θεωρείται απαραίτητη για την πορεία της και μπορεί να γίνει σύγκριση τόσο με τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις όσο και με τον κλάδο έτσι ώστε να βρεθεί το μερίδιο της αγοράς που ανήκει στη συγκεκριμένη επιχείρηση (Λαζαρίδης, Ευθύμογλου, 2000).

Με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και συγκεκριμένα το ΔΛΠ1 γενικότερα διορθώνεται κατά πολύ η σύσταση των αποτελεσμάτων χρήσης όπως για παράδειγμα σημαντικά έσοδα-έξοδα που αφορούσαν προηγούμενες χρήσεις στα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα εμφανιζόταν στα μη οργανικά αποτελέσματα ενώ με τα ΔΛΠ αναπροσαρμόζονται οι καταστάσεις των προηγούμενων χρήσεων ώστε να μην επιδρούν στα αποτελέσματα της τωρινής χρήσης.

4.2.3 Η Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων[1]

Η Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων περιλαμβάνει τις πληροφορίες σχετικά με τη μεταβολή που επήλθε στα ίδια κεφάλαια κατά τη διάρκεια της χρήσης αύξηση η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, αναπροσαρμογές, επιχορηγήσεις κλπ, αλλά και στο τέλος της χρήσης μέσω της διανομής των αποτελεσμάτων. Η αυξομείωση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελεί πολύ σημαντική πηγή πληροφόρησης για όλους τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ειδικά για τους επενδυτές.

Απαιτείται η κατάσταση μεταβολών στα ίδια κεφάλαια και παρουσιάζει τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων, περιλαμβάνοντας:

- Τη συμφωνία μεταξύ έναρξης και λήξης του υπολοίπου του κάθε στοιχείου των ιδίων κεφαλαίων.
- Το σύνολο των εσόδων για κάθε περίοδο.
- Τις συναλλαγές με τους ιδιοκτήτες με τη δική τους ιδιότητα ως ιδιοκτήτες όπως: μερίσματα, μετοχές, αλλαγές στα δικαιώματα ιδιοκτησίας κλπ.
- Τις επιδράσεις των αλλαγών στις λογιστικές πολιτικές και την διόρθωση των σφαλμάτων.

Αν και μόνο εάν οι μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων προκύπτουν από κέρδος ή ζημία, μερίσματα, αλλαγές λογιστικών πολιτικών και την διόρθωση των λαθών, μπορούν να παρουσιάζονται σε μια συνδυασμένη κατάσταση εσόδων και κερδών εις νέον. Σύμφωνα με τις απαιτήσεις των Διεθνών Λογιστικών Χρηματοοικονομικών Προτύπων (ΔΛΧΠ) δεν επιτρέπεται η κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων να είναι σε συνδυασμό με την κατάσταση συνολικών εσόδων. Απαιτείται μεγαλύτερη γνωστοποίηση σχετικά με τα μερίσματα και των συνδεδεμένων ποσών ανά μετοχή (ukGAAP, 2010).

4.2.4 Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών[2]

Σύμφωνα με τον Grant Thornton το 2006 στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο7 (ΔΛΠ7), Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών είναι μια νέα χρηματοοικονομική κατάσταση με την οποία

[1] Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα απαιτούν την σύνταξη της Κατάστασης Μεταβολής των Ιδίων Κεφαλαίων ή Καθαρής Θέσης όπου δεν προβλέπεται από την Ελληνική Νομοθεσία.

[2] Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα απαιτούν την σύνταξη της Κατάστασης Ταμειακών Ροών με συγκεκριμένη δομή και ταξινόμηση πληροφοριών.

παρέχονται πληροφορίες για τις μεταβολές στα ταμειακά διαθέσιμα και στα ταμειακά ισοδύναμα της επιχείρησης. Η κατάσταση ταμειακών ροών κατατάσσει τις ταμειακές ροές της χρήσης σε ροές από επιχειρηματικές, επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες.

Κάποιες συνοπτικές διευκρινήσεις σύμφωνα με τα ΔΛΧΠ είναι (ukGAAP, 2010):

- Τα ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, υψηλής ρευστότητας που χρησιμοποιήθηκαν για την κάλυψη βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, είτε για επενδυτικούς και άλλους σκοπούς.
- Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες μπορούν να παρουσιαστούν είτε με την άμεση είτε με την έμμεση μέθοδο.
- Οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία των ταμειακών ροών.
- Οι ταμειακές ροές από τόκους και μερίσματα που εισπράχθηκαν παρουσιάζονται ξεχωριστά και ταξινομούνται ως εξής:

-Οι ταμειακές ροές από τόκους και μερίσματα που εισπράχθηκαν μπορούν να ταξινομηθούν είτε ως λειτουργικές είτε ως επενδυτικές δραστηριότητες, με συνέπεια από περίοδο σε περίοδο.

-Οι ταμειακές ροές από τόκους και μερίσματα που καταβλήθηκαν μπορούν να ταξινομηθούν είτε ως λειτουργικές είτε ως χρηματοδοτικές δραστηριότητες ,με συνέπεια από περίοδο σε περίοδο.

Απαιτείται η σύνταξη της Κατάστασης των Ταμειακών Ροών από όλες τις επιχειρήσεις ανεξαιρέτως. Ενώ, αυξάνει τη συγκρισιμότητα της επιχείρησης με άλλες γιατί περιορίζει τις επιδράσεις από πιθανούς διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς.

4.2.5 Λογιστικές, Πολιτικές και Επεξηγηματικές Σημειώσεις

Σύμφωνα με τα ΔΛΠ οι Επεξηγηματικές Σημειώσεις ή Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων. Στις επεξηγηματικές σημειώσεις ή προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων εμφανίζονται άλλες επεξηγηματικές και σημαντικές πληροφορίες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

που δεν παρουσιάζονται στις υπόλοιπες καταστάσεις. Δίνουν πληροφορίες για τις βάσεις προετοιμασίας, συγκεκριμένων λογιστικών πολιτικών που ακολουθήθηκαν για κάθε τομέα δραστηριότητας και γεωγραφική περιοχή της επιχείρησης. Ακόμη, παρουσιάζονται κριτικές κατά την εφαρμογή λογιστικών πολιτικών που ακολουθήθηκαν, όπως και σημαντικά θέματα εκτιμήσεων (ukGAAP, 2010).

4.3 Ενδιαφερόμενοι των Οικονομικών Καταστάσεων

Σύμφωνα με τον Νιάρχο (2004), υπάρχουν οι εσωτερικοί ενδιαφερόμενοι και οι εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι μιας επιχείρησης.

Στην κατηγορία των εσωτερικών ενδιαφερόμενων ανήκουν κατά βάση οι εσωτερικοί λογιστές, οι διευθύνοντες σύμβουλοι, τα λοιπά στελέχη των επιχειρήσεων, οι ελεγκτές, οι ορκωτοί λογιστές και οι διοικούντες της επιχείρησης. Αντίθετα, οι μέτοχοι και το υπαλληλικό προσωπικό θεωρούνται ως τρίτα πρόσωπα και δεν έχουν άμεση πρόσβαση στα εσωτερικά στοιχεία της επιχείρησης. Τα άτομα, τα οποία διενεργούν την εσωτερική ανάλυση βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση, και διαθέτουν περισσότερα δεδομένα, λογιστικά και στατιστικά, σε σχέση με τα δημοσιευμένα στοιχεία της επιχείρησης. Συνεπώς, διαθέτουν συγκριτικό πλεονέκτημα σε σχέση με οποιονδήποτε άλλο αναλυτή.

Οι εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι ανήκουν στις παρακάτω κατηγορίες: μέτοχοι, επενδυτές διάφοροι, πιστωτικά ιδρύματα, προμηθευτές, πελάτες, προσωπικό, ανταγωνιστές, κεντρική και τοπική εξουσία, συνδικάτα, επαγγελματικές οργανώσεις, χρηματοοικονομικοί αναλυτές και ερευνητές. Οι εξωτερικοί ενδιαφερόμενοι βρίσκονται σε μειονεκτικότερη θέση σε σχέση με την παραπάνω κατηγορία καθώς η θέση τους είναι εκτός εταιρείας. Τα μόνα στοιχεία τα οποία έχουν στη διάθεση τους είναι τα δημοσιευμένα: δηλαδή, γνωρίζουν τα στοιχεία του ισολογισμού, των πινάκων αποτελεσμάτων χρήσης καθώς και των εκθέσεων των ορκωτών λογιστών. Επίσης, άλλα διαθέσιμα στοιχεία είναι τα δημοσιεύματα του τύπου, τα δελτία τραπεζών, στοιχεία επιμελητηρίων, άλλες σχετικές κλαδικές μελέτες, δημοσιευμένες έρευνες κτλ. Αυτές οι πηγές άντλησης πληροφοριών έχουν μεγάλη πιθανότητα ατελούς ενημέρωσης, συνεπώς και η εξαγωγή των συμπερασμάτων είναι πιο προβληματική.

Υπάρχουν όμως και άλλες ομάδες ενδιαφερόμενων όπως, διάφορες εταιρείες λογιστικές και συμβουλευτικές που κάνουν χρηματοοικονομική ανάλυση προκειμένου να ενημερώσουν τους πελάτες τους και να εμπλουτίσουν τις βάσεις με τα στατιστικά τους δεδομένα. Τα επιμελητήρια και οι συνδικαλιστικές ενώσεις αντλούν πληροφορίες για την υποστήριξη των συμφερόντων τους και την ενημέρωση των μελών τους. Τέλος, οι πελάτες

επιδιώκουν να αποκτήσουν καλύτερη συνεργασία και την επίτευξη καλύτερων τιμών και όρων συναλλαγής (Νιάρχος, 2004, Κάντζος, 2002).

4.4 Προβλήματα και Περιοριστικοί Παράγοντες στην Ανάλυση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι Weston και Brigham το 1986 τονίζουν κάποια προβλήματα και περιοριστικούς παράγοντες που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων:

1. **Η συνοπτική μορφή των χρηματοοικονομικών καταστάσεων**: Επειδή οι δημοσιευόμενες χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι συνοπτικές, δεν αναφέρονται αυτές σε λεπτομέρειες. Έτσι, τα εκτός της επιχείρησης ενδιαφερόμενα άτομα στερούνται πολλών άλλων πληροφοριών, ορισμένες από τις οποίες, ανάλογα με τα ενδιαφέροντα των ατόμων αυτών, μπορεί να είναι σημαντικές. Σχετικός με τον προκείμενο παράγοντα είναι και ο επόμενος.

2. **Η παράλειψη στοιχείων από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις**: Υπάρχουν πτυχές της επιχείρησης, οι οποίες είναι σημαντικές, αλλά δεν περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, όπως: η σχέση της εταιρείας με τους προμηθευτές και τους πιστωτές της, καθώς και με τους αγοραστές/καταναλωτές των προϊόντων της, η φήμη και η ικανότητα της διευθυντικής ομάδας, τα μελλοντικά σχέδια για συγκεκριμένα προϊόντα, το επίπεδο της εκπαίδευσης του προσωπικού, οι σχέσεις της διοίκησης με τα σωματεία των εργαζομένων, η περιβαλλοντική διαχείριση και συμπεριφορά της επιχείρησης και άλλα. Είναι αυτονόητο ότι μια εταιρεία δεν δημοσιεύει τα παραπάνω στοιχεία, πολλά από τα οποία και για λόγους ανταγωνισμού.

3. **Οι λογιστικές αρχές και παραδοχές:** Ο αναλυτής, ιδίως ο εκτός της επιχείρησης, στις πλείστες των περιπτώσεων, προκειμένου να ερμηνεύσει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και τους σχετικούς δείκτες, έχει ανάγκη από επιπλέον διευκρινήσεις, που σχετίζονται με τις λογιστικές αρχές και παραδοχές τις οποίες εφαρμόζει η επιχείρηση και οι οποίες δεν εμφανίζονται στις καταστάσεις.

4. **Το φαινόμενο δημιουργίας καλών εντυπώσεων**: Το φαινόμενο αυτό σχετίζεται με τη διερεύνηση της βραχυχρόνιας ρευστότητας. Στον δημοσιευόμενο ισολογισμό περιλαμβάνονται κάποια στοιχεία ενώ αποκλείονται κάποια άλλα, με αποτέλεσμα ο σχετικός δείκτης γενικής ρευστότητας να εμφανίζεται ευνοϊκότερος του πραγματικού.

5. **Το πρόβλημα του επιπέδου τιμών**: Το οικονομικό αποτέλεσμα και η χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης μετρώνται με βάση το ιστορικό κόστος. Όταν η καθαρή θέση στο τέλος της περιόδου είναι μεγαλύτερη από την καθαρή θέση στην αρχή της περιόδου η εταιρεία έχει κέρδη, στην αντίθετη περίπτωση έχει ζημιές. Αυτό, όμως, ισχύει σε περιόδους σταθερότητας των τιμών, όταν δηλαδή δεν μεσολαβούν παράγοντες, όπως άνοδος των τιμών, πληθωρισμός κ.α., οι οποίοι αλλοιώνουν αρκετά τα αποτελέσματα.

6. **Οι περιορισμοί των ενδείξεων τάσης:** Η επεξεργασία και αξιοποίηση των τεχνικών και μεθόδων ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οδηγούν στην διαπίστωση και εκτίμηση συγκεκριμένων τάσεων. Οι τάσεις αυτές στηρίζονται κυρίως στους όρους λειτουργίας της επιχείρησης κατά τον χρονικό ορίζοντα της εμπειρίας και κατά το παρόν. Η πιθανότητα, ορισμένες τωρινές ή μελλοντικές αποφάσεις της διοίκησης να βρίσκονται εκτός των ορίων και των όρων λειτουργίας της επιχείρησης κατά τον χρονικό ορίζοντα της εμπειρίας, δημιουργεί τις προϋποθέσεις να ανατραπούν οι τάσεις, με βάση τις οποίες εκτιμάται - προδιαγράφεται - προβλέπεται η μελλοντική πορεία της επιχείρησης. Εξ' άλλου, η σωστά επιλεγμένη διοίκηση μιας επιχείρησης, πρέπει να βρίσκεται πάντοτε σε ετοιμότητα και να προετοιμάζει βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και στρατηγικές αποφάσεις, οι οποίες θα ανατρέψουν τις οποιεσδήποτε δυσμενείς ή θα ισχυροποιούν τις ευνοϊκές μέχρι τώρα εξελίξεις.

7. **Ο τόπος εγκατάστασης και η μορφή της επιχείρησης:** Η γεωγραφική θέση μιας επιχείρησης καθώς και ο κλάδος στον οποίο αυτή ανήκει, επηρεάζουν κάποια αποτελέσματα της ανάλυσης, οπότε αφ' ενός αυτά πρέπει να είναι γνωστά στον αναλυτή και αφ' ετέρου πρέπει να συνεκτιμώνται από μέρους του.

4.5 Μέθοδοι Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

4.5.1 Διαστρωματική ή Κάθετη Μέθοδος Ανάλυσης

Σε αυτή την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ένα στοιχείο μιας οικονομικής κατάστασης, χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται με αυτό. Αυτή η διαδικασία συνεπάγεται ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται ως ποσοστά του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού. Συνεπώς, πραγματοποιείται διαχρονική σύγκριση ως προς τη σχετική σημασία καθενός στοιχείου, οπότε και προκύπτουν πιο αξιόπιστα συμπεράσματα από τις οικονομικές καταστάσεις (Νιάρχος, 2004). Αλλιώς, παρουσιάζεται η συγκεκριμένη μέθοδος ως ανάλυση «κοινού μεγέθους» όπου εν ολίγοις κάθε στοιχείο του ισολογισμού ή

των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού η παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Έτσι, η κατάσταση παρουσιάζει το κάθε στοιχείο ως ποσοστό επί τις εκατό του συνόλου του ενεργητικού, παθητικού και των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσης.

4.5.2 Οριζόντια, Διαχρονική ή Συγκριτική Μέθοδος Ανάλυσης

Σε αυτή τη μέθοδο σύμφωνα με τον Νιάρχο το 2004, συγκρίνονται οι μεταβολές των διαφόρων στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης, για δύο ή περισσότερα έτη. Έτσι, παρακολουθείται η διαχρονική τους εξέλιξη, καθώς και οι σχέσεις που υπάρχουν μεταξύ των διάφορων ποσών ή κατηγοριών των λογιστικών καταστάσεων. Ειδικότερα, μέσα από μια σειρά χρήσεων επιλέγεται μία βασική περίοδος και όλες οι άλλες εμφανίζονται ως ποσοστά, διαφορά, ή λόγοι ως προς τη βασική περίοδο. Συνεπώς, πραγματοποιείται πιο ικανοποιητική σύγκριση μεταξύ των στοιχείων διαδοχικών χρονολογικών περιόδων όμοιων μεταξύ τους, οπότε αναδεικνύεται ο διαχρονικός ρυθμός και η τάση τους.

4.5.2.1 Αριθμοδείκτες Τάσεως

Στις περιπτώσεις που η συγκριτική η διαχρονική ή οριζόντια ανάλυση των μεγεθών των λογιστικών καταστάσεων αφορά μεγάλη χρονική περίοδο δηλαδή πενταετία ή δεκαετία η παρακολούθηση των μεταβολών διαχρονικά είναι χρονοβόρα και κουραστική. Σε αυτή την περίπτωση χρησιμοποιείται συνήθως η μέθοδος της τάσης των αριθμοδεικτών. Ο υπολογισμός της τάσης του αριθμοδείκτη προϋποθέτει την επιλογή ενός έτους η μιας χρονικής στιγμής που αποτελεί τη βάση.

4.5.3 Χρηματοοικονομικοί Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν μια μαθηματική σχέση μεταξύ ενός ποσού το οποίο περιέχεται στον αριθμητή και ενός άλλου το οποίο περιέχεται στον παρανομαστή του αριθμοδείκτη. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή μπορεί να ερμηνευθεί δηλαδή εάν είναι μια λογική και κατανοητή σχέση η οποία μπορεί να επηρεάσει τη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων (Γκίκας, 2002). Ένας από μόνος του αριθμοδείκτης δεν έχει καμία αξία αν δεν συγκριθεί με κάποιον άλλον. Συνήθως γίνεται σύγκριση με τον ίδιο αριθμοδείκτη των προηγούμενων ετών της ίδιας επιχείρησης, με τον ίδιο αριθμοδείκτη του ίδιου έτους αλλά με άλλη επιχείρηση του ίδιου κλάδου, με τον μέσο όρο των αριθμοδεικτών του κλάδου ή με πρότυπο αριθμοδείκτη εντός ή εκτός επιχείρησης σύμφωνα με λογικά πρότυπα του αναλυτή.

Στις διαχρονικές συγκρίσεις ο αριθμοδείκτης ενός έτους συγκρίνεται με τις μετρήσεις του ίδιου αριθμοδείκτη των άλλων ετών. Εξετάζεται επίσης η τάση και η διακύμανση του αριθμοδείκτη. Ειδικότερα, η τάση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να εξεταστεί με την επιλογή ενός έτους ως βάσης και τη διαίρεση των μετρήσεων μεταγενεστέρων ετών με τη μέτρηση του έτους βάσης. Η διακύμανση εξετάζεται είτε με τη μέτρηση της τυπικής απόκλισης του αριθμοδείκτη είτε με τη μέτρηση της διαφοράς μεταξύ της μέγιστης και της ελάχιστης τιμής του αριθμοδείκτη εκφρασμένης ως ποσοστό της μέσης τιμής του. Στις διαστρωματικές συγκρίσεις, ο αριθμοδείκτης μιας επιχείρησης συγκρίνεται με τον αντίστοιχο αριθμοδείκτη μιας άλλης επιχείρησης από τον ίδιο κλάδο ή με τον μέσο όρο του αντίστοιχου αριθμοδεικτών του κλάδου (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

Χρησιμοποιώντας και συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες σύμφωνα με τον Αδαμίδη το 1998 μπορούμε να προάγουμε κάποια αποτελέσματα όπως:

- Να δούμε εάν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης έχει ανοδική ή καθοδική τάση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.
- Να δούμε τη θέση της επιχείρησης σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου ή με τον κλάδο.
- Να εξετάσουμε κατά πόσο επετεύχθησαν οι στόχοι της επιχείρησης και που υστερεί ή υπερέχει.

4.5.3.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

Η επαρκής ρευστότητα είναι βασικό συστατικό στοιχείο της καλής οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Όσο αφορά στα κεφάλαια κίνησης, μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση, αν μπορεί να ανταποκρίνεται στις καθημερινές ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και να ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις των μετόχων της. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας συσχετίζουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις και τα κυκλοφοριακά στοιχεία μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης των υποχρεώσεων. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας που χρησιμοποιούνται περισσότερο είναι:

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ή Γενικής Ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας ή γενικής ρευστότητας ορίζεται ως ο λόγος του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ρευστότητας} = \frac{\textbf{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\textbf{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αποτελείται από τα διαθέσιμα, τα χρεόγραφα, τις απαιτήσεις και τα αποθέματα, που είναι ρευστοποιήσιμα σύμφωνα με τη σειρά παρουσίασής τους (Παπάς, 2006).

- **Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, ή Quick Ratio, ορίζεται ως ο λόγος του κυκλοφορούν ενεργητικού μείον των αποθεμάτων, προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή,

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\textbf{Κυκλοφορούν ενεργητικό − αποθέματα}}{\textbf{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

- **Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας**

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας, ορίζεται ως ο λόγος του διαθέσιμου ενεργητικού, προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού).

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\textbf{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\textbf{υποχρεώσεις}}$$

4.5.3.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Οι επιχειρήσεις επενδύουν κεφάλαια δηλαδή το παθητικό σε περιουσιακά στοιχεία δηλαδή στο ενεργητικό, αποσκοπώντας στη δημιουργία πωλήσεων οπότε και επίτευξη κερδών. Αυτή η διαδικασία συνεπάγεται ότι η καλύτερη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων, οδηγεί σε υψηλότερες πωλήσεις και κέρδη. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν πόσο αποτελεσματικά η επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της με σκοπό την δημιουργία πωλήσεων (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008). Η ύπαρξη σωστής αναλογίας μεταξύ των πωλήσεων και των πόρων φανερώνει καλή αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας ονομάζονται και αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας, γιατί δείχνουν την ταχύτητα με την οποία τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία ανακυκλώνονται μέσω των πωλήσεων. Μετρούν δηλαδή τον μέσο χρόνο που απαιτείται για να μετατραπούν τα περιουσιακά στοιχεία σε μετρητά. Για αυτό και οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες είναι άμεσα συνδεδεμένοι με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

Οι πιο διαδεδομένοι αριθμοδείκτες της κατηγορίας είναι:

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού, ορίζεται ως ο λόγος των πωλήσεων προς το σύνολο του ενεργητικού, δηλαδή:

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού $= \frac{\textbf{\textit{Καθαρές Πωλήσεις}}}{\textbf{\textit{Σύνολο Ενεργητικού}}}$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποτελεσματικότητα της διοίκησης του ενεργητικού στη δημιουργία πωλήσεων. Αν για παράδειγμα, ο αριθμοδείκτης πάρει την τιμή 1, συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πραγματοποίησε πωλήσεις 1 ευρώ για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε στο ενεργητικό της. Όσο υψηλότερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο μεγάλη είναι η ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Άρα, η υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη είναι ζητούμενο για την επιχείρηση (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων μας δείχνει τον βαθμό ρευστότητας των αποθεμάτων. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων υπολογίζεται είτε σε σύγκριση με το συνολικό κόστος πωληθέντων, είτε σε σύγκριση με το σύνολο εσόδων πωλήσεων (σύνολο κύκλου εργασιών) δηλαδή:

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

$$= \frac{\textbf{\textit{Κοστος Πωληθέντων}} \text{ ή } \textbf{\textit{Καθαρές Πωλήσεις}}}{\textbf{\textit{Μέσο Απόθεμα χρήσης}}}$$

Ο αριθμοδείκτης δείχνει στην ουσία πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα μέσα σε ένα έτος. Ενώ, αν θέλουμε να δούμε το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση έως ότου πωληθούν ή αλλιώς τις ημέρες που χρειάζονται για να ανανεωθούν τα αποθέματα κάνουμε αντίστροφα τον αριθμοδείκτη και τον πολλαπλασιάζουμε με τις ημέρες του έτους (365).

Ο αριθμοδείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι κριτήριο της αποτελεσματικής διαχείρισης των αποθεμάτων της επιχείρησης, καθώς και του βαθμού ρευστότητάς τους. Μεγάλος όγκος αποθεμάτων συνεπάγεται αφενός κακή αξιοποίηση κεφαλαίων, αφού αυτά θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε εναλλακτικές χρήσεις κι αφετέρου κόστος φύλαξης των αποθεμάτων καθώς και κίνδυνος απαξίωσής τους. Ζητούμενο για την επιχείρηση είναι η υψηλή τιμή (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα καθαρού κεφαλαίου κινήσεως ορίζεται ως ο λόγος των καθαρών πωλήσεων προς το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, δηλαδή:

Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου$= \frac{\textbf{\textit{Καθαρές Πωλήσεις}}}{\textbf{\textit{καθαρό Κεφάλαιο κίνησης}}}$

Ο αριθμοδείκτης δείχνει αν το ποσό του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, σε σχέση με τις πωλήσεις, είναι κανονικό. Ζητούμενο για την επιχείρηση είναι ο αριθμοδείκτης να λαμβάνει μεγάλες τιμές γιατί αυτό δείχνει πιο αποτελεσματική διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Όμως μια πολύ υψηλή τιμή μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση άρχισε να αντιμετωπίζει το πρόβλημα της ανεπάρκειας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης (Βασιλείου, Ηρειώτης 2008).

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων ορίζεται ως ο λόγος των καθαρών πωλήσεων προς τον μέσο όρο των απαιτήσεων δηλαδή:

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων} = \frac{\textbf{Καθαρές Πωλήσεις}}{\textbf{Απαιτήσεις}}$$

Η ταχύτητα εισπράξεως ή κυκλοφορίας των απαιτήσεων μετρά την αποτελεσματική διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης, καθώς και το βαθμό ρευστότητάς τους. Αν οι απαιτήσεις, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, είναι μεγάλες, τότε, σημαίνει αφενός ότι τα κεφάλαια δεσμεύονται σε απαιτήσεις ενώ θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού. Αφετέρου, σημαίνει κόστος διαχείρισης καθώς και πιθανότητα μη είσπραξης κάποιων απαιτήσεων λόγω αφερεγγυότητας. Γενικά η υψηλή τιμή (αλλά όχι υπερβολικά υψηλή), είναι το ζητούμενο για την επιχείρηση. Συμπερασματικά, μια πολιτική όπου οι απαιτήσεις διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, είναι η ενδεδειγμένη, καθώς διασφαλίζεται η ρευστότητα και η αποδοτικότητα της επιχείρησης.

- **Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές καλύπτει το κόστος πωληθέντων της επιχείρησης τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βρ. υποχρεώσεων} = \frac{\textbf{Αγορές ή Κόστος Πωληθέντων}}{\textbf{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Αν θέλουμε να δούμε το χρονικό διάστημα το οποίο οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες παίρνουμε αντίστροφα τον αριθμοδείκτη και τον πολλαπλασιάζουμε με τις ημέρες ενός έτους (365).

4.5.3.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αξιολογούν την κερδοφορία της επιχείρησης. Από τους αριθμοδείκτες αυτούς εξάγονται συμπεράσματα για την αποτελεσματικότητα της

διοίκησης, με βάση το επίπεδο των κερδών, την αξιοποίηση των κεφαλαίων της και την απόδοση (Γκίκα, 2002).

Κατά τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών, πολλοί αναλυτές χρησιμοποιούν τα καθαρά κέρδη προ φόρων στον υπολογισμό των δεικτών απόδοσης, διότι θέλουν τα αποτελέσματα να είναι συγκρίσιμα. Δεδομένου ότι ο φορολογικός συντελεστής ποικίλει από χώρα σε χώρα, αν ο μελετητής χρησιμοποιήσει τα καθαρά κέρδη προ φόρων στον υπολογισμό ενός δείκτη, πετυχαίνει την εξάλειψη του εξωτερικού παράγοντα της φορολογίας, συνεπώς η μέθοδος αυτή ευνοεί την σύγκριση. Επιπλέον, αρκετοί αναλυτές, χρησιμοποιούν τα κέρδη εκμετάλλευσης, ώστε να διασφαλιστεί πλήρως ότι τυχαία γεγονότα κι εξωγενείς παράγοντες δεν επηρεάζουν τον υπολογισμό των δεικτών απόδοσης (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008). Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:

- **Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (Return on Assets) ROA**

Ο αριθμοδείκτης απόδοσης ενεργητικού ή ROA μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων της επιχείρησης, ιδίων και ξένων. Ορίζεται ως ο λόγος των κερδών προ φόρων και τόκων προς το σύνολο του ενεργητικού ενός έτους:

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)} = \frac{\textbf{κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\textbf{Σύνολο Ενεργητικού}} * \textbf{100}$$

Η ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης και να δημιουργεί καθαρά κέρδη αντανακλάται από την απόδοση του ενεργητικού της επιχείρησης. (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

- **Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ίδιων Κεφαλαίων (Return on Equity) ROE**

Ο αριθμοδείκτης ROE δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα Ίδια Κεφάλαια, δηλαδή τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της. Ορίζεται ως ο λόγος των καθαρών κερδών προς το μέσο ύψος των ιδίων κεφαλαίων του έτους.

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\textbf{κέρδη προ φόρων και τόκων}}{\textbf{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}} * \textbf{100}$$

Η θεωρεία λέει ότι η απόδοση των ίδιων κεφαλαίων εξαρτάται από την απόδοση του ενεργητικού και το πολλαπλασιαστή μόχλευσης. Όπου ο πολλαπλασιαστής μόχλευσης ισούται με τον λόγο του συνολικού ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

- **Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση των πωλήσεων σε σχέση με το μικτό αποτέλεσμα. Εκφράζει την ποσοστιαία συμβολή του μικτού αποτελέσματος στην κάλυψη

των εξόδων διοίκησης, διάθεσης και λοιπών εξόδων μέχρι να προκύψει το καθαρό κέρδος χρήσης. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται από τη σχέση:

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους} = \frac{\textbf{Μικτό κέρδος}}{\textbf{Καθαρές Πωλήσεις}} * 100$$

- **Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου ή Καθαρού Κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων και συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης και ορίζεται ως ο λόγος των καθαρών κερδών προς καθαρές πωλήσεις:

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους} = \frac{\textbf{Καθαρό Κέρδος}}{\textbf{Πωλήσεις}} * 100$$

Συγκεκριμένα, μια τιμή ίση με 0,10 ή 10% δείχνει ότι για κάθε 1.000 ευρώ πωλήσεων το καθαρό κέρδος είναι 100 ευρώ. Το περιθώριο καθαρού κέρδους αντανακλά την ικανότητα της να ελέγχει τα λειτουργικά και χρηματοοικονομικά της έξοδα. Αν η επιχείρηση επιτυγχάνει υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους, το οποίο, σε συνδυασμό με το ύψος των πωλήσεων, εξασφαλίζει στην επιχείρηση ικανοποιητικό επίπεδο καθαρών κερδών, σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια, τότε η επιχείρηση είναι επιτυχημένη. Συνεπώς, όσο υψηλότερη είναι η τιμή του αριθμοδείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

4.5.3.4 Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας ή Μόχλευσης

Κατά την χρηματοοικονομική ανάλυση πρέπει να αξιολογείται η διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, που είναι τα ίδια κεφάλαια και οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η ανάλυση αυτή απαιτείται καθώς πρέπει να αξιολογείται η οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, μακροχρόνια. Καθώς, μια πιθανή καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση εύκολα αντιστρέφεται λόγω διαφόρων παραγόντων, όπως, κακής διαχείρισης, αλλά και κακής διάρθρωσης κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004). Κάποιοι βασικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

- **Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας**

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από τον λόγο της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων προς την συνολική αξία του ενεργητικού της επιχείρησης.

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας} = \frac{\textbf{Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία}}{\textbf{Συνολικά Κεφάλαια}} * 100$$

Ανάλογα με την τιμή αυτού του αριθμοδείκτη έχουμε τη διάκριση των εταιρειών σε έντασης παγίων περιουσιακών στοιχείων ή σε έντασης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων.

- **Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία**

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται από το λόγο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς τα καθαρά πάγια περιουσιακά της στοιχεία. Ο αριθμοδείκτης δίνει τον τρόπο χρηματοδοτήσεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης:

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Ίδια Κεφάλαια/Πάγια Περιουσιακά Στ.} = \frac{\textbf{Ίδια Κεφάλαια}}{\textbf{καθαρά πάγια}}$$

Όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια τότε μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων της έχουν χρησιμοποιηθεί εκτός από τα ίδια, και ξένα κεφάλαια.

- **Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια**

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της.

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\textbf{Ίδια Κεφάλαια}}{\textbf{Συνολικά Κεφάλαια}} * \mathbf{100}$$

Ο αριθμοδείκτης δείχνει αφενός τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης κι αφετέρου τη μακροπρόθεσμη ρευστότητα της. Το ζητούμενο για την επιχείρηση είναι ένας μεγάλος αριθμοδείκτης, καθώς τότε η επιχείρηση είναι πιο ανεξάρτητη οικονομικά. Όμως, μια πολύ υψηλή τιμή συνεπάγεται ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί μόχλευση κεφαλαίων, που με τη σειρά του σημαίνει ότι η επιχείρηση πιθανόν να μην αναπτύσσεται δυναμικά (Νιάρχος, 2004).

- **Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά (Ξένα) Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει την σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (Μετοχικό Κεφάλαιο & Αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (Μακροπρόθεσμες και Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις). Ακόμη, δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση προς τους δανειστές της.

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια} = \frac{\textbf{Ίδια Κεφάλαια}}{\textbf{Δανειακά Κεφάλαια}} * \mathbf{100}$$

4.5.3.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

- **Κέρδη Ανά Μετοχή (E.P.S)**

Τα κέρδη ανά μετοχή είναι από τους πιο σπουδαίους αριθμοδείκτες που χρησιμοποιείται στην χρηματοοικονομική ανάλυση, αλλά συγχρόνως και ο πιο παραπλανητικός. Δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης, με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα. Υπολογίζεται:

$$\textbf{Κέρδη Ανά Μετοχή (E.P.S)} = \frac{\textit{Σύνολο καθαρών κερδών}}{\textit{αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

- **Τιμή προς Κέρδος (P/E):**

Δείχνει κατά πόσο η τιμή της μετοχής καλύπτει τα κέρδη της. Μας δείχνει επίσης τη δυναμικότητα της μετοχής σε σχέση με τις μετοχές του κλάδου. Η διοίκηση μέσα από τον αριθμοδείκτη παρακολουθεί τον τρόπο με τον οποίο οι επενδυτές αξιολογούν την επιχείρηση (μελλοντικά της κέρδη). Όσο μικρότερος είναι τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή.

$$\textbf{Τιμή μετοχής προς Κέρδος (P/E)} = \frac{\textit{Τρέχουσα Χρηματιστηριακή τιμή}}{\textit{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

- **Μερισματική Απόδοση**

Απεικονίζει τη σχέση που υπάρχει μεταξύ του μερίσματος και της τιμής της κοινής μετοχής της επιχείρησης. Δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης επιχείρησης με βάση το μέρισμα το οποίο εισπράττει και την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία (Νιάρχος, 2004).

$$\textbf{Μερισματική Απόδοση} = \frac{\textit{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\textit{Τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή}}$$

4.5.3.6 Αριθμοδείκτες Καταστάσεων Ταμειακών Ροών

Από τις καταστάσεις των ταμειακών ροών μιας εταιρείας μπορούν εξαχθούν κάποιοι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες οι οποίοι μας βοηθούν να βγάλουμε κάποια συμπεράσματα για την εικόνα της επιχείρησης. Οι βασικότεροι είναι:

- **Αριθμοδείκτης λειτουργικών ροών προς πωλήσεις**

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει σε ποιο ποσοστό οι πωλήσεις μετατρέπονται σε ρευστά κεφάλαια:

$$\textbf{Αριθμοδείκτης λειτ. ροών ανά μονάδα πωλήσεων}=\frac{\textbf{καθ. ροή από λειτουργικές δραστηριότητες}}{\textbf{πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός, εκφράζεται ως ποσοστό επί τοις εκατό, και συγκρίνει τις λειτουργικές ταμειακές ροές της εταιρείας με τις καθαρές πωλήσεις, όπου δίνει στους επενδυτές μια ιδέα για την ικανότητα της εταιρείας να μετατρέψει τις πωλήσεις σε μετρητά. Θα ήταν ανησυχητικό να αυξάνονται οι πωλήσεις της εταιρείας χωρίς παράλληλη αύξηση των λειτουργικών ταμειακών ροών. Θετικές και αρνητικές αλλαγές στους όρους μιας εταιρείας από την πώληση και των εισπρακτέων λογαριασμών εμφανίζονται σε αυτό τον αριθμοδείκτη (www.investopedia.com).

- **Αριθμοδείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων**

$$\textbf{Αριθμοδείκτης Ικανότητας Εξόφλησης Δανειακών Κεφαλαίων}=\frac{\textbf{Ξένα Κεφάλαια}}{\textbf{Λειτουργικές Ταμειακές ροές}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζεται σε έτη και δείχνει πόσα έτη χρειάζεται η επιχείρηση προκειμένου να ξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με βάση τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 5 θεωρείται καλός δηλαδή μια επιχείρηση χρειάζεται 5 έτη προκειμένου να εξοφλήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις με βάση τα ταμειακά πλεονάσματα (Βλάχος, Λουκά, 2007).

4.6 Εφαρμογή Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης Εταιρείας INTRAKAT

4.6.1 Διαστρωματική ή Κάθετη Μέθοδος Ανάλυσης ή Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους όπως έχει αναφερθεί κάθε στοιχείο του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Έτσι, η κατάσταση παρουσιάζει το κάθε στοιχείο ως ποσοστό επί τις εκατό του συνόλου του ενεργητικού, παθητικού και των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσης. Αυτή η μέθοδος χρησιμοποιείται ώστε να προαχθούν κάποια συμπεράσματα σχετικά με τα ποσοστά που καταλαμβάνει κάθε εγγραφή στο σύνολο της ομάδας που ανήκει για να δούμε με πρώτη ματιά τις πολιτικές που ακολουθεί η εταιρεία τα βασικά προτερήματα και μειονεκτήματα:

Πίνακας 4.1: Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Ενεργητικού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Πάγιο Ενεργητικό	35,01%	36,85%	46,09%	34,86%	32,56%	29,26%	28,80%	29,35%	35,24%	37,23%	47,26%
Αποθέματα	1,52%	2,83%	8,05%	6,38%	5,36%	5,79%	5,87%	4,82%	4,75%	5,08%	4,58%
Απαιτήσεις	40,48%	42,16%	14,10%	24,17%	54,48%	56,40%	53,44%	61,92%	56,03%	51,22%	43,20%
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	62,42%	61,06%	9,31%	7,48%	5,00%	5,03%	9,63%	1,41%	2,45%	5,33%	3,56%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Τα πάγια κυμαίνονται σε υψηλά επίπεδα διατηρώντας ποσοστά του ενεργητικού που κυμαίνονται για όλη τη περίοδο 2003 με 2013 από 28,80 έως 47,26%. Γεγονός που δείχνει τη διαρκή επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης με εξαίρεση τα έτη 2008 με 2010 που βλέπουμε μια σταθερή μείωση του ποσοστού των παγίων στο ενεργητικό. Ενώ, μετά το 2010 παρατηρείται μια διαρκή αύξηση του ποσοστού καταλήγοντας σε σχεδόν το 50% του ενεργητικού. Συνεπώς σε περίοδο κρίσης η εταιρεία φαίνεται να βρίσκει επενδυτικές ευκαιρίες και να ακολουθεί πολιτική ανάπτυξης. Πρέπει όμως να τεθεί προσοχή στην υπερεπένδυση διότι έχουν αυξηθεί σε μεγάλο βαθμό οι υποχρεώσεις της.

Τα αποθέματα αποτελούν μικρά ποσοστά του ενεργητικού για όλη τη περίοδο της τάξης του 1,52 με 8,05% και είναι λογικό λόγω της φύσης της εταιρείας. Οι απαιτήσεις κατέχουν μεγάλο μερίδιο στο ενεργητικό που κυμαίνονται από 40% και άνω με εξαίρεση το έτος 2005. Από το 2007 και μετά παρατηρείται η μεγάλη αύξηση των απαιτήσεων έως και το

2012 με ποσοστά πολύ παραπάνω του 50%. Γεγονός που δείχνει τη μη σφιχτή πελατειακή πολιτική της εταιρείας που μπορεί να προκαλέσει πρόβλημα ρευστότητας όπως και φαίνεται στα ποσοστά των ταμειακών ισοδύναμων όπου κατέχουν μετά το 2004 πολύ μικρά ποσοστά στο ενεργητικό της.

Πίνακας 4.2: Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Παθητικού

ΠΑΘΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Μετοχικό Κεφάλαιο	14,22 %	12,11%	36,93 %	29,26%	24,81%	30,80 %	28,93%	33,19%	38,27 %	39,85%	43,00%
Αποθεματικά	5,19 %	5,90 %	13,23 %	10,56%	11,81%	7,35 %	6,94 %	9,08 %	10,76 %	11,21%	11,69%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	59,43 %	56,71%	53,87 %	42,75%	40,06%	42,19 %	41,36%	48,05%	55,19 %	54,19%	43,12%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		17,67%	11,09 %	19,07%	16,95%	5,65 %	6,91 %	2,44 %	2,95 %	3,08 %	3,65 %
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	40,00 %	42,55%	35,04 %	38,18%	42,99%	52,17 %	51,73%	49,52%	41,86 %	42,73%	53,23%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣ.	40,00 %	60,22%	46,13 %	57,25%	59,94%	57,81 %	58,64%	51,95%	44,81 %	45,81%	56,88%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ& ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

Όσο αναφορά το παθητικό της INTRAKAT έντονη εντύπωση κάνει η μεγάλη συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων στο παθητικό που κυμαίνεται από 42,19 έως 59,3, που θα μπορούσε να είναι καλό σημάδι εφόσον μπορεί να καλύψει κάποιες υποχρεώσεις της με ίδια κεφάλαια, αλλά σε κάποια έτη οφείλεται στη αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις της κυμαίνονται σε σχετικά μικρά επίπεδα με εξαίρεση το έτος 2009 που μπορεί να κάλυψε τις επενδύσεις της σε πάγια προσφεύγοντας στον μακροχρόνιο δανεισμό. Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της είναι σε υψηλά επίπεδα για όλη την περίοδο που κυμαίνονται από 35,04 έως 53,23%. Το 2013 αυξήθηκε το ποσοστό των βραχ. υποχρεώσεων κατά 11% από το 2012 από 42,73 σε 53,23. Αυτό το γεγονός είναι κάπως ανησυχητικό γιατί οι υποχρεώσεις της υπερβαίνουν το 50% και θα μπορούσε να θέσει σε κίνδυνο την εξόφληση των υποχρεώσεων της σε συνδυασμό με την μεγάλη αύξηση του ποσοστού αύξησης του κόστους πωληθέντων στα αποτελέσματα χρήσης.

Πίνακας 4.3: Κατάσταση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Καθαρές Πωλήσεις	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100%	100 %	100 %
Κόστος Πωληθέντων	79,22%	73,50%	81,37 %	92,63%	88,99%	88,91%	87,55%	82,68%	76,39 %	88,05%	97,60%
Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	8,96 %	14,81%	20,51 %	11,78%	11,01%	11,09%	9,61 %	12,16%	16,50 %	13,74%	26,61%
Λοιπά Λειτουργικά Έξοδα	0,91 %	1,35 %	1,85 %	1,43 %	2,48 %	0,18 %	0,09 %	2,09 %	4,21 %	7,99 %	9,81 %
Κέρδος Προ Φόρου Εισοδήματος	16,39%	25,81%	1,03 %	0,32 %	1,66 %	2,44 %	2,75 %	3,07 %	3,34 %	-9,78 %	-34,02%
Καθαρά Κέρδη χρήσεως	14,00%	27,31%	1,34 %	0,04 %	1,38 %	2,51 %	2,53 %	1,78 %	0,59 %	-8,20 %	-30,39%

Η παρατήρηση των ποσοστών των αποτελεσμάτων χρήσης δείχνουν μια όχι και τόσο ευνοϊκή εικόνα για την εταιρεία, διότι όλο και μεγαλύτερα ποσοστά καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα. Αυτή η εξέλιξη έχει ως αποτέλεσμα τα πολύ χαμηλά ποσοστά των καθαρών κερδών μετά το 2004 καταλήγοντας σε αρνητικές τιμές το 2012 και 2013.

4.6.2 Ανάλυση Κατάστασης Ταμειακών Ροών

Μας ενδιαφέρει να δούμε πως κινήθηκαν οι ταμειακές ροές στην πάροδο του χρόνου, από που προήλθαν οι περισσότερες εισροές και που δαπανήθηκαν οι περισσότερες εκροές. Η εταιρεία INTRAKAT καταρτίζει καταστάσεις ταμειακών ροών από το 2005 τα οποία είναι διαθέσιμα οπότε και η περίοδος της ανάλυσης των ταμειακών ροών είναι από το 2005 έως το 2013. Διαχωρίζονται οι ταμειακές ροές σε τρεις πίνακες δηλαδή, στις ταμειακές ροές από λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες οι οποίοι ακολουθούν:

Πίνακας 4.4: Ανάλυση Ταμειακών Ροών από Λειτουργικές Δραστηριότητες

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες									
	2005	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
Ταμειακές ροές από λειτ. Δραστηριότητες	100%	86,84%	100%	100%	98,58%	75,50%	91,02%	94,60%	100%
Καταβληθέντες τόκοι	55,66%	12,55%	60,12%	54,86%	100%	22,23%	100%	100%	95%
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	44,34%	0,61%	39,88%	45,14%	1,42%	2,27%	8,98%	5,40%	5%
Εκροές	**-2.016.089,91**	**-17.520.174,28**	**-6.736.270**	**-8.827.689**	**-3.955.197**	**-17.269.545**	**-4.506.048**	**-4.365.031**	**-6.302.496**
Εισροές	**5.969.520,33**	**-**	**1.757.207**	**8.174.281**	**19.057.753**	**-**	**17.005.826**	**12.297.053**	**4.166.643**

Από την ανάλυση ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες του πίνακα 4.4 παρατηρούμε ότι οι εκροές για την πληρωμή τόκων τα έτη 2009, 2011 και 2012 κατείχαν ποσοστό 100%, δηλαδή οι συνολικές εκροές δαπανήθηκαν για τόκους. Ενώ, στα υπόλοιπα έτη είχαν πάνω από το 55,66% των συνολικών εκροών με εξαίρεση το 2006. Το 2008 προήλθαν 54,86% εισροές από επιστροφές από τόκους και 45,14% από φόρους. Διαχρονικά φαίνονται να ήταν μεγάλες οι εκροές της εταιρείας ειδικά τα έτη 2006 και 2011, ενώ, οι εισροές ήταν μηδενικές τα έτη 2006 και 2010.

Από τον πίνακα 4.5 των ταμειακών ροών σε επενδυτικές δραστηριότητες της INTRAKAT βλέπουμε τις έντονες δραστηριότητες που έκανε σε επενδύσεις ιδιαίτερα σε αγορές ενσώματων παγίων με εξαίρεση το 2005 και 2013 που είχε χαμηλά ποσοστά σε εκροές τα υπόλοιπα έτη κατείχαν από 39,21% έως και 97,16% των συνολικών εκροών. Το 2005 και 2006 υψηλά ποσοστά των εκροών είχαν οι αγορές επενδύσεων σε ακίνητα ενώ μετά το 2009 ποσοστά γύρω στα 25% των συνολικών εκροών δόθηκαν σε εισφορές σε μετοχικό κεφάλαιο θυγατρικών και κάποια μικρά ποσοστά στην ίδρυση νέων θυγατρικών. Επίσης, αρκετά μεγάλα ποσά δαπανήθηκαν ειδικά το 2008 και 2009 της τάξης των 39,31% και 17,59%, για την αγορά θυγατρικών μείον χρηματικών διαθεσίμων θυγατρικής. Όσο αναφορά τις εισροές είχε αρκετά έσοδα από εισπρακτέους τόκους με περισσότερα ποσοστά τα έτη 2005 με 58,99% των συνολικών εισροών και 88,77% το 2012.

Πίνακας 4.5: Ανάλυση Ταμειακών Ροών από Επενδυτικές Δραστηριότητες

Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες									
	2005	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
Αγορές ενσώματων παγίων	4,95%	65,31%	97,16%	53,46%	52,33%	39,21%	89,48%	65,96%	11,61%
Αγορές επενδύσεων σε ακίνητα	87,13%	23,57%	0,16%	6,20%		11,03%	2,30%	1,38%	0,34%
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	1,02%	2,20%	1,29%	0,73%	5,38%	1,70%	-	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	6,83%	0,35%	0,73%	2,17%	67,31%	2,66%	1,34%	10,07%	-0,31%
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	-	15,73%	-	-	-	35,69%	48,10%	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	34,18%	13,52%	72,82%	85,37%	30,37%	31,99%	4,92%	-	44,74%
Αγορά χρηματοοικ. περιουσ. στοιχειων διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	-	-	-	-	-	83,72%
Αγορά χρηματοοικ. στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελ/των	0,04%	-	-	-	-	-	-	6,29%	-
Αγορά θυγατρικών μείον χρηματικών διαθεσίμων θυγατρικής	5,50%	8,91%	1,40%	39,31%	17,59%	-	-	-	2,88%
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων	0,07%	-	-	0,30%	-	8,32%	-	-	-
Αγορά λοιπών επιχειρήσεων	1,30%	-	-	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις χρηματοοικ. περιουσ. στοιχειων διαθέσιμων προς πώληση	-	-	1,62%	-	-	-	-	-	-
Πωλήσεις χρηματοοικ. στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελ/των	-	17,33%	-	-	-	-	0,12%	-	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	58,99%	4,66%	24,83%	12,46%	2,32%	11,36%	39,35%	88,77%	8,84%
Πωλήσεις θυγατρικών	-	15,89%	-	-	-	18,30%	6,09%		14,30%
Λύση Κοινοπραξίας	-	-	-	-	-	-	0,08%	1,16%	
Πωλήσεις συγγενών	-	32,52%	-	-	-	-	-	-	28,62%
Εισφορά σε μετοχικό κεφάλαιο θυγατρικών	-	-	-	-	24,20%	37,78%	8,22%	26,23%	1,44%
Ίδρυση νέων θυγατρικών	-	-	-	-	0,50%	1,97%		0,14%	
Εκροές	**-8.457.524,67**	**-6.347.643,80**	**-5.198.348**	**-7.173.750**	**-6.610.574**	**-3.569.973**	**-1.215.952**	**-1.754.940**	**-6.933.075**
Εισροές	**1.330.431,44**	**9.963.302,58**	**1.410.078**	**2.281.520**	**5.392.171**	**6.444.326**	**3.517.276**	**734.583**	**639.461**

Πίνακας 4.6: Ανάλυση Ταμειακών Ροών από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες

Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες									
	2005	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
Έκδοση κοινών μετοχών	-	-	-	34,84%	-	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	93,19%	-	-	-	-	-	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους	94,05%	100%	-	1,93%	-	-	-	-	-
Δάνεια αναληφθέντα	-	-	100%	65,15%	99,91%	99,10%	100%	90,48%	100%
Αποπληρωμή δανεισμού	6,78%	99,86%	99,21%	96,64%	97,79%	92,08%	91,20%	95,45%	93,50%
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	0,02%	0,14%	0,79%	1,43%	2,21%	7,92%	5,76%	4,55%	3,24%
Χρηματικά διαθέσιμα 30/12/2006, συγχων/θείσας INTPAMET	100%	-	-	-	-	-	-	-	-
Συν/κές διαφορές μετατροπής θυγατ εξωτερ.	-	-	-	0,01%	0,09%	0,90%	3,04%	9,52%	3,26%
Εκροές	**-2.403.624,87**	**-9.604.841,79**	**-31.833.007**	**-37.750.875**	**-32.621.087**	**-15.610.070**	**-18.006.883**	**-5.788.694**	**-3.128.739**
Εισροές	**3.137.403,60**	**23.436.603,68**	**38.280.000**	**46.044.837**	**29.873.631**	**10.963.560**	**4.618.000**	**3.452.202**	**8.221.841**

Από την ανάλυση των ταμειακών ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες παρατηρούμε ότι το 94,05% και 100% των εισροών του 2005 και 2006 ήταν από μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους ενώ από το 2007 και μετά οι περισσότερες εισροές ήταν από δάνεια αναληφθέντα με 65,15% και άνω. Ακόμη, έσοδα από έκδοση κοινών μετοχών πραγματοποιήθηκαν μόνο το 2008 ενώ, μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής δόθηκαν μόνο το 2005 όπου είχαν το 93,19% του συνόλου των εκροών. Οι περισσότερες εκροές όλης της περιόδου δαπανήθηκαν για την αποπληρωμή δανεισμού όπου με εξαίρεση το 2005 όλη την υπόλοιπη περίοδο κινήθηκαν σε ποσοστά άνω του 90% των συνολικών εκροών.

4.6.3 Συγκριτική Ανάλυση Οικονομικών Μεγεθών με Ανάλυση της Τάσης

Λόγω του ότι τα έτη που αναλύονται 2003 με 2013 είναι πολλά δυσκολεύοντας τη σύγκριση του ενός έτους με το επόμενο, χρησιμοποιείται αυτή η μέθοδος ώστε να δούμε την

τάση που ακολουθούν τα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης. Ως έτος βάσης χρησιμοποιείται το 2008 όπου προέκυψε η οικονομική κρίση. Μας ενδιαφέρει να δούμε πριν και μετά την κρίση και αν πέρασε αυτόματα ή όχι στα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης:

Πίνακας 4.7:Συγκριτική ανάλυση Τάσεως Ενεργητικού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Καθαρά Πάγια	20.682.901,9	25.553.333,30	27.992.921,23	29.484.848	31620824,7	33863210	34.311.646	33.590.193	32116219	30751339	29459283
Τάση	61,08	75,46	82,66	87,07	93,38	100	101,3	99,19	94,84	90,81	86,99
Αποθέματα	897.221,18	1.958.982,80	9.362.105,07	9.371.128,7	9.274.123	12.318.184	13.312.632	9.526.349	8.142.286	8.358.313	6.983.567
Τάση	7,28	15,90	76,00	76,08	75,29	100	108,1	77,34	66,10	67,85	56,69
Απαιτήσεις	23.916.770,1	29.232.018,12	16.404.735,76	35.502.463,52	80.775.444	120.073.374	121.107.744	122.339.021	95.999.038	84.287.798	65.890.427
Τάση	19,92	24,35	13,66	29,57	67,27	100	100,9	101,9	79,95	70,20	54,88
Διαθέσιμα	11.341.081,8	10.328.217,54	10.839.005,57	10.986.250,96	8.665.911	10.705.002	21.826.549	2.784.846	4.197.065	8.772.238	5.435.874
Τάση	105,94	96,48	101,25	102,6	80,95	100	203,9	26,01	39,21	81,95	50,78
ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	59.078.007,3	69.337.550,76	116.363.237,81	146.881.144,96	173.173.990	212.912.512	226.632.700	197.573.650	171.336.622	164.562.303	152.507.768
Τάση	27,75	32,57	54,65	68,99	81,34	100	106,4	92,80	80,47	77,29	71,63

Στον πίνακα 4.7 γίνεται η συγκριτική ανάλυση των ενεργητικών στοιχείων της INTRAKAT. Οι ποσοστιαίες αυξήσεις από τους διαδοχικούς αριθμοδείκτες τάσεως υπολογίζονται αν αφαιρεθεί το 100, ενώ οι ποσοστιαίες μειώσεις αν από το 100 αφαιρεθεί κάθε αριθμοδείκτης τάσεως. Η γενική εικόνα είναι ότι πριν το 2008 τα οικονομικά στοιχεία του ενεργητικού της εταιρείας εκτός από τα διαθέσιμα είναι μειωμένα σε σχέση με το έτος βάσης του 2008. Ενώ, το 2009 έχουν όλα τα στοιχεία μία αύξηση σε σχέση με το έτος βάσης ενώ από το 2010 και μετά αρχίζουν και μειώνονται σταδιακά όλα τα οικονομικά στοιχεία. Αυτό είναι μια ένδειξη ότι οι επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης άρχισαν να εμφανίζονται στην εταιρεία μετά το 2009. Συγκεκριμένα τα καθαρά πάγια αυξάνονται διαχρονικά από το 2003 έως το 2007 αλλά βρίσκονται μειωμένα σε σχέση με το 2008. Το 2009 διακρίνεται μια αύξηση της τάξης του 2% περίπου ενώ, έπειτα μειώνονται ελαφρώς ως και 13%. Το ίδιο ισχύει και για τα αποθέματα όπου είναι μειωμένα τα ποσοστά πριν το 2008 ενώ αυξάνονται

κατά 8% το έτος 2009. Έπειτα, το 2009 μειώνονται με μεγάλους ρυθμούς και καταλήγουν κατά 43% λιγότερα από αυτά του 2008 το 2013. Έντονες είναι οι μειώσεις στα ταμειακά διαθέσιμα μετά το 2009 με εξαίρεση το 2012. Με μεγαλύτερη μείωση να παρουσιάζεται το 2010 όπου από 21.826.549 ευρώ το 2009 φτάνει σε 2.784.846. Το σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται διαχρονικά όπου το 2009 έχει αύξηση 7% περίπου σε σχέση με το 2008 ενώ έπειτα μειώνεται με σταθερούς ρυθμούς καταλήγοντας το 2013 με μείωση 28%.

Πίνακας 4.8:Συγκριτική ανάλυση Τάσεως Παθητικού

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.400.000	8.400.000	42.972.805,28	42.972.805,28	42.972.805	65.573.476	65.573.476	65.573.476	65.573.476	65.573.476	65.573.476
Τάση	12,81	12,81	65,53	65,53	65,5	100	100	100	100	100	100
Αποθεματικά	3.068.860,15	4.094.224,69	15.397.671,27	15.515.833,37	20.447.064	15.657.178	15.724.757	17.930.038	18.440.660	18.440.660	17.823.442
Τάση	19,60	26,15	98,34	99,10	130	100	100	114	117	117	113
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	35.107.678	39.318.161,7	62.688.872,99	62.793.623,12	68.884.106	89.818.198	93.742.746	94.924.288	94.567.519	89.170.090	65.756.290
Τάση	39,09	43,78	69,80	69,91	76,7	100	104	105	105	99,3	73,2
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	12.251.492	12.900.143,46	28.015.095,12	29356711	12.023.669	15.658.717	4.819.410	5.054.675	5.070.778	5.569.667
Τάση	-	101,8	107,3	233	244	100	130	40,1	42,1	42,2	46,3
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.633.850,8	29.505.173,1	40.774.221,36	56.072.426,72	74443937	11107 0645	11723 1237	97829952	71714428	70321435	81181811
Τάση	21,28	26,56	36,71	50,48	67,0	100	105	88,1	64,6	63,3	73,1
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	23.633.850,84	41.756.665,10	53.674.364,82	84.087.521,84	103.800.648	123.094.314	132.889.954	102.649.362	76.769.103	75.392.213	86.751.478
Τάση	19,20	33,92	43,60	68,31	84,3	100	108	83,4	62,4	61,3	70,5
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ& ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	59.078.007,27	69.337.550,76	116.363.237,81	146.881.144,96	173.173.990	212.912.512	226.632.700	197.573.650	171.336.622	164.562.303	152.507.768
Τάση	27,75	32,57	54,65	68,99	81,3	100	106	92,8	80,5	77,3	71,6

Όσο αναφορά τη συγκριτική ανάλυση των οικονομικών στοιχείων του παθητικού πίνακας 4.8 τα αποθεματικά της εταιρείας το 2005 και 2006 έχουν περίπου τα ίδια ποσά με το έτος βάσης ενώ, μετά το 2008 έως και τέλος της περιόδου αυξάνονται περίπου κατά 16% μέσο όρο. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας πριν το 2008 ήταν ιδιαίτερα αυξημένες ακόμη και 100% περισσότερες τα έτη 2006 και 2007 σε σχέση με τα ποσά του 2008. Το 2009 επίσης έχουν μια αύξηση 30% ενώ μετέπειτα μειώνονται με απότομους ρυθμούς περίπου 60%. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έως και το 2009 κατέφευγε στον μακροχρόνιο δανεισμό ενώ από το 2009 άλλαξε πολιτική τακτική. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι σε υψηλά επίπεδα σε όλη την χρονική περίοδο αλλά, με εξαίρεση το 2009, είναι μειωμένες σε σχέση με το έτος βάσης. Τα έτη 2010 με 2012 προσπαθεί να τις μειώσει η εταιρεία όμως το 2013 παίρνουν μια αύξηση.

Πίνακας 4.9:Συγκριτική ανάλυση Τάσεως Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΑΠΟΤ.ΧΡΗΣΗ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Καθαρές Πωλήσεις	42.563.257,18	32.845.116,2	31.644.339,1	81.106.166,4	123.252.859	144.760.347	152.179.849	129.796.667	69.351.861	66.389.640	72.275.471
Τάση	29,40	22,69	21,86	56,03	85,14	100	105,13	89,66	47,91	45,86	49,93
Κόστος Πωληθέντων	33.717.440,37	24.142.669,3	25.750.066,6	75.127.884,6	109.685.275	128.708.739	133.227.391	107.309.764	52977701	58457409	70541055
Τάση	26,20	18,76	20,01	58,37	85,22	100	103,51	83,37	41,16	45,42	54,81
Χρηματοοικ. Δαπάνες	3.813.192,15	4.863.010,57	6.490.100	9.551.922,40	13.567.584	16.051.608	14.624.973	15.787.508	11445640	9120786	19234235
Τάση	23,76	30,30	40,43	59,51	84,52	100	91,11	98,35	71,31	56,82	119,8
Λοιπά Λειτ. Έξοδα	387.688,02	443.009,54	586.375,22	1.158.556,61	3.054.014	261.203	139.102,00	2.718.210	2921846	5307219	7088173
Τάση	148,42	169,60	224,49	443,55	1.169,2	100	53,25	1.040,7	1.118,61	2.031,84	2.713,66
Κέρδος Προ Φόρου Εισοδήματος	6.976.641,59	8.476.908,80	325.683,56	259.412,37	2.045.306	3.531.584,00	4.188.383	3.981.185,00	2.316.674	-6.495.774	-24.587.992
Τάση	197,55	240,03	9,22	7,35	57,91	100	118,60	112,73	65,60	-183,93	-696,23
Καθαρά Κέρδη χρήσεως	5.960.177,25	8.969.115,94	424.912,31	31.868,00	1.705.377,00	3.631.026,00	3.843.033	2.316.440	408.545	-5.445.260	-21.966.466
Τάση	164,15	247,01	11,70	0,88	46,97	100	105,84	63,80	11,25	-149,96	-604,97

Όσο αναφορά τη συγκριτική ανάλυση των αποτελεσμάτων χρήσης με έτος βάσης το 2008, υπάρχουν μεγάλες αυξομειώσεις διαχρονικά δείχνοντας μη σταθερότητα στα οικονομικά στοιχεία. Οι καθαρές πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων έχουν μεγάλη μείωση πριν το 2008 σε σχέση με τα ποσά του έτους βάσης ενώ, μόνο το 2009 καταφέρνουν να ξεπεράσουν τα ποσά του 2008 περίπου κατά 5%. Μετά το 2009 μειώνονται ειδικά το 2011 με απότομη πτώση γύρω στο 50%. Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης από το έτος 2009 και μετά έχουν ανησυχητική αύξηση σε σχέση με του έτους 2008 και χρειάζεται οπωσδήποτε προσοχή αν θέλει να αυξήσει την κερδοφορία της και να αποφύγει την περίπτωση χρεοκοπίας. Το ίδιο παρατηρείται στα καθαρά κέρδη προ φόρου εισοδήματος και καθαρά κέρδη χρήσης όπου έχουν ανεξέλικτη μείωση σε σχέση με το έτος βάσης τα τελευταία τρία έτη με αποτέλεσμα το 2012 και 2013 να έχει 50 και 500% ζημιές από το έτος βάσης.

4.7 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών

Σε αυτή την ενότητα γίνεται η ανάλυση των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών για την εταιρεία INTRAKAT για την περίοδο 2003 με 2013.

4.7.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

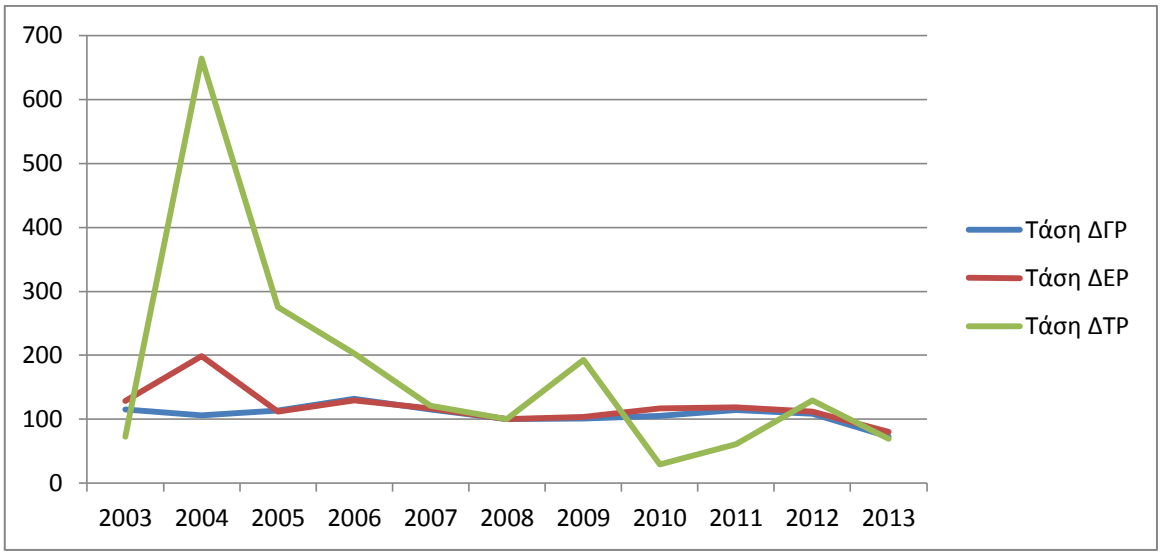
Πίνακας 4.1: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας και Τάση αριθμοδεικτών

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφορ. Ρευστότητα	1,56	1,44	1,55	1,79	1,56	1,36	1,38	1,43	1,55	1,47	0,99
Τάση ΔΓΡ	**115,04**	**105,81**	**113,91**	**132,16**	**115,29**	**100**	**101,5**	**105,45**	**114,29**	**108,31**	**73,00**
Ειδική (Άμεση) Ρευστότητα	1,52	2,34	1,32	1,53	1,38	1,18	1,22	1,38	1,39	1,32	0,95
Τάση ΔΕΡ	**129,02**	**198,32**	**111,59**	**129,25**	**116,80**	**100**	**103,33**	**116,64**	**118,40**	**112,15**	**80,09**
Ταμειακή Ρευστότητα	0,07	0,64	0,27	0,19	0,12	0,09	0,19	0,03	0,06	0,13	0,07
Τάση ΔΤΡ	**72,63**	**664,04**	**275,78**	**203,29**	**120,78**	**100**	**193,18**	**29,54**	**60,72**	**129,43**	**69,47**

Από τον πίνακα 4.1 παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν έχει μεγάλες διακυμάνσεις διαχρονικά κινείται περίπου στις 1,5 φορές που σημαίνει ότι η εταιρεία διαθέτει 1,5 ευρώ για κάθε ευρώ των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Συνήθως για μια

βιομηχανική επιχείρηση κρίνεται ένας καλός δείκτης γύρω στο 2 αλλά, δεν διατρέχει ιδιαίτερο πρόβλημα ρευστότητας. Ανησυχητικό είναι το αποτέλεσμα του γενικού δείκτη ρευστότητας το 2013 όπου πέφτει ελάχιστα κάτω από την μονάδα. Αυτό συνέβη λόγω μεγάλης μείωσης των απαιτήσεων της γύρω στο 25% το ίδιο έτος ενώ, διαθέτει μεγάλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διαχρονικά, γεγονός που χρειάζεται να προσέξει ώστε να αποκλείσει το ενδεχόμενο έντονου δανεισμού για την κάλυψη των υποχρεώσεων της.

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας φαίνεται ικανοποιητικός διότι είναι πάνω από την μονάδα διαχρονικά με εξαίρεση το έτος 2013 που πέφτει ελάχιστα κάτω από την μονάδα. Συνεπώς, τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας καλύπτουν ικανοποιητικά τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Η υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας οφείλεται κατά κύριο λόγο στο γεγονός των ελάχιστων αποθεμάτων που διαθέτει η εταιρεία διαχρονικά. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι χαμηλός και από το 2004 και έπειτα έχει μια διαρκή σταθερή πτώση όπου από 0,64 καταλήγει σε 0,06 φορές κάλυψης των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτό συμβαίνει διότι τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας μειώνονται διαχρονικά σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Συνεπώς, τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία υστερούν κατά πολύ να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και έτσι η επιχείρηση ακολουθεί έντονα πολιτική επιχειρηματικής επένδυσης αλλά πρέπει να ακολουθήσει πιο συντηρητικές πολιτικές επένδυσης.



Διάγραμμα 4.1: Τάση Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

Από το διάγραμμα 4.1 βλέπουμε ότι οι τάσεις των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας δεν έχουν μεγάλες αυξομειώσεις διαχρονικά σε σχέση με το έτος βάσης του

2008. Το 2004 είχε μεγάλη αύξηση ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας κατά 70% από το 2003 ενώ, ήταν αυξημένος κατά 100% από το έτος βάσης 2008. Τελικά και οι δύο αριθμοδείκτες καταλήγουν με μείωση της τάξης των 20-25% το έτος 2013. Η τάση του αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας φαίνεται να έχει έντονες αυξομειώσεις δείχνοντας την μη ομαλότητα διαχρονικά με μεγαλύτερη αύξηση να καταγράφεται για το 2004 560% και μεγαλύτερη μείωση το 2010 της τάξης του 70% από το έτος βάσης 2008.

4.7.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Πίνακας 4.2: Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας και Τάση αριθμοδεικτών

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	9,713	29,62	132,71	45,53	30,86	34,93	36,47	32,40	56,09	52,19	36,14
Τάση ΚΤΑπθ	**27,80**	**84,78**	**379,89**	**130,33**	**88,35**	**100**	**104,41**	**92,76**	**160,59**	**149,39**	**103,44**
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	205,09	324,85	189,22	159,77	239,21	302,75	290,47	344,03	505,25	463,40	332,76
Τάση ΚΤΑπτ	**67,74**	**107,29**	**62,49**	**52,77**	**79,01**	**100**	**95,94**	**113,63**	**166,88**	**153,06**	**109,91**
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βρ.Υποχρεώσεων	114,49	201,32	280,24	172,12	144,09	166,05	173,98	175,88	302,70	278,79	259,65
Τάση ΚΤΒΥ	**68,95**	**121,24**	**168,77**	**103,65**	**86,78**	**100**	**104,78**	**105,92**	**182,29**	**167,90**	**156,37**
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	0,72	0,47	0,27	0,55	0,71	0,68	0,67	0,66	0,41	0,40	0,47
Τάση ΚΤΕ	**105,97**	**69,67**	**39,99**	**81,22**	**104,68**	**100**	**98,76**	**96,63**	**59,53**	**59,34**	**69,70**
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κεφαλαίου Κίνησης	1,20	0,83	0,42	0,89	1,25	1,42	1,39	1,30	0,69	0,70	1,01
Τάση ΚΤΚΚ	**84,48**	**58,01**	**29,45**	**62,84**	**87,83**	**100**	**97,86**	**91,55**	**48,98**	**49,56**	**71,29**

Από τον πίνακα 4.2, που αφορά τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα: Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού είναι εξαιρετικά χαμηλός κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου με καθοδική πορεία ιδιαίτερα τα έτη 2007 με 2012. Ο χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει την υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Η καθοδική πορεία του αριθμοδείκτη δείχνει την μη έντονη εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού και την όλο και μικρότερη χρησιμοποίηση του. Αυτό συμβαίνει λόγω αύξησης των πάγιων στοιχείων της και των απαιτήσεων της διαχρονικά. Η υπερεπένδυση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία έχει δυσμενή επίδραση λόγω του ότι παραμένουν για μεγάλο χρονικό διάστημα επιβαρύνοντας αυξημένες υποχρεώσεις. Αυτό πρέπει να αντιμετωπιστεί με εντατικοποίηση της διοίκησης της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων διότι τα τελευταία 3 έτη είναι κατά πολύ μειωμένες και να ακολουθήσει μια πιο συντηρητική πολιτική όσο αναφορά τις επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία.

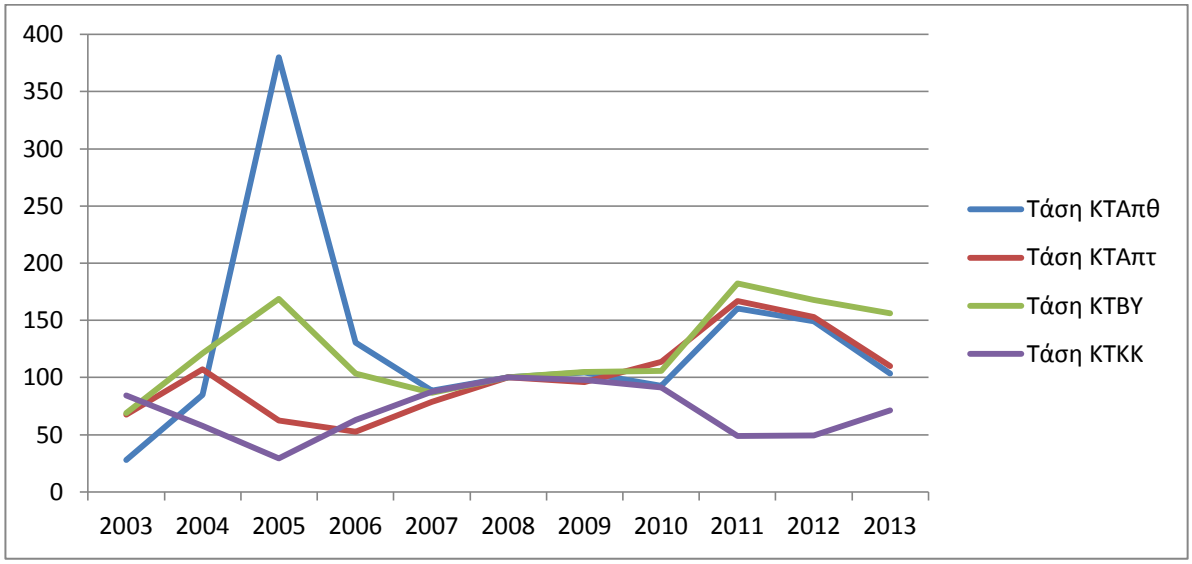
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης είναι σχετικά χαμηλός για πολλά έτη όπως τις περιόδους 2004 με 2006 και 2011 και 2012 όπου βρίσκεται κάτω από την μονάδα. Αυτό δείχνει μια μη κανονικότητα και αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της ιδιαίτερα τα συγκεκριμένα έτη. Παρόλα αυτά φαίνεται να βελτιώνεται ο αριθμοδείκτης το 2013 ξεπερνώντας οριακά τη μονάδα καθώς αύξησε τις πωλήσεις της και μείωσε το κεφάλαιο κίνησης.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων δεν έχει μεγάλες διακυμάνσεις διαχρονικά και δείχνει κάθε πόσες μέρες ανανεώνονται τα αποθέματα της εταιρείας. Εκτός του έτους 2005 που ανανεώνει κάθε 133 ημέρες περίπου τα αποθέματα της, τα υπόλοιπα έτη ανανεώνονται περίπου κάθε 1 με 1,5 μήνες που θεωρείται σχετικά καλό χρονικό διάστημα. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία δεν διατηρεί υπερβολικά αποθέματα ούτε υπάρχει κίνδυνος απαξίωσης των αποθεμάτων ή έλλειψη παραγγελιών ή κινητικότητας.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων της εταιρείας INTRAKAT σε ημέρες φαίνεται να μην είναι καλή διαχρονικά. Με εξαίρεση το 2005 και 2006 που είναι γύρω στις 170 ημέρες κατά μέσο όρο τα υπόλοιπα έτη αυξάνονται φτάνοντας έως και 505 ημέρες το 2011. Αυτό δείχνει ότι οι πιστώσεις της ανανεώνονται πολύ αργά και έχει πρόβλημα στην ικανότητα της να εισπράττει τις απαιτήσεις. Αυτό συνέβη λόγω του ότι ιδιαίτερα την περίοδο 2007 έως το 2011 οι απατήσεις της εταιρείας αυξανόταν συνεχώς με υψηλότερους ρυθμούς από ότι οι πωλήσεις της. Έτσι, τα χρήματα που ήταν δεσμευμένα στις πωλήσεις ρευστοποιήθηκαν πολύ αργά, φαίνεται όμως να υπάρχει μία πρόοδος για το 2013 όπου κατάφερε να μειώσει σε 333 ημέρες την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων της από πελάτες. Βέβαια, σημαντικό ρόλο παίζει η πιστωτική περίοδος των υποχρεώσεων από τους πελάτες που θέτει η εταιρεία αλλά και το είδος των πελατών. Για παράδειγμα η εταιρεία INTRAKAT έχει έντονη συνεργασία και έχει ως πελάτες πολλούς φορείς του δημοσίου τομέα όπου ως γνωστών λόγω της οικονομικής κρίσης προήλθε μεγάλη αδυναμία στο

δημόσιο, λόγω των ελλειμμάτων και του χρέους, να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις που είχε απέναντι στον ιδιωτικό τομέα (εσωτερικό χρέος).

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας σε ημέρες είναι σχετικά σταθερές διαχρονικά εκτός από το 2011 και 2012 που βρίσκονται αυξανόμενες γύρω στις 300 ημέρες από 175 που ήταν τα προηγούμενα έτη. Σε σχέση με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων παρατηρείται ότι οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με γρηγορότερο ρυθμό σε σχέση με την είσπραξη των απαιτήσεων. Ως εκ τούτο η επιχείρηση δεν χρειάζεται να δεσμεύει μεγάλα ποσά σε κυκλοφορούντα στοιχεία δεδομένου ότι γίνεται κάποια χρηματοδότηση αυτής από τους πιστωτές της. Παρόλα αυτά η μέση διάρκεια παραμονής των υποχρεώσεων της εταιρείας επηρεάζεται από τις ακραίες τιμές όπου, μπορεί κάποιες υποχρεώσεις να εξοφλούνται γρήγορα ενώ άλλες να παραμένουν επί μεγάλο χρονικό διάστημα στην εταιρεία.



Διάγραμμα 4.2:Τάση Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας

Από το διάγραμμα 4.2 της τάσης των αριθμοδεικτών δραστηριότητας φαίνεται πριν το 2008 όλοι οι αριθμοδείκτες να έχουν αρκετές διακυμάνσεις ενώ, από το 2008 και μέχρι το έτος 2010 κινούνται περίπου στα ίδια επίπεδα με το έτος βάσης. Μετά το 2010 όλοι οι αριθμοδείκτες με εξαίρεση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακή ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης όπου δείχνει πτωτικός, αυξάνονται έως και το 2012 όπου έχουν μια μείωση γύρω στο 50%.

4.7.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Πίνακας 4.3: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας και Τάση αριθμοδεικτών

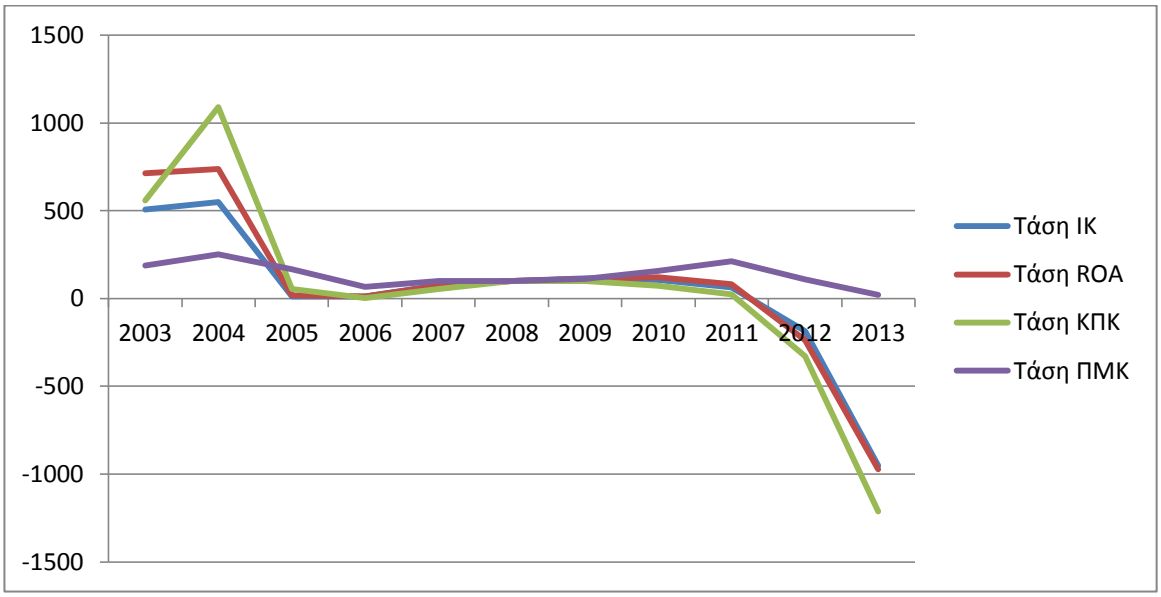
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Αποδοτ.Ιδ.Κεφ. (ROE)	19,87	21,56	0,52	0,41	2,97	3,93	4,47	4,19	2,45	-7,29	-37,39
Τάση ΙΚ	**505,40**	**548,33**	**13,21**	**10,51**	**75,52**	**100**	**113,63**	**106,67**	**62,30**	**-185,27**	**-951,000**
Αποδοτ.Ενεργητ. (ROA)	11,81	12,23	0,28	0,18	1,18	1,66	1,85	2,02	1,35	-3,95	-16,12
Τάση ROA	**711,95**	**737,06**	**16,87**	**10,65**	**71,20**	**100**	**111,42**	**121,48**	**81,52**	**-237,98**	**- 971,99**
Καθ. Περιθώριο Κέρδους	14,00	27,31	1,34	0,04	1,38	2,51	2,53	1,79	0,59	-8,20	-30,39
Τάση ΚΠΚ	**558,27**	**1088,68**	**53,53**	**1,57**	**55,16**	**100**	**100,68**	**71,15**	**23,49**	**-326,99**	**-1211,68**
Περιθ Μικτού Κέρδους	20,8	27,8	18,6	7,4	11,0	11,1	12,5	17,3	23,6	11,9	2,4
Τάση ΠΜΚ	**187,4**	**251,0**	**167,9**	**66,47**	**99,27**	**100**	**112,3**	**156,2**	**212,9**	**107,75**	**21,64**

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκτός από τα έτη 2003 και 2004 όπου ήταν αρκετά υψηλός της τάξης του 20% γενικά σε όλη την περίοδο κυμάνθηκε γύρω στο 3-4% ενώ, τα έτη 2012 και 2013 κατέληξε με αρνητικά ποσοστά. Το ύψος του αριθμοδείκτη την περίοδο 2007 με 2010 αποτέλεσε ένδειξη ευημερίας της εταιρείας με καλή και σωστή διοίκηση εφόσον αυξάνονταν με μεγάλους ρυθμούς τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος αλλά και τα ίδια κεφάλαια της. Γενικότερα ήταν ευνοϊκές οι οικονομικές συνθήκες που επικρατούσαν. Τα τελευταία δύο έτη φαίνεται η μη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων φτάνοντας το -37% το 2013 εφόσον σημείωσε ζημιές και όχι κέρδη ενώ μειώθηκαν και τα ίδια κεφάλαια της.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού εκτός από το 2003 και 2004 που κυμάνθηκε γύρω στο 12%, δεν δείχνει καλά αποτελέσματα εφόσον κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά ποσοστά. Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης ήταν πολύ εύκολο να εκμηδενιστεί και να λάβει αρνητικές τιμές σε περίοδο κρίσης το 2012 και 2013, δείχνοντας τον κίνδυνο για ενδεχόμενη διακοπή μέρος των δραστηριοτήτων της. Ο λόγος της χαμηλής αποδοτικότητας ενεργητικού είναι η μεγάλη αύξηση διαχρονικά του ενεργητικού της με χαμηλή κερδοφορία δηλαδή, επένδυσε σε κεφάλαια τα οποία δεν ανταμείφθηκαν ανάλογα.

Όσο αναφορά τους αριθμοδείκτες καθαρού και μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας, ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους την περίοδο 2008 με 2011 αυξάνεται ενώ, την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μειώνεται. Η εξέλιξη αυτή δείχνει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με

τις πωλήσεις της. Συνεπώς, θα πρέπει να εξεταστούν οι επί μέρους κατηγορίες εξόδων προκειμένου να επισημανθούν οι λόγοι αυξήσεως τους. Σε γενικές γραμμές για όλη την περίοδο με εξαίρεση, τα έτη 2003 και 2004, έχει αρκετά χαμηλά ποσοστά που μειώνονται διαχρονικά όπου καταλήγει σε αρνητικές τιμές τα τελευταία 2 έτη. Γεγονός, που δείχνει και τα υψηλά κόστη της εταιρείας και ότι δεν ήταν ιδιαίτερα επικερδής διαχρονικά όπου σημείωσε ζημιές τα τελευταία 2 έτη.



Διάγραμμα 4.3:Τάση Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

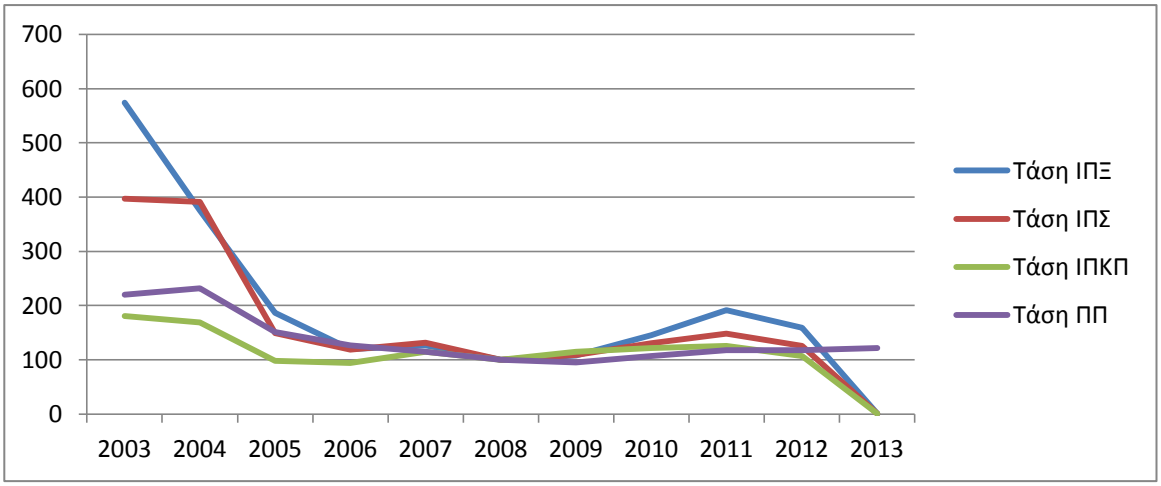
Από το διάγραμμα 4.3 της τάσης των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας φαίνεται για τα έτη 2003 και 2004 να βρίσκονται σε υψηλότερα επίπεδα του έτους βάσης 2008. Την περίοδο 2005 με 2010 φαίνεται να μην υπάρχουν αυξομειώσεις στους αριθμοδείκτες και να κινούνται σταθερά στα ίδια επίπεδα του έτους βάσης. Ενώ, μετά το 2010 κινούνται πτωτικά όπου καταλήγουν σε μειώσεις της τάξης των 900%. Εξαίρεση αποτελεί ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους όπου μετά το 2010 δείχνει να αυξάνεται το έτος 2011 παίρνοντας καθοδική πορεία με πολύ μικρό ρυθμό περίπου στο 20%.

4.7.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Πίνακας 4.4: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Τάση αριθμοδεικτών

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ίδια προς Ξένα Κεφάλαια	113,01	74,04	36,73	23,57	24,96	19,69	21,19	28,59	37,77	31,29	0,21
Τάση ΙΠΞ	**573,75**	**375,93**	**186,49**	**119,68**	**126,74**	**100**	**107,62**	**145,17**	**191,75**	**158,91**	**1,07**
Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφ	45,21	44,59	16,94	13,49	14,96	11,39	12,43	14,86	16,92	14,34	0,12
Τάση ΙΠΣ	**397,0**	**391,59**	**148,79**	**118,51**	**131,39**	**100**	**109,15**	**130,46**	**148,61**	**125,92**	**1,05**
Ίδια Κεφ προς Καθ Πάγια	129,13	120,99	70,43	67,22	81,94	71,59	82,09	87,38	90,28	76,73	0,62
Τάση ΙΠΚΠ	**180,36**	**168,99**	**98,38**	**93,89**	**114,45**	**100**	**114,67**	**122,05**	**126,09**	**107,18**	**0,87**
Παγιοποίηση Περιουσίας	35,01	36,85	24,06	20,07	18,26	15,91	15,14	17,00	18,75	18,69	19,32
Τάση ΙΠΠ	**220,12**	**231,71**	**151,25**	**126,21**	**114,81**	**100**	**95,19**	**106,89**	**117,86**	**117,49**	**121,45**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια πέρα από το 2003 που είναι άνω του 100% δεν είναι πολύ καλός. Αν και αυξάνεται μετά το 2008 έως το 2012 τα ποσοστά κυμαίνονται γύρω στο 30% που, σημαίνει ότι μια μονάδα υποχρέωσης καλύπτεται από 30% της μονάδος ιδίων κεφαλαίων, ως εκ τούτου υπάρχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης INTRAKAT. Συνεπώς, στην επιχείρηση υπάρχει υπερδανεισμός που δείχνει μια πιο επισφαλή κατάσταση για την επιχείρηση και τους πιστωτές της. Όσο αναφορά τον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων βλέπουμε ότι τα ποσοστά είναι σχετικά χαμηλά μετά το 2004 που κυμαίνονται περίπου στο 15%. Αυτό δείχνει μια επικίνδυνη κατάσταση ιδιαίτερα τα τελευταία όπου έχει και χαμηλή κερδοφορία ακόμη και ζημιές όπου, μπορεί να επιβαρυνθούν τα ίδια κεφάλαια σε υψηλό βαθμό. Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια έχει σχετικά καλά ποσοστά περίπου 80% διαχρονικά με εξαίρεση το 2013 που έχει μια πολύ υψηλή μείωση. Από τον αριθμοδείκτη παγιοποίησης περιουσίας φαίνεται ότι η εταιρεία INTRAKAT είναι έντασης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων, κυρίως λόγω των υψηλών απαιτήσεων που διαθέτει.



Διάγραμμα 4.4: Τάση αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Από το διάγραμμα 4.4 της τάσης αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης παρατηρούνται οι μεγάλες αυξομειώσεις και η μη σταθερότητα διαχρονικά σε σχέση με το έτος βάσης 2008. Από το 2006 και έως το 2010 οι αριθμοδείκτες παγιοποίησης περιουσίας, ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια, ιδίων κεφαλαίων προς καθαρά πάγια και ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια, φαίνεται να έχουν μικρές αυξομειώσεις από το έτος βάσης τους 2008 όπου θα μπορούσαμε να πούμε ότι κινούνται στα ίδια επίπεδα. Τα 2003 και 2004 βρίσκονται σε υψηλότερα επίπεδα από το έτος βάσης και μειώνονται έπειτα ως το 2006 όπως, επίσης αυξάνονται την περίοδο 2010 με 2011 ενώ μετά το 2011 έχουν πτωτική τάση με εξαίρεση τον αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια όπου παραμένει σταθερός. Πιο σταθερός με ελάχιστες αυξομειώσεις σε όλη την περίοδο φαίνεται να έχει ο αριθμοδείκτης καθαρής θέσης προς πάγια περιουσιακά στοιχεία. Μεγάλη εντύπωση κάνει η πολύ υψηλή τιμή το 2003 σε σχέση με το έτος βάσης 2008 του αριθμοδείκτη ιδίων προς ξένα κεφάλαια όπου έχει πτωτική πορεία έως το 2006.

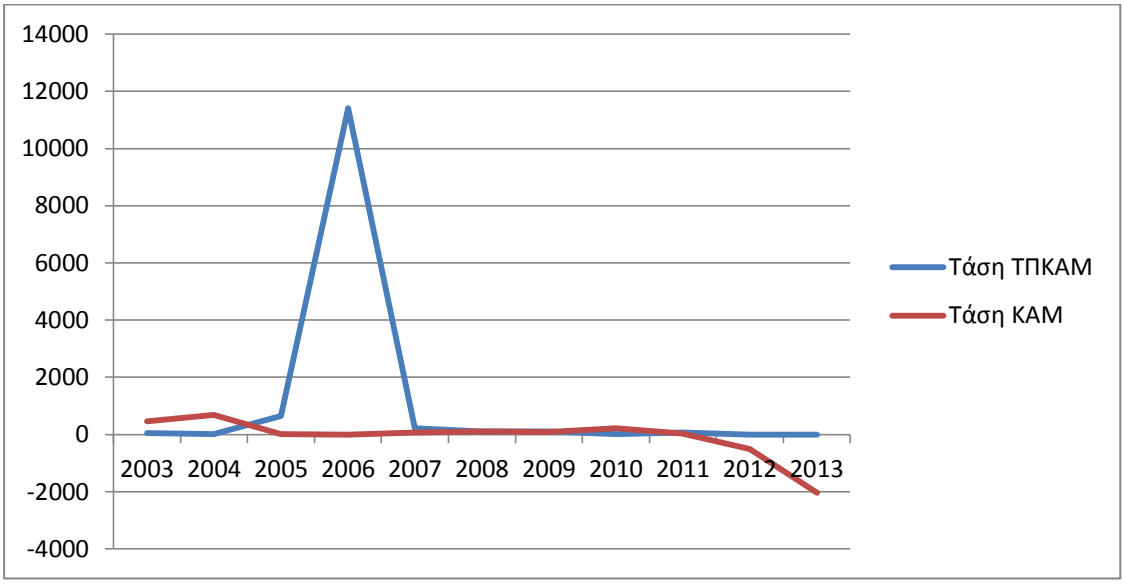
4.7.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Πίνακας 4.5: Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες και Τάση αριθμοδεικτών

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή	31	12	389	6.893	133	60	67	14	40	-2	-1
Τάση ΤΠΚΑΜ	**50,75**	**20,09**	**643,18**	**11402,79**	**220,57**	**100**	**110,16**	**23,049**	**65,56**	**-4,09**	**-1,51**
Κέρδη ανά Μετοχή	0,21	0,32	0,01	0,001	0,04	0,05	0,04	0,10	0,02	-0,24	-0,95
Τάση ΚΑΜ	**455,92**	**686,08**	**18,72**	**1,40**	**75,15**	**100**	**88,87**	**214,28**	**37,79**	**-503,69**	**-2031,95**

Λόγω του ότι η εταιρεία δεν έδωσε μέρισμα επί συνεχόμενα έτη μετά το 2008 θεωρείται μη σημαντικό να παρουσιαστεί ο δείκτης της μερισματικής απόδοσης και του μερίσματος ανά μετοχή. Ο αριθμοδείκτης των κερδών ανά μετοχή δεν φαίνεται να είναι καλός διαχρονικά εφόσον είναι πολύ μικρός και άρα δείχνει ότι το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης είναι πολύ μικρό. Αυτό συμβαίνει κυρίως από την μείωση των καθαρών κερδών όπου καταλήγουν σε ζημιές τα τελευταία δύο έτη και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Συνεπώς, φαίνεται ότι η επιχείρηση δεν έχει κερδοφορία.

Ο αριθμοδείκτης της τιμής προς κέρδη ανά μετοχή αυξάνεται έως το 2006 με υπερβολικά μεγάλη τιμή το έτος 2006 αυτό συνέβη λόγω της μεγάλης αύξησης της τιμής το συγκεκριμένο έτος. Έπειτα, από το 2006 μειώθηκε σημαντικά ο αριθμοδείκτης ενώ το 2012 και 2013 είχε αρνητική τιμή. Οι σχετικά χαμηλές τιμές εκτός από τα έτη 2005 και 2006 θα μπορούσε να υποθέσει ότι η μετοχή καλύπτει τα κέρδη της αλλά εδώ φαίνεται ότι τα κέρδη ανά μετοχή μειώνονται δραματικά σε σχέση με την τιμή της μετοχής για αυτό στην ουσία δεν θεωρείται ελκυστική η μετοχή.



Διάγραμμα 4.5:Αριθμοδείκτες Τάσης αριθμοδεικτών Επενδυτικότητας

Από το διάγραμμα 4.5 της τάσης των αριθμοδεικτών επενδυτικότητας βλέπουμε ότι ο αριθμοδείκτης των κερδών ανά μετοχή είναι αυξημένος την περίοδο 2003 και 2004 σε σχέση με το έτος βάσης 2008 ενώ, από το 2005 έως το 2011 φαίνεται να μην έχει μεγάλες αυξομειώσεις αλλά να κινείται στα ίδια επίπεδα. Τέλος, μετά το 2011 έχει μεγάλες μειώσεις σε σχέση με το έτος βάσης. Για τον αριθμοδείκτη της τιμής προς τα κέρδη ανά μετοχή

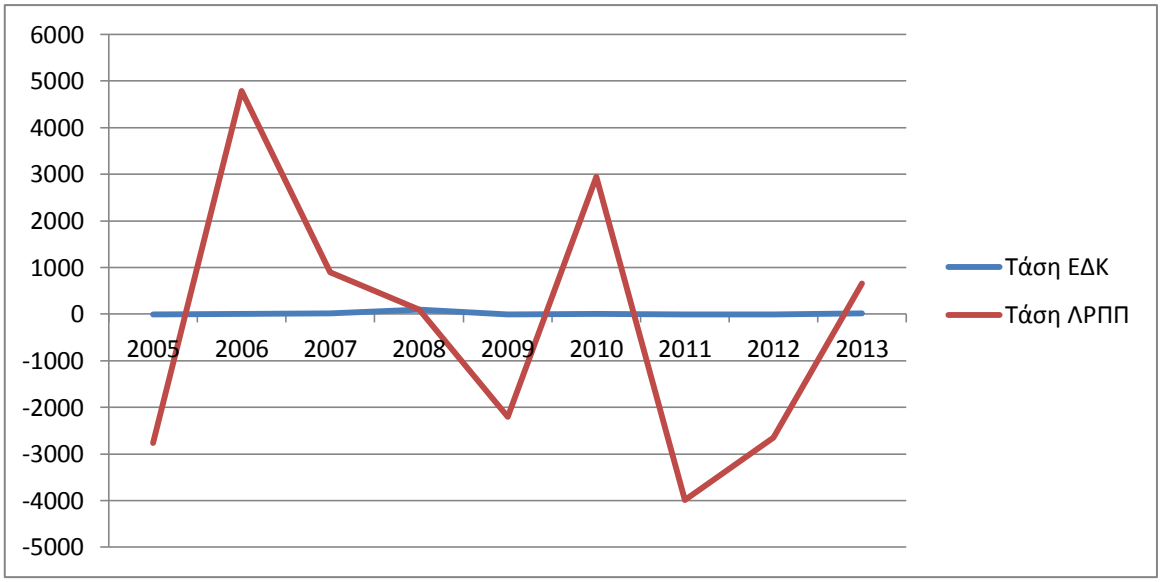
φαίνεται να έχει μια τεράστια αύξηση το 2006 σε σχέση με το έτος βάσης της τάξης του 10000% ενώ, μετά το 2006 φαίνεται να κινείται στα επίπεδα του έτους βάσης σταθερά έως και το 2013.

4.7.6 Αριθμοδείκτες Ταμειακών Ροών

Πίνακας 4.6: Αριθμοδείκτες Ταμειακών Ροών και Τάση αριθμοδεικτών

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Αριθμοδείκτης ικανότητας εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων	13,58	-4,79	-20,85	-188,39	8,79	-5,94	6,14	9,51	-40,62
Τάση ΕΔΚ	**-7,21**	**2,55**	**11,07**	**100**	**-4,67**	**3,16**	**-3,26**	**-5,05**	**21,56**
Αριθμοδείκτης λειτουργικών ροών προς πωλήσεις	12,49%	-21,60%	-4,04%	-0,45%	9,92%	-13,31%	18,02%	11,95%	-2,96%
Τάση ΛΡΠΠ	**-2767,85**	**4785,75**	**894,99**	**100**	**-2198,67**	**2947,69**	**-3993,09**	**-2646,97**	**654,71**

Ο αριθμοδείκτης ικανότητας εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων δεν φαίνεται ικανοποιητικός εφόσον έχει αρνητικές τιμές στα περισσότερα έτη δείχνοντας την αδυναμία εξόφλησης των δανειακών κεφαλαίων με ρευστά διαθέσιμα. Ενώ, για τα έτη 2005, 2009, 2011 και 2012 όπου έχει θετικές τιμές πάλι δεν δείχνει καλές τιμές εφόσον χρειάζεται η εταιρεία πολλά έτη όπως 13, 9 και 6, για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της με βάση τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Ενώ, η τιμή ενός καλού αριθμοδείκτη είναι γύρω στα 5 έτη. Ο αριθμοδείκτης λειτουργικών ροών προς πωλήσεις τα έτη 2005, 2009, 2011 και 2012 φαίνεται να είναι καλός δείχνοντας την ικανότητα της εταιρείας να μετατρέψει τις πωλήσεις σε μετρητά ενώ, για τα έτη 2006, 2007, 2008, 2010 και 2013 είναι αρνητικός δείχνοντας την μη σταθερότητα διαχρονικά και την αδυναμία της εταιρείας να μετατρέψει τις πωλήσεις σε μετρητά διαθέσιμα.



Διάγραμμα 4.6:Τάση αριθμοδεικτών Ταμειακών Ροών

Από το διάγραμμα 4.6 παρατηρούνται οι μεγάλες αυξομειώσεις του αριθμοδείκτη λειτουργικών ροών προς πωλήσεις σε σχέση με το έτος βάσης αγγίζοντας ποσοστά +-5000%, δείχνοντας τη μη σταθερότητα του διαχρονικά. Ενώ, αντιθέτως ο αριθμοδείκτης εξόφλησης δανειακών κεφαλαίων δείχνει σταθερός σε σχέση με το έτος βάσης και είναι λογικό εφόσον είναι σε έτη.

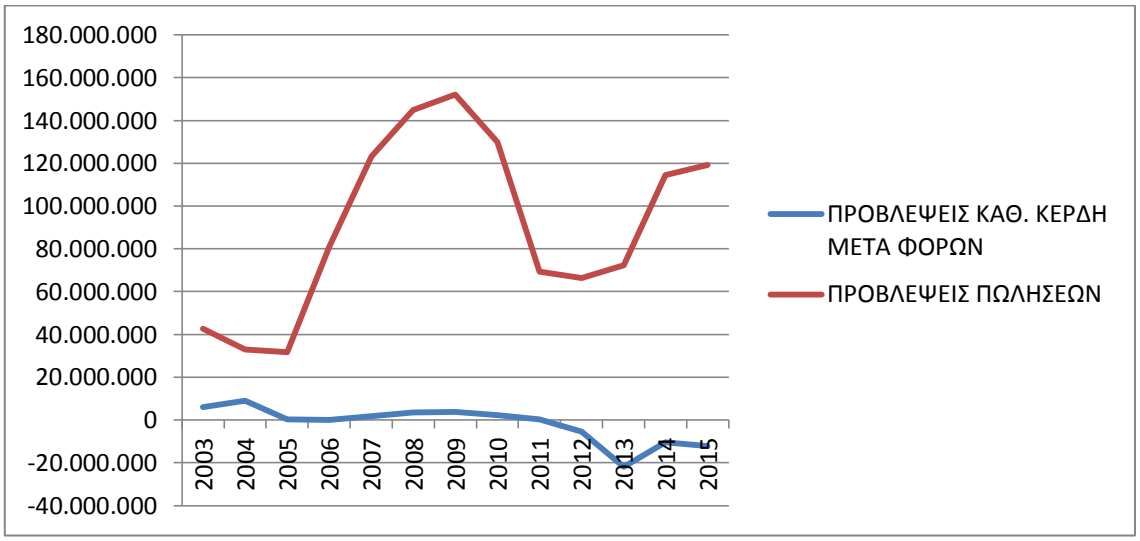
4.8 Προβλέψεις της Εταιρείας INTRAKAT

Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται ο υπολογισμός των προβλέψεων των κερδών και των πωλήσεων για τα έτη 2014 και 2015 για την εταιρεία INTRAKAT για την δεκαετία 2003 με 2013 καθώς και για την πενταετία 2008 με 2013 για να φανεί πόσο επηρεάζει η οικονομική κρίση το αποτέλεσμα με μικρότερο χρονικό εύρος. Η μέθοδος στηρίζεται στα στοιχεία του παρελθόντος συνεπώς ο χρόνος αποτελεί τον παράγοντα πρόβλεψης. Για να γίνει η πρόβλεψη για την δεκαετία 2003 με 2013 και την πενταετία 2008 με 2013 στηριζόμαστε στην μέθοδο της παλινδρόμησης.

Συνεπώς για την περίοδο 2003 με 2013 προκύπτουν τα εξής: οι ζημίες το 2013 ανέρχονται σε 21.966.466 ευρώ και το επόμενο έτος δηλαδή το 2014, σύμφωνα με την πρόβλεψη, η ζημία θα ανέρχεται στο ποσό των 10.409.185 ευρώ και το 2015 αναμένεται αύξηση του ποσού των ζημιών σε σχέση με το 2014 στα 12.142.213 ευρώ.

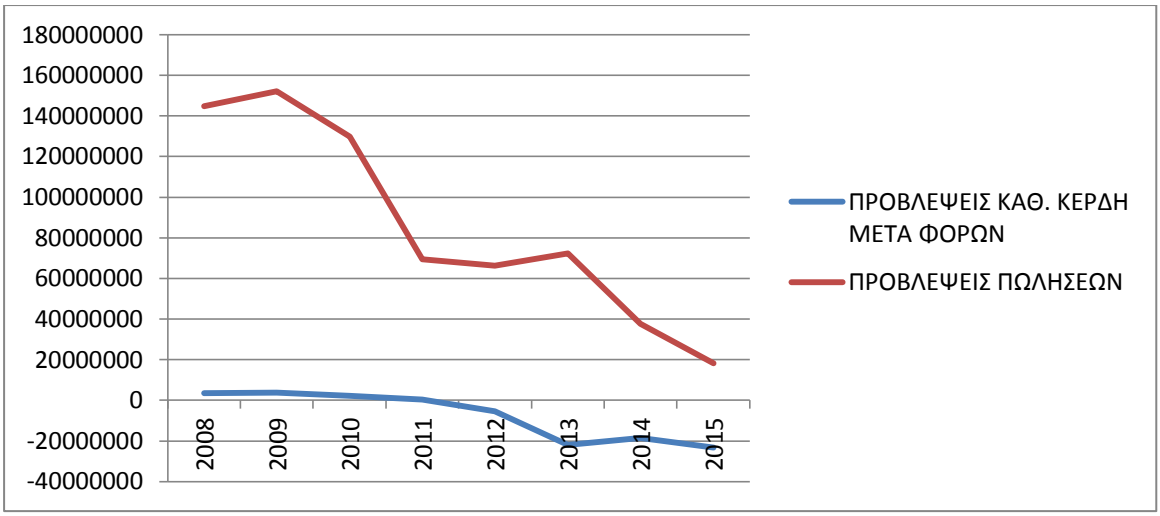
Τα έσοδα από τις πωλήσεις από 72.275.471 ευρώ που ήταν το 2013 αναμένονται να αυξηθούν σε 114.497.036 ευρώ το 2014, σύμφωνα με την εφαρμογή της μεθόδου της

παλινδρόμησης για όλη την δεκαετία 2003 με 2013 και το έτος 2015 προβλέπονται σε 119.244.034 ευρώ.



Την πενταετία 2008 με 2013 οι ζημίες το έτος 2014 υπολογίζονται ότι θα ανέρχονται σε 18.644.803 ευρώ και το 2015 οι ζημίες θα αυξηθούν σε 23.152.238 ευρώ. Παρατηρούμε ότι λόγω του μικρότερου χρονικού εύρους προκύπτει ότι η οικονομική κρίση επηρεάζει αρκετά τα αποτελέσματα διότι προκύπτουν περισσότερες ζημίες σε σχέση με τον υπολογισμό της πρόβλεψης για την δεκαετία.

Τα έσοδα των πωλήσεων για το έτος 2014 αναμένονται να μειωθούν σε 37.768.324 ευρώ σε σχέση με το 2013 και το 2015 αναμένεται να μειωθούν περισσότερο σε 18.332.901 ευρώ. Παρατηρούμε λοιπόν ότι η οικονομική κρίση επηρεάζει το αποτέλεσμα δείχνοντας τα έσοδα πωλήσεων να έχουν πτωτική πορεία και συνολικά παρουσιάζει δυσμενότερες προβλέψεις.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΙΝΤΡΑΚΑΤ ΜΕ ΑΛΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

5.1 Εισαγωγή

Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται η συγκριτική ανάλυση της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ με άλλες εταιρείες του κατασκευαστικού κλάδου. Λόγω του ότι η εταιρεία ανήκει στην 7^{η} κατηγορία του κατασκευαστικού κλάδου συγκρίνεται με εταιρείες της ίδιας κατηγορίας για τους λόγους που ήδη προαναφέρθηκαν στην ενότητα 3.5. Δηλαδή, καλύτερη συγκρισιμότητα πετυχαίνουμε με εταιρείες παρόμοιων χαρακτηριστικών, στη συγκεκριμένη περίπτωση έχουμε εταιρείες παρόμοιων οικονομικών μεγεθών που αναλαμβάνουν έργα ίδιων προϋπολογισμών. Οι εταιρείες οι οποίες εξετάζονται σε σχέση με την εταιρεία ΙΝΤΡΑΚΑΤ είναι οι εξής: ΤΕΡΝΑ Α.Ε, ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΑΒΑΞ Α.Ε, ΑΕΓΕΚ, ΜΕΤΚΑ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε. Στην 7^{η} κατηγορία ανήκει και η ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε αλλά παραμένει εκτός ανάλυσης λόγω του ότι υπάρχουν στοιχεία για λίγα μόνο έτη λόγω της πιο πρόσφατης εισαγωγής της στην συγκεκριμένη κατηγορία. Η συγκριτική ανάλυση εφαρμόζεται επίσης για την περίοδο 2003 με 2013 με την μέθοδο των χρηματοοικονομικών αριθμοδεικτών.

5.2 Συγκριτική Ανάλυση της Χρηματοοικονομικής Κατάστασης των Επιχειρήσεων του Κλάδου

5.2.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Σε αυτή την ενότητα γίνεται η σύγκριση των αριθμοδεικτών ρευστότητας της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ με τις ανταγωνιστικές εταιρείες της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου. Καθώς εφαρμόζεται η σύγκριση του μέσου όρου των εταιρειών και της ΙΝΤΡΑΚΑΤ με την τάση των αριθμοδεικτων.

Πίνακας 5.1: Συγκριτική ανάλυση Κυκλοφοριακής Ρευστότητας

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	1,56	1,44	1,55	1,79	1,56	1,36	1,38	1,43	1,55	1,47	0,99
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	1,36	1,51	1,40	1,53	1,24	1,49	1,56	1,29	1,19	1,25	1,62
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	1,51	6,05	1,66	1,45	1,42	1,43	1,59	1,49	1,16	1,39	1,49
ΑΒΑΞ Α.Ε	1,09	1,48	1,09	1,22	1,38	1,29	1,12	1,27	1,24	1,36	1,10
ΑΕΓΕΚ	2,16	1,95	0,93	0,82	5,71	1,55	1,65	1,13	2,52	1,18	0,67
ΜΕΤΚΑ	1,92	1,51	1,09	1,55	1,44	2,34	1,31	1,59	1,98	0,001	2,41
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	7,64	1,97	1,77	15,53	1,14	0,93	0,91	0,75	0,63	0,56	0,39
Μ.Ο	2,46	2,27	1,36	3,41	1,98	1,49	1,36	1,28	1,47	1,03	1,24
ΤΑΣΗ Μ.Ο	165,71	152,87	91,33	229,83	133,61	100,00	91,50	86,15	98,73	69,31	83,51
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	115,03	105,81	113,91	132,16	115,30	100,00	101,50	105,45	114,30	108,31	73,00

Παρακολουθώντας διαχρονικά και συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ρευστότητας της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ και των υπόλοιπων εταιρειών της 7ης κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου, παρατηρείται ότι η εταιρεία έχει καλές τιμές του αριθμοδείκτη και σταθερότητα διαχρονικά όπου ανταγωνίζεται επάξια τις υπόλοιπες εταιρείες. Σταθερότητα στον αριθμοδείκτη και καλή γενική ρευστότητα φαίνεται να έχουν όλες οι εταιρείες με εξαίρεση την ΑΕΓΕΚ και ΜΗΧΑΝΙΚΗ όπου έχουν αρκετές αυξομειώσεις.

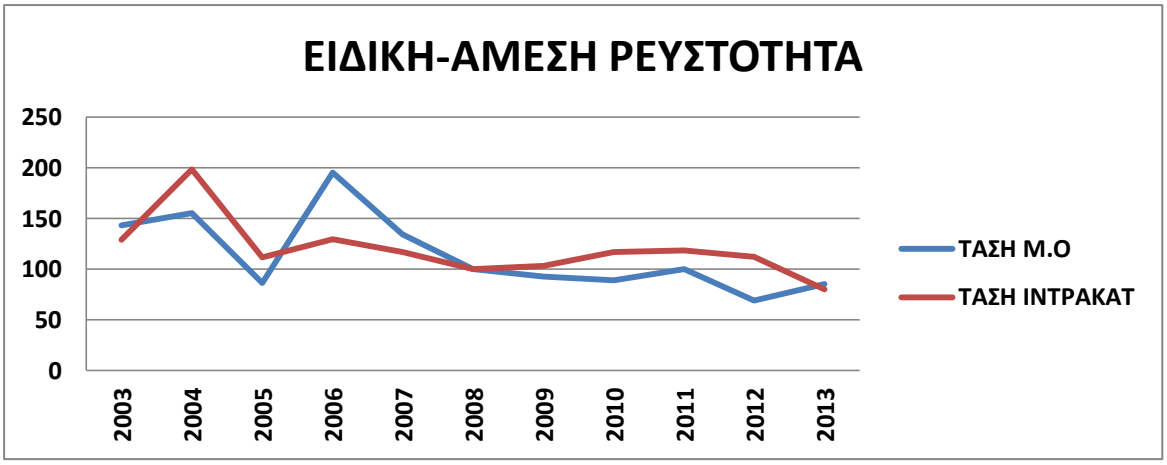
Διάγραμμα 5.1: Τάση κυκλοφοριακής ρευστότητας μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Εφαρμόζοντας την τάση των αριθμοδεικτών παρακολουθείται η εξέλιξη του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ρευστότητας και συγκρίνεται με αυτόν του μέσου όρου του αριθμοδείκτη όλων των εταιρειών της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου. Ως έτος βάσης χρησιμοποιείται ξανά το έτος 2008. Παρατηρείται η καλύτερη σταθερότητα του αριθμοδείκτη της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ διαχρονικά σε σχέση με τον μέσο όρο των εταιρειών. Επιπλέον, μετά το 2008 ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας της εταιρείας έχει αυξητική πορεία έως το 2012 ενώ, ο μέσος όρος έχει καθοδική πορεία.

Πίνακας 5.2: Συγκριτική ανάλυση Άμεσης Ρευστότητας

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	1,52	2,34	1,32	1,53	1,38	1,18	1,22	1,38	1,39	1,32	0,95
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	1,04	1,19	1,33	1,49	1,22	1,47	1,54	1,28	1,18	1,24	1,61
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	2,05	6,05	1,66	1,44	1,41	1,42	1,58	1,49	1,16	1,35	1,47
ΑΒΑΞ Α.Ε	0,99	1,36	1,08	1,19	1,31	1,26	1,11	1,25	1,22	1,34	1,09
ΑΕΓΕΚ	2,01	1,82	0,93	0,82	5,70	1,55	1,65	1,13	2,52	1,18	0,67
ΜΕΤΚΑ	1,45	1,09	0,88	1,28	1,32	2,22	1,26	1,56	1,84	-0,15	2,28
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	5,04	1,41	1,33	11,47	0,86	0,75	0,76	0,68	0,56	0,49	0,34
Μ.Ο	2,02	2,18	1,22	2,74	1,88	1,41	1,30	1,25	1,41	0,97	1,20
ΤΑΣΗ Μ.Ο	143,30	155,03	86,54	195	133,95	100,00	92,67	88,99	100,22	68,78	85,16
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	129,02	198,32	111,59	129,25	116,80	100,00	103,33	116,64	118,40	112,15	80,09

Παρομοίως ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται να ανταγωνίζεται δυναμικά τους αριθμοδείκτες των υπόλοιπων εταιρειών της ίδιας κατηγορίας του κλάδου εφόσον είναι πάνω από 1 και σχετικά σταθερός διαχρονικά. Με εξαίρεση τον αριθμοδείκτη της ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ Α.Ε που έχει αρκετές αυξομειώσεις διαχρονικά, οι αριθμοδείκτες των υπολοίπων εταιρειών φαίνεται να έχουν έναν ικανοποιητικό αριθμοδείκτη άμεσης ρευστότητας που σημαίνει ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία των εταιρειών καλύπτουν ικανοποιητικά τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους.



Διάγραμμα 5.2: Τάσης ειδικής ρευστότητας μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

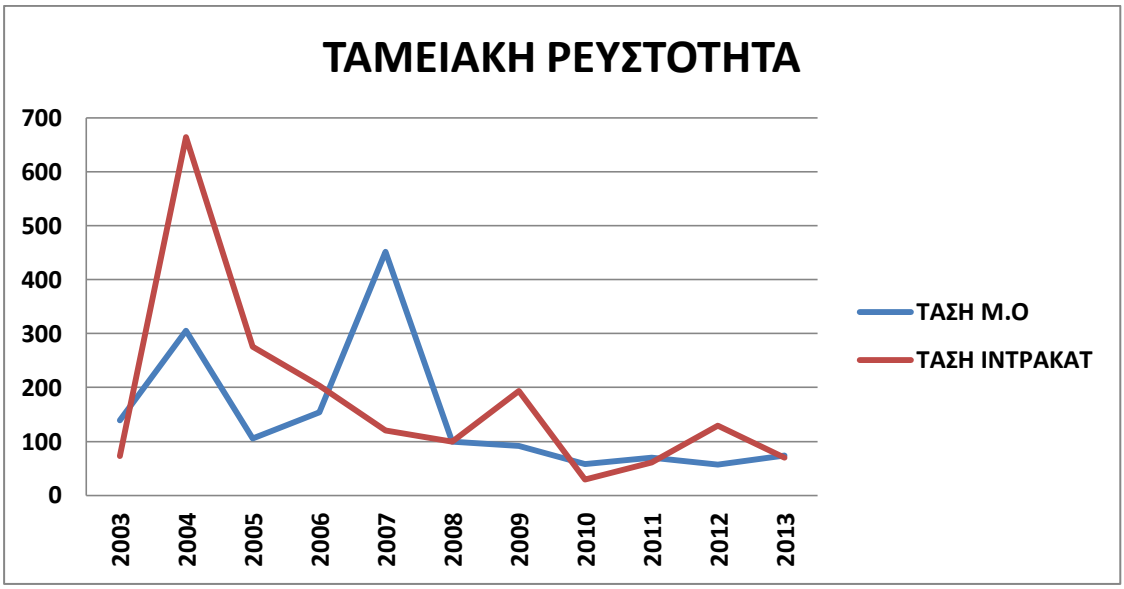
Συγκρίνοντας με την τάση των αριθμοδεικτών ειδικής ρευστότητας με τον μέσο όρο των εταιρειών της 7ης κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου, φαίνεται ότι της ΙΝΤΡΑΚΑΤ με εξαίρεση την περίοδο 2005 με 2008 να είναι καλύτερος από του μέσου όρου. Για όλη την περίοδο ο αριθμοδείκτης είναι αυξημένος σε σχέση με το έτος βάσης 2008 εκτός του έτους 2013 ενώ, του μέσου όρου μετά το 2008 και έως το 2012 έχει καθοδική πορεία.

Πίνακας 5.3: Συγκριτική ανάλυση Ταμειακής Ρευστότητας

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	0,07	0,64	0,27	0,19	0,12	0,09	0,19	0,03	0,06	0,13	0,07
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	0,09	0,03	0,25	0,19	0,18	0,46	0,39	0,22	0,19	0,12	0,26
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,004	2,39	0,36	0,29	0,33	0,28	0,23	0,17	0,07	0,09	0,17
ΑΒΑΞ Α.Ε	0,06	0,03	0,05	0,04	0,08	0,20	0,17	0,18	0,08	0,03	0,13
ΑΕΓΕΚ	0,12	0,09	0,02	0,04	4,50	0,04	0,02	0,004	0,02	0,002	0,02
ΜΕΤΚΑ	0,60	0,05	0,06	0,02	0,14	0,11	0,09	0,08	0,41	0,31	0,25
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	0,71	0,39	0,25	1,05	0,03	0,007	0,003	0,002	0,002	0,00	0,00
Μ.Ο	0,24	0,52	0,18	0,26	0,77	0,17	0,15	0,10	0,12	0,10	0,13
ΤΑΣΗ Μ.Ο	139,23	304,79	104,97	153,52	452,00	100,00	91,12	57,86	70,04	57,48	74,26
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	72,63	664,04	275,78	203,29	120,78	100,00	193,18	29,54	60,72	129,43	69,47

Όσο αναφορά τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας παρατηρείται χαμηλός και μη σταθερός διαχρονικά σε όλες τις εταιρείες. Άρα τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία των

εταιρειών υστερούν κατά πολύ να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους εστιάζοντας σε πολιτικές επιχειρηματικών επενδύσεων και ίσως πρέπει να ακολουθήσουν πιο συντηρητικές πολιτικές επένδυσης.



Διάγραμμα 5.3: Τάση ταμειακής ρευστότητας μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Έντονες αυξομειώσεις παρατηρούνται στην τάση των αριθμοδεικτών της ταμειακής ρευστότητας της ΙΝΤΡΑΚΑΤ και του μέσου όρου των εταιρειών δείχνοντας την μη σταθερότητα διαχρονικά στα ταμειακά διαθέσιμα.

5.2.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Σε αυτή την ενότητα γίνεται η σύγκριση των αριθμοδεικτών δραστηριότητας της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ με τις ανταγωνιστικές εταιρείες της $7^{ης}$ κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου. Καθώς εφαρμόζεται η σύγκριση του μέσου όρου των εταιρειών και της ΙΝΤΡΑΚΑΤ με την τάση των αριθμοδεικτών.

Πίνακας 5.4: Συγκριτική ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	9,71	29,62	132,71	45,53	30,86	34,93	36,47	32,40	56,09	52,19	36,14
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	59,64	66,68	26,27	9,71	9,09	4,38	2,99	4,59	2,93	5,05	4,75
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	3,19	0,00	2,37	2,12	2,97	2,26	1,79	0,37	0,39	19,48	10,99
ΑΒΑΞ Α.Ε	31,37	27,29	2,49	11,05	15,61	7,84	3,93	6,49	10,10	12,64	10,97
ΑΕΓΕΚ	251,06	35,91	1,19	6,86	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΜΕΤΚΑ	88,07	123,76	69,95	37,72	36,28	15,60	18,54	9,95	25,22	52,99	34,21
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	395,88	179,36	212,32	260,80	123,46	99,63	124,37	85,42	279,91	661,07	1647,07
Μ.Ο	119,84	66,09	63,90	53,40	31,28	23,52	26,87	19,89	53,52	114,78	249,16
ΤΑΣΗ Μ.Ο	509,56	280,99	271,69	227,04	132,99	100,00	114,25	84,56	227,56	488,00	1059,39
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	27,80	84,78	379,89	130,33	88,35	100,00	104,41	92,76	160,59	149,40	103,44

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων σε ημέρες της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται πολύ καλή εφόσον η εταιρεία δεν διατηρεί υπερβολικά αποθέματα και τα ανανεώνει γρηγορότερα ή εξίσου με τον μέσο όρο της κατηγορίας της στα περισσότερα έτη. Αρκετά χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει να έχει η ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε που μπορεί να υποδηλώνει ύπαρξη μη ζητούμενων αποθεμάτων ή ακατάλληλων.

Διάγραμμα 5.4:Τάση κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Συγκρίνοντας την τάση του αριθμοδείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, φαίνεται να είναι σταθερή διαχρονικά και σε καλύτερα επίπεδα της ΙΝΤΡΑΚΑΤ από ότι του μέσου όρου. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του μέσου όρου από το 2010 έχει απότομη αυξητική πορεία έως το 2013 όπου σημαίνει αύξηση των ημερών ανανέωσης των αποθεμάτων που μπορεί να δείχνει υπερβολική επένδυση σε αυτά.

Πίνακας 5.5: Συγκριτική ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	205,09	324,85	189,22	159,77	239,21	302,75	290,47	344,03	505,25	463,40	332,76
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	84,33	125,99	243,39	232,07	194,83	90,90	100,36	227,77	172,34	213,47	139,65
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	214,74	928,25	1042,07	344,78	308,54	278,62	280,44	370,93	637,68	608,23	494,56
ΑΒΑΞ Α.Ε	214,42	234,18	269,40	263,02	168,91	136,91	190,92	175,68	252,88	416,44	490,43
ΑΕΓΕΚ	2620,68	361,69	276,07	286,47	35,03	9,74	2286,39	1344,96	1254,99	1875,25	1942,59
ΜΕΤΚΑ	109,09	206,97	183,95	132,78	272,15	198,89	367,69	341,08	189,76	438,72	352,54
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	435,59	90,89	181,25	259,58	168,40	200,61	309,69	528,03	2322,25	2629,52	3939,59
Μ.Ο	554,85	324,69	340,76	239,78	198,15	174,06	546,57	476,07	762,17	949,29	1.098,88
ΤΑΣΗ Μ.Ο	318,77	186,54	195,77	137,76	113,84	100,00	314,01	273,51	437,87	545,38	631,32
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	67,74	107,30	62,50	52,77	79,01	100,00	95,94	113,63	166,88	153,06	109,91

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων σε ημέρες της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται να είναι σχετικά καλή διαχρονικά σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες και με τον μέσο όρο. Γρηγορότερη είσπραξη των απαιτήσεων και άρα καλύτερη πολιτική είσπραξης φαίνεται να έχουν οι εταιρείες ΜΕΤΚΑ και ΑΒΑΞ Α.Ε. Ενώ, αργότερη ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων άρα και μικρότερη ικανότητα είσπραξης δείχνει να έχουν οι εταιρείες ΑΕΓΕΚ και ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Διάγραμμα 5.5: Τάση κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μέσου όρου, ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Αναλύοντας την τάση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ και του μέσου όρου των εταιρειών με έτος βάσης το 2008, φαίνεται ότι η ΙΝΤΡΑΚΑΤ κινείται διαχρονικά καλύτερα από τον μέσο όρο εφόσον έχει μικρότερη και σταθερά αυξανόμενη τάση από τον μέσο όρο. Συνεπώς ακολουθεί καλύτερη πολιτική είσπραξης των απαιτήσεων της από τους πελάτες της συγκριτικά με τον μέσο όρο.

Πίνακας 5.6: Συγκριτική ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρ. Υποχρεώσεων

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	114,49	201,32	280,24	172,12	144,09	166,05	173,98	175,88	302,70	278,79	259,65
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	60,25	50,41	160,38	114,65	84,32	73,55	61,81	121,51	81,00	141,52	119,67
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	55,66	2,18	715,57	244,87	221,30	237,45	185,99	207,06	370,66	412,09	351,30
ΑΒΑΞ Α.Ε	167,91	132,34	167,51	141,99	107,64	76,85	163,73	127,58	162,75	264,13	284,34
ΑΕΓΕΚ	155,68	30,73	253,75	349,54	12,75	46,63	3188,48	1242,05	2220,75	5706,29	1323 5,82
ΜΕΤΚΑ	74,07	164,35	270,89	116,86	257,38	109,51	385,77	304,57	174,81	269,78	240,15
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	92,99	111,99	137,79	180,09	131,16	132,43	157,80	216,09	607,54	1345,89	3412,83
Μ.Ο	103,01	99,04	283,73	188,59	136,95	120,35	616,79	342,11	560,03	1.202,64	2.557,68
ΤΑΣΗ Μ.Ο	85,59	82,29	235,75	156,70	113,79	100,00	512,49	284,26	465,32	999,27	2125,16
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	68,95	121,24	168,77	103,65	86,78	100,00	104,78	105,92	182,30	167,90	156,37

Όσο αναφορά τον αριθμοδείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ σε σύγκριση με τις υπόλοιπες εταιρείες παρατηρείται ότι είναι καλός και πολύ ανταγωνιστικός και η εταιρεία ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχετικά μικρό χρονικό διάστημα. Όλες οι εταιρείες έχουν σχετικά καλό αριθμοδείκτη με εξαίρεση την ΑΕΓΕΚ και την ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε όπου από το 2009 και έπειτα φαίνεται να δυσκολεύονται πολύ να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους.

Διάγραμμα 5.6:Τάση κυκλοφ. ταχύτητας βραχυπρ. Υποχρ. μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Η τάση του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΙΝΤΡΑΚΑΤ κινείται καλύτερα από του μέσου όρου με μια σταθερότητα διαχρονικά περίπου στα ίδια επίπεδα του έτους βάσης. Η τάση του μέσου αριθμοδείκτη παίρνει μια αύξηση με μεγάλους και ανησυχητικούς ρυθμούς από το 2008 και μετά.

Πίνακας 5.7: Συγκριτική ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ	0,72	0,47	0,27	0,55	0,71	0,68	0,67	0,66	0,41	0,40	0,47
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	1,69	1,40	0,52	0,62	0,56	1,11	1,13	0,47	0,66	0,46	0,50
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,86	0,12	0,21	0,65	0,67	0,79	0,84	0,68	0,41	0,44	0,52
ΑΒΑΞ Α.Ε	0,61	0,62	0,48	0,52	0,43	0,51	0,43	0,41	0,33	0,22	0,18
ΑΕΓΕΚ	0,07	0,58	0,21	0,33	0,63	1,24	0,01	0,02	0,02	0,01	0,003
ΜΕΤΚΑ	0,80	0,71	0,78	1,24	0,76	1,11	0,64	0,77	1,17	5,09	0,63
ΜΗΧΑΝΙΚΗ	0,18	0,29	0,29	0,21	0,37	0,41	0,28	0,15	0,03	0,03	0,01
Μ.Ο	0,71	0,60	0,39	0,59	0,59	0,84	0,57	0,45	0,43	0,95	0,33
ΤΑΣΗ Μ.Ο	84,31	71,64	47,08	70,38	70,41	100,00	68,30	53,79	51,51	113,91	39,63
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	105,96	69,67	40,00	81,22	104,68	100,00	98,76	96,62	59,53	59,34	69,70

Ο αριθμοδείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται να μην έχει σημαντικές διαφορές από των υπολοίπων εταιρειών και από του μέσου όρου. Παρατηρούνται χαμηλοί σε όλες τις εταιρείες και σχεδόν σε όλα τα έτη γεγονός που δείχνει την υπερεπένδυση κεφαλαίων στις επιχειρήσεις σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιούν. Η υπερεπένδυση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία έχει δυσμενή επίδραση λόγω του ότι παραμένουν για μεγάλο χρονικό διάστημα επιβαρύνοντας σε αυξημένες υποχρεώσεις. Αυτό πρέπει να αντιμετωπιστεί με εντατικοποίηση της διοίκησης της εταιρείας στον τομέα των πωλήσεων ώστε να ακολουθήσουν μια πιο σφιχτή συντηρητική πολιτική όσο αναφορά τις επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία.

Διάγραμμα 5.7: Τάση κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Συγκρίνοντας την τάση του αριθμοδείκτη της ΙΝΤΡΑΚΑΤ και του μέσου όρου, παρατηρείται η διαχρονικά χαμηλή τάση του αριθμοδείκτη σε σχέση με το μέσο όρο. Στο μέσο όρο των εταιρειών υπάρχει η τάση μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μετά το 2008 όπου δεν ακολουθείται από την εταιρεία ΙΝΤΡΑΚΑΤ.

Πίνακας 5.8: Συγκριτική ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	1,20	0,83	0,42	0,89	1,25	1,42	1,39	1,30	0,69	0,70	1,01
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	3,09	2,52	0,89	1,09	1,10	2,45	2,21	1,09	1,58	0,89	0,86
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	1,49	0,13	0,37	1,38	1,41	1,71	1,61	1,39	1,19	1,08	1,17
ΑΒΑΞ Α.Ε	1,13	0,97	0,83	0,89	0,56	0,73	0,67	0,58	0,48	0,32	0,28
ΑΕΓΕΚ	0,10	0,94	0,52	1,84	0,75	1,66	0,01	0,02	0,02	0,02	0,004
ΜΕΤΚΑ	1,20	1,29	1,64	1,94	1,51	1,58	1,63	1,71	2,18	-1,82	0,98
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	0,19	0,37	0,39	0,22	0,58	0,81	0,59	0,38	0,11	0,12	0,05
Μ.Ο	1,20	1,01	0,72	1,18	1,02	1,48	1,16	0,93	0,89	0,19	0,62
ΤΑΣΗ Μ.Ο	81,01	67,88	48,89	79,56	68,99	100,00	78,18	62,49	60,19	12,67	42,06
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	84,48	58,01	29,45	62,84	87,83	100,00	97,86	91,55	48,98	49,56	71,29

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται να συναγωνίζεται των υπολοίπων εταιρειών σε αρκετά έτη και να βρίσκεται κοντά στις τιμές του μέσου όρου. Εκτός από την ΙΝΤΡΑΚΑΤ, στις εταιρείες ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΜΕΤΚΑ και ΤΕΡΝΑ Α.Ε είναι σχετικά υψηλός ο αριθμοδείκτης στα περισσότερα έτη όπου βρίσκεται πάνω από την μονάδα. Αυτό δείχνει την καλή διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης συγκριτικά με τις πωλήσεις τους. Ενώ, στις υπόλοιπες εταιρείες φαίνεται μια μη κανονικότητα και αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις λόγω του χαμηλού αριθμοδείκτη.

Διάγραμμα 5.8: Τάση κυκλοφοριακής ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Η τάση του αριθμοδείκτη δείχνει να κινούνται κάπως παράλληλα διαχρονικά αλλά πτωτικά σε σχέση με το έτος βάσης. Η ΙΝΤΡΑΚΑΤ έχει σχετικά μεγαλύτερες μειώσεις πριν το 2008 και μικρότερες μετά το 2008 σε σχέση με του μέσου όρου.

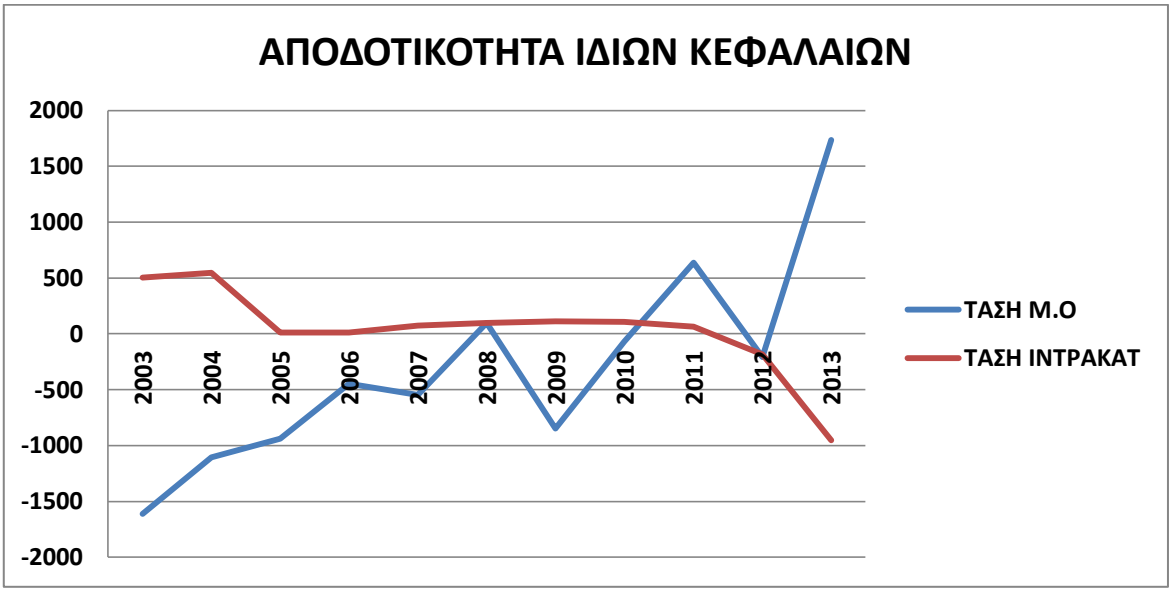
5.2.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Προχωρώντας, στην παρούσα ενότητα εφαρμόζεται η σύγκριση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ με τις ανταγωνιστικές εταιρείες της 7ης κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου. Καθώς εφαρμόζεται η σύγκριση του μέσου όρου των εταιρειών και της ΙΝΤΡΑΚΑΤ με την τάση.

Πίνακας 5.9: Συγκριτική ανάλυση Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	19,87	21,56	0,52	0,41	2,97	3,93	4,47	4,19	2,45	-7,29	-37,39
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	28,18	29,92	12,78	3,09	10,42	26,43	22,16	-1,73	21,85	-2,01	5,59
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	38,55	-7,50	5,33	11,26	9,59	12,20	10,51	1,87	-71,44	43,21	5,16
ΑΒΑΞ Α.Ε	24,25	18,56	10,09	5,31	1,94	1,27	1,45	2,09	-0,04	-1,65	-13,31
ΑΕΓΕΚ	4,44	2,74	-14,58	-34,14	-34,03	-90,83	-0,45	0,13	-1,58	-0,03	-98,96
ΜΕΤΚΑ	16,70	18,94	51,96	44,72	40,26	34,41	26,56	46,67	47,87	16,19	13,39
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	-0,57	6,20	10,71	5,70	13,56	4,42	4,55	-47,41	-51,14	-31,31	-15,99
Μ.Ο	18,77	12,92	10,97	5,20	6,39	-1,17	9,89	0,83	-7,43	2,45	-20,21
ΤΑΣΗ Μ.Ο	-1610,15	-1107,95	-941,01	-445,56	-547,74	100,00	-848,35	-71,22	637,45	-209,86	1733,64
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	505,40	548,33	13,21	10,51	75,52	100,00	113,63	106,67	62,30	-185,27	-951,00

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της ΙΝΤΡΑΚΑΤ δεν φαίνεται να υστερεί των υπολοίπων εταιρειών αν και έχει χαμηλές τιμές και αρνητικές τιμές τα δύο τελευταία έτη, σε άλλες εταιρείες υπάρχουν αρνητικές τιμές σε περισσότερα έτη δείχνοντας τη μη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Η ΜΕΤΚΑ έχει τον καλύτερο αριθμοδείκτη διαχρονικά με αυξανόμενους ρυθμούς.



Διάγραμμα 5.9: Τάση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Από την τάση του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων φαίνεται ο μέσος όρος των εταιρειών της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου να παρουσιάζει αρκετές αυξομειώσεις διαχρονικά ενώ, της ΙΝΤΡΑΚΑΤ να κινείται την περίοδο 2005 με 2012 στα ίδια επίπεδα του έτους βάσης.

Η αποδοτικότητα ενεργητικού της ΙΝΤΡΑΚΑΤ από τον πίνακα 5.10 φαίνεται να μην διαφέρει σημαντικά από το μέσο όρο των εταιρειών. Εκτός από την ΜΕΤΚΑ που έχει σχετικά υψηλό και θετικό αριθμοδείκτη για όλα τα έτη, οι υπόλοιπες εταιρείες έχουν χαμηλές τιμές. Ο λόγος της χαμηλής αποδοτικότητας ενεργητικού είναι η μεγάλη αύξηση διαχρονικά του ενεργητικού των εταιρειών με χαμηλή κερδοφορία δηλαδή, επένδυσαν σε κεφάλαια τα οποία δεν ανταμείφθηκαν ανάλογα.

Πίνακας 5.10: Συγκριτική ανάλυση Αποδοτικότητας Ενεργητικού

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	11,81	12,23	0,28	0,18	1,18	1,66	1,85	2,02	1,35	-3,95	-16,12
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	15,34	16,39	4,92	1,37	3,61	6,69	6,37	-0,26	3,92	-0,41	1,16
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	20,87	-6,86	2,82	5,12	4,48	4,73	4,93	0,79	-11,99	17,13	2,05
ΑΒΑΞ Α.Ε	12,92	9,65	5,73	2,72	1,00	0,56	0,62	0,96	-0,02	-0,63	-4,14
ΑΕΓΕΚ	3,07	1,34	-4,29	-4,91	-11,99	-53,45	-0,37	0,11	-1,36	-0,02	-74,01
ΜΕΤΚΑ	11,11	10,34	18,18	23,38	16,32	16,83	9,61	15,38	19,89	72,32	6,65
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	-0,53	4,49	7,16	3,81	7,92	2,02	1,93	-16,39	-13,28	-6,43	-1,97
Μ.Ο	10,66	6,80	4,97	4,52	3,22	-2,99	3,56	0,37	-0,21	11,14	-12,34
ΤΑΣΗ Μ.Ο	-356,15	-227,17	-166,09	-151,12	-107,49	100,00	-118,99	-12,49	7,08	-372,45	412,51
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	711,95	737,06	16,87	10,65	71,20	100,00	111,42	121,48	81,52	-237,98	-971,99

Διάγραμμα 5.10: Τάση αποδοτικότητας ενεργητικού μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες τάσης αποδοτικότητας ενεργητικού παρατηρείται ότι της ΙΝΤΡΑΚΑΤ βρισκόταν σε καλύτερη θέση έως και το 2011 από ότι ο μέσος όρος των εταιρειών. Ενώ, μετά το 2011 κινήθηκε καθοδικά με μεγάλους ρυθμούς μην ακολουθώντας την ανοδική πορεία του μέσου όρου.

Πίνακας 5.11: Συγκριτική ανάλυση Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	14,00	27,31	1,34	0,04	1,38	2,51	2,53	1,79	0,59	-8,20	-30,39
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	9,07	11,67	6,19	3,57	3,78	4,35	4,73	-0,77	4,73	-1,69	0,15
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	16,16	-57,03	9,51	5,82	5,02	4,07	3,92	-0,15	-27,56	38,53	3,23
ΑΒΑΞ Α.Ε	14,79	14,39	9,34	4,13	2,35	1,29	1,02	1,14	-0,21	-3,01	-21,36
ΑΕΓΕΚ	16,46	0,69	-12,05	-12,46	-19,39	-64,47	663,78	5,53	-95,63	-17,94	-24050,96
ΜΕΤΚΑ	9,23	10,29	17,27	14,44	16,65	11,58	9,81	14,27	13,55	10,99	10,99
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	-17,16	6,08	17,85	12,94	17,01	1,25	5,03	-100,15	-362,11	-237,61	-749,43
Μ.Ο	8,94	1,91	7,06	4,07	3,83	-5,63	98,69	-11,19	-66,66	-31,28	-3.548,25
ΤΑΣΗ Μ.Ο	-158,68	-34,00	-125,40	-72,24	-67,97	100,00	-1752,22	198,72	1183,63	555,32	63000,08
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	558,27	1088,68	53,53	1,57	55,16	100,00	100,68	71,15	23,49	-326,99	-1211,68

Παρακολουθώντας το καθαρό περιθώριο κέρδους των εταιρειών παρατηρούνται οι χαμηλές τιμές της ΙΝΤΡΑΚΑΤ την περίοδο 2005 με 2009 σε σχέση με τις υπόλοιπες. Βέβαια εκτός από την ΜΕΤΚΑ όπου έχει θετικές τιμές και υψηλές για όλη τη περίοδο, οι υπόλοιπες δεν χαρακτηρίζονται από ένα “καλό” καθαρό περιθώριο κέρδους. Γεγονός, που δείχνει τα υψηλά κόστη των εταιρειών και ότι δεν ήταν ιδιαίτερα επικερδής διαχρονικά όπου σημείωσαν ζημιές σε αρκετά έτη.

Διάγραμμα 5.11: Τάση καθαρού περιθωρίου κέρδους μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Όσο αναφορά τη σύγκριση καθαρού περιθωρίου του μέσου όρου και της ΙΝΤΡΑΚΑΤ παρατηρείται να κινούνται παρόμοια με ελάχιστες διακυμάνσεις από το έτος βάσης την περίοδο 2003 με 2012 ενώ μετέπειτα η τάση του μέσου όρου αυξάνεται υπερβολικά.

Πίνακας 5.12: Συγκριτική ανάλυση Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	20,78	27,83	18,63	0,07	11,01	11,09	12,45	17,33	23,61	0,12	0,02
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	9,81	12,45	19,20	6,50	12,34	9,95	6,81	4,89	13,32	7,19	9,96
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	14,43	-16,29	16,52	9,97	2,56	6,69	3,52	0,18	-12,37	6,97	5,47
ΑΒΑΞ Α.Ε	17,62	11,39	15,04	11,55	5,54	6,66	5,19	12,71	11,64	10,14	2,99
ΑΕΓΕΚ	11,45	1,41	2,48	7,56	-3,70	-5,34	70,51	68,83	82,58	64,90	-44,83
ΜΕΤΚΑ	19,43	19,75	24,70	21,09	24,44	20,41	20,23	24,73	21,09	23,53	19,71
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	10,22	19,52	27,81	20,65	19,37	21,84	18,98	-35,61	-95,26	2,75	-0,77
Μ.Ο	14,82	10,87	17,77	11,06	10,22	10,19	19,67	13,29	6,37	16,51	-1,06
ΤΑΣΗ Μ.Ο	145,49	106,67	174,44	108,53	100,35	100,00	193,09	130,50	62,57	162,11	-10,43
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	187,43	251,01	167,98	0,66	99,27	100,00	112,32	156,24	212,93	1,08	0,22

Συγκρίνοντας το περιθώριο μικτού κέρδους βλέπουμε ότι είναι αρκετά καλός σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες και κοντά στο μέσο όρο σε αρκετά έτη. Ακόμη παρατηρείται ότι όλοι οι αριθμοδείκτες είναι πολύ καλύτεροι από του καθαρού κέρδους με κάποιες αυξανόμενες τάσεις στις περισσότερες γεγονός που δείχνει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας σε αρκετά έτη των επιχειρήσεων σε σχέση με τις πωλήσεις τους.

Διάγραμμα 5.12: Τάση περιθωρίου μικτού κέρδους μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Παρατηρώντας την τάση του αριθμοδείκτη φαίνονται αρκετά ασταθείς και του μέσου όρου αλλά και της ΙΝΤΡΑΚΑΤ σε σχέση με το έτος βάσης, με μεγαλύτερες πτώσεις του αριθμοδείκτη να διακρίνονται στην ΙΝΤΡΑΚΑΤ.

5.2.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Στην παρούσα ενότητα εφαρμόζεται η σύγκριση των αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ με τις ανταγωνιστικές εταιρείες της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου. Καθώς, εφαρμόζεται η σύγκριση του μέσου όρου των εταιρειών και της ΙΝΤΡΑΚΑΤ με την μέθοδο της τάσης.

Πίνακας 5.13: Συγκριτική ανάλυση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	113,01	74,04	36,73	23,57	24,96	19,69	21,19	28,59	37,77	31,29	0,21
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	68,24	78,19	44,04	47,63	31,01	25,56	31,29	12,95	17,14	20,13	18,69
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	191,14	268,68	76,42	55,97	54,87	40,03	57,02	46,69	-0,98	44,19	45,05
ΑΒΑΞ Α.Ε	90,14	111,14	102,62	81,88	96,36	71,85	66,55	77,68	61,75	55,14	39,37
ΑΕΓΕΚ	97,79	26,47	-36,87	-13,63	-8,51	-264,03	403,43	291,68	542,53	438,06	202,83
ΜΕΤΚΑ	166,63	101,80	43,84	93,34	59,65	84,79	50,44	45,28	67,05	76,03	93,27
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	53,20	56,63	58,82	345,87	55,93	24,12	16,91	25,34	8,51	-0,19	-10,07
Μ.Ο	111,45	102,42	46,51	90,66	44,89	0,29	92,40	75,46	104,82	94,95	55,62
ΤΑΣΗ Μ.Ο	38658,29	35526,00	16133,64	31445,97	15571,92	100,00	32050,72	26173,87	36358,50	32934,09	19293,08
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	573,75	375,93	186,50	119,68	126,74	100,00	107,62	145,17	191,75	158,91	1,07

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται να υστερεί εφόσον παρουσιάζει χαμηλότερα ποσοστά. Πέρα από την ΑΒΑΞ Α.Ε και ΜΕΤΚΑ που έχουν καλύτερα ποσοστά των υπολοίπων εταιρειών, φαίνονται χαμηλά τα ποσοστά του αριθμοδείκτη ιδίων προς ξένα κεφάλαια που σημαίνει ότι υπάρχει υπερδανεισμός. Αυτό δείχνει μια πιο επισφαλή κατάσταση για τις επιχειρήσεις και τους πιστωτές τους εφόσον μια μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από μικρό ποσοστό της μονάδος των ιδίων κεφαλαίων.

Διάγραμμα 5.13: Τάση ιδίων προς ξένα κεφάλαια μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Όσο αναφορά την τάση των ιδίων προς ξένα κεφάλαια του μέσου όρου έχει παράξενες διακυμάνσεις κι αυτό γιατί το έτος 2008 έχει υπερβολικά χαμηλή τιμή. Ο αριθμοδείκτης της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται σταθερός και να κινείται στα ίδια επίπεδα με το έτος βάσης.

Πίνακας 5.14: Συγκριτική ανάλυση Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	45,21	44,59	16,94	13,49	14,96	11,39	12,43	14,86	16,92	14,34	0,12
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	30,91	34,66	27,09	26,50	20,26	19,08	22,29	11,02	14,06	15,98	14,83
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	36,11	23,04	35,99	30,54	29,25	24,50	30,27	26,87	-0,71	26,67	27,18
ΑΒΑΞ Α.Ε	41,03	40,69	44,40	39,99	46,60	40,08	38,34	41,86	36,58	34,09	27,11
ΑΕΓΕΚ	30,06	10,11	-26,02	-11,67	-1,57	-108,67	69,87	72,01	72,90	70,62	51,14
ΜΕΤΚΑ	55,56	46,13	28,50	44,55	35,47	43,32	32,19	30,36	39,18	420,75	47,01
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	3,59	19,49	19,51	22,35	23,28	13,11	9,74	16,58	6,29	-0,16	-8,83
Μ.Ο	34,64	31,25	20,92	23,68	24,04	6,12	30,73	30,51	26,46	83,18	22,65
ΤΑΣΗ Μ.Ο	566,30	510,87	342,00	387,14	393,00	100,00	502,48	498,74	432,65	1360,00	370,34
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	397,00	391,59	148,80	118,51	131,40	100,00	109,15	130,46	148,61	125,92	1,05

Όσο αναφορά την σύγκριση του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια βλέπουμε ότι τα ποσοστά είναι σχετικά χαμηλά μετά το 2004 κυμαίνονται περίπου στο 15% σε σχέση με εταιρείες όπως της ΑΒΑΞ, ΜΕΤΚΑ και ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ. Αυτό δείχνει μια δύσκολη κατάσταση όπου μπορεί να επιβαρυνθούν τα ίδια κεφάλαια σε υψηλό βαθμό.

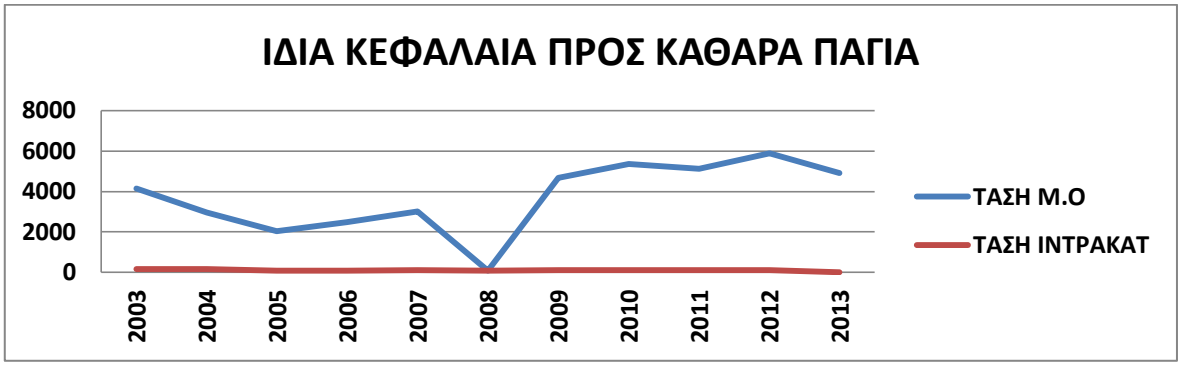
Διάγραμμα 5.14: Τάση ιδίων προς συνολικά κεφάλαια μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Όσο αναφορά την τάση των ιδίων προς συνολικά κεφάλαια του μέσου όρου παρουσιάζει έντονες αυξομειώσεις με χαμηλότερη τιμή το 2008 και υψηλότερη το 2012. Η τάση του αριθμοδείκτη της ΙΝΤΡΑΚΑΤ κινείται στα ίδια επίπεδα χωρίς πολλές εναλλαγές.

Πίνακας 5.15: Συγκριτική ανάλυση Ιδίων προς Καθαρά Πάγια

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	129,13	120,99	70,43	67,22	81,94	71,59	82,09	87,38	90,28	76,73	0,62
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	95,12	124,97	82,00	156,11	119,91	127,78	112,53	99,90	143,81	154,80	176,42
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	346,09	102,84	415,73	422,89	269,38	242,76	322,88	304,23	-7,73	399,25	445,36
ΑΒΑΞ Α.Ε	292,59	322,41	289,22	273,43	519,60	465,70	472,78	544,52	546,37	593,07	634,32
ΑΕΓΕΚ	346,09	126,91	-195,67	-127,03	-36,72	-1269,82	709,45	720,47	709,61	715,97	293,99
ΜΕΤΚΑ	670,29	452,89	119,58	170,34	235,45	296,63	336,49	499,44	732,18	740,75	876,36
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	11,53	95,68	148,72	162,11	180,66	110,84	89,83	180,68	112,86	-3,12	-188,75
Μ.Ο	270,12	192,39	132,86	160,72	195,75	6,50	303,72	348,09	332,48	382,49	319,76
ΤΑΣΗ Μ.Ο	4155,91	2959,96	2044,10	2472,81	3011,68	100,00	4672,92	5355,51	5115,41	5884,84	4919,66
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	180,36	169,00	98,37	93,89	114,45	100,00	114,67	122,04	126,09	107,18	0,87

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια σε σύγκριση με των υπολοίπων εταιρειών μετά το 2005 φαίνεται να υστερεί σημαντικά. Συνεπώς, χρησιμοποιεί κάποια κεφάλαια για την επένδυση των παγίων της με δανεισμό και όχι με ίδια κεφάλαια. Σε αντίθεση με κάποιες εταιρείες όπως η ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΑΒΑΞ Α.Ε και ΜΕΤΚΑ που χρησιμοποιούν τα ίδια κεφάλαια για την επένδυση των παγίων στοιχείων τους.



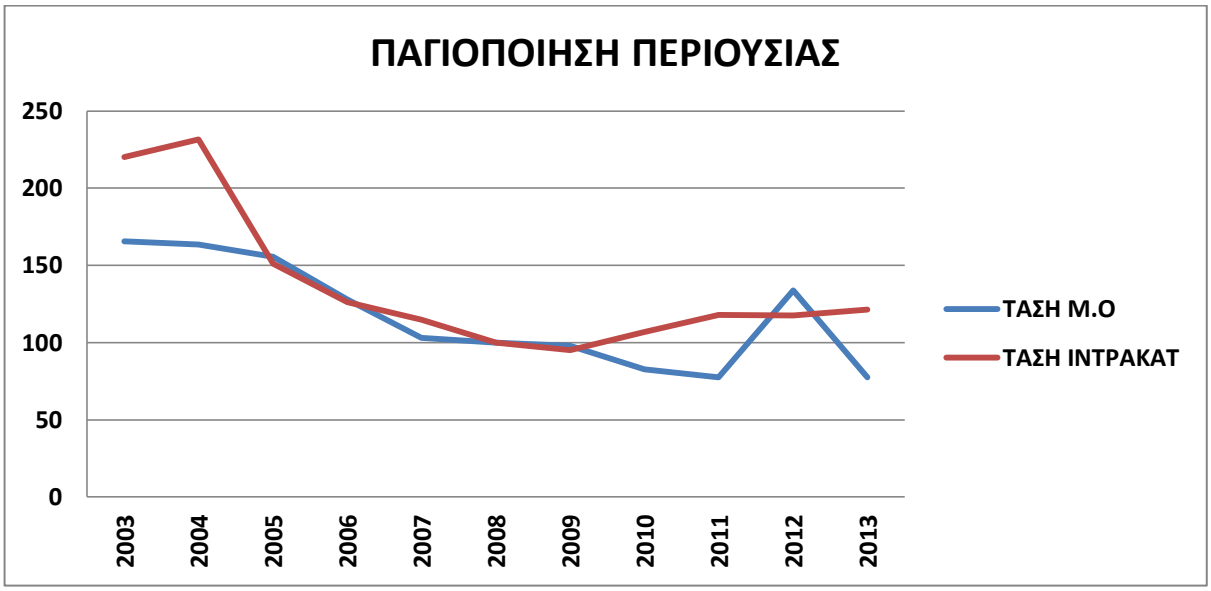
Διάγραμμα 5.15: Τάση ιδίων προς καθαρά πάγια μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Η τάση των ιδίων κεφαλαίων προς καθαρά πάγια του μέσου όρου των εταιρειών είναι αρκετά αυξημένη για όλη την περίοδο σε σχέση με το έτος βάσης ενώ, της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται να κινείται σε παρόμοια επίπεδα.

Πίνακας 5.16: Συγκριτική ανάλυση Παγιοποίησης Περιουσίας

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	35,01	36,85	24,06	20,07	18,26	15,91	15,14	17,00	18,75	18,69	19,32
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	32,49	27,74	33,04	16,98	16,89	14,94	19,82	11,03	9,78	10,32	8,41
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	10,44	22,41	8,66	7,22	10,86	10,09	9,38	8,83	9,18	6,68	6,10
ΑΒΑΞ Α.Ε	14,02	12,62	15,35	14,63	8,97	8,61	8,11	7,69	6,69	5,75	4,27
ΑΕΓΕΚ	8,69	7,97	13,29	9,19	4,26	8,56	9,85	9,99	10,27	9,86	17,39
ΜΕΤΚΑ	8,29	10,19	23,83	26,16	15,07	14,61	9,57	6,08	5,35	56,8	5,36
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	31,09	20,37	13,12	13,79	12,89	11,82	10,85	9,18	5,58	4,99	4,68
Μ.Ο	20	19,74	18,7	15,43	12,46	12,07	11,81	9,97	9,37	16,16	9,36
ΤΑΣΗ Μ.Ο	165,67	163,44	155,41	127,81	103,16	100,00	97,84	82,57	77,61	133,8	77,54
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	220,12	231,71	151,25	126,21	114,81	100,00	95,19	106,89	117,85	117,49	121,45

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας φαίνεται παρόμοιος διαχρονικά των υπολοίπων και όλες οι εταιρείες είναι εντάσεως κυκλοφορούντος ενεργητικού και όχι παγίου ενεργητικού. Αυτό δείχνει ότι δεν υπάρχει υπερπαγιοποίηση και οι εταιρείες είναι πιο ευέλικτες στο να ρευστοποιήσουν άμεσα κάποια περιουσιακά στοιχεία.



Διάγραμμα 5.16: Τάση παγιοποίησης περιουσίας μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Η τάση του αριθμοδείκτη παγιοποίησης περιουσίας της ΙΝΤΡΑΚΑΤ δείχνει να ακολουθεί την τάση του μέσου όρου την περίοδο 2005 με 2009 με πτωτική πορεία ενώ, μετέπειτα κινείται διαφορετικά με αυξανόμενους ρυθμούς έως το 2013.

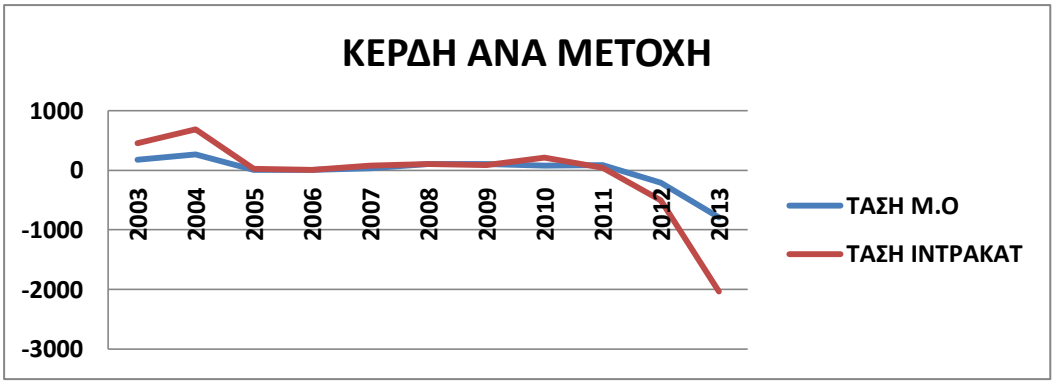
5.2.5 Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Στην παρούσα ενότητα εφαρμόζεται η σύγκριση των επενδυτικών αριθμοδεικτών της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ με τις ανταγωνιστικές εταιρείες της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου. Καθώς, εφαρμόζεται η σύγκριση του μέσου όρου των εταιρειών και της ΙΝΤΡΑΚΑΤ με την τάση.

Πίνακας 5.17: Συγκριτική ανάλυση Κερδών Ανά Μετοχή

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	0,2129	0,3203	0,0087	0,0007	0,0351	0,0467	0,0415	0,1000	0,0176	-0,2352	-0,9487
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	0,0008	0,0009	0,0003	0,0001	0,0002	0,0769	0,0831	-0,0093	0,0806	-0,0171	0,0013
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	0,0007	-0,0004	0,0001	0,0002	0,0002	0,0002	0,0002	-0,0001	-0,0007	0,0014	0,0001
ΑΒΑΞ Α.Ε	0,0004	0,0004	0,0002	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	0,0001	-0,0001	-0,0001	-0,0006
ΑΕΓΕΚ	0,0001	0,0002	-0,0001	-0,0002	-0,0005	-0,0042	0,0001	0,0002	-0,0004	-0,0001	-0,0010
ΜΕΤΚΑ	0,0002	0,0003	0,0007	0,0007	0,0008	0,0007	0,0005	0,0013	0,0021	0,0007	0,0009
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	-0,0002	0,0002	0,0008	0,0004	0,0012	0,0001	0,0003	-0,0026	-0,0019	-0,0010	-0,0012
Μ.Ο	0,031	0,046	0,0015	0,0003	0,005	0,017	0,018	0,013	0,014	-0,036	-0,136
ΤΑΣΗ Μ.Ο	178,27	267,07	8,85	1,68	30,79	100,00	104,38	74,31	81,09	-208,59	-787,77
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	455,92	686,08	18,72	1,40	75,15	100,00	88,87	214,28	37,79	-503,70	-2031,95

Ο αριθμοδείκτης των κερδών ανά μετοχή της ΙΝΤΡΑΚΑΤ συγκρινόμενος με τις υπόλοιπες εταιρείες της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου αλλά και με τον μέσο όρο, φαίνεται ελάχιστα καλύτερος. Σε γενικές γραμμές όμως ο αριθμοδείκτης των κερδών ανά μετοχή όλων των εταιρειών είναι πολύ χαμηλός δείχνοντας το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή των επιχειρήσεων είναι πολύ μικρό. Άρα χαρακτηρίζονται από χαμηλή κερδοφορία κυρίως λόγω των μειωμένων κερδών διαχρονικά.



Διάγραμμα 5.17: Τάση κερδών ανά μετοχή μέσου όρου και ΙΝΤΡΑΚΑΤ

Η τάση των κερδών ανά μετοχή φαίνεται να κινείται παρόμοια και στα ίδια επίπεδα με το έτος βάσης για την περίοδο 2005 με 2009. Μετά το 2009 έχει πτωτική τάση με μεγάλο και πιο απότομο ρυθμό ο αριθμοδείκτης της ΙΝΤΡΑΚΑΤ.

Πίνακας 5.18: Συγκριτική ανάλυση Τιμής προς Κερδών Ανά Μετοχή

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ΙΝΤΡΑΚΑΤ Α.Ε	30,68	12,15	388,82	6893,34	133,34	60,45	66,60	13,93	39,63	-2,47	-0,91
ΤΕΡΝΑ Α.Ε	5079,19	3431,51	11810,63	46059,88	66232,43	86,19	59,93	-465,07	23,48	-61,33	1801,37
ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ	6572,68	-7648,11	54327,58	45690,96	64680,64	37994,38	28461,78	-613023,41	-35563,03	969,52	16903,26
ΑΒΑΞ Α.Ε	13491,97	10006,34	19588,48	51968,46	63992,67	45151,73	45551,03	25143,58	-95452,13	-9895,56	-2891,23
ΑΕΓΕΚ	304332,39	55078,35	-68652,59	-55065,32	-16014,56	-688,97	13764,33	23919,66	-44178,78	-19496,15	-111,56
ΜΕΤΚΑ	17584,17	16403,90	10981,73	11546,79	18473,35	15928,00	15948,47	6836,90	3689,88	10024,13	13478,04
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε	-9925,61	6796,53	1997,16	5567,76	3850,00	23082,19	4077,36	-196,87	-101,07	-120,81	-97,47
Μ.Ο	48166,50	82725,81	43484,83	16094,55	28763,98	17373,43	15418,50	-48927,33	-14253,43	-26542,67	41544,50
ΤΑΣΗ Μ.Ο	277,24	476,16	25,03	92,64	165,56	100,00	88,75	-281,62	-82,04	-15,28	23,91
ΤΑΣΗ ΙΝΤΡΑΚΑΤ	50,75	20,09	643,18	11402,79	220,57	100,00	110,16	23,05	65,56	-4,09	-1,51

Ο αριθμοδείκτης της τιμής προς κέρδη ανά μετοχή της INTPAKAT φαίνεται καλύτερος από τους υπόλοιπους των εταιρειών όπου, σύμφωνα με τη θεωρία όσο πιο μικρός ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης τόσο πιο ελκυστική η μετοχή της εταιρείας. Οι τιμές του αριθμοδείκτη στις υπόλοιπες εταιρείες φαίνονται πολύ μεγάλες δείχνοντας την μη ομαλότητα και καθαρή εικόνα εφόσον οι τιμές των μετοχών υπερεκτιμήθηκαν στο παρελθόν ενώ τα κέρδη ανά μετοχή ήταν χαμηλά. Δηλαδή, τα κέρδη ανά μετοχή μειώνονταν δραματικά σε σχέση με τις τιμές της μετοχής.

Διάγραμμα 5.18: Τάση τιμής προς κέρδη ανά μετοχή μέσου όρου και INTPAKAT

Συγκρίνοντας την τάση του αριθμοδείκτη τιμής προς κέρδη ανά μετοχή με έτος βάσης το 2008 της INTPAKAT με του μέσου όρου, φαίνεται η καλύτερη ομαλότητα του αριθμοδείκτη του μέσου όρου των εταιρειών διαχρονικά σε σχέση με της INTPAKAT λόγω της μεγάλης αύξησης που είχε το 2006.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Ολοκληρώνοντας την χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ για την τελευταία δεκαετία, και έχοντας πλήρη εικόνα του κατασκευαστικού κλάδου γενικότερα και των εταιρειών της 7ης κατηγορίας του κλάδου ειδικότερα, για την ίδια περίοδο, καταλήγουμε στη σύνοψη και τον εντοπισμό των κυριότερων σημείων της εργασίας. Συγκεκριμένα εστιάζουμε στα κυριότερα μειονεκτήματα αλλά και προτερήματα ή στις δυνάμεις και αδυναμίες της εταιρείας τις οποίες μπορεί να εκμεταλλευτεί ή διορθώσει καθορίζοντας την μετέπειτα πορεία της.

Μελετώντας τα βασικά στοιχεία των ισολογισμών της εταιρείας ΙΝΤΡΑΚΑΤ διαχρονικά με την ανάλυση κοινού μεγέθους παρατηρούνται οι υψηλές επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Ιδιαίτερα αυξητικά ποσοστά έχει μετά το 2010 γεγονός που δείχνει ότι σε περίοδο οικονομικής κρίσης η εταιρεία βρίσκει επενδυτικές ευκαιρίες και ακολουθεί πολιτική ανάπτυξης επενδύοντας ακόμη αρκετά ποσά σε ακίνητα και θυγατρικές εταιρείες. Παρόλα αυτά η εταιρεία χαρακτηρίζεται ως έντασης κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων άρα δεν υπάρχει υπερπαγιοποίηση στην εταιρεία και φαίνεται πιο ευέλικτη σε άμεσους κινδύνους και έξοδα. Το αυξημένο κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας οφείλεται κυρίως λόγω των αυξημένων απαιτήσεων της διαχρονικά δείχνοντας την «χαλαρή» πελατειακή πολιτική της ενώ, εντοπίζονται πολύ χαμηλά τα ποσοστά των ταμειακών διαθέσιμων. Σημαντικό προτέρημα τα μεγάλα ποσοστά των ιδίων κεφαλαίων που δείχνει μια υπεροχή στην κάλυψη κάποιων υποχρεώσεων με δικά της κεφάλαια. Παρόλα αυτά οι υποχρεώσεις της ιδιαίτερα οι βραχυπρόθεσμες παρουσιάζονται ανησυχητικά αυξανόμενες κατά τη διάρκεια του χρόνου δείχνοντας ένα σημαντικό μειονέκτημα. Η παρατήρηση των ποσοστών των αποτελεσμάτων χρήσης δείχνουν μια όχι και τόσο ευνοϊκή εικόνα για την εταιρεία, διότι όλο και μεγαλύτερα ποσοστά καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων και τα έξοδα. Αποτέλεσμα αυτής της εξέλιξης τα πολύ χαμηλά ποσοστά των καθαρών κερδών μετά το 2004 καταλήγοντας σε αρνητικές τιμές το 2012 και 2013.

Μελετώντας την ρευστότητα της εταιρείας διαχρονικά αλλά και σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες της 7ης κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου, παρατηρήθηκε ικανοποιητική και πολύ ανταγωνιστική των υπολοίπων εταιρειών με εξαίρεση στη ταμειακή ρευστότητα όπου αποτέλεσε μειονέκτημα σε όλες τις εταιρείες. Συνεπώς, τα ταμειακά

διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία υστερούν κατά πολύ να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της και προφανώς η επιχείρηση ακολούθησε έντονα πολιτική επιχειρηματικής επένδυσης. Αυτό φάνηκε εμπόδιο στη περίοδο της οικονομικής κρίσης όπου υπήρξε πρόβλημα οικονομικής ρευστότητας στο χρηματοπιστωτικό σύστημα βρίσκοντας σε δύσκολη θέση την εταιρεία. Αυξήθηκε η δυσκολία εύρεσης κεφαλαίων μέσω δανεισμού και δεν μπόρεσε όπως και το υπόλοιπο οικονομικό σύστημα να αφουγκραστεί το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον και να ακολουθήσει πιο συντηρητικές πολιτικές επένδυσης.

Όσο αναφορά τις δραστηριότητες της εταιρείας λόγω του χαμηλού αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου φαίνεται να υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όμως, παρατηρείται αυτό το φαινόμενο να ισχύει και στις υπόλοιπες εταιρείες της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου ακολουθώντας τον μέσο όρο αυτών. Η υπερεπένδυση κεφαλαίων σε περιουσιακά στοιχεία έχει δυσμενή επίδραση λόγω του ότι παραμένουν για μεγάλο χρονικό διάστημα επιβαρύνοντας σε αυξημένες υποχρεώσεις. Ακόμη, παρατηρήθηκε μη κανονικότητα και αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της όμως φαίνεται να βελτιώνεται η σχέση το 2013 καθώς αύξησε τις πωλήσεις της και μείωσε το κεφάλαιο κίνησης. Παρόλα, αυτά ο αριθμοδείκτης ταχύτητας του κεφαλαίου κίνησης της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φαίνεται να συναγωνίζεται των υπολοίπων εταιρειών σε αρκετά έτη και να βρίσκεται κοντά στις τιμές του μέσου όρου.

Σύμφωνα με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων φαίνεται ότι η εταιρεία δεν διατηρεί υπερβολικά αποθέματα ούτε υπάρχει κίνδυνος απαξίωσης των αποθεμάτων ή έλλειψη παραγγελιών ή κινητικότητας. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων της εταιρείας INTRAKAT σε ημέρες φάνηκε να μην είναι καλή διαχρονικά, εφόσον προήλθε αρκετή αύξηση των απαιτήσεων της σε σχέση με τις πωλήσεις της ιδιαίτερα την περίοδο από το 2007 έως το 2010. Παρόλα αυτά, φαίνεται να υπάρχει μια βελτίωση το 2013 μειώνοντας τις ημέρες ανανέωσης των απαιτήσεων στις 333 ενώ, είναι σχετικά παρόμοιος ο αριθμοδείκτης σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες και με τον μέσο όρο. Σημαντικό ρόλο παίζει η πιστωτική περίοδος των υποχρεώσεων από τους πελάτες που θέτουν οι εταιρείες αλλά και το είδος των πελατών. Οι συγκεκριμένες εταιρείες έχουν έντονη συνεργασία με πελάτες φορείς του δημοσίου τομέα όπου ως γνωστόν λόγω της οικονομικής κρίσης προήλθε μεγάλη αδυναμία στο δημόσιο να ανταπεξέλθει στις υποχρεώσεις που είχε απέναντι στον ιδιωτικό τομέα. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΙΝΤΡΑΚΑΤ σε ημέρες φάνηκε σταθερή διαχρονικά ενώ, σε σύγκριση με τις υπόλοιπες

εταιρείες ο αριθμοδείκτης παρατηρείται ότι είναι καλός και πολύ ανταγωνιστικός συνεπώς η εταιρεία ανταπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε σχετικά μικρό χρονικό διάστημα. Σε σχέση με τις ημέρες κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων παρατηρείται ότι οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με γρηγορότερο ρυθμό σε σχέση με την είσπραξη των απαιτήσεων. Συνεπώς, η επιχείρηση δεν χρειάζεται να δεσμεύει μεγάλα ποσά σε κυκλοφορούντα στοιχεία δεδομένου ότι γίνεται κάποια χρηματοδότηση αυτής από τους πιστωτές της.

Παρακολουθώντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας της ΙΝΤΡΑΚΑΤ διαχρονικά παρατηρείται η αρκετά χαμηλή αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων εκτός από τα έτη 2003 και 2004 όπου κατέληξε με αρνητικά ποσοστά τα έτη 2012 και 2013. Συγκρίνοντας όμως την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας με τις υπόλοιπες εταιρείες, φαίνεται να μην υστερεί των υπολοίπων εφόσον σε άλλες εταιρείες υπάρχουν αρνητικές τιμές σε περισσότερα έτη δείχνοντας τη μη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων κυρίως λόγω μεγάλων μειώσεων των κερδών προ φόρων.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού εκτός από το 2003 και 2004 δεν έδειξε καλά αποτελέσματα εφόσον κυμαίνεται σε πολύ χαμηλά ποσοστά. Ο λόγος της χαμηλής αποδοτικότητας ενεργητικού είναι η μεγάλη αύξηση διαχρονικά του ενεργητικού της με χαμηλή κερδοφορία δηλαδή, επένδυσε σε κεφάλαια τα οποία δεν ανταμείφθηκαν ανάλογα. Παρόμοια χαμηλά ποσοστά παρατηρήθηκαν και στις υπόλοιπες εταιρείες της $7^{ης}$ κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου όπου δεν φαίνεται να υπάρχουν μεγάλες διαφορές καθώς επίσης και από τον μέσο όρο.

Μελετώντας τον αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους της ΙΝΤΡΑΚΑΤ φάνηκε ότι δεν ήταν ιδιαίτερα επικερδής διαχρονικά εφόσον είχε χαμηλή κερδοφορία ενώ κάποια έτη σημείωσε ζημιές. Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες καθαρού και μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας διακρίνεται ότι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους την περίοδο 2008 με 2011 αυξάνεται ενώ, την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους μειώνεται. Η εξέλιξη αυτή δείχνει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Συνεπώς, θα πρέπει να εξεταστούν οι επί μέρους κατηγορίες εξόδων προκειμένου να επισημανθούν οι λόγοι αύξησης τους. Συγκρίνοντας το καθαρό περιθώριο κέρδους με των υπολοίπων εταιρειών παρατηρούνται οι χαμηλές τιμές της ΙΝΤΡΑΚΑΤ την περίοδο 2005 με 2009 σε σχέση με τις υπόλοιπες. Βέβαια εκτός από την ΜΕΤΚΑ όπου έχει θετικές τιμές και υψηλές για όλη τη περίοδο οι υπόλοιπες δεν χαρακτηρίζονται από ένα καλό καθαρό περιθώριο κέρδους σημειώνοντας ζημιές σε αρκετά έτη. Όσο αναφορά τη σύγκριση του μικτού περιθωρίου κέρδους με των υπολοίπων της

ΙΝΤΡΑΚΑΤ ήταν αρκετά καλός σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες και κοντά στο μέσο όρο σε αρκετά έτη.

Στην επιχείρηση φαίνεται να υπάρχει υπερδανεισμός εφόσον η αναλογία ιδίων προς ξένα κεφάλαια φαίνεται χαμηλή διαχρονικά και αυτό δείχνει μια πιο επισφαλή κατάσταση για την επιχείρηση και τους πιστωτές της. Παρομοίως σχετικά χαμηλά ποσοστά παρατηρήθηκαν στην αναλογία ιδίων προς συνολικά κεφάλαια όπου αυτό δείχνει μια επικίνδυνη κατάσταση με κίνδυνο να επιβαρυνθούν τα ίδια κεφάλαια σε υψηλό βαθμό λόγω χαμηλής κερδοφορίας ή ζημιών. Συγκρίνοντας, τα ποσοστά των ιδίων προς ξένα κεφάλαια και των ιδίων προς συνολικά κεφάλαια της εταιρείας φαίνεται να υστερεί σε σχέση με τις εταιρείες ΑΒΑΞ, ΜΕΤΚΑ και ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ όπου διακρίνονται από υψηλότερα ποσοστά.

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια έχει σχετικά καλά ποσοστά περίπου αλλά σε σύγκριση με των υπολοίπων εταιρειών μετά το 2005 φαίνεται να υστερεί σημαντικά. Συνεπώς, χρησιμοποιεί κάποια κεφάλαια για την επένδυση των παγίων της με δανεισμό και όχι με ίδια κεφάλαια. Σε αντίθεση με κάποιες εταιρείες όπως η ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ, ΑΒΑΞ Α.Ε και ΜΕΤΚΑ που χρησιμοποιούν τα ίδια κεφάλαια για την επένδυση των παγίων στοιχείων τους.

Τέλος, τα κέρδη ανά μετοχή της ΙΝΤΡΑΚΑΤ δεν φαίνονται ικανοποιητικά διαχρονικά. Αυτό συμβαίνει κυρίως από την μείωση των καθαρών κερδών όπου καταλήγουν σε ζημιές τα τελευταία δύο έτη και συνεπώς η επιχείρηση δεν είναι κερδοφόρα. Παρόλα αυτά, ο αριθμοδείκτης των κερδών ανά μετοχή της ΙΝΤΡΑΚΑΤ συγκρινόμενος με τις υπόλοιπες εταιρείες της 7^{ης} κατηγορίας του κατασκευαστικού κλάδου αλλά και με τον μέσο όρο, φαίνεται ελάχιστα καλύτερος. Σε γενικές γραμμές όμως εξαιτίας της οικονομικής κρίσης ο αριθμοδείκτης των κερδών ανά μετοχή όλων των εταιρειών είναι πολύ χαμηλός συνεπώς το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή των επιχειρήσεων είναι πολύ μικρό.

Ο αριθμοδείκτης της τιμής προς κέρδη ανά μετοχή εκτός από τα έτη 2005 και 2006 παρουσίασε σχετικά χαμηλές τιμές. Συγκρινόμενος βέβαια με την τιμή προς κέρδη των υπολοίπων εταιρειών φαίνεται καλύτερος. Σύμφωνα με τη θεωρία όσο πιο μικρός ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης τόσο πιο ελκυστική η μετοχή της εταιρείας αλλά αυτό δεν ισχύει στην προκειμένη περίπτωση αφού δεν υπάρχει ομαλότητα και καθαρή εικόνα στις τιμές του αριθμοδείκτη. Αυτό γιατί οι τιμές των μετοχών υπερεκτιμήθηκαν στο παρελθόν ενώ τα κέρδη ανά μετοχή ήταν χαμηλά. Δηλαδή, τα κέρδη ανά μετοχή μειώνονταν δραματικά σε σχέση με τις τιμές της μετοχής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Από την μελέτη της όλης χρηματοοικονομικής κατάστασης κατά την περίοδο προ και μετά την κρίση και τον εντοπισμό των θετικών και αρνητικών επιπτώσεων αυτών είμαστε σε θέση να αναπτύξουμε ορισμένες σκέψεις μας που να συμβάλλουν στην βελτίωση της όλης σημερινής κατάστασης της επιχείρησης μας. Από ότι αναφέρθηκε η εταιρεία δεν είναι κερδοφόρα τα τελευταία έτη, ενώ διαθέτει τους ανάλογους πόρους, εξειδίκευση, τεχνογνωσία σε σημαντικούς τομείς. Σκοπός είναι η αποστροφή αυτής της κατάστασης σε κερδοφόρα πορεία. Πολλοί ήταν αυτοί οι παράγοντες που οδήγησαν την εταιρεία σε αυτή τη θέση, εκ των οποίων κάποιοι εσωτερικοί και κάποιοι εξωτερικοί. Ως εξωτερικοί παράγοντες μπορεί να είναι το άσχημο ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον, οι μεταβολές στους οικονομικούς αριθμοδείκτες, η αύξηση του ανταγωνισμού, οι τεχνολογικές, κοινωνικές, δημογραφικές αλλαγές. Όπως έχει ήδη αναφερθεί η χρηματοπιστωτική κρίση επηρέασε σοβαρά τον κλάδο των κατασκευών καταγράφοντας έντονα αρνητικές συνέπειες όπου φάνηκαν σε πολλούς αριθμοδείκτες του κλάδου. Ακολούθησε ένας κύκλος προβλημάτων λόγω των αλληλοεξαρτώμενων μερών του συστήματος διογκώνοντας αυτές τις αρνητικές συνέπειες.

Το τελευταίο χρόνο όμως άρχισε να ανατρέπεται κάπως το οικονομικό κλίμα στην Ελλάδα ενώ, από το Πολυετές Δημοσιονομικό Πλαίσιο (ΠΔΠ) της περιόδου 2014-2020 προβλέπεται η κατεύθυνση κονδυλίων προς την Ελληνική οικονομία μέσω ενός εθνικού σχεδίου εγκεκριμένου από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή, που θα είναι διαθέσιμα από τα Διαρθρωτικά και επενδυτικά Ταμεία της ΕΕ. Αυτά τα κονδύλια αναμένεται να συμβάλλουν στην οικονομική ανάπτυξη και στην ενίσχυση της απασχόλησης, ειδικά σε μια περίοδο που η παροχή νέων δανείων από τις τράπεζες είναι περιορισμένη. Ο κατασκευαστικός κλάδος και ειδικότερα ο τομέας των κατασκευών Δημοσίων έργων το τελευταίο διάστημα αντιδρά όλο και πιο θετικά και δείχνει τάσεις ανάκαμψης, ενώ οι αριθμοδείκτες που σχετίζονται με τις επιχειρηματικές προσδοκίες έχουν αρχίσει να αμβλύνονται και να βρίσκονται στην υψηλότερη επίδοσή τους από το 2009. Αυτά τα σημάδια δίνουν ένα πιο αισιόδοξο κλίμα για την μετέπειτα πορεία του κλάδου.

Οι εσωτερικοί παράγοντες που οδήγησαν την εταιρεία σε δυσμενή θέση έχουν κάνουν με τα εξής. Η εταιρεία ακολούθησε επί πολλά έτη μια στρατηγική ανάπτυξης όπου κατά την γνώμη μου πρέπει να σταματήσει. Η υπερεπένδυση κεφαλαίων που έγινε σε περιουσιακά

στοιχεία είχε ως αποτέλεσμα επιβαρυμένες υποχρεώσεις. Έτσι, η συνεχόμενη επεκτατική πολιτική, είτε σε ακίνητα, είτε σε θυγατρικές εταιρείες, είτε σε ενσώματα πάγια, είτε σε νέες δραστηριότητες θέλει πολύ μελέτη και προϋπολογισμούς λαμβάνοντας υπόψη το κόστος αυτών των κινήσεων, τους πόρους που διαθέτει η εταιρεία και το κέρδος που θα αποκομίσει μελλοντικά. Συνεπώς, πρέπει η διοίκηση να μελετήσει ποιές επενδύσεις από αυτές που έχει δεσμεύσει κεφάλαια αποφέρουν κέρδη αλλιώς να προβεί σε ρευστοποίηση μέρος αυτών. Έτσι, περιουσιακά στοιχεία που δεν παράγουν αξία εκποιούνται και τα κεφάλαια επενδύονται σε πιο παραγωγικούς τομείς. Φυσικά το ποιά θα πρέπει να ρευστοποιήσει μπορεί να αποτελέσει αντικείμενο άλλης μελέτης.

Κατά την γνώμη μου, σύμφωνα με την ανάλυση για τις επενδύσεις που έκανε χρησιμοποίησε πολλά ξένα κεφάλαια (δανεισμό) και όχι ίδια με αποτέλεσμα να αυξηθούν σημαντικά οι υποχρεώσεις της διαχρονικά. Προτείνεται με την αποδέσμευση μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων να προβεί σε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της ώστε με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου να βελτιωθεί η αναλογία ιδίων προς ξένων κεφαλαίων περισσότερο ως πρόληψη και κάλυψη μελλοντικών προβλημάτων. Όταν οι μετοχές είναι σε χαμηλή τιμή λόγω της προβλεπόμενης αυξημένης ζήτησης προσδοκάται αύξηση της τιμής των μετοχών έτσι αυξάνονται τα έσοδα της επιχείρησης και μακροπρόθεσμα η αποδοτικότητα της. Λόγω του ότι έχει αυξημένες απαιτήσεις διαχρονικά και ο χρόνος είσπραξης τους αυξάνεται επίσης θα πρέπει να προβεί σε πιο σφιχτή πελατειακή πολιτική ώστε να εισπράττει τα κεφάλαια από τους χρεώστες και να καλύπτει γρηγορότερα τις υποχρεώσεις της. Η αύξηση των απαιτήσεων επίσης δημιουργεί πρόβλημα ρευστότητας στην εταιρεία σε συνδυασμό με τις υψηλές επενδύσεις που πραγματοποίησε διαχρονικά. Συνεπώς, πρέπει να εντείνει τις προσπάθειες της να εισπράξει τις καθυστερημένες πληρωμές που έχει ειδικότερα του δημοσίου. Ακόμη, η επένδυση στην ποιότητα των έργων που υλοποιεί είναι σημαντική καθώς και η εξυγίανση του πελατολόγιου.

Μεγάλη βαρύτητα πρέπει να δοθεί από την διοίκηση στη μείωση του κόστους πωληθέντων και γενικά στα έξοδα της διότι έχουν αυξηθεί υπερβολικά. Όπως αναφέρθηκε το περιθώριο μικτού και καθαρού κέρδους διαφέρει σημαντικά και η εξέλιξη αυτή δείχνει μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Συνεπώς, θα πρέπει να εξεταστούν οι επί μέρους κατηγορίες εξόδων προκειμένου να επισημανθούν οι λόγοι αύξησης τους. Η εταιρεία καλείται να προσαρμόσει τις λειτουργίες της και την οργάνωσή της στις υπάρχουσες συνθήκες μειώνοντας στο ελάχιστο τις δαπάνες της. Κάποιες προτάσεις μπορεί να είναι η μείωση των εργατικών κοστών ή της ανώτατης διοίκησης, η μείωση των διαφημιστικών δαπανών, το να εντείνει τους οικονομικούς ελέγχους

στα έξοδα, να επιταχύνει τις εισπράξεις των απαιτήσεων όπου υπάρχει μεγάλη καθυστέρηση, να καταργήσει μη επικερδής δραστηριότητες. Υπάρχει όμως ανάγκη για έργα όπως της ενέργειας και του περιβάλλοντος, των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και των συστημάτων οδικής ασφάλειας που μπορεί να οδηγήσει σε ανάκαμψη.

Στόχο επίσης πρέπει να αποτελέσει η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων ώστε να μπορεί να ανταπεξέρχεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Μετέπειτα αυτών των κινήσεων πρέπει να αποτελέσει ως στόχο της η σταθερότητα των κεκτημένων της, η αύξηση του κύκλου εργασιών της και η προετοιμασία της για στρατηγική ανάπτυξης. Θέτοντας αυτά τα δεδομένα και με τις ευκαιρίες που θα υπάρξουν θα καταφέρει να πρωτοπορήσει έναντι του ανταγωνισμού.

Η INTRAKAT έχοντας εργοληπτικό πτυχίο 7ης τάξης αλλά και μέσω των θυγατρικών της ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ πτυχίο 5ης τάξης και της EUROKAT πτυχίο 3ης τάξης πετυχαίνει μια διαφοροποίηση και μεγάλη γκάμα δραστηριοτήτων. Έτσι, τα τρία εργοληπτικά πτυχία δίνουν στην εταιρεία ευκαιρίες συμμετοχής σε έργα διαφορετικού χαρακτήρα αλλά και διάφορων προϋπολογισμών. Συνεπώς, προτείνεται να εκμεταλλευτεί την εξειδίκευση που διαθέτει σε αρκετές κατηγορίες έργων και να συμμετέχει ανταγωνιστικά στις διαδικασίες διαγωνισμών δημοσίων και ιδιωτικών κατασκευαστικών έργων όπου αναπτύσσονται έντονα τελευταία στην Ελλάδα και αλλά και στο εξωτερικό.

Προτείνεται να εστιάσει σε εντατικές προβλέψεις/εκτιμήσεις ώστε να προφυλαχτεί από μελλοντικούς κινδύνους όπως: κίνδυνος ρευστότητας, κίνδυνοι οικονομικού κοινωνικού-πολιτιστικού-πολιτισμικού περιβάλλοντος (φορολογία, περιβαλλοντικές επιπτώσεις, πληθωρισμός), επισφάλειες, κίνδυνος μη διατήρησης του εργοληπτικού πτυχίου, βλάβες εξοπλισμού, χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο συναλλαγματικός, πιστωτικός και κίνδυνος επιτοκίου. Ενώ, προσοχή πρέπει να δώσει στις συναλλαγές της ιδιαίτερα με τα μέρη των κοινοπραξιών που συμμετέχει αλλά και στις συγγενείς εταιρείες.

Τέλος, προτείνεται να επεκτείνει τις δραστηριότητες της στις διεθνείς αγορές που ήδη έχει διεισδύσει. Η εταιρεία θα βελτιωθεί με την ανάληψη έργων στο εξωτερικό καθώς και με την συνεργασία με ξένες εταιρείες για την κατασκευή έργων στη διεθνή αγορά αλλά και στην εγχώρια. Βρίσκοντας νέες διεξόδους και προοπτικές ανάπτυξης και εκμεταλλευόμενη την γνώση του περιβάλλοντος και των αγορών στα συγκεκριμένα κράτη, την τεχνογνωσία της, τις εγκαταστάσεις μπορεί να δημιουργήσει οικονομίες κλίμακας δηλαδή μια εταιρεία επιτυγχάνει μείωση του κόστους αυξάνοντας την παραγωγή, κάνοντας πιο εντατική την διεθνοποίηση της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Α. ΕΛΛΗΝΙΚΗ

1. Αδαμίδης Α. (1988), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Θεσσαλονίκη, University Studio Press.
2. Βασιλείου Δ, Ν. Ηρειώτης, (2008), *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική,* Rosili.
3. Βλάχος Χ., Λ. Λουκά, (2007). Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, 4η έκδοση, Global Training.
4. Γενική Γραμματεία Δημόσιων Επενδύσεων και Ανάπτυξης, (2011)., Νόμοι/Δημόσια έργα.
5. Γκίκας Δ., (2002), Η Ανάλυση και οι χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Μπένου.
6. Δαγκαλίδης Α., (2009). Κλαδική μελέτη: κατασκευαστικός τομέας, τράπεζα Πειραιώς
7. Ελληνική Στατιστική Αρχή, (2011). Δελτίο τύπου, Έρευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών, Εθνικοί λογαριασμοί, Στατιστικές σειρές.
8. Ευθύμογλου Π., Ι Λαζαρίδης (2000)., Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Τευχος 'Α, Πειραιάς.
9. Ινστιτούτο Οικονομίας Κατασκευών, (2002)., Δημόσια και Ιδιωτική κατασκευαστική δραστηριότητα.
10. Icap Group, (2012)., Ετήσια Έκθεση με θέμα: Η κατάσταση και οι προοπτικές των ΜΜΕ στην Ελλάδα, Κλαδική Ανάλυση: Τεχνικές Εταιρείες
11. Icap Group (2013), Δελτίο τύπου – Πτωτική συνεχίζει να είναι η πορεία των τεχνικών επιχειρήσεων (7ης, 6ης και 5ης τάξης). 29/05/13
12. Intrakat A.E, (2009), Ενημερωτικό δελτίο εταιρείας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου
13. Nicholson W, (2008), *Μικροοικονομική Θεωρία: Βασικές Αρχές και Προεκτάσεις,* Κριτική.

14. Κάντζος Κ, (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, 3η Έκδοση, INTERBOOKS.
15. Λαζαρίδης Ι., Δ. Παπαδόπουλος (2010)., Επιχειρηματική Ανάλυση και Προσδιορισμός Αξίας Θεσσαλονίκη.
16. Νιάρχος Ν, (2004), *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών καταστάσεων*, Σταμούλη
17. Παπάς Α, (2008), Χρηματοοικονομική Λογιστική, Μπένου.
18. Παπαδόπουλος Λ. Δ., Κ. Α. Φραγκιαδάκης, (2008). Συγκριτική Ανάλυση της Χρηματοδότησης Έργου και της Εταιρικής Χρηματοδότησης ως εργαλεία κεφαλαιαγοράς, ΕΣΔΟ, 135-151.
19. ΣΑΤΕ, (2012)., Ο Ελληνικός Κατασκευαστικός Κλάδος, εξαμηνιαία έκθεση εξελίξεων, Attica Bank-τεύχος 7.
20. Thornton G., (2006), Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, Τόμος Α.
21. Weston J. F. and E.F. Brigham, 1986. Βασικές Αρχές Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης και Πολιτικής. Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα, σελ928.
22. Χαρδούβελης Γ., (2012), Εισαγωγή Συλλογικού τόμου: Ο Χρηματοοικονομικός Τομέας και το Αβέβαιο Μέλλον της Ελληνικής Οικονομίας, Ελληνική Ένωση Τραπεζών.

Β. ΑΓΓΛΙΚΗ

23. Garrisson H. Ray, Noreen w. Eric. (2003), Managerial Acounting, McGraw-Hill, 10th edition.
24. Roumboutsos A., Anagnostopoulos K.P,(2008).Public–private partnership projects in Greece: risk ranking and preferred risk allocation, Construction Management and Economics (July 2008) 26, 751–763.
25. ukGAAP, (2010). IFRS for SMEs in your pocket- UK edition, Deloitte.

Γ. ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

26. http://www.ypodomes.com
27. http://www.intrakat.gr
28. http://www.investopedia.com
29. http://www.naftemporiki.gr