



ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ &
ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
& ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ
ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΜΕ ΠΑΡΟΜΟΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ»

Η ΜΕΤΚΑ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΔΗΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΖΩΗ, ΑΜ: 2005042

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ
ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2010

Ευχαριστίες

Κατά την εκπόνηση της παρούσας εργασίας η πρακτική και ψυχολογική βοήθεια που έλαβα ήταν καταλυτική για την ολοκλήρωσή της. Θα ήθελα λοιπόν να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα Καθηγητή κ. Δημήτριο Κουπούζο, για την πολύτιμη βοήθεια και καθοδήγησή του όπως και για την υπομονή που επέδειξε όλους αυτούς τους μήνες.

Επίσης, θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου προσωπικό του Τμήματος Επενδυτικών Σχέσεων της ΜΕΤΚΑ Α.Ε. και της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. για την προθυμία τους να μου παραχωρήσουν όλα τα απαραίτητα στοιχεία για την διεξαγωγή της έρευνάς μου.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους εκείνους που βοήθησαν στην ολοκλήρωση της πτυχιακής μου εργασίας.

Δημητροπούλου Ζωή

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα εργασία γίνεται στα πλαίσια των πτυχιακών εργασιών του ΤΕΙ Καλαμάτας, της σχολής Διοίκησης και Οικονομίας, του τμήματος Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής.

Η εργασία έχει θέμα την χρηματοοικονομική ανάλυση της ΜΕΤΚΑ και την σύγκρισή της με παρόμοια εταιρία. Η σύγκριση θα γίνει με την εταιρία ΜΟΧΛΟΣ που βρίσκεται και αυτή στον χώρο των κατασκευών.

Για τον σκοπό αυτόν η εργασία αποτελείται από 5 κεφάλαια. Συγκεκριμένα, το 1^ο κεφάλαιο περιλαμβάνει γενικές πληροφορίες για την εταιρία ΜΕΤΚΑ, ανάλυση των δραστηριοτήτων της και των εγκαταστάσεών της. Το 2^ο κεφάλαιο περιλαμβάνει τις Οικονομικές πληροφορίες και τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις 2006 – 2009 για τους Ομίλους ΜΕΤΚΑ και ΜΟΧΛΟΣ καθώς και τις αναλύσεις τάσης, τόσο σε κάθετη όσο και σε οριζόντια διάταξη. Στο 3^ο κεφάλαιο σχολιάζονται τα αποτελέσματα των αναλύσεων τάσης και συγκρίνονται μεταξύ τους. Στο 4^ο κεφάλαιο υπολογίζονται και αναλύονται επιλεγμένοι αριθμοδείκτες Ρευστότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Βιωσιμότητας και Επενδυτικών, των εταιριών ΜΕΤΚΑ Α.Ε. και ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., για τα προαναφερόμενα έτη. Στο 5^ο κεφάλαιο παρουσιάζονται συνοπτικά τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών και αριθμοδεικτών, των εταιριών ΜΕΤΚΑ Α.Ε. και ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., το εν λόγω διάστημα.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	9
ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΤΚΑ	9
1.1 Γενικά	9
1.2 Οι δραστηριότητες της ΜΕΤΚΑ	10
<i>1.2.1 Μελέτη, Προμήθεια και Κατασκευή ενεργειακών έργων</i>	<i>11</i>
<i>1.2.2 Βιομηχανική παραγωγή</i>	<i>13</i>
1.3 Βιομηχανικές Εγκαταστάσεις	14
1.4 Τα έργα της ΜΕΤΚΑ	16
<i>1.4.1 Ενέργεια</i>	<i>16</i>
<i>1.4.2 Άμυνα</i>	<i>17</i>
<i>1.4.3 Υποδομή</i>	<i>19</i>
1.5 Πιστοποιητικά	20
1.6 θυγατρικές & Συνδεδεμένες Εταιρείες	21
<i>1.6.1 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε.</i>	<i>22</i>
<i>(SERVISTEEL)</i>	<i>22</i>
<i>1.6.2 RODAX Α.Ε.</i>	<i>24</i>
<i>1.6.3 ΕΚΜΕ Α.Ε.</i>	<i>26</i>
<i>1.6.4 ΕΛΕΜΚΑ Α.Ε.</i>	<i>27</i>
1.7 Προσωπικό	29
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	30
ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	30
2.1 Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	31
<i>2.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</i>	<i>31</i>
<i>2.1.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</i>	<i>32</i>
2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	34
<i>2.2.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού</i>	<i>34</i>
<i>2.2.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού</i>	<i>35</i>
2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	37
<i>2.3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως</i>	<i>37</i>
<i>2.3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως</i>	<i>38</i>
2.4 ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	40

2.4.1 Ιστορικό	41
2.5 Δραστηριότητες	42
2.6 Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	43
2.6.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	43
2.6.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	44
2.7 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	46
2.7.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού	46
2.7.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού	48
2.8 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	49
2.8.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως	49
2.8.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως	51
3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	53
ΣΧΟΛΙΑ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ	53
3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους	53
3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους	55
4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ	58
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	58
4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	59
4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	59
4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	62
4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	64
4.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	64
4.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	66
4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	68
4.3.1 Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους	68
4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	70
4.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	73
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	75
4.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια	75
4.4.2 Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων	77
4.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	80
4.5.1 Μετοχικό Κεφάλαιο ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	80
4.5.2 Μετοχικό κεφάλαιο ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	80
4.5.3 Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή	81
4.5.4 Μέρισμα ανά μετοχή	83
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	85
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ	89

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η METKA ιδρύθηκε το 1962 στη Νέα Ιωνία Βόλου ενώ η λειτουργία του εργοστασίου ξεκίνησε το 1964. Από τα χέρια του Οργανισμού Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ΟΒΑ, μετέπειτα ΕΤΒΑ), η εταιρεία πέρασε το 1971 στα χέρια της ιδιωτικής πρωτοβουλίας, δίνοντας της την ώθηση για την αλματώδη ανάπτυξή της. Το 1973 οι μετοχές της εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο.

Το 1980, η METKA απορρόφησε την εταιρεία «TEXNOM ΑΤΕ», αναπτύσσοντας περαιτέρω τη δυνατότητα ανάληψης και εκτέλεσης μεγάλων έργων. Στη συνέχεια, με την εξαγορά της «Ελληνικής Βιομηχανίας Κατεργασίας Χάλυβα ΑΕ» (SERVISTEEL), η METKA απέκτησε μια μεγάλη και σύγχρονη βιομηχανική μονάδα, με αυτοματοποιημένο εξοπλισμό κατάλληλο για την πρώτη φάση επεξεργασίας μετάλλων.

Στη διάρκεια της περιόδου από τον Ιούλιο 1998 έως τον Ιανουάριο 1999, η εταιρεία «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ΑΕ - ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» απέκτησε τον έλεγχο της εταιρείας. Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε τον Δεκέμβριο του 1999, η METKA προέβη έως το 2002, σε μερικές ή ολοκληρωτικές εξαγορές εταιρειών με συμπληρωματικές -ως προς τις δικές της- δραστηριότητες, μεγιστοποιώντας έτσι τις δυνατότητες ανάληψης και εκτέλεσης τεχνολογικά σύνθετων έργων, κυρίως στον Ενεργειακό τομέα.

Η METKA, στον σχεδόν μισό αιώνα λειτουργίας της, συνέχισε σταθερά την εξειδίκευσή της υλοποιώντας πρωτοποριακά έργα υψηλής προστιθέμενης αξίας που απαιτούν τεχνογνωσία και χρήση τεχνολογίας αιχμής. Με την συνεχή ανάπτυξη της τεχνογνωσίας της και την προσαρμογή της εταιρικής οργάνωσής της, παραμένει στην πρώτη γραμμή των εταιρειών διεθνώς που έχουν δυνατότητα εκτέλεσης ολοένα και περισσότερο σύνθετων και τεχνολογικά απαιτητικών έργων.

Σκοπός της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση της ΜΕΤΚΑ και η σύγκρισή της με παρόμοια εταιρία. Για την σύγκριση έχει επιλεγεί η εταιρία ΜΟΧΛΟΣ, η οποία δραστηριοποιείται και αυτή στον χώρο των κατασκευών. Η επιλογή της εταιρίας προς σύγκριση έγινε τυχαία, με μοναδικό περιορισμό να έχει ως αντικείμενο εργασιών τις κατασκευές.

Για τον λόγο αυτό, η εργασία χωρίζεται σε 5 κεφάλαια, η δομή και το περιεχόμενο των οποίων παρουσιάζεται στην συνέχεια:

1^ο κεφάλαιο: Γενικές πληροφορίες για την εταιρία ΜΕΤΚΑ.

Περιλαμβάνει τα γενικά στοιχεία για την εταιρία, πληροφορίες για το διοικητικό συμβούλιο, ανάλυση των δραστηριοτήτων της και των εγκαταστάσεών της, περιγραφή των έργων της και ενημέρωση για τα πιστοποιητικά της, για τις θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες της καθώς και για το προσωπικό της.

2^ο κεφάλαιο: Ανάλυση κοινού μεγέθους – Οικονομικές πληροφορίες για τον Όμιλο ΜΕΤΚΑ και τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ.

Παρουσιάζονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για τα έτη 2006, 2007, 2008, και 2009. Περιλαμβάνει την ανάλυση κοινού μεγέθους οριζόντια και κάθετη, του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσεως, του Ομίλου ΜΕΤΚΑ και του Ομίλου ΜΟΧΛΟΣ, για τα προαναφερόμενα έτη.

3^ο κεφάλαιο: Σχόλια – Σύγκριση

Περιλαμβάνει τα σχόλια που προκύπτουν από την κάθετη και οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους καθώς και τις συγκρίσεις τάσεων μεταξύ των δύο Ομίλων.

4^ο κεφάλαιο: Ανάλυση αριθμοδεικτών.

Περιλαμβάνει τον υπολογισμό και την ανάλυση επιλεγμένων αριθμοδεικτών Ρευστότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Βιωσιμότητας και Επενδυτικών, των εταιριών ΜΕΤΚΑ Α.Ε. και ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., για τα έτη 2006, 2007, 2008 και 2009.

5^ο κεφάλαιο: Συμπεράσματα

Παρουσιάζει συνοπτικά τα συμπεράσματα που προέκυψαν από την ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών και αριθμοδεικτών, των εταιριών ΜΕΤΚΑ Α.Ε. και ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., για τα έτη 2006, 2007, 2008 και 2009.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΒΑΣΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΜΕΤΚΑ

1.1 Γενικά

Με ισχυρή βάση την πολυετή βιομηχανική δραστηριότητά της αλλά και τη χρήση τεχνολογιών αιχμής, η ΜΕΤΚΑ αναγνωρίζεται σήμερα διεθνώς ως εταιρεία κατασκευής ολοκληρωμένων έργων υψηλής τεχνογνωσίας, προστιθέμενης αξίας και εξειδίκευσης στους τομείς Ενέργειας, Υποδομών και Άμυνας. Με συνεχείς επενδύσεις τόσο σε νέο προσωπικό όσο και σε μηχανήματα, η ΜΕΤΚΑ ολοκλήρωσε δύσκολα έργα με ιδιαίτερα απαιτητικά τεχνολογικά πρότυπα.

Στον τομέα της Ενέργειας, η ΜΕΤΚΑ χρησιμοποίησε τη μακροχρόνια εμπειρία της στην κατασκευή μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και στην βιομηχανοποίηση εξοπλισμού για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, ώστε να γίνει εξειδικευμένη εταιρεία, η οποία εκτελεί ολοκληρωμένα ενεργειακά έργα «με το κλειδί στο χέρι» (EPC Contractor). Με εμπειρία που εκτείνεται σε όλους τους τύπους θερμοηλεκτρικών αλλά και υδροηλεκτρικών μονάδων, η ΜΕΤΚΑ μπορεί να ανταποκριθεί στις αυξανόμενες ενεργειακές απαιτήσεις στη γεωγραφική περιοχή στην οποία δραστηριοποιείται.

Η εμπειρία, η τεχνογνωσία και η δυνατότητα εξειδικευμένης βιομηχανικής δραστηριότητας και παραγωγής, δίνουν στην ΜΕΤΚΑ απaráμιλλο πλεονέκτημα εκτέλεσης των πλέον απαιτητικών έργων, στον τομέα των έργων Υποδομής. Στον εντυπωσιακό αριθμό έργων που η ΜΕΤΚΑ εκτέλεσε ήδη από το 1965, περιλαμβάνονται υψηλής προστιθέμενης αξίας κατασκευές σε μεγάλες γέφυρες και αθλητικές εγκαταστάσεις, εξοπλισμό για λιμένες, ορυχεία, βιομηχανικές και πετροχημικές εγκαταστάσεις.

Σταθερή επιδίωξη αποτέλεσε μετά την εξαγορά και την ανάληψη του management το 1999 από τον Όμιλο Μυτιληναίου, η ανάπτυξη των δυνατοτήτων για ανάληψη

σημαντικών έργων στον Αμυντικό τομέα, μέσω συμφωνιών βιομηχανικής συμπαραγωγής με μεγάλους διεθνείς οίκους που δραστηριοποιούνται στον τομέα αυτό. Για την υλοποίηση αυτής της στρατηγικής, η METKA αξιοποίησε το σημαντικό μηχανολογικό εξοπλισμό των δύο εργοστασίων της στο Βόλο, και τον συμπλήρωσε με νέα, τελευταίας τεχνολογίας μηχανήματα, ενώ παράλληλα, προσέλαβε νέο εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό.

1.2 Οι δραστηριότητες της METKA

✓ Μελέτη, προμήθεια και κατασκευή ενεργειακών έργων

Στον ενεργειακό τομέα η METKA υλοποιεί ολοκληρωμένα ενεργειακά έργα "με το κλειδί στο χέρι", προσφέροντας ολόκληρο το φάσμα της Μελέτης-Προμήθειας-Κατασκευής του έργου, κυρίως για Μονάδες Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας. Η εταιρεία δραστηριοποιείται τόσο στην Ελλάδα, όσο και στο εξωτερικό.

✓ Βιομηχανική Παραγωγή

Η βιομηχανική παραγωγή της METKA είναι προσανατολισμένη προς ιδιαίτερα απαιτητικές - όσον αφορά στη χρήση της τεχνολογίας - εφαρμογές, στην Ενέργεια, την Άμυνα και τις Υποδομές. Πρόκειται συνήθως για βαριές και/ή σύνθετες μεταλλικές κατασκευές, με υψηλές ποιοτικές απαιτήσεις.

1.2.1 Μελέτη, Προμήθεια και Κατασκευή ενεργειακών έργων

Η METKA ειδικεύεται στην υλοποίηση ολοκληρωμένων Μονάδων Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας, είτε αναλαμβάνοντας εξ ολοκλήρου την Μελέτη, την Προμήθεια και την Κατασκευή (Engineering - Procurement - Construction, "EPC"), είτε σε κοινοπραξία με κορυφαίες εταιρείες παραγωγής τεχνολογικού εξοπλισμού.

Η υλοποίηση σύνθετων και πολύπλοκων ενεργειακών μονάδων απαιτεί το συνδυασμό των λειτουργιών Μελέτη-Προμήθεια-Κατασκευή, οι οποίες συντονίζονται από εξειδικευμένη διαχείριση έργου (Project Management).

- ✓ Η Μελέτη περιλαμβάνει όλες τις φάσεις σχεδιασμού του έργου, δηλαδή από τη σύλληψη ως τον λεπτομερή σχεδιασμό όλων των επιμέρους τμημάτων της μονάδας.
- ✓ Η Προμήθεια περιλαμβάνει όλες τις φάσεις προμήθειας, μεταφοράς και παράδοσης όλου του εξοπλισμού για την κατασκευή μιας μονάδας.
- ✓ Η Κατασκευή περιλαμβάνει την ανέγερση στο εργοτάξιο, τις δοκιμές και τη θέση σε λειτουργία, που πραγματοποιούνται από ομάδα έργου με ειδικευμένους επιβλέποντες της εταιρείας, καθώς και την παρακολούθηση του έργου κατά τη φάση εγγύησης.

Μονάδες Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας

Η δυνατότητα εκτέλεσης ολοκληρωμένων ενεργειακών Μονάδων "με το κλειδί στο χέρι" καλύπτει ολόκληρο το φάσμα-συνδυασμένου κύκλου, συμβατικές θερμικές Μονάδες, καθώς και υδροηλεκτρικές Μονάδες.

Η ικανότητα της METKA στην υλοποίηση ολοκληρωμένων ενεργειακών έργων "με το κλειδί στο χέρι" καλύπτει ολόκληρο το φάσμα θερμοηλεκτρικών τεχνολογιών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (συνδυασμένου κύκλου, συμβατικά ατμοηλεκτρικά), καθώς και υδροηλεκτρικά. Οι δυνατότητες της METKA επίσης εκτείνονται σε αναβαθμίσεις/ανακατασκευές παλαιότερων μονάδων.

ατμοηλεκτρικά), καθώς και υδροηλεκτρικά. Οι δυνατότητες της METKA επίσης εκτείνονται σε αναβαθμίσεις/ανακατασκευές παλαιότερων μονάδων.

Μονάδες Συνδυασμένου Κύκλου

Η METKA διαθέτει σημαντική εμπειρία στην κατασκευή μονάδων συνδυασμένου κύκλου και είναι σε θέση να ανταποκριθεί σε όλες τις απαιτήσεις σχεδιασμού και διαμόρφωσης μιας μονάδας παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, σύμφωνα με τις ανάγκες του πελάτη.

Για την προμήθεια του κύριου εξοπλισμού συνεργάζεται με τις μεγαλύτερες εταιρείες του χώρου (π.χ. GE, Siemens, Alstom, Ansaldo). Το καύσιμο είναι συνήθως φυσικό αέριο, αλλά για λόγους εφεδρείας και εφόσον το επιθυμεί ο πελάτης, υπάρχει η δυνατότητα καύσεως ντίζελ.

Η προσέγγισή μας στην κατασκευή των έργων είναι ευέλικτη, επιτρέποντας τον προσδιορισμό της βέλτιστης λύσης για τον πελάτη, ανάλογα με τον επιθυμητό τρόπο λειτουργίας της μονάδας. Μπορεί ακόμη να προβλεφθεί τμηματική παράδοση του έργου ώστε να λειτουργήσει με τους αεριοστρόβιλους κατ' αρχήν σε ανοιχτό κύκλο και στη συνέχεια να ολοκληρωθεί ο συνδυασμένος κύκλος.

Συμβατικές Θερμικές Μονάδες

Βασιζόμενη στη μακρόχρονη εμπειρία της στην κατασκευή συμβατικών ατμοηλεκτρικών μονάδων, η METKA έχει την ικανότητα να υλοποιήσει σύγχρονες θερμικές μονάδες με στερεά ή/και υγρά καύσιμα, είτε "με το κλειδί στο χέρι", δηλαδή πραγματοποιώντας εξ ολοκλήρου τη Μελέτη-Κατασκευή-Προμήθεια, είτε σε κοινοπραξία με κορυφαίες εταιρείες.

Όσον αφορά σε θερμικές μονάδες στερεών καυσίμων, η εταιρεία είναι σε θέση να κατασκευάσει μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας που χρησιμοποιούν εισαγόμενο άνθρακα ή εγχώριο λιγνίτη, με τεχνολογία κονιορτοποιημένου άνθρακα (PC) ή ρευστοποιημένης κλίνης (FB).

Υδροηλεκτρικές Μονάδες

Η ΜΕΤΚΑ έχει τη δυνατότητα ανάληψης και κατασκευής υδροηλεκτρικών σταθμών μικρού ή μεγάλου μεγέθους, επιλέγοντας την χρήση του βέλτιστου τεχνολογικού εξοπλισμού, καλύπτοντας τις απαιτήσεις του πελάτη.

Σε μεγάλες υδροηλεκτρικές μονάδες, το αντικείμενο της εταιρείας περιλαμβάνει συνήθως την εξ ολοκλήρου -"με το κλειδί στο χέρι" (προμήθεια, κατασκευή του έργου, ανέγερση και θέση σε λειτουργία της μονάδας) - κατασκευή των ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών.

Σε μικρότερης κλίμακας υδροηλεκτρικά έργα η ΜΕΤΚΑ κατασκευάζει εξ ολοκλήρου τη μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, συμπεριλαμβανομένων και των έργων πολιτικού μηχανικού.

1.2.2 Βιομηχανική παραγωγή

Η βιομηχανική παραγωγή της ΜΕΤΚΑ είναι προσανατολισμένη στην βιομηχανοποίηση μηχανολογικού εξοπλισμού και σύνθετων μεταλλικών κατασκευών υψηλών ποιοτικών κριτηρίων, για τους τομείς Ενέργειας, Άμυνας και Υποδομών.

Στις δυνατότητες της εταιρείας περιλαμβάνονται η κατασκευή, βιομηχανοποίηση και συναρμολόγηση μηχανολογικού εξοπλισμού και σύνθετων μεταλλικών κατασκευών, δίνοντας την ευκαιρία στη ΜΕΤΚΑ να προσφέρει ολοκληρωμένες υπηρεσίες.

Οι λειτουργίες βιομηχανικής παραγωγής της εταιρείας φημίζονται για τον υψηλό βαθμό ευελιξίας και ικανότητας να επιτυγχάνουν την υψηλότερη ακρίβεια και το μέγιστο επίπεδο ποιότητας.

1.3 Βιομηχανικές Εγκαταστάσεις

Οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις της METKA είναι εξοπλισμένες με τελευταίας τεχνολογίας μηχανήματα, στα οποία πραγματοποιούνται υψηλής προστιθέμενης αξίας εργασίες μηχανουργικής κατεργασίας και συναρμολόγησης.

Ο συνδυασμός μακρόχρονης εμπειρίας, εξειδικευμένου προσωπικού και προηγμένου τεχνολογικά εξοπλισμού, επιτρέπει την πραγματοποίηση σύνθετων εργασιών με βάση τα υψηλότερα κριτήρια ποιότητας. Στις εργασίες συμπεριλαμβάνονται συναρμολόγηση, συγκόλληση, μηχανουργική επεξεργασία, αμμοβολή-βαφή.

Η μακρόχρονη εμπειρία στη βιομηχανοποίηση περιλαμβάνει μεταξύ άλλων μηχανουργική κατεργασία μεταλλικών τμημάτων τεθωρακισμένων αρμάτων μάχης, ανθεκτικού κελύφους υποβρυχίων, εξοπλισμού εκτοξευτήρων Patriot, ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού ΑΗΣ και ΥΗΣ, εξοπλισμού ορυχείων, γερανών και λοιπού εξοπλισμού λιμένων, μεταλλικών τμημάτων γεφυροποιίας, υποδομών κτιριακών και αθλητικών εγκαταστάσεων.

Το εργοστάσιο της METKA στη Νέα Ιωνία Βόλου



Το μεγαλύτερο εργοστάσιο της METKA βρίσκεται στη Νέα Ιωνία Βόλου, σε μικρή απόσταση από το λιμάνι του Βόλου και σε άμεση σύνδεση με το σιδηροδρομικό δίκτυο. Οι εγκαταστάσεις του εργοστασίου καταλαμβάνουν έκταση 80.000μ², εκ των οποίων τα 25.000μ² είναι στεγασμένα. Στο εργοστάσιο απασχολούνται 230 άτομα. Ο συνδυασμός μακρόχρονης εμπειρίας, εξειδικευμένου προσωπικού και προηγμένου τεχνολογικά εξοπλισμού, επιτρέπει την πραγματοποίηση σύνθετων εργασιών με βάση τα υψηλότερα κριτήρια ποιότητας. Στις εργασίες συμπεριλαμβάνονται συναρμολόγηση, συγκόλληση, μηχανουργική κατεργασία, αμμοβολή – βαφή.

Ο στεγασμένος χώρος στο εργοστάσιο της Νέας Ιωνίας Βόλου διαθέτει τις εξής αίθουσες παραγωγής:

- ♦ Αίθουσα διαστάσεων (25X240m) με δυνατότητα κατασκευής αντικειμένων βάρους έως 100 TN που διαθέτει τέσσερις (4) γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας 60, 30, 15 και 10TN με ύψος γάντζου 8m
- ♦ Αίθουσα διαστάσεων (20X240m) διαθέτει πέντε (5) γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας 20, 20, 10, 6, 5 TN με ύψος γάντζου 6 m
- ♦ Αίθουσα διαστάσεων (20X240m) διαθέτει πέντε (5) γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας 50, 20, 16, 6, 5 TN με ύψος γάντζου 7m & 11 m
- ♦ Δεκαπέντε (15) γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας από 2 TN έως 16TN
- ♦ Επτά (7) προβολικούς γερανούς ανυψωτικής ικανότητας 5 TN
- ♦ Υπαίθριο χώρο συναρμολογήσεως 2.000μ² που εξυπηρετείται από ένα γερανό Portal ανυψωτικής ικανότητας 70 TN.

Το εργοστάσιο της SERVISTEEL A.E.



Το εργοστάσιο της Ελληνικής Βιομηχανίας Κατεργασίας Χάλυβα (SERVISTEEL) A.E. στην Α΄ ΒΙΠΕ Βόλου, εκτείνεται σε εμβαδόν 110.000μ² εκ των οποίων τα 9.500μ² είναι στεγασμένα, ενώ περίπου 35.000μ² αποτελούν χώρο υπαίθριας αποθήκης πρώτης ύλης (λαμαρίνας - μορφοσιδήρου). Στο εργοστάσιο πραγματοποιείται κοπή, διαμόρφωση (χάραξη και κατεργασία) λαμαρίνας ή μορφοσιδήρου. Όλος ο χώρος της αποθήκης καλύπτεται από γερανογέφυρες για άμεση εξυπηρέτηση της διακίνησης πρώτης ύλης.

Οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις της ΕΚΜΕ



Οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις της ΕΚΜΕ περιλαμβάνουν ένα εργοστάσιο στη Θεσσαλονίκη, συνολικής έκτασης 22.500μ² εκ των οποίων τα 11.000μ² είναι στεγασμένα και ακόμα ένα στην Καβάλα, συνολικής έκτασης 6.000μ² εκ των οποίων τα 1.500μ² είναι στεγασμένα. Τα δύο εργοστάσια εξειδικεύονται στη μελέτη, κατασκευή και παραγωγή εξοπλισμού όπως δεξαμενές, λέβητες, δοχεία πίεσης, πύργοι διύλισης, εναλλάκτες θερμότητας και συστήματα σωληνώσεων, κυρίως για μονάδες διύλισης πετρελαίου και πετροχημικά εργοστάσια.

1.4 Τα έργα της ΜΕΤΚΑ

Το εύρος των έργων που η ΜΕΤΚΑ έχει επιτελέσει σε όλους τους τομείς δραστηριοποίησής της καταδεικνύει την μακρόχρονη εμπειρία της και την τεχνογνωσία της.

1.4.1 Ενέργεια

Βασισμένη στην μακρά βιομηχανική της παράδοση και στην εμπειρία ανέγερσης των περισσότερων σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, η ΜΕΤΚΑ διεύρυνε με μεγάλη επιτυχία τις δυνατότητές της, ώστε να είναι σήμερα στην Ελλάδα η κορυφαία εταιρεία υλοποίησης ολοκληρωμένων Μονάδων Παραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας. Η ΜΕΤΚΑ είτε αναλαμβάνοντας εξ ολοκλήρου τη Μελέτη, την Προμήθεια και την Κατασκευή (Engineering - Procurement - Construction, "EPC"), είτε μετέχοντας σε κοινοπραξία με κορυφαίες εταιρείες παραγωγής τεχνολογικού εξοπλισμού, διευρύνει ραγδαία τις δραστηριότητές της και τη φήμη της και εκτός ελληνικών συνόρων.

Η ΜΕΤΚΑ, ως EPC Contractor, έχει ολοκληρώσει σημαντικά θερμοηλεκτρικά έργα, με πιο πρόσφατα αυτά της Μονάδας Συμπαγωγής της «Endesa Hellas» και της Μονάδας V συνδυασμένου κύκλου με καύσιμο φυσικό αέριο στον ΑΗΣ Λαυρίου. Επίσης, έχει εγκαταστήσει σημαντικό αριθμό αεριοστροβλικών μονάδων

ανοιχτού κύκλου στην Κρήτη και την Ρόδο. Σε διεθνές επίπεδο, αυτή την περίοδο βρίσκεται υπό εκτέλεση στο Καράτσι του Πακιστάν, η Μονάδα συνδυασμένου κύκλου στο Κοράνγκι, ισχύος 220 MW, καθώς και Μονάδα συνδυασμένου κύκλου ισχύος 860 MW στη Ρουμανία.

Η METKA έχει επίσης πολυετή εμπειρία στην κατασκευή λιγνιτικών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, αφού έχει παίξει σημαντικό ρόλο στην κατασκευή των περισσότερων από αυτές στην Ελλάδα. Όπως για παράδειγμα, την πιο πρόσφατη χρονολογικά λιγνιτική μονάδα ισχύος 330MW, που έχει εγκατασταθεί στη Φλώρινα.

Είναι επίσης σημαντικό να αναφέρουμε, τις πρόσφατες συμβάσεις για την αναβάθμιση των φίλτρων λιγνιτικών μονάδων, στα πλαίσια της επιβεβλημένης προστασίας του περιβάλλοντος. Η METKA, ως EPC Contractor, ανέλαβε την εγκατάσταση νέων ηλεκτροστατικών φίλτρων και την αναβάθμιση των ήδη υπάρχοντων στους ΑΗΣ Καρδιάς και Αγίου Δημητρίου, καθώς επίσης και την αντικατάσταση των ηλεκτροστατικών φίλτρων λιγνίτη στον ΑΗΣ Μεγαλόπολης. Σε όλες τις περιπτώσεις, η METKA είχε τη μεγαλύτερη συμμετοχή στην εκτέλεση του έργου.

Στον τομέα των υδροηλεκτρικών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, η METKA αυτή τη στιγμή εκτελεί ως EPC Contractor τον ΥΗΣ Ιλαρίωνος. Επίσης, σε δύο από τις μεγαλύτερες υδροηλεκτρικές μονάδες που έγιναν στην Ελλάδα, όπως ο ΥΗΣ Θησαυρός (3X100 MW) και οι Πηγές Αώου (2X122 MW), η METKA συμμετείχε στην κατασκευή είτε μέλος στο consortium είτε EPC Contractor.

1.4.2 Άμυνα

Η δραστηριοποίηση της METKA στον τομέα της άμυνας είχε ήδη ξεκινήσει από το 1995 με την ανάληψη κατασκευής του σκάφους του ΤΟΜΠ «ΛΕΩΝΙΔΑΣ».

Μετά την εξαγορά και την ανάληψη του management της εταιρείας από τον ΟΜΙΛΟ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΥ το 1999, η βιομηχανική δραστηριοποίηση στον τομέα της Άμυνας αποτέλεσε βασική στρατηγική επιλογή.

Για την υλοποίηση αυτής της επιλογής, η METKA αξιοποίησε τον ήδη υπάρχοντα σημαντικό μηχανολογικό εξοπλισμό των δύο εργοστασίων, καθώς και την σημαντική τεχνογνωσία του ανθρώπινου δυναμικού της.

Ταυτοχρόνως όμως συμπλήρωσε και αναβάθμισε τον εξοπλισμό των εργοστασίων με νέα, τελευταίας τεχνολογίας μηχανήματα, συνολικής αξίας άνω των €15.000.000, ενώ επένδυσε και σε νέο εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό.

Ως αποτέλεσμα των ενεργειών αυτών, είναι η ανάληψη και υλοποίηση σημαντικών έργων και η καταξίωση της METKA στον ιδιαίτερα απαιτητικό χώρο της κατασκευής αμυντικού εξοπλισμού. Η METKA, είναι πλέον διεθνώς καταξιωμένη ως ο πλέον αξιόπιστος εταίρος για την συμπαραγωγή αμυντικού υλικού.

Το πρωτοποριακό για τα δεδομένα της Ελληνικής Βιομηχανίας και ιδιαιτέρων απαιτήσεων έργο κατασκευής ανθεκτικού κελύφους υποβρυχίων ολοκληρώθηκε με την επιτυχή παράδοση τριών κελυφών.

Ήδη η METKA θεωρείται ένας από τους ελάχιστους δόκιμους και εγκεκριμένους κατασκευαστές ανθεκτικού κελύφους Υποβρυχίων, γεγονός που δημιουργεί προϋποθέσεις για εξαγωγική δραστηριότητα.

Παράλληλα, υλοποιείται το πρόγραμμα Leopard, με την βιομηχανοποίηση του σκάφους, του πύργου και των μηχανικών εξαρτημάτων για 170 άρματα μάχης.

Τα δυο εργοστάσια της METKA και της SERVISTEEL στον Βόλο έχουν εξασφαλίσει σημαντική και υψηλής προστιθέμενης αξίας απασχόληση τουλάχιστον μέχρι το έτος 2009, ενώ έχουν τεθεί πλέον πολύ ισχυρές βάσεις για περαιτέρω μελλοντική δραστηριοποίηση στον τομέα της άμυνας.

1.4.3 Υποδομή

Η ΜΕΤΚΑ συμμετέχει ενεργά από τα πρώτα χρόνια της ίδρυσής της στην υλοποίηση Έργων Υποδομής στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Το εύρος των έργων υποδομής που η ΜΕΤΚΑ έχει εκτελέσει περιλαμβάνει γέφυρες και αθλητικές εγκαταστάσεις, εξοπλισμό λιμένων (εγκαταστάσεις εκφόρτωσης, καθέλκυσης και μεταφοράς πλοίων) και ορυχείων (βιομηχανοποίηση και ανέγερση ταινιοδρόμων μεταφοράς τσιμέντου - λιγνίτη - τέφρας - βωξίτη - αλεύρου, βιομηχανοποίηση και εγκατάσταση εξοπλισμού ορυχείων - εκσκαφείς και αποθέτες), καθώς επίσης και εξοπλισμό βιομηχανικών και πετροχημικών εγκαταστάσεων.

Στον ιδιαίτερα απαιτητικό τομέα των Έργων Υποδομής, η ΜΕΤΚΑ έχει αναμφισβήτητα συγκριτικά πλεονεκτήματα εκεί όπου λόγω της φύσεως του αντικειμένου ή των προδιαγραφών του έργου οι τεχνολογικές και ποιοτικές απαιτήσεις του έργου είναι υψηλές, απαιτείται ειδική τεχνογνωσία, προηγούμενη επιτυχής εμπειρία (references), οργάνωση και αξιοπιστία, και είναι απαραίτητη η ευχέρεια και εμπειρία συνεργασίας με ελληνικές ή ξένες εταιρίες.

Η ΜΕΤΚΑ διαθέτει επίσης σημαντικά πλεονεκτήματα για υψηλής προστιθέμενης αξίας έργα στο σημαντικό αυτό τομέα, τα οποία οφείλονται στην εμπειρία και στην υψηλή τεχνολογική κατάρτιση του ανθρώπινου δυναμικού της, στις άρτια εξοπλισμένες βιομηχανικές εγκαταστάσεις της και στην αποδεδειγμένη ικανότητα για εφαρμογή αυστηρών κριτηρίων ποιότητας διεθνών προδιαγραφών.

Πρόσφατα απτά παραδείγματα αποτελούν η βιομηχανοποίηση και ανέγερση των κεφαλών των πυλώνων, και η ανέγερση του μεταλλικού καταστρώματος της Γέφυρας Ρίου - Αντιρρίου, εργασίες ιδιαίτερα απαιτητικές σε ακρίβεια αλλά και σε χρόνους παράδοσης.

Ακόμη, τα πλέον σύνθετα Ολυμπιακά Έργα, όπως είναι το έργο της στέγης του Ποδηλατοδρομίου, το έργο της διαμόρφωσης της Δυτικής Αγοράς στα πλαίσια της αισθητικής αναβάθμισης του Ολυμπιακού Σταδίου της Αθήνας, καθώς επίσης η

πεζογέφυρα επί της οδού Μεσογείων στο σταθμό «Κατεχάκη» της «ΑΤΤΙΚΟ ΜΕΤΡΟ», σε σχέδια του διάσημου Ισπανού Αρχιτέκτονα-Μηχανικού Santiago Calatrava.

Για τα λιμάνια της Σύρου, του Πειραιά και του Ρότερνταμ, η METKA έχει κατασκευάσει γερανογέφυρες εκφόρτωσης κοντέϊνερς, γερανούς εκφόρτωσης χύδην υλικού, καθώς και λιμενικές εγκαταστάσεις καθέλκυσης και ανέλκυσης πλοίων.

Μέσα σε συνθήκες διεθνούς ανταγωνισμού, η METKA προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις σε κατασκευές και ανεγέρσεις, τηρώντας τις διεθνείς προδιαγραφές και συγχρόνως παρέχοντας τα εχέγγυα ενός αξιόπιστου και ανταγωνιστικού κατασκευαστή.

1.5 Πιστοποιητικά

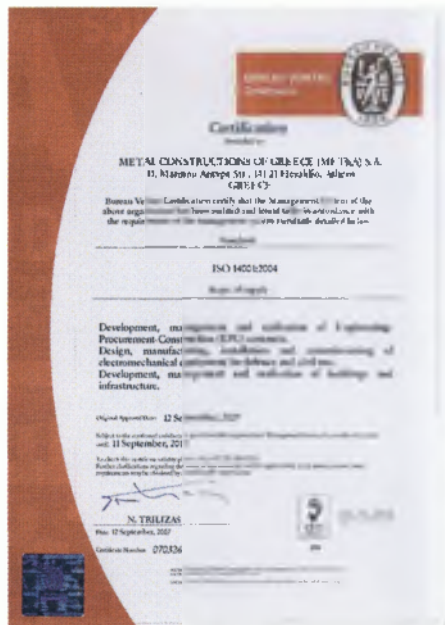
Σε όλες τις δραστηριότητές της, η METKA δεσμεύεται να εφαρμόζει τα υψηλότερα διεθνή κριτήρια ποιότητας για την ικανοποίηση του πελάτη, για την τήρηση των κανόνων Υγιεινής και Ασφάλειας του προσωπικού της και για την προστασία του περιβάλλοντος.

Αυτές οι δεσμεύσεις είναι αναπόσπαστο τμήμα της διοικητικής διαχείρισης της εταιρείας και των επιχειρηματικών πρακτικών της. Για την διασφάλιση της ποιότητας των δραστηριοτήτων, των προϊόντων και της επιχειρηματικής διαχείρισης ως EPC Contractor στους Τομείς Ενέργειας, Υποδομών, Αμυντικών και Κτιριακών Έργων, η METKA έχει πιστοποιηθεί και εφαρμόζει τα ακόλουθα συστήματα:

🏗️ Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας κατά EN ISO 9001:2008

🏗️ Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης κατά EN ISO 14001:2004

✦ Σύστημα Διαχείρισης Υγιεινής και Ασφάλειας στην Εργασία κατά OHSAS 18001:2007



1.6 Θυγατρικές & Συνδεδεμένες Εταιρείες

Θυγατρικές εταιρείες είναι εκείνες (συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών οντοτήτων ειδικού σκοπού) στις οποίες ο Όμιλος έχει ποσοστό συμμετοχής μεγαλύτερο του μισού των δικαιωμάτων ψήφου ή έχει τη δυνατότητα να κατευθύνει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αρχές που ακολουθούνται.

Η ύπαρξη ενδεχόμενων δικαιωμάτων ψήφου που μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν, λαμβάνονται υπόψη, όταν ο Όμιλος αξιολογεί εάν έχει τον έλεγχο μιας εταιρείας.

Με στόχο την αύξηση της αυτοδυναμίας της στην εκτέλεση σύνθετων έργων, η ΜΕΤΚΑ απέκτησε συμμετοχή σε εξειδικευμένες εταιρείες με δραστηριότητα συμπληρωματική ως προς τις δικές της δραστηριότητες, καθώς και με σημαντικό εργοστασιακό και εργοταξιακό εξοπλισμό. Οι εξαγορές αυτές έχουν ήδη αποφέρει σημαντικά οφέλη στην εταιρεία.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.1 ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
<u>ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ</u> <u>ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε. (SERVISTEEL)</u>	99,98%
<u>RODAX Α.Ε.</u>	100%
<u>ΕΚΜΕ Α.Ε.</u>	40%
<u>ΕΛΕΜΚΑ Α.Ε.</u>	83,5%

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΜΕΤΚΑ 2009

1.6.1 ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε. (SERVISTEEL)

Η "ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΤΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε." (με διακριτικό τίτλο SERVISTEEL), εδρεύει στην Α΄ Βιομηχανική Περιοχή Βόλου και μετοχικό κεφάλαιο €2.367.560 στις 31.12.2007. Η εταιρεία που ιδρύθηκε το 1982, δραστηριοποιείται στην ελληνική αγορά των μεταλλικών κατασκευών και είναι η πρώτη εταιρεία κατεργασίας χάλυβα στην Ελλάδα. Το 99,98% του μετοχικού κεφαλαίου της εξαγοράστηκε το 1989 από την METKA.

Η SERVISTEEL ασχολείται αποκλειστικά με την πρώτη φάση μιας μεταλλικής κατασκευής, την χάραξη-κοπή-κατεργασία των τεμαχίων από λαμαρίνα ή μορφοσιδήρο. Ο συνολικός χώρος του εργοστασίου είναι 110.000μ², από τον οποίο τα 9.500μ² αποτελούν πλήρως στεγασμένο χώρο παραγωγής-γραφείων, ενώ περίπου 35.000μ² αποτελούν χώρο υπαίθριας αποθήκης πρώτης ύλης (λαμαρίνας-μορφοσιδήρου). Όλος ο χώρος της αποθήκης καλύπτεται από γερανογέφυρες για άμεση εξυπηρέτηση της διακίνησης πρώτης ύλης.

Η SERVISTEEL έχει επενδύσει σημαντικά κεφάλαια σε χώρους και σε μηχανολογικό εξοπλισμό για την πρώτη φάση της μεταλλικής κατασκευής, καθώς και σε εξειδικευμένο προσωπικό με άρτια εκπαίδευση και πολυετή εμπειρία. Η πολυετής πείρα του προσωπικού υποστηρίζεται από την ακρίβεια μηχανημάτων τελευταίας τεχνολογίας, εξασφαλίζοντας τις απαιτητικότερες προδιαγραφές ανοχών και την άψογη ποιότητα των κατασκευών.

Το εργοστάσιο αποτελείται από δύο βασικούς τομείς που σχετίζονται άμεσα με το προϊόν παραγωγής του:

A. Το τμήμα Προγραμματισμού Κοπής - Επεξεργασίας

B. Το τμήμα παραγωγής

Το τμήμα προγραμματισμού κοπής-επεξεργασίας απασχολεί ειδικά εκπαιδευμένο

προσωπικό και είναι εξοπλισμένο με τρία συστήματα ηλεκτρονικών υπολογιστών, το καθένα με αντίστοιχες περιφερειακές μονάδες όπου μέσω ειδικών προγραμμάτων και διαδικασιών γίνεται η χάραξη και ο προγραμματισμός κοπής και επεξεργασίας της λαμαρίνας και του μορφοσιδήρου. Επιπλέον υπάρχει η δυνατότητα της χάραξης αξόνων και σημείων για την δεύτερη κατά σειρά φάση μιας μεταλλικής κατασκευής, την συναρμολόγηση. Κατ' αυτόν τον τρόπο το τμήμα προγραμματισμού-κοπής επεξεργασίας εξασφαλίζει αφ' ενός την καλύτερη δυνατή ποσοτική και ποιοτική χρήση της πρώτης ύλης (λαμαρίνα-μορφοσίδηρος), αφ' ετέρου διευκολύνει ουσιαστικά την επόμενη φάση της συναρμολόγησης έχοντας πραγματοποιήσει εκ των προτέρων την αντίστοιχη χάραξη.

1.6.2 RODAX Α.Ε.

Η RODAX εδρεύει στην Αθήνα, οδός Μαρίνου Αντύπα 62-66, Ν. Ηράκλειο. Εξειδικεύεται στην εκτέλεση ολοκληρωμένων ηλεκτρομηχανολογικών έργων (μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία ηλεκτρολογικού εξοπλισμού, οργάνων μέτρησης και συστημάτων αυτομάτου ελέγχου) και στην εκτέλεση ολοκληρωμένων έργων πολιτικού μηχανικού (μελέτη και κατασκευή). Στο πλαίσιο των έργων αυτών συνεργάζεται με όλες τις αναγνωρισμένες εταιρείες του τομέα της στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Εξαγοράσθηκε το 2000 προκειμένου να αξιοποιηθούν οι προκύπτουσες συνέργειες και να συμπληρώσει τις δυνατότητες της METKA στην υλοποίηση ολοκληρωμένων ενεργειακών έργων.

Στα σημαντικότερα έργα τα οποία η εταιρεία έχει ολοκληρώσει τα τελευταία χρόνια περιλαμβάνονται:

1. Σχεδιασμός, προμήθεια εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία του συστήματος αυτομάτου ελέγχου για το Σύστημα Εκκαπνιστών των εναλλακτών ανάκτησης θερμότητας καυσαερίων στα νέα ηλεκτροστατικά φίλτρα των Μονάδων I,II,III και IV του ΑΗΣ Αγίου Δημητρίου για λογαριασμό της εταιρείας Clyde Bergemann.

2. Μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού καθώς και ανέγερση λοιπού μηχανολογικού εξοπλισμού στους αεριοστροβιλικούς σταθμούς ανοικτού κύκλου στους ΑΗΣ Χανίων, Λινοπεραμάτων και Ρόδου.
3. Μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού και του εξοπλισμού οργάνων και αυτομάτου ελέγχου στο έργο "Αναβάθμιση των υφιστάμενων ηλεκτροστατικών φίλτρων τέφρας των Μονάδων III και IV του ΑΗΣ Καρδιάς και προσθήκη νέων στις ίδιες Μονάδες".
4. Μελέτη, προμήθεια εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού και του εξοπλισμού οργάνων και αυτομάτου ελέγχου στη μονάδα συμπαραγωγής ηλεκτρισμού και θερμότητας της Endesa Hellas στις εγκαταστάσεις της Αλουμίνιον Της Ελλάδος Β.Ε.Α.Ε. στον Άγιο Νικόλαο Παραλίας Διστόμου, Βοιωτίας.
5. Μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία του ηλεκτρολογικού, εξοπλισμού οργάνων και αυτομάτου ελέγχου, καθώς επίσης ανέγερση του μηχανολογικού εξοπλισμού και εκτέλεση έργων πολιτικού μηχανικού στη Μονάδα V του ΑΗΣ Λαυρίου, σταθμό συνδυασμένου κύκλου καθαρής ισχύος 377,6 MW.

Πρόσφατα η RODAX ανέλαβε την εκτέλεση των εξής έργων:

1. Μελέτη, προμήθεια, ανέγερση και θέση σε λειτουργία του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού στο έργο της ΔΕΗ "Μελέτη, Κατασκευή, Συναρμολόγηση, Ανέγερση, Εκτέλεση Δοκιμών και Θέση σε λειτουργία Υδροστροβίλων, Ρυθμιστών Στροφών, Δικλίδων, Γεννητριών, Μετασχηματιστών, Εξοπλισμού Υποσταθμού 150KV, Πινάκων Μέσης Τάσης, Γερανογεφυρών, Θυροφραγμάτων και Βοηθητικού Η/Η εξοπλισμού για το Υδροηλεκτρικό έργο Ιλαρίωνα, το μικρό ΥΗΕ Ιλαρίωνα και το μικρό ΥΗΕ Παπαδιάς".

2. Μελέτη, προμήθεια, ανέγερση και θέση σε λειτουργία του ηλεκτρολογικού εξοπλισμού στο έργο της ΔΕΗ "Μελέτη, προμήθεια, μεταφορά, εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία της Μονάδας V συνδυασμένου κύκλου καθαρής ισχύος 416,95 MW με καύσιμο φυσικό αέριο" στο Αλιβέρι .
3. Μελέτη, προμήθεια, εγκατάσταση και θέση σε λειτουργία του ηλεκτρολογικού, εξοπλισμού οργάνων και αυτομάτου ελέγχου, καθώς επίσης ανέγερση του μηχανολογικού εξοπλισμού και εκτέλεση έργων πολιτικού μηχανικού στο έργο της Endesa Hellas "Μελέτη, Προμήθεια, Εγκατάσταση και Θέση σε λειτουργία Θερμοηλεκτρικού σταθμού συνδυασμένου κύκλου επί ενός άξονα ισχύος 430,13MW στον Άγιο Νικόλαο Βοιωτίας στην βιομηχανική περιοχή του Αλουμινίου της Ελλάδος".

1.6.3 ΕΚΜΕ Α.Ε.

Η εταιρεία εδρεύει στην οδό Σοφίας Βέμπο 6, Δήμος Εχεδώρου, Θεσσαλονίκη. Ιδρύθηκε το 1973 με βασικό αντικείμενο την εκτέλεση εργασιών σε διύλιστηριακές μονάδες. Η συμμετοχή της ΜΕΤΚΑ κατά 40% στην ΕΚΜΕ, χρηματοδοτήθηκε από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΜΕΤΚΑ το Δεκέμβριο του 1999, έναντι τιμήματος 3.200 εκατ. δρχ. (€9,51 εκατ.).

Η εταιρεία διαθέτει ιδιόκτητες εγκαταστάσεις στον Δήμο Εχεδώρου στην Θεσσαλονίκη, στη Νέα Καρβάλη Καβάλας, καθώς επίσης και μόνιμες εργοταξιακές εγκαταστάσεις στα εργοστάσια των κυριοτέρων πελατών της.

Το αντικείμενο δραστηριοτήτων της ΕΚΜΕ στρέφεται γύρω από τις ανάγκες του Βιομηχανικού/Ενεργειακού κλάδου, ειδικότερα του κλάδου Διύλιστηρίων/Πετρελαιοειδών (δεξαμενές αποθήκευσης, δίκτυα σωληνώσεων, εξοπλισμού και μηχανολογικές εργασίες), με παρουσία και σε άλλους τομείς όπως των Δημόσιων Έργων (κατέχει πτυχίο Ε' τάξης στους κλάδους βιομηχανικών/ενεργειακών, ηλεκτρομηχανολογικών και υδραυλικών υπό πίεση

έργων, καθώς και πτυχίο Δ' τάξης για οικοδομικά έργα) και της βιομηχανίας αμυντικού υλικού.

Παράλληλα, είναι η μεγαλύτερη εταιρεία στην Ελλάδα στον τομέα της μελέτης και κατασκευής βιομηχανικού εξοπλισμού παραγωγής υπό πίεση, όπως δοχεία πίεσης, εναλλάκτες θερμότητας, αντιδραστήρες κ.α. Η εταιρεία επίσης αναλαμβάνει την κατασκευή μεταλλικών μερών και συστημάτων υψηλών απαιτήσεων (γερανογέφυρες, πυλώνες ανεμογεννητριών, δεξαμενές και σιλό αποθήκευσης, ταινιόδρομους).

Οι κυριότεροι πελάτες της ΕΚΜΕ είναι τα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε., MOTOR OIL Α.Ε., MAMID OIL- JET OIL Α.Ε., ΕΚΟ Α.Β.Ε.Ε., ΚΑΒΑΛΑ OIL Α.Ε., ΔΕΠΑ Α.Ε., ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ Α.Ε., TECHNIPETROL ΕΛΛΑΣ Α.Ε., PROGETTI EUROPA AND GLOBAL SPA, MERICHEM CHEMIC. AND REFIN.SERVICES LLC, TECHNIP, BAKER HUGHES, ΒΙΤΟΥΜΙΝΑ Α.Ε., TITAN.

1.6.4 ΕΛΕΜΚΑ Α.Ε.

Η ΜΕΤΚΑ απέκτησε την 31/12/2005 από την «ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ» το 83,5% της εν λόγω μη εισηγμένης εταιρείας έναντι €3,5 εκατ., στα πλαίσια της αναδιοργάνωσης των εταιρειών του Ομίλου και την ενοποίησε την ίδια ημερομηνία με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1990. Εδρεύει στο Ν. Ηράκλειο Αττικής, στην οδό Μαρίνου Αντύπα 41- 45, διαθέτει υποκατάστημα στη Θεσσαλονίκη και ενοικιαζόμενους αποθηκευτικούς χώρους στη Θεσσαλονίκη και στον Ασπρόπυργο Αττικής.

Η εταιρεία απασχολεί 36 άτομα προσωπικό. Το ιδρυτικό κεφάλαιο ορίστηκε σε €105.649,30. Με την από 28/6/2002 απόφαση της Γ.Σ., το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας αυξήθηκε κατά €10,70, με κατάθεση μετρητών και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής σε €29,35. Ως αποτέλεσμα της παραπάνω

απόφασης, το Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται πλέον σε 105.660,00 και διαιρείται σε 3.600 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €29,35 η κάθε μία.

Στις 10/10/2006 η ΕΛΕΜΚΑ ΑΕ εξαγόρασε κατά 100% της εταιρεία Drosco Holdings Limited με έδρα την Κύπρο (Λευκωσία), η οποία με την σειρά της την 12/10/2006 ίδρυσε κατά 75% την εταιρεία Bridge Accessories & Construction Systems AE, η οποία εδρεύει στο Μαρούσι Αττικής.

Σκοπός της βάση του άρθρου 3 του καταστατικού της, είναι:

1. Η μελέτη και κατασκευή τεχνικών έργων, εγκαταστάσεων κτιρίων οποιασδήποτε μορφής, δημοσίων ή ιδιωτικών, με οποιαδήποτε σχέση, αμοιβή, εργολαβία ή αντιπαροχή.
2. Η αγορά, πώληση και εκμετάλλευση ακινήτων.
3. Η άσκηση ξενοδοχειακών και κάθε είδους τουριστικών επιχειρήσεων, ανοικοδόμηση, μίσθωση, εκμετάλλευση τουριστικών μονάδων και κάθε συναφή ή σχετική με το αντικείμενο δραστηριότητα.
4. Η εμπορία, εισαγωγή και εξαγωγή και αντιπροσώπευση ειδών σχετικών προς την επίτευξη των ανωτέρω αναφερόμενων σκοπών αυτής. Καθώς επίσης και γεωργικών, κτηνοτροφικών και αλιευτικών, βιομηχανικών και βιοτεχνικών προϊόντων.

Η ΕΛΕΜΚΑ δραστηριοποιείται κυρίως στο χώρο της εμπορίας και εφαρμογής κατασκευαστικών υλικών γεφυροποιίας και οδοποιίας, προηγμένης τεχνολογίας, παρέχοντας συγχρόνως υπηρεσίες μελέτης, κατασκευής και επίβλεψης των εφαρμογών τους.

Η ΕΛΕΜΚΑ εκτελεί εργασίες προέντασης, τοποθέτησης εφεδράνων και αρμών συστολοδιαστολής, τοποθέτηση γεωσυνθετικών υλικών για μόνωση καθώς και τοποθέτηση γεφυρών σήμανσης.

Από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα, επενδύοντας στην υψηλού επιπέδου τεχνογνωσία του ανθρώπινου δυναμικού της και στα πρωτοποριακά κατασκευαστικά υλικά που διαθέτει, έχει εκπονήσει περισσότερα από 1000 έργα μικρού και μεγάλου μεγέθους στην Ελλάδα και στο Εξωτερικό και έχει εγκαταστήσει περισσότερα από 25.000 μέτρα αρμών, 40.000 εφέδρανα κάθε τύπου, 25.000 τόνους χάλυβα προέντασης και πάνω από 70.000 μέτρα έτοιμων αγκυριών. Ειδική έμφαση έχει δοθεί στις διατάξεις αντισεισμικής προστασίας των τεχνικών δεδομένου ότι η χώρα μας βρίσκεται σε σεισμογενή περιοχή.

1.7 Πρώσωπικό

Η δύναμη της METKA βρίσκεται στις ικανότητες και την εμπειρία του ανθρώπινου δυναμικού της. Η εταιρεία επένδυσε τόσο στη μεγιστοποίηση της κατάρτισης και των δυνατοτήτων του ήδη υπάρχοντος προσωπικού της, όσο και στην πρόσληψη εμπειρών μηχανικών. Με συνεχείς επενδύσεις σε εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό, η εταιρεία είναι σε θέση να πραγματοποιήσει οποιοδήποτε έργο υψηλών τεχνολογικών σε όλους τους τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται. Ο Όμιλος METKA απασχολεί περίπου 700 άτομα.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.2: ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2008
Μισθωτοί	330	320	191	194
Ημερομίσθιοι	234	220	73	75
Σύνολο	564	540	264	269

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο METKA 2009

Σύμφωνα με τον πίνακα, ο όμιλος απασχολούσε το 2008 320 μισθωτούς και 220 ημερομίσθιους, δηλαδή 540 άτομα. Το 2009 το προσωπικό του ομίλου αυξήθηκε κατά 26 άτομα, και πιο συγκεκριμένα απασχολούσε 330 μισθωτούς και 234 ημερομίσθιους.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1.2: ΜΟΡΦΩΤΙΚΟ ΕΠΙΠΕΔΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ

	2009	2008
ΑΕΙ	154	141
ΤΕΙ	89	82
Μέση Εκπαίδευση	247	241
Υποχρεωτική Εκπαίδευση	74	76
Σύνολο	564	540

Πηγή: Ετήσιο Δελτίο ΜΕΤΚΑ 2009

Όσο αφορά το μορφωτικό επίπεδο του προσωπικού, σύμφωνα με τον πίνακα, ο όμιλος απασχόλησε το 2009 154 πτυχιούχους ΑΕΙ, 89 πτυχιούχους ΤΕΙ, 247 άτομα μέσης εκπαίδευσης και 74 άτομα υποχρεωτικής εκπαίδευσης. Το 2008 ο όμιλος απασχόλησε 141 πτυχιούχους ΑΕΙ, 82 πτυχιούχους ΤΕΙ, 241 άτομα μέσης εκπαίδευσης και 76 άτομα υποχρεωτικής εκπαίδευσης.

Επίσης, με συμβάσεις παροχής ανεξάρτητων υπηρεσιών, απασχολούνται επιπλέον 140 άτομα με πτυχίο ΑΕΙ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΤΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.



Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται σύγκριση των βασικών ενοποιημένων χρηματοοικονομικών μεγεθών του Ομίλου, τα οποία προέρχονται από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης. Η ανάλυση αυτή, γίνεται για την τετραετία 2006 – 2009 και η μέθοδος που ακολουθείται είναι η ανάλυση κοινού μεγέθους, όπου ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

2.1 Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

Στην συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΜΕΤΚΑ για τα έτη 2006 έως 2009.

2.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο Ισολογισμός της ΜΕΤΚΑ για τα έτη 2006 έως 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΜΕΤΚΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2008	2007	2006
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	78.633,00	77.936,00	82.622,00	79.658,00
Αποθέματα	12.756,00	15.292,00	21.785,00	23.107,00
Απαιτήσεις από πελάτες	333.065,00	213.084,00	208.495,00	111.786,00
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	58.309,00	28.643,00	40.601,00	11.225,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	482.763,00	334.955,00	353.503,00	225.776,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.624,00	16.624,00	16.624,00	16.624,00
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	140.359,00	125.897,00	122.606,00	106.099,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	156.983,00	142.521,00	139.230,00	122.723,00
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	16.286,00	15.521,00	12.164,00	11.680,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	173.269,00	158.042,00	151.394,00	134.403,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.368,00	65.587,00	35.634,00	27.624,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	10.422,00	11.417,00	18.258,00	2.208,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	280.704,00	99.909,00	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	309.494,00	176.913,00	214.273,00	103.053,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	482.763,00	334.955,00	353.503,00	225.776,00

Πηγή: <http://www.ase.gr>

2.1.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

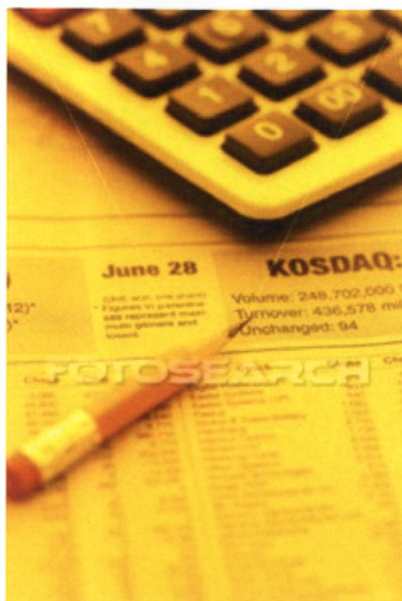
Παρακάτω παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης της ΜΕΤΚΑ για τα έτη 2006 έως 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.2: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2009	2008	2007	2006
Πωλήσεις	339,390	381,472	284,249	294,147
Κόστος πωλήσεων	(261,313)	(299,490)	(216,335)	(225,854)
Μικτό κέρδος	78,077	81,983	67,914	68,293
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	685	3,024	3,059	785
Έξοδα διάθεσης	(1,823)	(1,849)	(2,028)	(1,456)
Έξοδα διοίκησης	(12,580)	(13,360)	(11,241)	(10,814)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(8,565)	(8,257)	(5,525)	(934.809)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	55,794	61,540	52,179	55,872
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3,083)	(4,066)	(2,169)	(924.506)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1,507	546	255	325
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	360	(41)	189	(416)
Κέρδη προ φόρων	54,577	57,980	50,454	54,856
Φορολογία εισοδήματος	(17,586)	(13,195)	(13,166)	(14,448)
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	36,991	44,785	37,287	40,407
Αποτέλεσμα Περιόδου από Διακοπείσες Δραστηριότητες	0	0	0	356.425
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων	36,991	44,785	37,287	40,764

Πηγή: <http://www.ase.gr>

2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ



Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών συντάσσονται οι ισολογισμοί σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους του ισολογισμού» παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού.

2.2.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού, όπου το κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού.

Αρχικά, υπολογίζεται η κάθετη ανάλυση για τον Ισολογισμό της ΜΕΤΚΑ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006		2007		2008		2009	
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	79.658,00	35%	82.622,00	23%	77.936,00	23%	78.633,00	16%
Αποθέματα	23.107,00	10%	21.785,00	6%	15.292,00	5%	12.756,00	3%
Απαιτήσεις από πελάτες	111.786,00	50%	208.495,00	59%	213.084,00	64%	333.065,00	69%
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.225,00	5%	40.601,00	11%	28.643,00	9%	58.309,00	12%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	225.776,00	100%	353.503,00	100%	334.955,00	100%	482.763,00	100%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.624,00	7%	16.624,00	5%	16.624,00	5%	16.624,00	3%
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	106.099,00	47%	122.606,00	35%	125.897,00	38%	140.359,00	29%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	122.723,00	54%	139.230,00	39%	142.521,00	43%	156.983,00	33%
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.680,00	5%	12.164,00	3%	15.521,00	5%	16.286,00	3%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	134.403,00	60%	151.394,00	43%	158.042,00	47%	173.269,00	36%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.624,00	12%	35.634,00	10%	65.587,00	20%	18.368,00	4%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	2.208,00	1%	18.258,00	5%	11.417,00	3%	10.422,00	2%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	73.221,00	32%	160.381,00	45%	99.909,00	30%	280.704,00	58%
Σύνολο υποχρεώσεων	103.053,00	46%	214.273,00	61%	176.913,00	53%	309.494,00	64%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	225.776,00	100%	353.503,00	100%	334.955,00	100%	482.763,00	100%

2.2.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

Αρχικά, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τον Ισολογισμό της ΜΕΤΚΑ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ							
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>		<u>2008</u>		<u>2009</u>	
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	79.658,00	100%	82.622,00	4%	77.936,00	-2%	78.633,00	-1%
Αποθέματα	23.107,00	100%	21.785,00	-6%	15.292,00	-34%	12.756,00	-45%
Απαιτήσεις από πελάτες	111.786,00	100%	208.495,00	87%	213.084,00	91%	333.065,00	198%
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.225,00	100%	40.601,00	262%	28.643,00	155%	58.309,00	419%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	225.776,00	100%	353.503,00	57%	334.955,00	48%	482.763,00	114%
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>								
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>								
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.624,00	100%	16.624,00	0%	16.624,00	0%	16.624,00	0%
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	106.099,00	100%	122.606,00	16%	125.897,00	19%	140.359,00	32%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	122.723,00	100%	139.230,00	13%	142.521,00	16%	156.983,00	28%
Δικαιώματα μειοψηφίας	11.680,00	100%	12.164,00	4%	15.521,00	33%	16.286,00	39%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	134.403,00	100%	151.394,00	13%	158.042,00	18%	173.269,00	29%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.624,00	100%	35.634,00	29%	65.587,00	137%	18.368,00	-34%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	2.208,00	100%	18.258,00	727%	11.417,00	417%	10.422,00	372%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	73.221,00	100%	160.381,00	119%	99.909,00	36%	280.704,00	283%
Σύνολο υποχρεώσεων	103.053,00	100%	214.273,00	108%	176.913,00	72%	309.494,00	200%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	225.776,00	100%	353.503,00	57%	334.955,00	48%	482.763,00	114%

2.3 *ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΤΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ*

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

2.3.1 *Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως*

Στην συνέχεια γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως, όπου το κάθε στοιχείο των Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαιρείται με τις Πωλήσεις.

Αρχικά, υπολογίζεται η κάθετη ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης της ΜΕΤΚΑ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2006		2007		2008		2009	
Πωλήσεις	294.147	100%	284.249	100%	381.472	100%	339,39	100%
Κόστος πωλήσεων	-225,854	-77%	-216,335	-76%	-299,49	-79%	-261,313	-77%
Μικτό κέρδος	68.293	23%	67,914	24%	81,983	21%	78,077	23%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	0,785	0,3%	3,059	390%	3,024	387%	0,685	0,2%
Έξοδα διάθεσης	-1,456	0%	-2,028	-1%	-1,849	0%	-1,823	-1%
Έξοδα διοίκησης	-10.814	-4%	-11,241	-4%	-13,36	-4%	-12,58	-4%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-934.809	317%	-5,525	-2%	-8,257	-2%	-8,565	-3%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	55,872	19%	52,179	18%	61,54	16%	55,794	16%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-0,506	0,6%	-2,169	-1%	-4,066	-1%	-3,083	-1%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,325	0,5%	0,255	90%	0,546	143%	1,507	0%
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-0,416	-141%	189	66%	-41	-11%	360	106%
Κέρδη προ φόρων	54,856	19%	50,454	18%	57,98	15%	54,577	16%
Φορολογία εισοδήματος	-14.448	-5%	-13.166	-5%	-13.195	-3%	-17.586	-5%
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	40,407	14%	37,287	13%	44,785	12%	36,991	11%
Αποτέλεσμα Περιόδου από Διακοπείσες Δραστηριότητες	356.425	320%	0	0%	0	0%	0	0%
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων	40,764	14%	37,287	13%	44,785	12%	36,991	11%

2.3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

Αρχικά, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης της ΜΕΤΚΑ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ

	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ							
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2006		2007		2008		2009	
<u>Πωλήσεις</u>	294,147	100%	284,249	-3%	381,472	30%	339,39	15%
Κόστος πωλήσεων	-225,854	100%	-216,335	-4%	-299,49	33%	-261,313	16%
<u>Μικτό κέρδος</u>	68,293	100%	67,914	-1%	81,983	20%	78,077	14%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	785	100%	3,059	-100%	3,024	-100%	685	-13%
Έξοδα διάθεσης	-1,456	100%	-2,028	39%	-1,849	27%	-1,823	25%
Έξοδα διοίκησης	-10,814	100%	-11,241	4%	-13,36	24%	-12,58	16%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-934,809	100%	-5,525	-100%	-8,257	-100%	-8,565	-100%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	55,872	100%	52,179	-7%	61,54	10%	55,794	0%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-924,506	100%	-2,169	-100%	-4,066	-100%	-3,083	-100%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	325	100%	255	-22%	546	68%	1,507	-100%
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	-416	100%	189	-145%	-41	-90%	360	-187%
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	54,856	100%	50,454	-8%	57,98	6%	54,577	-1%
Φορολογία εισοδήματος	-14,448	100%	-13,166	-9%	-13,195	-9%	-17,586	22%
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	40,407	100%	37,287	-8%	44,785	11%	36,991	-8%
Αποτέλεσμα Περιόδου από Διακοπείσες Δραστηριότητες	356.425	100%	0	-100%	0	-100%	0	-100%
<u>Καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων</u>	40,764	100%	37,287	-9%	44,785	10%	36,991	-9%

2.4 ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.



Η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. είναι μία από τις κορυφαίες κατασκευαστικές εταιρίες στα Βαλκάνια, έτοιμη να ανταποκριθεί στις προκλήσεις της σύγχρονης εποχής και της παγκόσμιας επιχειρηματικότητας.

Κάτοχος πτυχίου κατασκευαστή της υψηλότερης τάξης (7ης τάξεως) του Ελληνικού Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων Δημοσίων Έργων (ΜΕΕΠ), η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. έχει δικαίωμα ανάληψης μεγάλων κατασκευαστικών έργων, ανεξαρτήτως προϋπολογισμού. Σήμερα, μόνο 14 εταιρίες στην Ελλάδα είναι κάτοχοι πτυχίου κατασκευαστή ΜΕΕΠ 7ης τάξης στην πραγματικότητα, όμως, από το Μάρτιο 2007, μόνο οι 8 από αυτές συμμετέχουν ενεργά στις κατασκευαστικές επιχειρήσεις.

Από την ίδρυσή της, η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. έχει επιδείξει πάνω από 30 χρόνια σταθερής απόδοσης, αναλαμβάνοντας γενικές εργολαβίες και κατασκευαστικές δραστηριότητες που καλύπτουν όλα τα είδη και τα πεδία έργων. Με την πάροδο των χρόνων, ένας μεγάλος αριθμός ποιοτικών έργων έχει ολοκληρωθεί και παραδοθεί εγκαίρως.

Η Εταιρία απασχολεί μόνιμο προσωπικό άρτια καταρτισμένων επαγγελματιών, με μεγάλη εμπειρία στο σχεδιασμό και στην εκτέλεση έργων. Επιπλέον, επενδύει σημαντικά στη συντήρηση και ανανέωση του μηχανολογικού της εξοπλισμού κάθε χρόνο.

2.4.1 Ιστορικό

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1973 από τον Κωνσταντίνο Στέγγο (ΦΕΚ 1492/2.8.1973) και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών (Μ.Α.Ε.) με αριθμό 9988/06/Β/86/21. Η έδρα της και τα κεντρικά της γραφεία μεταφέρθηκαν στο Δήμο Αλίμου Αττικής από την Πάτρα στην οποία ήταν η αρχική της εγκατάσταση. Τα κεντρικά συνεργεία συντήρησης και στάθμευσης του ιδιόκτητου μηχανικού εξοπλισμού της, καθώς και οι χώροι αποθήκευσης των υλικών είναι σε ιδιότητα στεγασμένα κτίρια επί της εθνικής οδού Πατρών-Αθηνών.

Η διάρκεια της Εταιρείας ορίστηκε σε 100 έτη, δηλαδή μέχρι το 2073. Στο διάστημα 1973-1989 η δραστηριότητα της Εταιρείας ήταν καθαρά εμπορική. Από το 1989 δραστηριοποιήθηκε στον κλάδο δημόσιων και ιδιωτικών έργων, ιδιαίτερα στο νομό Αχαΐας. Επιπλέον το Νοέμβριο του 1991 δημιούργησε ξεχωριστό κλάδο βιομηχανικής παραγωγής και εμπορίας έτοιμου σκυροδέματος στην ευρύτερη περιοχή των Πατρών. Το 1994, η Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Τα κεφάλαια που αντλήθηκαν ανήλθαν σε € 4.147 χιλ και καλύφθηκαν εξ' ολοκλήρου από το ευρύ επενδυτικό κοινό.

Η Εταιρεία διαθέτει υποκαταστήματα τόσο στο εξωτερικό όσο και στο εσωτερικό. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρεία διατηρούσε έως 31/12/2007 ένα υποκατάστημα στις Η.Π.Α, το οποίο είχε εισφερθεί ως περιουσιακό στοιχείο από την ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ μαζί με τον κλάδο των τεχνικών της έργων, ενώ διατηρεί έως και σήμερα ένα υποκατάστημα στη Ρουμανία καθώς και εννέα εργοτάξια εκτέλεσης τεχνικών έργων σε διάφορες περιοχές της Ελλάδος.

Το 1995 η Εταιρεία προχώρησε στην εξαγορά του συνόλου των μετοχών της Εταιρείας «ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Ε.». Το 1996 εξαγοράστηκε το σύνολο των μετοχών της Εταιρείας «ΑΜΒΡΑΚΙΑ Α.Τ.Ε.», την οποία το Νοέμβριο του 1996 απορρόφησε δια συγχωνεύσεως βάσει του Ν.2166/1993. Το 1997 αποφασίστηκε η ίδρυση της θυγατρικής Εταιρείας στη Ρουμανία EUROROM CONSTRUCTII 97-SRL στην οποία η ΜΟΧΛΟΣ συμμετέχει στο μετοχικό της κεφάλαιο κατά 100%.

Με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 14/8/2002 αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. μέσω συγχώνευσης α) αυτουσίως των εταιρειών «ΑΛΦΑ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε.», «ΣΚΟΡΔΑΛΟΣ ΘΕΟΦΙΛΟΣ Α.Τ.Ε.Β.Ε.» και «ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Τ.Ε.» και β) των κλάδων τεχνικών έργων που εισέφεραν οι εταιρείες «ΔΙΕΚΑΤ Α.Τ.Ε. και ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ Α.Ε.» με σκοπό την απόκτηση του πτυχίου 7ης τάξης του Μ.Ε.Ε.Π η οποία εγκρίθηκε με απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης στις 12/9/2002.

Στις 26/7/2002 η EUROROM (θυγατρικής της ΜΟΧΛΟΣ κατά 100%) και η LAMDA DEVELOPMENT Α.Ε. ίδρυσαν από κοινού την Εταιρεία LAMDA-OLYMPIC SRL η οποία έχει αντικείμενο δραστηριότητας την ανάπτυξη ακινήτων. Τέλος το 2004 η Εταιρεία προχώρησε στην ίδρυση υποκαταστήματος στη Ρουμανία.

2.5 Δραστηριότητες

Η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. επεκτείνει διαρκώς τις δραστηριότητές της σε νέους τομείς δράσης. Σήμερα, δραστηριοποιείται εκτός από τις κατασκευές, και σε βιομηχανικές δραστηριότητες, όπως η παραγωγή ρευστοκονιάματος η και έτοιμου σκυροδέματος.

Η Εταιρία αναλαμβάνει την εκτέλεση δημόσιων και ιδιωτικών έργων όλων των ειδών, μεταξύ των οποίων:

- Οικοδομικά έργα (κατοικίες, ξενοδοχεία, νοσοκομεία, εμπορικά κέντρα, γραφεία, βιομηχανίες κ.λπ.)
- Έργα οδοποιίας και σιδηροδρομικά έργα (συμπεριλαμβανομένης της κατασκευής σηράγγων, γεφυρών κ.λπ.)
- Έργα κατασκευής αεροδρομίων (διάδρομοι απογείωσης και προσγείωσης, λωρίδες ταξί, ειδικές εγκαταστάσεις - IMS, VOR κ.λπ.)
- Φράγματα
- Ηλεκτρομηχανολογικά έργα
- Εγγειοβελτιωτικά έργα

- Λιμενικά έργα
- Τηλεπικοινωνιακά έργα
- Έργα διαχείρισης νερού και άλλα περιβαλλοντικά έργα

Οι δραστηριότητες της Εταιρίας επεκτείνονται και εκτός Ελλάδας και συγκεκριμένα στη Ρουμανία.

Παράλληλα, η Εταιρία είναι πολύ δραστήρια και στον τομέα ανάπτυξης ακινήτων, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, και συμμετέχει στο ξενοδοχειακό τομέα μέσω συμμετοχών σε άλλες εταιρίες.

2.6 Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

Στην συνέχεια παρουσιάζονται οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της ΜΟΧΛΟΣ για τα έτη 2006 έως 2009.

2.6.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο Ισολογισμός της ΜΟΧΛΟΣ για τα έτη 2006 έως 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΜΟΧΛΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2009	2008	2007	2006
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	32.109,00	35.082,00	57.184,00	59.252,00
Αποθέματα	289,00	2.655,00	2.920,00	1.089,00
Απαιτήσεις από πελάτες	71.895,00	85.881,00	68.677,00	50.878,00
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	36.093,00	29.253,00	38.510,00	46.750,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	34.005,00	33.941,00		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	174.391,00	186.812,00	167.291,00	157.969,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	73.410,00	73.410,00	64.580,00	64.769,00
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	7.249,00	7.091,00	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	80.659,00	80.501,00	64.580,00	64.769,00
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	809,00	118,00	125,00	157,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	81.468,00	80.619,00	64.705,00	64.926,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.934,00	5.972,00	18.101,00	12.379,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26.946,00	28.628,00		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	25.580,00	30.663,00	29.134,00	20.533,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	35.463,00	40.930,00	55.351,00	60.131,00
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0	0	0	0
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	92.923,00	106.193,00	102.586,00	93.043,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	174.391,00	186.812,00	167.291,00	157.969,00

Πηγή: <http://www.ase.gr>

2.6.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Παρακάτω παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης της ΜΟΧΛΟΣ για τα έτη 2006 έως 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.4: ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΜΟΧΛΟΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Πωλήσεις</u>	67.846	153.428	374.087	365.271
Κόστος πωλήσεων	(59.580)	(137.060)	(353.098)	(352.550)
<u>Μικτό κέρδος</u>	8.266	16.368	20.989	12.721
Έξοδα διοίκησης	(803)	(9.314)	(6.741)	(3.218)
Έξοδα διάθεσης	(54)	(11)	(116)	(55)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(5.002)	(6.535)	(8.088)	(4.768)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.974	8.700	5.475	1.555
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	4.381	9.208	11.519	6.235
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.584)	(3.400)	(3.881)	(2.528)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	35	109	27	74
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(1.039)	(415)	(621)	0
Κέρδη / (ζημιές) από επενδύσεις	728	(177)	30	279
Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες	(75)	123	(494)	(483)
Κέρδη/(ζημιές)από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	2.011	1.046	0
Έσοδα από μερίσματα	0	0	22	0
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	(8)	30	11	13
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	1.438	7.489	7.659	3.590
Φορολογία εισοδήματος	(1.744)	(3.360)	(3.675)	(2.373)
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(306)	4.129	3.984	1.217
Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες	0	(346)	(1.766)	(1.811)
<u>Καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων</u>	(306)	3.783	2.218	(594)

Πηγή: <http://www.ase.gr>

2.7 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΤΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού.

2.7.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού, όπου το κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού.

Επομένως, υπολογίζεται η κάθετη ανάλυση για τον Ισολογισμό της ΜΟΧΛΟΣ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΟΧΛΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	-	2007	-	2008	-	2009	-
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	59.252,00	38%	57.184,00	34%	35.082,00	19%	32.109,00	18%
Αποθέματα	1.089,00	1%	2.920,00	2%	2.655,00	1%	289	0%
Απαιτήσεις από πελάτες	50.878,00	32%	68.677,00	41%	85.881,00	46%	71.895,00	41%
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	46.750,00	30%	38.510,00	23%	29.253,00	16%	36.093,00	21%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση		0%		0%	33.941,00	18%	34.005,00	19%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	157.969,00	100%	167.291,00	100%	186.812,00	100%	174.391,00	100%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μετοχικό Κεφάλαιο	64.769,00	41%	64.580,00	39%	73.410,00	39%	73.410,00	42%
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	0	0%	0	0%	7.091,00	4%	7.249,00	4%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	64.769,00	41%	64.580,00	39%	80.501,00	43%	80.659,00	46%
Δικαιώματα μειοψηφίας	157	0%	125	0%	118	0%	809	0%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	64.926,00	41%	64.705,00	39%	80.619,00	43%	81.468,00	47%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.379,00	8%	18.101,00	11%	5.972,00	3%	4.934,00	3%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		0%		0%	28.628,00	15%	26.946,00	15%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	20.533,00	13%	29.134,00	17%	30.663,00	16%	25.580,00	15%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.131,00	38%	55.351,00	33%	40.930,00	22%	35.463,00	20%
Σύνολο υποχρεώσεων	93.043,00	59%	102.586,00	61%	106.193,00	57%	92.923,00	53%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	157.969,00	100%	167.291,00	100%	186.812,00	100%	174.391,00	100%

2.7.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

Αρχικά, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τον Ισολογισμό της ΜΟΧΛΟΣ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΟΧΛΟΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ							
	2006		2007		2008		2009	
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	59.252	100%	57.184	-3%	35.082	-41%	32.109	-46%
Αποθέματα	1.089	100%	2.920	168%	2.655	144%	289	-73%
Απαιτήσεις από πελάτες	50.878	100%	68.677	35%	85.881	69%	71.895	41%
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	46.750	100%	38.510	-18%	29.253	-37%	36.093	-23%
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση					33.941	100%	34.005	0%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	157.969	100%	167.291	6%	186.812	18%	174.391	10%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μετοχικό Κεφάλαιο	64.769	100%	64.580	0%	73.410	13%	73.410	13%
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	0		0		7.091	100%	7.249	2%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	64.769	100%	64.580	0%	80.501	24%	80.659	25%
Δικαιώματα μειοψηφίας	157	100%	125	-20%	118	-25%	809	415%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	64.926	100%	64.705	0%	80.619	24%	81.468	25%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.379	100%	18.101	46%	5.972	-52%	4.934	-60%
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					28.628	100%	26.946	-6%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	20.533	100%	29.134	42%	30.663	49%	25.580	25%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.131	100%	55.351	-8%	40.930	-32%	35.463	-41%
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	93.043	100%	102.586	10%	106.193	14%	92.923	0%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	157.969	100%	167.291	6%	186.812	18%	174.391	10%

2.8 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΤΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

2.8.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην συνέχεια γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως, όπου το κάθε στοιχείο των Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαιρείται με τις Πωλήσεις.

Στο σημείο αυτό, υπολογίζεται η κάθετη ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης της ΜΟΧΛΟΣ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΟΧΛΟΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2006		2007		2008		2009	
<u>Πωλήσεις</u>	365.271	100%	374.087	100%	153.428	100%	67.846	100%
Κόστος πωλήσεων	-352.550	-97%	-353.098	-94%	-137.060	-89%	-59.580	-88%
<u>Μικτό κέρδος</u>	12.721	3%	20.989	6%	16.368	11%	8.266	12%
Έξοδα διοίκησης	-3.218	-1%	-6.741	-2%	-9.314	-6%	-803	-1%
Έξοδα διάθεσης	-55	0%	-116	0%	-11	0%	-54	0%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-4.768	-1%	-8.088	-2%	-6.535	-4%	-5.002	-7%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.555	0%	5.475	1%	8.700	6%	1.974	3%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.235	2%	11.519	3%	9.208	6%	4.381	6%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.528	-1%	-3.881	-1%	-3.400	-2%	-2.584	-4%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	74	0%	27	0%	109	0%	35	0%
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0	0%	-621	0%	-415	0%	-1.039	-2%
Κέρδη / (ζημιές) από επενδύσεις	279	0%	30	0%	-177	0%	728	1%
Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες	-483	0%	-494	0%	123	0%	-75	0%
Κέρδη/(ζημιές)από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	0%	1.046	0%	2.011	1%	0	0%
Έσοδα από μερίσματα	0	0%	22	0%	0	0%	0	0%
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	13	0%	11	0%	30	0%	-8	0%
<u>Κέρδη προ φόρων</u>	3.590	1%	7.659	2%	7.489	5%	1.438	2%
Φορολογία εισοδήματος	-2.373	-1%	-3.675	-1%	-3.360	-2%	-1.744	-3%
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	1.217	0%	3.984	1%	4.129	3%	-306	0%
Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες	-1.811	0%	-1.766	0%	-346	0%	0	0%
<u>Καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων</u>	-594	0%	2.218	1%	3.783	2%	-306	0%

2.8.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

Άρα, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης της ΜΟΧΛΟΣ, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΤΗΣ ΜΟΧΛΟΣ

	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΣΗΣ							
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2006		2007		2008		2009	
Πωλήσεις	365.271	100%	374.087	2%	153.428	-58%	67.846	-81%
Κόστος πωλήσεων	-352.550	100%	-353.098	0%	-137.060	-61%	-59.580	-83%
Μικτό κέρδος	12.721	100%	20.989	65%	16.368	29%	8.266	-35%
Έξοδα διοίκησης	-3.218	100%	-6.741	109%	-9.314	189%	-803	-75%
Έξοδα διάθεσης	-55	100%	-116	111%	-11	-80%	-54	-2%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-4.768	100%	-8.088	70%	-6.535	37%	-5.002	5%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.555	100%	5.475	252%	8.700	459%	1.974	27%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.235	100%	11.519	85%	9.208	48%	4.381	-30%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.528	100%	-3.881	54%	-3.400	34%	-2.584	2%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	74	100%	27	-64%	109	47%	35	-53%
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	0	-	-621	-	-415	-	-1.039	-
Κέρδη / (ζημιές) από επενδύσεις	279	100%	30	-89%	-177	-163%	728	161%
Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες	-483	100%	-494	2%	123	-125%	-75	-84%
Κέρδη/(ζημιές) από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	0	-	1.046	-	2.011	-	0	-
Έσοδα από μερίσματα	0	-	22	-	0	-	0	-
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	13	100%	11	-15%	30	131%	-8	-162%
Κέρδη προ φόρων	3.590	100%	7.659	113%	7.489	109%	1.438	-60%
Φορολογία εισοδήματος	-2.373	100%	-3.675	55%	-3.360	42%	-1.744	-27%
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	1.217	100%	3.984	227%	4.129	239%	-306	-125%
Αποτέλεσμα από διακοπείσες δραστηριότητες	-1.811	100%	-1.766	-2%	-346	-81%	0	-100%
Καθαρά ενοποιημένα κέρδη μετά φόρων	-594	100%	2.218	473%	3.783	737%	-306	-48%

3^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΣΧΟΛΙΑ – ΣΥΓΚΡΙΣΗ

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα σχόλια που προκύπτουν από την κάθετη και οριζόντια ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων την METKA και της ΜΟΧΛΟΣ. Επίσης, γίνεται και σύγκριση των ευρημάτων των δύο αυτών Εταιριών.

3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Τα **πάγια περιουσιακά στοιχεία** της METKA μειώνουν όλο και περισσότερο την συμμετοχή τους στην περιουσιακή δομή του Ομίλου, υποχωρώντας από το 35% το 2006 στο 16% το 2009. Πιθανόν, αυτό να σημαίνει ότι η Εταιρία βρίσκεται σε μια διαδικασία εκποίησης, προκειμένου να εξασφαλίσει ρευστότητα. Ανάλογη είναι και η τάση που χαρακτηρίζει την ΜΟΧΛΟΣ όπου τα **πάγια περιουσιακά στοιχεία** υποχώρησαν από το 38% το 2006 στο 18% το 2009.

Οι **απαιτήσεις** της METKA αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της περιουσίας του Ομίλου, αφού αποτελούν περίπου το 70% αυτής. Ο διπλασιασμός των απαιτήσεων το 2009 πιθανόν να μαρτυρά την δυσκολία της Εταιρίας να εισπράξει αυτά που της χρωστούν και άρα υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας. Αυτή η αύξηση στις απαιτήσεις υπονοεί ότι κάποιες από αυτές είναι επισφαλείς, που τελικά θα καταλήξουν σε ζημίες λόγω μη είσπραξης. Αντίθετα, στην ΜΟΧΛΟΣ υπάρχει μεν ανάλογη τάση για αύξηση των απαιτήσεων, όμως φαίνεται να συγκρατείται σε χαμηλότερα επίπεδα.

Τα **αποθέματα** της METKA αποτελούν το μικρότερο μέρος της περιουσίας του Ομίλου το οποίο συρρικνώνεται διαρκώς, υποχωρώντας από το 10% το 2006 στο 3% το 2009. Αυτό δεν είναι απαραίτητα κακό, διότι ένα υψηλό απόθεμα σημαίνει κόστος και κρύβει κινδύνους ζημιών λόγω ενδεχόμενης υποτίμησης της αξίας του. Ανάλογη

είναι και η τάση που χαρακτηρίζει την *ΜΟΧΛΙΟΣ*, όπου τα αποθέματά της υποχώρησαν από το 1% το 2006 σε σχεδόν μηδενικά επίπεδα το 2009.

Τα **Ίδια Κεφάλαια** της *METKA* συρρικνώνονται όλο και περισσότερο σημειώνοντας πτώση από το 60% το 2006 στο 36% το 2009. Η συρρίκνωση αυτή της Ίδιας Περιουσίας, πιθανότατα να χρηματοδότησε την μείωση των μακροπροθέσμων υποχρεώσεων. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ*, τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται.

Οι **μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** της *METKA* αυξομειώνονται μεταξύ του 10 – 20% για να υποχωρήσουν το 2009 στο 4%. Η μείωση αυτή των μακροπροθέσμων υποχρεώσεων, ενδεχομένως να χρηματοδοτήθηκε από την μείωση των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Ανάλογη είναι και η τάση που χαρακτηρίζει την *ΜΟΧΛΙΟΣ*.

Αντιθέτως, οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** της *METKA* έχουν κάθετη αυξητική πορεία, ξεκινώντας από το 32% το 2006 και περιορίζεται στο 58% το 2009. Η απότομη αυτή άνοδος μαρτυρά την δυσκολία της επιχείρησης στην ανεύρεση ρευστού, κάτι που την αναγκάζει να καταφεύγει σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Ο περιορισμός των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων τα υπόλοιπα χρόνια, ίσως έχει χρηματοδοτηθεί από την μείωση των παγίων περιουσιακών στοιχείων και την μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ* οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν από το 38% το 2006 στο 20% το 2009.

Τα **Μικτά κέρδη** της *METKA* αποτελούν σταθερά το 23% περίπου των Πωλήσεων. Κατά αντιστοιχία, το Κόστος των **Πωληθέντων** ανέρχεται στο 77% των Πωλήσεων. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ* τα Μικτά Κέρδη είναι πολύ χαμηλά, μόλις στο 12% το 2009.

Τα **Χρηματοοικονομικά έξοδα** της *METKA*, με εξαίρεση το 2006, ανέρχονται στο 1% των Πωλήσεων. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ* τα έξοδα χρηματοδότησης αυξάνουν σταθερά, λόγω της αύξησης του βραχυχρόνιου δανεισμού.

Τα **Κέρδη προ φόρων** της *METKA*, υποχωρούν από το 19% επί των Πωλήσεων το 2006 στο 16% το 2009. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ* τα Κέρδη είναι πολύ χαμηλά και κυμαίνονται γύρω στο 2% (2009).

Τα **Καθαρά Κέρδη** της *METKA* υποχωρώντας από το 14% επί των Πωλήσεων το 2006 στο 11% το 2009. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ*, τα Καθαρά Κέρδη ήταν πάρα πολύ χαμηλά και το 2009 εμφάνισε ζημίες.

3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Τα **πάγια περιουσιακά στοιχεία** της *METKA* αυξήθηκαν κατά 4% το 2007, όμως μειώθηκαν κατά -2% το 2008. Το 2009 βελτιώθηκε ελαφρώς η κατάσταση αφού η μείωση περιορίστηκε στο -1%. Αντιθέτως, τα πάγια στοιχεία της *ΜΟΧΛΙΟΣ* παρουσιάζουν πτωτική πορεία όλο το διάστημα 2006 – 2009, πέφτοντας σχεδόν στο μισό.

Οι **απαιτήσεις** της *METKA* σημείωσαν σημαντική άνοδο καθ' όλη την διάρκεια της τετραετίας. Συγκεκριμένα, το 2007 αυξήθηκαν κατά 87%, το 2008 κατά 91%, για να διπλασιαστούν σχεδόν το 2009 κατά 198%, φτάνοντας από τα €111.786.000 το 2006 στα €333.065.000 το 2009. Η αύξηση αυτή των απαιτήσεων ενδεχομένως να παρέχει ένδειξη προοδευτικών δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων. Επιπλέον, η αύξηση στις απαιτήσεις υπονοεί ότι κάποιες από αυτές είναι επισφαλείς που τελικά θα καταλήξουν σε ζημίες λόγω μη είσπραξης. Παρόμοια ήταν και η πορεία των απαιτήσεων της *ΜΟΧΛΙΟΣ* που σημαίνει ότι αντιμετωπίζει ανάλογες καταστάσεις. Η άποψη αυτή ενισχύεται από το γεγονός ότι οι **Απαιτήσεις** αυξάνονται ενώ οι **Πωλήσεις** μειώνονται.

Οι **μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** του Ομίλου της *METKA* αυξήθηκαν κατακόρυφα το 2008 κατά 138%, για να υποχωρήσουν εξίσου έντονα και να μειωθούν τελικά κατά 34% σε σχέση με το 2006. Η κίνηση αυτή υποδηλώνει ότι ο Όμιλος μάλλον χρηματοδότησε την αποπληρωμή των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων με την μείωση των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Παρόμοια ήταν και η πορεία των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της *ΜΟΧΛΟΣ* που σημαίνει ότι αντιμετωπίζει ανάλογες καταστάσεις.

Οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** της *METKA* εμφανίζονται σημαντικά αυξημένες κατά 283%, εκτινασσόμενες από τα €73.221.000 το 2006 στα €280.704.000 το 2009. Η αύξηση αυτή ενδεχομένως να σημαίνει ότι ο Όμιλος δεν έχει καλή ρευστότητα και άρα καθυστερεί να εξοφλεί τις υποχρεώσεις του και άρα δανειζεται συνεχώς. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΟΣ* αυξάνονται κατά 25% οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις, μειώνονται όμως κατά 41% οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Άρα, μείωση αυτή χρηματοδοτήθηκε από την αύξηση του βραχυχρόνιου δανεισμού και των μείωση των παγίων.

Οι **Πωλήσεις** του Ομίλου της *METKA* δεν έχουν σταθερή πορεία. Συγκεκριμένα, το 2007 μειώθηκαν κατά -3%, το 2008 αυξήθηκαν κατά 30% ενώ το 2009 η αύξηση υποχώρησε στο 15%. Η αύξηση αυτή όμως είναι κατά πολύ μικρότερη από την αύξηση των απαιτήσεων, γεγονός που ενισχύει την άποψη ότι οι απαιτήσεις είναι πελάτες οι οποίοι αδυνατούν να πληρώσουν και μετατρέπονται σε επισφαλείς. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΟΣ* οι **Πωλήσεις** του Ομίλου υποχωρούν κάθετα ενώ την ίδια στιγμή οι απαιτήσεις μεγαλώνουν. Συνεπώς και εδώ κρύβονται επισφαλείς πελάτες.

Τα **Μικτά κέρδη** της *METKA*, εμφανίζοντας τις ίδιες αυξομειώσεις. Συγκεκριμένα, το 2007 μειώθηκαν κατά -4%, το 2008 αυξήθηκαν κατά 33% ενώ το 2009 η αύξηση υποχώρησε στο 16%. Θετικό είναι το γεγονός ότι το ποσοστό αύξησης του Μικτού Κέρδους είναι μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης των Πωλήσεων. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΟΣ* το Μικτό Κέρδος είναι αρκετά χαμηλό και προϋδεάζει για ζημιογόνες χρήσεις.

Τα **Χρηματοοικονομικά έξοδα** της *METKA* από €924.506 το 2006 μειώθηκαν κάθετα σε €30.830 το 2009, σημειώνοντας πτώση πολύ μεγαλύτερη από 100%, αποτέλεσμα της αποπληρωμής μακροπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ*, τα έξοδα χρηματοδότησης αυξάνουν λόγω κυρίως του βραχυχρόνιου δανεισμού. Το 2009 όμως υπήρξε σημαντική μείωση λόγω της αποπληρωμής βραχυχρόνιων δανείων μετά από πώληση στοιχείων του Παγίου Ενεργητικού.

Τα **Κέρδη προ φόρων** της *METKA*, υποχώρησαν κατά -8% το 2007, αυξήθηκαν 6% το 2008, για να υποχωρήσουν στο -1% το 2009. Τα Κέρδη προ φόρων δηλαδή δεν είχαν την ίδια πορεία με τις Πωλήσεις, γεγονός που οφείλεται σε μια σειρά από παράγοντες όπως, οι αυξημένες αποσβέσεις και οι ζημίες από συναλλαγματικές διαφορές και το ισχυρό ευρώ. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ*, τα **Κέρδη προ φόρων** είχαν αύξηση μέχρι και το 2009 όπου υποχώρησαν -60%. Το γεγονός ότι τα Κέρδη αυξάνονταν ενώ οι Πωλήσεις μειώνονταν, δείχνει ότι τα Κέρδη αυτά ήταν αποτέλεσμα **μη οργανικών (έκτακτων) εσόδων**, όπως έσοδα από πωλήσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Ακολούθως, ούτε τα **Καθαρά Κέρδη** της *METKA* είχαν ανάλογη πορεία με τις Πωλήσεις, υποχωρώντας κατά -8% το 2007, αυξήθηκαν 11% το 2008, για να υποχωρήσουν ξανά στο -8% το 2009. Αντίθετα, στην *ΜΟΧΛΙΟΣ*, τα **Καθαρά Κέρδη** σημείωσαν σημαντική άνοδο κατά 473% το 2007 και 737% το 2008 παρά την μείωση των Πωλήσεων, για να υποχωρήσουν στο -48% το 2009 εμφανίζοντας ζημίες. Τα Κέρδη αυτά προέρχονταν πιθανότατα από την εκποίηση στοιχείων του πάγιου ενεργητικού.

4^ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών, οι οποίες θα χρησιμοποιηθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, παρουσιάζονται στην συνέχεια:

1. **Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios):** Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
2. **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios):** Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.
3. **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios):** Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

4. **Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios):** Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
5. **Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios):** 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.

Όπως είναι φανερό, τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυνδέονται, οπότε είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση αυτών, προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως της επιχείρησης. Η ταξινόμηση των αριθμοδεικτών κατά κατηγορίες είναι επίσης χρήσιμη, διότι βοηθά στο να επικεντρώνεται η ανάλυση σε ορισμένα σημεία που ενδιαφέρουν τον αναλυτή.

4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Ο τύπος υπολογισμού του δείκτη είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υπαρεώσεις}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ}_{2006} = \frac{146.118,00}{75.429,00} = 1,9 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ}_{2007} = \frac{270.881,00}{178.639,00} = 1,5 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ}_{2008} = \frac{257.019,00}{111.326,00} = 2,3 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

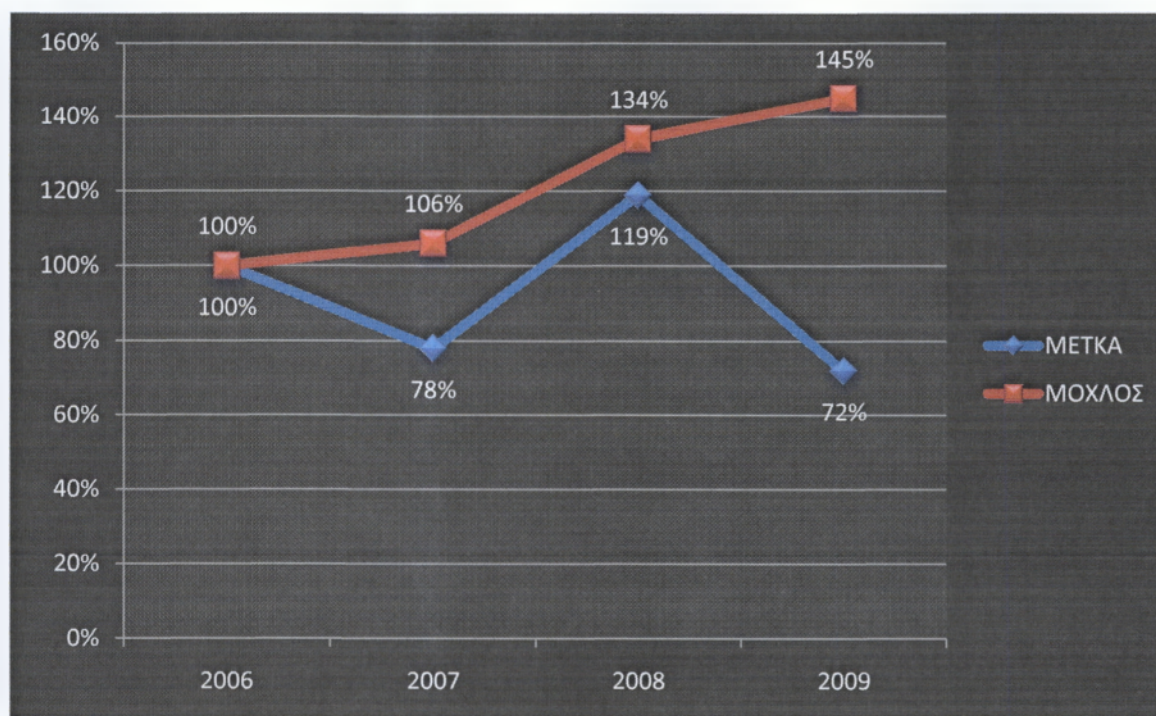
$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ}_{2009} = \frac{404.130,00}{291.126,00} = 1,4 \text{ ΦΟΡΕΣ}$$

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.1 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	1,9	100%	1,5	78%	2,3	119%	1,4	72%
ΜΟΧΛΟΣ	1,2	100%	1,3	106%	1,6	134%	1,8	145%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.1: Τάση Γενικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις στην τιμή του από 1,9 το 2006 στο 1,5 το 2007, αυξάνεται στο 2,3 το 2008 για να υποχωρήσει στο 1,4 το 2009. Η τιμή αυτή του αριθμοδείκτη είναι σχετικά καλή και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση διατηρεί ένα περιθώριο ασφαλείας για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη υποχώρησε κατά 47% (από 2,3 σε 1,4) το 2009, γεγονός που πιθανότατα οφείλεται στην απότομη αύξηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων που είχε η Εταιρία την χρονιά εκείνη.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της MOXΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η MOXΛΟΣ έχει καλύτερο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, διότι η τιμή του έχει σταθερή και συνεχή ανοδική πορεία και βελτίωση, χωρίς τις διακυμάνσεις της METKA.

4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υπαρρέωσεις}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

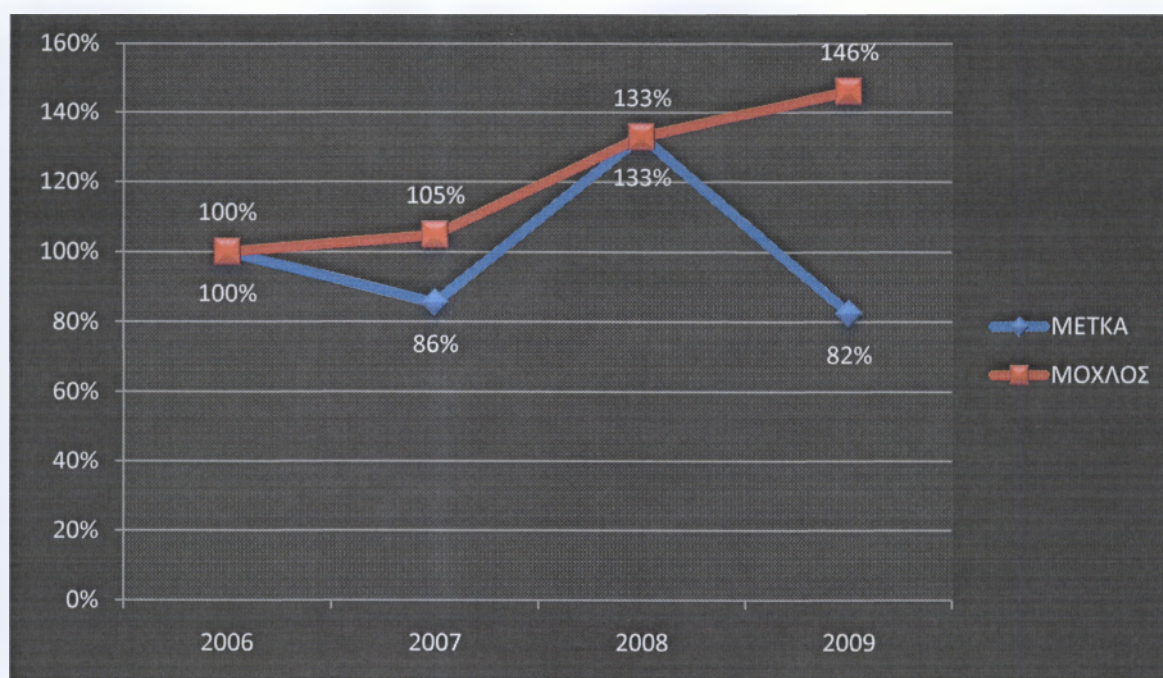
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ₂₀₀₆	=	$\frac{123.011,00}{75.429,00}$	=	1,6 ΦΟΡΕΣ
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ₂₀₀₇	=	$\frac{249.096,00}{178.639,00}$	=	1,4 ΦΟΡΕΣ
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ₂₀₀₈	=	$\frac{241.727,00}{111.326,00}$	=	2,2 ΦΟΡΕΣ
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ₂₀₀₉	=	$\frac{391.374,00}{291.126,00}$	=	1,3 ΦΟΡΕΣ

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.2 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	1,6	100%	1,4	86%	2,2	133%	1,3	82%
ΜΟΧΛΟΣ	1,2	100%	1,3	105%	1,6	133%	1,8	146%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.2: Τάση Ειδικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις στην τιμή του από 1,6 το 2006 στο 1,4 το 2007, αυξάνεται στο 2,2 το 2008 για να υποχωρήσει στο 1,3 το 2009. Η τιμή του δείκτη είναι καλή δεδομένου ότι ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι γύρω από τη μονάδα. Άρα, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση διατηρεί τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της σε επίπεδο μεγαλύτερο των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη το 2009 υποχώρησε κατά 51% (από 2,2 σε 1,3) γεγονός που υποδηλώνει την απότομη επιδείνωση της ικανότητας πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας.

Από την σύγκρισή των αριθμοδεικτών Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας παρατηρούμε ότι η Γενική Ρευστότητα της Εταιρίας στηρίζεται ελάχιστα στα αποθέματα. Αυτό είναι καλό γιατί αποφεύγετε ένα ρίσκο, διότι τα αποθέματα κινδυνεύουν από υποτίμηση της αξίας τους και δεν είναι πάντοτε άμεσα ρευστοποιήσιμα.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της MOXΛOΣ, παρατηρούμε ότι η MOXΛOΣ έχει καλύτερο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, διότι η τιμή του έχει σταθερή και συνεχή ανοδική πορεία και βελτίωση, χωρίς τις διακυμάνσεις της METKA.

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

4.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

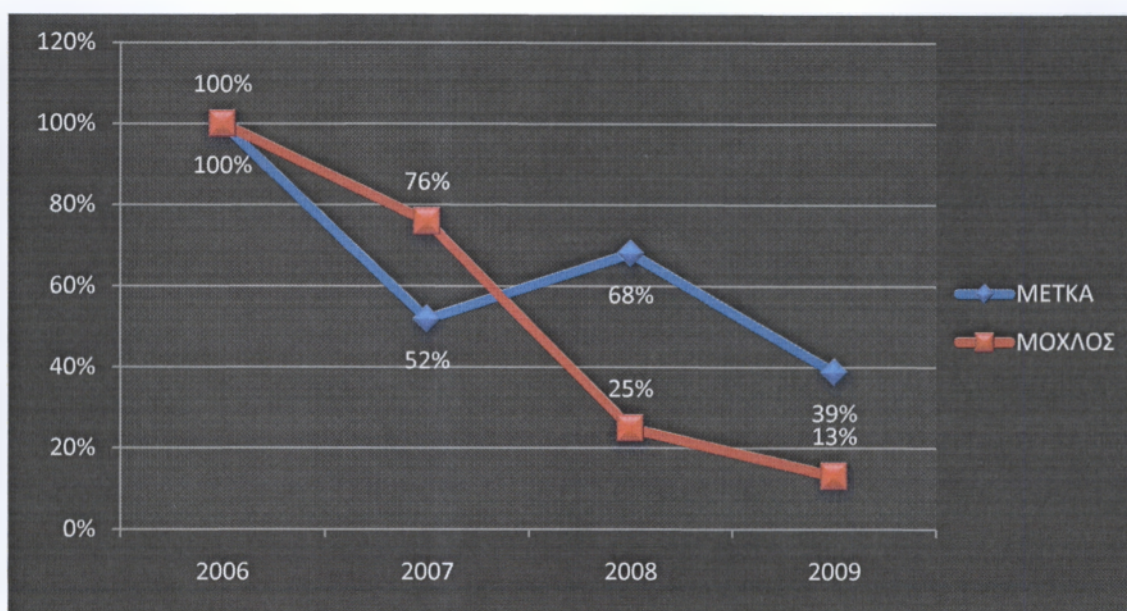
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ₂₀₀₆	=	$\frac{294.147,0}{111.786,0}$	=	2,6
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ₂₀₀₇	=	$\frac{284.249,0}{208.495,0}$	=	1,4
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ₂₀₀₈	=	$\frac{381.472,0}{213.084,0}$	=	1,8
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ₂₀₀₉	=	$\frac{339.390,0}{333.065,0}$	=	1,0

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.3 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	2,6	100%	1,4	52%	1,8	68%	1,0	39%
ΜΟΧΛΟΣ	7,2	100%	5,4	76%	1,8	25%	0,9	13%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.3: Τάση Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Όπως μπορούμε να δούμε και από το διάγραμμα, ο ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων της ΜΕΤΚΑ πέφτει από τις 2,6 φορές το χρόνο, σε μία φορά το χρόνο το 2009. Η αύξηση του χρόνου είσπραξης παρέχει ένδειξη προοδευτικών δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων και εξηγεί σε μεγάλο βαθμό την αύξηση – συσσώρευση των απαιτήσεων. Επί πλέον, η μικρή ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες, ιδίως σε περιόδους οικονομικής κρίσεως.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ΜΟΧΛΟΣ έχει πιο έντονη πτώση στην τιμή του δείκτη. Ενώ το 2006 υπερείχε αρκετά έναντι της ΜΕΤΚΑ, το 2009 είναι περίπου στα ίδια. Συνεπώς και εδώ ισχύουν τα ίδια.

4.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

$$\begin{aligned} \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ}_{2006} &= \frac{225.854,0}{75.429,0} = 3,0 \\ \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ}_{2007} &= \frac{216.335,0}{178.639,0} = 1,2 \\ \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ}_{2008} &= \frac{299.490,0}{111.326,0} = 2,7 \\ \text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ}_{2009} &= \frac{261.313,0}{291.126,0} = 0,9 \end{aligned}$$

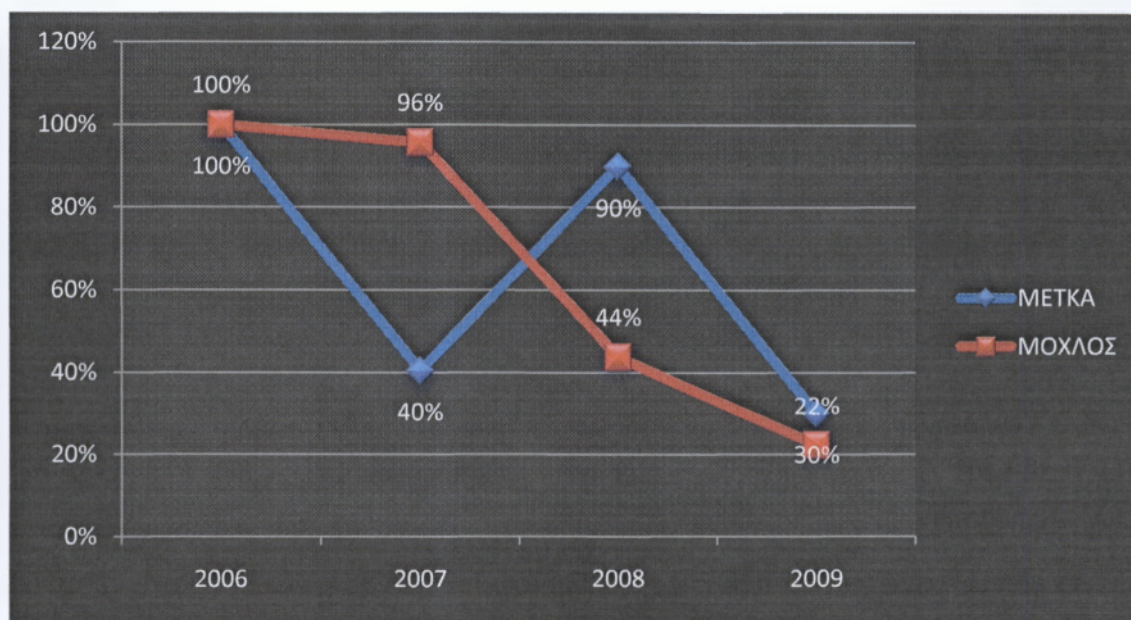
Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι

λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

**ΠΙΝΑΚΑΣ 4.4 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	3,0	100%	1,2	40%	2,7	90%	0,9	30%
ΜΟΧΛΟΣ	4,4	100%	4,2	96%	1,9	44%	1,0	22%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.4: Τάση Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Όπως μπορούμε να δούμε και από το διάγραμμα, ο ρυθμός πληρωμής των βραχυχρονίων υποχρεώσεων της ΜΕΤΚΑ πέφτει από τις 3 φορές το χρόνο, σε σχεδόν μια φορά το χρόνο το 2009. Η αύξηση στη διάρκεια του χρόνου πληρωμής παρέχει ένδειξη προοδευτικών προβλημάτων ρευστότητας και συνεπώς, αδυναμία εξόφλησης.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ΜΟΧΛΟΣ έχει ανάλογη αύξηση στον χρόνο πληρωμής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεών της, η οποία γίνεται πιο έντονη από το 2008 και μετά. Συνεπώς και εδώ ισχύουν τα ίδια.

Κάνοντας μια σύγκριση του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και της Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων, καταλήγουμε σε ένα πολύ χρήσιμο συμπέρασμα. Η ΜΕΤΚΑ μέχρι και το 2007, εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο γρήγορα από τον χρόνο που κάνει για να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Το 2008 και 2009 όμως, αυτό αντιστρέφεται και πληρώνει πιο γρήγορα από ότι εισπράττει. Συνεπώς, αυτό δημιουργεί πρόβλημα ρευστότητας. Επιπλέον, το πρόβλημα αυτό εντείνεται και από το γεγονός ότι έχει συσσωρευμένες (και επισφαλείς) απαιτήσεις, οι οποίες τείνουν να γίνουν επισφαλείς, όπου στατιστικά, κάποιες θα καταλήξουν σε απώλειες.

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

4.3.1 Αριθμοδείκτη Μικτού Κέρδους

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητάς τους. Συνεπώς, ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου και μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μίκτα κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου

$$\text{ή Μικτού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

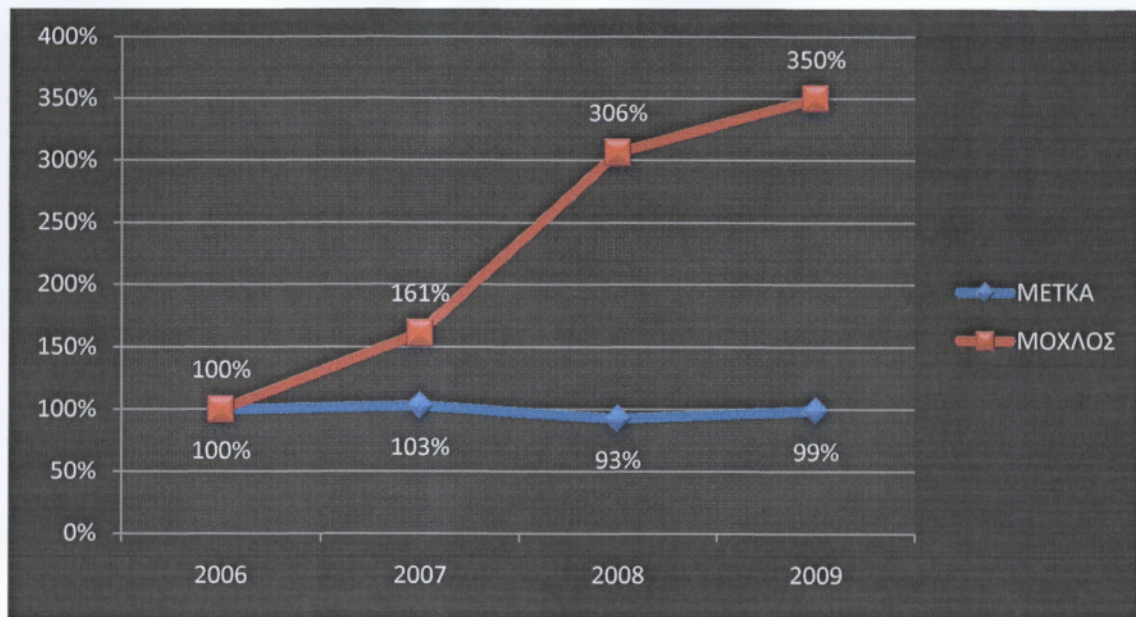
$$\begin{aligned}\text{ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2006} &= \frac{68.293,0}{294.147,0} = 23\% \\ \text{ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2007} &= \frac{67.914,0}{284.249,0} = 24\% \\ \text{ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2008} &= \frac{81.983,0}{381.472,0} = 21\% \\ \text{ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2009} &= \frac{78.077,0}{339.390,0} = 23\%\end{aligned}$$

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.5 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	23%	100%	24%	103%	21%	93%	23%	100%
ΜΟΧΛΟΣ	3%	100%	6%	161%	11%	306%	12%	350%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.5: Τάση Μικτού Κέρδους

Όπως μπορούμε να διακρίνουμε και από το διάγραμμα, το Μικτό Κέρδος της METKA είναι σε σταθερά επίπεδα για όλο το υπό εξέταση διάστημα και είναι της τάξης του 23%.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της MOXΛOΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία, το ποσοστό του Μικτού Κέρδους διπλασιάζεται χρόνο με τον χρόνο και έτσι το 2009 είναι το τετραπλάσιο του 2006. Όμως, σαν ποσοστό (12%) είναι πάρα πολύ χαμηλό και άρα θα αντιμετωπίσει με πολύ δυσκολία μια αύξηση στο κόστος των πωλούμενων προϊόντων της. Από την άλλη, ενώ οι Πωλήσεις μειώνονται, το ποσοστό του Μικτού Κέρδους αυξάνεται, ενδεχομένως γιατί η MOXΛOΣ εγκαταλείπει δραστηριότητες με μεγάλο κόστος πωλήσεων.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το

ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

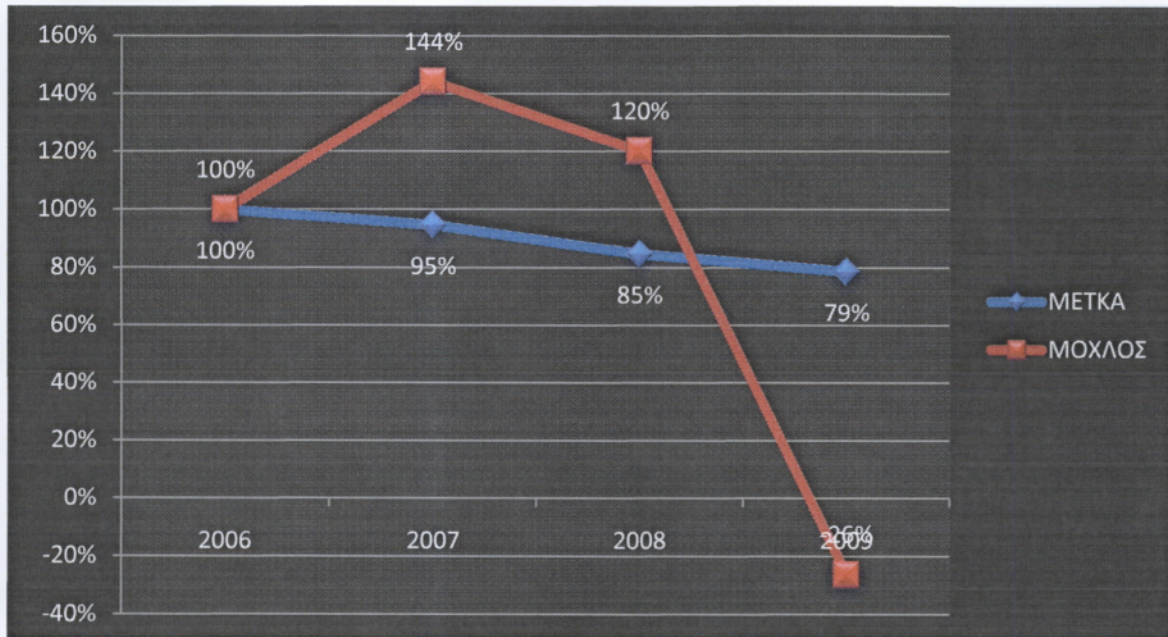
ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ₂₀₀₆	=	$\frac{40.764,0}{294.147,0}$	=	14%
ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ₂₀₀₇	=	$\frac{37.287,0}{284.249,0}$	=	13%
ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ₂₀₀₈	=	$\frac{44.785,0}{381.472,0}$	=	12%
ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ₂₀₀₉	=	$\frac{36.991,0}{339.390,0}$	=	11%

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.6 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	14%	100%	13%	95%	12%	85%	11%	79%
ΜΟΧΛΟΣ	-2142%	100%	946%	144%	433%	120%	-2701%	-26%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.6: Τάση Καθαρού Κέρδους

Όπως μπορούμε να δούμε και από το παραπάνω διάγραμμα, το Καθαρό Κέρδος της METKA υποχωρεί ελαφρά, αλλά σταθερά κάθε χρόνο κατά 1%. Συγκεκριμένα, το 2006 η κερδοφορία ήταν στο 14% ενώ το 2009 είχε πέσει στο 11%.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία, το ποσοστό του Καθαρού Κέρδους αυξάνεται το 2007, υποχωρεί όμως το 2008 για να κατακυλήσει σε αρνητικό πρόσημο το 2009. Η εμφάνιση ζημιών ήταν ένα πολύ πιθανό σενάριο, δεδομένου ότι είχε πολύ μικρό περιθώριο Μικτού Κέρδους. Αξιοσημείωτο είναι επίσης ότι, η ζημίες εμφανίζονται στην χρήση με το μεγαλύτερο ποσοστό Μικτού Κέρδους. Αυτό υπονοεί ότι η ΜΟΧΛΟΣ έχει υψηλά λειτουργικά έξοδα αναλογικά με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί.

4.3.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει: α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

$$\text{απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ.έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

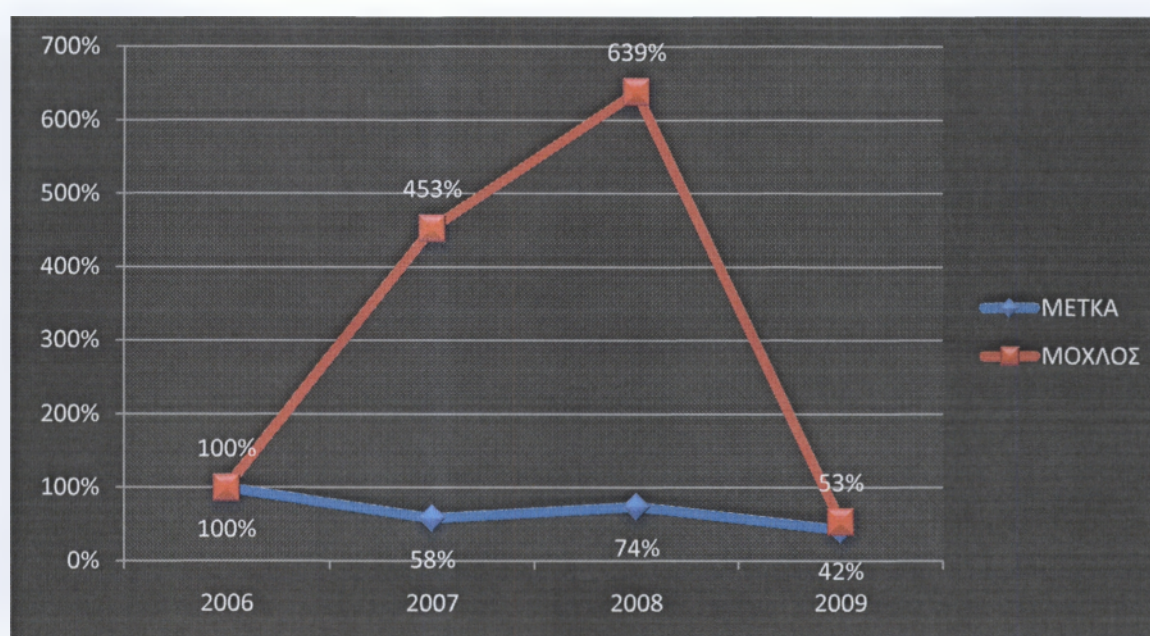
ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ₂₀₀₆	=	$\frac{40.764,0}{225.776,0}$	=	18%
ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ₂₀₀₇	=	$\frac{37.287,0}{353.503,0}$	=	11%
ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ₂₀₀₈	=	$\frac{44.785,0}{334.955,0}$	=	13%
ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ₂₀₀₉	=	$\frac{36.991,0}{482.763,0}$	=	8%

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.7 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧΟΛ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	18%	100%	11%	58%	13%	74%	8%	42%
ΜΟΧΛΟΣ	0%	100%	1%	-353%	2%	-539%	0%	47%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.7: Τάση Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων

Όπως προκύπτει και από το διάγραμμα, η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων της ΜΕΤΚΑ παρουσιάζει σχετικά χαμηλή τιμή, η οποία κυμαίνεται κατά μέσο όρο στο 12%. Η τιμή αυτή παρέχει την ένδειξη ότι η Διοίκηση του Ομίλου αποτυγχάνει να χρησιμοποιήσει με επιτυχία τα Ίδια και τα Ξένα Κεφάλαια της και να αναδείξει την ικανότητά της στην επίτευξη κερδών. Επιπλέον, η χαμηλή αυτή τιμή του δείκτη υπονοεί ότι η Εταιρία θα ανταπεξέλθει με δυσκολία σε μια περίοδο κρίσεως.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία, η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων αυξάνεται κατακόρυφα το 2007 και 2008, για να έρθει όμως το 2009 κα να κατακυλήσει στο

μηδέν. Οι έντονες αυτές διακυμάνσεις, οφείλονται κυρίως στο ότι η ΜΟΧΛΟΣ είχε ζημίες το 2006, επέστρεψε στην κερδοφορία το 2007 – 2008, ενώ το 2009 είχε και πάλι ζημία.

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

4.4.1 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

Ο Δείκτης αυτός δίνει το ποσοστό, τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά) ως προς τα Ξένα Κεφάλαια (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από την σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

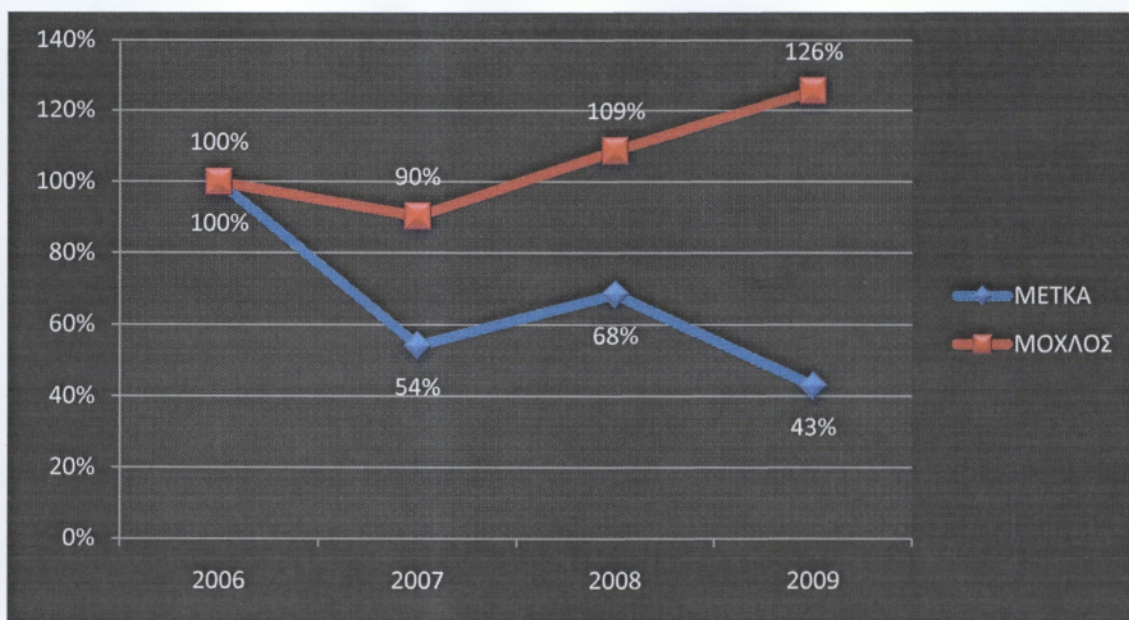
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ₂₀₀₆	$= \frac{134.403,0}{103.053,0} =$	130%
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ₂₀₀₇	$= \frac{151.394,0}{214.273,0} =$	71%
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ₂₀₀₈	$= \frac{158.042,0}{176.913,0} =$	89%
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ₂₀₀₉	$= \frac{173.269,0}{309.494,0} =$	56%

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.8 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	130%	100%	71%	54%	89%	68%	56%	43%
ΜΟΧΛΟΣ	70%	100%	63%	90%	76%	109%	88%	126%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.8: Τάση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Όπως παρατηρούμε από το διάγραμμα, η αναλογία Ιδίων προς Ξένα είναι πτωτική και αρκετά χαμηλή, ιδίως το 2009. Ειδικότερα, το 2006 η αναλογία είναι σχετικά καλή (130%), από το 2007 και μετά όμως η εικόνα αντιστρέφεται και το 2009 η τιμή του Δείκτη υποχώρησε στο 56%. Η πτώση αυτή του δείκτη ήταν αποτέλεσμα του διπλασιασμού των υποχρεώσεων της METKA σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Η τιμή του δείκτη δείχνει ότι οι υποχρεώσεις της METKA καλύπτονται μόνο κατά 56%, το μισό δηλαδή από τα Ίδια Κεφάλαιά του.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της MOXΛΟΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία επικρατεί ανάλογη εικόνα, με τα Ίδια Κεφάλαια να μην επαρκούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις του Ομίλου. Όμως είναι καλύτερη σε δύο σημεία, (α) η τιμή του δείκτη αυξάνεται διαχρονικά και (β) η τιμή του δείκτη είναι κατά 30% περίπου μεγαλύτερη από αυτόν της METKA.

4.4.2 Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων που πρέπει να καταβάλει η επιχείρηση μέσα σε μία χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων, κυρίως, μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεώς των, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ. προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

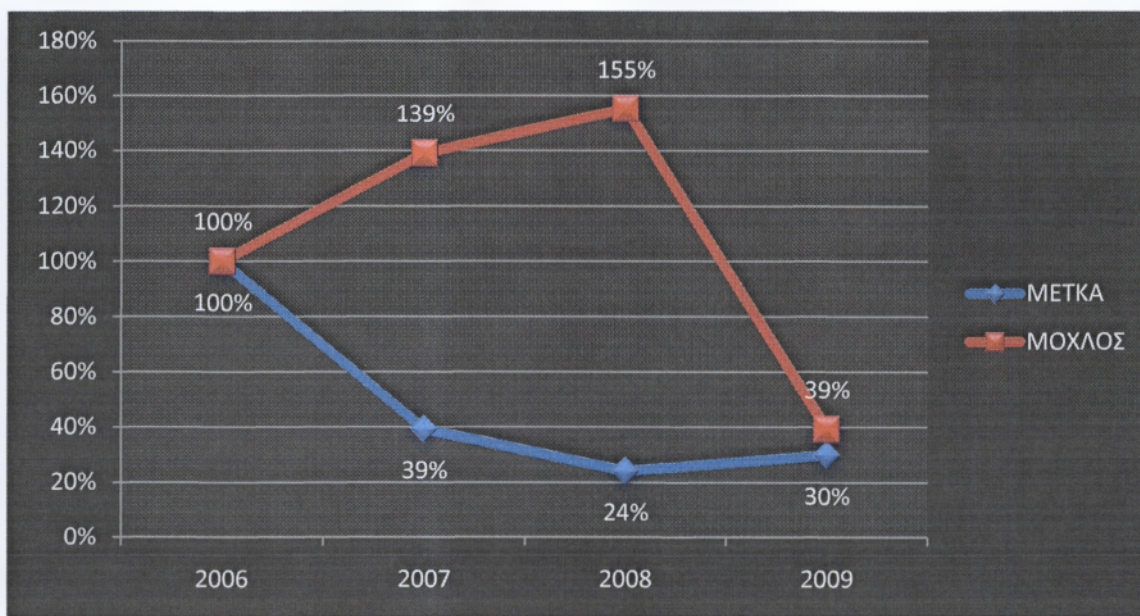
$$\begin{aligned} \text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ}_{2006} &= \frac{54.856,0}{924.506,0} = 0,1 \\ \text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ}_{2007} &= \frac{50.454,0}{2.169,0} = 23,3 \\ \text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ}_{2008} &= \frac{57.980,0}{4.066,0} = 14,3 \\ \text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ}_{2009} &= \frac{54.577,0}{3.083,0} = 17,7 \end{aligned}$$

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.9 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	59,3	100%	23,3	39%	14,3	24%	17,7	59,3
ΜΟΧΛΟΣ	1,4	100%	2,0	139%	2,2	155%	0,6	39%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.9: Τάση Καλύψεως Τόκων

Όπως προκύπτει από το διάγραμμα, η METKA καλύπτει αρκετές φορές τους τόκους των δανείων που έχει λάβει με τα κέρδη της, όμως η πορεία του δείκτη είναι πτωτική. Συγκεκριμένα, ενώ το 2006 κάλυπτε τους τόκους του δανεισμού της κατά 59 φορές, το 2009 η κάλυψη υποχώρησε στις 18 φορές περίπου. Η πτωτική τιμή του δείκτη πιθανόν να οφείλεται στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων σε συνδυασμό με την ταυτόχρονη μείωση των κερδών της Εταιρίας. Συνεπώς, το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές είναι επίσης πτωτικό.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της MOXΛOΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία, τα πράγματα είναι αρκετά χειρότερα. Συγκεκριμένα, το 2006 ήταν 1,4 φορές, το 2007 2 φορές, το 2008 υποχώρησε στην 2,2 φορές και το 2009 στην 0,6 φορά. Δηλαδή, τα κέρδη της MOXΛOΣ δεν επαρκούν να καλύψουν τους τόκους των δανείων που έχει λάβει ούτε καν 1 φορά.

4.5 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πουλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχείρησης.

Οι περισσότεροι από τους ευρύτατα χρησιμοποιούμενους επενδυτικούς αριθμοδείκτες συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Η αναφορά σε κατά μετοχή σχέσεις είναι χρήσιμη από πρακτικής απόψεως διότι οι τιμές που αναφέρονται στη χρηματιστηριακή αγορά αφορούν τη μια μετοχή και όχι συνολικά μεγέθη της επιχείρησης (Κιόχος κα, 2002).

4.5.1 Μετοχικό Κεφάλαιο ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αποτελείται από 51.950.600 κοινές πλήρως εξοφλημένες μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,32 η κάθε μία. Το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 16.624.192. Οι μετοχές της ΜΕΤΚΑ Α.Ε. είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

4.5.2 Μετοχικό κεφάλαιο ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας στις 31.12.2009 αποτελείτο από 73.410.192 κοινές ονομαστικές μετοχές πλήρως εξοφλημένες, ονομαστικής αξίας € 1,00 η κάθε μία. Οι μετοχές της ΜΟΧΛΟΣ είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Κατά τη διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου (και τις αντίστοιχης συγκριτικής) δεν σημειώθηκε καμία μεταβολή στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

4.5.3 Αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχειρήσεως και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχειρήσεως όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Το ύψος των κερδών, κατά μετοχή, αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχειρήσεως, με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα.

Ο υπολογισμός των κατά μετοχή κερδών μιας επιχειρήσεως, η οποία έχει μόνο κοινές και προνομιούχες μετοχές (με ψήφο ή χωρίς ψήφο) βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των καθαρών κερδών της χρήσεως με το μέσο αριθμό των μετοχών της που ήταν σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια αυτής.

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}_{2006} = \frac{40.764,0}{51.950.600,0} = 0,001 \text{ €}$$

$$\text{ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}_{2007} = \frac{37.287,0}{51.950.600,0} = 0,001 \text{ €}$$

$$\text{ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}_{2008} = \frac{44.785,0}{51.950.600,0} = 0,001 \text{ €}$$

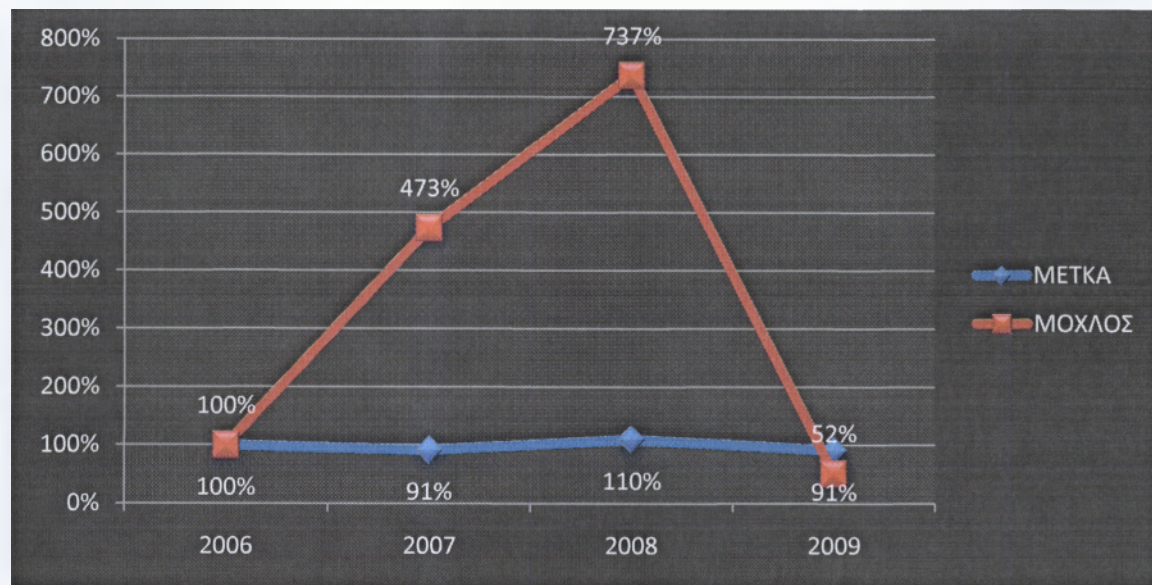
$$\text{ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}_{2009} = \frac{36.991,0}{51.950.600,0} = 0,001 \text{ €}$$

Με ανάλογους υπολογισμούς υπολογίζεται και ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή και για τον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ. Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.13 ΤΑΣΗ ΔΕΙΚΤΗ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

	2006		2007		2008		2009	
ΜΕΤΚΑ	0,001 €	100%	0,001 €	91%	0,001 €	110%	0,001 €	91%
ΜΟΧΛΟΣ	-0,000008 €	100%	0,000030 €	473%	0,000052 €	637%	-0,000004 €	52%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη των δυο εταιριών.



Διάγραμμα 4.11: Τάση Κερδών ανά μετοχή

Όπως παρατηρούμε από το διάγραμμα, ο αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή της ΜΕΤΚΑ παρουσιάζει σταθερή τιμή όλο το χρονικό διάστημα 2006 – 2009, με τιμή 0,001. Η τιμή αυτή είναι εξαιρετικά χαμηλή διότι σημαίνει ότι ανά 1 μετοχή του Ομίλου αντιστοιχούν 0,001€ από τα κέρδη του. Πιθανή αιτία που συμβαίνει αυτό είναι ότι υπάρχει αρκετά μεγάλος αριθμός μετοχών της ΜΕΤΚΑ σε κυκλοφορία και άρα η αναλογία είναι πολύ μικρή, σε συνδυασμό με την πτώση των καθαρών κερδών.

Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία, η τιμή του δείκτη είναι απειροελάχιστη, πρακτικά μηδενική. Αν και η ΜΕΤΚΑ έχει καλύτερη τιμή δείκτη, πρακτικά καμία από τις δύο Εταιρίες δεν έχει απόδοση για τους μετόχους της.

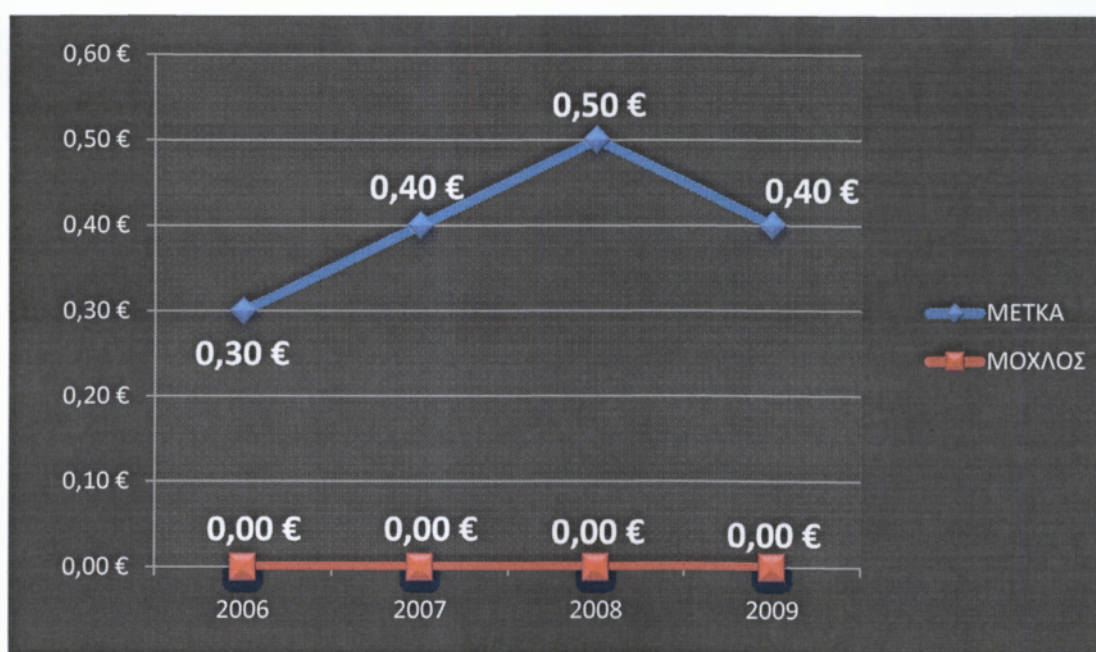
4.5.4 Μέρισμα ανά μετοχή

Το μέρισμα αποτελεί τμήμα των Καθαρών Κερδών της επιχείρησης, το οποίο αποδίδεται ως αμοιβή στους μετόχους της. Στον πίνακα που ακολουθεί, παρουσιάζονται τα μερίσματα που διανεμήθηκαν από τις δύο εταιρίες το διάστημα 2006 - 2009

ΠΙΝΑΚΑΣ 4.14 ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΜΕΤΚΑ	ΜΟΧΛΟΣ
2006	0,30 €	0,00 €
2007	0,40 €	0,00 €
2008	0,50 €	0,00 €
2009	0,40 €	0,00 €

Μέρισμα ανά μετοχή αποδίδει μόνο η ΜΕΤΚΑ για τα έτη 2006 – 2009. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του μερίσματος ανά μετοχή.



Διάγραμμα 4.12: Μέρισμα ανά μετοχή

Όπως βλέπουμε από το παραπάνω διάγραμμα, η ΜΕΤΚΑ αύξανε το μέρισμα ανά μετοχή που διένειμε κατά τα έτη 2006 – 2008, ενώ για το 2009 υπήρξε μείωση. Συγκεκριμένα, το 2006 διένειμε 0,30€ ανά μετοχή, το 2007 0,40€, το 2008 0,50€ ανά μετοχή, ενώ το 2009 το ύψος του μερίσματος μειώθηκε στα 0,40€ ανά μετοχή. Σε σύγκριση με την ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ανταγωνίστρια εταιρία, δεν διένειμε καθόλου μέρισμα όλα αυτά τα έτη. Άρα, από άποψη μερίσματος, η μετοχή της ΜΕΤΚΑ είναι περισσότερο συμφέρουσα.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την ανάλυση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της METKA Α.Ε. και την σύγκρισή τους με τα ανάλογα μεγέθη της ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. προέκυψαν χρήσιμα συμπεράσματα τα οποία συνοψίζονται ως εξής:

- Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις στην τιμή του από 1,9 το 2006 στο 1,5 το 2007, αυξάνεται στο 2,3 το 2008 για να υποχωρήσει στο 1,4 το 2009. Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ΜΟΧΛΟΣ έχει καλύτερο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, διότι η τιμή του έχει σταθερή και συνεχή ανοδική πορεία και βελτίωση, χωρίς τις διακυμάνσεις της METKA.
- Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις στην τιμή του από 1,6 το 2006 στο 1,4 το 2007, αυξάνεται στο 2,2 το 2008 για να υποχωρήσει στο 1,3 το 2009. Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ΜΟΧΛΟΣ έχει καλύτερο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, διότι η τιμή του έχει σταθερή και συνεχή ανοδική πορεία και βελτίωση, χωρίς τις διακυμάνσεις της METKA.
- Από την σύγκρισή των αριθμοδεικτών Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας παρατηρούμε ότι η Γενική Ρευστότητα της Εταιρίας στηρίζεται ελάχιστα στα αποθέματα.
- Ο ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων της METKA πέφτει από τις 2,6 φορές το χρόνο, σε μία φορά το χρόνο το 2009. Η αύξηση του χρόνου είσπραξης παρέχει ένδειξη προοδευτικών δυσκολιών στην είσπραξη των απαιτήσεων και εξηγεί σε μεγάλο βαθμό την αύξηση – συσσώρευση των απαιτήσεων. Επί πλέον, η μικρή ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες, ιδίως σε περιόδους

οικονομικής κρίσεως. Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ΜΟΧΛΟΣ έχει πιο έντονη πτώση στην τιμή του δείκτη. Ενώ το 2006 υπερείχε αρκετά έναντι της ΜΕΤΚΑ, το 2009 είναι περίπου στα ίδια. Συνεπώς και εδώ ισχύουν τα ίδια.

- Ο ρυθμός πληρωμής των βραχυχρονίων υποχρεώσεων της ΜΕΤΚΑ πέφτει από τις 3 φορές το χρόνο, σε σχεδόν μια φορά το χρόνο το 2009. Η αύξηση στη διάρκεια του χρόνου πληρωμής παρέχει ένδειξη προοδευτικών προβλημάτων ρευστότητας και συνεπώς, αδυναμία εξόφλησης. Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ΜΟΧΛΟΣ έχει ανάλογη αύξηση στον χρόνο πληρωμής των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεών της, συνεπώς και εδώ ισχύουν τα ίδια.
- Κάνοντας μια σύγκριση του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και της Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων, παρατηρούμε ότι η ΜΕΤΚΑ, το 2008 και 2009, πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της. Συνεπώς, αυτό δημιουργεί πρόβλημα ρευστότητας. Επιπλέον, το πρόβλημα αυτό εντείνεται και από το γεγονός ότι έχει συσσωρευμένες (και επισφαλείς) απαιτήσεις, οι οποίες τείνουν να γίνουν επισφαλείς, όπου στατιστικά, κάποιες θα καταλήξουν σε απώλειες.
- Το Μικτό Κέρδος της ΜΕΤΚΑ είναι σταθερό στο 23% για όλο το υπό εξέταση διάστημα. Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία, το ποσοστό του Μικτού Κέρδους διπλασιάζεται χρόνο με τον χρόνο και έτσι το 2009 είναι το τετραπλάσιο του 2006. Όμως, σαν ποσοστό (12%) είναι πάρα πολύ χαμηλό σχεδόν το μισό ποσοστό της ΜΕΤΚΑ.
- Το Καθαρό Κέρδος της ΜΕΤΚΑ υποχωρεί ελαφρά, αλλά σταθερά κάθε χρόνο κατά 1%. Συγκεκριμένα, το 2006 η κερδοφορία ήταν στο 14% ενώ το 2009 είχε πέσει στο 11%. Σε σύγκριση με την τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι στην ανταγωνίστρια εταιρία, το ποσοστό του Καθαρού Κέρδους αυξάνεται το 2007, υποχωρεί όμως το 2008 για να κατρακυλήσει σε

αρνητικό πρόσημο το 2009, ενδεχομένως λόγω του ότι είχε πολύ μικρό περιθώριο Μικτού Κέρδους.

- Η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων της METKA παρουσιάζει σχετικά χαμηλή τιμή, η οποία κυμαίνεται κατά μέσο όρο στο 12% και η οποία υπονοεί ότι η Εταιρία θα ανταπεξέλθει με δυσκολία στην σημερινή περίοδο κρίσεως. Η τιμή του δείκτη της ΜΟΧΛΟΣ, παρουσιάζει έντονες διακυμάνσεις, λόγω της εναλλαγής ζημιολογικών και κερδοφόρων χρήσεων.
- Η αναλογία Ιδίων προς Ξένα της METKA είναι πτωτική και αρκετά χαμηλή, ιδίως το 2009 (59%). Η τιμή του δείκτη δείχνει ότι οι υποχρεώσεις της METKA καλύπτονται μόνο κατά 56%, το μισό δηλαδή από τα Ίδια Κεφάλαιά του και είναι ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, διότι σε περίπτωση ζημιών τα ξένα κεφάλαια δεν καλύπτονται. Στον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ επικρατεί ανάλογη εικόνα, όμως η τιμή του δείκτη αυξάνεται διαχρονικά και η τιμή του δείκτη είναι κατά 30% περίπου μεγαλύτερη από αυτόν της METKA.
- Η METKA καλύπτει αρκετές φορές τους τόκους των δανείων που έχει λάβει με τα κέρδη της, όμως η πορεία του δείκτη είναι πτωτική (από 59 το 2006 στο 18 το 2009). Ενδεχομένως, η πτωτική τιμή του δείκτη να οφείλεται στην αύξηση των δανειακών υποχρεώσεων σε συνδυασμό με την ταυτόχρονη μείωση των κερδών της Εταιρίας. Συνεπώς, το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές είναι επίσης πτωτικό. Στον Όμιλο ΜΟΧΛΟΣ τα πράγματα είναι αρκετά χειρότερα διότι τα κέρδη της δεν επαρκούν να καλύψουν τους τόκους των δανείων που έχει λάβει ούτε καν 1 φορά.
- Ο αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή της METKA παρουσιάζει σταθερή τιμή όλο το χρονικό διάστημα 2006 – 2009, με τιμή 0,001. Στην ΜΟΧΛΟΣ η τιμή του δείκτη είναι απειροελάχιστη, πρακτικά μηδενική. Πιθανή αιτία που συμβαίνει αυτό είναι ότι υπάρχει αρκετά μεγάλος αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία και άρα η αναλογία είναι πολύ μικρή, σε συνδυασμό με την

πτώση των καθαρών κερδών. Συνεπώς, καμία από τις δύο εταιρίες δεν προτείνεται για την αγορά μετοχών της.

- Η ΜΕΤΚΑ αυξάνει το μέρισμα ανά μετοχή που διένειμε κατά τα έτη 2006 – 2008, ενώ για το 2009 υπήρξε μείωση. Συγκεκριμένα, το 2006 διένειμε 0,30€ ανά μετοχή, το 2007 0,40€, το 2008 0,50€ ανά μετοχή, ενώ το 2009 το ύψος του μερίσματος μειώθηκε στα 0,40€ ανά μετοχή. Σε σύγκριση με την ΜΟΧΛΟΣ, παρατηρούμε ότι η ανταγωνίστρια εταιρία, δεν διένειμε καθόλου μέρισμα όλα αυτά τα έτη. Άρα, από άποψη μερίσματος, η μετοχή της ΜΕΤΚΑ είναι περισσότερο συμφέρουσα.

1. Γκίκας, Δ.Χ., (2002), «Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Γ.Μπένου, Αθήνα.
2. Κάντζος, Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS, Αθήνα.
3. Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική», Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ, Αθήνα.
4. ΜΕΤΚΑ, (2009), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων, ΜΕΤΚΑ Α.Ε., Αθήνα.
5. ΜΕΤΚΑ, (2008), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων, ΜΕΤΚΑ Α.Ε., Αθήνα.
6. ΜΕΤΚΑ, (2007), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων, ΜΕΤΚΑ Α.Ε., Αθήνα.
7. ΜΕΤΚΑ, (2006), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων, ΜΕΤΚΑ Α.Ε., Αθήνα.
8. ΜΟΧΛΟΣ, (2009), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., Αθήνα.
9. ΜΟΧΛΟΣ, (2008), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., Αθήνα.

10. **ΜΟΧΛΟΣ, (2007), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., Αθήνα.**
11. **ΜΟΧΛΟΣ, (2006), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε., Αθήνα.**
12. **Μπαλής, Α.Θ., (2004), «Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική», Τόμος 'Β, 4^η Έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., Αθήνα.**
13. **Νιάρχου, Ν.Α., (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.**
14. **<http://www.metka.gr>**
15. **<http://www.mochlos.com>**
16. **<http://www.ase.gr>**