

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
Ι Δ Ρ Υ Μ Α



ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:

**Μελέτη & Σύγκριση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων των
Εταιρειών ΤΙΤΑΝ – ΙΚΤΙΝΟΣ**

Σπουδαστής: Δημήτριος Μέμμος

Επιβλέπων Καθηγητής: Ηλίας Μακρής



ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2016

Πίνακας Περιεχομένων

1.Εισαγωγή.....	3
2..Ελληνική Τσιμεντοβιομηχανία.....	4-13
3.Ελληνική Βιομηχανία μαρμάρου.....	14-17
4.Ομίλος TITAN.....	18-20
5.Ομίλος ΙΚΤΙΝΟΣ.....	21-23
6.Οριζόντια Οικονομική Ανάλυση.....	24-36
6.1.Εξέλιξη στοιχείων Ισολογισμού & αποτελεσμάτων ομίλου TITAN.....	24-30
6.2. Εξέλιξη στοιχείων Ισολογισμού & αποτελεσμάτων ομίλου ΙΚΤΙΝΟΣ.....	31-36
7.Οικονομικά Στοιχεία.....	37-59
7.1.Παράθεση Οικονομικών Στοιχείων Ομίλου TITAN.....	37
7.2. Παράθεση Οικονομικών Στοιχείων Ομίλου ΙΚΤΙΝΟΣ.....	38-40
7.2.1.Ανάλυση δεικτών των δύο ομίλων.....	40
7.2.1.1.Ρευστότητας.....	41-43
7.2.1.2.Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....	44-46
7.2.1.3.Ανάλυση & Σύγκριση Κεφαλαίων Κίνησης.....	47-48
7.2.1.4.Ανάλυση Αποδοτικότητας.....	48-50
7.2.1.5.Ανάλυση Κερδοφορίας.....	50-53
7.3.Σχολιασμός & Ανάλυση οικονομικών στοιχείων.....	53-55
7.4.Προοπτικές για το 2016 για τον Όμιλο TITAN.....	56-57
7.5. Προοπτικές για το 2016 για τον Όμιλο ΙΚΤΙΝΟ.....	57-58
8.Βιβλιογραφία.....	59-60

1.ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αυτή σχεδιάστηκε να περιγράψει τόσο τη θεωρία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και ειδικότερα την ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών όσο και στην πράξη, έχοντας ως παράδειγμα τους ομίλους TITAN και ΙΚΤΙΝΟΣ. Ο σκοπός αυτής της εργασίας ήταν κυρίως να φέρει σε επαφή τον αναγνώστη με την χρηματοοικονομική ανάλυση και συγκεκριμένα με τους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες, τόσο θεωρητικά όσο και σε πράξη.

Η εργασία αναφέρεται στην τριετία 2012-2015, ενώ οι πηγές προέλευσης των πληροφοριών είναι κυρίως από την ελληνική βιβλιογραφία και αρθρογραφία και από τις σελίδες των εξεταζόμενων εταιρειών στο διαδίκτυο και τα ετήσια ενημερωτικά τους δελτία.

Αρχικά γίνεται μια σύντομη ανάλυση για τον κλάδο της τσιμεντοβιομηχανίας και των μαρμάρων. Επισημαίνονται τα μερίδια αγοράς, ο ανταγωνισμός και γενικότερα τα οικονομικά αποτελέσματα σε σχέση με το διεθνές οικονομικό περιβάλλον.

Η παρουσίαση των δύο εταιρειών καταγράφεται στο τρίτο κεφάλαιο, στο οποίο αναφέρονται ξεχωριστά για την κάθε μία, στοιχεία που σχετίζονται με την πορεία τους από το έτος ίδρυσης τους έως σήμερα, τις θυγατρικές εταιρείες, τη χωρητικότητα των μονάδων τους κ.τ.λ..

Στο επόμενο κεφάλαιο παρουσιάζονται σε ομάδες οι πέντε κατηγορίες αριθμοδεικτών και ο τρόπος υπολογισμούς τους οι οποίοι θα χρησιμοποιηθούν για την ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των εξεταζόμενων εταιρειών. Στο τέλος του κεφαλαίου αναφέρονται επιγραμματικά τα προβλήματα που παρουσιάζονται κατά την μελέτη των αριθμοδεικτών και οι βασικότεροι παράμετροι για να είναι κατάλληλα συγκρίσιμοι μεταξύ των εταιρειών.

Έπειτα καταγράφονται, αναλύονται και ερμηνεύονται τα αποτελέσματα της διαχρονικής και διαστρωματικής ανάλυσης αντίστοιχα, των εξεταζόμενων εταιρειών. Οι αναλύσεις συμπεριλαμβάνουν πίνακες αριθμοδεικτών για την εξεταζόμενη περίοδο 2012-2015. Η εργασία ολοκληρώνεται με το πέμπτο κεφάλαιο όπου περιέχονται γενικά συμπεράσματα και προτάσεις.

2.Ελληνική Τσιμεντοβιομηχανία

Η βιομηχανία τσιμέντου στην Ελλάδα ξεκίνησε στις αρχές του περασμένου αιώνα και σε διάστημα 32 ετών ιδρύθηκαν οι 4 εταιρίες που αποτέλεσαν τον κλάδο με την ακόλουθη χρονολογική σειρά:

1902 Ίδρυση της Ανωνύμου Εταιρείας Τσιμέντων "ΤΙΤΑΝ"

1911 Ίδρυση της Ανωνύμου Γενικής Εταιρίας Τσιμέντων "ΗΡΑΚΛΗΣ"

1926 Ίδρυση της Εταιρίας "ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ Α.Ε."

1934 Πρώτη ίδρυση της Εταιρίας με την Επωνυμία "Σ. ΚΟΤΣΙΡΑΣ & ΣΙΑ Ε.Π.Ε."

1943 Επανίδρυση της Εταιρίας "Σ. ΚΟΤΣΙΡΑΣ & ΣΙΑ Ε.Π.Ε." με νέα επωνυμία "ΕΤΑΙΡΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ ΧΑΛΥΨ Α.Ε."

2001 Συγχώνευση της Ανωνύμου Γενικής Εταιρίας Τσιμέντων "ΗΡΑΚΛΗΣ" και "ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ Α.Ε."

Η συνεχής αύξηση της ζήτησης τσιμέντου για την κατασκευή κάθε είδους έργων είχε σαν επακόλουθο την σημαντική ανάπτυξη του κλάδου με αποτέλεσμα πέρα από την κάλυψη των αναγκών της εσωτερικής αγοράς να δημιουργηθούν οι προϋποθέσεις εξαγωγών ήδη πριν από τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο.

Στην μεταπολεμική περίοδο και μέχρι το 1983 οι ρυθμοί ανάπτυξης της τσιμεντοβιομηχανίας τόσο από πλευράς δυναμικότητας όσο και από πλευράς τεχνολογίας ήταν ραγδαίοι, ακολουθώντας τις ανάγκες ανάπτυξης και ανοικοδόμησης της χώρας μας, αλλά και την αυξανόμενη ζήτηση των αγορών εξωτερικού σε κοντινές περιοχές (Περσικός Κόλπος, Ερυθρά Θάλασσα, χώρες Βορείου και Δυτικής Αφρικής) κυρίως μετά την πρώτη εκτίναξη των τιμών του πετρελαίου το 1973. Η δημιουργία πόρων στις πετρελαιοπαραγωγικές χώρες οδήγησε σε μεγάλους ρυθμούς ανάπτυξης και σε πρώτη φάση η κάλυψη των αναγκών τους σε τσιμέντο έγινε με εισαγωγές κυρίως από Ελλάδα ενώ στην συνέχεια δημιουργήθηκαν ίδιες τσιμεντοβιομηχανίες. Το τελευταίο σε συνδυασμό με την οικονομική κρίση των ανεπτυγμένων

χωρών λόγω των δύο πετρελαϊκών κρίσεων οδήγησε τις διεθνείς τιμές πώλησης του τσιμέντου σε κάθετη πτώση (τιμές 1986 έως και 50% χαμηλότερες από 1979). Έτσι η ελληνική τσιμεντοβιομηχανία βασισμένη στην υψηλή τεχνολογία και τεχνογνωσία που διαθέτει στην άριστη ποιότητα του προϊόντος αλλά και στην υποστήριξη του πελάτη από τα εξειδικευμένα στελέχη της και στον έλεγχο και κατά συνέπεια τη μείωση του κόστους έστρεψε την εξαγωγική της δραστηριότητα σε νέες ανεπτυγμένες αγορές (Η.Π.Α., χώρες Δυτικής Ευρώπης) αλλά και σε άλλες, όπως χώρες Αφρικής και Ασίας, παραμένοντας μία από τις ισχυρότερες εξαγωγικές χώρες.



Εργοστάσιο Πολυκαρπία

Το τσιμέντο και το σκυρόδεμα ενώ είναι δύο διαφορετικά υλικά στην ουσία δεν διαχωρίζονται στην συνείδηση του μέσου καταναλωτή ο οποίος πρακτικά γνωρίζει το τελικό προϊόν που είναι το σκυρόδεμα. Κατά συνέπεια η ιστορική τους εξέλιξη είναι συνυφασμένη και αλληλεξαρτώμενη. Η ύπαρξη ενός τεχνητού στερεού υλικού που προκύπτει από την ανάμειξη φυσικών υλικών με συνδετικές κονίες και νερό για να αποτελέσει ένα σώμα και έχει μετεξελιχθεί στο σημερινό σκυρόδεμα, έχει ιστορία 9000 ετών.

Το αρχαιότερο γνωστό σήμερα σκυρόδεμα χρονολογούμενο από το 7000 π.Χ. βρίσκεται στη νότια Γαλιλαία, Fifth El, Ισραήλ. Ανακαλύφθηκε το 1985 κατά τη διάνοιξη ενός δρόμου και σχηματίζει κάποιο δάπεδο. Αποτελείται από μίγμα ασβέστη με πέτρες. Ο ασβέστης όταν αναμιχθεί με νερό και άμμο δημιουργεί μία “λάσπη” - κονίαμα το οποίο ερχόμενο σε επαφή με το διοξείδιο του άνθρακα του ατμοσφαιρικού αέρα σκληραίνει και δημιουργεί ένα στερεό σώμα.

Αν το κονίαμα αυτό ανακατεντεί με πέτρες, συνδέει - συγκολλάει τις πέτρες και δημιουργεί ένα είδος σκυροδέματος.

Άλλο παλαιό εύρημα σκυροδέματος υπάρχει στις όχθες του Δούναβη στο Lepenski Vir στη Γιουγκοσλαβία και χρονολογείται από το 5600 π.Χ. Αποτελεί το δάπεδο μιας προϊστορικής καλύβας.

Στη μεγάλη πυραμίδα στην Γκίζα της Αιγύπτου (2500 π.Χ.) οι λίθοι που χρησιμοποιήθηκαν είναι συνδεδεμένοι μεταξύ τους με κάποιο κονίαμα από ασβέστη ή γύψο. Στην ίδια χώρα, στις αρχαίες Θήβες, υπάρχει τοιχογραφία με αναπαράσταση των εργασιών παρασκευής ασβεστοκονιάματος και χτισίματος με το υλικό αυτό.

Η τέχνη αυτή του χτισίματος φαίνεται ότι μεταφέρθηκε και στην αρχαία Ελλάδα όπου χρησιμοποιήθηκαν διάφορα μίγματα ασβέστη για χτίσιμο και για επικάλυψη πλίνθων φτιαγμένων από πηλό και ξεραμένων στον ήλιο.

Ο Ρωμαίος αρχιτέκτονας-συγγραφέας Vitruvius αποτελεί μία σημαντική πηγή πληροφοριών για την αρχαία Ελληνική αρχιτεκτονική και οικοδομική. Χρησιμοποιεί την ελληνική λέξη "έμπλεκτον" για να περιγράψει ένα υλικό, πρόδρομο του σημερινού σκυροδέματος, που αποτελείται από ένα συνδετικό κονίαμα στο οποίο αναμιγνύονται μικρά τεμάχια λίθων. Σε χειρόγραφέ του γραμμένα τα πρώτα προχριστιανικά χρόνια (περί το 13 π.Χ.) που ανακαλύφθηκαν το 1414 μ.Χ. σε μοναστήρι της Ελβετίας, έδινε οδηγίες στους αρχιτέκτονες για την παρασκευή κονιάματος που πήζει τόσο στον αέρα όσο και στο νερό. Είναι γνωστό ότι όλα τα κονιάματα με ασβέστη και νερό για να πήξουν και να σκληρύνουν χρειάζεται να παραμείνουν στον αέρα (αερικά κονιάματα) ώστε να γίνει η χημική αντίδραση της άσβεστου με το διοξείδιο του άνθρακα της ατμόσφαιρας. Οι αρχαίοι Έλληνες ήταν ίσως οι πρώτοι που χρησιμοποίησαν υδραυλικές κονίες δηλ. κονίες που όταν ανακατεντούν με το νερό μπορούν να πήξουν και να σκληρύνουν τόσο στον αέρα όσο και μέσα στο νερό. Είναι επομένως αυτονόητο ότι τα κονιάματα και τα σκυροδέματα που παρασκευάζονται με υδραυλικές κονίες έχουν πολύ

μεγαλύτερη ανθεκτικότητα στις χρόνιες επιδράσεις του περιβάλλοντος. Από το είδος αυτό των υδραυλικών κονιαμάτων που χρησιμοποίησαν οι αρχαίοι Έλληνες τα κυριότερα είναι:

- Μίγμα ασβέστη και ηφαιστειακής γης από τη Θήρα ή τη Νίσυρο στην Ελλάδα ή τη Δικαιαρχεία, αργότερα Pozzuoli, στην ελληνική αποικία της Ιταλίας κοντά στη Napoli. Το μίγμα αυτό έχει τη δυνατότητα να πήζει και να σκληραίνει μέσα στο νερό (υδραυλική κονία) χωρίς να διαλύεται όπως τα ασβεστοκονιάματα. Από την



άποψη αυτή το μίγμα ασβέστη και ηφαιστειακής γης είναι πολύ συγγενές με το τσιμέντο και θα μπορούσε να θεωρηθεί ως “πρόδρομο” υλικό του σημερινού τσιμέντου. (Σήμερα παρασκευάζονται και έχουν ευρύτατη χρήση τσιμέντα με προσθήκη ποζολάνης, τα ποζολανικά τσιμέντα). Τέτοιο μίγμα φαίνεται ότι χρησιμοποιήθηκε για να γίνει υδατοστεγή δεξαμενή χωρητικότητας 600 m³ στο ναό της Αθηνάς στην αρχαία Κάμιρο στη Ρόδο, καθώς και στην κατασκευή του λιμανιού του Πειραιά (Ζέα). Επίσης μίγματα ασβέστη τριμμένης ηφαιστειακής γης και μαρμαρόσκονης χρησιμοποιήθηκαν εκτεταμένα στην κατασκευή σοβάδων, ειδικών επικαλύψεων για να αποτελέσουν την επιφάνεια για ζωγραφική (στούκο) αλλά και για "συγκόλληση σπασμένων τεμαχίων μαρμάρων" (αρχαϊκός ναός Αρτέμιδος).

- Τα υλικά αυτά περιγράφονται από τους αρχαίους συγγραφείς Θεόφραστο, Στράβωνα και Vitruvius, αλλά και σύγχρονους ερευνητές (Τάσιος, Μπαντέκα, Haegerman Botticher, Bullard, Ευσταθιάδης, Wilski κ.α.).
- Τριμμένα κεραμίδια ή πλίνθοι με ασβέστη κυρίως σε θαλάσσια έργα (Δειλός, Ρόδος βίλα ελληνιστικής περιόδου).
- Διάφορα άλλα υλικά, όπως τέφρες (Κόρτυς Αρκαδία), σιδερόσκονη (Αγορά Αθηνών), πρωτοξείδιο του μολύβδου (Λαύριον).



Οι Ρωμαίοι φαίνεται ότι πήραν τις γνώσεις αυτές από τους Έλληνες, πιθανότατα των Ελληνικών αποικιών της Ιταλίας, και ήδη από το 300 π.Χ. τις ανέπτυξαν σε μεγάλο βαθμό τόσο ως προς τα ασβεστοκονιάματα (αερικά κονιάματα) όσο και ως προς τη χρήση μίγματος ασβέστη και ηφαιστειακής γης (υδραυλικά κονιάματα). Την ηφαιστειακή γη την προμηθεύονταν από το χωριό Pozzuoli κοντά στο Βεζούβιο. Το χωριό αυτό έδωσε το όνομα "Ποζολάνη" στα ηφαιστειακά υλικά αλλά και σε τεχνητά υλικά με τις ίδιες περίπου ιδιότητες (ορισμένες Ιπτάμενες Τέφρες- πυριτική παιπάλη) που χρησιμοποιούνται σε μεγάλη έκταση σήμερα (Ποζολανικά τσιμέντα- ποζολανική χημική αντίδραση). Ένα από τα πρώτα σημαντικά έργα των Ρωμαίων είναι το αρχαίο Θέατρο Πομπηίας χωρητικότητας 20.000 θεατών (75 π.Χ.). Ακολουθούν πλήθος θαυμαστών από τεχνικής και αρχιτεκτονικής άποψης έργων, όπως το Κολοσσαίο (82 μ.Χ.), το Πάνθεον (123 μ.Χ.) και τα διάφορα υδραγωγεία, όπως το υδραγωγείο στη πόλη Nimes στη Γαλλία (150 μ.Χ.).

Είναι επίσης γνωστό ότι οι Ρωμαίοι προσέθεταν μερικές φορές στο "σκυρόδεμα" διάφορα υλικά για να βελτιώσουν τις ιδιότητές του και τα υλικά αυτά μπορούν να θεωρηθούν ως "πρόδρομα" των σήμερα χρησιμοποιούμενων "χημικών προσθέτων". Για παράδειγμα, χρησιμοποίησαν αίμα του οποίου η δράση είναι παρόμοια με εκείνη των αερακτικών προσθέτων (υλικών που εισάγουν αέρα στο σκυρόδεμα με σκοπό να βελτιώσουν την ανθεκτικότητά του στη δράση του παγετού και να αυξήσουν την εργασιμότητά του).

Επίσης ενδιαφέρον παρουσιάζει η προσθήκη κατά την ανάμιξη τριχών αλόγου "πρόδρομο" υλικό των χρησιμοποιούμενων σήμερα πλαστικών και χαλύβδινων ινών (ινοπλισμένο σκυρόδεμα).

Παρόμοιο υλικό χρησιμοποιήθηκε επίσης για την κατασκευή των κογχών και των τόξων στα κατώτερα επίπεδα της Αγίας Σοφίας στην Κωνσταντινούπολη περί το 540 μ.Χ.

Η ανακάλυψη των χειρόγραφων του Vitruvius το 1414 μ.Χ. όμως, αναθέρμανε το ενδιαφέρον για το σκυρόδεμα και λίγα χρόνια μετά, το 1500 χρησιμοποιείται ποζολανικό κονίαμα στα βάθρα της Παναγίας των Παρισίων που αποτελεί την πρώτη διαπιστευμένη χρήση σκυροδέματος στην νεότερη εποχή.

Το πρώτο ουσιαστικά βήμα για τη δημιουργία του τσιμέντου υπό τη μορφή που χρησιμοποιείται σήμερα θα μπορούσε να αποδοθεί στον Άγγλο μηχανικό John Smeaton στα μέσα του 1.700 μ.Χ. Στο μηχανικό αυτό ανατέθηκε η κατασκευή ενός φάρου κοντά στο Plymouth, ο οποίος είχε προηγουμένως κατασκευασθεί από ξύλο και είχε δύο φορές καταστραφεί, αρχικά από πυρκαγιά και τελικά από θύελλα. Ήταν πλέον αυτονόητο ότι ο φάρος θα έπρεπε να κατασκευαστεί από πέτρα αλλά η γειτνίαση με τη θάλασσα και η βραδύτητα πήξεως και σκλήρυνσης των ασβεστοκονιαμάτων δεν επέτρεπαν το ασφαλές χτίσιμο. Ο Smeaton άρχισε να ερευνά τα διάφορα υλικά και διαπίστωσε ότι τα ασβεστοκονιάματα με ασβέστη ο οποίος έχει παρασκευαστεί από το ψήσιμο ασβεστόλιθου που περιείχε άργιλο (δηλ. πυρίτιο και αργίλιο) μπορούσαν να πήξουν τόσο στον αέρα όσο-και σπουδαιότερο- μέσα στο νερό. Αυτή η παρατήρηση θεωρείται ότι αποτελεί το πρώτο σημαντικό βήμα για την παραγωγή του τσιμέντου με τη μορφή που παράγεται σήμερα. Ανάλογες εξελίξεις την ίδια εποχή αναφέρονται στη Γαλλία αποδιδόμενες στους Vicat και Lesage. Ακολουθούν διάφορες άλλες "εφευρέσεις" με αντίστοιχα διπλώματα ευρεσιτεχνίας όπως του εφημέριου James Parker με το "Ρωμαϊκό τσιμέντο". Η συστηματικότερη όμως παρασκευή τσιμέντου αποδίδεται στον Άγγλο μηχανικό Joseph Aspdin ο οποίος έδωσε στο υλικό (για το οποίο πήρε δίπλωμα ευρεσιτεχνίας) το όνομα που και σήμερα χρησιμοποιείται "τσιμέντο Portland ". Το όνομα αυτό δόθηκε γιατί το χρώμα του σκληρυμένου τσιμέντου ήταν πολύ κοντά στο χρώμα των πετρωμάτων στο Portland. Σήμερα σώζεται (σε εγκαταστάσεις Βρετανικής Τσιμεντοβιομηχανίας) ένας από τους πέτρινους κλιβάνους που χρησιμοποίησε ο γιος του Aspdin, William για την παραγωγή του τσιμέντου.

Έκτοτε η παραγωγή του τσιμέντου εξαπλώθηκε σε όλο τον κόσμο και παρουσίασε σημαντικές εξελίξεις για να φθάσει στο σημερινό επίπεδο εξέλιξης.

Παράλληλα προχώρησε η εξέλιξη του σκυροδέματος και αναφέρεται η κατασκευή της πρώτης γέφυρας από άοπλο σκυρόδεμα στην Γαλλία (1816), ενώ το 1818 ο Βρετανός μηχανικός Ralph Dodd απέκτησε δίπλωμα ευρεσιτεχνίας για την προσθήκη ράβδων σφυρήλατου σιδήρου στο σκυρόδεμα.

Εισάγεται έτσι αρχικά η έννοια του οπλισμού στο σκυρόδεμα που διευρύνεται σύντομα με την χρήση σιδηροδοκών με σκυρόδεμα για κατασκευή δαπέδων (Francois Corignet, 1855) και σύρματος για την ενίσχυση γλαστρών από σκυρόδεμα (Joseph Monier 1850-1861), που αποτελεί και την πλέον εξελιγμένη μέχρι τότε μορφή οπλισμένου σκυροδέματος.

Το 1902 ο August Rerrert κατασκεύασε στο Παρίσι πολυκατοικία με χρήση «συστήματος οπλισμένου σκυροδέματος» όπως το ονόμασε. Αυτή ήταν και η πρώτη εμφάνιση κτιρίου με φέροντα οργανισμό από υποστυλώματα, δοκούς και πλάκες χωρίς φέρουσες τοιχοποιίες.

Η πρόοδος της τεχνολογίας ήταν στη συνέχεια μεγάλη, τόσο σε ότι αφορά τα δομικά συστήματα κατασκευής με χρήση εξελιγμένων ποιοτήτων χάλυβα, συστημάτων προέντασης, ινοπλισμού, όσο και σε ότι αφορά το σκυρόδεμα με την εξέλιξη των μεθόδων παραγωγής και ποιοτικού ελέγχου και την χρήση βελτιωτικών χημικών προσθέτων.



Δεξαμενή αποθήκευσης φυσικού αερίου από σκυρόδεμα (κρυογενές σκυρόδεμα) στη Ρεβυθούσα

Σήμερα παράγονται ετησίως σε όλο τον κόσμο πάνω από 1,5 δισεκατομμύρια τόνοι τσιμέντου και το σκυρόδεμα που παρασκευάζεται από το τσιμέντο αυτό υπερβαίνει τα 10 δισεκατομμύρια τόνους. Το γεγονός αυτό καθιστά το τσιμέντο και το σκυρόδεμα τα σπουδαιότερα και πλέον διαδεδομένα δομικά υλικά της εποχής μας.

Παρασκευάζεται σκυρόδεμα με θλιπτική αντοχή μεγαλύτερη από 200 MPa αλλά και σκυρόδεμα με προεπιλεγμένες ιδιότητες (χαμηλής αντοχής, υψηλής ανθεκτικότητας σε διαβρωτικές επιδράσεις του περιβάλλοντος, αυτοσυμπυκνούμενο, με αντοχή σε τριβή και κρούση και σκυρόδεμα που απορροφά αέριες ενώσεις που μολύνουν το περιβάλλον).

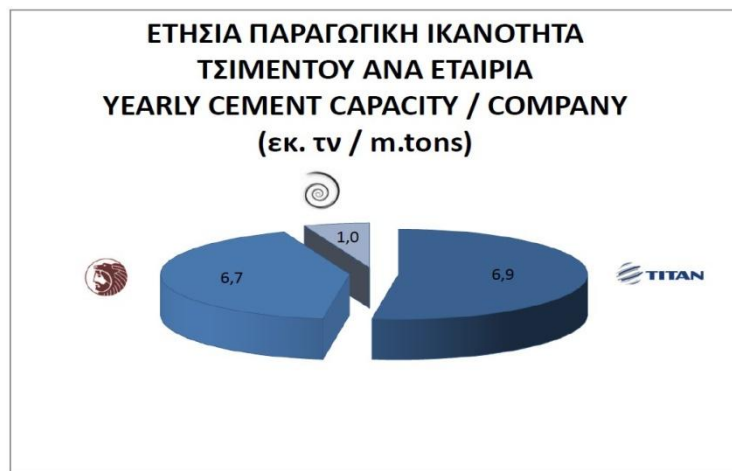


Είναι αναμφισβήτητο ότι το τσιμέντο και το σκυρόδεμα σφράγισαν τον τρόπο και τη μορφή της δόμησης τον εικοστό αιώνα. Οι τοξωτές/θολωτές κατασκευές που κυριαρχούσαν μαζί με τις μεταλλικές κατασκευές για την γεφύρωση ανοιγμάτων παραχώρησαν τη θέση τους σε ευθύγραμμες κατασκευές ή κατασκευές με καμπυλόγραμμες-κελυφωτές επιφάνειες με μεγάλη ποικιλία σχημάτων που βασίζονται στο οπλισμένο σκυρόδεμα και αργότερα στο προεντεταμένο σκυρόδεμα. Το σκυρόδεμα προσφέρει τη δυνατότητα στο μηχανικό να δώσει στη κατασκευή μια μεγάλη ποικιλία σχημάτων, χάρις στο πλεονέκτημα που έχει να μπορεί στη νωπή του κατάσταση να διαστρωθεί σε καλούπια με την επιθυμητή μορφή και σχήμα. Μετά μερικές ημέρες και την μερική σκλήρυνσή του, αφαιρούνται τα καλούπια και έχουμε μία κατασκευή με το επιθυμητό σχήμα, με λίθινη μορφή, ανθεκτική στη φωτιά και στις επιδράσεις του περιβάλλοντος.

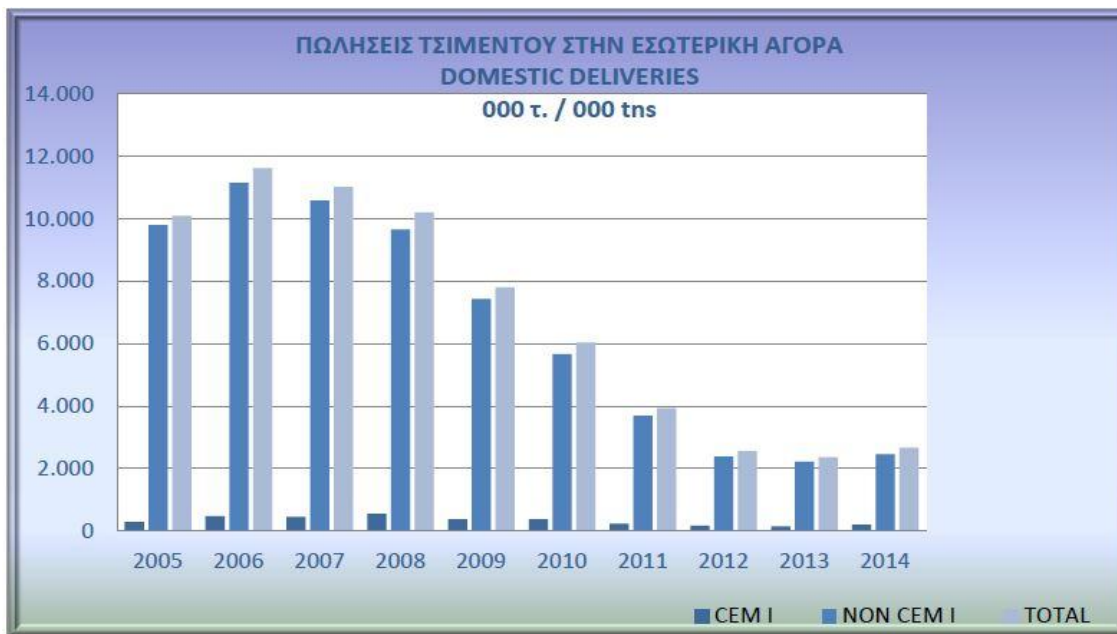
Συνδυάζοντας τη μεγάλη σχετικώς αντοχή του σκυροδέματος σε θλίψη με την αντοχή σε εφελκυσμό του χάλυβα, που ενσωματώνεται μέσα στη μάζα του σκυροδέματος σε κατάλληλες θέσεις υπό μορφή κυκλικών ράβδων (οπλισμένο σκυρόδεμα), ο μηχανικός μπορεί να γεφυρώσει μεγάλα ανοίγματα ή να δημιουργήσει κατασκευές μεγάλου ύψους που ήταν αδύνατο να επιτευχθούν με τα ως τότε υλικά (με εξαίρεση τον χάλυβα). Η εισαγωγή της προέντασης αργότερα έδωσε νέα ώθηση στο υλικό πολλαπλασιάζοντας τις δυνατότητές του. Σημαντική πρόοδος πρέπει να θεωρηθεί επίσης και η εισαγωγή της χρήσης των χημικών προσθέτων του σκυροδέματος και ειδικότερα των υπερ-ρευστοποιητικών (1980). Τα υλικά αυτά, έδωσαν τη δυνατότητα παρασκευής σκυροδεμάτων μεγάλης αντοχής και ανθεκτικότητας, γεγονός που δημιούργησε το σκυρόδεμα υψηλής επιτελεστικότητας.

Σήμερα οι εξελίξεις είναι ραγδαίες και πραγματικά είναι δύσκολο να προβλέψει κανείς το μέλλον. Στη συνέχεια θα γίνει μια σύντομη αναφορά για τις εξελίξεις στη χρήση του τσιμέντου με κριτήριο την προοπτική εφαρμογής τους στη χώρα μας. Παράλληλα με τις νέες εφαρμογές, θα αναφερθούν και εφαρμογές που ίσως σε ορισμένες χώρες έχουν αρκετά χρόνια επιτυχούς χρησιμοποίησης αλλά στην χώρα μας δεν έχουν ακόμη χρησιμοποιηθεί.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ετήσια παραγωγική ικανότητα τσιμέντου ανά εταιρεία καθώς και οι πωλήσεις εσωτερικού:



Πηγή: Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος



Πηγή: Ένωση Τσιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος

3.ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΑΡΜΑΡΟΥ

Ο πλούτος της Ελλάδας σε κοιτάσματα μαρμάρου εκλεκτής ποιότητας, κυρίως Λευκά, σε συνδυασμό με μια μακρόχρονη παράδοση στην τέχνη του μαρμάρου που οι ρίζες της χάνονται στα βάθη των αιώνων, έχουν συμβάλει αποφασιστικά στην ανάπτυξη της σημερινής, σύγχρονης και δυναμικής ελληνικής βιομηχανίας μαρμάρου που κατατάσσεται πλέον στις πρώτες θέσεις της παγκόσμιας βιομηχανίας διακοσμητικών πετρωμάτων, τόσο από άποψη μεγέθους παραγωγής όσο και ύφους εξαγωγών.

Ο αριθμός των επιχειρήσεων του κλάδου μαρμάρου υπολογίζεται σε 4.000 περίπου και περιλαμβάνει μικρές, μεσαίες, αλλά και πολλές μεγάλες μονάδες που έχουν πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις και είναι από άποψη μεγέθους και εκσυγχρονισμού μεταξύ των καλύτερων της Ευρώπης.

Στον κλάδο απασχολούνται περισσότερα από 60.000 άτομα συνολικά, από τα οποία ένα αξιόλογο ποσοστό έχει υψηλό βαθμό εξειδίκευσης στους τομείς εξόρυξης, κατεργασίας και τοποθέτησης.

Οι ελληνικές επιχειρήσεις μαρμάρου δραστηριοποιούνται συνήθως σε έναν ή περισσότερους από τους παρακάτω τομείς:

- Λατομεία,
- Κοπή ή/και κατεργασία,
- Κατασκευή καλλιτεχνημάτων, ταφικών, εκκλησιαστικών μνημείων,
- Εμπόριο όγκων και προϊόντων μαρμάρου στην εγχώρια ή/και διεθνή αγορά,
- Τοποθέτηση - εφαρμογές μαρμάρου.

Ωστόσο, πολλές επιχειρήσεις έχουν επιτύχει μια κάθετη οργάνωση και δραστηριοποιούνται σε όλους σχεδόν τους παραπάνω τομείς. Οι επιχειρήσεις αυτές εκμεταλλεύονται συνήθως

περισσότερα από ένα λατομεία, διαθέτουν σύγχρονα εργοστάσια κοπής και κατεργασίας, καθώς και δυναμικά εμπορικά τμήματα για τις εξαγωγικές τους δραστηριότητες.

Η συνεχώς αυξανόμενη Ζήτηση ελληνικών μαρμάρων στο εξωτερικό, οδήγησε στην ανάπτυξη και του εμπορικού τομέα. Έτσι, υπάρχουν σήμερα αρκετές επιχειρήσεις που ασχολούνται μόνο με το εξαγωγικό εμπόριο. Αυτές αγοράζουν μάρμαρα από μικρές μονάδες, που δεν έχουν την κατάλληλη εξαγωγική οργάνωση και τα διαθέτουν σε πελάτες του εξωτερικού.

Τα αποθέματα των κοιτασμάτων μαρμάρου στην Ελλάδα είναι τεράστια, πολλοί μάλιστα τα χαρακτηρίζουν πρακτικά ανεξάντλητα. Υπάρχει μια μεγάλη ποικιλία μαρμάρων σε διάφορους χρωματισμούς και τύπους, κυρίως όμως λευκά μάρμαρα, ορισμένα από τα οποία είναι από τα καλύτερα μάρμαρα του κόσμου. Γι' αυτό και η Ελλάδα θεωρείται η χώρα με τη μεγαλύτερη ποικιλία σε λευκά και ανοιχτόχρωμα μάρμαρα.

Εκτός από τα λευκά, υπάρχουν και πολλοί τύποι χρωματιστών, όπως μαύρα μάρμαρα, γκρι, μπλε, κόκκινα, πράσινα κ.ά. με πολύ καλά ποιοτικά χαρακτηριστικά. Εξορύσσονται, επίσης, τραβερτίνης και όνυχας πολύ καλής ποιότητας.

Σε γενικές γραμμές, η ποιότητα των ελληνικών μαρμάρων είναι εξαιρετική και οι φυσικές και μηχανικές τους ιδιότητες, όπως προσδιορίζονται από εργαστηριακές δοκιμές, καλύπτουν απόλυτα τις απαιτήσεις των κατασκευαστών. Η ετήσια παραγωγή των λατομείων μαρμάρου ανέρχεται σήμερα σε 2.000.000 τόνους, ενώ η δυναμικότητα των εργοστασίων εκτιμάται ότι υπερβαίνει κατά πολύ τους 2.500.000 τόνους.

Τα περισσότερα από τα εργοστάσια διαθέτουν εξοπλισμό, κύριο και βοηθητικό, σύγχρονης τεχνολογίας και μπορούν να παράγουν τελικά προϊόντα μαρμάρου κάθε είδους, όπως λεπτά πλακίδια τυποποιημένων διαστάσεων, είδη υγιεινής, διακοσμητικά προϊόντα μαρμάρου, μνημεία, καλλιτεχνήματα κ.ά., καθώς και προϊόντα ειδικών διαστάσεων. Το σημαντικό όμως είναι ότι μπορούν να ικανοποιήσουν απόλυτα τις ειδικές απαιτήσεις της πελατείας τους και να ανταποκριθούν με συνέπεια στους συμφωνημένους χρόνους παράδοσης και τις εκάστοτε καθοριζόμενες ποιοτικές προδιαγραφές.

Το σημαντικότερο κέντρο εξόρυξης, κοπής και κατεργασίας μαρμάρου στην Ελλάδα είναι σήμερα η ευρύτερη περιοχή της Δράμας-Καβάλας-Θάσου. Εδώ έχουν εγκατασταθεί και

δραστηριοποιούνται πολλές από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου, ορισμένες από τις οποίες κατατάσσονται μεταξύ των μεγαλύτερων στην Ευρώπη. Στα Βουνά της περιοχής, η οποία δίκαια χαρακτηρίζεται σαν η Οατ-Γ3Γ3 της Ελλάδας, υπάρχουν τεράστια αποθέματα λευκών μαρμάρων, όπως είναι τα Λευκά της Θάσου, τα μάρμαρα Α]3χ, Βόλακας, Άριστον, Νέστου, Πηγών, Κρυστάλλινα Θάσου, ημίλευκο Καβάλας κ.ά. τα οποία λόγω της εξαιρετικής τους ποιότητας είναι πολύ γνωστά στη διεθνή αγορά και κυρίως στην Ευρώπη, στις αραβικές χώρες και στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής.

Στη Ζώνη αυτή, εξορύσσονται περισσότερα από 200.000 κυβ. μέτρα όγκων μαρμάρου τα οποία, στο μεγαλύτερο ποσοστό, κόβονται και κατεργάζονται στα σύγχρονα εργοστάσια της περιοχής. Στα εργοστάσια αυτά μεταφέρονται για κοπή και κατεργασία και μάρμαρα από άλλες περιοχές της χώρας. Το μεγαλύτερο μέρος της τοπικής παραγωγής εξάγεται, κυρίως σαν κατεργασμένα τελικά προϊόντα από τα λιμάνια της Καβάλας και της Θεσσαλονίκης.

Η ευρύτερη περιοχή της Αττικής είναι ένα από τα αρχαιότερα κέντρα εξόρυξης και κατεργασίας μαρμάρου στην Ελλάδα, αλλά σε ολόκληρο τον κόσμο. Εδώ σήμερα είναι συγκεντρωμένα πολλά εργοστάσια κοπής και κατεργασίας μαρμάρου. Στα εργοστάσια αυτά μεταφέρονται ογκομάρμαρα από όλη τη χώρα για κοπή και κατεργασία, ενώ ένα σημαντικό τμήμα της παραγωγής εξάγεται σε όλο τον κόσμο από το λιμάνι του Πειραιά, ένα από τα μεγαλύτερα της Μεσογείου.

Σ' αυτή την περιοχή εξορύσσεται το φημισμένο λευκό μάρμαρο Διονύσου · Πεντέλης. Επίσης, εδώ υπάρχουν τα κοιτάσματα του θαυμάσιου λευκού Πεντελικού μαρμάρου, γνωστού από την αρχαιότητα. Η εκμετάλλευση του Πεντελικού μαρμάρου, με το οποίο έχουν κατασκευαστεί τα σημαντικότερα μνημεία της αρχαιότητας, διακόπηκε το 1976 για περιβαλλοντικούς λόγους με αποτέλεσμα η ετήσια παραγωγή ογκομαρμάρων στην περιοχή της Αττικής να μειωθεί σημαντικά από 50.000 στα 20.000 περίπου κυβ. μέτρα όγκο μαρμάρων.

Αν και ο ανταγωνισμός, σήμερα, στη διεθνή αγορά των διακοσμητικών πετρωμάτων είναι πολύ σκληρός, η ελληνική μαρμαροβιομηχανία Βρίσκεται σε πολύ ικανοποιητικό επίπεδο και έχει δυνατότητες για παραπέρα ανάπτυξη. Είναι γεγονός ότι όλο και περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου κατευθύνουν τις δραστηριότητες τους με επιτυχία προς τη διεθνή αγορά. Ο δυναμισμός τους, η εξαγωγική τους οργάνωση και η συστηματική πλέον συμμετοχή τους σε διεθνείς

εκθέσεις μαρμάρου που γίνονται σε όλο τον κόσμο, όπως στην Ιταλία, στη Γερμανία, στις Η.Π.Α., στην Ιαπωνία, στην Ταϊβάν, έχουν συμβάλει αποφασιστικά στο να γνωρίσει τα ελληνικά μάρμαρα περισσότερος κόσμος και να εκτιμήσει την ποιοτική τους υπεροχή.

4.ΟΜΙΛΟΣ TITAN



Πηγή: titan.gr

Η εταιρία τσιμέντων TITAN, μητρική Εταιρία του Ομίλου TITAN, ιδρυθείσα το 1902, μετετράπη σε Ανώνυμη Εταιρία το 1911 και από το 1912 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η πλειοψηφία των μετοχών της ελέγχεται από τους ιδρυτές της. Δραστηριότητες του Ομίλου Οι δραστηριότητες του Ομίλου TITAN, ο οποίος απαρτίζεται από περισσότερες των 40 Εταιριών, περιλαμβάνουν (α) την παραγωγή τσιμέντου, (β) την διανομή και διακίνηση τσιμέντου, (γ) την παραγωγή σκυροδέματος και ξηρών κονιαμάτων, και (δ) λοιπές λατομικές δραστηριότητες. Το τσιμέντο είναι μία λεπτόκοκκη σκόνη με υδραυλικές ιδιότητες. Αποτελείται από οξειδία του ασβεστίου, πυριτίου, αργιλίου και σιδήρου που είναι ενωμένα μεταξύ τους και αποτελούν το 90% του βάρους του. Το υπόλοιπο μέρος είναι γύψος και μικρές ποσότητες αλάτων μαγνησίου, καλίου, νατρίου και άλλων στοιχείων. Όταν αναμιγνύεται με νερό έχει την ιδιότητα να πήζει και να σκληραίνει, είτε στον αέρα, είτε κάτω από το νερό. Στα 4 εν Ελλάδι εργοστάσια του Ομίλου (Ελευσίνα, Ευκαρπία Θεσσαλονίκης, Δρέπανον Αχαΐας, και Καμάριον Βοιωτία), ο Όμιλος TITAN παράγει ετησίως 6 εκατ. τόνους τσιμέντο, ενώ από τα 28 εργοστάσια ετοιμού σκυροδέματος και από τα 13 Λατομεία και Ορυχεία, πραγματοποιεί ετησίως πωλήσεις περίπου 2,3 εκατ. κυβικών μέτρων και 11,5 εκατ. τόνων, αντίστοιχα. Τέλος ο Όμιλος διαθέτει 5 Ναυτιλιακές εταιρίες και στόλο 300 οχημάτων μεταφοράς τσιμέντου. Το μεγαλύτερο όμως μέρος της συνολικής παραγωγής τσιμέντου του Ομίλου, περίπου 9 εκατομμύρια τόνοι, λαμβάνει χώρα στο εξωτερικό, όπου ο Όμιλος διαθέτει 2 εργοστάσια στις ΗΠΑ (Βιρτζίνια και Φλόριντα), 3 στα Βαλκάνια (Βουλγαρία, Σερβία και FYROM), και 2 στην Αίγυπτο.



Εργοστάσιο Τσιμέντου, ANTEA, Αλβανία



Μονάδα Παραγωγής ετοιμού σκυροδέματος, Borg El-Arab, Αλεξάνδρεια

Η στρατηγική του Ομίλου ΤΙΤΑΝ συνίσταται:

- Στην περαιτέρω καθετοποίηση δραστηριοτήτων όπου οι συνθήκες αγοράς και ανταγωνισμού την ευνοούν.
- Στην συνέχιση της διεθνούς επέκτασης στον κλάδο τσιμέντου με σκοπό την ενδυνάμωση της περιφερειακής παρουσίας στις 4 περιοχές που ήδη διατηρεί παραγωγική δραστηριότητα (Ελλάδα, ΗΠΑ, Βαλκάνια, Μέση Ανατολή).
- • Στην συνεχή βελτίωση κόστους και παραγωγικότητας.
- • Στην βέλτιστη αξιοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού του και προσαρμογή του στην διεθνοποιημένη μορφή του. Κατά την δεκαετία του '90, η διοίκηση του Ομίλου αποφάσισε να καθετοποιήσει σημαντικά τις δραστηριότητες του επενδύοντας στους κλάδους ετοιμού σκυροδέματος, αδρανών υλικών και άλλων συναφών υλικών (κονιάματα, τσιμεντόλιθοι).

Σήμερα, οι καθετοποιημένες δραστηριότητες αποφέρουν περίπου το 40% των ενοποιημένων πωλήσεων. Η επεκτατική πορεία του TITANA είναι αποτέλεσμα συνεχούς προσπάθειας για άριστη ποιότητα προϊόντων και αξιόπιστη παροχή υπηρεσιών, μέσω εκσυγχρονισμών, υψηλής τεχνολογίας και έρευνας. Στην επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρίας, σταθερή προϋπόθεση παραμένει ο σεβασμός προς τον άνθρωπο, το κοινωνικό και φυσικό περιβάλλον.

Ο κλάδος παραγωγής τσιμέντου παρουσιάζει σε παγκόσμια κλίμακα μια έντονη τάση συγκέντρωσης τα τελευταία χρόνια, με αποτέλεσμα σήμερα, το 43% της παγκόσμιας παραγωγής (πλην Κίνας) να βρίσκεται στην κατοχή των πέντε μεγαλύτερων ομίλων του κλάδου (Lafarge, Holcim, Cemex, Heidelberg, Italcementi). Ο TITAN βρίσκεται στη 15η θέση της παγκόσμιας κλίμακας.

Ο κλάδος τσιμέντου χαρακτηρίζεται από:

- Δυσκολία εισόδου νέων παικτών λόγω α) δυσκολίας εύρεσης κατάλληλων πρώτων υλών, β) υψηλής απαίτησης κεφαλαίων και, γ) εξειδίκευσης παικτών.
- Τοπικό χαρακτήρα: δεν υπάρχουν παγκόσμιες οικονομίες κλίμακα ενώ το μεταφορικό κόστος είναι πολύ υψηλό (συγκρινόμενο με την αξία του προϊόντος).
- Έλλειψη ικανού ανταγωνιστικού υλικού (σε κόστος και ανθεκτικότητα).
- Υψηλό λειτουργικό cash flow.

Οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζει γενικώς μια εταιρία παραγωγής τσιμέντου εντοπίζονται κυρίως στην μεταβλητότητα της τιμής πώλησης του προϊόντος, η οποία με την σειρά της επηρεάζεται και από την ζήτηση αλλά και από την προσφορά. Η ζήτηση τσιμέντου επηρεάζεται άμεσα από την πορεία των οικονομιών αλλά και από τα προγράμματα Δημοσίων Έργων. Είναι γεγονός ότι, στην περίοδο ύφεσης που περνούν οι οικονομίες, η ενδεχόμενη πτώση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας να αντισταθμιστεί από τις αυξημένες Δημόσιες επενδύσεις σε έργα υποδομής (κυρίως στην Ελλάδα και τις ΗΠΑ). Από την πλευρά της προσφοράς (παραγωγής) τσιμέντου τα δεδομένα δεν μεταβάλλονται σημαντικά καθώς χρειάζονται περίπου δύο χρόνια για να κτιστεί μια νέα γραμμή παραγωγής και υπάρχει αρκετός χρόνος για να προετοιμαστεί κανείς.

5.ΟΜΙΛΟΣ ΙΚΤΙΝΟΣ



Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ιδρύθηκε στις 12/3/1974, από τον Αρχιτέκτονα Μηχανικό ΕΥΑΓΓΕΛΟ ΝΙΚ. ΧΑΪΔΑ, ο οποίος παραμένει και σήμερα ο κυριότερος μέτοχος, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας.

Από το 1974 που ιδρύθηκε η Εταιρεία λειτούργησε στο εργοστάσιο της στην Μεταμόρφωση Αττικής όπου είναι και σήμερα η έδρα της και οι κεντρικές εγκαταστάσεις της, (Γραφεία, Showroom, Εργοστάσιο, Αποθηκευτικοί χώροι)

Η εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ βρίσκεται στις πρώτες θέσεις στην αγορά μαρμάρου από την ίδρυση της, το 1974. Είναι καθετοποιημένη επιχείρηση με τέσσερα ιδιόχρηστα λατομεία, εργοστάσια κοπής και επεξεργασίας, δίκτυο πωλήσεων στο εσωτερικό, αλλά κυρίως με ένα συνεχώς αναπτυσσόμενο δίκτυο πωλήσεων στο εξωτερικό. Εισάγει γρανίτες, μάρμαρα και σπάνια διακοσμητικά πετρώματα απ' όλο τον κόσμο και αντιπροσωπεύει στην Ελλάδα τις μεγάλες εταιρείες τεχνητών πετρωμάτων QUARELLA SPA και TREND-VI SPA.

Πρωτοπορεί:

- Στην ποικιλία (400 είδη διακοσμητικών πετρωμάτων)
- Στον σχεδιασμό (Ειδικό τμήμα Μηχανικών – Αρχιτεκτόνων – Διακοσμητών)
- Στις εφαρμογές (επεξεργασία – ανάληψη έργων)
- Στις συνεργασίες (δίκτυο πελατών εσωτερικού – εξωτερικού)

Διαθέτει:

- Καθετοποιημένη υποδομή
- Παράδοση στην τεχνογνωσία και στις εφαρμογές

- Αξιοπιστία και συνέπεια
- Εγγύηση ποιότητας.

Το 1998 εξαγόρασε το 90% των μετοχών της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΑΡΜΑΡΩΝ ΦΕΙΔΙΑΣ ΕΛΛΑΣ ΑΒΕΕ, που έχει ιδιόκτητο εργοστάσιο στα Βριλήσσια Αττικής, ποσοστό που κατέχει και σήμερα.

Το 2000 πραγματοποιήθηκε η είσοδος της εταιρείας στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών με Δημόσια Εγγραφή της Εταιρείας και άρχισε η διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας.

Το ίδιο έτος απέκτησε μέσω εξαγοράς το 77,99% της εταιρείας ΤΣΙΜΕΝΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. η οποία είναι ιδιοκτήτρια μεγάλης εκτάσεως στον όρμο Φανερωμένης του Δήμου Σητείας Κρήτης προς τουριστική αξιοποίηση. Επίσης το 2000 δημιουργήθηκε και η ΙΚΤΙΝΟΣ ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΑΕ η οποία απορρόφησε όλες τις εταιρείες που δραστηριοποιούνταν στην εξόρυξη ογκομαρμάρων, λατομεία Βώλακα, Πλατανότοπου και Θάσου. Το 2006 η ΙΚΤΙΝΟΣ ΛΑΤΟΜΙΚΗ ΑΕ απορροφήθηκε από την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ΑΕ.



Πηγή: iktinos.gr

Το 2006 πραγματοποιήθηκε η πώληση του 77,99% της θυγατρική ΙΚΤΙΝΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. στην εταιρία με την επωνυμία LATIRUS ENTERPRISES LTD, θυγατρική της εταιρίας DOLPHIN CAPITAL INVESTORS LTD.

Τον Οκτώβριο του 2007 η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. στα πλαίσια της άμεσης δραστηριοποίησης της στην αιολική ενέργεια εξαγόρασε την εταιρεία με την επωνυμία «ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΛΕΚΤΡΙΣΜΟΥ Α.Ε». και διακριτικό τίτλο «ΙΔ.Ε.Η. Α.Ε.» η οποία κατείχε στο Δήμο Παρανεστίου Περιφερειακής Ενότητας Δράμας.



Πηγή: iktinos.gr

6. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στο παρόν κεφάλαιο επιχειρείται η παρουσίαση και ανάλυση κάποιων από τους πιο βασικούς λογαριασμούς της Κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης και του Ισολογισμού προκειμένου να γίνει μία συνολική ανασκόπηση των Ομίλων TITAN και ΙΚΤΙΝΟΣ για τα έτη 2013, 2014 και 2015.

6.1 TITAN

ΕΞΕΛΙΞΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	2013	2014	2015
Αύξηση/μείωση πωλήσεων	4,00%	-1,49%	20,67%
Αύξηση/μείωση κόστους πωλήσεων	6,07%	-2,07%	20,32%
Αύξηση/ μείωση εξόδων διοίκησης	-0,24%	8,76%	13,12%
Αύξηση/μείωση εξόδων διάθεσης	-10,45%	5,11%	15,00%
Αύξηση/μείωση μικτών κερδών	-1,74%	0,25%	21,69%
Αύξηση/μείωση καθαρών κερδών προ φόρων	21,68%	-40,90%	-9,99%
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων	-6,06%	-15,85%	6,48%
Αύξηση/ μείωση διαθεσίμων	-35,10%	-15,85%	6,48%
Αύξηση/ μείωση ενσώματων παγίων	-8,72%	4,46%	7,78%
Αύξηση/ μείωση Ενεργητικού	-10,92%	4,08%	4,92%
Αύξηση/ μείωση Ιδίων κεφαλαίων	-7,30%	5,77%	4,77%
Αύξηση/ μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-13,84%	6,87%	4,71%
Αύξηση/ μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	23,28%	-28,05%	6,37%
Αύξηση/ μείωση προμηθευτών	-6,56%	13,97%	20,57%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας μειώνεται από 1.175.937 χιλ. ευρώ το 2013 σε 1.158.414 χιλ. ευρώ το 2014 για να αυξηθεί σε 1.397.818 χιλ. ευρώ το 2015. Το ποσοστό μείωσης είναι μόλις 1,49% το 2014 ενώ η αύξηση αγγίζει το ποσοστό 20,67% το 2015. Το 2015 οι πωλήσεις του Ομίλου ΤΙΤΑΝ παρουσίασαν δυναμική ανάπτυξη λόγω της ανόδου της αγοράς στις ΗΠΑ. Η ενδυνάμωση του δολαρίου έναντι του ευρώ αποτέλεσε έναν ακόμα λόγο για την αύξηση των συνολικών εσόδων του Ομίλου.



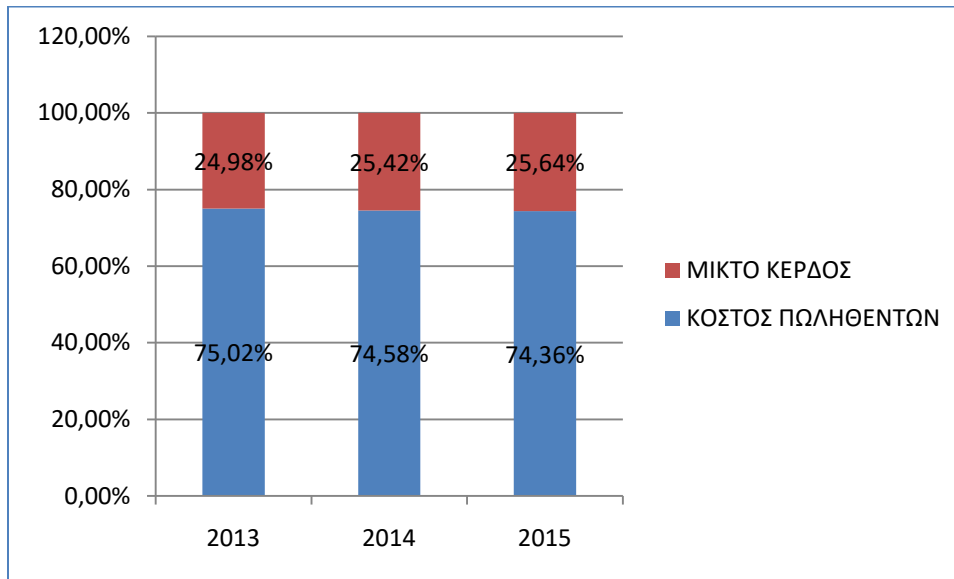
Διάγραμμα 1. Κατάσταση πωλήσεων για τον Όμιλο Τιτάν (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων καταλαμβάνει σχετικά υψηλό ποσοστό επί των πωλήσεων και τα τρία εξεταζόμενα έτη, με μικρές μειώσεις από έτος σε έτος. Ωστόσο ενώ το κόστος πωληθέντων ως ποσοστό επί των πωλήσεων μειώνεται διαχρονικά εντούτοις σαν απόλυτη τιμή μειώνεται το 2014 σε 863.906 χιλιάδες ευρώ από 882.164 χιλ. ευρώ το 2013 για να αυξηθεί το 2015 σε 1.039.425 χιλ. ευρώ ακολουθώντας την αύξηση στις πωλήσεις.

Μικτό κέρδος

Τα μικτά κέρδη του Ομίλου αυξάνονται από χρήση σε χρήση, καταγράφοντας 293.773 χιλ. ευρώ για το 2013, 294.508 χιλ. ευρώ για το 2014 και 358.393 χιλ. ευρώ για το 2015. Ως ποσοστά επί των πωλήσεων καταγράφουν επίσης μία μικρή αύξηση από χρήση σε χρήση, σημάδι ότι η διοίκηση καταφέρνει να μειώσει έως ένα βαθμό το κόστος πωλήσεων και να διαχειριστεί περισσότερο αποτελεσματικά τις πρώτες ύλες τις.



Διάγραμμα 2. Απεικόνιση μικτού κέρδους και κόστους πωληθέντων ως ποσοστά επί των πωλήσεων για τον όμιλο TITAN

Έξοδα διοίκησης

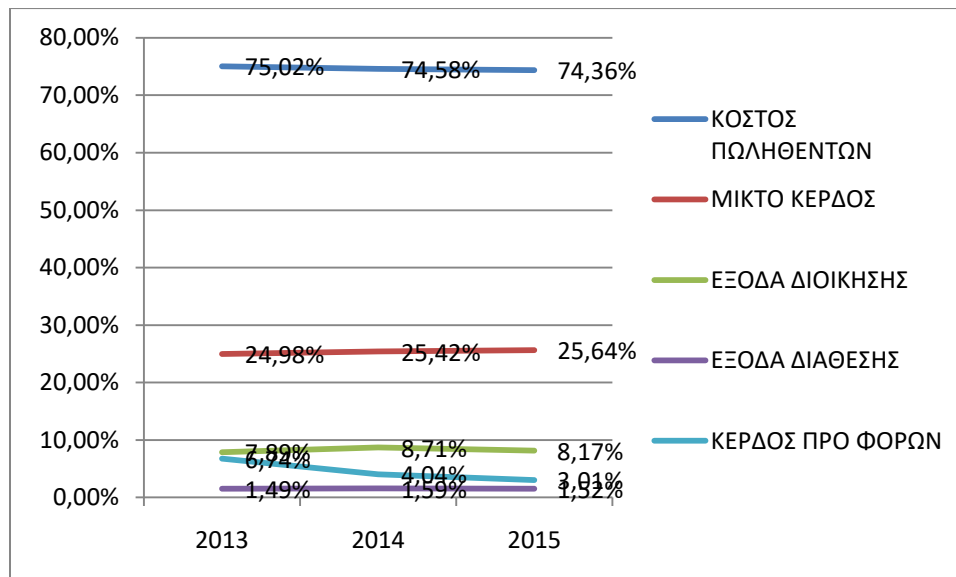
Τα έξοδα διοίκησης αυξάνονται από έτος σε έτος. Το 2013 ανέρχονται σε 92.802 χιλ. ευρώ, το 2014 σε 100.927 χιλ. ευρώ και το 2015 σε 114.169 χιλ. ευρώ. Η ποσοστιαία αύξησή τους είναι 8,76% το 2014 και 13,12% το 2015. Ως ποσοστά επί των πωλήσεων καταλαμβάνουν εντούτοις μικρό ποσοστό ανάμεσα στο 7-8 %. Η αύξηση των εξόδων διοίκησης ακόμα και όταν οι πωλήσεις μειώνονται όπως συνέβη το 2014 φανερώνει αδυναμία της διοίκησης να διαχειριστεί αποτελεσματικά τα έξοδα των μελών της.

Έξοδα διάθεσης

Αντίστοιχα με τα έξοδα διοίκησης αυξάνονται και τα έξοδα διάθεσης σε κάθε έτος. Η ποσοστιαία μεταβολή τους είναι μικρότερη για το 2014 (5,11%) και μεγαλύτερη για το 2015 (15%). Ως ποσοστά επί των πωλήσεων κινούνται σε χαμηλά επίπεδα της τάξεως του 1,5%.

Κέρδη προ φόρων

Τα καθαρά κέρδη προ φόρων μειώνονται σε μεγάλο ποσοστό από το 2013 στο 2014 (μείωση 40,9%), για να εμφανίσουν μια περαιτέρω μείωση κατά 9,99% το 2015. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων επηρεάστηκαν αρνητικά από τις αυξημένες προβλέψεις.



Διάγραμμα 3. Εξέλιξη των μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης ως ποσοστά επί των πωλήσεων για τον Όμιλο TITAN

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ενεργητικό

Το συνολικό Ενεργητικό αυξάνεται τις χρήσεις 2014 και 2015 με τη μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση να την εμφανίζει το 2015 σε ποσοστό 7,78% με τιμή στα 2.949.475 χιλ. ευρώ. Η αύξηση του Ενεργητικού για το 2015 οφείλεται κυρίως στην αύξηση των επενδύσεων οι οποίες πραγματοποιήθηκαν για την επέκταση και ανάπτυξη του Ομίλου στις ΗΠΑ και για τη

διασφάλιση της ενεργειακής επάρκειας των εργοστασίων στην Αίγυπτο. Πρόκειται εν προκειμένω για αυξήσεις στο πάγιο Ενεργητικό.

Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες μειώνονται τη χρήση 2013 σε ποσοστό 6,06% και περαιτέρω τη χρήση 2014 σε ποσοστό 15,85% ενώ αυξάνονται τη χρήση 2015 κατά ποσοστό 6,48%. Ως ποσοστά επί των πωλήσεων καταλαμβάνουν μικρά ποσοστά φτάνοντας από 6,98% το 2013 σε 5,68% το 2015. Δεδομένης της υφεσιακής οικονομικής κατάστασης των τελευταίων ετών, η αύξηση των πιστώσεων αποτελεί ένα γενικευμένο φαινόμενο. Ωστόσο ο Όμιλος δεν αντιμετωπίζει σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μία μεγάλη και ευρεία πελατειακή βάση. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται διαρκώς από τις εταιρείες του Ομίλου ενώ όπου κρίνεται απαραίτητο ζητούνται επιπλέον ασφαλιστικές καλύψεις ως εγγύηση της πίστωσης.

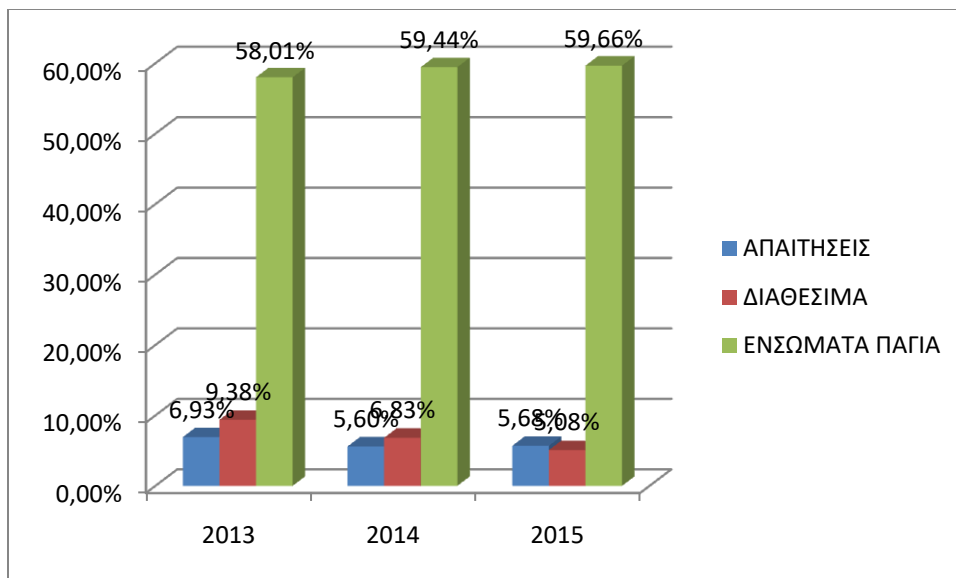
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα βαίνουν μειούμενα σε κάθε έτος. Ωστόσο ο Όμιλος διατηρεί επαρκή μετρητά για να διασφαλίζει την εκπλήρωση των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων. Η αύξηση των επενδύσεων τα τελευταία έτη ήταν καθοριστικός παράγοντας ούτως ώστε να μην διακρατούνται υπερβάλλοντα αδρανή ταμειακά διαθέσιμα.

Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια του Ομίλου μειώνονται σε ποσοστό 8,72% το 2013 ενώ αυξάνονται σε ποσοστό 4,46% το 2014 και 7,78% το 2015. Την χρονιά 2015 ο Όμιλος προέβη σε εκποίηση παγίων αναπόσβεστης αξίας 3 εκατ. Ευρώ, έναντι 2 εκατ. Ευρώ το 2014.

Στο κάτωθι διάγραμμα απεικονίζονται τα μεγέθη του Ενεργητικού ως ποσοστά επί του Συνολικού Ενεργητικού.



Διάγραμμα 4. Κατάσταση κοινού μεγέθους Ενεργητικού για τον όμιλο TITAN

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Ίδια κεφάλαια

Αύξηση των ιδίων κεφαλαίων επιτυγχάνεται τα έτη 2014 κι 2015. Την υψηλότερη τιμή λαμβάνουν το 2015 στα 1.705.285 χιλ. ευρώ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου μειώνονται το 2013 σε 840.667 χιλ. ευρώ για να αυξηθούν το 2014 σε 898.420 χιλ. ευρώ και το 2015 σε 940.778 χιλ. ευρώ. Λόγω των επενδύσεων τις οποίες πραγματοποίησε ο Όμιλος, κατέφυγε στον μακροπρόθεσμο δανεισμό και για αυτό το λόγο παρατηρείται αύξηση του λογαριασμού των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων.

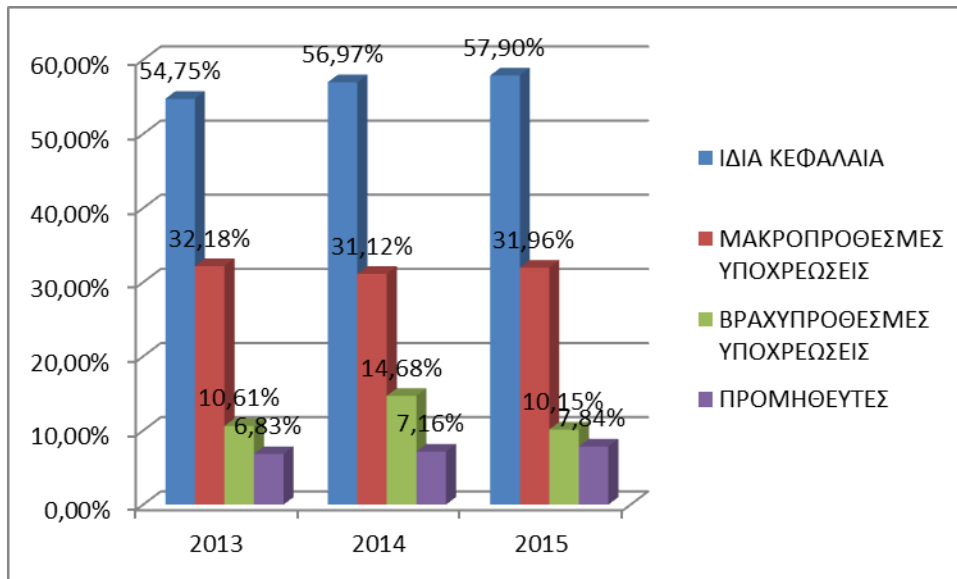
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται το 2014 ενώ αυξάνονται σε ποσοστό 6,37% το 2015 και ανέρχονται σε 303.412 χιλ. ευρώ. Επί του συνολικού Παθητικού καταλαμβάνουν μικρό ποσοστό και τις 3 εξεταζόμενες χρήσεις.

Προμηθευτές

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές αυξάνονται σε κάθε χρήση, δείχνοντας πως ο όμιλος αφενός έχει πραγματοποιήσει περισσότερες αγορές πρώτων υλών τα τελευταία έτη, αφετέρου ότι οι αγορές αυτές γίνονται επί πιστώσει. Ωστόσο οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές κινούνται σε χαμηλά ποσοστά και δεν διαφαίνεται κίνδυνος μη άμεσης αποπληρωμής αυτών.

Στο παρακάτω διάγραμμα απεικονίζεται η εξέλιξη των μεγεθών του Παθητικού για την εξεταζόμενη τριετία, ως ποσοστά επί του συνολικού Παθητικού.



Διάγραμμα 5. Κατάσταση κοινού μεγέθους Παθητικού

6.2 ΙΚΤΙΝΟΣ

ΕΞΕΛΙΞΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

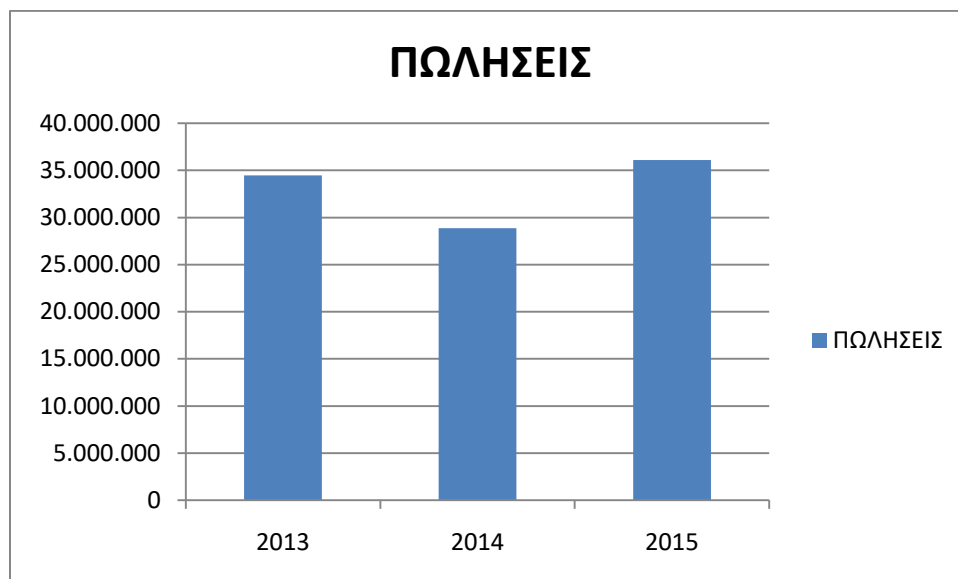
	2013	2014	2015
Αύξηση/μείωση πωλήσεων	28,65%	-16,22%	24,96%
Αύξηση/μείωση κόστους πωλήσεων	21,19%	-6,81%	21,25%
Αύξηση/ μείωση εξόδων διοίκησης	22,16%	-11,87%	2,06%
Αύξηση/μείωση εξόδων διάθεσης	20,18%	58,13%	-43,12%
Αύξηση/μείωση μικτών κερδών	41,20%	-23,64%	28,09%
Αύξηση/μείωση απαιτήσεων	-31,60%	-9,45%	59,79%
Αύξηση/ μείωση διαθεσίμων	41,36%	-10,49%	-78,72%
Αύξηση/ μείωση ενσώματων παγίων	-1,42%	-1,19%	-3,73%
Αύξηση/ μείωση Ενεργητικού	1,74%	-0,93%	2,44%
Αύξηση/ μείωση Ιδίων κεφαλαίων	12,79%	0,83%	6,25%
Αύξηση/ μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	-8,93%	-11,10%	-11,55%
Αύξηση/ μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	2,24%	7,70%	10,32%
Αύξηση/ μείωση προμηθευτών	12,18%	-6,07%	24,28%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Πωλήσεις

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ΙΚΤΙΝΟΣ εμφανίζει πτώση το 2014 σε 28.876.830 ευρώ σε σχέση με τις αντίστοιχες πωλήσεις του 2013 που ανέρχονταν σε 34.466.577 ευρώ. Παρόλα αυτά οι εξελίξεις στα έσοδα ομίλου διαφαίνονται θετικές καθώς ο κύκλος εργασιών για το 2015 αυξήθηκε σε 36.084.167 ευρώ. Η αύξηση των πωλήσεων οφείλεται κατά κύριο λόγο στον εξαγωγικό χαρακτήρα του Ομίλου.

Στο παρακάτω διάγραμμα εμφανίζεται η πορεία των πωλήσεων για τον Όμιλο.



Διάγραμμα 6. Εξέλιξη των πωλήσεων για τον Όμιλο ΙΚΤΙΝΟΣ

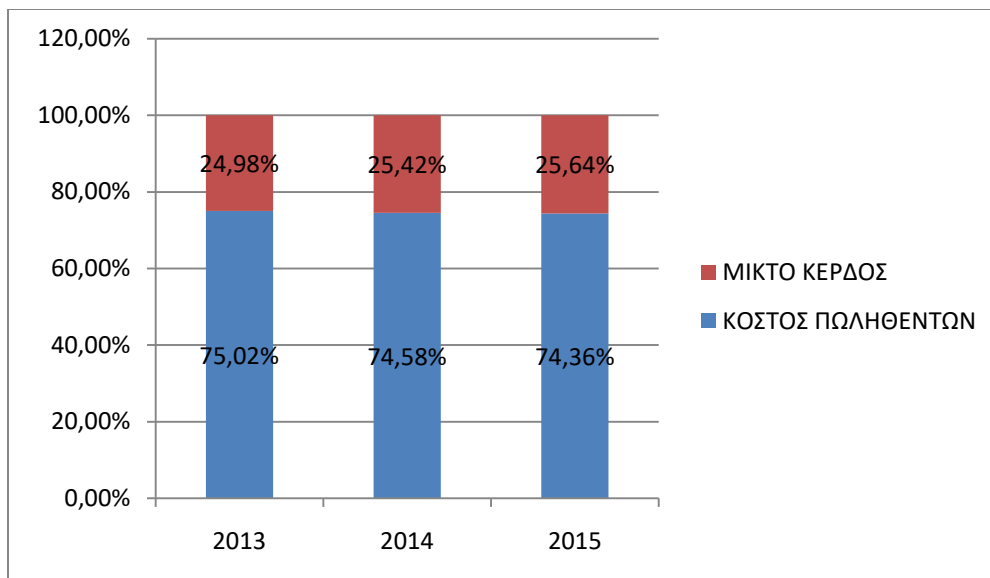
Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων καταλαμβάνει όλο και μικρότερο ποσοστό επί των πωλήσεων στο χρονικό διάστημα τριετίας. Σε απόλυτες όμως τιμές ενώ μειώνεται από 20 εκ. ευρώ το 2013 σε 18,9 εκ. ευρώ το 2014, παρουσιάζει αύξηση το 2015 σε 23 εκ. ευρώ. Η ποσοστιαία μείωση και αύξηση των πωλήσεων για κάθε έτος, είναι μικρότερη από τα αντίστοιχα ποσοστά των πωλήσεων.

Μικτό κέρδος

Τα μικτά κέρδη μειώνονται από 14 εκ. ευρώ το 2013 σε 10 εκ. ευρώ το 2014, ενώ αυξάνονται σε 13,8 εκ. ευρώ το 2015. Εάν συγκρίνουμε ότι οι συνολικές πωλήσεις το 2015 είναι μεγαλύτερες από τις πωλήσεις για το 2013, αντιλαμβανόμαστε ότι το περιθώριο μικτού κέρδους έχει ελαττωθεί.

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η εξέλιξη του Κόστους πωληθέντων και του μικτού κέρδους, ως ποσοστά επί των πωλήσεων.



Διάγραμμα 7. Εξέλιξη μικτού κέρδους και κόστους πωληθέντων ως ποσοστά επί των πωλήσεων

Έξοδα διοίκησης

Τα έξοδα διοίκησης μειώνονται σε κάθε χρήση, ανερχόμενα σε 3,1 εκ. ευρώ το 2015 σε σχέση με 3,4 εκ. Ευρώ το 2013. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων καταλαμβάνουν σχετικά μικρό ποσοστό της τάξεως του 8%. Η μείωση των εξόδων διοίκησης μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η διαχείριση της διοίκησης πραγματοποιείται αποτελεσματικά.

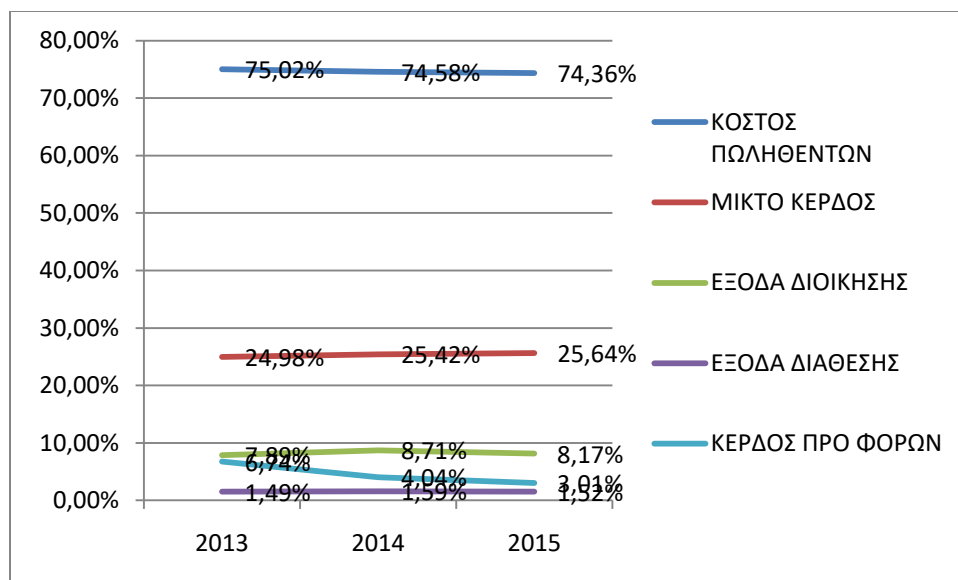
Έξοδα διάθεσης

Τα έξοδα διάθεσης αυξάνονται από 3,3 εκ. ευρώ το 2013 σε 5,3 εκ. ευρώ το 2014, τη στιγμή που οι πωλήσεις εμφανίζουν πτωτική πορεία. Ευτυχώς τα έξοδα αυτά καταστέλλονται το 2015 όπου και περιορίζονται σε 3 εκ. ευρώ.

Καθαρό κέρδος προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων μειώνονται από 5 εκ. το 2013 σε 2,7 εκ. ευρώ το 2014 για να αυξηθούν σε 4,3 εκ. ευρώ το 2015. Οι αυξομειώσεις στις τιμές των κερδών κατά την εξεταζόμενη τριετία είναι σε άμεση συσχέτιση με τις αλλαγές στις πωλήσεις.

Παρακάτω απεικονίζονται τα μεγέθη της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης ως ποσοστά επί των πωλήσεων.



Διάγραμμα 8. Απεικόνιση κοινού μεγέθους Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ενεργητικό

Το συνολικό Ενεργητικό του Ομίλου μειώνεται από 79,9 εκ. ευρώ το 2013 σε 79,2 εκ. ευρώ το 2014 για να αυξηθεί σε 81,1 εκ. ευρώ το 2015.

Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου μειώθηκαν το 2014 και αυξήθηκαν το 2015, ανερχόμενες σε 7,3 εκ. ευρώ, ακολουθώντας την αύξηση των πωλήσεων. Ως ποσοστό επί των πωλήσεων πάντως παρουσιάζουν μείωση το 2015 σε σχέση με το 2013, δείχνοντας ότι ο Όμιλος συναλλάσσεται με φερέγγυους πελάτες και δεν αντιμετωπίζει αυξημένο πιστωτικό κίνδυνο.

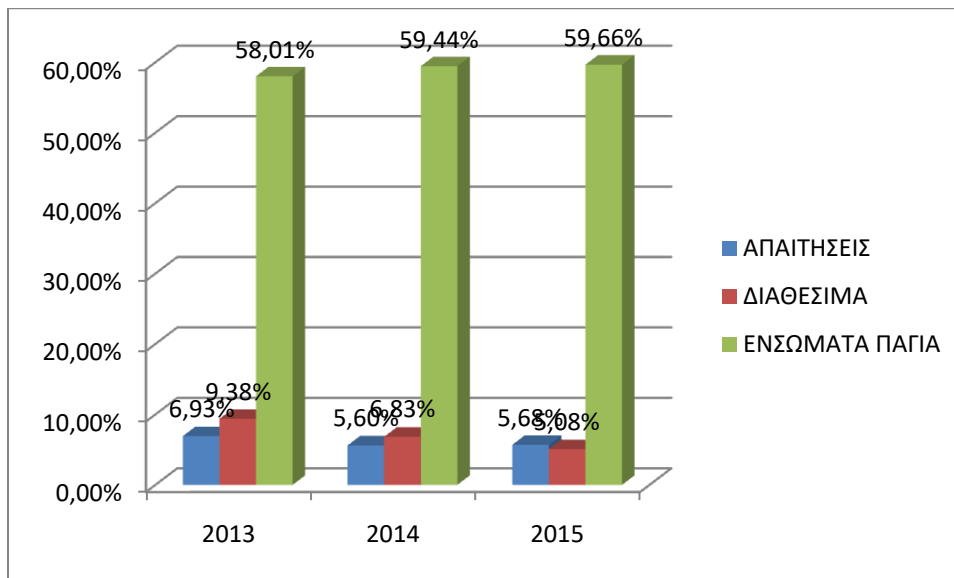
Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα του Ομίλου μειώνονται από 921 χιλ. ευρώ το 2013 σε 824 χιλ. ευρώ το 2014 και περαιτέρω σε 175 χιλ. ευρώ το 2015. Ο Όμιλος θα πρέπει να προσέξει σε αυτό το σημείο προκειμένου να διατηρήσει επαρκή ταμειακή ρευστότητα για να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις του.

Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια παρουσιάζουν μείωση από 45,7 εκ. ευρώ το 2013 σε 45,1 εκ. ευρώ το 2014 και σε 43,5 εκ. ευρώ το 2015. Ωστόσο καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό επί του συνολικού Ενεργητικού και τις 3 χρήσεις που εξετάζουμε συνεπώς μπορούμε να πούμε ότι ο Όμιλος χαρακτηρίζεται ως εντάσεως κεφαλαίου.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζεται η κατάσταση κοινού μεγέθους Ενεργητικού, όπου τα επιμέρους στοιχεία εμφανίζονται ως ποσοστά επί του συνόλου του Ενεργητικού.



Διάγραμμα 9. Κατάσταση κοινού μεγέθους Ενεργητικού

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Ίδια κεφάλαια

Τα Ίδια κεφάλαια του Ομίλου παρουσιάζουν μία μικρή αύξηση από 29,6 εκ. ευρώ το 2013 σε 29,9 εκ. ευρώ το 2014 και σε 31,8 εκ. ευρώ το 2015.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου μειώνονται σε κάθε έτος, δείχνοντας ότι ο Όμιλος έχει ελαττώσει σημαντικά τον τραπεζικό δανεισμό. Συγκεκριμένα τα μακροπρόθεσμα ξένα

κεφάλαια μειώθηκαν από 25,8 εκ. ευρώ το 2013 σε 22,9 εκ. ευρώ το 2014 και σε 20,3 εκ. ευρώ το 2015.

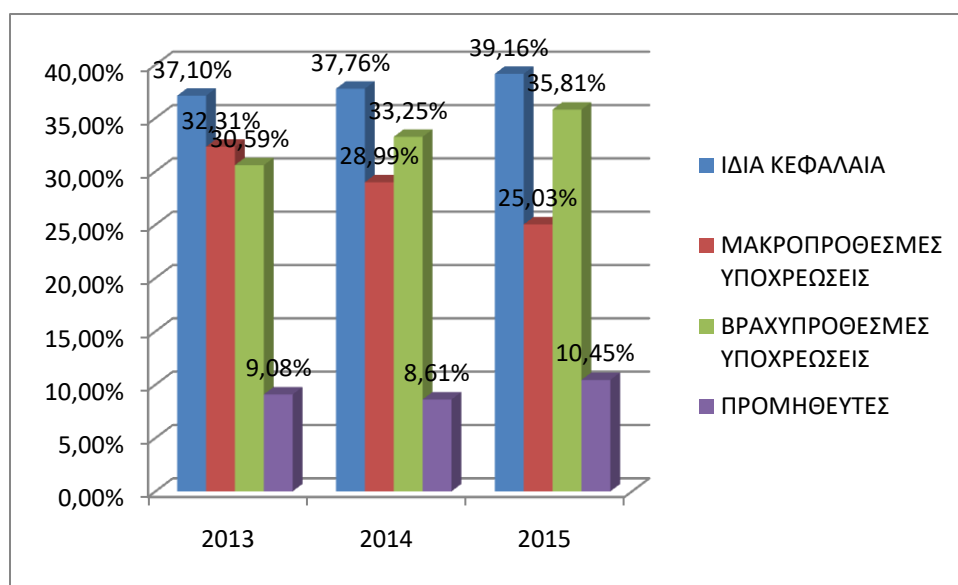
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Αντίθετα με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του Ομίλου αυξάνονται κατά ποσοστό 2,2% το 2013, 7,7% το 2014 και 10,32% το 2015.

Προμηθευτές

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές μειώνονται από 7,2 εκ. ευρώ το 2013 σε 6,8 εκ. ευρώ το 2014 και αυξάνονται σε 8,4 εκ. ευρώ το 2015. Αναλόγως με τις παραγγελίες των πελατών αυξάνονται και οι ανάγκες του Ομίλου για απόκτηση πρώτων υλών και επακόλουθα αυξάνονται και οι πιστώσεις τις οποίες χορηγούν οι Προμηθευτές.

Ακολούθως απεικονίζεται η εξέλιξη των μεγεθών του Παθητικού, ως ποσοστά αυτού.



Διάγραμμα 10. Κατάσταση κοινού μεγέθους Παθητικού

7.ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

7.1. ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΙΤΑΝ

<u>ΤΙΤΑΝ</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Κύκλος Εργασιών	1.127.000	1.158.414	1.397.818
Σύνολο Υποχρεώσεων	1.190.822	1.183.654	1.244.190
Λειτουργικά Κέρδη (EBITDA)	186.359	181.591	216.422
Δείκτης γενικής ρευστότητας	1,95	2,02	1,9
Δείκτης ειδικής ρευστότητας	1,02	1,01	1
Καθαρά Κέρδη	-28.996	35.717	35.296
Δείκτης μετοχικού κεφαλαίου	57,70%	57,90%	57,80%
Δείκτης άμεσης ρευστότητας	0,62	0,5	0,4
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.538.810	1.627.595	1.705.285
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.663.855	2.811.249	2.949.475
Δάνεια προς Ίδια Κεφάλαια	0,41	0,42	0,44
Δάνεια προς Ενεργητικό	0,22	0,24	0,25
Δείκτης κάλυψης χρηματοοικον.δαπανών	3,21	3,28	3,84
ROE	-1,88%	2,19%	2,07%
ROA	-1,09%	1,27%	1,20%
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	24,97%	25,42%	25,63%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-2,57%	3,08%	2,53%

7.2. ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΙΚΤΙΝΟΣ

<u>ΙΚΤΙΝΟΣ</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Κύκλος Εργασιών	34.466.577	28.876.833	36.084.167
Σύνολο Υποχρεώσεων	50.291.805	49.306.010	49.370.451
Λειτουργικά Κέρδη(ΕΒΙΤΔΑ)	7.479.693	4.389.359	5.671.898
Δείκτης γενικής ρευστότητας ¹	0,9	0,9	0,94
Δείκτης ειδικής ρευστότητας ²	0,33	0,26	0,37
Καθαρά Κέρδη	3.949.192	1.165.297	2.012.223
Δείκτης μετοχικού κεφαλαίου	37,70%	37,70%	39,10%
Δείκτης άμεσης ρευστότητας	0,04	0,05	0,06
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	29.665.279	29.910.516	31.779.692
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	79.957.084	79.216.526	81.150.144
Δάνεια προς Ίδια Κεφάλαια	0,69	0,71	0,6
Δάνεια προς Ενεργητικό	0,26	0,27	0,23
Δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών	2,75	3,31	3,16
ROE	13,31%	3,90%	6,33%
ROA	4,94%	1,47%	2,48%
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	40,94%	34,31%	36,26%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	11,46%	4,04%	5,58%

ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΔΕΙΚΤΩΝ

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας: Ο Δείκτης Γενικής Ρευστότητας υπολογίζεται ως ο λόγος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, και αποτελεί μέτρο του κατά πόσο τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία επαρκούν για να ανταπεξέρχεται η επιχείρηση στις λήγουσες υποχρεώσεις της.

2. Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας: Ο Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας υπολογίζεται ως ο λόγος του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού μείον τα αποθέματα προς τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, και αποτελεί μέτρο της ρευστότητας των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων χωρίς την επίδραση των αποθεμάτων.

3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας: Ο Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας υπολογίζεται ως ο λόγος των Διαθεσίμων προς τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, και εκτιμά κατά πόσο επαρκούν τα ταμειακά και άλλα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης (δηλαδή αυτά που μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα) να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

4. Δάνεια προς Ίδια Κεφάλαια: Ο βασικός δείκτης της κεφαλαιακής διάρθρωσης μιας επιχείρησης, δείχνει την αναλογία των δανειακών κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια.

5. Δάνεια προς Ενεργητικό: Η αναλογία των δανειακών κεφαλαίων προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια της επιχείρησης.

6. Δείκτης Κάλυψης Χρηματοοικονομικών Δαπανών: Εκτιμάται ως λόγος των Αποτελεσμάτων προ Φόρων και Τόκων προς τους Τόκους των δανείων που έχει λάβει μια επιχείρηση, και δείχνει το βαθμό στον οποίο τα παραγόμενα κέρδη μπορούν να καλύψουν τις δαπάνες από τη χρηματοοικονομική λειτουργία της επιχείρησης.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

7. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων: Ο δείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση.

8. Δείκτης απόδοσης Ενεργητικού: Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει ουσιαστικά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της.

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

9. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους: Ο δείκτης φανερώνει το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί.

10. Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους: Ο δείκτης αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης (δηλαδή την πρόσθετη αξία που έχουν οι πωλήσεις έναντι του κόστους τους) και την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεων της.

7.2.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΔΥΟ ΟΜΙΛΩΝ

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποβλέπει όχι στην απλή παράθεση απόλυτων αριθμών, που γίνεται με τις οικονομικές καταστάσεις, αλλά στα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις συγκρίσεις διαφορετικών αριθμών των καταστάσεων αυτών.

Οι αναλύσεις συνεπώς αυτές συνεπάγονται διαφορετικά μηνύματα για διαφορετικούς ανθρώπους, όπου είναι και οι αποδέκτες των οικονομικών πληροφοριών. Οι πιστωτές της επιχείρησης, ενδιαφέρονται για την ικανότητα της να εξοφλεί τα χρέη της. Οι προμηθευτές της επιχείρησης ενδιαφέρονται για την ρευστότητα της, όπως και οι τράπεζες οι οποίες όμως ελέγχουν και την ικανότητα της, σε μακροπρόθεσμη περίοδο δανεισμού, να εξοφλεί τους τόκους και το κεφάλαιο. Οι ιδιοκτήτες – μέτοχοι – επενδυτές, ενδιαφέρονται για τους συντελεστές απόδοσης και κινδύνου.

7.2.1.1. Ρευστότητας

Οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώνει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Διακρίνονται σε:

- Αριθμοδείκτης Γενικής ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ειδικής ή Άμεσης ή Πραγματικής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Μετρητών

ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015
TITAN	1,95	2,02	1,9
ΙΚΤΙΝΟΣ	0,9	0,9	0,94

Όταν ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι μικρός (μικρότερος της μονάδας) τότε είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση ίσως αντιμετωπίσει προβλήματα στην κάλυψη των υποχρεώσεών της. Στον αντίποδα, ένας υψηλός δείκτης (μεγαλύτερος του 2) δεν πρέπει να ερμηνεύεται πάντα ως θετική εξέλιξη των δραστηριοτήτων της επιχείρησης. Για παράδειγμα ίσως να σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί επαρκώς τα κεφάλαιά της διατηρώντας υψηλά αποθέματα ή να μην εισπράττονται εγκαίρως οι απαιτήσεις της.

Ξεκινώντας μια χρηματοοικονομική ανάλυση των ομίλων TITAN και ΙΚΤΙΝΟΣ ο πρώτος σταθμός είναι η μελέτη της ρευστότητας, μέσω του υπολογισμού των συγκεκριμένων αριθμοδεικτών που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση ρευστότητας, δηλαδή των δεικτών γενικής, ειδικής και άμεσης ρευστότητας. Το ζήτημα της ρευστότητας των επιχειρήσεων έχει αποκτήσει ιδιαίτερη σημασία τα τελευταία χρόνια, αφού πολλές επιχειρήσεις σε διαφορετικούς κλάδους αντιμετώπισαν σοβαρά προβλήματα αδυναμίας χρηματοδότησης των καθημερινών εργασιών τους λόγω της πιστωτικής ασφυξίας που προκάλεσε η κρίση. Στη συνέχεια θα εκτιμήσουμε τους τρεις αυτούς δείκτες για τον TITAN και ΙΚΤΙΝΟΣ για τα έτη 2013, 2014 και 2015, ώστε να μελετηθεί η εξέλιξη της ρευστότητας τους.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο λόγος κυκλοφοριακού ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και απεικονίζει τη γενική ρευστότητα της επιχείρησης και την ικανότητα της να χρηματοδοτεί τις καθημερινές εργασίες και να ανταποκρίνεται στις καθημερινές λήγουσες υποχρεώσεις της.

Παρατηρούμε από τους δύο παραπάνω πίνακες πως η γενική ρευστότητα του ΙΚΤΙΝΟΣ την περίοδο 2013-2015 κινείται σε τιμή χαμηλότερη του ένα, που σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις υπερβαίνουν το κυκλοφορούν ενεργητικό, πράγμα λογικό αν υπολογίσει κανείς το ιδιαίτερα υψηλό κόστος λειτουργίας του ομίλου και τις εισπράξεις που τα τελευταία χρόνια παρουσιάζουν φθίνοντες ρυθμούς. Ωστόσο καταγράφεται άνοδος του δείκτη από το 2014 στο 2015, που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων. Ο όμιλος ΤΙΤΑΝ αντίθετα παρουσιάζει και τα τρία χρόνια τιμές υψηλότερες της μονάδας (κοντά στο 2) που σημαίνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό του είναι σχεδόν διπλάσιο από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, με πτωτική τάση πάντως από το 2014 στο 2015. Από την εξέταση των οικονομικών καταστάσεων προκύπτει πως η πτώση αυτή οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων που συνόδεψαν την επέκταση των δραστηριοτήτων του.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015
ΤΙΤΑΝ	1,02	1,01	1
ΙΚΤΙΝΟΣ	0,33	0,26	0,37

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι ο λόγος του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, και αποτελεί ένα μέτρο της ρευστότητας που δεν συνυπολογίζει τα αποθέματα τα οποία συνήθως δεν ρευστοποιούνται σε καθημερινή βάση αφού συνεισφέρουν στην παραγωγή.

Ο δείκτης Άμεσης Ρευστότητας διαφοροποιείται από τον ΔΓΡ κατά το ότι δεν περιλαμβάνει στον αριθμητή τα αποθέματα, επειδή θεωρείται ότι αυτά ρευστοποιούνται με σχετικά μικρότερη ταχύτητα από τα άλλα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Τιμή του δείκτη μεγαλύτερη της μονάδας κρίνεται ικανοποιητική. Αποτελεί πιο αυστηρό τεστ καθώς περιλαμβάνει στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού που είτε είναι είτε μπορούν να μετασχηματιστούν σε μετρητά σχετικά εύκολα. Δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα γιατί δεν είναι εύκολο να μετατραπούν σε

μετρητά. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Γενικά, μεγαλύτερος του 1,5 θεωρείται καλή ένδειξη. Εάν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, η επιχείρηση μπορεί να μην μπορέσει να ικανοποιήσει μια ξαφνική απαίτηση καταβολής μετρητών (π.χ. αποπληρωμή βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης).

Παρόμοια εικόνα με αυτή του δείκτη γενικής παρουσιάζει και ο δείκτης ειδικής ρευστότητας, όπως προκύπτει από τους δύο παραπάνω πίνακες των ομίλων. Αρκετά χαμηλότερες εμφανίζονται οι τιμές της ειδικής ρευστότητας για τον ΙΚΤΙΝΟΣ, γεγονός που υποδεικνύει σημαντικό μέγεθος των αποθεμάτων, οπότε και επίδραση τους στους αριθμοδείκτες. ενώ και εδώ παρατηρείται η τάση πτώσης του δείκτη από το 2013 στο 2014 και ανόδου ξανά στο 2015 (για τους ίδιους λόγους που αναφέρθηκαν παραπάνω).

Το ίδιο δεν παρατηρείται στην περίπτωση του ΤΙΤΑΝ όπου οι τιμές της ειδικής ρευστότητας είναι κοντινές με αυτές της γενικής και παρουσιάζουν την ίδια πτωτική πορεία.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015
ΤΙΤΑΝ	0,62	0,5	0,4
ΙΚΤΙΝΟΣ	0,04	0,05	0,06

Ο τρίτος δείκτης ρευστότητας που εκτιμούμε είναι αυτός της ταμειακής ρευστότητας, που προκύπτει ως ο λόγος των διαθεσίμων προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας οικονομικής μονάδας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μίας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της.

Εδώ βλέπουμε πως από το 2013 η άμεση ρευστότητα του ΙΚΤΙΝΟΣ κινείται ανοδικά, γεγονός που αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση των διαθεσίμων, ωστόσο παραμένει πολύ χαμηλότερα του ένα. Πτωτικά από την άλλη πλευρά κινείται η άμεση ρευστότητα του ομίλου ΤΙΤΑΝ, αφού όπως αναφέρθηκε ήδη, αυξήθηκαν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του (ο παρονομαστής).

7.2.1.2.Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Ως κεφαλαιακή διάρθρωση ορίζεται ο συνδυασμός ιδίων και ξένων κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για τη λειτουργία και την εκπλήρωση του επιχειρηματικού σκοπού της. Η παρουσία των ξένων κεφαλαίων θεωρείται αναγκαία για να επιτυγχάνονται τα πλεονεκτήματα της μόχλευσης τους με τα ίδια κεφάλαια, οπότε και η μόχλευση μπορεί να λειτουργήσει πολλαπλασιαστικά για τα ίδια κεφάλαια εάν η αναλογία ξένων προς ίδια κεφάλαια δεν περάσει ένα βέλτιστο επίπεδο. Το ζήτημα της κεφαλαιακής διάρθρωσης απέκτησε ιδιαίτερη σημασία κατά την πρόσφατη χρηματοπιστωτική κρίση, όταν όλοι συνειδητοποίησαν πως πολλές επιχειρήσεις είχαν απαγορευτικά επίπεδα ξένων κεφαλαίων με αποτέλεσμα να πληγεί η πιστοληπτική τους ικανότητα αλλά και να αδυνατούν να ανταπεξέλθουν στις υποχρεώσεις τους, γεγονός που σε πολλές περιπτώσεις οδήγησε και σε κήρυξη πτώχευσης και λύση των επιχειρήσεων.

Η μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με σκοπό την αύξηση της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Είναι γενικά παραδεκτό ότι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης. Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων δείχνουν τον τρόπο τον οποίο μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις συνολικές της επενδύσεις (δηλαδή το ενεργητικό της). Ειδικότερα, οι δείκτες αυτοί απεικονίζουν, πρώτον, την έκταση στην οποία μια επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της με δανειακά κεφάλαια και, δεύτερον, την πιθανότητα να αθετήσει τις δανειακές της υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μίας οικονομικής μονάδας τόσο περισσότερο χρωσμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της για την εξόφλησή τους. Υπάρχει δηλαδή πίεση στην οικονομική μονάδα για την πληρωμή τόκων και την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων, μόλις αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα.

Ο πρώτος αριθμοδείκτης σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση των δύο ομίλων που θα μελετήσουμε είναι ο λόγος των δανειακών κεφαλαίων προς τα ίδια κεφάλαια.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	2013	2014	2015
TITAN	0,41	0,42	0,44
ΙΚΤΙΝΟΣ	0,69	0,71	0,6

Ο αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο ίδιων κεφαλαίων (Γκίκας, 2002). Αν είναι μικρότερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτήν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης 0,5 δείχνει ότι μια μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,5 της μονάδας ίδιων κεφαλαίων και ως εκ τούτου υπάρχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Ο ΙΚΤΙΝΟΣ παρουσιάζει υγιή κεφαλαιακή διάρθρωση, με τα δάνεια να μην ξεπερνούν τα ίδια κεφάλαια, παρ' όλο που υπάρχει μια άνοδος από το 2013 στο 2014 η οποία όμως εξαλείφεται το 2015. Από την άλλη πλευρά, ο TITAN παρουσιάζει αυξητική τάση του λόγου των δανειακών προς τα ίδια κεφάλαια, που οφείλεται στην άνοδο του αριθμητή, δηλαδή των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων που σύναψε για να χρηματοδοτήσει τη επέκταση των εργασιών του.

Ο επόμενος αριθμοδείκτης είναι ο λόγος των δανειακών προς τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια, δηλαδή το ενεργητικό της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Υψηλός αριθμοδείκτης ξένων προς συνολικά κεφάλαια συνεπάγεται μεγάλη πιθανότητα δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

	2013	2014	2015
TITAN	0,22	0,24	0,25
ΙΚΤΙΝΟΣ	0,26	0,27	0,23

Φαίνεται καθαρά από τον παραπάνω πίνακα πως το συνολικό ενεργητικό του ΙΚΤΙΝΟΣ είναι σημαντικά μεγαλύτερο των δανειακών κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση μεταξύ άλλων και μέρους του (αφού το ενεργητικό είναι τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια). Μια άνοδος στο δείκτη παρατηρείται και εδώ από το 2013 στο 2014, που υποχωρεί και πάλι κατά το 2015. Από την άλλη πλευρά, ο ΤΙΤΑΝ παρουσιάζει ανοδικά κινούμενο το λόγο δανείων προς ενεργητικό, φαινόμενο που και εδώ οφείλεται στην αύξηση του αριθμητή, δηλαδή των δανειακών κεφαλαίων που χρησιμοποιεί ο όμιλος.

Το επόμενο μέτρο προσέγγισης της κεφαλαιακής διάρθρωσης που χρησιμοποιούμε είναι ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών, που προκύπτει ως ο λόγος των Αποτελεσμάτων προ φόρων και τόκων προς τους τόκους.

Ο δείκτης αυτός είναι ένα κριτήριο που προσδιορίζει το βαθμό, στον οποίο μπορούν να μειωθούν τα κέρδη της επιχείρησης, χωρίς αυτή να βρεθεί σε οικονομικό αδιέξοδο λόγω αδυναμίας κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών της. Η αδυναμία αυτή μπορεί να έχει σοβαρές δυσμενείς οικονομικές συνέπειες για την επιχείρηση διότι υπάρχει ο κίνδυνος αυτή να οδηγηθεί ακόμη και σε πτώχευση, σε περίπτωση που οι πιστωτές της ακολουθήσουν τη δικαστική οδό. Δείχνει το βαθμό στον οποίον τα αποτελέσματα από την παραγωγική διαδικασία επαρκούν για να καλύψουν τις υποχρεώσεις προς καταβολή τόκων για την εξυπηρέτηση των δανειακών υποχρεώσεων της επιχείρησης.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΝΑΓΚΩΝ

	2013	2014	2015
ΤΙΤΑΝ	3,21	3,28	3,84
ΙΚΤΙΝΟΣ	2,75	3,31	3,16

Τα αποτελέσματα στον πίνακα αποκαλύπτουν πως ο ΙΚΤΙΝΟΣ έχει σημαντικό βαθμό κάλυψης (υπερκαλύπτει για την ακρίβεια) των τόκων (δηλαδή των δαπανών της χρηματοοικονομικής λειτουργίας) με τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων, δηλαδή τα αποτελέσματα από τη διαφορά εσόδων από πωλήσεις και εξόδων για την παραγωγική διαδικασία.

Ο όμιλος ΤΙΤΑΝ κινείται σε λίγο υψηλότερες τιμές και φυσικά υπερκαλύπτει και αυτός τις χρηματοοικονομικές δαπάνες με τα αποτελέσματα προ τόκων και φόρων. Ενδιαφέρον παρουσιάζει και η ανοδική τάση του δείκτη από το 2014 στο 2015 και οφείλεται καθαρά στην αύξηση των αποτελεσμάτων.

7.2.1.3 Ανάλυση & Σύγκριση Κεφαλαίων Κίνησης

Η διαφορά μεταξύ κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελεί ως γνωστό το κεφάλαιο κίνησης. Όσο μεγαλύτερο είναι το κεφάλαιο κίνησης τόσο μικρότερες είναι συνήθως οι συνθήκες βραχυπρόθεσμης ρευστότητας. Στους δύο παρακάτω πίνακες βλέπουμε τις τιμές των κεφαλαίων κίνησης για τους δύο ομίλους:

ποσά εκφρασμένα σε εκατ. ευρώ

TITAN	2013	2014	2015
Κεφ. Κίνησης	276.786	290.998	274.869

ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

ΙΚΤΙΝΟΣ	2013	2014	2015
Κεφ. Κίνησης	-1.081.340	-2.510.218	-1.817.272

Παρατηρούμε ότι το Κεφάλαιο Κίνησης του ομίλου ΙΚΤΙΝΟΣ μειώθηκε δραστικά το 2014. Αυτό συμβαίνει διότι αρχικά είχαμε μια μείωση των ταμειακών διαθεσίμων από 921.586 ευρώ το 2013 σε 824.096 ευρώ το 2014 καθώς και μείωση των απαιτήσεων από τους πελάτες κατά περίπου 2.800.000 ευρώ. Αρκετά σημαντικό επίσης για την μεγάλη μείωση του κεφαλαίου κίνησης είναι η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων κατά περίπου 3.000.0000 ευρώ σε σχέση με το 2013.

Αντίθετα, βλέπουμε πως ο όμιλος TITAN έχει θετικό σε όλη την τριετία και συγκεκριμένα το 2014 υπάρχει μια σχετική αύξηση του. Είναι ξεκάθαρο πως ο όμιλος μπορεί άνετα να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό δηλαδή να πληρώνει χωρίς προβλήματα. Για το 2014, το Κεφάλαιο Κίνησης είναι το μεγαλύτερο σε σχέση με τα άλλα δύο χρόνια και αυτό οφείλεται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων λόγω της αποπληρωμής ενός χρηματικού δανείου μέσα στο έτος.

Ο όμιλος ΙΚΤΙΝΟΣ συνεχίζει να έχει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης και το 2015 αλλά αισθητά βελτιωμένο σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η άνοδος αυτή οφείλεται τόσο στην αύξηση των

αποθεμάτων όσο και στην αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων. Επίσης κατά τη Χρήση του 2015 οι δανειακές υποχρεώσεις ανήλθαν σε 22.284.594 ευρώ ενώ το αντίστοιχο ποσό κατά τη Χρήση του 2014 ανερχόταν σε 24.081.415 ευρώ. Σημειώθηκε δηλαδή μείωση του δανεισμού κατά 1.796.820 ευρώ και σε ποσοστό 7,46%. Από την άλλη ο TITAN παρουσιάζει μια μικρή μείωση στο κεφάλαιο κίνησης για το 2015 διατηρώντας όμως χαρακτηριστικά το θετικό πρόσημο. Η μείωση οφείλεται στην αύξηση του δανεισμού του ομίλου κατά 81εκ. ευρώ σε σύγκριση με το 2014 αντικατοπτρίζοντας τις σημαντικά αυξημένες επενδύσεις καθώς και την εξαγορά μειοψηφικής συμμετοχής στην Αντέα στην Αλβανία.

7.2.1.4 Ανάλυση Αποδοτικότητας

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων (Return On Equity) αντιστοιχεί στο ποσό του καθαρού εισοδήματος που αποδίδεται ως ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου. Το ROE μετράει την κερδοφορία μιας επιχείρησης καταδεικνύοντας τι κέρδος έχει επιτύχει η εταιρεία χρησιμοποιώντας τα χρήματα που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένα πάρα πολύ σημαντικό δείκτη, ο οποίος μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται στην επιχείρηση, δηλαδή μας δείχνει κατά πόσο επιτύχαμε την πραγματοποίηση του στόχου ο οποίος είναι η πραγματοποίηση κερδών (Γκίκας, 2002). Ο αριθμοδείκτης εκφράζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών προ φόρων της χρήσης, με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, πολλαπλασιαζόμενο επί 100, δίνοντας το ποσοστό των καθαρών κερδών πάνω στα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης και δείχνοντας την ικανότητα της να πραγματοποιεί κέρδη ή όχι (Νιάρχος, 2004).

Ο δείκτης αυτός μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν, καθώς παρουσιάζει το μέγεθος των κερδών που δημιουργήθηκε από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι μέτοχοι στην επιχείρηση.

➤ Δείκτης απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων = Καθαρά κέρδη / Ίδια κεφάλαια * 100

Απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των

κεφαλαίων του μετόχου. Μετρά δηλαδή την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας αξιολογείται.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	2013	2014	2015
TITAN	-1,88%	2,19%	2,07%
ΙΚΤΙΝΟΣ	13,31%	3,90%	6,33%

Είναι ένας πολύ σημαντικός αριθμοδείκτης, ο οποίος μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται στην επιχείρηση. Παρέχει πληροφορίες για την σωστή ή όχι τοποθέτηση και απόδοση των κεφαλαίων τους ως αποτέλεσμα των αποφάσεων της Διοίκησης. Ο εξεταζόμενος αριθμοδείκτης δε θα πρέπει να μελετάται χωρίς να λαμβάνεται υπόψη το ύψος των ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί μέσα σε μια επιχείρηση, γιατί όταν αυτά αυξάνονται κατά πολύ, και δεν αξιοποιούνται σωστά, έχουν ως αποτέλεσμα αυξήσεις σε τόκους, χρηματοοικονομικά έξοδα κλπ, χωρίς όμως να υφίσταται αντίστοιχη αύξηση των εσόδων της. Ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να αποτελεί επακόλουθο λανθασμένης χρήσης των κεφαλαίων της επιχείρησης.

Αντίθετα, ένας υψηλός αριθμοδείκτης είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση πάει καλά, κάνοντας σωστή χρήση των κεφαλαίων της. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης θα πρέπει επίσης να εξετάζεται παράλληλα με γενικότερες συγκυρίες, όπως η κατάσταση της οικονομίας (αυξημένη ανεργία, πληθωρισμός κ.λπ.) αλλά και ειδικές συνθήκες, όπως έντονος ανταγωνισμός στη συγκεκριμένη αγορά, μερίδιο επιχείρησης σε αυτήν.

Είναι προφανές ότι και σε αυτό το δείκτη ο ΙΚΤΙΝΟΣ υπερτερεί έναντι του ΤΙΤΑΝ. Ακόμα και μετά το 2013 που είναι το έτος που ο ΤΙΤΑΝ παρουσιάζει ζημία, και τα επόμενα χρόνια η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ είναι αρκετά ικανοποιητική και εμφανώς βελτιωμένη συγκριτικά με του ΤΙΤΑΝ.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (RETURN ON ASSETS, ROA)

Η απόδοση του ενεργητικού μιας επιχείρησης αντανακλά την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης για να δημιουργεί καθαρά κέρδη.

Δείκτης απόδοσης Ενεργητικού = Καθαρά κέρδη/ Σύνολο Ενεργητικού * 100

Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει ουσιαστικά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητα της να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	2013	2014	2015
ΤΙΤΑΝ	-1,09%	1,27%	1,20%
ΙΚΤΙΝΟΣ	4,94%	1,47%	2,48%

Όπως και στον προηγούμενο δείκτη, τα στοιχεία αποδοτικότητας της ΙΚΤΙΝΟΣ είναι σχετικά ικανοποιητικά με μια κάμψη το 2014. Φαίνεται ωστόσο ότι η εταιρεία κρατά την απόδοση του ενεργητικού της σε σταθερά επίπεδα. Αντίθετα ο ΤΙΤΑΝ δυσκολεύεται να διατηρήσει την αποδοτικότητα των στοιχείων του ενεργητικού του σε ικανοποιητικά επίπεδα.

7.2.1.5 Ανάλυση Κερδοφορίας

ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ Η ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Το περιθώριο μεικτού κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης (δηλαδή την πρόσθετη αξία που έχουν οι πωλήσεις έναντι του κόστους τους) και την ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης να ελαχιστοποιεί το κόστος των πωλήσεων της.

Δείκτης μεικτού περιθωρίου= Μεικτό αποτέλεσμα/ Πωλήσεις * 100

ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

	2013	2014	2015
ΤΙΤΑΝ	24,97%	25,42%	25,63%
ΙΚΤΙΝΟΣ	40,94%	34,31%	36,26%

Ο αριθμοδείκτης είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης καθώς δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΕΠΙ ΠΩΛΗΣΕΩΝ

Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους φανερώνει το καθαρό κέρδος που απορρέει στην επιχείρηση για κάθε ένα ευρώ πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί των συνολικών πωλήσεων. Φανερώνει το μικτό κέρδος της επιχείρησης για κάθε ένα ευρώ καθαρών πωλήσεων που πραγματοποιεί. Όσο μεγαλύτερο είναι το μικτό κέρδος και κατά συνέπεια και ο δείκτης μικτού περιθωρίου, τόσο πιο εύκολα καλύπτονται τα λειτουργικά και άλλα έξοδα. Τόσο ο δείκτης μικτών κερδών επί των πωλήσεων όσο και ο δείκτης μικτών προς κόστος πωληθέντων είναι ιδιαίτερα χαμηλοί για την εταιρεία. Αυτό επαληθεύεται τόσο από την ύπαρξη χαμηλών κερδών ή ζημιών και από τη γενικότερη μείωση του κύκλου εργασιών.

➤ Δείκτης καθαρού περιθωρίου= Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις * 100

ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

	2013	2014	2015
ΤΙΤΑΝ	-2,57%	3,08%	2,53%
ΙΚΤΙΝΟΣ	11,46%	4,04%	5,58%

Το περιθώριο καθαρού κέρδους (προ ή μετά φόρων) αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική της επιχείρησης και την ικανότητα της να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα (δηλαδή τους ρεωστικούς της τόκους) και τους φόρους της. Τα περιθώρια καθαρού κέρδους ποικίλουν από κλάδο σε κλάδο, αλλά και από επιχείρηση σε επιχείρηση του ίδιου κλάδου. Το ύψος του περιθωρίου εξαρτάται από το είδος του πωλούμενου προϊόντος και από τη στρατηγική που ακολουθεί η επιχείρηση σε σχέση με τον ανταγωνισμό.

Σχετικά με την κερδοφορία των δύο εταιριών, οι δείκτες ακολουθούν την πορεία του κλάδου και της γενικότερης οικονομίας. Ο δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους κινείται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα, αφού τα κέρδη των εταιρειών είναι αρκετά περιορισμένα με εξαίρεση το 2013 όπου ο ΤΙΤΑΝ παρουσιάζει ζημιές. Ωστόσο η σύγκριση μεταξύ των δύο εταιρειών αποδεικνύει ότι ο ΙΚΤΙΝΟΣ παρουσιάζει μικρές ακραίες τιμές και διατηρεί μια σταθερότητα που του δίνει την απαραίτητη ώθηση να ανακάμψει της κρίσης, σε αντίθεση με τον ΤΙΤΑΝ που δείχνει να αντιμετωπίζει δυσκολίες.

Στα γενικά συμπεράσματα μπορούμε να πούμε ότι οι δύο εταιρείες ακολουθούν το κλίμα της εκτεταμένης οικονομικής κρίσης και της έλλειψης ρευστότητας της αγοράς. Ένα πρώτο συμπέρασμα που μπορεί να βγει από την ανάλυση ρευστότητας με τους τρεις αυτούς αριθμοδείκτες είναι πως ο όμιλος ΙΚΤΙΝΟΣ τα τελευταία χρόνια αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας, αφού το κυκλοφορούν ενεργητικό της δεν επαρκεί για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Αντίθετα οι τιμές των αριθμοδεικτών για τον όμιλο ΤΙΤΑΝ είναι σημαντικά υψηλότερες για όλα τα χρόνια που εξετάζονται.

Από την ανάλυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης που προηγήθηκε, μπορούμε να συμπεράνουμε πως τόσο ο όμιλος ΙΚΤΙΝΟΣ όσο και ο όμιλος ΤΙΤΑΝ βρίσκονται σε καλά επίπεδα αναλογίας ξένων και ιδίων κεφαλαίων, που τους επιτρέπουν από τη μία πλευρά να επωφελούνται από τη μόχλευση των κεφαλαίων αλλά χωρίς να αντιμετωπίζουν υπερβολικά υψηλά επίπεδα δανειακών υποχρεώσεων που θα μπορούσαν να δημιουργήσουν σημαντικό πιστωτικό κίνδυνο και να δυσχεράνουν την ικανότητα τους να καλύπτει της υποχρεώσεις τους και να χρηματοδοτεί τις εργασίες τους. Οι διακυμάνσεις που παρουσιάζονται στις τιμές των αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης οφείλονται και στις διακυμάνσεις της οικονομίας και των συνθηκών της αγοράς, αλλά δεν αποκαλύπτουν ουσιαστικό κίνδυνο από την επιβάρυνση των ομίλων με δανειακά κεφάλαια. Σχετικά με την αποδοτικότητα των δύο εταιρειών ο ΙΚΤΙΝΟΣ φαίνεται να υπερτερεί

καθώς χρησιμοποιεί περισσότερο αποδοτικά τα κεφάλαιά του, ενώ όπως είδαμε παραπάνω και στον τομέα της κερδοφορίας, παρουσιάζει σημαντικά βελτιωμένους δείκτες.

7.3.ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Το 2015 οι πωλήσεις του Ομίλου TITAN σημείωσαν σημαντική ανάπτυξη, κυρίως λόγω της δυναμικής ανόδου της αγοράς στις ΗΠΑ. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε €1.397,8 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση 20,7% σε σύγκριση με το 2014. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων αυξήθηκαν κατά 19,2% και ανήλθαν σε €216,4 εκ. Τα καθαρά κέρδη μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους ανήλθαν σε €33,8 εκ., σε σύγκριση με κέρδη €30,9 εκ. το 2014, παρουσιάζοντας αύξηση 9,1%.

Το 4ο τρίμηνο του έτους, τα αποτελέσματα παρουσίασαν σημαντική άνοδο έναντι της αντίστοιχης περσινής περιόδου, η οποία προήλθε κυρίως από τις ΗΠΑ. Ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 25,8% και ανήλθε σε €368,3 εκ., τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων αυξήθηκαν κατά 46,7% φθάνοντας τα €51,2 εκ. Τα καθαρά αποτελέσματα μετά τα δικαιώματα μειοψηφίας και την πρόβλεψη για φόρους διαμορφώθηκαν σε -€2,4 εκ., έναντι €0,4 εκ. το 4ο τρίμηνο του 2014, μετά την επιβάρυνση κόστους δαπανών απομείωσης €12,4 εκ. το 2015.

Στην Ελλάδα ο κλάδος κατασκευών βρίσκεται σε συνεχή βαθιά κρίση. Τα σημάδια ήπιας βελτίωσης που εμφανίστηκαν μέσα στο 2014, αναστράφηκαν ραγδαία από το καλοκαίρι του 2015 κι έπειτα, λόγω των capital controls και της περαιτέρω συρρίκνωσης της οικονομικής δραστηριότητας που οδήγησε σε ελάχιστη ζήτηση για ιδιωτικές κατασκευές και σε υπολειτουργία των δημοσίων έργων.

Η ζήτηση τσιμέντου στην Ελλάδα εκτιμάται ότι το 2015 κινήθηκε στα επίπεδα του 1962, δηλαδή σε επίπεδα χαμηλότερα κατά 65% του μέσου όρου των τελευταίων 50 ετών! Τη βαθύτατη κρίση του κλάδου κατασκευών στην Ελλάδα επιβεβαιώνουν και πρόσφατα στοιχεία της Eurostat που δείχνουν ότι οι επενδύσεις σε κατοικίες έχουν περιοριστεί από το 10,8% του ΑΕΠ το 2007 σε 1% το 2014, ενώ στην Ευρωζώνη η κάμψη είναι πολύ πιο περιορισμένη, από 6% το 2007 σε περίπου 5,5% του ΑΕΠ το 2014.

Για να αντιμετωπίσει την κρίση στην εγχώρια αγορά τα τελευταία χρόνια ο Όμιλος στράφηκε έντονα στις εξαγωγές και παρά τις συνθήκες υψηλού ανταγωνισμού, κατόρθωσε να εξάγει το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής, χάρη στις υψηλές επιδόσεις των εργοστασίων του. Σημειώνεται ότι το 2015 οι πωλήσεις τσιμέντου στην εγχώρια αγορά αντιπροσώπευσαν ποσοστό της τάξης του 6% του συνολικού όγκου πωλήσεων του Ομίλου.

Συνολικά, ο κύκλος εργασιών του Τομέα Ελλάδας και Δυτικής Ευρώπης το 2015 ανήλθε σε €268,8 εκ. και ήταν χαμηλότερος κατά 5,6% σε σύγκριση με το 2014. Τα λειτουργικά κέρδη ανήλθαν σε €44,8 εκ. από €36,6 εκ. το 2014. Η βελτίωση των λειτουργικών κερδών οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αναθεώρηση της λογιστικής μεθοδολογίας που αφορά την επανακατανομή των δαπανών του επιτελικού κέντρου του Ομίλου σύμφωνα με οδηγίες του ΟΟΣΑ και είχε θετική επίπτωση στα κέρδη του Τομέα Ελλάδος ύψους €7 εκ.

Η αμερικανική αγορά αποτέλεσε κύριο μοχλό ανάπτυξης για τον Όμιλο. Η ανάκαμψη της αγοράς ακινήτων τροφοδοτεί τη ζήτηση για δομικά υλικά, ιδιαίτερα στις Νοτιοανατολικές Πολιτείες. Θετικά επίδρασε επίσης στα αποτελέσματα και στην ανάπτυξη των εργασιών το εκτεταμένο πρόγραμμα επενδύσεων που πραγματοποιεί ο Όμιλος και το οποίο αθροιστικά το 2014 και 2015 στις ΗΠΑ έφθασε τα €125 εκ. Επίσης θετικά συνεισέφερε και η ενδυνάμωση του δολαρίου.

Συνολικά, το 2015 ο κύκλος εργασιών στις ΗΠΑ παρουσίασε αύξηση κατά 45% και ανήλθε σε €679,8 εκ. (19% αύξηση σε \$), ενώ τα λειτουργικά κέρδη υπερδιπλασιάστηκαν και ανήλθαν σε €100,8 εκ., έναντι €46,5 εκ. το 2014.

Σημειώνεται ότι η θυγατρική του Ομίλου Titan America αποφάσισε την αναστολή των επενδυτικών της δραστηριοτήτων που αφορούν στην κατασκευή νέου εργοστασίου τσιμέντου στη Βόρεια Καρολίνα των ΗΠΑ κρίνοντας την επένδυση προς το παρόν ασύμφορη και ως αποτέλεσμα, τα καθαρά κέρδη του Ομίλου το 2015, επιβαρύνθηκαν με κόστος πρόβλεψης για δαπάνες απομείωσης ύψους €12,4 εκατ. (μετά από φόρους €8,3 εκ.).

Στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης η κατασκευαστική δραστηριότητα δεν σημείωσε αξιόλογη μεταβολή καθώς η ζήτηση παρέμεινε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Ο κύκλος εργασιών το 2015 παρουσίασε μικρή βελτίωση 0,4% και ανήλθε σε €208,5 εκ., ενώ τα λειτουργικά κέρδη λόγω του έντονου ανταγωνισμού περιορίστηκαν σε €55,8 εκ., εμφανίζοντας μείωση 17,3%.

Στην Αίγυπτο, η ζήτηση τσιμέντου αυξήθηκε κατά 5% περίπου. Η παραγωγή των εργοστασίων από το καλοκαίρι κι έπειτα επανήλθε σε υψηλά επίπεδα, χάρη στη λειτουργία με στερεά καύσιμα της μίας γραμμής παραγωγής του εργοστασίου του Beni Suef και στην εξασφάλιση επαρκών, αν και ακριβών, καυσίμων για τις υπόλοιπες γραμμές παραγωγής.

Ωστόσο, οι χαμηλότερες τιμές που επικράτησαν στην αγορά στο 2ο εξάμηνο σε συνδυασμό με το υψηλό κόστος καυσίμων οδήγησαν σε περαιτέρω περιορισμό της κερδοφορίας.

Έτσι, ενώ ο κύκλος εργασιών στην Αίγυπτο αυξήθηκε κατά 22,3% στα €240,7 εκ. , τα λειτουργικά αποτελέσματα μειώθηκαν σε €15 εκ. από €31 εκ. το 2014. Επισημαίνεται ότι εντός του Μαρτίου 2016 τίθεται σε λειτουργία και ο δεύτερος μύλος άνθρακα στο Beni Suef, καθώς επίσης και η πρώτη μονάδα επεξεργασίας δευτερογενών καυσίμων, γεγονός που θα δώσει τη δυνατότητα στον Όμιλο το 2016, λόγω του ανταγωνιστικού κόστους παραγωγής, να αξιοποιήσει αποτελεσματικότερα την αυξανόμενη ζήτηση της αγοράς.

Στην Τουρκία, η κοινοπραξία Adocim στην οποία συμμετέχει ο Όμιλος TITAN με ποσοστό 50%, επωφελήθηκε της αυξημένης ζήτησης για δημόσια και ιδιωτικά έργα και παρουσίασε θετικά αποτελέσματα.

Οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου το 2015, εξαιρουμένων των εξαγορών και των ασώματων ακινητοποιήσεων, ανήλθαν σε €173 εκατ. σημαντικά υψηλότερες από τα επίπεδα των προηγούμενων ετών και κατά €91 εκατ. υψηλότερες από την αντίστοιχη περίοδο πέρυσι. Η αύξηση οφείλεται κυρίως στις επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν για την επέκταση και ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου στις ΗΠΑ και για τη διασφάλιση ενεργειακής επάρκειας των εργοστασίων στην Αίγυπτο.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου στο τέλος του 2015 διαμορφώθηκε στα €621 εκ., υψηλότερος κατά €81 εκ. σε σύγκριση με το τέλος του 2014, αντικατοπτρίζοντας τη σημαντική αύξηση των επενδύσεων το 2015, την εξαγορά μειοψηφικής συμμετοχής στην Antea στην Αλβανία το 1ο τρίμηνο του έτους, καθώς και την ενδυνάμωση του δολαρίου ΗΠΑ.

7.4. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2016 ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΤΙΤΑΝ

Οι προοπτικές του Ομίλου για το 2016 διαγράφονται θετικές, παρά τις σημαντικές αβεβαιότητες και προκλήσεις. Στην παρούσα συγκυρία, ισχυρότερη πηγή εσόδων και λειτουργικής κερδοφορίας για τον Όμιλο συνιστά η ανακάμπουσα αγορά των ΗΠΑ. Το 2015, ο Τομέας Αμερικής αντιπροσώπευσε το 49% των πωλήσεων του Ομίλου και το 47% της λειτουργικής κερδοφορίας του.

Η ανάκαμψη του κλάδου κατασκευών στις ΗΠΑ αναμένεται να συνεχιστεί, με κινητήρια δύναμη τα ακίνητα οικιστικής χρήσης, τα εμπορικά ακίνητα και, σε μικρότερο βαθμό, τα δημόσια έργα. Με βάση την ανάπτυξη που παρουσιάζει η αγορά και τις θετικές προοπτικές, ο Όμιλος προγραμματίζει και για το 2016 εκτεταμένες επενδύσεις στις ΗΠΑ με στόχο την ισχυροποίηση της θέσης του και τη βελτίωση της απόδοσης των δραστηριοτήτων του.

Στην Αίγυπτο παρά τις μακροοικονομικές ανισορροπίες, η ζήτηση δομικών υλικών αναμένεται να συνεχίσει να κινείται ανοδικά,. Ο Όμιλος συνεχίζει τις επενδύσεις για τη λειτουργία των γραμμών παραγωγής με στερεά και εναλλακτικά καύσιμα, προκειμένου να εξασφαλίσει την ενεργειακή επάρκεια και να βελτιώσει τα κοστολόγια των εργοστασίων του. Η πλήρης λειτουργία του εργοστασίου του Beni Suef με στερεά και εναλλακτικά καύσιμα αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Μάρτιο του 2016 και του εργοστασίου της Αλεξάνδρειας στα τέλη του 2016.

Η κατασκευαστική δραστηριότητα στις χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης όπου έχει παρουσία ο Όμιλος εκτιμάται ότι θα παραμείνει αναιμική, πιθανώς σε επίπεδα ελαφρώς χαμηλότερα του προηγούμενου έτους. Η περιοχή εξακολουθεί να επηρεάζεται από την οικονομική αδυναμία των γειτονικών χωρών της Ευρωζώνης, σημειώνοντας χαμηλούς ρυθμούς ανάπτυξης.

Στην Ελλάδα εκτιμάται ότι η ζήτηση θα βελτιωθεί οριακά χάρη στην υλοποίηση δημοσίων έργων, αλλά θα παραμείνει σε εξαιρετικά χαμηλά επίπεδα. Οι τρέχουσες συνθήκες δεν οδηγούν σε αισιόδοξες προοπτικές εξέλιξης, τουλάχιστον βραχυπρόθεσμα, καθώς η ανάκαμψη του κλάδου εξαρτάται άμεσα από την οικονομική ανάπτυξη και την επακόλουθη ενίσχυση του διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών, την άνοδο της απασχόλησης και τη βελτίωση της τραπεζικής χρηματοδότησης.

Ο Όμιλος έχει λάβει σειρά μέτρων προκειμένου να εξασφαλιστεί η απρόσκοπτη λειτουργία των εργοστασίων του, των οποίων η παραγωγή και το 2016 αναμένεται να διοχετευτεί κατά το μεγαλύτερο μέρος σε εξαγωγικούς προορισμούς και σε συνθήκες πολύ έντονου ανταγωνισμού.

Κατά τη Χρήση του 2015 ο Κύκλος Εργασιών του ομίλου ΙΚΤΙΝΟΣ ανήλθε σε 36.084.167 ευρώ ενώ το αντίστοιχο ποσό κατά τη Χρήση του 2014 ανερχόταν σε 28.876.833 ευρώ. Σημειώθηκε δηλαδή αύξηση κατά 7.207.335 ευρώ και σε ποσοστό 24,96%. Η εταιρία παρουσίασε αύξηση στον κύκλο Εργασιών λόγω της εύρεσης νέων πελατών και νέων χωρών εξαγωγής καθώς και η ανάκαμψη της αγοράς της Κίνας, που είναι η βασική χώρα εξαγωγής.

Οι εξαγωγές εξακολουθούν να είναι εντυπωσιακές, αποτελούν το 85,15% του κύκλου εργασιών της, έχουν σταθεροποιηθεί σε ποσοστά που ανέρχονται περίπου στο 90% του κύκλου εργασιών και που είναι πωλήσεις με μηδενική επισφάλεια λόγω της πολιτικής πωλήσεων που ακολουθεί η εταιρία (προκαταβολή του αντιτίμου ή πίστωσης στην τράπεζα) ακολουθώντας ανοδική πορεία.

Κατά τη Χρήση του 2015 ανήλθαν σε κέρδη 4.359.488 ευρώ ενώ το αντίστοιχο ποσό κατά τη Χρήση του 2014 ανερχόταν σε 2.738.186 ευρώ. Σημειώθηκε δηλαδή αύξηση κατά 1.621.302 ευρώ και σε ποσοστό 59,21%

Κατά τη Χρήση του 2015 οι δανειακές υποχρεώσεις ανήλθαν σε 22.284.594 ευρώ ενώ το αντίστοιχο ποσό κατά τη Χρήση του 2014 ανερχόταν σε 24.081.415 ευρώ. Σημειώθηκε δηλαδή μείωση του δανεισμού κατά 1.796.820 ευρώ και σε ποσοστό 7,46%. Ο όμιλος σε μια δύσκολη εποχή, με την ορθή οικονομική πολιτική που ακολουθεί, είναι μία από τις λίγες εταιρίες στον ελλαδικό χώρο που είναι σε θέση να μειώνει τον δανεισμό της και να εκπληρώνει όλες τις οικονομικές της υποχρεώσεις.

7.5.ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2016 ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ ΙΚΤΙΝΟΣ

Η εταιρία εργάζεται για την εξεύρεση νέων εξαγωγικών χωρών και την αύξηση των εξαγωγών σε χώρες που ήδη δραστηριοποιείται, προκειμένου να αυξήσει τις πωλήσεις και να υπάρξει όσο το δυνατόν μεγαλύτερη διασπορά, προκειμένου να υπάρχει περιορισμένη εξάρτηση από συγκεκριμένες χώρες και πελάτες. Για το 2016 οι πωλήσεις αναμένεται να υπερβούν τα επίπεδα της χρήσης 2015. Η Διοίκηση του ομίλου είναι συγκρατημένα αισιόδοξη ως προς την εξέλιξη των πωλήσεων, λόγω κυρίως της παγκόσμιας οικονομικής ύφεσης, γιατί τα μηνύματα από τις

εμπορικές συμφωνίες που διαπραγματεύεται και από αυτές που ήδη έχουν κλείσει και βρίσκονται σε εξέλιξη είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικά. Επίσης η ίδρυση της νέας εταιρίας ΙΚΤΙΝΟΣ ΜΑΡΜΑΡΟΝ ΑΕ, η οποία έχει στόχο την εσωτερική αγορά και μεγάλα projects του εξωτερικού, αναμένεται να δώσει νέα ώθηση στον κύκλο εργασιών και στην κερδοφορία του ομίλου. Η νέα εταιρία έχει πάρει προίκα ικανά στελέχη της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ, οι οποίοι είναι γνώστες της αγοράς του μαρμάρου και των σύγχρονων αρχιτεκτονικών εφαρμογών, σε συνδυασμό την μεγαλύτερη ευελιξία, αλλά και την οικονομική εγγύηση της μητρικής εταιρίας, έχει όλα τα εχέγγυα να αποτελέσει ένας κυρίαρχος στην εσωτερική αγορά και στην αγορά των projects.

Οι δραστηριότητες του Ομίλου στον κλάδο του Real Estate μέσω της συγγενούς ΙΚΤΙΝΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. δρομολογούνται προς την υλοποίηση τους. Αποτέλεσμα αυτού θα είναι η μελλοντική αύξηση της αξίας των ακινήτων και η ανάλογη βελτίωση των αποτελεσμάτων επενδυτικής δραστηριότητας του Ομίλου.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία εκτίθενται σε χρηματοοικονομικούς και άλλους κινδύνους. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση τους, στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Οι βασικές πολιτικές διαχείρισης των κινδύνων καθορίζονται από τη Διοίκηση του Ομίλου. Η Οικονομική Διεύθυνση παρακολουθεί και διαχειρίζεται τους κινδύνους στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος, προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει εφόσον χρειαστεί τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Επίσης δεν εκτελεί κερδοσκοπικές συναλλαγές που δεν σχετίζονται με τις εμπορικές, επενδυτικές ή δανειοληπτικές δραστηριότητες του Ομίλου.

8.ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν., 2008, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική, Αθήνα, Εκδόσεις Rosili
- Πολυμένης Β. 2002, Εισαγωγή στην Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Αθήνα, Εκδόσεις ΣΟΦΙΑ ΑΕ
- Εγκυκλοπαίδεια ΔΟΜΗ, ΤΟΜΟΣ Α, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΣΙΜΕΝΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΙ ΤΟΜΟΣ Β ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΜΑΡΜΑΡΩΝ
- Ετήσια Έκθεση: TITAN
- Ετήσια Έκθεση ΙΚΤΙΝΟΣ
- Νιάρχος, Ν., 1997. “Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων.” Εκδόσεις Σταμούλης. Κεφάλαιο: 2.

ΧΡΗΣΗ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

- <http://www.titan-cement.com>
- <http://iktinos.gr/el/marmara-iktinos-ellas-ae>
- <http://www.hcia.gr/el/compay/greek-cement>