



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΑΣ
ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΘΕΜΑ:
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ
ΜΕΣΩ ΧΑΑ
ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ
ΚΛΑΔΟΣ « ΑΦΟΙ
ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ,
ΕΛΛΑΚΤΩΡ, ΑΤΤΙ-ΚΑΤ»

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑΣ :
ΙΩΣΗΦΙΔΗ ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΤΟΥ ΙΩΑΝΝΗ
ΑΜ : 3910

2011





Πίνακας περιεχομένων

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
1. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	5
1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΑΑ.....	5
1.1.1 Τιμές Γενικού Δείκτη για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα	5
1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΥΛΙΚΩΝ	7
1.2.1 Τιμές Κατασκευαστικού Κλάδου για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα.....	10
1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.....	12
1.3.1 Τιμές ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα.....	19
1.4 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε	21
1.4.1 Τιμές ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα	27
1.5 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε	29
1.5.1 Τιμές Αφού Μεσοχωρίτης Α.Τ.Ε για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα.....	33
2. ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ	36
2.1 ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ P/E ΚΑΙ P/BV	36
2.1.1 Ερμηνεία του P/E	36
2.1.2 Ερμηνεία του P/BV.....	37
2.2 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ P/E ΚΑΙ P/BV	39
2.2.1 Υπολογισμός Δεικτών για ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.....	39
2.2.2 Υπολογισμός Δεικτών για Αττι-Κατ Α.Τ.Ε.....	40
2.2.3 Υπολογισμός Δεικτών για Μεσοχωρίτης Α.Τ.Ε	40
2.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΕ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	41
2.3.1 Ισολογισμός και πίνακας με αριθμοδείκτες για ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ.....	41
2.3.2 Ισολογισμός και πίνακας με αριθμοδείκτες για ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε	44
2.3.3 Ισολογισμός για ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε.....	48
3. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ	53
3.1 ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ.....	53
3.1.1 Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων.....	53
3.1.2 Διαγράμματα.....	54
3.1.2.1 Διάγραμμα Hight&Low	54
3.1.2.2 Διάγραμμα Ελέγχου Χ.....	55
3.1.2.3 Διάγραμμα Ελέγχου R.....	55
3.1.2.4 Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)	56
3.2 ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΥΛΙΚΩΝ	56
3.2.1 Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων.....	56
3.2.2 Διαγράμματα.....	58



3.2.2.1	Διάγραμμα Hight&Low	58
3.2.2.2	Διάγραμμα Ελέγχου Χ.....	58
3.2.2.3	Διάγραμμα Ελέγχου R.....	59
3.2.2.4	Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)	60
3.3	ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	60
3.4	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.....	61
3.4.1	Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων.....	61
3.4.2	Διαγράμματα.....	62
3.4.2.1	Διάγραμμα Hight&Low	62
3.4.2.2	Διάγραμμα Ελέγχου Χ.....	63
3.4.2.3	Διάγραμμα Ελέγχου R.....	63
3.4.2.4	Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)	64
3.5	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.....	64
3.5.1	Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων.....	64
3.5.2	Διαγράμματα.....	66
3.5.2.1	Διάγραμμα Hight&Low	66
3.5.2.2	Διάγραμμα Ελέγχου Χ.....	66
3.5.2.3	Διάγραμμα Ελέγχου R.....	67
3.5.2.4	Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)	67
3.6	ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε.....	68
3.6.1	Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων.....	68
3.6.2	Διαγράμματα.....	69
3.6.2.1	Διάγραμμα Hight&Low	69
3.6.2.2	Διάγραμμα Ελέγχου Χ.....	69
3.6.2.3	Διάγραμμα Ελέγχου R.....	70
3.6.2.4	Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)	70
3.7	ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. – ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. – ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε.	71
4.	FRACTAL.....	72
5.	ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	74
5.1	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε [ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)]	74
5.2	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε [ΑΤΤΙΚ-ΚΑΤ (ΚΟ)].....	74
5.3	ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε.....	74
6.	ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ	75
7.	Η ΠΡΟΤΑΣΗ	76
8.	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ.....	77



ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της πτυχιακής εργασίας είναι να παρακολουθήσουμε την πορεία της τιμής του Γενικού Δείκτη, της μετοχής του Κατασκευαστικού κλάδου καθώς και των μετοχών από τρεις εταιρείες , της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. – ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε – ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε. σε πάροδο 5 ετών ώστε να πετύχουμε την κατάλληλη επενδυτική πρόταση για τον αντίστοιχα κατάλληλο επενδυτή.

Μέσα στην πτυχιακή εργασία αναφέρονται τα ιστορικά στοιχεία κάθε μετοχής ξεχωριστά καθώς και κάποια στοιχεία για τον Γενικό Δείκτη και για τον Κατασκευαστικό Κλάδο. Αναφέρονται επίσης οι επενδυτικές κινήσεις τους , οι ισολογισμοί και οι αριθμοδείκτες τους. Είναι καταγεγραμμένες όλες οι τιμές για τα τελευταία πέντε χρόνια ανά μήνα αλλά και ανά τρίμηνο οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν ώστε να φτιαχτούν τα διαγράμματα . Τα διαγράμματα υπολογίστηκαν για κάθε μετοχή ξεχωριστά για το Γενικό Δείκτη και τον Κλάδο αλλά και στο τέλος συγκριτικά μεταξύ τους αφού αυτό είναι το ζητούμενο μας. Επίσης για να οδηγηθώ σε ένα ποιο σίγουρο και ασφαλή συμπέρασμα χρησιμοποίησα και συνέκρινα τις τιμές των δεικτών P/E (τιμή μετοχής προς ετήσια κέρδη) και P/BV (τιμή μετοχής προς λογιστική αξία) σε συνδυασμό με τις τιμές των διαγραμμάτων ελέγχου

Τέλος αφού ανέλυσα την κάθε μετοχή ξεχωριστά καθώς και τη συνολική ιστορική και οικονομική εικόνα της και λαμβάνοντας υπόψιν μου τις επιθυμίες και απαιτήσεις των τριών τύπων επενδυτών (θεσμικός, trader, μηχανολόγος κατέληξα να προτείνω μια επενδυτική πρόταση διαφορετική σε καθένα από τους τρεις επενδυτές.



1. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

1.1 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΧΑΑ

Το 1876 ιδρύεται το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ), ως κανονιστικά αυτόνομος δημόσιος φορέας. Το 1918 το ΧΑΑ μετατρέπεται σε Νομικό Πρόσωπο Δημοσίου Δικαίου. Το 1991 τίθεται σε λειτουργία στο ΧΑΑ το πρώτο ηλεκτρονικό σύστημα συναλλαγών (ΑΣΗΣ), αντικαθιστώντας την μέθοδο εκφώνησης-αντιφώνησης. Το Φεβρουάριο του 1991 ιδρύεται το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών (ΚΑΑ) για την εκκαθάριση των συναλλαγών ενώ το 1995 ως μέρος της προσπάθειας εκσυγχρονισμού της κεφαλαιαγοράς, το ΧΑΑ μετατρέπεται σε ανώνυμη εταιρία με μοναδικό μέτοχο το Ελληνικό Δημόσιο

Το διοικητικό συμβούλιο αποτελείτε από τους εξής :

Πρόεδρος : Λαζαρίδης Σωκράτης
 Αντιπρόεδρος : Μάναλας Γκίκας
 Μέλος : Δράκος Παναγιώτης
 Μέλος : Ζάκκα Βασιλική
 Μέλος : Καραμανώφ Μιχάλης
 Μέλος : Κούρταλης Ελευθέριος
 Μέλος : Ξενόφοσ Άρης

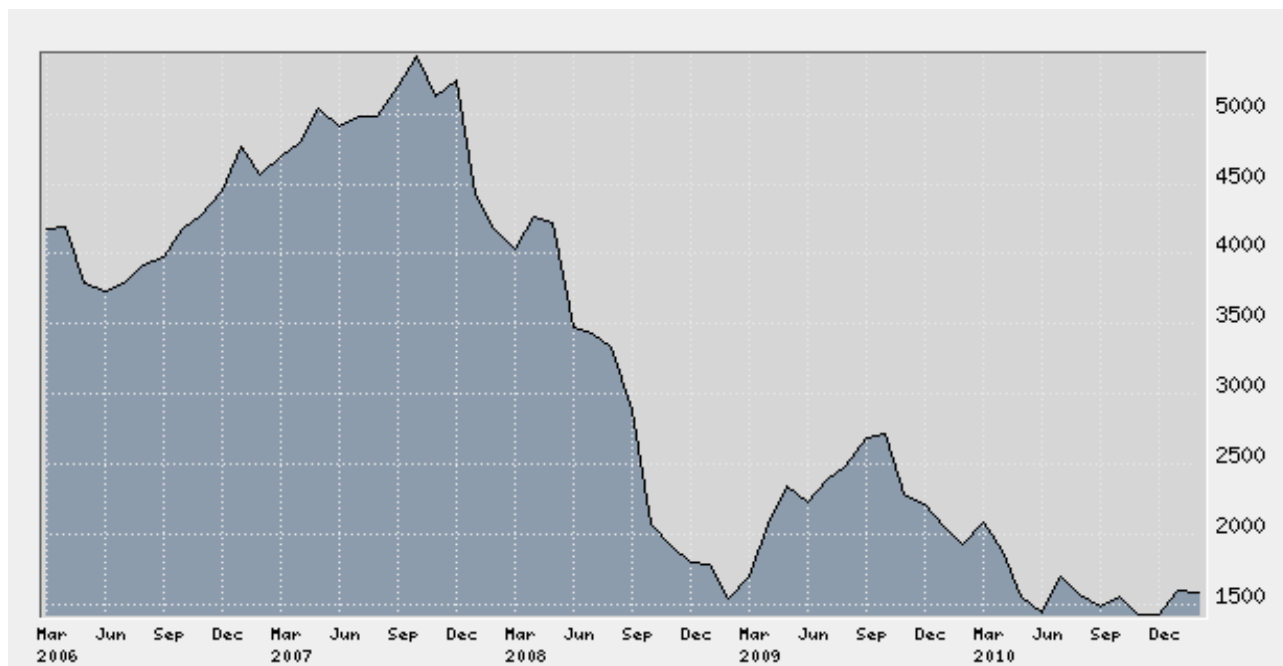
1.1.1 Τιμές Γενικού Δείκτη για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Διαφ.	Διαφ.%
28/2/2006	4202,85	4270,96	3975,7	3984,81	4E+08	5,77E+09		
31/3/2006	4122,34	4205,63	4213,38	3829,06	4,5E+08	7,13E+09	-80,51	-1,92
30/4/2006	4139,96	4119,29	4317,72	4118,86	2,6E+08	4,53E+09	17,62	0,43
31/5/2006	3753,21	4149,49	4334,18	3521,96	6,2E+08	7,82E+09	-386,75	-9,34
30/6/2006	3693,75	3720,67	3741,48	3362,24	4E+08	5,22E+09	-59,46	-1,58
31/7/2006	3747,98	3711,41	3756,29	3501,75	2,5E+08	3,63E+09	54,23	1,47
31/8/2006	3868,62	3748,99	3969,75	3742,55	2,8E+08	4,01E+09	120,64	3,22
30/9/2006	3931,05	3884,52	3978,7	3861,47	2,9E+08	4,41E+09	62,43	1,61
31/10/2006	4128,6	3931,05	4169,75	3887,09	3,9E+08	5,81E+09	197,55	5,03
30/11/2006	4220,5	4149,66	4344,08	4131,27	4,4E+08	6,74E+09	91,9	2,23
31/12/2006	4394,13	4219,1	4404,44	4191,96	2,9E+08	5,23E+09	173,63	4,11
31/1/2007	4710,24	4416,68	4739,76	4403,61	4,2E+08	7,42E+09	316,11	7,19
28/2/2007	4503,96	4741,49	4802,53	4441,3	4,1E+08	7,9E+09	-206,28	-4,38
31/3/2007	4643,14	4516,59	4719,26	4245,16	4,7E+08	8,19E+09	139,18	3,09
30/4/2007	4736,83	4627,43	4881,36	4616,61	3,4E+08	6,41E+09	93,69	2,02
31/5/2007	4972,19	4789,46	4979,08	4698,68	3,7E+08	6,47E+09	235,36	4,97
30/6/2007	4843,78	4967,92	4978,66	4751,06	4,9E+08	7,61E+09	-128,41	-2,58
31/7/2007	4917,5	4834,14	5136,28	4820,24	5,6E+08	9,87E+09	73,72	1,52
31/8/2007	4912,53	4859,03	4925,47	4476,74	3,9E+08	7,17E+09	-4,97	-0,1
30/9/2007	5123,36	4936,65	5138,75	4775,81	4,2E+08	7,8E+09	210,83	4,29
31/10/2007	5334,5	5107,69	5336,94	5089,31	5,3E+08	9,05E+09	211,14	4,12

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΘΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



30/11/2007	5053,87	5331,69	5346,04	4743,76	6,1E+08	1,2E+10	-280,63	-5,26
31/12/2007	5178,83	5068,06	5222,22	4963,19	3,7E+08	6,36E+09	124,96	2,47
31/1/2008	4362,79	5181,26	5207,44	4064,88	6,1E+08	9,51E+09	-816,04	-15,76
29/2/2008	4133,03	4434,86	4521,73	4091,98	3,9E+08	6,29E+09	-229,76	-5,27
31/3/2008	3985,97	4105,35	4105,35	3735,47	3,6E+08	5,13E+09	-147,06	-3,56
30/4/2008	4214,16	3995,25	4215,84	3892,56	3,7E+08	5,27E+09	228,19	5,72
31/5/2008	4176,51	4270,05	4317,24	3976,15	5,3E+08	8,93E+09	-37,65	-0,89
30/6/2008	3439,71	4146,01	4182,15	3356,81	4,6E+08	5,36E+09	-736,8	-17,64
31/7/2008	3394,64	3417,4	3525,32	3100,71	4,6E+08	5,14E+09	-45,07	-1,31
31/8/2008	3292,69	3364,55	3503,65	3201,79	2,8E+08	3,33E+09	-101,95	-3
30/9/2008	2856,47	3279,07	3342,76	2752,37	5,5E+08	5,45E+09	-436,22	-13,25
31/10/2008	2060,31	2858,57	2933,45	1626,64	9,9E+08	5,97E+09	-796,16	-27,87
30/11/2008	1913,52	2063,25	2303,66	1801,89	5,4E+08	3,82E+09	-146,79	-7,12
31/12/2008	1786,51	1913,92	1913,92	1692,52	6,3E+08	2,51E+09	-127,01	-6,64
31/1/2009	1779,47	1789,4	1941,81	1603,92	4,6E+08	2,36E+09	-7,04	-0,39
28/2/2009	1535,82	1780,68	1780,68	1505,72	3,8E+08	1,98E+09	-243,65	-13,69
31/3/2009	1684,37	1536,05	1724,45	1457,83	4,5E+08	2,15E+09	148,55	9,67
30/4/2009	2053,74	1678,97	2081,08	1658,21	7,4E+08	3,23E+09	369,37	21,93
31/5/2009	2327,47	2063,06	2355,48	2051,6	7,3E+08	4,19E+09	273,73	13,33
30/6/2009	2209,99	2343,37	2431,39	2100,49	6E+08	4,08E+09	-117,48	-5,05
31/7/2009	2362,35	2217,55	2378,7	2071,53	4,6E+08	3,6E+09	152,36	6,89
31/8/2009	2466,41	2378,93	2578,15	2264,99	5,1E+08	3,53E+09	104,06	4,4
30/9/2009	2661,42	2481,82	2697,95	2364,25	7,6E+08	4,89E+09	195,01	7,91
31/10/2009	2686,21	2670,73	2932,45	2574,2	7,3E+08	9,12E+08	24,79	0,93
30/11/2009	2263,27	2673,84	2737,26	2164,11	6,6E+08	4995740	-422,94	-15,74
31/12/2009	2196,16	2275,32	2480,75	2074,92	5,8E+08	4077630	-67,11	-2,97
31/1/2010	2048,32	2209,14	2366,82	1933,52	5,7E+08	4046520	-147,84	-6,73
28/2/2010	1913,16	2052,86	2102,21	1791,31	5,5E+08	3652740	-135,16	-6,6
31/3/2010	2067,49	1920,35	2173,47	1920,35	6E+08	3563360	154,33	8,07
30/4/2010	1869,99	2069,1	2103,95	1664,1	9,2E+08	4451580	-197,5	-9,55
31/5/2010	1550,78	1878,09	1903,35	1527,77	6,7E+08	3034430	-319,21	-17,07
30/6/2010	1434,22	1553,23	1598,53	1383,01	5,1E+08	2057920	-116,56	-7,52
31/7/2010	1681,98	1429,94	1726,6	1414,61	3,6E+08	2078550	247,76	17,27
31/8/2010	1555,41	1689,56	1793,37	1516,17	2,6E+08	1548470	-126,57	-7,53
30/9/2010	1471,04	1555,8	1679,94	1452,47	3,8E+08	2126490	-84,37	-5,42
31/10/2010	1547,43	1473,51	1645,12	1451,67	4E+08	2303900	76,39	5,19
30/11/2010	1419,67	1551,81	1561,24	1395,85	4,7E+08	2047190	-127,76	-8,26
31/12/2010	1413,94	1416,83	1543,43	1397,81	3,4E+08	1502030	-5,73	-0,4



1.2 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ & ΥΛΙΚΩΝ

Ο κατασκευαστικός κλάδος θεωρείται από τους σημαντικότερους κλάδους της Ελληνικής Οικονομίας και συνδέεται στενά με την οικονομική ανάπτυξη της χώρας, ενώ η σημασία του για τη διαμόρφωση τάσεων και εξελίξεων στα μεγέθη της Ελληνικής Οικονομίας είναι αδιαμφισβήτητη. Η ροή χρηματικών κονδυλίων από το Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης ΙΙΙ για την ολοκλήρωση των αναπτυξιακών έργων υποδομής και η ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004 ανέδειξαν τον κλάδο σε σημαντικό αναπτυξιακό παράγοντα. Η πρωτεύουσα θέση του στην Ελληνική Οικονομία αναδεικνύεται και από τη συμμετοχή των κατασκευών στη διαμόρφωση του ΑΕΠ, η οποία τα τελευταία χρόνια ήταν της τάξεως του 10% και μαζί με τις συναφείς δραστηριότητες έφθασε το 20%.

Ο συνολικός αριθμός εταιριών που απαρτίζουν τον κατασκευαστικό κλάδο ανέρχεται στις 2.500 περίπου, από τις οποίες οι 603 έχουν τη μορφή Α.Ε. και Ε.Π.Ε. Η συνολική άμεση απασχόληση στον κλάδο ξεπέρασε τα 340.000 άτομα κατά τη διάρκεια της εκτέλεσης των Ολυμπιακών έργων ενώ μειώθηκε στην συνέχεια λόγω της ύφεσης που επακολούθησε.

Οι ανώνυμες κατασκευαστικές επιχειρήσεις οι οποίες είναι κάτοχοι πτυχίων 7ης τάξης ανέρχονται σε 14.

Η κατασκευαστική δραστηριότητα μπορεί να αναλυθεί κυρίως σε δύο επιμέρους κατηγορίες:

- α) Δημόσια Έργα
- β) Ιδιωτικά Έργα

Η ιδιωτική και δημόσια οικοδομική δραστηριότητα, η οποία απασχολούσε τη μεγάλη πλειοψηφία των κατασκευαστικών εταιριών κατά το 1989 -1991, παρουσίασε κάμψη στις αρχές του 1990 λόγω της δυσμενούς εξέλιξης στο μέσο κόστος κατοικίας. Συγκεκριμένα επηρεάστηκε ιδιαίτερα από τα υψηλά επιτόκια των στεγαστικών δανείων, την αύξηση του κόστους κατασκευής λόγω της αύξησης των τιμών των υλικών και του εργατικού κόστους, την οικονομική κρίση και τον περιορισμό στις μισθώσεις. Ως αποτέλεσμα στη διάρκεια της



δεκαετίας του 1990 μετατοπίστηκε σε σημαντικό βαθμό το ενδιαφέρον των μεγάλων τεχνικών εταιριών του κατασκευαστικού κλάδου από την οικοδομική δραστηριότητα στα έργα υποδομής του Δημοσίου Τομέα.

Ωστόσο, από τα τέλη του 1995 άρχισαν να μειώνονται τα επιτόκια των στεγαστικών δανείων, απελευθερώθηκαν οι μισθώσεις, ενώ πολλές περιοχές εντάχθηκαν στο σχέδιο πόλεως. Τα γεγονότα αυτά, σε συνδυασμό με την ανάληψη της Ολυμπιάδας του 2004 ενίσχυσαν την οικοδομική δραστηριότητα και επηρέασαν θετικά την εξέλιξη της η οποία άρχισε να παρουσιάζει σημάδια ανάκαμψης. Τα δημόσια έργα αποτελούν το σημαντικότερο προσδιοριστικό παράγοντα του κλάδου των κατασκευών. Σε αυτό συνετέλεσε και το πρόγραμμα σύγκλισης της Ελληνικής Οικονομίας με την Ευρωπαϊκή Ένωση. Στα πλαίσια της αναβάθμισης της Ελληνικής υποδομής, το Ταμείο Συνοχής και το Β' και το Γ Κοινοτικό Πλαίσιο Στήριξης (ΚΠΣ) χρηματοδοτούν μια σειρά από έργα που αναμένεται με την ολοκλήρωσή τους να αλλάξουν τη μορφή της χώρας. Τα δημόσια έργα που εντάχθηκαν στο ΚΠΣ της περιόδου 1994-1999 ξεπέρασαν σε αξία τις δρχ. 8 τρις (23,5 δισ. ευρώ περίπου). Ενώ οι συνολικοί πόροι του Γ ΚΠΣ για την περίοδο 2000-2006 θα ανέλθουν στα δρχ. 17,5 τρις (51,4 δισ. ευρώ περίπου) εκ των οποίων ποσό 4,1 τρις δρχ. (12 δισ. ευρώ περίπου) προορίζεται για τις μεταφορές - οδικούς άξονες, λιμάνια, αστική ανάπτυξη, σιδηροδρόμους, αεροδρόμια και αστικές συγκοινωνίες.

Σε εξέλιξη βρίσκεται η διαδικασία προώθησης του Δ' ΚΠΣ για το οποίο η πρόταση της Κομισιόν για τη χώρα μας ανέρχεται σε 18 δις ευρώ, με αντιρρήσεις βέβαια από τις πλέον ισχυρές χώρες που επιδιώκουν να εγκριθεί μικρότερο ποσό.

Η ολοκλήρωση του Β' ΚΠΣ, η υλοποίηση του ΓΚΠΣ (2000-2006) και η προοπτική του Δ' ΚΠΣ θα συμβάλλουν σημαντικά στην αναπτυξιακή πορεία της χώρας, στην επίτευξη της οικονομικής και κοινωνικής συνοχής και στην πραγματική σύγκλιση της ελληνικής οικονομίας με τις λοιπές χώρες της Ε.Ε.

Μερικά από τα μεγάλα τεχνικά έργα υποδομής (που αποπερατώθηκαν ή συνεχίζουν να κατασκευάζονται) είναι ο νέος διεθνής αερολιμένας Ελευθέριος Βενιζέλος στα Σπάτα, η ζεύξη Ρίου - Αντιρρίου, το Αττικό Μετρό, ο οδικός άξονας της Εγνατίας, η ελεύθερη λεωφόρος Σπάτων - Σταυρού - Ελευσίνας, ο οδικός άξονας Πάτρας - Αθήνας - Θεσσαλονίκης - Ευζώνων, τα έργα εκτροπής του Αχελώου, έργα ΟΣΕ κλπ., ενώ σε εξέλιξη βρίσκονται διαγωνισμοί όπως για το Μετρό της Θεσσαλονίκης, το Αεροδρόμιο της Θεσσαλονίκης, επεκτάσεις του Μετρό της Αθήνας, έργα βελτίωσης του σιδηροδρομικού δικτύου και για μεγάλα αυτοχρηματοδοτούμενα έργα όπως της Υποθαλάσσιας Αρτηρίας Θεσσαλονίκης, των αυτοκινητοδρόμων Μαλιακός - Κλειδί, Κόρινθος - Πάτρα, Τρίπολη - Καλαμάτα, Κεντρικής Ελλάδος, Ιονίας Οδού. Τα παραπάνω έργα έχουν μεγάλη σπουδαιότητα για την ελληνική οικονομία και συνεισφέρουν αποφασιστικά στην αναπτυξιακή προσπάθεια της χώρας. Από την εκτέλεση των μεγάλων τεχνικών έργων υποδομής προέκυψε αύξηση της συνολικής απασχόλησης στην Ελλάδα, ενώ σοβαρή ήταν η αύξηση που προέκυψε στη βιομηχανία, και καθοριστικές οι επιπτώσεις στην αντιμετώπιση της ανεργίας.

Όσον αφορά τα ιδιωτικά έργα, θα μπορούσαν να ταξινομηθούν στις εξής κατηγορίες: α) Κατοικίες, β) Εμπορικά Ακίνητα, γ) Βιομηχανικά Ακίνητα, δ) Αγροτικά και Ειδικού σκοπού Ακίνητα. Ο κλάδος αυτός των κατασκευαστών ακινήτων καλύπτεται από ορισμένες επιμέρους κατηγορίες οι οποίες κατατάσσονται ανάλογα με το μέγεθος τους σε μεγάλο μέγεθος κατασκευαστικές εταιρίες ακινήτων ή κοινοπραξίες, σε μικρού μεγέθους κατασκευαστικές εταιρίες, σε εργολάβους οικοδομών και ιδιοκατασκευές και αυθαίρετη δόμηση. Στις αρχές της δεκαετίας του 1990 ο συγκεκριμένος τομέας λόγω της οικονομικής ύφεσης που έπληξε την ελληνική οικονομία και της διατήρησης των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων σε υψηλά επίπεδα, της αύξησης του κατασκευαστικού κόστους καθώς και του περιορισμού στις αυξήσεις των ενοικίων εμφάνισε πτωτική πορεία. Ωστόσο από το 1995 και εντεύθεν λόγω της μείωσης των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων και της ένταξης πολλών περιοχών στο σχέδιο πόλης, η εικόνα στο τομέα αυτό παρουσίασε βελτίωση. Παράγων που συμβάλλει αποφασιστικά στην ανάπτυξη ιδιωτικών έργων είναι η προώθηση των μεγάλων έργων υποδομής όπως οι μεγάλοι οδικοί άξονες και τα αεροδρόμια, που δημιουργούν κατ' επέκταση συνθήκες ευνοϊκές για την προώθηση της ιδιωτικής κατασκευαστικής δραστηριότητας στην ευρύτερη περιοχή.



Η πορεία του κλάδου στα ιδιωτικά έργα προσδιορίζεται από την εξέλιξη της οικοδομικής δραστηριότητας και ειδικότερα της ιδιωτικής νόμιμης οικοδομικής δραστηριότητας, η οποία επηρεάζεται άμεσα από τις εκάστοτε οικονομικές συνθήκες. Με βάση την ΕΣΥΕ η νόμιμη ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα παρουσίασε πτωτική τάση το διάστημα 1990-1995, ενώ ακολούθησε ανοδική πορεία κατά την τριετία 1996-1998, μείωση σημειώθηκε την περίοδο 1998 - 1999 και αντίστοιχα επιτάχυνση της ανοδικής πορείας το 2001.

Άλλοι παράγοντες που επηρεάζουν γενικά την πορεία του κλάδου είναι α) η πορεία της ελληνικής οικονομίας, β) τα επιτόκια χορηγήσεων, γ) η τεχνογνωσία σχετικά με τα συγχρηματοδοτούμενα έργα, δ) η επέκταση του θεσμού κατασκευής με τη μέθοδο BOT ή μέσω των Συμπράξεων Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα και ε) οι συνεργασίες τραπεζικών και κατασκευαστικών ομίλων.

Προοπτικές του Κλάδου

Σήμερα οι κατασκευαστικές εταιρίες βρίσκονται αντιμέτωπες με ένα τοπίο στο χώρο των κατασκευών, το οποίο εμφανίζεται αρκετά διαφοροποιημένο από αυτό που γνώριζαν στις αρχές της δεκαετίας του '90. Οξύνθηκε ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιριών, σε μια περίοδο μετά τους Ολυμπιακούς Αγώνες ύφεσης της κατασκευαστικής δραστηριότητας και με διαμόρφωση συνθηκών που επιβάλλουν νέες οργανωτικές δομές και αλλαγή στρατηγικής και management. Η αυξανόμενη πίεση για επιχειρησιακή αναδιάρθρωση του κλάδου, είχε σαν αποτέλεσμα την εμφάνιση ισχυρών τάσεων ανακατατάξεων μεταξύ των κατασκευαστικών εταιριών (εξαγορές, συγχωνεύσεις και στρατηγικές συμμαχίες), οι οποίες αποτελούν ένα πρόσφατο σχετικά φαινόμενο που έρχεται να διαφοροποιήσει το περιβάλλον των τεχνικών εταιριών. Τα τελευταία χρόνια έγινε αντιληπτό ότι η περαιτέρω ανάπτυξη των εταιριών του κλάδου απαιτεί ανταπόκριση στις προκλήσεις για τεχνογνωσία, καλύτερη οργάνωση κλπ., οι οποίες δεν μπορούν να αντιμετωπιστούν με την παραδοσιακή δομή που χαρακτηρίζει τον κλάδο.

Παρά τα προβλήματα καθυστέρησης στις αναθέσεις των έργων λόγω εμπλοκών του θεσμικού πλαισίου, η προώθηση πληθώρας έργων το 2005 διαμορφώνει καλύτερες συνθήκες για την συνέχιση της ανάπτυξης του κατασκευαστικού κλάδου. Οι διαγωνισμοί που προχώρησαν και στους οποίους προέκυψε ανάδοχος και εκείνοι που βρίσκονται σε εξέλιξη επηρεάζουν άμεσα προς θετική κατεύθυνση. Είναι απαραίτητο για την χώρα να προχωρήσει τις υποδομές που έχει ανάγκη, για να επιτευχθεί η ισόρροπη ανάπτυξη και η περιφερειακή σύγκλιση και επομένως πολλά ακόμη είναι τα έργα που υπάρχει ανάγκη να εκτελεστούν τα επόμενα χρόνια.

Συγχρόνως η προώθηση του νόμου για τις Συμπράξεις Δημόσιου και Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) για έργα μικρής και μεσαίας κλίμακας, διαμορφώνει συνθήκες για ανάπτυξη του θεσμού, με άμεση συνέπεια την απελευθέρωση παραγωγικών δυνάμεων και την τόνωση του κατασκευαστικού κλάδου, που καλείται εκ των πραγμάτων να συμμετάσχει στα σχήματα.

Επιπρόσθετα, αρκετές κατασκευαστικές εταιρίες της χώρας έχουν ήδη προχωρήσει σε ενέργειες με στόχο την διεύδυση σε ξένες αγορές, ενισχύοντας με αυτόν τον τρόπο την δραστηριότητα τους. Οι σημαντικότερες αγορές που αποτελούν στόχο των ελληνικών τεχνικών εταιριών είναι ο ευρύτερος βαλκανικός χώρος, ορισμένες από τις πρώην ανατολικές χώρες και αρκετές γεωγραφικές περιοχές από την Μ. Ανατολή και την Β. Αφρική. Οι συνεχείς αλλαγές που συντελούνται στον κοινωνικοπολιτικό χαρακτήρα των παραπάνω χωρών και η προσπάθειά τους να προσεγγίσουν τα οικονομικά δεδομένα και την ποιότητα ζωής στην Ε.Ε., δημιουργεί μια αυξημένη ανάγκη για έργα υποδομής που με τη σειρά της απαιτεί εξαιρετικά υψηλούς ρυθμούς κατασκευαστικής δραστηριότητας για αρκετά χρόνια. Σημαντικό πλεονέκτημα των ελληνικών εταιριών αποτελεί η συσσωρευμένη τεχνογνωσία τους και το σχετικά χαμηλό κόστος απασχόλησης του εργατικού δυναμικού.

Τέλος πρέπει να αναμένεται ακόμη εντονότερη δραστηριοποίηση σε τομείς όπως η ανάπτυξη και αξιοποίηση ακινήτων (real estate), η ενέργεια, η προστασία του περιβάλλοντος κ.λπ.



Η εξέλιξη της εγχώριας κατασκευαστικής αγοράς οι προοπτικές της και η απαίτηση αντιμετώπισης του ανταγωνισμού δημιουργούν την ανάγκη:

- της συνεχούς ανανέωσης και εκσυγχρονισμού του κύριου και βοηθητικού μηχανολογικού εξοπλισμού
- της δημιουργίας σύγχρονων, ευέλικτων και αποτελεσματικών επιχειρησιακών δομών τόσο σε επίπεδο υποστήριξης όσο και επίπεδο κατασκευής και έγκαιρης παράδοσης των έργων
- της ενίσχυσης της κεφαλαιουχικής διάρθρωσης των κατασκευαστικών εταιριών και της αναζήτησης νέων σύγχρονων μορφών χρηματοδότησης στην Ελλάδα και στο εξωτερικό
- της διαρκούς αύξησης του «άριστου μεγέθους λειτουργίας» των τεχνικών- κατασκευαστικών εταιριών

Οι στόχοι που θα πρέπει να θέσουν οι εταιρίες για να επικρατήσουν αλλά και να ισχυροποιήσουν τη θέση τους στην αγορά είναι: α) η βελτίωση της ανταγωνιστικότητας β) η εκμετάλλευση της εμπειρίας και της τεχνογνωσίας και γ) η αύξηση της παραγωγικότητας μέσα από την επίτευξη οικονομίας κλίμακας.

Παρά τα προβλήματα που παρουσιάζονται το τελευταίο διάστημα η προοπτική εξέλιξης των εταιριών του κλάδου εξελίσσεται ευνοϊκά. Σε αυτή την προοπτική συμβάλλει η απεμπλοκή στις αναθέσεις των έργων και η προώθηση κατ' επέκταση έργων συγχρηματοδοτούμενων με την Ευρωπαϊκή Ένωση, η προώθηση των μεγάλων αυτοχρηματοδοτούμενων έργων Οδικών Αξόνων και η προώθηση των ΣΔΙΤ που ανοίγουν δυνατότητες στην κατασκευαστική αγορά σε ένα νέο επίπεδο.

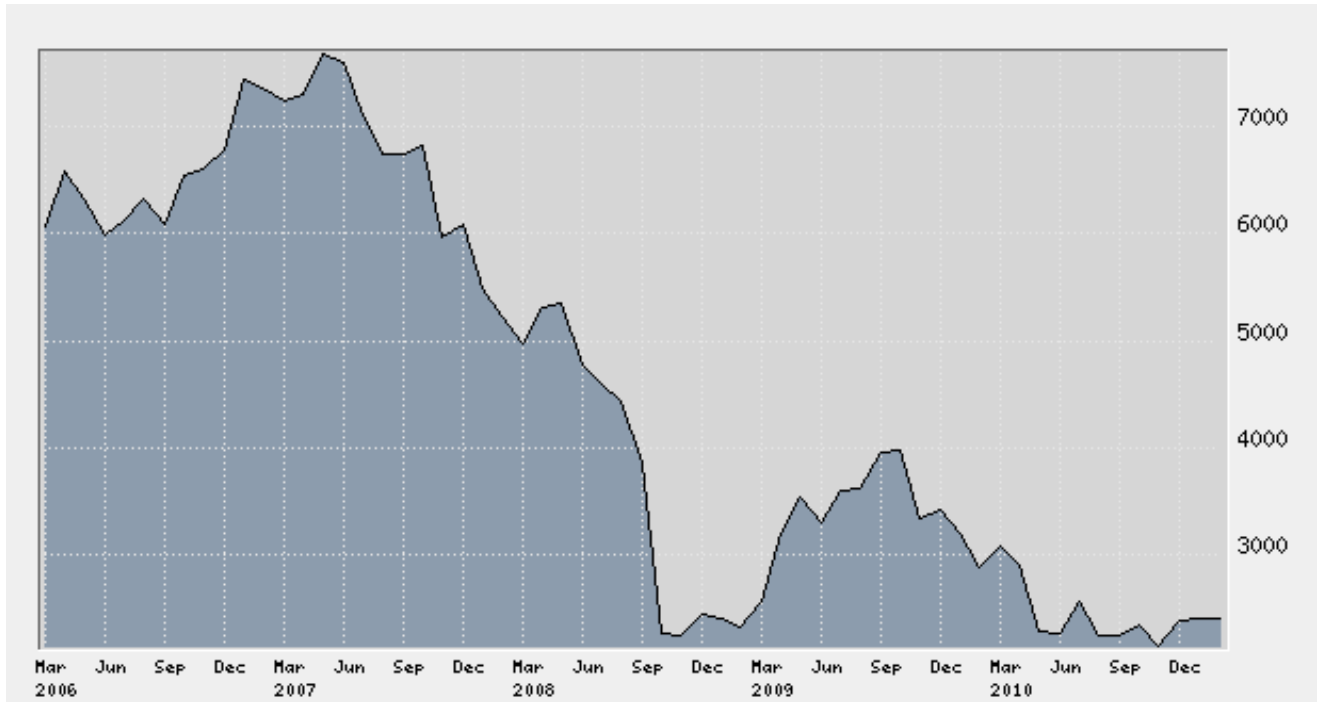
1.2.1 Τιμές Κατασκευαστικού Κλάδου για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Διαφ.	Διαφ.%
31/1/2006	5485,29	4992,88	5563,05	4988,09		
28/2/2006	6138,2	5487,55	6138,2	5465,11	652,91	11,9
31/3/2006	6001,68	6134,79	6182,15	5507,99	-136,52	-2,22
30/4/2006	6507,03	6004,94	6591,48	5994,12	505,35	8,42
31/5/2006	6251,52	6581,1	7133,01	5830,19	-255,51	-3,93
30/6/2006	5921,9	6236,19	6295	5307,47	-329,62	-5,27
31/7/2006	6053,46	5924,88	6143,98	5660,95	131,56	2,22
31/8/2006	6249,14	6052,63	6447,13	6003,61	195,68	3,23
30/9/2006	6004,63	6264,07	6378,29	5992,79	-244,51	-3,91
31/10/2006	6455,87	6004,63	6529,32	5926,64	451,24	7,51
30/11/2006	6523,61	6486,33	6691,14	6318,47	67,74	1,05
31/12/2006	6688,11	6525,11	6735,57	6365,47	164,5	2,52
31/1/2007	7329,15	6691,87	7401,05	6664,79	641,04	9,58
28/2/2007	7255,8	7331,96	7830,63	6907,37	-73,35	-1
31/3/2007	7151,63	7256,5	7338,67	6739,06	-104,17	-1,44
30/4/2007	7208,96	7150,72	7538,28	7095,35	57,33	0,8
31/5/2007	7562,36	7210,15	7594,62	7203,93	353,4	4,9
30/6/2007	7491,72	7567,29	7752,44	7413,01	-70,64	-0,93
31/7/2007	7015,02	7484,03	7863,59	6977,64	-476,7	-6,36
31/8/2007	6662,82	6998,07	7002,46	6258,91	-352,2	-5,02
30/9/2007	6661,7	6662,82	6775,65	6303,18	-1,12	-0,02
31/10/2007	6729,79	6660,68	6934,15	6619,33	68,09	1,02

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



30/11/2007	5890,08	6669,82	6697,88	5828,21	-839,71	-12,48
31/12/2007	6015,79	5891,81	6223,16	5848,02	125,71	2,13
31/1/2008	5420,39	6015,79	6118,13	5070,08	-595,4	-9,9
29/2/2008	5175,2	5475,74	5622,54	5118,79	-245,19	-4,52
31/3/2008	4928,42	5132,19	5132,19	4661,4	-246,78	-4,77
30/4/2008	5243,79	4931,64	5258,02	4812,38	315,37	6,4
31/5/2008	5288	5276,37	5557,04	5247,64	44,21	0,84
30/6/2008	4733,82	5287,84	5444,26	4609,36	-554,18	-10,48
31/7/2008	4556,32	4706,05	4707,41	4081,94	-177,5	-3,75
31/8/2008	4387,95	4509,08	4586,29	4368,46	-168,37	-3,7
30/9/2008	3819,81	4360,26	4422,81	3600,72	-568,14	-12,95
31/10/2008	2270,51	3820,56	3911,37	1867,83	-1.549,30	-40,56
30/11/2008	2251,27	2270,66	2589,2	2108,66	-19,24	-0,85
31/12/2008	2448,16	2251,54	2479,71	2063,96	196,89	8,75
31/1/2009	2404,82	2451,3	2545,42	1990,42	-43,34	-1,77
28/2/2009	2330,44	2404,82	2404,82	2190,28	-74,38	-3,09
31/3/2009	2553,27	2328,61	2721,55	2268,37	222,83	9,56
30/4/2009	3175,77	2550,72	3256,24	2507,43	622,5	24,38
31/5/2009	3513,09	3214,51	3582,8	3055,53	337,32	10,62
30/6/2009	3282,05	3514,14	3782,83	3171,2	-231,04	-6,58
31/7/2009	3568,54	3282,67	3695,76	3092,93	286,49	8,73
31/8/2009	3598,06	3568,54	3872,43	3396,29	29,52	0,83
30/9/2009	3927,42	3597,44	4094,1	3508,33	329,36	9,15
31/10/2009	3943,23	3965,7	4432,72	3773,12	15,81	0,4
30/11/2009	3327,48	3942,21	3942,21	3207,63	-615,75	-15,62
31/12/2009	3402,22	3328,45	3763,67	3213,05	74,74	2,25
31/1/2010	3193	3392,01	3712,72	2974,11	-209,22	-6,15
28/2/2010	2871,81	3193	3256,28	2789,89	-321,19	-10,06
31/3/2010	3062,16	2889,11	3202,14	2831,05	190,35	6,63
30/4/2010	2899,91	3062,16	3217,56	2535,76	-162,25	-5,3
31/5/2010	2280,93	2900,23	2919,79	2136,78	-618,98	-21,34
30/6/2010	2267,21	2282,39	2421,33	2105,37	-13,72	-0,6
31/7/2010	2556,04	2267,21	2630,35	2224,49	288,83	12,74
31/8/2010	2251,85	2556,04	2713,38	2251,85	-304,19	-11,9
30/9/2010	2251,23	2251,85	2423,88	2157,74	-0,62	-0,03
31/10/2010	2351,89	2251,23	2492,08	2228,12	100,66	4,47
30/11/2010	2141,62	2351,89	2428,13	2133,56	-210,27	-8,94
31/12/2010	2380,78	2141,62	2455	2141,62	239,16	11,17



1.3 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε

Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ είναι μια εταιρεία συμμετοχών με επενδύσεις μακροπρόθεσμου χαρακτήρα σε τέσσερις στρατηγικούς τομείς: **Κατασκευή, Παραχωρήσεις, Ενέργεια από ανανεώσιμες πηγές (ΑΠΕ) & Περιβάλλον και Ανάπτυξη Ακινήτων**. Η Κατασκευή υπήρξε ιστορικά ο κύριος τομέας δραστηριότητας του Ομίλου με τον οποίο όλες οι υπόλοιπες δραστηριότητες παρουσιάζουν σημαντικές συνέργιες. Πρωταγωνιστικό ρόλο επίσης κατέχει και ο τομέας των Παραχωρήσεων προσδίδοντας συγκριτικά πλεονεκτήματα στον Όμιλο. Επιπλέον, η ΕΛΛΑΚΤΩΡ έχει μειοψηφικές συμμετοχές σε επιλεγμένους τομείς μέσο-βραχυπρόθεσμου επενδυτικού ορίζοντα, που παρουσιάζουν μεγάλη ανάπτυξη και αποτελούν σημαντικές ευκαιρίες δημιουργίας αξίας για τους μετόχους. Σήμερα οι τομείς αυτοί είναι το Καζίνο και τα Μεταλλεία.

Τα κυριότερα επιτεύγματα ανά τομέα δραστηριότητας περιλαμβάνουν:

- Στον τομέα της **Κατασκευής** η θυγατρική εταιρεία ΑΚΤΩΡ που έχει αναλάβει όλη την κατασκευαστική δραστηριότητα του Ομίλου είναι σταθερά η κορυφαία κατασκευαστική εταιρεία στην Ελλάδα με υψηλή κερδοφορία και σταθερή ετήσια παραγωγή χρηματικών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες. Σε διεθνές επίπεδο οι προσπάθειες εδραίωσης της εταιρείας και μετατροπής της σταδιακά σε "regional player" έχουν ήδη αρχίσει να αποδίδουν καρπούς με την ανάληψη έργων στα Βαλκάνια και στη Μέση Ανατολή.
- Στον τομέα των **Παραχωρήσεων** ο Όμιλος κατέχει ηγετική θέση μεταξύ των εγχώριων ανταγωνιστών στα συγχρηματοδοτούμενα έργα με τη συμμετοχή του στην Αττική Οδό και στη Γέφυρα Ρίου-Αντιρρίου. Πέρα από την κατασκευή των έργων αυτών, ο Όμιλος συμμετέχει και στις αντίστοιχες εταιρείες λειτουργίας, αποκτώντας πολύτιμη εμπειρία στον τομέα της διαχείρισης έργων τέτοιου τύπου. Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ έχει επίσης εξασφαλίσει σημαντικό μερίδιο από την μεγάλη αγορά των νέων συγχρηματοδοτούμενων έργων με την υπογραφή της σύμβασης παραχώρησης του αυτοκινητόδρομου Κόρινθος - Τρίπολη - Καλαμάτα (**Μορέας**), πάλι από φορέα στον οποίο μετέχει ως leader, την υπογραφή της σύμβασης παραχώρησης του αυτοκινητόδρομου Μαλιακός - Κλειδί (**Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου**) και του αυτοκινητόδρομου Ελευσίνα - Κόρινθος - Πάτρα - Πύργος -



Τσακώνα (Ολυμπία Οδός) καθώς και την ενεργό συμμετοχή του σε διάφορα άλλα έργα παραχώρησης (χώροι στάθμευσης, μαρίνες, κ.α.) Όλες οι συμμετοχές των Παραχωρήσεων βρίσκονται κάτω από την εταιρία **ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ Α.Ε.**

- Στον τομέα της **Ενέργειας (ΑΠΕ)** και του **Περιβάλλοντος** ο Όμιλος κατέχει δεσπόζουσα θέση σε Ελλάδα και Κύπρο σε θέματα ανακύκλωσης και διαχείρισης απορριμμάτων, κατασκευής και λειτουργίας ΧΥΤΑ και επεξεργασίας επικίνδυνων αποβλήτων. Με την εξαγορά της εταιρείας HERHOF στη Γερμανία από τη θυγατρική εταιρεία ΗΛΕΚΤΩΡ, ο Όμιλος έχει πρόσβαση σε μια παγκοσμίως μοναδική τεχνολογία σε θέματα ανακύκλωσης αστικών και εμπορικών απορριμμάτων, η οποία τον καθιστά πλέον διεθνή παίκτη σε ένα χώρο με σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης. Ο Όμιλος έχει σήμερα σε λειτουργία αιολικά πάρκα συνολικής ισχύος 86 MW και μονάδες παραγωγής ενέργειας από βιοαέριο ισχύος 28,5 MW.

Η **ΗΛΕΚΤΩΡ** είναι μια εταιρεία περιβαλλοντικών εφαρμογών με μεγάλη εμπειρία και τεχνογνωσία στους χώρους της ανάπτυξης και διαχείρισης ΧΥΤΑ, ανακύκλωσης απορριμμάτων, επικίνδυνων νοσοκομειακών αποβλήτων και **παραγωγής ενέργειας από Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (βιοαέριο αστικών απορριμμάτων και αιολική ενέργεια)**. Έχει εκτελέσει πλήθος ενεργειακών έργων σε Ελλάδα και Κύπρο συμμετέχοντας κατόπιν και στην λειτουργία τους. Επίσης εκτέλεσε με μεγάλη επιτυχία το έργο της διαχείρισης απορριμμάτων για τον ΑΘΗΝΑ 2004. Με την πρόσφατη εξαγορά της εταιρείας HERHOF στη Γερμανία απέκτησε πρόσβαση σε μια μοναδική τεχνολογία ανακύκλωσης αστικών σύμμεικτων απορριμμάτων που ανοίγει νέους ορίζοντες σε διεθνές πλέον επίπεδο. Επίσης ο Όμιλος έχει παρουσία και στον τομέα παραγωγής Θερμικής ενέργειας μέσω της Elpedison Ενεργειακής.

- Στον τομέα της **Ανάπτυξης Ακινήτων** η συνολική αξία των ακινήτων της REDS εκτιμάται σε ~ 115 εκ € (Book value 30/6/2010). Την τελευταία πενταετία ολοκληρώθηκε η ανάπτυξη δύο εμπορικών και ψυχαγωγικών κέντρων σε Πάτρα και Αθήνα και ενός πρωτοποριακού οικιστικού συγκροτήματος στην Παλλήνη. Παράλληλα, προχωρά ο σχεδιασμός για την ανάπτυξη των δύο μεγάλων ακινήτων σε Κάντζα και Γυαλού.

- Τέλος, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις σε τομείς που δεν ανήκουν στους παραδοσιακά στρατηγικούς τομείς του Ομίλου όπως στο Καζίνο Πάρνηθας με αναμενόμενες αποδόσεις πολύ μεγαλύτερες από το κόστος επένδυσης, καθώς και στα Μεταλλεία Χαλκιδικής.

Η σημερινή διάρθρωση του επιχειρηματικού Ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ είναι το προϊόν:

- α) Μίας σημαντικής επιλογής τριών εταιριών ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΟΛΟΥ Α.Ε. προκειμένου να αντιμετωπίσουν από κοινού και με το ανάλογο μέγεθος την πρόκληση της νέας γενιάς των μεγάλων έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό, και
β) Μίας ενδεδειγμένης μελέτης του επιχειρηματικού προσανατολισμού των εταιριών του Ομίλου, ο οποίος θα επέτρεπε τη βέλτιστη κατανομή και εκμετάλλευση του δυναμικού του και της εμπειρίας του.

Η διαδικασία συγκρότησης του Ομίλου ξεκίνησε το 1998 και ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2002 με την απορρόφηση των κατασκευαστικών κλάδων των εταιριών: ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. και ΤΕΒ Α.Ε. από την ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. και στη συνέχεια τη συγχώνευση των ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. και ΤΕΒ Α.Ε. Με την ολοκλήρωση αυτής της διαδικασίας προέκυψαν η μητρική εταιρία του Ομίλου, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. (εταιρεία συμμετοχών) και η νέα ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. (κατασκευαστική εταιρεία).

Το Δεκέμβριο του 2005 πραγματοποιήθηκε η εξαγωγή της ΑΚΤΩΡ από το ΧΑΑ και η απόκτηση του 100% του μετοχικού της κεφαλαίου από την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. Παράλληλα, η ΑΚΤΩΡ μεταβίβασε σε αυτή όλες τις μη κατασκευαστικές της δραστηριότητες συμπεριλαμβανομένων και των συμμετοχών της σε έργα παραχώρησης και διατηρώντας το κατασκευαστικό αντικείμενο και τις συναφείς με αυτό δραστηριότητες (Μεταλλεία, Λατομεία).

Το Δεκέμβριο του 2007 ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της κατασκευαστικής εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. από



την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. και η απόσχιση του κλάδου συμμετοχών και εισφορά αυτού στην ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ .

Ορόσημα στην πορεία του Ομίλου:

1949: Ίδρυση της εταιρείας ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΟΛΟΥ (ΤΕΒ) Α.Ε. με κύριο τομέα δραστηριοποίησης τα Δημόσια Έργα

1955: Ίδρυση της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. με κύριο τομέα δραστηριοποίησης τα Ιδιωτικά έργα

1970: Ίδρυση της εταιρείας ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. με κύριο τομέα δραστηριοποίησης τα Δημόσια Έργα

1996: Υπογραφή σύμβασης για το έργο παραχώρησης ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ

1996: Υπογραφή σύμβασης για το έργο παραχώρησης ΓΕΦΥΡΑ

1998: Στρατηγική συνεργασία μεταξύ των εταιρειών ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. και ΤΕΒ Α.Ε. με ανταλλαγή μετόχων

1999: Στρατηγική συνεργασία μεταξύ των ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε., ΤΕΒ Α.Ε. και ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. με ανταλλαγή μετοχών

2000: Είσοδος στην Αγορά Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας (ΕΛΤΕΧ ΑΝΕΜΟΣ)

2001: Εξαγορές θυγατρικών κατασκευαστικών εταιρειών ΤΟΜΗ, ΚΑΣΤΩΡ, ΤΡΙΓΩΝΟ

2002: Απόσχιση των κατασκευαστικών κλάδων των ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. και ΤΕΒ Α.Ε. και απορρόφησή τους από την ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. καθώς και απορρόφηση της ΤΕΒ Α.Ε. από την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. δημιουργούν την μητρική εταιρεία του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε. η οποία είναι εταιρεία συμμετοχών

2002: Απορρόφηση των εταιριών ΤΕΧΝΟ και REDS από την Α. ΚΑΜΠΙΑΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ Α.Ε. με τη δημιουργία της νέας REDS, Ανώνυμη Εταιρία Ανάπτυξης Ακινήτων και Υπηρεσιών, η οποία αποτελεί τον επενδυτικό βραχίονα του Ομίλου στο χώρο της ανάπτυξης ακινήτων

2002: Απόκτηση ποσοστού στο Καζίνο της Πάρνηθας

2002-2004: Εκτέλεση πλήθους έργων για τους Ολυμπιακούς αγώνες στην Αθήνα

2003: Είσοδος στον τομέα διαχείρισης Απορριμμάτων με την ίδρυση της ΗΛΕΚΤΩΡ

2004: Απόκτηση ποσοστού στα Μεταλλεία Κασσάνδρας Χαλκιδικής

2005: Εξαγωγή ΑΚΤΩΡ από το ΧΑΑ και απόκτηση του 100% από την ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.

2005: Εξαγορά εταιρείας HERHOF GmbH στη Γερμανία με τεχνογνωσία στον τομέα του περιβάλλοντος

2005: Ίδρυση από την ΑΚΤΩΡ θυγατρικής εταιρείας στη Μ. Ανατολή

2007: Απορρόφηση της κατασκευαστικής εταιρείας ΠΑΝΤΕΧΝΙΚΗ από τον Όμιλο ΕΛΛΗΝΙΚΗ



ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ και εισφορά του κλάδου συμμετοχών στην ΑΚΤΩΡ ΠΑΡΑΧΩΡΗΣΕΙΣ

2007: Συμμετοχή σε 3 έργα παραχώρησης που ανατέθηκαν στην Ελλάδα

2008: Μετεγκατάσταση των γραφείων του Ομίλου (αλλαγή έδρας) στην Κηφισιά. Αλλαγή επωνυμίας από ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ σε ΕΛΛΑΚΤΩΡ.

2008: Εκκίνηση των Παραχωρήσεων Μορέα□, Ολυμπία Οδό□ και Αυτοκινητόδρομος Αιγαίου.

Δραστηριότητες

Κατασκευές

Η ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. αποτελεί την εταιρεία του Ομίλου που έχει αναλάβει όλη την κατασκευαστική δραστηριότητά του. Η ΑΚΤΩΡ είναι αναμφισβήτητα ο ηγέτης της ελληνικής κατασκευαστικής αγοράς κατέχοντας συστηματικά μερίδιο αγοράς μεγαλύτερο του 40% μεταξύ των μεγαλύτερων κατασκευαστικών εταιρειών της Ελλάδας. Η ΑΚΤΩΡ έπαιξε πρωταγωνιστικό ρόλο τα τελευταία χρόνια στην ανάπτυξη των υποδομών στην Ελλάδα συμμετέχοντας στην κατασκευή των μεγαλύτερων έργων υποδομής που εκτελέστηκαν, των μεγάλων έργων Παραχώρησης (Αττική Οδός και Γέφυρα Ρίου-Αντίρριου) και των Ολυμπιακών έργων. Επιπλέον η ΑΚΤΩΡ είναι μια οικονομικά εύρωστη εταιρεία παρουσιάζοντας σταθερά υψηλή κερδοφορία και παράγοντας ετησίως σημαντικές χρηματικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Σε διεθνές επίπεδο οι προσπάθειες εδραίωσης της εταιρείας στο εξωτερικό και μετατροπής της σταδιακά σε "regional player" έχουν ήδη αρχίσει να αποδίδουν καρπούς με την ανάληψη έργων στη ΝΑ Ευρώπη και στη Μέση Ανατολή.

Επιπλέον η ΑΚΤΩΡ έχει προχωρήσει σε καθετοποίηση των κατασκευαστικών της δραστηριοτήτων και δραστηριοποιείται στο χώρο των λατομείων και του έτοιμου σκυροδέματος διαθέτοντας λατομεία σε διάφορα σημεία στην Ελλάδα. Παράλληλα, έχει εκδηλώσει ενδιαφέρον για επέκταση στο χώρο των λιγνιτωρυχείων μέσω εξαγορών υφιστάμενων μονάδων και τέλος συμμετέχει με σημαντικό ποσοστό στα Μεταλλεία Χαλκιδικής.

Παραχωρήσεις

Ο τομέας των παραχωρήσεων αποτελεί έναν από τους πολλά υποσχόμενους κλάδους με σημαντικές προοπτικές ανάπτυξης για τον Όμιλο εξασφαλίζοντας σημαντικό κατασκευαστικό αντικείμενο για την κατασκευή και δημιουργώντας σταθερή, μακροχρόνια ροή μερισμάτων. Σημαντικά οφέλη προκύπτουν και από τη συμμετοχή στις εταιρείες λειτουργίας των έργων παραχώρησης.

Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ συμμετέχει στα ακόλουθα έργα παραχώρησης:

ΟΔΙΚΑ ΕΡΓΑ

- ΑΤΤΙΚΗ ΟΔΟΣ
- ΓΕΦΥΡΑ ΡΙΟΥ - ΑΝΤΙΡΡΙΟΥ
- ΓΕΦΥΡΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ
- ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΚΟΡΙΝΘΟΣ - ΤΡΙΠΟΛΗ - ΚΑΛΑΜΑΤΑ
- ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΔΡΟΜΟΣ ΜΑΛΙΑΚΟΣ - ΚΛΕΙΔΙ
- ΟΔΙΚΟΣ ΑΞΟΝΑΣ ΕΛΕΥΣΙΝΑ - ΚΟΡΙΝΘΟΣ - ΠΑΤΡΑ -



ΠΥΡΓΟΣ - ΤΣΑΚΩΝΑ (οριστικός ανάδοχος)

ΧΩΡΟΙ ΣΤΑΘΜΕΥΣΗΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ

- ΑΘΗΝΑΪΚΟΙ ΣΤΑΘΜΟΙ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ POLISPARK
- METROPOLITAN ATHENS PARK
- SMYRNI PARK A.E.

ΚΤΗΡΙΑ

- ΚΤΗΡΙΑ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΜΑΡΙΝΕΣ

- ΜΑΡΙΝΑ ΣΥΡΟΥ

Ενέργεια (ΑΠΕ) και Περιβάλλον

Ο Όμιλος ευαισθητοποιημένος στα περιβαλλοντικά προβλήματα της εποχής μας, αναπτύσσει δραστηριότητες προστασίας και αναβάθμισης του περιβάλλοντος, έχοντας υλοποιήσει τα μεγαλύτερα και σημαντικότερα έργα στον ελλαδικό χώρο. Οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου στο χώρο της ενέργειας (ΑΠΕ) και του Περιβάλλοντος ανταγωνιστικό πλεονέκτημα παρέχοντας υπηρεσίες σε όλες τις φάσεις της ανάπτυξης των έργων, και επιστημονικό προσωπικό με ειδική τεχνογνωσία και μικρά εμπειρία.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΑΝΕΜΟΣ

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στο χώρο των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας και κύριος σκοπός της είναι η ανάπτυξη, κατασκευή και λειτουργία μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με την αξιοποίηση των ΑΠΕ (αιολική, ηλιοθερμική, υδροηλεκτρική).

Συγκεκριμένα η εταιρεία:

- Λειτουργεί έξι αιολικά πάρκα και ένα φωτοβολταϊκό σταθμό συνολικής εγκατεστημένης ισχύος 86 MW.
- Κατασκευάζει επτά αιολικά πάρκα, σε Πελοπόννησο και Θράκη και ένα μικρό υδροηλεκτρικό πάρκο στη Δυτική Ελλάδα συνολικής δυναμικότητας 147 MW.
- Κατέχει άδειες εγκατάστασης για έργα ισχύος 56 MW και άδειες παραγωγής για έργα ισχύος 100 MW.

Τέλος, προγραμματίζει την υλοποίηση έργων ισχύος 1.267 MW στην Ελλάδα ενώ αξιολογεί επενδυτικές ευκαιρίες εκτός εθνικών ορίων με συνολικό ύψος ~ 200 MW.



HE&D

Τέλος, ο Όμιλος μέσω της θυγατρικής του HE&D διαθέτει άδειες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από συμβατικές πηγές (φυσικό αέριο) και συμμετέχει ενεργά στις εξελίξεις στο χώρο της απελευθέρωσης της αγοράς ενέργειας στην Ελλάδα. Με την υλοποίηση της συμφωνίας που υπογράφηκε τον Ιούλιο 2008 με τους ομίλους των ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΠΕΤΡΕΛΑΙΩΝ, της ιταλικής EDISON και της BIOΧΑΛΚΟ, η HE&D συμμετέχει με ποσοστό 22,74 % στην ηλεκτροπαραγωγική εταιρεία Elpedison Ενεργειακή που δημιουργήθηκε για την από κοινού συμμετοχή των ομίλων αυτών στον τομέα των θερμικών σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Στόχος της κοινής ηλεκτροπαραγωγικής εταιρείας είναι να αποτελέσει τον 2ο μεγαλύτερο παραγωγό ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα, στο παραγωγικό δυναμικό του οποίου σε πρώτη φάση περιλαμβάνονται:

- Η λειτουργούσα από το 2006 μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας φυσικού αερίου συνδυασμένου κύκλου, ισχύος 390MW
- Η μονάδα παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας φυσικού αερίου συνδυασμένου κύκλου της Ηλεκτροπαραγωγή Θίσβης Α.Ε, ισχύος 420MW, η οποία ξεκίνησε τη λειτουργία της τον Αύγουστο του 2010

ΗΛΕΚΤΩΡ

Η ΕΛΛΑΚΤΩΡ δραστηριοποιείται στον τομέα Διαχείρισης Απορριμμάτων μέσω της κατά 80% θυγατρικής της ΗΛΕΚΤΩΡ Α.Ε. Η ΗΛΕΚΤΩΡ έχει ευρεία τεχνογνωσία και μεγάλη εμπειρία στην ανάπτυξη και λειτουργία ενεργειακών μονάδων με καύσιμο το βιοαέριο και είναι ο μοναδικός παραγωγός βιοαερίου στην Ελλάδα.

- Είναι ο αναμφισβήτητος ηγέτης της αγοράς διαχείρισης απορριμμάτων και παραγωγής ενέργειας από αυτά σε Ελλάδα και Κύπρο.
- Διαθέτει μεγάλη τεχνογνωσία σε θέματα σχεδιασμού, ανάπτυξης, λειτουργίας και συντήρησης ΧΥΤΑ, μονάδων μηχανικής βιολογικής επεξεργασίας αποτεφρωτήρων και μονάδων ανακύκλωσης
- Μέσω των γερμανικών θυγατρικών Herhof και Helector Germany κατέχει άδειες ευρεσιτεχνίας τεχνολογιών οι οποίες είναι παγκοσμίως γνωστές.
- Επέκταση των εγχώριων δραστηριοτήτων της ιδρύοντας θυγατρική εταιρεία στη Βουλγαρία και τα Σκόπια.

ΒΙΟΣΑΡ

Η εταιρεία ΒΙΟΣΑΡ έχει επικεντρώσει τις δραστηριότητές της στην ηλιακή ενέργεια και ιδιαίτερα στη μελέτη, ανάπτυξη, κατασκευή και λειτουργία μεγάλων Φ/Β Πάρκων. Η ΒΙΟΣΑΡ έχοντας ήδη υλοποιήσει Φ/Β Πάρκα ισχύος 3MW και αναλάβει την κατασκευή άλλων 6MW στο 1ο εξάμηνο του 2009, αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες και πλέον αξιόπιστες εταιρείες στο ραγδαία αναπτυσσόμενο τομέα της παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας από ηλιακή ενέργεια.

Ανάπτυξη Ακινήτων

Στις δραστηριότητες της REDS Α.Ε. περιλαμβάνονται οι Υπηρεσίες Συμβούλου Ανάπτυξης καθώς και η Ανάπτυξη και Εκμετάλλευση Ακινήτων. Η στρατηγική της επικεντρώνεται στην ανάπτυξη Κέντρων Πολλαπλών Δραστηριοτήτων (εμπορικών και ψυχαγωγικών) και Μεγάλων Οικιστικών Συγκροτημάτων.

Η REDS έχει αναπτύξει το πρότυπο οικιστικό συγκρότημα ΛΟΦΟΣ ΠΑΛΛΗΝΗ στην Παλλήνη



Αττικής. Κύρια περιοχή ενδιαφέροντος της REDS είναι η Ελλάδα:

- Έμφαση σε μεγάλα εμπορικά κέντρα
- Ανάπτυξη οικιστικών συγκροτημάτων στην Αττική
- Επιλεκτική ανάπτυξη χώρων γραφείων
- Παραχωρήσεις

Η REDS διερευνά επίσης και τις επενδυτικές ευκαιρίες που παρουσιάζονται στην κατεύθυνση αξιοποίησης της ακίνητης περιουσίας του δημοσίου (Ελληνικά Τουριστικά Ακίνητα Α.Ε., Ο.Τ.Ε. Α.Ε.), τη □ εκκλησιαστικής περιουσίας κλπ

Λοιπές Συμμετοχές

Ο Όμιλος, αξιοποιώντας την εμπειρία του και την τεχνογνωσία στους κλάδους στους οποίους έχει αναπτυχθεί μέχρι σήμερα, επεκτείνεται και σε νέες προσοδοφόρες δραστηριότητες.

Διαχείριση τουριστικών εγκαταστάσεων & εγκαταστάσεων ψυχαγωγίας

Ο Όμιλος συμμετέχει με ποσοστό 30% στην εταιρία "Athens Resort Casino Ανώνυμη Εταιρία Συμμετοχών", που κατέχει το 49% των μετοχών της μεικτής πλέον εταιρίας "Ελληνικό Καζίνο Πάρνηθας Α.Ε.", και έχει αναλάβει τη διοίκηση και διαχείριση του καζίνο "Mont Parnes" και των Ξενοδοχείων "Mont Parnes" & "Ξενία", που αποτελούν τα περιουσιακά στοιχεία της μεικτής εταιρίας. Παράλληλα ο Όμιλος, σε κοινοπραξίες με διεθνώς καταξιωμένες επιχειρήσεις στο χώρο του Τουρισμού και της Ψυχαγωγίας, συμμετέχει σε μια σειρά από ήδη εξελισσόμενες διαγωνιστικές διαδικασίες με αντικείμενο την ανάδειξη στρατηγικών επενδυτών σε σημαντικές εγκαταστάσεις του ΕΟΤ.

Εμπορία Φυσικού Αερίου

Η Εταιρεία Αερίου Προαστίων (Ε.Α.Π.), θυγατρική της Ε.ΥΔ.Α.Π. και του Ομίλου ΕΛΛΑΚΤΩΡ, είναι ο αποκλειστικός εξουσιοδοτημένος συνεργάτης της "ΕΠΑ-Αττικής Α.Ε.", για την προώθηση χρήσης του φυσικού αερίου σε οικιακούς και εμπορικούς καταναλωτές στα Βόρεια Προάστια της Αθήνας. Η πολυετής εμπειρία της Ε.ΥΔ.Α.Π. στον τομέα παροχής υπηρεσιών κοινής ωφέλειας, σε συνδυασμό με την κατασκευαστική τεχνογνωσία της ΑΚΤΩΡ και στον τομέα μεγάλων έργων Φυσικού Αερίου, εγγυώνται και εξασφαλίζουν για τους οικιακούς και εμπορικούς υποψήφιους καταναλωτές φυσικού αερίου, πλήρη ενημέρωση και αξιόπιστη επίλυση των προβλημάτων τους μέχρι την ολοκλήρωση του έργου συνδέσεώς τους με το δίκτυο Φυσικού Αερίου.

- Μεταλλευτικές Δραστηριότητες

Ο Όμιλος συμμετέχει:

- Με ποσοστό 19,36% στην εταιρεία "European Goldfields", που ελέγχει το 95% των μετοχών της εταιρείας "ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ Α.Ε."
- Με ποσοστό 5% στην ΕΛΛΗΝΙΚΟΣ ΧΡΥΣΟΣ Α.Ε.



ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Εταιρεία ανήκει στον κλάδο Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών . Ιδρύθηκε το 1962 αλλά η αρχική ίδρυση της , ήταν το 1955 με την ίδρυση της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ Α.Ε. Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας είναι ο Λεωνίδας Γεω. Μπόμπολας
 Το Μετοχικό Κεφάλαιο είναι 182,311,352 Euro, τα Ίδια Κεφάλαια είναι 830,578,000 Euro και οι πωλήσεις για την περίοδο 1/1/2009-31/12/2009 είναι 384,000 Euro. Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας ανέρχεται σε 18 άτομα και του Ομίλου σε 5.168. Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας είναι πολύ καλά και η πορεία των εργασιών είναι σταθερή. Τέλος η Εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο στις 20/4/1994

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Διαχείριση έργων, συμμετοχών και παραχωρήσεων στους τομείς των υποδομών, της ενέργειας, του περιβάλλοντος και της ανάπτυξης γης.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Πρόεδρος : Αναστάσιος Παρ. Καλλιτσάντης
 Διευθύνων Σύμβουλος : Λεωνίδας Γεώ. Μπόμπολας
 Μέλος : Δημήτριος Αθα. Κούτρας
 Μέλος : Ιωάννης Αθα. Κούτρας
 Μέλος : Εδουάρδος Κων. Σαραντόπουλος
 Μέλος : Γεώργιος Θεό. Σωσσιδης
 Μέλος : Αγγελος Χρή. Γιόκαρης
 Μέλος : Δημήτριος Παρ. Καλλιτσάντης
 Μέλος : Δημήτριος Κων. Χατζηγηρηγοριάδης
 Μέλος : Λουκάς Ιωά. Γιαννακούλης
 Μέλος : Γεώργιος Γερ. Μπεκιάρης

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΑΛΛΙΤΣΑΝΤΣΗΣ	5,02%
ΛΕΩΝΙΔΑΣ ΜΠΟΜΠΟΛΑΣ	15,02%
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ ΚΑΛΛΙΤΣΑΝΤΣΗΣ	5,01%
MITICA LIMITED	5,04%
CAPITAL RESEARCH AND MANAGEMENT COMPANY	5,71%
FREE FLOAT	64,21%
ΣΥΝΟΛΟ	100%

1.3.1 Τιμές ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Ογκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή	Διαφ.	Διαφ. %
31/1/2006	6,26	5,5	6,74	5,48	19425774	119101	6,4	0		
28/2/2006	7,26	6,3	7,58	6,22	19465844	135637	7,21	7,26	1	15,97
31/3/2006	7,12	7,26	7,48	5,88	14353947	98576,4	7,06	7,06	-0,14	-1,93
30/4/2006	8,36	7,1	8,72	7,1	11580769	93003,2	8,35	8,36	1,24	17,42

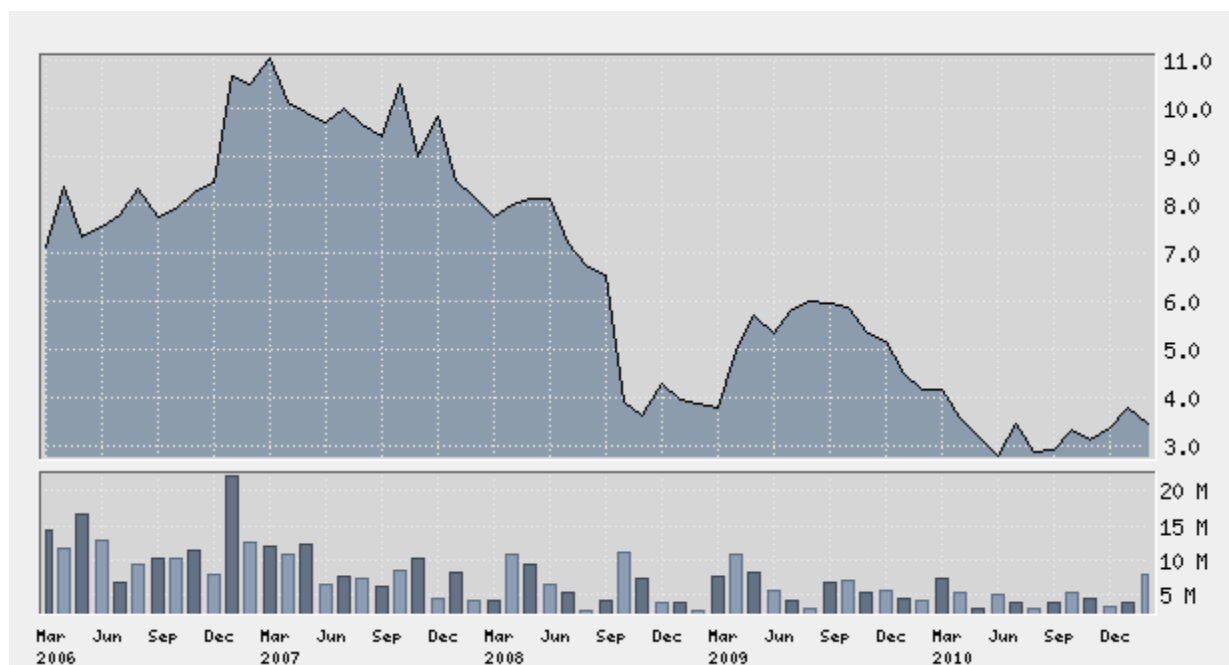
ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣ.Ω ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



31/5/2006	7,32	8,42	9,06	6,68	16664468	135177	7,32	7,32	-1,04	-12,44
30/6/2006	7,52	7,32	8	6,6	12896214	94955,8	7,62	7,52	0,2	2,73
31/7/2006	7,78	7,52	7,94	7,24	6674696	50951,8	7,77	7,78	0,26	3,46
31/8/2006	8,32	7,82	8,84	7,66	9261819	77769,7	8,38	8,32	0,54	6,94
30/9/2006	7,72	8,4	8,48	7,46	10230738	82102,5	7,74	7,72	-0,6	-7,21
31/10/2006	7,92	7,76	8,02	7,44	10209079	79324,9	7,93	7,92	0,2	2,59
30/11/2006	8,24	7,98	8,24	7,76	11430662	91844,8	8,06	8,24	0,32	4,04
31/12/2006	8,46	8,18	8,62	7,98	7908001	64982,8	8,52	8,46	0,22	2,67
31/1/2007	10,64	8,56	10,94	8,5	21924302	211545	10,67	10,64	2,18	25,77
28/2/2007	10,5	10,64	11,4	9,9	12472417	134014	10,48	10,5	-0,14	-1,32
31/3/2007	11	10,7	11,8	9,84	11912312	129932	10,95	11	0,5	4,76
30/4/2007	10,1	10,88	11,24	10,08	10886335	115443	10,17	10,1	-0,9	-8,18
31/5/2007	9,9	10,2	10,52	9,54	12281694	122936	9,96	9,9	-0,2	-1,98
30/6/2007	9,7	10,08	10,28	9,58	6645518	66278,2	9,7	9,7	-0,2	-2,02
31/7/2007	9,98	9,62	10,8	9,56	7561129	78075,1	10,04	9,96	0,28	2,89
31/8/2007	9,66	9,98	9,98	8,7	7285833	67560	9,67	9,66	-0,32	-3,21
30/9/2007	9,38	9,66	10	9,06	6113455	57570,5	9,38	9,38	-0,28	-2,9
31/10/2007	10,48	9,4	10,72	9,28	8482723	86180,2	10,44	10,48	1,1	11,73
30/11/2007	9	10,5	10,68	9	10381117	101165	9,17	9	-1,48	-14,12
31/12/2007	9,8	9,14	10,1	9,14	4370537	42572,2	9,92	9,8	0,8	8,89
31/1/2008	8,5	9,72	10	7,68	8371132	75855	8,78	8,5	-1,3	-13,27
29/2/2008	8,14	8,82	9,06	8	4339791	36473,1	8,13	8,14	-0,36	-4,24
31/3/2008	7,74	8	8,08	7,32	4221036	32501,8	7,83	7,74	-0,4	-4,91
30/4/2008	8	7,74	8,1	7,44	10721935	82863	7,92	8	0,26	3,36
31/5/2008	8,1	8,04	8,82	7,96	9402765	78520	8,22	8,1	0,1	1,25
30/6/2008	8,1	8,24	8,66	7,7	6496553	54069,4	7,95	8,1	0	0
31/7/2008	7,18	7,92	8	6,98	5290297	39398,9	7,17	7,18	-0,92	-11,36
31/8/2008	6,72	7,18	7,28	6,48	2621873	18309,8	6,79	6,72	-0,46	-6,41
30/9/2008	6,52	6,66	7,26	5,98	4307109	29120,7	6,34	6,9	-0,2	-2,98
31/10/2008	3,92	6,56	6,72	2,84	11114162	48735,9	3,97	3,96	-2,6	-39,88
30/11/2008	3,62	3,96	4,36	3,5	7313482	28919,9	3,64	3,62	-0,3	-7,65
31/12/2008	4,28	3,56	4,4	3,3	3935768	14752,9	4,3	4,28	0,66	18,23
31/1/2009	3,94	4,22	4,4	3,4	4024464	15821,9	3,93	3,94	-0,34	-7,94
28/2/2009	3,86	3,86	4,1	3,74	2790207	10904,7	3,89	3,84	-0,08	-2,03
31/3/2009	3,78	3,76	4,17	3,76	7723444	30341,6	3,83	3,78	-0,08	-2,07
30/4/2009	4,93	3,76	4,95	3,72	10875140	46532,9	4,88	4,93	1,15	30,42
31/5/2009	5,7	4,93	5,94	4,75	8375871	45080,2	5,82	5,7	0,77	15,62
30/6/2009	5,33	6	6,11	4,98	5779748	32543,2	5,32	5,33	-0,37	-6,49
31/7/2009	5,81	5,33	6,04	5,01	4165355	23382,2	5,89	5,81	0,48	9,01
31/8/2009	6	5,81	6,3	5,5	2966026	17670,6	6,04	6	0,19	3,27
30/9/2009	5,96	6	6,41	5,52	6808124	40617	6,07	5,96	-0,04	-0,67
31/10/2009	5,87	5,97	6,74	5,59	6995615	44106,4	5,87	5,87	-0,09	-1,51
30/11/2009	5,35	5,87	6,05	5,13	5497431	31548,3	5,3	5,35	-0,52	-8,86
31/12/2009	5,15	5,4	5,93	4,65	5626043	29174,8	5,18	5,15	-0,2	-3,74



31/1/2010	4,47	5,15	5,4	4,15	4628426	21376,9	4,44	4,47	-0,68	-13,2
28/2/2010	4,16	4,47	4,9	4,11	4318537	19193,9	4,19	4,16	-0,31	-6,94
31/3/2010	4,16	4,2	4,67	4,12	7341210	31912,9	4,22	4,16	0	0
30/4/2010	3,56	4,18	4,3	3,03	5281018	19637,8	3,62	3,56	-0,6	-14,42
31/5/2010	3,19	3,64	3,64	2,9	2989666	9611,37	3,17	3,19	-0,37	-10,39
30/6/2010	2,76	3,14	3,26	2,56	5207873	15462,2	2,9	2,8	-0,43	-13,48
31/7/2010	3,44	2,76	3,46	2,75	3821849	12240,3	3,39	3,42	0,68	24,64
31/8/2010	2,87	3,48	3,67	2,87	3113413	10350,6	2,93	2,87	-0,57	-16,57
30/9/2010	2,92	2,92	3,04	2,77	3981461	11649,3	2,92	2,91	0,05	1,74
31/10/2010	3,34	2,92	3,67	2,89	5436499	17998,3	3,29	3,28	0,42	14,38
30/11/2010	3,13	3,35	3,67	3,07	4576187	15553,2	3,14	3,13	-0,21	-6,29
31/12/2010	3,35	3,18	3,75	3,14	3303138	11434,8	3,32	3,35	0,22	7,03



1.4 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε

Η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. (ΑΤΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ - ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε.) ιδρύθηκε το 1980 (ΦΕΚ 719/1.4.80) με έδρα την Αθήνα, οδός Νικηταρά 2 - 4. Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 30/11/1993 η έδρα της Εταιρείας μεταφέρθηκε στο Ν. Ψυχικό, Μαντζάρου 1. Από το 2000 (απόφαση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 30/6/2000) μεταφέρθηκε στην Αθήνα, Λεωφ. Μεσογείων 109-111. Είναι Ανώνυμη Εταιρεία εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 13870/06/Β/86/13 και λειτουργεί υπό την Ελληνική Νομοθεσία (Ν.2190/20) και τους σχετικούς κανονισμούς του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών και της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.



Η διάρκεια της Εταιρείας έχει ορισθεί για 50 έτη, ήτοι μέχρι την 1.4.2030 με δυνατότητα παρατάσεως κατόπιν απόφασης της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

Σκοπός της Εταιρείας, όπως αναφέρεται στο άρθρο 2 του καταστατικού της είναι:

1. Η ανάληψη και κατασκευή στην ημεδαπή και στην αλλοδαπή (κυρίως στην Σαουδική Αραβία, Λιβύη, Νιγηρία κ.λπ.) Ιδιωτικών και Δημοσίων Έργων πάσης φύσεως, μεταξύ των οποίων και των απαιτούντων ειδικό πτυχίο Ε' τάξεως και άνω.
2. Πάσης φύσεως οικοδομικές επιχειρήσεις επί ιδιοκτητών ή αλλότριων οικοπέδων, είτε για λογαριασμό της εταιρείας, είτε για λογαριασμό τρίτων επί αντιπαροχή καθώς και πώληση και εκμετάλλευση αυτών.
3. Η τεχνική και οικοδομική μελέτη πάσης φύσεως τεχνικών έργων, ή τουριστική αξιοποίηση και πώληση των σχετικών εκτάσεων, η εκμετάλλευση αυτών για λογαριασμό της εταιρείας ή για λογαριασμό τρίτων, καθώς και η εκμετάλλευση ξενοδοχείων, τουριστικών εν γένει εγκαταστάσεων λατομείων.
4. Η εξόρυξη, απόληψη, επεξεργασία, μεταφορά, παραγωγή, μετάπλαση και εμπορία αδρανών υλικών, προερχόμενων από σκληρά πετρώματα, κατάλληλα για ειδικές χρήσεις, όπως αντιολισθηρά οδοστρώματα, σκύρα σιδηροδρομικών γραμμών, κ.α. κοινά αδρανή, δομικούς λίθους, ως και κάθε συναφής εργασία και δραστηριότητα που έχει σχέση με τα ανωτέρω. Επίσης η εξόρυξη, απόληψη, επεξεργασία, μεταφορά, παραγωγή, μετάπλαση και εμπορία βιομηχανικών ορυκτών, μαρμάρων και γενικά μεταλλευμάτων. Η δημιουργία δικτύου πωλήσεων και εν γένει προωθήσεως των παραπάνω ειδών τόσο στην ημεδαπή όσο και στην αλλοδαπή.
5. Μελέτη, σχεδιασμός, κατασκευή και εκμετάλλευση αιολικών, υδροηλεκτρικών, ηλιακών, γεωθερμικών, βιομάζας, και εν γένει παντός τύπου παραγωγής και εκμετάλλευσης ενέργειας και τα παράγωγα αυτών από ανανεώσιμες πηγές, τηλεθέρμανση, σε τοπικό δίκτυο θέρμανση, αφαλάτωση και εκμετάλλευση του παραγόμενου αφαλατωμένου ύδατος.
6. Η άσκηση κάθε συναφούς εμπορικής και βιομηχανικής επιχείρησης.
7. Η αντιπροσώπευση ομοειδών ή συναφών ημεδαπών ή αλλοδαπών επιχειρήσεων και η εκτέλεση κάθε άλλης ομοειδούς ή συναφούς με τον εταιρικό σκοπό δραστηριότητας.
8. Η διενέργεια κάθε επιχειρηματικής πράξης και η ανάληψη κάθε δραστηριότητας ή ενέργειας (εμπορικής ή μη, βιομηχανικής, χρηματοδοτικής, κεφαλαιουχικής, σχετικής με ακίνητη περιουσία ή άλλης), που είτε σχετίζεται άμεσα ή έμμεσα με τους παραπάνω σκοπούς της εταιρείας, είτε τα αρμόδια όργανα της εταιρείας κρίνουν ότι είναι ή μπορεί να είναι ωφέλιμη για την υλοποίηση του εταιρικού σκοπού όπως αυτός περιγράφεται στο παρόν άρθρο.

Προς ευόδωση του σκοπού της η εταιρία μπορεί: α) να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση οποιουδήποτε εταιρικού τύπου, με ομοίους ή παρεμφερείς προς τους παραπάνω σκοπούς, β) να συνιστά κοινοπραξίες και να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιοδήποτε τρόπο, γ) να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή, με ομοίους ή παρεμφερείς σκοπούς και δ) να παρέχει εγγυήσεις προς τρίτους υπέρ εταιριών και γενικά επιχειρήσεων ή κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει η εταιρία και συνεργάζεται μαζί τους με οποιοδήποτε τρόπο παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες ενοχικές ή εμπράγματα.

Από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα η ΑΤΤΙ - ΚΑΤ Α.Τ.Ε. δραστηριοποιείται στον τομέα των κατασκευών. Είναι κάτοχος Πτυχίου Η' τάξεως για όλες τις κατηγορίες έργων (ανώτατη τάξη για την Ελλάδα) με το οποίο μπορεί να συμμετέχει σε διαγωνισμούς και εκτέλεση έργων οποιουδήποτε ύψους και αντικειμένου που προκηρύσσουν το Δημόσιο και οι Οργανισμοί. Σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 91) η κύρια δραστηριότητα της



Εταιρείας υπάγεται στον κλάδο 45 «Κατασκευές». Η Εταιρεία υπάγεται στον υποκλάδο 452.1 «έργα πολιτικού μηχανικού», 452.3 «κατασκευή αυτοκινητόδρομων» και 452.4 «κατασκευή υδραυλικών έργων».

Σημειώνεται ότι κατά την τελευταία 5ετία έχει μεταβληθεί ο σκοπός της Εταιρείας, όπως αυτός περιγράφεται στο άρθρο 2 του καταστατικού της. Συγκεκριμένα, με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 28.06.1999 αποφασίστηκε η διεύρυνση του σκοπού της Εταιρείας με την προσθήκη τριών νέων παραγράφων (σκοπών) στο σχετικό άρθρο του Καταστατικού (άρθρα 4,5, και 8 του κωδικοποιημένου καταστατικού της Εταιρείας) ως εξής:

A) Η εξόρυξη, απόληψη, επεξεργασία, μεταφορά, παραγωγή, μετάπλαση και εμπορία αδρανών υλικών, προερχόμενων από σκληρά πετρώματα, κατάλληλα για ειδικές χρήσεις, όπως αντιολισθηρά οδοστρώματα, σκύρα σιδηροδρομικών γραμμών, κ.α κοινά αδρανή, δομικούς λίθους, ως και κάθε συναφής εργασία και δραστηριότητα που έχει σχέση με τα ανωτέρω. Επίσης η εξόρυξη, απόληψη, επεξεργασία, μεταφορά, παραγωγή, μετάπλαση και εμπορία βιομηχανικών ορυκτών, μαρμάρων και γενικά μεταλλευμάτων. Η δημιουργία δικτύου πωλήσεων και εν γένει προωθήσεως των παραπάνω ειδών τόσο στην ημεδαπή όσο και στην αλλοδαπή.

B) Μελέτη, σχεδιασμός, κατασκευή και εκμετάλλευση αιολικών, υδροηλεκτρικών, ηλιακών, γεωθερμικών, βιομάζας και εν γένει παντός τύπου παραγωγής και εκμετάλλευσης ενέργειας και τα παράγωγα αυτών από ανανεώσιμες πηγές, τηλεθέρμανση, σε τοπικό δίκτυο θέρμανση, αφαλάτωση και εκμετάλλευση του παραγόμενου αφαλατωμένου ύδατος.

Γ) Η διενέργεια κάθε επιχειρηματικής πράξης και η ανάληψη κάθε δραστηριότητας ή ενέργειας (εμπορικής ή μη, βιομηχανικής, χρηματοδοτικής, κεφαλαιουχικής, σχετικής με ακίνητη περιουσία ή άλλης), που είτε σχετίζεται άμεσα ή έμμεσα με τους σκοπούς της εταιρείας, είτε τα αρμόδια όργανα της εταιρείας κρίνουν ότι είναι ή μπορεί να είναι ωφέλιμη για την υλοποίηση του εταιρικού σκοπού όπως αυτός περιγράφεται στο παρόν άρθρο.

Επίσης, προστέθηκε στο Καταστατικό ότι η Εταιρεία μπορεί προς ευόδωση του σκοπού της να παρέχει εγγυήσεις προς τρίτους υπέρ εταιριών και γενικά επιχειρήσεων ή κοινοπραξιών στις οποίες συμμετέχει η εταιρία και συνεργάζεται μαζί τους με οποιοδήποτε τρόπο παρέχουσα πάσης φύσεως ασφάλειες ενοχικές ή εμπράγματα.

Τα σημαντικότερα σημεία στην εξέλιξη της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

Στο διάστημα 1980 - 1985, η Εταιρία ανέπτυξε έντονη δραστηριότητα στην κατασκευή των μεγάλων έργων υποδομής της περιόδου αυτής, όπως των βιομηχανικών περιοχών της ΕΤΒΑ, των αποχετευτικών έργων των πόλεων Λάρισας, Βόλου, Ιωαννίνων, Ρεθύμνου και άλλων μεγάλων έργων οδοποιίας.

Στο διάστημα 1986 - 1993, η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε αναπτύχθηκε δυναμικά με την κατασκευή έργων οδοποιίας, όπως ο Αυτοκινητόδρομος Κορίνθου - Τρίπολης, ο Αυτοκινητόδρομος Θεσσαλονίκης - Κατερίνης, τα εγγειοβελτιωτικά έργα (Κατερίνης, Κιλκίς, Κολυμπάρι Χανίων Κρήτης) καθώς και υλοποίηση έργων στον ΟΣΕ, στη ΔΕΗ κλπ. Παράλληλα επέκτεινε τη δραστηριότητά της στον τομέα των ιδιωτικών και οικοδομικών έργων, με την κατασκευή - εκτός των άλλων - και ενός Ξενοδοχείου - Bungalows, δυναμικότητας 281 κλινών στο Γαλησσά της Σύρου.

Στο διάστημα 1994 - 1998, η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε συνέχισε τη δυναμική της πορεία με την κατασκευή μεγάλων έργων. Το 1994 πραγματοποιήθηκε η εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών και τέθηκαν οι βάσεις για μια μόνιμη και σταθερή ανοδική πορεία. Το 1995 η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε απέκτησε εργοληπτικό πτυχίο Η' τάξης (ανώτατη τάξη), γεγονός που επιβράβευσε έμμεσα τη μέχρι τότε ιδιαίτερα επιτυχημένη πορεία και παρουσία της στον κατασκευαστικό τομέα. Το 1997 η Εταιρία προεπιλέχθηκε και



ανέλαβε σημαντικά έργα, για τα οποία είχε εκδηλώσει ενδιαφέρον, όπως η Παράκαμψη Λάρισας, τμήματα της Εγνατίας Οδού, τμήματα του Αεροδρομίου των Σπάτων, του νέου Αυτοκινητόδρομου Αθηνών - Θεσσαλονίκης και η κατασκευή σήραγγας, χωματοργικών και λοιπών έργων στη νέα Διπλή Σιδηροδρομική Γραμμή Αθηνών - Θεσσαλονίκης, περιοχή Πλαταμώνα - Λεπτοκαρυάς. Σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 1994 - 1998 η Εταιρία ανέπτυξε συνεργασία με μεγάλες ξένες τεχνικές εταιρίες, δημιουργώντας ομίλους που διεκδίκησαν ή διεκδικούν όλα τα μεγάλα έργα της χώρας όπως τη ζεύξη Ακτίου - Πρέβεζας, την εκτροπή του Αχελώου, το Μετρό της Θεσσαλονίκης, το Αεροδρόμιο των Σπάτων, τον Αυτοκινητόδρομο Σταυρού - Ελευσίνας κλπ. Επίσης, την ίδια περίοδο η Εταιρία προχώρησε στην εκτέλεση αυτοχρηματοδοτούμενων έργων, όπως των κτιρίων, γραφείων και καταστημάτων του Ιδρύματος ΕΡΡΙΚΟΣ ΝΤΥΝΑΝ (Νοσοκομείο Ερυθρού Σταυρού), του κτιρίου της Τραπεζής Μακεδονίας - Θράκης στο Βόλο, ενώ παράλληλα συνέχισε την κατασκευή άλλων σημαντικών έργων, όπως του νέου Αυτοκινητόδρομου Αθηνών - Κορίνθου τμήμα Μέγαρο - Κακιά Σκάλα και τμήμα Κινέττα - Άγιοι Θεόδωροι, του Περιφερειακού Γενικού Νοσοκομείου Αλεξανδρούπολης. Τέλος, η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε έθεσε στο διάστημα αυτό τις βάσεις για διεύρυνση των εργασιών της στο εξωτερικό (κυρίως στο χώρο των Βαλκανίων, των Παρευξείνιων χωρών, στην Κύπρο, Μέση Ανατολή) λαμβάνοντας μέρος σε διαγωνισμούς κατασκευής αυτοκινητόδρομων στη Βουλγαρία.

Το 1999 η Εταιρία εγκατέστησε Σύστημα Διοίκησης Ποιότητας κατά το Διεθνές Πρότυπο ISO 9002:1994 και απέκτησε το πρώτο της Πιστοποιητικό Ποιότητας ISO 9002 από τον διαπιστευμένο Φορέα LLOYD'S REGISTER. Το 2004 Σύστημα Ποιότητας αναθεωρήθηκε με το νέο Πρότυπο ISO 9001:2000 και η Εταιρεία επαναπιστοποιήθηκε από το Γερμανικό Φορέα TÜV CERT / TÜV RHEINLAND GROUP. Η πιστοποίηση ισχύει μέχρι τον Ιούνιο του 2007.

Τον Απρίλιο του 1999 η Εταιρεία απέκτησε το 70% της Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε. έναντι 2.660.441.536 δρχ, ήτοι 7.807.605 ευρώ περίπου. Η εξαγορά χρηματοδοτήθηκε με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.

Την 24.01.2002 του 2002 εξαγόρασε το 100% της Εταιρίας ΗΧΟΠΛΑΣΤ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα έναντι 2.877.000 ευρώ. Το σύνολο του τιμήματος εξαγοράς προήλθε από τα διαθέσιμα της Εταιρείας.

Με την απόφαση Κ2-11158/23.8.2002 του Υπουργείου Ανάπτυξης εγκρίθηκε η συγχώνευση δι' απορροφήσεως των εταιρειών ΑΤΕΜΚΕ Α.Τ.Ε., Σ. ΣΙΓΑΛΑΣ Α.Τ.Ε., ΗΧΟΠΛΑΣΤ Α.Ε. και ΗΛΜΕΚ Α.Ε από την ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ, σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993 και του Κ.Ν. 2190/1920.

Με την υπ' αριθμ. 1862-31/1/2003 απόφαση του Υφυπουργού ΠΕΧΩΔΕ κατατάχθηκε στην 7η τάξη Μ.Ε.ΕΠ. και έλαβε το σχετικό πτυχίο την 3/2/2003.

Το 2005 η ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ανέλαβε τα εξής έργα:

"ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ: Τμήμα Παναγιά - Γρεβενά, από Α/Κ Παναγιάς έως Χ.Θ. 6+300 (4.1.1s)", συνολικού ύψους 142.236.587 Ευρώ.

"ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ: Τμήμα Παναγιά - Γρεβενά, από Χ.Θ. 6+300 έως Χ.Θ. 16+300 (4.1.1s - 4.1.2s)", συνολικού ύψους 122.112.053 Ευρώ.

"ΕΓΝΑΤΙΑ ΟΔΟΣ: Τμήματα Α) από Α/Κ Χρυσούπολης έως διασταύρωση με Εθνική Οδό δυτικά του ποταμού Νέστου και σήραγγα Νέστου Β) από ανατολικό στόμιο σήραγγας Νέστου έως Α/Κ Βανιάνου (14.1.2-14.2.1))", συνολικού ύψους 60.102.259 Ευρώ.

«ΑΠΟΠΕΡΑΤΩΣΗ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΣΗ ΣΤΗΝ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΤΟΥ ΟΔΙΚΟΥ ΕΡΓΟΥ ΤΗΣ ΚΑΚΙΑΣ ΣΚΑΛΑΣ, συνολικού ύψους 33.406.248,78 Ευρώ.

Μέσα στην χρήση του 2006 ανέλαβε τα εξής έργα:

Κατασκευή του αυτοκινητοδρόμου με τα συνοδία του έργα στο τμήμα: "ΣΚΑΡΦΕΙΑ (ΓΕΦΥΡΑ ΟΣΕ) - ΑΡΧΗ



Α.Κ. ΘΕΡΜΟΠΥΛΩΝ (Χ.Θ. 1+200 έως Χ.Θ. 18+000) ΤΟΥ ΑΞΟΝΑ ΠΑΘΕ", συνολικού ύψους 78.452.210,18 Ευρώ.

"Κάθετος Άξονας Εγνατίας Οδού Δερβέني - Σέρρες - Προμαχώνας: Τμήμα Στρυμονικό - Α/Κ Λευκώνα - Α/Κ Χριστού (60.2.2)", συνολικού ύψους 95.598.507,00 Ευρώ.

"Κατασκευή αυτοκινητοδρόμου με τα συνοδέ του έργα στο τμήμα: Νέα κοίτη Σπερχειού - τέλος Α.Κ. Ροδίτσας του άξονα ΠΑΘΕ", συνολικού ύψους 56.196.975,44 Ευρώ.

Το 2007 ανέλαβε τα έργα:

"Κατασκευή αυτοκινητοδρόμου με τα συνοδέ του έργα στο τμήμα: Αρχή Α.Κ. Αγίας Μαρίνας Στυλίδας - αρχή Α.Κ. Ραχών του άξονα ΠΑΘΕ", συνολικού ύψους 122.935.595,76 Ευρώ.

«Επείγοντα αντιπλημμυρικά έργα προστασίας περιοχών Αττικής οι οποίες επηρεάζονται από την πυρόπληκτη Πάρνηθα», της εργολαβίας «Επείγον έργο καθαρισμού κοίτης Σαρανταποτάμου – Επείγουσες επεμβάσεις στα ρέματα Αγίας Τριάδας – Εσχατιάς – Αχαρνών» (Π1/07) προϋπολογισμού 4.500.000,00 €.

"Νέα Εργολαβία για την ολοκλήρωση κατασκευής Οικοδομικών - Η/Μ εργασιών του Γενικού Νοσοκομείου Κατερίνης", συνολικού ύψους 15.519.994,28 €.

"Νέα Εργολαβία για την ολοκλήρωση κατασκευής Οικοδομικών και Η/Μ εργασιών του Γενικού Νοσοκομείου Κέρκυρας", συνολικού ύψους 17.003.386,40 €

ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Εταιρεία ανήκει στον κλάδο Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών . Ιδρύθηκε το 1980. Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας είναι ο Παναγιώτης Σωτ. Πανούσης. Το Μετοχικό Κεφάλαιο είναι 24.493.367 Euro, τα Ίδια Κεφάλαια είναι 100.959.960 Euro και οι πωλήσεις για την περίοδο 1/1/2009-31/12/2009 είναι 113.298.293 Euro.

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας ανέρχεται σε 412 άτομα. Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας είναι δυσμενής και η πορεία των εργασιών είναι καθοδική. Η Εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο στις 7/7/1994 Αυτή τη στιγμή η Εταιρεία είναι στη κατηγορία επιτήρησης

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Μελέτη, επίβλεψη και εκτέλεση οικοδομών, δημόσιων ή ιδιωτικών έργων και τεχνικών έργων ανασυγκρότησης

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος : Παναγιώτης Σωτ. Πανούσης

Αντιπρόεδρος : Μιχαήλ Δημ. Καπνουτζής

Μέλος : Κωνσταντίνος Ανα. Τσέλος

Μέλος : Δομένικος Αθα. Χήναρης

Μέλος : Σωτήριος Παν. Πανούσης

Μέλος : Σοφία Εμμ. Αλεξιάδου

Μέλος : Κωνσταντίνος Παπούλιας



ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ Α.Ε	22,15%
ΠΑΝΟΥΣΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ	31,03%
FREE FLOAT	46,82%
ΣΥΝΟΛΟ	100%

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

- Κατά τη συνεδρίαση της 9.04.2010 του Δ.Σ. του Χ.Α. αποφασίσθηκε η ένταξη των μετοχών της Εταιρείας στην κατηγορία Επιτήρησης, με βάση το άρθρο 3.1.2.5 παραγρ. γ' του Κανονισμού του Χ.Α., από 12.4.2010 λόγω ύπαρξης σημαντικών ληξιπροθέσμων οφειλών.

Οι ληξιπρόθεσμες οφειλές ανέρχονται κατά την 30.09.2010 σε 48.229 χιλ. ευρώ και κατά την 26.11.2010 (ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων Εννεάμηνου 2010) σε 48.335 χιλ. ευρώ. Οι ληξιπρόθεσμες αυτές οφειλές δημιουργήθηκαν από την έλλειψη ρευστότητας που αντιμετωπίζει η εταιρεία προερχόμενη από τις καθυστερήσεις που παρατηρούνται στις πληρωμές του Δημοσίου καθώς και από την γενικότερη οικονομική κατάσταση. Χαρακτηριστικό αυτού, είναι το γεγονός ότι η εταιρεία εντός του 2010 εισέπραξε από το Δημόσιο για ήδη εκτελεσμένα από τον προηγούμενο χρόνο έργα , το ποσό 1.544 χιλ. ευρώ μόνο.

Οι ενέργειες που γίνονται από την εταιρεία για την αντιμετώπιση του προβλήματος έως την ομαλοποίηση της ροής των πληρωμών του Ελληνικού Δημοσίου, είναι :

- 1) Υπαγωγή στη διαδικασία συνδιαλλαγής του άρθρου 99 του ν.3588/2007 με τη 1023/2010 απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών.
- 2) Ρύθμιση των οφειλών της σε φόρους τέλη σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.3842/2010.
- 3) Υποβολή αίτησης για ρύθμιση των οφειλών της σε ασφαλιστικούς οργανισμούς με βάση τις διατάξεις του Ν.3833/2010.
- 4) Διακανονισμός των οφειλών της σε προμηθευτές & Leasing.
- 5) Περιορισμός ελαστικών λειτουργικών δαπανών στο μέτρο που δεν επηρεάζεται η εύρυθμη λειτουργία της.

- Στις 6/9/2010 οι ΑΤΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ – ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΑΤΟΜΙΚΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΑΤΤΙ-ΚΑΤ ΑΤΕ έκαναν αίτηση υπαγωγής στο **άρθρο 99** (Κάθε φυσικό ή νομικό πρόσωπο το οποίο αποδεικνύει οικονομική αδυναμία, παρούσα ή προβλέψιμη, χωρίς να βρίσκεται σε κατάσταση παύσης των πληρωμών του, μπορεί να ζητήσει από το πτωχευτικό δικαστήριο το άνοιγμα της διαδικασίας συνδιαλλαγής)

- Στις 5/11/2010 Η εταιρία ΑΤΤΙΚΑΤ ΑΤΕ ανακοίνωσε ότι δυνάμει της με αριθμό 1023/2010 απόφασης του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, έγινε δεκτή η αίτηση υπαγωγής της εταιρίας στις διατάξεις του άρθρου 99 του Νόμου 3588/2007.

- Στις 9/12/2010 το εργοληπτικό πτυχίο της ΑΤΤΙ - ΚΑΤ κατετάγη στην 6η γενική τάξη του ΜΕΕΠ με απόφαση του Υπουργού Υποδομών Μεταφορών & Δικτύων, όπως αναφέρεται σε σχετική ανακοίνωση. Η απώλεια του ανώτερου πτυχίου σημαίνει πρακτικά ότι στο εξής η Αττι- κάτ δεν θα μπορεί να

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



λαμβάνει μέρος σε διαγωνισμούς για δημόσια έργα μεγάλου προϋπολογισμού και θα περιοριστεί στη διεκδίκηση συμβάσεων αξίας μέχρι 44 εκατ. ευρώ.

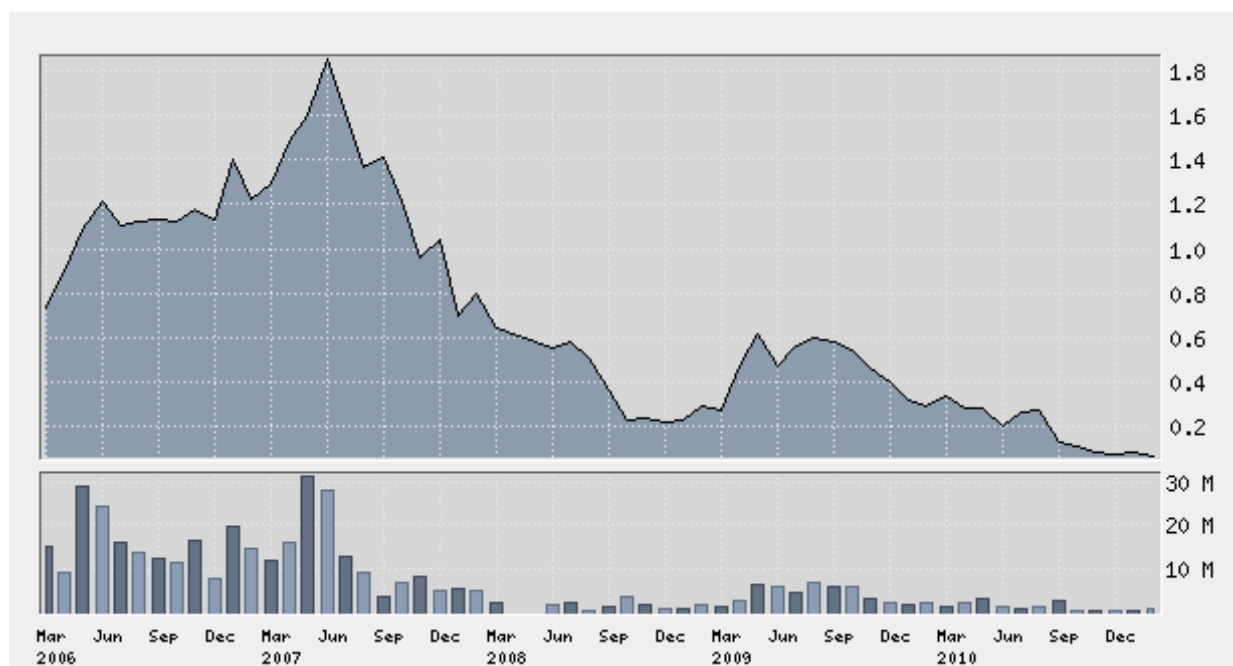
1.4.1 Τιμές ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Ανοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή	Διαφ.	Διαφ.%
31/1/2006	0,71	0,84	0,95	0,71	16077388	13266,3	0,73	0		
28/2/2006	0,9	0,68	0,96	0,66	15264917	13070	0,9	0,89	0,19	26,76
31/3/2006	0,73	0,93	0,93	0,65	15189027	11629,7	0,73	0,74	-0,17	-18,89
30/4/2006	0,9	0,75	0,9	0,73	9062216	7306,53	0,89	0,9	0,17	23,29
31/5/2006	1,09	0,94	1,5	0,9	29134776	34338,5	1,09	1,09	0,19	21,11
30/6/2006	1,21	1,07	1,26	0,8	24176232	24813,5	1,23	1,2	0,12	11,01
31/7/2006	1,1	1,22	1,22	0,96	15864799	17184,3	1,1	1,1	-0,11	-9,09
31/8/2006	1,12	1,09	1,21	1,08	14001129	15927,3	1,14	1,12	0,02	1,82
30/9/2006	1,13	1,12	1,2	1,07	12319385	13997,6	1,14	1,14	0,01	0,89
31/10/2006	1,12	1,13	1,22	1,1	11437542	13277,3	1,13	1,12	-0,01	-0,88
30/11/2006	1,18	1,12	1,31	1,12	16673259	20074,5	1,2	1,17	0,06	5,36
31/12/2006	1,13	1,19	1,21	1,11	7589053	8790,68	1,13	1,13	-0,05	-4,24
31/1/2007	1,4	1,15	1,45	1,07	19671456	24597,2	1,42	1,39	0,27	23,89
28/2/2007	1,22	1,42	1,52	1,16	14843989	19948,7	1,21	1,23	-0,18	-12,86
31/3/2007	1,29	1,23	1,46	1,14	12057261	15982,7	1,3	1,29	0,07	5,74
30/4/2007	1,48	1,3	1,77	1,23	15938540	24159,5	1,55	1,48	0,19	14,73
31/5/2007	1,6	1,48	1,81	1,4	31026126	46866,5	1,61	1,6	0,12	8,11
30/6/2007	1,85	1,6	2	1,57	28265440	47726,6	1,85	1,83	0,25	15,63
31/7/2007	1,61	1,87	1,96	1,55	12684021	23220,6	1,62	1,61	-0,24	-12,97
31/8/2007	1,37	1,52	1,57	1,29	9168077	13197	1,37	1,38	-0,24	-14,91
30/9/2007	1,41	1,37	1,48	1,3	3585607	4947,94	1,41	1,4	0,04	2,92
31/10/2007	1,21	1,39	1,45	1,21	7080628	9494,74	1,23	1,21	-0,2	-14,18
30/11/2007	0,96	1,23	1,23	0,87	8038486	8349,58	0,97	0,96	-0,25	-20,66
31/12/2007	1,04	0,97	1,19	0,93	5042379	5463,24	1,04	1,04	0,08	8,33
31/1/2008	0,7	1,03	1,06	0,65	5692287	4647,83	0,71	0,7	-0,34	-32,69
29/2/2008	0,8	0,74	0,91	0,72	4921355	4014,56	0,78	0,8	0,1	14,29
31/3/2008	0,64	0,77	0,8	0,64	2375220	1678,57	0,7	0,64	-0,16	-20
30/4/2008	0	0	0	0	0	0	0	0,64	-0,64	-100
31/5/2008	0	0	0	0	0	0	0	0,64		
30/6/2008	0,55	0,58	0,62	0,45	1749143	925,62	0,55	0,55		
31/7/2008	0,58	0,57	0,73	0,55	2114462	1367,42	0,59	0,58	0,03	5,45
31/8/2008	0,51	0,58	0,6	0,5	512412	285,86	0,52	0,51	-0,07	-12,07
30/9/2008	0,36	0,5	0,56	0,34	1408946	601,45	0,36	0,37	-0,15	-29,41
31/10/2008	0,23	0,38	0,38	0,19	3637838	1000,11	0,23	0,23	-0,13	-36,11
30/11/2008	0,24	0,25	0,34	0,22	2027514	560,55	0,24	0,23	0,01	4,35
31/12/2008	0,22	0,26	0,28	0,19	890200	209,17	0,22	0,22	-0,02	-8,33
31/1/2009	0,23	0,23	0,25	0,2	714404	155,55	0,23	0,23	0,01	4,55
28/2/2009	0,29	0,23	0,35	0,23	1737191	512,67	0,29	0,3	0,06	26,09

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



31/3/2009	0,27	0,28	0,33	0,23	1173708	339,2	0,27	0,27	-0,02	-6,9
30/4/2009	0,47	0,29	0,49	0,26	2627933	994,46	0,47	0,47	0,2	74,07
31/5/2009	0,62	0,49	0,71	0,42	6522748	3444,78	0,64	0,62	0,15	31,91
30/6/2009	0,47	0,62	0,65	0,45	5832879	3127,64	0,47	0,46	-0,15	-24,19
31/7/2009	0,56	0,46	0,62	0,39	4612004	2342,76	0,56	0,56	0,09	19,15
31/8/2009	0,6	0,58	0,72	0,58	6754889	4429,62	0,61	0,6	0,04	7,14
30/9/2009	0,58	0,61	0,66	0,56	6160905	3702,58	0,59	0,57	-0,02	-3,33
31/10/2009	0,54	0,57	0,66	0,52	6064658	3602,58	0,55	0,54	-0,04	-6,9
30/11/2009	0,46	0,53	0,54	0,43	3098123	1527	0,46	0,46	-0,08	-14,81
31/12/2009	0,4	0,47	0,51	0,39	2147477	925,93	0,39	0,4	-0,06	-13,04
31/1/2010	0,32	0,39	0,44	0,3	1818201	654,31	0,31	0,32	-0,08	-20
28/2/2010	0,29	0,3	0,31	0,23	2269065	637,84	0,29	0,29	-0,03	-9,38
31/3/2010	0,34	0,3	0,36	0,29	1523424	502,94	0,34	0,34	0,05	17,24
30/4/2010	0,28	0,36	0,4	0,26	2376365	764,44	0,28	0,31	-0,06	-17,65
31/5/2010	0,28	0,26	0,31	0,25	3079995	892,8	0,28	0,31	0	0
30/6/2010	0,2	0,27	0,28	0,14	1230761	243,41	0,2	0,2	-0,08	-28,57
31/7/2010	0,26	0,2	0,27	0,19	832310	194,68	0,26	0,25	0,06	30
31/8/2010	0,27	0,26	0,33	0,24	1570294	453,62	0,27	0,27	0,01	3,85
30/9/2010	0,13	0,29	0,3	0,12	2559371	440,87	0,13	0,12	-0,14	-51,85
31/10/2010	0,11	0,12	0,14	0,09	622774	71,37	0,11	0,1	-0,02	-15,38
30/11/2010	0,08	0,11	0,11	0,06	437051	36,35	0,08	0,08	-0,03	-27,27
31/12/2010	0,07	0,08	0,1	0,06	221492	18,09	0,07	0,07	-0,01	-12,5





1.5 ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε

- Η επιχείρηση ιδρύθηκε το 1966 από τον Αθανάσιο Μεσοχωρίτη. Στα επόμενα 5 χρόνια άρχισαν σταδιακά να συνεργάζονται μαζί του οι αδερφοί του Μιχάλης, Γιάννης και Νίκος. Το 1977 η άτυπη συνεργασία μεταξύ των πήρε τη μορφή Ο.Ε. και με την εταιρική αυτή μορφή συνέχισαν να συνεργάζονται μέχρι το 1986. Το 1986 η Ο.Ε. μετετράπη σε Α.Ε. (ΦΕΚ 3496/31-12-86) με έδρα την Θεσσαλονίκη και διάρκεια μέχρι το 2085. Τον Ιούνιο του 1994 η εταιρεία μπήκε στην κύρια αγορά του Χ.Α.Α.
- Σκοποί της εταιρίας σύμφωνα με το καταστατικό της είναι η εκπόνηση μελετών και εκτέλεση των ακόμα η ανάληψη, επίβλεψη και εκτέλεση τεχνικών έργων του Δημοσίου, Δήμων και Κοινοτήτων καθώς και ιδιωτικών όπως οδοποιίας, γεφυροποιίας λιμενικών, υδραυλικών και οικοδομικών. Τέλος η παραγωγή και εμπορία ασφαλτοσκυροδέματος και τσιμεντοσκυροδέματος καθώς και η εξόρυξη, επεξεργασία και εμπορία λατομικών προϊόντων.
- Η εταιρεία ασχολείται με όλες τις κατηγορίες των δημοσίων έργων ασχέτως ιδιοκτησιακού καθεστώτος του φορέα. Γεωγραφικά δραστηριοποιείται σε ολόκληρη την χώρα κατά κύριο λόγο όμως στην Βόρεια Ελλάδα. Πρόσφατα άρχισε να δραστηριοποιείται και στις Βαλκανικές χώρες, έχει δε προεπιλεγεί και αναλάβει έργα οδοποιίας σε Αλβανία, Βουλγαρία και πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας.
- Στο Μητρώο εργοληπτικών επιχειρήσεων ανήκει στην βη τάξη.

Η εταιρεία έχει διαρκή παρουσία στον κατασκευαστικό χώρο της Βορείου αλλά και της υπόλοιπης Ελλάδος στην τελευταία τριάκοντα πενταετία και ως εκ τούτου έχει επαφές με όλα τα παραγωγικά στρώματα της χώρας. Ο πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας Αθανάσιος Μεσοχωρίτης παράλληλα με την επαγγελματική του δραστηριότητα έχει αναπτύξει ουσιαστική συνδικαλιστική δραστηριότητα με το σύνδεσμο Εργοληπτών Δημοσίων Έργων Κεντρικής Μακεδονίας του οποίου υπήρξε πρόεδρος - με πανελλήνια αναγνωρισμένη ουσιαστική προσφορά στον κλάδο - συνεχώς από το 1983 έως και το 1993, οπότε απεχώρησε οικειοθελώς. Εκλέχθηκε τακτικό μέλος του Δ.Σ. του Πανελληνίου Συνδέσμου, Ανωνύμων Τεχνικών Εταιρειών (Σ.Α.Τ.Ε.) μετά από την πρώτη και μοναδική υποψηφιότητα που έθεσε στις τελευταίες αρχαιρεσίες του Σ.Α.Τ.Ε., το 1997. Παρέμεινε μέχρι την λήξη της κανονικής θητείας του, το έτος 2000 αξιοποιώντας από τη θέση του τους στόχους του επαγγελματικού οργάνου (ΣΑΤΕ). Αξιοσημείωτο γεγονός στην Εταιρεία είναι η εξασφάλιση στη συνέχιση της λειτουργίας της. Οι φυσικοί διάδοχοι των Αδελφών Μεσοχωρίτη, επιστήμονες σήμερα, με πτυχιακές και μεταπτυχιακές σπουδές στην Ελλάδα και το εξωτερικό (Αγγλία, Η.Π.Α. κ.λπ.), έχουν πραγματοποιήσει την ουσιαστική τους ένταξη από δεκαετίας και πλέον στην επιστημονική τεχνική στελέχωση της επιχείρησης και ασχολούνται σε όλες τις φάσεις παραγωγής (μελέτη - παραγωγή - λειτουργία) του αντικειμένου των εταιρειών της επιχείρησης, δημιουργώντας συνεχόμενη και νέα δυναμική στην εξέλιξη και στη συνέχεια της **ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε.**

- Το 1966 ο Αθανάσιος Μεσοχωρίτης, πολιτικός υπομηχανικός, ιδρύει ατομική επιχείρηση με έδρα τη Θεσσαλονίκη, που ασχολείται με τη μελέτη και κατασκευή ιδιωτικών και δημοσίων έργων.
- Το 1977 ιδρύεται η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Ο.Ε. με βασικό αντικείμενο την κατασκευή δημοσίων και ιδιωτικών έργων, την παραγωγή ασφαλτοσκυροδέματος, καθώς και την παραγωγή αδρανών υλικών. Η εταιρεία στελεχώνεται από τους αδελφούς του Αθανασίου Μεσοχωρίτη, ήτοι: Μιχαήλ Μεσοχωρίτη, Νικόλαο Μεσοχωρίτη και Ιωάννη Μεσοχωρίτη. Η συνεργασία των αδελφών είχε αρχίσει τα προηγούμενα έξι χρόνια (1971) και οριστικοποιήθηκε με την ίδρυση της Ομόρρυθμης Εταιρείας (Ο.Ε.). Αυτή η εταιρεία από την ημερομηνία της ίδρυσης της και μέχρι την ημερομηνία της μετατροπής της σε Α.Τ.Ε. (Ανώνυμη Τεχνική Εταιρεία) χρησιμοποιούσε, βασικά, το εργοληπτικό πτυχίο του Αθανασίου Μεσοχωρίτη.
- Το 1986 η Ομόρρυθμη Εταιρεία (Ο.Ε.) μετατρέπεται σε Ανώνυμη Τεχνική Εταιρεία (Α.Τ.Ε.) με τίτλο ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. και στο Δ.Σ. μετέχουν όλοι οι αδελφοί Μεσοχωρίτη.
- Το 1994 η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. εισάγει τις μετοχές της στην κύρια αγορά του Χ.Α.Α. όπου εξακολουθούν να είναι εισηγμένες μέχρι και σήμερα.
- Το 2001 πραγματοποιήθηκε η τελευταία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.



Η εταιρεία έχει στην ιδιοκτησία της άλλες τρεις θυγατρικές εταιρείες:

α. την ΕΧΕΛΩΡΟΣ Α.Τ.Ε. με αριθμό βεβαίωσης ΜΕΕΠ 16757 (3η τάξης) της οποίας η ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε. κατέχει το 99,998% των μετοχών της με αποτέλεσμα την πλήρη κάλυψη σε κάθε τομέα της (Πιστοληπτική, δανειοληπτική ικανότητα, εμπειρία, δυναμικό κ.λπ.). Είναι καταγεγραμμένη από τις 02/4/2001 στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (Μ.Ε.ΕΠ.) με αριθμό 16757 του Υπουργείου Περιβάλλοντος και Δημοσίων Έργων και ανήκει στην 3η τάξη Ε.Ε. Είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών (Μ.Α.Ε.) από την 07/11/1997 (Φ.Ε.Κ. 8167/21-11-97), ΑΦΜ 094519530, ΔΟΥ ΦΑΕ Θεσσαλονίκης και δραστηριοποιείται στην μελέτη και κατασκευή τεχνικών έργων του ευρύτερου δημοσίου και ιδιωτικού τομέα για τις κατηγορίες: οικοδομικά, οδοποιία, υδραυλικά, λιμενικά, βιομηχανικά- ενεργειακά, περιβαλλοντικά (καθαρισμού και επεξεργασίας ύδατος) και πρασίνου. Επίσης ασχολείται με παραγωγή και εμπορία ασφαλτοσκυροδέματος, τσιμεντοσκυροδέματος και λατομικών προϊόντων. Είναι κάτοχος του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών (96,666%) της τεχνικής επιχείρησης **ΑΝΤΕΚΑΤ Α.Τ.Ε.**, Θεσσαλονίκη, Στρ. Κακάβου αρ. 3, που ασχολείται με την κατασκευή ιδιωτικών τεχνικών έργων

Το σημερινό Δ. Σ. είναι:

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Ντάτσης του Αθανασίου

Μέλη:

Εμμανουήλ Μεσοχωρίτης του Μιχαήλ

Στέφανος Βασιλάκος του Θωμά

Ιωάννης Παυλίδης του Ευσταθίου

Αθηνά Φαχουρίδου του Στεργίου

β. την ΑΝ.ΤΕ.ΚΑΤ. Α.Τ.Ε. με έδρα τη Θεσσαλονίκη, οδός Στρατηγού Κακάβου 3, το δε διοικητικό συμβούλιο αποτελούν οι:

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Νικόλαος Μεσοχωρίτης του Ορέστη

Μέλη:

Ιωάννης Μεσοχωρίτης του Ορέστη

Κωνσταντίνος Μεσοχωρίτης του Αθανασίου

Ηλίας Λαμπρής του Πανταζή

Καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 31090/01/Β/94/269. Δραστηριοποιείται στον τομέα ιδιωτικών και τεχνικών κατασκευών και στην κατασκευή περιβαλλοντικών έργων και έργων πρασίνου.

γ. την ΚΑΤ-ΕΝΕΡ. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με έδρα την Θεσσαλονίκη, το δε διοικητικό συμβούλιο αποτελούν οι:

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος: Κωνσταντίνος Ντάτσης του Αθανασίου

Μέλη:

Εμμανουήλ Μεσοχωρίτης του Μιχαήλ

Αθηνά Φαχουρίδου του Στεργίου

Κωνσταντίνος Μεσοχωρίτης του Αθανασίου

Στέφανος Βασιλάκος του Θωμά

Δραστηριοποιείται στη Βιομηχανία – Ενέργεια και κτηματικές συναλλαγές

Κοινοπρακτικά - Υπεργολαβίες

• ΚΟΙΝΟΠΡΑΚΤΙΚΑ ΕΡΓΑ (2000 - 2005)

Η εταιρεία ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΤΕ σε Κοινοπραξίες εκτέλεσε έργα που το συνολικό τους τελικό κόστος χωρίς Φ.Π.Α. ξεπέρασε τα 45.964.506,65 ευρώ όσον αφορά το αντικείμενο της Οδοποιίας. Η εταιρεία



ΕΧΕΔΩΡΟΣ ΑΤΕ σε κοινοπραξίες εκτέλεσε έργα που το συνολικό τους τελικό κόστος χωρίς Φ.Π.Α. ξεπέρασε τα 3.830.932,03 ευρώ για τα έργα οδοποιίας και 6.978.046,68 όσον αφορά τα οικοδομικά.

• **ΥΠΕΡΓΟΛΑΒΙΕΣ (2000 - 2005)**

Η εταιρεία έχει αναλάβει την κατασκευή ενωτικής γραμμής Αξιού (α.Δ.288/03) συνολικού προϋπολογισμού 7.900.000,00 ευρώ.

• **ΕΧΕΔΩΡΟΣ ΑΤΕ (2005 - 2010)**

Η εταιρεία την τελευταία πενταετία εκτέλεσε έργα που το συνολικό τους τελικό κόστος χωρίς Φ.Π.Α. ξεπέρασε τα 2.538.828,94 ευρώ όσον αφορά το αντικείμενο της Οδοποιίας επίσης 3.019.600,00 ευρώ για τα Οικοδομικά, 254.237,00 ευρώ υδραυλικά. Ενδεικτικά αναφέρουμε τα εξής έργα: (Βελτίωση και Συντήρηση περιφερειακής οδού Θεσσαλονίκης κλάδος Δυτικά, 12θέσιο λύκειο Κρυονερίου, Γυμναστήριο στο 1ο Γυμνάσιο Μεταμόρφωσης

Έργα ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε

Πέρα από το συνηθισμένο κύκλο εργασιών μιας τυπικής ελληνικής τεχνικής εταιρείας που από φιλοσοφία επέλεξε ως έδρα της επιχείρησης τη Θεσσαλονίκη, η τεχνική μας εταιρεία ασχολείται με τη μελέτη, την επίβλεψη και την κατασκευή πάσης φύσεως έργου καλύπτοντας όλες τις ειδικότητες των τεχνικών (πολιτικού μηχανικού, μηχανολογικά, έργα ηλεκτρονικού μηχανικού, χημικού μηχανικού κ.λ.π.)

- α. οικοδομικά – κτιριακά (κατοικίες- νοσοκομεία
- β. οικοδομικά – αθλητικά (γήπεδα)
- γ. οικοδομικά-στρατιωτικά (οχυρώσεων, αποθηκών κ.λ.π.)
- δ. οδοποιίας (αυτοκινητόδρομοι - γέφυρες- σήραγγες κ.λ.π.)
- ε. σιδηροδρομικά (υποδομής-επιδομής κ.λ.π.)
- στ. αερολιμένων (στρώσεις διαδρόμων-υποδομών κ.λ.π.)
- ζ. υδραυλικών (φράγματα, αγωγοί μεταφοράς, αντλιοστάσια κ.λ.π.)
- η. λιμενικά (λιμενοβραχίονες, εκβαθύνσεις, υποδομών κ.λ.π.)
- θ. βιομηχανικά-ενεργειακά (δίκτυα αερίου, παραγωγή ενέργειας, δίκτυα μεταφοράς ενέργειας κ.λ.π.)
- ι. περιβαλλοντικά (σταθμοί επεξεργασίας λυμάτων, χωματερές κ.λ.π.)
- ια. παραγωγή υλικών (αδρανών, αντιολισθηρών, ασφαλτοσκυροδέματος κ.λ.π.)

Συμμετέχει μόνη της σε διαγωνισμούς κατασκευής έργων των οποίων ο προϋπολογισμός μελέτης ανέρχεται στο ποσό των **44.000.000 ΕΥΡΩ** και εκτελεί με ίδιες δυνάμεις - μηχανολογικό εξοπλισμό και προσωπικό - καθώς επίσης συμμετέχει σε διαγωνισμούς, των οποίων ο προϋπολογισμός μελέτης ανέρχεται στο ποσό των 60.000.000 ΕΥΡΩ, κοινοπρακτικά με άλλες εταιρείες. Στα τελευταία χρόνια η εταιρεία δεν έχει απουσιάσει σχεδόν από κανένα σοβαρό διαγωνισμό για εκτέλεση έργου και έχει επιτύχει να μειοδοτήσει, να αναλάβει και να εκτελέσει δημόσια και ιδιωτικά έργα συνολικής δαπάνης **370.000.000 ΕΥΡΩ** περίπου.

ΠΡΟΦΙΛ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η Εταιρεία ανήκει στον κλάδο Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών . Ιδρύθηκε το 1986

Ο Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας είναι ο Μεσοχωρίτης Ο. Αθανάσιος

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας ανέρχεται σε 103 άτομα και του Ομίλου 106 άτομα. Η Εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο στις 7/7/1994 .Τέλος η Εταιρεία είναι σε αναστολή από της 28/11/2008

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η εκπόνηση μελετών και εκτέλεση των , η ανάληψη, επίβλεψη και εκτέλεση τεχνικών έργων του Δημοσίου καθώς και ιδιωτικών όπως οδοποιίας, γεφυροποιίας λιμενικών, υδραυλικών και οικοδομικών



ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος :	Μεσοχωρίτης Ο. Αθανάσιος
Αντιπρόεδρος :	: Μεσοχωρίτης Ο. Ιωάννης
Μέλος	: Τσαλταμπάσης Α. Θωμάς
Μέλος	: Μιχαηλίδης Κ. Δρόσος
Μη εκτελεστικό μέλος	: Βασιλειάδης Κ. Αλέξανδρος
Μη εκτελεστικό μέλος	: Σταματίκας Δ. Παναγιώτης
Μη εκτελεστικό μέλος	: Μεσοχωρίτης Ο. Νικόλαος

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΕΙΣ

- 9 Δεκέμβριος 2008 : Επιταγές συνολικού ποσού 1.935.248,21 ευρώ της εταιρείας Μεσοχωρίτη σφραγίστηκαν από πιστωτές της, εκ των οποίων πληρώθηκαν 600.000 ευρώ. Σε σχετική ανακοίνωση της εταιρείας αναφέρεται πως «λόγω τόσο της σημαντικής καθυστέρησης πληρωμών από το Δημόσιο συνολικού ποσού 5.500.000 ευρώ (και διεκδικούμενων αρκετών εκατομμυρίων ευρώ) για έργα της εταιρείας που έχουν ολοκληρωθεί, όσο και την αδυναμία χρηματοδότησης της εταιρείας λόγω της γενικότερης δυσμενούς κατάστασης στην οποία έχει περιέλθει το χρηματοπιστωτικό σύστημα, αντιμετωπίζει το τελευταίο διάστημα σημαντικά προβλήματα ρευστότητας τα οποία οδήγησαν στη σφράγιση επιταγών της εταιρείας από πιστωτές της συνολικού ποσού 1.935.248,21 ευρώ, εκ των οποίων πληρώθηκαν 600.000 ευρώ». Επίσης, αναφέρεται πως «παρά τις προσπάθειες της διοίκησης της εταιρείας δεν κατέστη εφικτό μέχρι σήμερα να εξοφληθούν οι υποχρεώσεις αυτές προς τους κομιστές των επιταγών. Σε κάθε περίπτωση η εταιρεία δεσμεύεται ότι θα προβεί σε κάθε νόμιμη ενέργεια για την προάσπιση των συμφερόντων των μετόχων και του προσωπικού της και χωρίς καθυστέρηση θα ενημερώσει το επενδυτικό κοινό με νεότερη ανακοίνωση» καταλήγει η εταιρεία. Υπενθυμίζεται ότι από τις 28 Νοεμβρίου ανεστάλη προσωρινά η διαπραγμάτευση των μετοχών της εταιρείας καθώς (όπως αναφερόταν σε σχετική ανακοίνωση) η εταιρεία "αδυνατεί να συντάξει και να δημοσιοποιήσει εμπρόθεσμα τις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές της καταστάσεις για την περίοδο από 1.1.2008 έως 30.9.2008".
- 23 Δεκέμβριος 2008 υποβάλει Αίτηση υπαγωγής στις ευνοϊκές διατάξεις του άρθρου 99 του Ν. 3588/2007, ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Θεσσαλονίκης υπέβαλλε στις 22/12/08 η Αφοί Μεσοχωρίτη, λόγω των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει και "προκειμένου να διασφαλιστεί η ομαλή και απρόσκοπτη συνέχιση της λειτουργίας της".
- 1 Απριλίου 2009 : Δεκτή έκανε το Πολυμελές Πρωτοδικείο Θεσσαλονίκης την αίτηση της Μεσοχωρίτη για υπαγωγή στο άρθρο 99 του ν. 3588/2007. (πτωχευτικού κώδικα) Σημειώνεται πως με τη συμφωνία αυτή, διαγράφονται άμεσα χρέη ύψους περίπου 10 εκατ. ευρώ, ενώ εντός της επόμενης διετίας η Αφοί Μεσοχωρίτη θα πρέπει να εξοφλήσει το ποσό των 11 εκατ. ευρώ
- 17 Μαρτίου 2010 : Σε τροχιά ανασυγκρότησης φαίνεται ότι εισέρχεται η άλλοτε κραταιά κατασκευαστική εταιρεία "Αφοί Μεσοχωρίτη", μετά την έγκριση από το Πρωτοδικείο Θεσσαλονίκης του σχεδίου εξυγίανσης. Το σχέδιο εξυγίανσης για την «Αφοί Μεσοχωρίτης» σηματοδοτεί ότι σε δυο χρόνια θα πρέπει να αποπληρώσει τις οφειλές της, οι οποίες ανέρχονται σε 10-12 εκατ. ευρώ προς τράπεζες και προμηθευτές, επιπλέον έχουν διαγραφεί ανάλογα χρέη και για το διάστημα αυτό λειτουργεί υπό καθεστώς προστασίας, καθώς κανείς δεν μπορεί να έχει απαιτήσεις για οποιαδήποτε υποχρέωση της. Εκτός από τις υποχρεώσεις που ανέλαβε μέσω του σχεδίου εξυγίανσης. Σήμερα το ανεκτέλεστο έργο για την «Αφοί Μεσοχωρίτης» ανέρχεται στα 6,5εκατ. ευρώ, ενώ δυο έργα, προϋπολογισμού 10



εκατ. ευρώ, που ανέλαβε από την προηγούμενη ακόμη κυβέρνηση και είχαν εγκριθεί από το ελεγκτικό συνέδριο δεν υπογράφηκαν οι συμβάσεις, έχουν «παγώσει». Η «Αφοί Μεσοχωρίτης» διεκδικεί περί τα 11 εκατ. ευρώ από το δημόσιο. Ειδικότερα έχει προσφύγει δικαστικά κατά του δημοσίου και η υπόθεση αυτή ορίστηκε να εκδικαστεί τον Οκτώβριο για αναπροσαρμογή τιμολόγησης σε έργα που υλοποιήθηκαν, λόγω ειδικών συνθηκών.

- Μετά από αρκετούς μήνες απραξίας, συνέπεια της κακής οικονομικής της κατάστασης που ως γνωστόν την οδήγησε στο άρθρο 99 του πτωχευτικού κώδικα, η κατασκευαστική εταιρία Αφοί Μεσοχωρίτη προσπαθεί το τελευταίο διάστημα να επανέλθει στην ενεργό δράση. Έχοντας εξασφαλίσει από τον περασμένο Μάρτιο την προστασία του νόμου από τους πιστωτές της, η επιχείρηση αναδιτάζε σταδιακά τις δυνάμεις της και εντός των προσεχών ημερών σχεδιάζει να θέσει εκ νέου σε λειτουργία τον μηχανισμό παραγωγής έργων με την εκτέλεση της μοναδικής εργολαβίας που της έχει απομείνει. Ήδη έχει γίνει η σχετική προετοιμασία και σύντομα τα μηχανήματα της εταιρίας θα πιάσουν ξανά δουλειά στο τμήμα της Εγνατίας Οδού από Νέα Καρβάλη μέχρι την Αλεξανδρούπολη όπου η Αφοί Μεσοχωρίτη έχει αναλάβει μια σειρά από συμπληρωματικές εργασίες. Σημειώνεται ότι τη συγκεκριμένη εργολαβία ανέλαβε η κατασκευαστική εταιρία το 2007, αλλά δεν μπόρεσε να συνεχίσει εξαιτίας των προβλημάτων που αντιμετώπισε στο μεταξύ. Πάντως, θα πρέπει να σημειωθεί ότι το αντικείμενο του έργου που απομένει να εκτελέσει πλέον η Αφοί Μεσοχωρίτη δεν ξεπερνά σε αξία το ποσό των 3 εκατ. ευρώ. Η διοίκηση της επιχείρησης ελπίζει πως μέχρι να ολοκληρώσει τις εργασίες αυτές, θα έχουν προκηρυχθεί νέοι διαγωνισμοί δημοσίων έργων που θα δώσουν την ευκαιρία στην Αφοί Μεσοχωρίτη να εξασφαλίσει καινούργιες συμβάσεις. Σύμφωνα με τους επικεφαλής της, το μεγαλύτερο εμπόδιο στην παρούσα φάση σε ότι αφορά στην προσπάθεια αντιμετώπισης των οικονομικών δυσκολιών είναι η έλλειψη νέων έργων και το γεγονός ότι το ελληνικό δημόσιο δεν είναι συνεπές στις πληρωμές του.

1.5.1 Τιμές Αφοί Μεσοχωρίτης Α.Τ.Ε για περίοδο 5 χρόνων ανά μήνα

Ημερ/νία	Κλείσιμ ο	Άνοιγμ α	Υψη λ. Ημέρ ας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	Μέση Τιμή	Τελ. Τιμή	Διαφ.	Διαφ. %
31/1/2006	0,42	0,42	0,43	0,41	61195	0	0,73	0		
28/2/2006	0,55	0,53	0,55	0,52	11970 0	0	0,9	0,89	0,19	26,76
31/3/2006	0,43	0,43	0,44	0,43	19643	0	0,73	0,74	-0,17	-18,89
30/4/2006	0,42	0,43	0,43	0,42	47830	0	0,89	0,9	0,17	23,29
31/5/2006	0,52	0,52	0,53	0,5	18995 9	0	1,09	1,09	0,19	21,11
30/6/2006	0,53	0,54	0,55	0,52	20146 7	0	1,23	1,2	0,12	11,01
31/7/2006	0,54	0,54	0,56	0,54	19275 5	105659, 9	1,1	1,1	-0,11	-9,09
31/8/2006	0,56	0,56	0,58	0,55	15968 2	89882,4 4	1,14	1,12	0,02	1,82
30/9/2006	0,53	0,53	0,53	0,51	46394	24087,3 2	1,14	1,14	0,01	0,89
31/10/2006	0,5	0,5	0,5	0,49	92027	45201,5	1,13	1,12	-0,01	-0,88
30/11/2006	0,5	0,51	0,53	0,5	79296	40227,6 9	1,2	1,17	0,06	5,36
31/12/2006	0,52	0,5	0,52	0,5	57150	29180,8 9	1,13	1,13	-0,05	-4,24

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



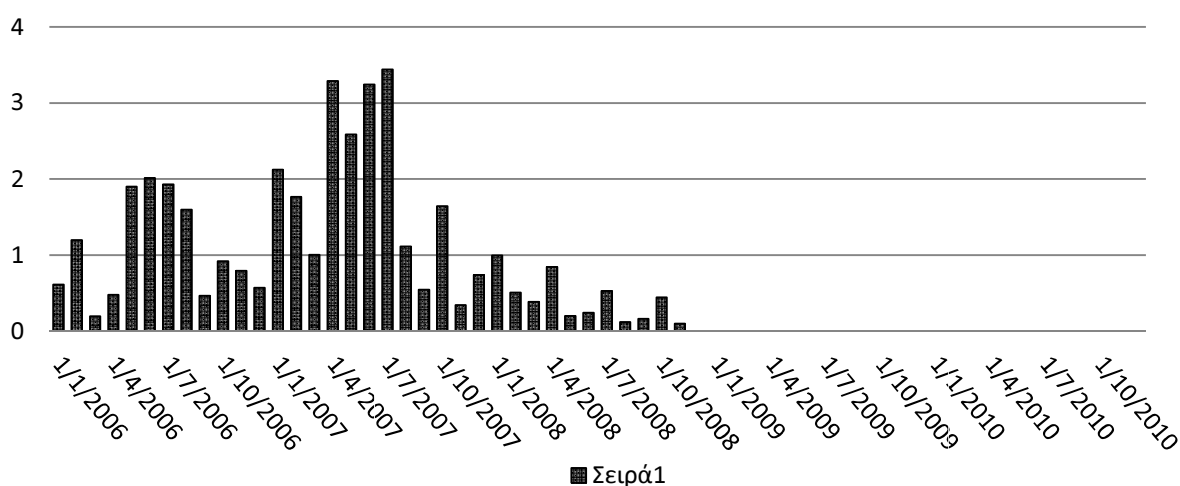
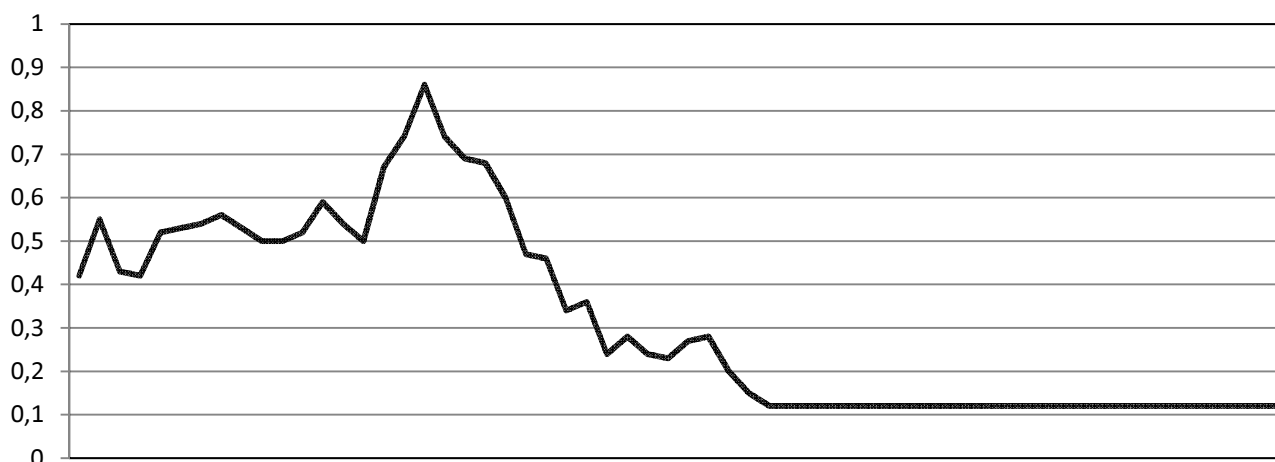
31/1/2007	0,59	0,58	0,59	0,56	21238 5	123599	1,42	1,39	0,27	23,89
28/2/2007	0,54	0,51	0,54	0,5	17669 7	92333	1,21	1,23	-0,18	-12,86
31/3/2007	0,5	0,5	0,5	0,49	10016 0	48054	1,3	1,29	0,07	5,74
30/4/2007	0,67	0,7	0,71	0,65	32901 0	0	1,55	1,48	0,19	14,73
31/5/2007	0,74	0,71	0,75	0,71	25848 2	150295, 7	1,61	1,6	0,12	8,11
30/6/2007	0,86	0,9	0,91	0,85	32414 4	282737, 4	1,85	1,83	0,25	15,63
31/7/2007	0,74	0,75	0,77	0,74	34413 1	195700, 6	1,62	1,61	-0,24	-12,97
31/8/2007	0,69	0,69	0,71	0,67	11130 5	76109	1,37	1,38	-0,24	-14,91
30/9/2007	0,68	0,7	0,71	0,68	54595	37361,2 4	1,41	1,4	0,04	2,92
31/10/2007	0,6	0,61	0,61	0,6	16425 6	98998,6	1,23	1,21	-0,2	-14,18
30/11/2007	0,47	0,47	0,48	0,47	34270	16156,9	0,97	0,96	-0,25	-20,66
31/12/2007	0,46	0,5	0,47	0,45	73920	34160,4	1,04	1,04	0,08	8,33
31/1/2008	0,34	0,36	0,36	0,34	99701	34577,8 6	0,71	0,7	-0,34	-32,69
29/2/2008	0,36	0,35	0,36	0,35	50882	18002,7	0,78	0,8	0,1	14,29
31/3/2008	0,24	0,25	0,26	0,24	38650	9530,5	0,7	0,64	-0,16	-20
30/4/2008	0,28	0,27	0,29	0,27	84443	23309,2 8	0	0,64	-0,64	-100
31/5/2008	0,24	0,24	0,24	0,23	20154	661,21	0	0,64		
30/6/2008	0,23	0,22	0,23	0,22	24220	5408,9	0,55	0,55		
31/7/2008	0,27	0,25	0,27	0,25	52970	13809,2	0,59	0,58	0,03	5,45
31/8/2008	0,28	0,28	0,28	0,28	11950	3346	0,52	0,51	-0,07	-12,07
30/9/2008	0,2	0,2	0,21	0,2	16101	3255,2	0,36	0,37	-0,15	-29,41
31/10/2008	0,15	0,14	0,15	0,14	44300	6492	0,23	0,23	-0,13	-36,11
30/11/2008	0,12	0,12	0,12	0,12	10000	1200	0,24	0,23	0,01	4,35
31/12/2008	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,22	0,22	-0,02	-8,33
31/1/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,23	0,23	0,01	4,55
28/2/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,29	0,3	0,06	26,09
31/3/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,27	0,27	-0,02	-6,9
30/4/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,47	0,47	0,2	74,07
31/5/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,64	0,62	0,15	31,91
30/6/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,47	0,46	-0,15	-24,19
31/7/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,56	0,56	0,09	19,15
31/8/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,61	0,6	0,04	7,14
30/9/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,59	0,57	-0,02	-3,33
31/10/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,55	0,54	-0,04	-6,9
30/11/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,46	0,46	-0,08	-14,81
31/12/2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,39	0,4	-0,06	-13,04
31/1/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,31	0,32	-0,08	-20

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



28/2/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,29	0,29	-0,03	-9,38
31/3/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,34	0,34	0,05	17,24
30/4/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,28	0,31	-0,06	-17,65
31/5/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,28	0,31	0	0
30/6/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,2	0,2	-0,08	-28,57
31/7/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,26	0,25	0,06	30
31/8/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,27	0,27	0,01	3,85
30/9/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,13	0,12	-0,14	-51,85
31/10/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,11	0,1	-0,02	-15,38
30/11/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,08	0,08	-0,03	-27,27
31/12/2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,07	0,07	-0,01	-12,5

ΣΗΜΕΙΩΣΗ : Επειδή η Εταιρεία είναι σε αναστολή από της 28/11/2008 , οι τιμές από της 31/12/2008 μέχρι και το τέλος του 2010 είναι οι ίδιες





2. ΘΕΜΕΛΙΩΔΗ ΜΕΓΕΘΗ

2.1 ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ P/E ΚΑΙ P/BV

2.1.1 Ερμηνεία του P/E

Ο λόγος P / E μιας μετοχής (λόγος τιμής προς κέρδη ανά μετοχή ή price-to-earnings ratio) εκφράζει την τιμή που καταβάλλεται για μια μετοχή σε σχέση με το ετήσιο καθαρό εισόδημα ή κέρδος που κερδίζει η επιχείρηση ανά μετοχή και αποτελεί τον πιο γνωστό χρηματοοικονομικό δείκτη αποτίμησης. Ο λόγος P / E αντικατοπτρίζει την κεφαλαιακή διάρθρωση της εν λόγω εταιρείας. Το P / E είναι μια οικονομική αναλογία που χρησιμοποιείται για αποτίμηση με την εξής λογική: ένα υψηλότερο P / E σημαίνει ότι οι επενδυτές πληρώνουν περισσότερα για κάθε μονάδα του καθαρού εισοδήματος, σε σχέση με ένα με χαμηλότερο P / E. Ο χαρακτηρισμός «φθηνές» δεν σημαίνει αναγκαστικά ότι θα σημειώσουν και άνοδο στο επόμενο διάστημα. Περισσότερο σημαίνει πως ο επενδυτής που θα επιλέξει να τοποθετηθεί σε μια από αυτές «αγοράζει» στην τρέχουσα περίοδο κάτι που ενδεχομένως να κοστίζει ακριβότερα σε λίγο καιρό. Αντίστοιχα οι θεωρούμενες «ακριβές» μετοχές χαρακτηρίζονται έτσι διότι διαθέτουν υψηλότερες αποτιμήσεις απ' ότι η αγορά ή ο κλάδος. Το γεγονός αυτό δεν είναι κατ' ανάγκη αρνητικό, γιατί ενδεχομένως κάποιες εταιρείες «δικαιούνται» να έχουν μεγαλύτερη αποτίμηση λόγω των προσδοκιών που συγκεντρώνουν για το μέλλον. Ο λόγος P / E έχει μονάδες χρόνου, και μπορεί να ερμηνευθεί ως " ο αριθμός των ετών που απαιτούνται για την επανείσπραξη του επενδυμένου κεφαλαίου», αγνοώντας τη διαχρονική αξία του χρήματος. Με άλλα λόγια, η αναλογία P / E δείχνει την τρέχουσα ζήτηση των επενδυτών για μια μετοχή της εταιρείας. Το αντίστροφο του P / E είναι γνωστό ως απόδοση κερδών. Η απόδοση κερδών είναι μια εκτίμηση της προσδοκώμενης απόδοσης αν κρατήσουμε τη μετοχή, αποδεχόμενοι ορισμένες περιοριστικές υποθέσεις

Η αναλογία P / E μπορεί εναλλακτικά, να υπολογιστεί διαιρώντας την κεφαλαιοποίηση της εταιρείας με τα συνολικά ετήσια κέρδη της.

Χρησιμότητα του δείκτη

Με τη σύγκριση των τιμών και των κερδών ανά μετοχή για μια επιχείρηση, μπορεί κανείς να αναλύσει την αποτίμηση της μετοχής μιας εταιρίας σε σχέση με τα έσοδα τα οποία στην πραγματικότητα η εταιρία έχει. Μετοχές που προβλέπεται να έχουν μεγάλη αύξηση κερδών, θα έχουν συνήθως ένα υψηλότερο P / E, καθώς και εκείνες που αναμένονται να έχουν μικρότερη αύξηση κερδών (ή / και πιο επικίνδυνες) στην πλειονότητα των περιπτώσεων έχουν χαμηλότερο P / E. Οι επενδυτές μπορούν να χρησιμοποιήσουν την αναλογία P / E για να συγκρίνουν την αξία των μετοχών: αν μία μετοχή έχει διπλάσιο P / E από μία άλλη, δεδομένων άλλων στοιχείων ίσων (ειδικά το ποσοστό αύξησης κερδών), είναι μια λιγότερη ελκυστική μετοχή. Ωστόσο, οι εταιρείες είναι σπάνια ίσες, και οι συγκρίσεις μεταξύ των βιομηχανιών, εταιρειών, καθώς και τις χρονικώς περιόδων μπορεί να είναι παραπλανητικές.

Καθορισμός των τιμών των μετοχών

Οι τιμές των μετοχών σε μια εισηγμένη εταιρεία που καθορίζεται από την προσφορά και τη ζήτηση της αγοράς, και, συνεπώς, εξαρτώνται από τις προσδοκίες των αγοραστών και των πωλητών. Μεταξύ αυτών είναι:

- Οι πρόσφατες επιδόσεις της εταιρίας, συμπεριλαμβανομένης της δυναμικής ανάπτυξης
- Οι κίνδυνοι που διαβλέπονται, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου λόγω της υψηλής μόχλευσης
- Οι προοπτικές για τις επιχειρήσεις αυτού του τύπου, ο τομέας της αγοράς.



Με τη διαίρεση της τιμής μιας μετοχής σε μια εταιρεία με τα κέρδη της εταιρείας ανά μετοχή, φτάνετε στην αναλογία P / E. Αν τα κέρδη ανά μετοχή κινούνται αναλογικά με τις τιμές των μετοχών, η αναλογία παραμένει η ίδια. Εάν αυξάνεται η αξία των τιμών των μετοχών και τα κέρδη παραμένουν ίδια ή μειώνονται, η αναλογία P / E αυξάνεται.

Βασικοί λόγοι για τη ύπαρξη υψηλών και χαμηλών P/E

Όπως γίνεται αντιληπτό από την παραπάνω ανάλυση, ο δείκτης P/E χρησιμοποιείται ως μέτρο ή ως κριτήριο για τον καθορισμό του βαθμού στον οποίο μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Αυτή η αξιολόγηση όμως χαρακτηρίζεται από το στοιχείο της υποκειμενικότητας. Για παράδειγμα δεν είναι ασυνήθιστο για δύο διαφορετικούς χρηματιστηριακούς αναλυτές να μεταφράσουν το δείκτη P/E μιας συγκεκριμένης εταιρίας και να εξάγουν εντελώς διαφορετικά συμπεράσματα για την αξία των μετοχών. Το βασικό θέμα διαφωνίας στην αιτιολόγηση του βαθμού στον οποίο μια μετοχή έχει χαμηλή ή υψηλή τιμή (άρα και P/E) είναι οι μελλοντικές προοπτικές κερδοφορίας που ανοίγονται για την εταιρία ,τις οποίες, ο καθένας μπορεί ενδεχομένως να βλέπει με διαφορετικό «μάτι».

Η πιο χαρακτηριστική περίπτωση για την ύπαρξη ασυνήθιστα υψηλών P/E αφορά εταιρίες που χαρακτηρίζονται από ιδιαίτερα υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Ο λόγος είναι ότι οι επιδόσεις τους, όσον αφορά τα μελλοντικά τους κέρδη, αναμένεται να είναι σημαντικά μεγαλύτερες σε σχέση με τις επιδόσεις των τελευταίων ετών. Σημειώνεται ότι η τιμή μιας μετοχής, συνυπολογίζει μελλοντικά κέρδη που αναμένεται να είναι υψηλά στην περίπτωση μιας ταχέως αναπτυσσόμενης εταιρίας. Την ίδια στιγμή όταν χρησιμοποιούνται τα ιστορικά κέρδη ανά μετοχή, τότε αυτά είναι πιθανώς χαμηλότερα σε σχέση με τα αναμενόμενα μελλοντικά κέρδη. Εξαιτίας του γεγονότος ότι στην περίπτωση αυτή ο δείκτης χρησιμοποιεί ένα μέγεθος από το μέλλον και ένα μέγεθος που ανάγεται από το παρελθόν, καθώς οι δύο περίοδοι (παρελθόν και μέλλον) διαφέρουν δραστικά, το P/E μπορεί να είναι εξαιρετικά υψηλό.

2.1.2 Ερμηνεία του P/BV

Η εμπειριστατωμένη ανάγνωση των λογιστικών καταστάσεων κατά τα τελευταία έτη, καθιστά εμφανές το γεγονός ότι τα ίδια κεφάλαια των εισηγμένων στο Ελληνικό Χρηματιστήριο εταιριών δεν είναι πλέον αντιπροσωπευτικά της τρέχουσας πραγματικής (εσωτερικής) αξίας των για μια μεγάλη εταιριών σε όλους σχεδόν τους κλάδους που αντιπροσωπεύονται στο Ελληνικό Χρηματιστήριο, προκαλεί σημαντική αναθεώρηση των μέχρι σήμερα απόψεων ή προσδοκιών περί των μετοχών που θεωρούνται «φθηνές» ή «φθηνότερες» και «ακριβές» ή «ακριβότερες», βάσει του δείκτη “P/BV” (τιμή προς εσωτερική λογιστική αξία μετοχής).

Οι κυριότεροι λόγοι για τους οποίους τα συνολικά ίδια κεφάλαια (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά + λοιποί λογαριασμοί) και κατά συνέπεια ο δείκτης “P/BV” δεν πρέπει να θεωρούνται ενδεικτικοί της πραγματικής αξίας μιας εισηγμένης εταιρίας είναι μεταξύ των άλλων οι ακόλουθοι:

1. Πολλές από τις συμμετοχές τις οποίες διατηρούν οι Ελληνικές εταιρίες, παρουσιάζουν σημαντικά χαμηλότερη λογιστική αξία σε σύγκριση με το κόστος κτήσης τους (τιμή εξαγοράς της θυγατρικής από τη μητρική εταιρία), χωρίς αυτή η υποαξία να έχει «απορροφηθεί» επαρκώς από τα ίδια κεφάλαιά τους. Κατά συνέπεια , τα τελευταία παρουσιάζονται σε σημαντικό βαθμό υπερτιμημένα, καθώς εξακολουθούν να υφίστανται μεγάλες λογιστικές αποκλίσεις.
2. Σε αρκετές περιπτώσεις παρατηρείται το φαινόμενο οι εισηγμένες εταιρίες να μην έχουν προβεί στις απαιτούμενες προβλέψεις , είτε για επισφαλείς πελάτες –το ύψος των οποίων δύναται να είναι ιδιαίτερα μεγάλο σε σύγκριση με τον κύκλο εργασιών τους- είτε για την αποζημίωση του



προσωπικού της σε περίπτωση συνταξιοδότησης. Επίσης ακόμη και αν οι πραγματοποιηθείσες προβλέψεις μπορεί να κρίνονται ως αντιπροσωπευτικές των οικονομικών «ισορροπιών» μιας εταιρίας ,αρκετά συχνά παρατηρούνται φαινόμενα όπου οι εν λόγω προβλέψεις δεν διαγράφονται πλήρως και συνεπώς επηρεάζουν σε μικρότερο –από τον ορθό- τα ίδια κεφάλαια ή τα αποτελέσματα μιας εισηγμένης εταιρίας. Από την άλλη πλευρά, η τελευταία επικαλείται συνήθως το επιχείρημα ότι οι όποιες επισφάλειες είναι προσωρινές και συνεπώς δεν υφίσταται λόγος να επηρεασθούν τα βασικά της λογιστικά μεγέθη.

3. Οι περισσότερες εταιρίες αρνούνται κατά έναν τρόπο ή μεταθέτουν κατά έναν άλλον τρόπο το χρόνο υιοθέτησης των διεθνών προτύπων, τα οποία κατά κανόνα αποτυπώνονται αυστηρά κριτήρια-σε σύγκριση με τα Ελληνικά λογιστικά πρότυπα- την πραγματική εικόνα των επιχειρήσεων, και ιδιαίτερα τα ίδια κεφάλαια αυτών.
4. Το γεγονός ότι αρκετές διαδικασίες συγχωνεύσεων ή εξαγορών βρίσκονται σε εξέλιξη υπό την έννοια της τελικής αποτύπωσης όλων των πιθανών επιδράσεων τους στις λογιστικές καταστάσεις και ειδικότερα στα ίδια κεφάλαια των «αντισυμβαλλόμενων» εισηγμένων εταιριών αποτελεί παράγοντα περαιτέρω δυσκολίας στην αξιόπιστη χρήση του δείκτη “P/BV”. Αυτό άλλωστε φαίνεται αρκετές φορές και από το γεγονός του περιορισμένου ενδιαφέροντος που οι επενδυτές αποδίδουν σε μετοχές εταιριών, οι οποίες ανήκουν στη παραπάνω κατηγορία.
5. Ένας ακόμη παράγοντας δυναμικού επηρεασμού των ίδιων κεφαλαίων αφορά στην αποτύπωση της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και πιο συγκεκριμένα των ακίνητων μιας εισηγμένης στις λογιστικές καταστάσεις. Τα ακίνητα εκείνα τα οποία εξαγοράστηκαν πριν λίγα χρόνια ενδέχεται να έχουν σήμερα χαμηλότερη αξία ,δεδομένης της 3 ετούς κάμψης των τιμών που παρατηρείται στην αγορά της επαγγελματικής στέγης. Η αναπροσαρμογή της αξίας των πάγιων στοιχείων των εισηγμένων εταιριών που λαμβάνει χώρα βάσει νόμου κάθε τέσσερα περίπου χρόνια, ενδέχεται επίσης να μην είναι αρκετή για να αποτυπώνει τις τρέχουσες ισορροπίες των παραπάνω λογιστικών αξιών, που ούτως ή άλλως επηρεάζουν σε καίριο ρυθμό την πραγματική εικόνα των ίδιων κεφαλαίων.
6. Επιπρόσθετα σε επιλεκτικές αλλά αρκετές περιπτώσεις, τα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια εξάγονται όπως είναι φυσικό από λογιστικές καταστάσεις πέραν της μητρικής και των θυγατρικών εταιριών, οι οποίες δεν ελέγχονται από ορκωτούς λογιστές, με αποτέλεσμα να μην είναι ασφαλής η αποτύπωση της εσωτερικής λογιστικής αξίας του εκάστοτε εισηγμένου ομίλου επιχειρήσεων.

Τελικά συμπεράσματα

Αρκετές από τις ιδιομορφίες που παρατηρούνται σήμερα στις λογιστικές καταστάσεις των Ελληνικών εισηγμένων εταιριών , καθιστούν ως μη αντιπροσωπευτικά τα παρουσιαζόμενα ίδια κεφάλαια και ως μη αξιόπιστη τη χρήση του ονομαστικού (μη προσαρμοσμένου)δείκτη “P/BV” στη διαμόρφωση και λήψη των επενδυτικών αποφάσεων. Επισημαίνεται ότι η προσαρμογή των ίδιων κεφαλαίων των εισηγμένων εταιριών-βάσει παραμέτρων όπως ενδεχόμενες υποαξίες, επισφάλειες ,προβλέψεις ή κόστη εξαγορών-είναι απολύτως αναγκαία για την τελική εξαγωγή του δείκτη «τιμή προς λογιστική αξία μετοχής» με έναν τρόπο που να αποτυπώνει τα ακριβή λογιστικά δεδομένα της εξεταζόμενης εισηγμένης εταιρίας. Πάντως σε τελική ανάλυση ,το παραπάνω γεγονός έχει ως αποτέλεσμα, την ανάγκη επιθεώρησης πολλών σημερινών απόψεων περί «φθηνών» ή «ακριβών» μετοχών στο Ελληνικό χρηματιστήριο ,καθώς μια μετοχή μπορεί μεν να φαίνεται ελκυστική βάσει των ονομαστικών δεικτών αποτίμησης, όμως με τη πιθανή ή αναγκαία σε αρκετές περιπτώσεις αναπροσαρμογή των ίδιων κεφαλαίων της, προκύπτει να είναι ιδιαίτερα ακριβή, τόσο σε απόλυτους όσο και σε συγκριτικούς όρους.



2.2 ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ P/E ΚΑΙ P/BV

2.2.1 Υπολογισμός Δεικτών για ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε

Για να υπολογίσουμε το P/E πρέπει να ξέρουμε την τιμή της μετοχής , τα ετήσια καθαρά κέρδη καθώς και τον αριθμό των μετοχών . Οπότε :

Τιμή Μετοχής: 3,26

Ετήσια καθαρά κέρδη (2009) :102.520.000

Αριθμός Μετοχών: 177.001.313

$$\frac{102.520.000}{177.001.313 \times 3,26} = 0,58$$

$$P/E = \frac{3,26}{0,58} \Rightarrow P/E = 5,62$$

Τιμή 3,26	Διαφορά 0,13	% Μεταβολή 4,15 %
Αγοραστές 3,36 x 1.000	Πωλητές 3,38 x 1,014	Όγκος 468.030
Άνοιγμα 3,18	Χαμηλό 3,14	Υψηλό 3,37
Τζίρος 1.591.567	Πράξεις 695	Κεφαλαιοπ. 593 εκ. €
Υψηλό Εβδ. 3,37	Υψηλό Μήνα 3,75	Υψηλό 52 εβδ. 4,45
Χαμηλό Εβδ. 3,07	Χαμηλό Μήνα 3,07	Χαμηλό 52 εβδ. 2,65
Αρ. Μετοχών 177.001.313	P/E π.φ./ μ.φ. 5,62	P/BV 0,33

Σε Βάθος Χρόνου

Μπορούμε να υπολογίσουμε και σε βάθος χρόνου τα P/E αφού φυσικά έχουμε τις απαραίτητες πληροφορίες παραδείγματος χάρη για το έτος **2007**:

Τιμή Μετοχής: 8,06

Ετήσια καθαρά κέρδη:35.988.000

Αριθμός Μετοχών: 158.847.328

P/E: 35,04

$$\frac{35.988.000}{158.847.328 \times 8,06} = 0,23$$

$$P/E = \frac{8,06}{0,23} \Rightarrow P/E = 35,04$$



2.2.2 Υπολογισμός Δεικτών για Αττι-Κατ Α.Τ.Ε

Τιμή Μετοχής: 0,10

Ετήσια καθαρά κέρδη: 29.091.000

Αριθμός Μετοχών: 81.644.555

$$\frac{29.091.000}{81.644.555 \times 0,10} = 0,36$$

$$P/E = \frac{0,10}{0,36} \Rightarrow P/E = 0,28$$

Τιμή 0,10	Διαφορά 0,03	% Μεταβολή 42,86 %
Αγοραστής 0,00 x 0	Πωλητές 0,00 x 0	Όγκος 25945
Άνοιγμα 0,07	Χαμηλό 0,07	Υψηλό 0,10
Τζίρος 97	Πράξεις 2	Κεφαλαιοπ. 5 εκ. €
Υψηλό Εβδ. 0,10	Υψηλό Μήνα 0,10	Υψηλό 52 εβδ. 0,39
Χαμηλό Εβδ. 0,07	Χαμηλό Μήνα 0,06	Χαμηλό 52 εβδ. 0,06
Αρ. Μετοχών 81.644.555	P/E π.φ./ μ.φ. 0,28	P/BV 0,05

Σε Βάθος Χρόνου

Μπορούμε να υπολογίσουμε και σε βάθος χρόνου τα P/E αφού φυσικά έχουμε τις απαραίτητες πληροφορίες παραδείγματος χάρη για το έτος **2007**:

2007

Τιμή Μετοχής: 1,06

Ετήσια καθαρά κέρδη: 30.440.241

Αριθμός Μετοχών: 81.644.555

P/E: 2,86

$$\frac{30.440.241}{81.644.555 \times 1,06} = 0,37$$

$$P/E = \frac{1,06}{0,37} \Rightarrow P/E = 2,86$$

2.2.3 Υπολογισμός Δεικτών για Μεσοχωρίτης Α.Τ.Ε



Σημείωση : Επειδή η Εταιρεία είναι σε αναστολή από τα τέλη του 2008 ο υπολογισμός θα γίνει με τα στοιχεία από το τελευταίο έτος δηλ. 2008

Τιμή Μετοχής: 0,12

Ετήσια καθαρά κέρδη:10.994.039

Αριθμός Μετοχών:22.000.000

$$\frac{\text{---}}{\text{---}} = \frac{\text{---}}{\text{---}} = 0,50$$

$$P/E = \frac{\text{---}}{\text{---}} \implies P/E = 0,24$$

Τιμή 0,12	Διαφορά 0,00	% Μεταβολή 0,00 %
Άνοιγμα 0,13	Χαμηλό 0,11	Όγκος 75.951
Τζίρος 8.853	Υψηλό 0,12	Υψηλό Εβδ. 0,13
Υψηλό Μήνα 0,15	Χαμηλό Εβδ. 0,11	Χαμηλό Μήνα 0,11
Υψηλό 52 εβδ. 0,36	Αρ. Μετοχών 22.000.000	P/E π.φ./ μ.φ. 0,24
Χαμηλό 52 εβδ. 0,12	P/BV 0,17	

2.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΕ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

2.3.1 Ισολογισμός και πίνακας με αριθμοδείκτες για ΕΛΛΑΚΤΩΡ ΑΕ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		
	EURO	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	1.010.301.000	914.068.000	824.604.000
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	5.245.000	19.167.000	24.772.000
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	82.000	57.000	38.000
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ. -ΔΑΠ. ΠΟΛ. ΑΠΟΣ	0	0	864.000
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.652.000	1.343.000	2.670.000
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.608.000	1.305.000	1.773.000
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	44.000	38.000	33.000
ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠΑΝ. ΠΟΛ. ΑΠΟΣΒ. -ΑΣΩΜ. ΑΚΙ	0	0	864.000
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	422.000	642.000	31.000
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	1.006.204.000	895.545.000	801.569.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0	0	0

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΤΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	34.942.000	38.371.000	39.150.000
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	3.242.000	9.841.000	3.449.000
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	31.700.000	28.530.000	35.701.000
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	11.933.000	60.242.000	27.639.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.057.176.000	1.012.681.000	891.393.000

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	830.578.000	833.954.000	863.819.000
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	182.311.000	182.311.000	182.311.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	594.424.000	599.147.000	618.799.000
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	53.843.000	52.496.000	62.709.000
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	217.249.000	167.508.000	1.656.000
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	216.429.000	166.422.000	469.000
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	820.000	1.086.000	1.187.000
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	9.349.000	11.219.000	25.918.000
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	0	0	11.000.000
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	221.000	265.000	514.000
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	661.000	777.000	759.000
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.467.000	10.177.000	13.645.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.057.176.000	1.012.681.000	891.393.000

	01/01/2009	01/01/2008	01/01/2007
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	384.000	2.356.000	3.408.000
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	483.000	2.381.000	2.971.000
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	99.000-	25.000-	437.000

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	10.805.000	11.356.000	17.662.000
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	4.402.000	3.684.000	0
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	5.767.000	8.592.000	6.348.000
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	537.000	945.000-	11.751.000

ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	27.742.000	26.907.000	28.504.000
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	1.227.000	1.235.000	418.000
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	1.227.000	1.235.000	418.000
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	28.279.000	25.962.000	40.255.000

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4.503.000-	1.893.000-	4.267.000-
-------------------	------------	------------	------------

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/03/2010	31/03/2009
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	1.022.913.000	916.626.000
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	3.588.000	17.843.000
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	365.000	692.000
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	1.018.960.000	898.091.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	0	0
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	9.289.000	16.613.000
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	4.024.000	9.997.000
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	5.265.000	6.616.000
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	72.527.000	70.614.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.104.729.000	1.003.853.000

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	828.763.000	826.896.000
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	182.311.000	182.311.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	594.478.000	593.256.000
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	51.974.000	51.329.000
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	142.198.000	167.977.000
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	141.360.000	166.863.000
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	838.000	1.114.000



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΤΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	133.768.000	8.980.000
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	125.000.000	0
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	165.000	170.000
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	500.000	774.000
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	33.000	895.000
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.070.000	7.141.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.104.729.000	1.003.853.000
	-----	-----
	01/01/2010	01/01/2009
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/03/2010	31/03/2009
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	0	384.000
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	211.000
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	0	173.000
	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	760.000	839.000
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	1.684.000	912.000
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	902.000	1.226.000
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	1.826.000-	1.126.000-
	-----	-----
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	302.000	121.000
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	302.000	121.000
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.826.000-	1.126.000-
	-----	-----
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	43.000-	41.000-
	-----	-----

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

P.E.	5,62
Υψηλ./Χαμηλ. PE Έτους	7,3123 / 729,8748
Μέρισμα	0,1 07.07.2010
Μερισ. Απόδοση	2,9245
Υψηλ./Χαμηλ. Μερ. Απ. Έτους	3,8019 / 2,3330
Αριθ. Μετοχών	177001313
Ονομ. Αξία	1,03
Μέση Εμπορ. Μηνός – Εξαμήνου	1184917,35 – 793196,24
BVPS	5,5629
Ενεργητικό προς Σύνολο Υπερχρεώσεων	1,8050
Υποχρεώσεις προς Ενεργητικό	0,6926
Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	2,8809
Μέρισμα ανά Μετοχή	0,1027
Κέρδη ανά Μετοχή	0,0056
Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	0,6310
Τιμή προς Πωλήσεις	0,2739

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣ.Ω ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΘΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΤΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



Ενεργητικό – Χ.Α. προς Σύνολο Υποχρεώσεων	1,7702
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	6,5945
ROFA	3,4592
Απόδοση Ενεργητικού	1,6282
Πωλήσεις προς Ενεργητικό	0,5689
Πωλήσεις προς Αποθέματα	34,3330
Πωλήσεις προς Απαιτήσεις	1,7790
Πωλήσεις προς Κεφάλαιο Κίνησης	2,5072
Alpha	0,0034
Beta	0,9678
% Διαφ. Μεταξύ κλεισίματος και Υψηλ. / Χαμηλ. Έτους	21,1236 / 37,1094
% Διαφ. Από αρχή του έτους	4,776

2.3.2 Ισολογισμός και πίνακας με αριθμοδείκτες για ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	193.497.147	205.587.296	197.149.730
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	73.030.960	73.055.059	61.441.056
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	92.410.750	92.475.144	85.499.457
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ. -ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	30.883.962	20.795.226	20.794.111
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	53.210.122	44.434.147	35.874.058
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	14.942.956	12.312.687	9.722.628
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	28.142.066	22.998.065	17.846.838
ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ. -ΑΣΩΜ.ΑΚΙ	10.125.101	9.123.395	8.304.592
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	5.431.258	19.515.230	21.108.380
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	44.950.338	44.180.784	44.180.784
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	64.887.094	10.876	10.876
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	64.887.094	10.876	10.876
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	121.487.304	222.087.401	212.757.822
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	29.832.588	114.792.791	106.063.787
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	5.909.761	4.918.423	11.357.491
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	85.744.955	102.376.187	95.336.544
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	835.304	8.433.436	10.506.316
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	380.706.848	436.119.010	420.424.744

ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	100.959.960	131.400.202	138.833.556
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	24.493.367	24.493.367	24.493.367
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	91.879.039	91.879.039	92.695.485
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	15.412.446-	15.027.796	21.644.705
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	145.021.831	163.393.248	178.533.841

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	144.078.664	161.080.058	177.638.590
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	943.167	2.313.190	895.251
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	134.725.056	141.325.560	103.057.347
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	46.617.778	38.507.316	43.935.062
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	65.799.697	77.566.360	38.174.824
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	218.640	232.430	214.169
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	22.088.941	25.019.454	20.733.292
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	380.706.848	436.119.010	420.424.744

	01/01/2009	01/01/2008	01/01/2007
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	113.298.293	250.455.603	180.318.226
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	106.498.848	229.083.006	162.847.114
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	6.799.445	21.372.597	17.471.112

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	5.117.772	2.982.051	1.950.665
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	6.993.868	17.441.908	5.308.702
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	36.084.562	11.727.211	10.149.535
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	31.161.213-	4.814.470-	3.963.540

ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.600.564	0	0
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	8.909.465	8.619.586	7.980.435
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	8.909.465	8.619.586	7.980.435
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	32.761.776-	4.814.470-	3.963.540

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.321.535	1.802.439-	3.058.673-
-------------------	-----------	------------	------------

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/03/2010	31/03/2009
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	185.461.146	202.824.059
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	115.142.839	128.052.269
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	20.370.959	11.467.198
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.997.010	19.123.808
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	44.950.338	44.180.784
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	10.876	10.876
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	10.876	10.876
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	188.820.094	213.512.717
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	74.106.240	73.564.406
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	4.776.385	4.424.591
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	109.937.468	135.523.720
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	41.714	1.963.337
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	374.333.830	418.310.989

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	91.713.299	128.168.397
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	24.493.367	24.493.367
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	91.879.039	91.879.039
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	24.659.107-	11.795.991
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	144.475.926	157.388.184
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	143.512.868	155.809.076
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	963.058	1.579.109
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	138.144.605	132.754.407



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΤΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ

ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	48.701.333	34.263.762
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	16.042.344	17.679.329
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	73.400.928	80.811.316
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	374.333.830	418.310.989
	-----	-----
	01/01/2010	01/01/2009
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/03/2010	31/03/2009
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	7.778.563	38.896.442
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	7.607.410	36.825.301
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	171.152	2.071.142
	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	579.559	446.937
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	4.312.814	3.609.244
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	6.201.692	2.687.394
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	9.763.795-	3.778.559-
	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	51.155	0
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	2.319.114	2.188.663
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	2.319.114	2.188.663
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	9.712.640-	3.778.559-
	-----	-----
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	465.979	546.755

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

P.E.	0,28
Μέρισμα	0
Μερισ. Απόδοση	
Υψηλ./Χαμηλ. Μερ. Απ. Έτους	/
Αριθ. Μετοχών	81644555
Ονομ. Αξία	0,3
Μέση Εμπορ. Μηνός - Εξαμήνου	1681,33 - 2123,85
BVPS	1,2278
Ενεργητικό προς Σύνολο Υποχρεώσεων	1,4012
Υπερχρεώσεις προς Ενεργητικό	0,7353
Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια	2,7910
Μέρισμα ανά Μετοχή	
Κέρδη ανά Μετοχή	-0,2780
Τιμή προς Λογιστική Αξία Μετοχής	0,0489
Τιμή προς Πωλήσεις	0,0432
Ενεργητικό - Χ.Α. προς Σύνολο Υποχρεώσεων	1,4011
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	-29,0183
ROFA	-14,7137

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣ.Ω ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΘΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



Απόδοση Ενεργητικού	-7,1362
Πωλήσεις προς Ενεργητικό	0,2779
Πωλήσεις προς Αποθέματα	10.356,3336
Πωλήσεις προς Απαιτήσεις	0,5670
Πωλήσεις προς Κεφάλαιο Κίνησης	1,5770
Alpha	-0,0223
Beta	1,3499
% Διαφ. μεταξύ κλεισίματος και Υψηλ. / Χαμηλ. Έτους	85,0000 / 20,0000
% Διαφ. από αρχή του έτους	-14,2857



2.3.3 Ισολογισμός για ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ				
(ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	8.259.023,68	8.057.899,67	6.543.636,60	7.443.726,06
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.295.517,49	6.295.517,49	6.295.517,49	6.295.517,49
Αναβαλλόμενες φορολογικά απαιτήσεις	1.660.569,89	848.124,25	1.564.031,04	890.844,17
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	6.389.868,87	7.499.850,00
Λοιπά στοιχεία μη κυκλοφ. ενεργητικού	5.710.774,07	18.548,49	8.365.804,70	146.574,87
	21.925.885,13	15.386.089,90	29.158.858,70	22.276.512,59
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	2.154.439,19	2.674.094,63	818.442,79	1.634.012,66
Πελάτες και Λοιπές Απαιτήσεις	4.879.117,67	13.433.490,85	3.709.668,37	12.554.376,63
Συμβάσεις κατασκευής έργων	1.252.178,48	6.124.072,29	1.115.231,41	5.784.398,34
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	283.416,75	1.484.734,52	25.645,27	898.682,03
	8.569.152,09	23.816.392,29	5.668.987,84	20.871.469,66
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	30.495.037,22	39.102.482,19	34.827.846,54	43.147.982,25
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	9.680.000,00	9.680.000,00	9.680.000,00	9.680.000,00
Αποθεματικά	15.914.537,21	15.912.557,31	15.942.653,78	15.942.653,78
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	-21.085.711,35	-10.090.822,58	-15.713.374,70	-4.651.547,61
Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής	4.508.825,86	15.501.734,73	9.909.279,08	20.971.106,17
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.630,12	4.760,51	0,00	0,00
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων	4.512.455,98	15.506.495,24	9.909.279,08	20.971.106,17
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.702.776,41	15.784.666,27	15.842.298,22	14.403.853,26
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.866.079,50	1.457.290,69	1.790.543,91	1.418.992,83
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5.550,40	31.826,05	5.550,40	31.826,05

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



Δάνεια	3.757.512,49	2.805.304,36	3.757.512,49	2.805.304,36
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια	3.182.281,14	3.174.000,00	3.182.281,14	3.174.000,00
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	0,00	5.431,13	0,00	5.431,13
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	70.436,24	131.291,45	70.436,24	131.291,45
Λοιπές προβλέψεις	397.945,06	206.177,00	269.945,06	206.177,00
	3.650.662,44	3.516.899,58	3.522.662,44	3.516.899,58
Σύνολο υποχρεώσεων	25.982.581,24	23.595.986,95	24.918.567,46	22.176.876,08
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	30.495.037,22	39.102.482,19	34.827.846,54	43.147.982,25

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
(ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Πωλήσεις	22.246.587,72	33.625.139,89	21.244.956,62	34.120.128,01
Κόστος πωληθέντων	26.400.975,50	33.476.612,06	27.157.159,56	33.372.417,82
Μικτό κέρδος	-4.154.387,78	148.527,83	-5.912.202,94	747.710,19
Έξοδα διοίκησης	775.291,21	610.985,25	755.312,44	772.568,85
Λοιπά έσοδα – έξοδα (καθαρά)	-5.641.191,93	275.228,91	- 4.122.996,03	525.829,15
Κέρδη και ζημίες από κοινοπραξίες εκτέλεσης τεχνικών έργων	-461.870,27	737.304,71	- 196.153,71	528.673,20
Κέρδη εκμετάλλευσης	-11.032.741,19	550.076,20	-10.986.665,12	1.029.643,69
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	770.220,65	548.418,82	748.348,84	533.856,75
Καθαρά κέρδη / ζημίες προ φόρων	-11.802.961,84	1.657,38	-11.735.013,96	495.786,94
Μείον φόρος εισοδήματος	-808.922,58	643.000,78	-673.186,87	730.276,54
Καθαρά κέρδη / ζημίες περιόδου μετά από φόρους	-10.994.039,26	-641.343,40	-11.061.827,09	-234.489,60
Κατανεμημένα σε:				
Μετόχους της μητρικής εταιρίας	-10.992.908,87	-641.521,64	-11.061.827,09	-234.489,60
Δικαιώματα μειοψηφίας	-1.130,39	178,24	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - Βασικά σε €	-0,4997	-0,0292	-0,5028	-0,0107



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΑΣ						
(ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)						
ΟΜΙΛΟΣ						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο εις νέο	Καθαρή θέση μετόχων	Δικαιώματα τρίτων	Σύνολο Καθαρής θέσης
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου 01.01.2008	9.680.000,0 0	15.912.557,31	- 10.090.822,58	15.501.734,73	4.760,51	15.506.495,24
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους			- 10.992.908,87	-10.992.908,87	-1.130,39	-10.994.039,26
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μεταφορά αποθεματικών από διανομή		1.979,90	-1.979,90	0,00	0,00	0,00
Καθαρό εισόδημα / ζημία καταχωρημένη απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρή θέση λήξης περιόδου 31.12.2007	9.680.000,0 0	15.914.537,21	-- 21.085.711,35	4.508.825,86	3.630,12	4.512.455,98

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣ.Ω ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ					
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά επανεκτίμησης	Λοιπά αποθεματικά	Υπόλοιπο είς νέο	Σύνολο
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου 01.01.2008	9.680.000,00	0,00	15.942.653,78	-4.651.547,61	20.971.106,17
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους	0,00	0,00	0,00	-11.061.827,09	-11.061.827,09
Μεταφορά αποθεματικών από διανομή	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα (κέρδη)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρό εισόδημα / ζημία καταχωρημένη απ' ευθείας στην Καθαρή Θέση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρή θέση λήξης Περιόδου 31.12.2008	9.680.000,00	0,00	15.942.653,78	-15.713.374,70	9.909.279,08

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Εμμεση μέθοδος) (ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	-11.802.961,84	1.657,38	-11.735.013,96	495.786,94
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	728.537,21	980.949,89	699.750,78	941.187,27
Προβλέψεις	5.015.181,60	127.706,55	5.997.162,73	127.706,55
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδ. δραστηρ.	-190.905,51	-152.595,29	-190.905,51	-146.077,28
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	829.831,54	621.319,28	807.959,73	606.757,21
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	519.655,44	336.435,96	815.569,87	616.678,75
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	2.123.228,59	-4.676.854,37	-298.508,69	-3.959.434,72
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	3.219.475,30	1.902.456,82	3.380.464,11	456.246,13
Μείον:				

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣ.Ω ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	807.606,85	541.624,35	785.735,04	533.580,39
Καταβεβλημένοι φόροι	1.083.213,18	380.768,05	896.840,61	315.316,15
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστ. (α)	-1.448.777,70	-1.781.316,18	-2.206.096,59	-1.710.045,69
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρ., συγγενών, κ/ξ και λοιπών επενδύσεων	0,00	4.535,40	0,00	5.284,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	1.207.890,04	280.596,59	77.890,14	215.596,59
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	390.068,38	0,00	390.068,38	0,00
Τόκοι εισπραχθέντες	59.610,89	72.900,46	59.610,89	72.900,46
Μερίσματα εισπραχθέντα	80.098,43	161.813,93	35.698,43	9.859,22
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστ. (β)	-678.112,34	-50.417,60	407.487,56	-138.120,91
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	5.866.516,98	2.010.110,51	5.723.016,98	1.726.912,51
Εξοφλήσεις δανείων	4.917.078,48	2.478.529,18	4.773.578,48	2.161.996,40
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρημ. μισθώσεις (χρεολύσια)	23.854,23	46.854,96	23.854,23	46.854,96
Μερίσματα πληρωθέντα	12,00	340,01	12,00	340,01
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστ. (γ)	925.572,27	-515.613,64	925.572,27	-482.278,86
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα	-1.201.317,77	-2.347.347,42	-873.036,76	-2.330.445,46
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	1.484.734,52	3.832.081,94	898.682,03	3.229.127,49
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	283.416,75	1.484.734,52	25.645,27	898.682,03



3. ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

Για να μπορέσουμε να φτιάξουμε τα διαγράμματα (καρδιογράφημα, , διάγραμμα ελέγχου, διάγραμμα high&low, διάγραμμα ελέγχου R και διάγραμμα ανηγμένου εύρους) θα πάρουμε τις τιμές για τον Γενικό Δείκτη , τον Κλάδο και για την κάθε μετοχή για περίοδο **πέντε χρόνων, ανά τρεις μήνες** ώστε να μπορέσουμε να έχουμε μια ποιο ολοκληρωμένη εικόνα για την πορεία του Γενικού Δείκτη , του Κλάδου αλλά και της κάθε μετοχής.

3.1 ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ

3.1.1 Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	x ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜ. ΕΥΡΟΣ
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	4101	3952,67	4180,08	3821,94	282211669	4300944939	4026,84	358,1397	9,03596
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	3862,3	3996,48	4131,13	3667,69	426035339	5856010069	3929,4	463,44	6,98286
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	3849,2	3781,64	3901,58	3701,92	270423328	4017638656	3815,43	199,65667	16,2085
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	4247,7	4099,94	4306,09	4070,11	373271669	5927736832	4173,84	235,98333	13,7134
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4619,1	4558,25	4753,85	4363,36	434195328	7835219627	4588,68	390,49333	8,2873
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4850,9	4794,94	4946,37	4688,78	400230005	6828297899	4822,94	257,58333	12,5635
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	4984,5	4876,61	5066,83	4690,93	456442656	8280177664	4930,54	375,90333	8,60896
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	5189,1	5169,15	5301,73	4932,09	506102987	9130071723	5179,11	369,64667	8,75468
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	4160,6	4573,82	4611,51	3964,11	451456331	6976337067	4367,21	647,39667	4,99869
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	3943,5	4137,1	4238,41	3741,84	453832992	6523422208	4040,28	496,57	6,51698
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	3181,3	3353,67	3457,24	3018,29	428803328	4640582400	3267,47	438,95333	7,37239
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	1920,1	2278,58	2383,68	1707,02	720769323	4098621696	2099,35	676,66	4,78252
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	1666,6	1702,04	1815,65	1522,49	431887328	2162576299	1684,3	293,15667	11,0389
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2197,1	2028,47	2289,32	1936,77	692154005	3834485760	2112,77	352,55	9,17923
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2496,7	2359,43	2551,6	2233,59	578831339	4004054101	2428,08	318,01	10,1762
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2381,9	2539,96	2716,82	2271,08	654765013	307095667	2460,92	445,74333	7,26009
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	2009,7	2060,78	2214,17	1881,73	576700011	3754206,67	2035,22	332,44	9,7345
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1618,3	1833,47	1868,61	1524,96	700882667	3181310	1725,9	343,65	9,41696

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ

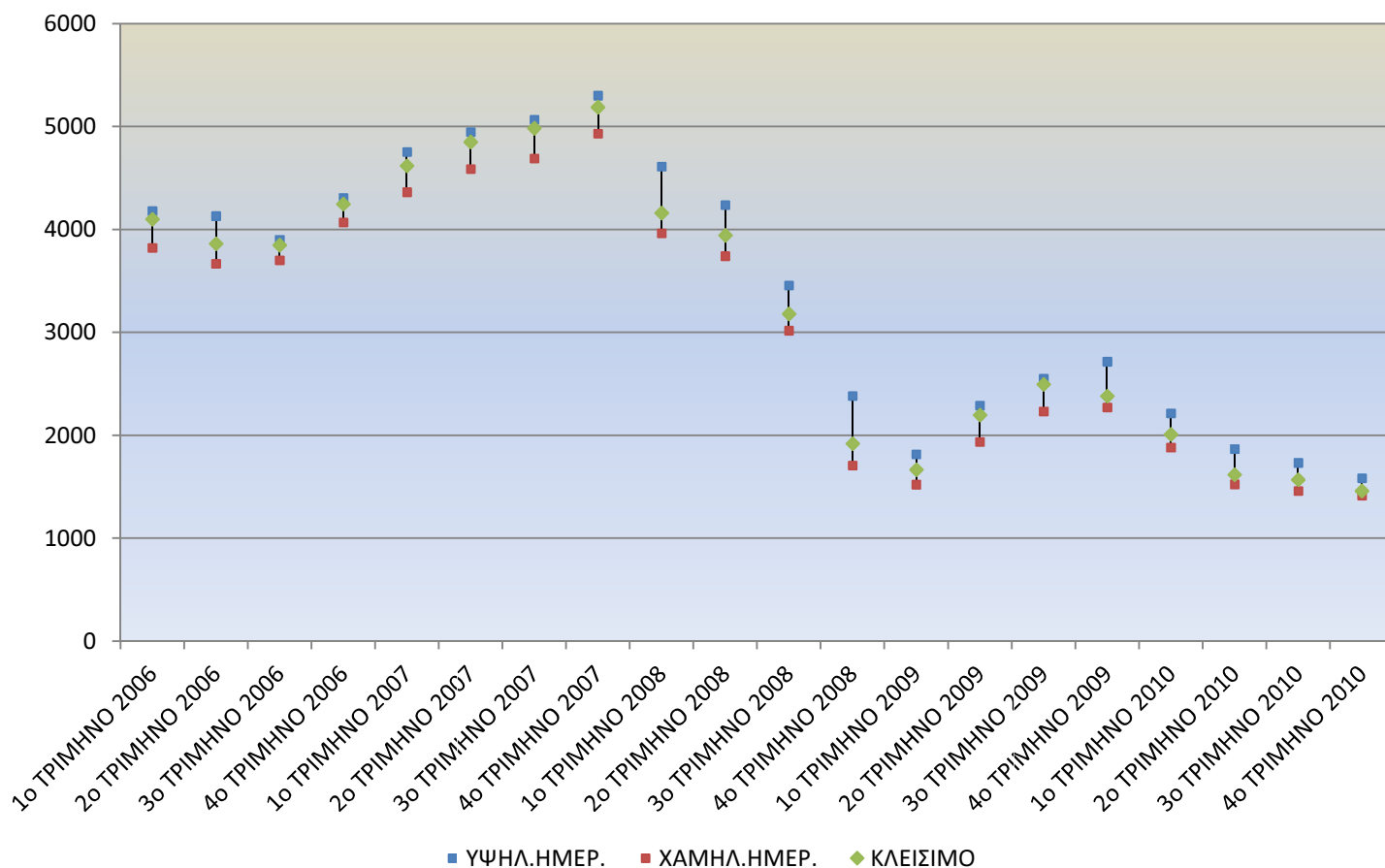


3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1569,5	1558,43	1733,3	1461,08	332962997	1917836,67	1563,96	272,22	11,8879
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	1460,3	1480,72	1583,26	1415,11	402845003	1951040	1470,53	168,15333	19,2452

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	5179,107
K.O.E (X ΜΕΣΟ)	1470,532
A.O.E (R)	676,66
K.O.E (R)	168,1533
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	3236,137
R ΜΕΣΟ	371,8175

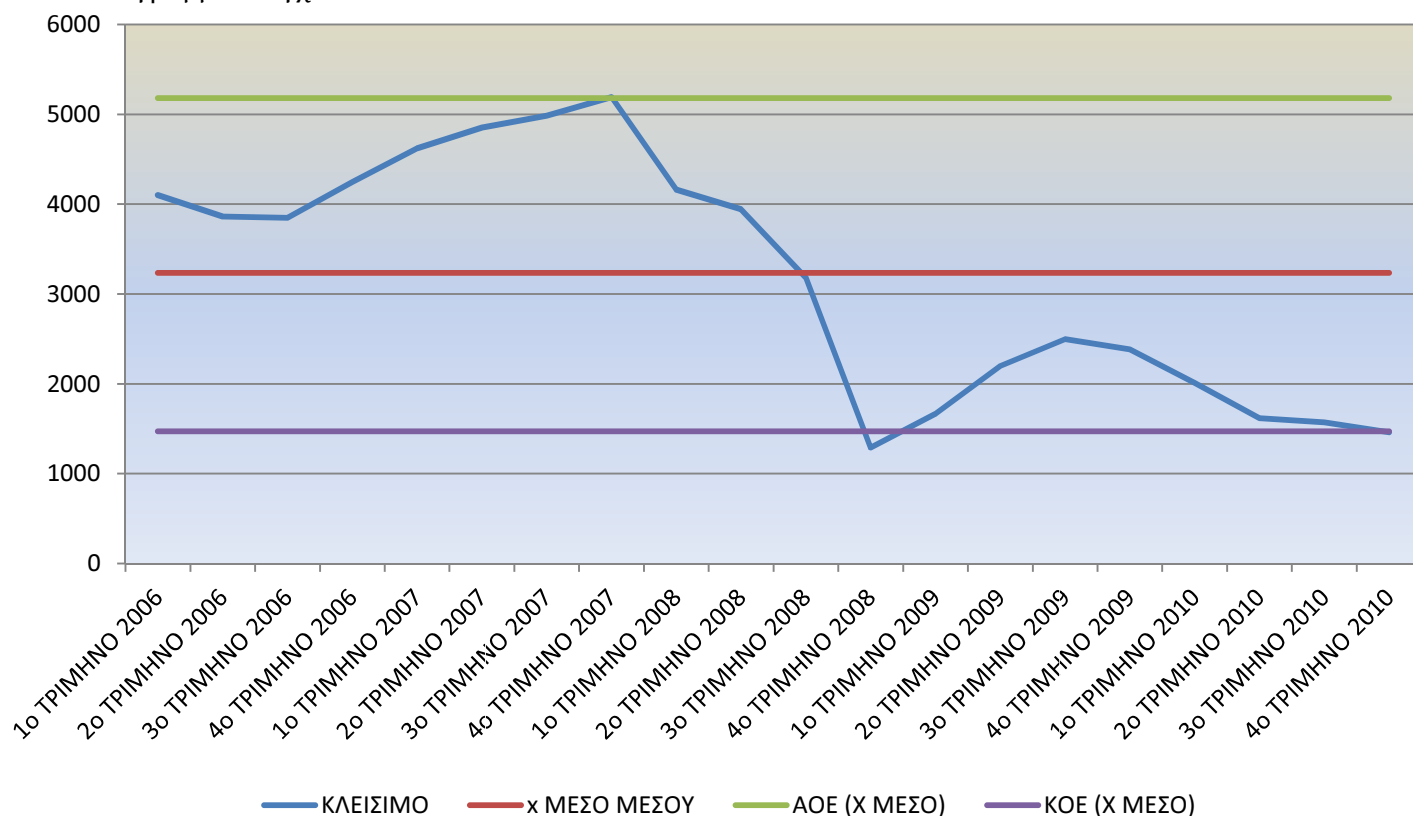
3.1.2 Διαγράμματα

3.1.2.1 Διάγραμμα Hight&Low

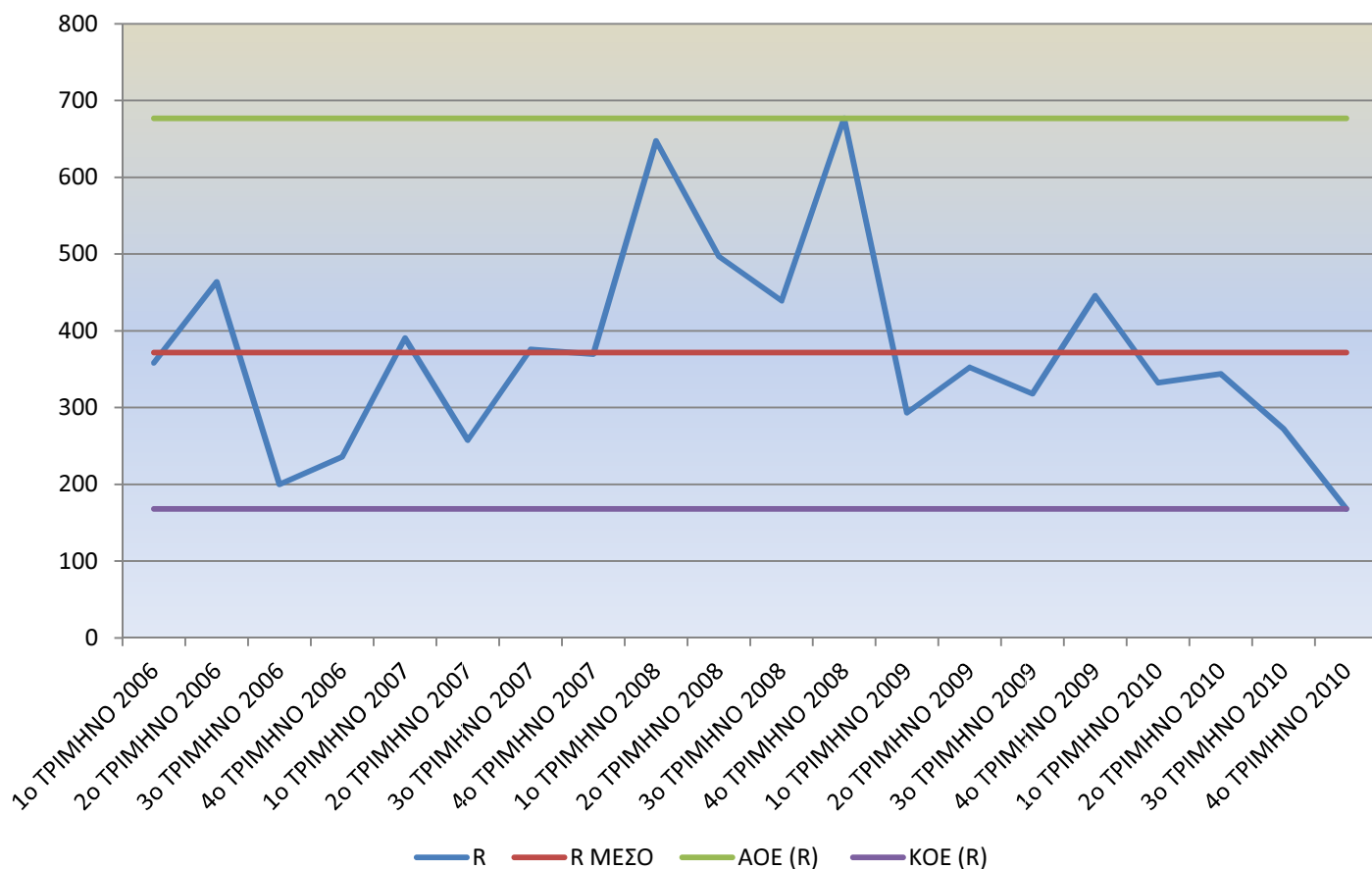




3.1.2.2 Διάγραμμα Ελέγχου Χ

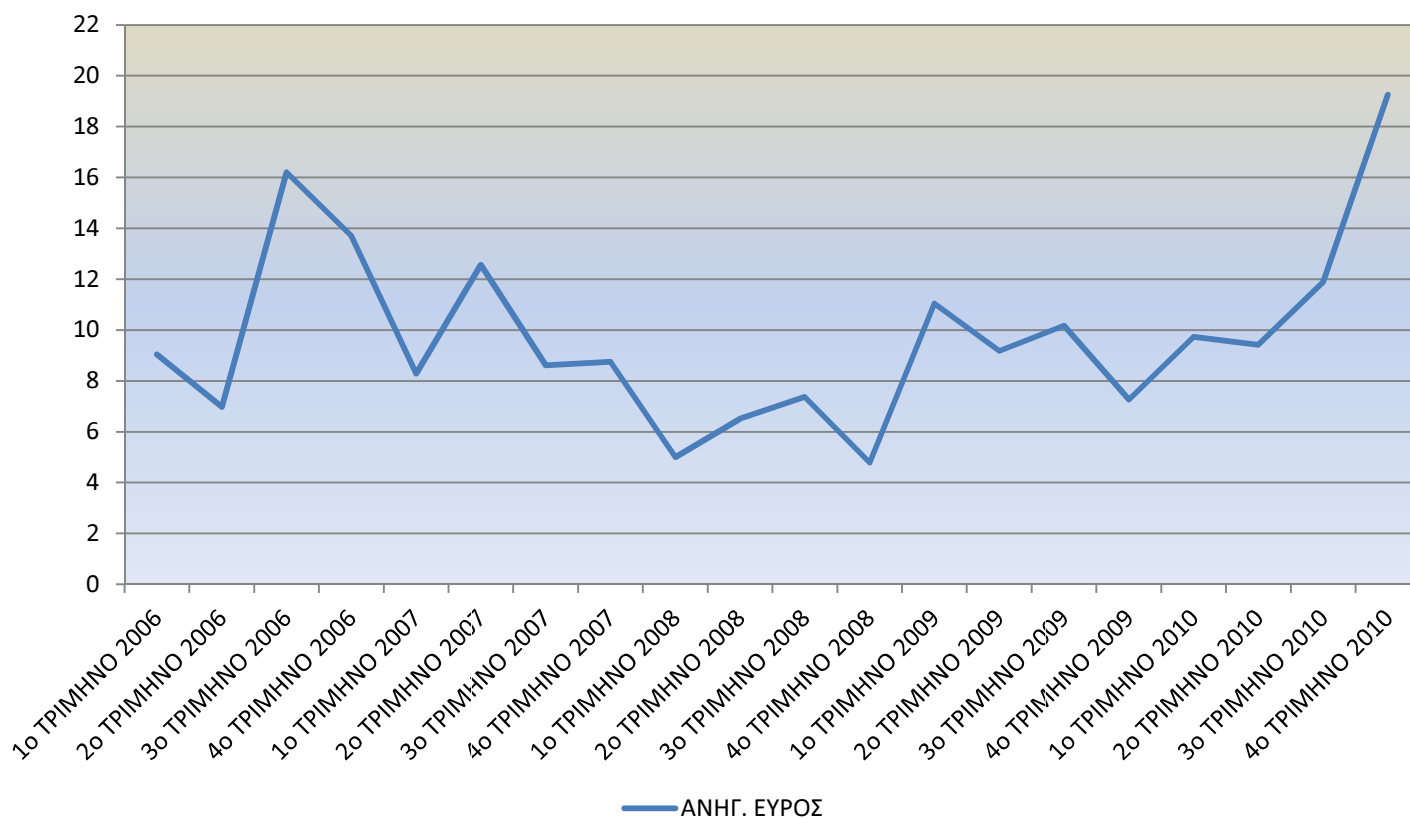


3.1.2.3 Διάγραμμα Ελέγχου R





3.1.2.4 Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)



3.2 ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ ΚΑΙ ΥΛΙΚΩΝ

3.2.1 Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	x ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜ. ΕΥΡΟΣ
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	5875,0567	5538,407	5961,1333	5320,397	5706,732	640,73667	7,248298963
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	6226,8167	6274,077	6673,1633	5710,593	6250,447	962,57	4,82484486
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	6102,41	6080,527	6323,1333	5885,783	6091,468	437,35	10,61907149
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	6555,8633	6338,69	6652,01	6203,527	6447,277	448,48333	10,35545933
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	7245,5267	7093,443	7523,45	6770,407	7169,485	753,04333	6,167308986
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	7421,0133	7309,387	7628,4467	7237,43	7365,2	391,01667	11,8773733
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	6779,8467	7048,307	7213,9	6513,243	6914,077	700,65667	6,628426072
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	6211,8867	6407,437	6618,3967	6098,52	6309,662	519,87667	8,933370575
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	5174,67	5541,24	5624,2867	4950,09	5357,955	674,19667	6,888569977
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	5088,5367	5165,283	5419,7733	4889,793	5126,91	529,98	8,76306826
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	4254,6933	4525,13	4572,17	4017,04	4389,912	555,13	8,366060052
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	2323,3133	2780,92	2993,4267	2013,483	2552,117	979,94333	4,739305589
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	2429,51	2394,91	2557,2633	2149,69	2412,21	407,57333	11,39488415
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3323,6367	3093,123	3540,6233	2911,387	3208,38	629,23667	7,380769689
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3698,0067	3482,883	3887,43	3332,517	3590,445	554,91333	8,369326592

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΙΘΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



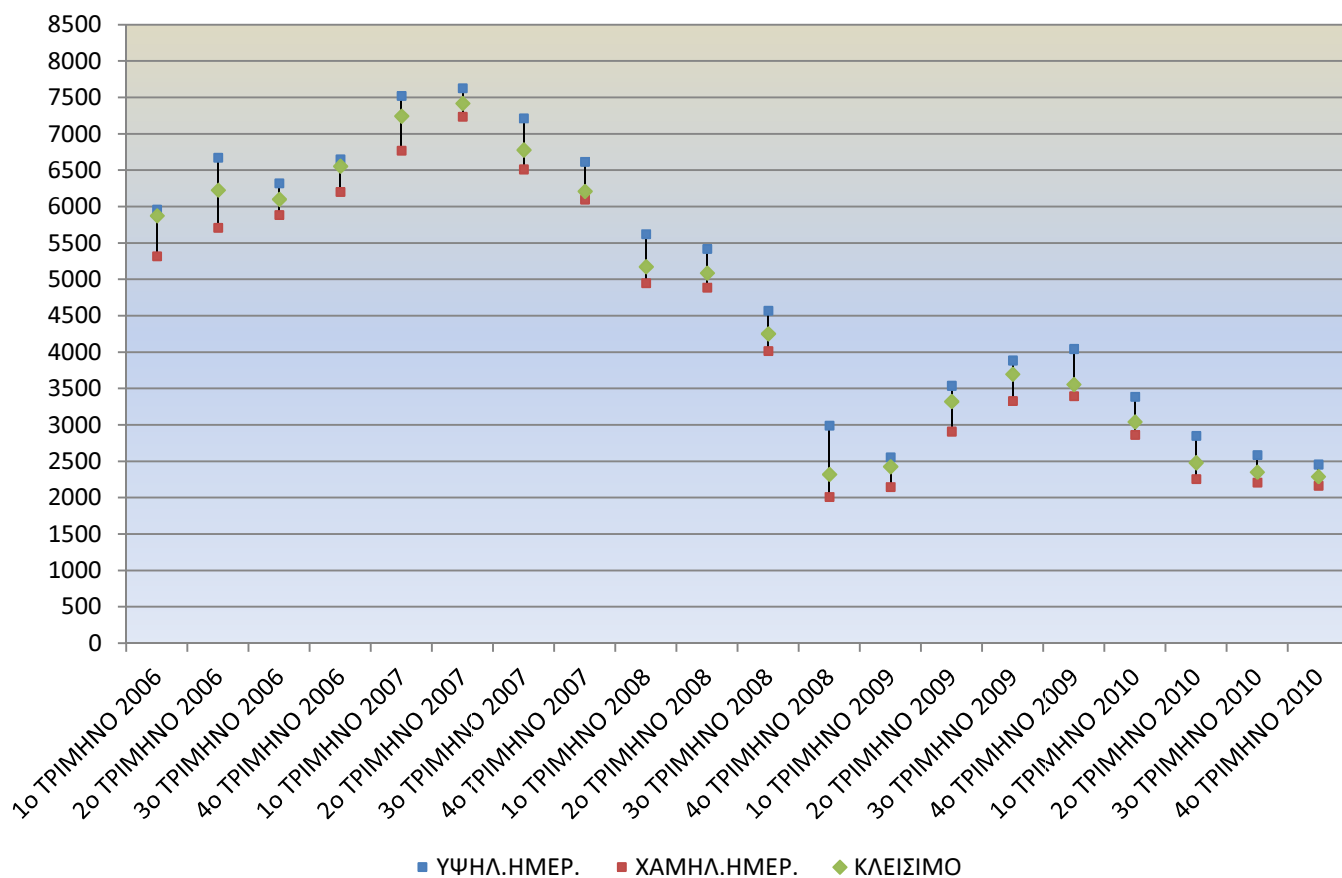
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3557,6433	3745,453	4046,2	3397,933	3651,548	648,26667	7,164105692
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	3042,3233	3158,04	3390,38	2865,017	3100,182	525,36333	8,84007433
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	2482,6833	2748,26	2852,8933	2259,303	2615,472	593,59	7,824004644
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	2353,04	2358,367	2589,2033	2211,36	2355,703	377,84333	12,29147244
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	2291,43	2248,247	2458,4033	2167,767	2269,838	290,63667	15,97957673

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	7365,2
K.O.E (X ΜΕΣΟ)	2269,838
A.O.E (R)	979,94333
K.O.E (R)	290,63667
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	4644,2509
R ΜΕΣΟ	581,02033

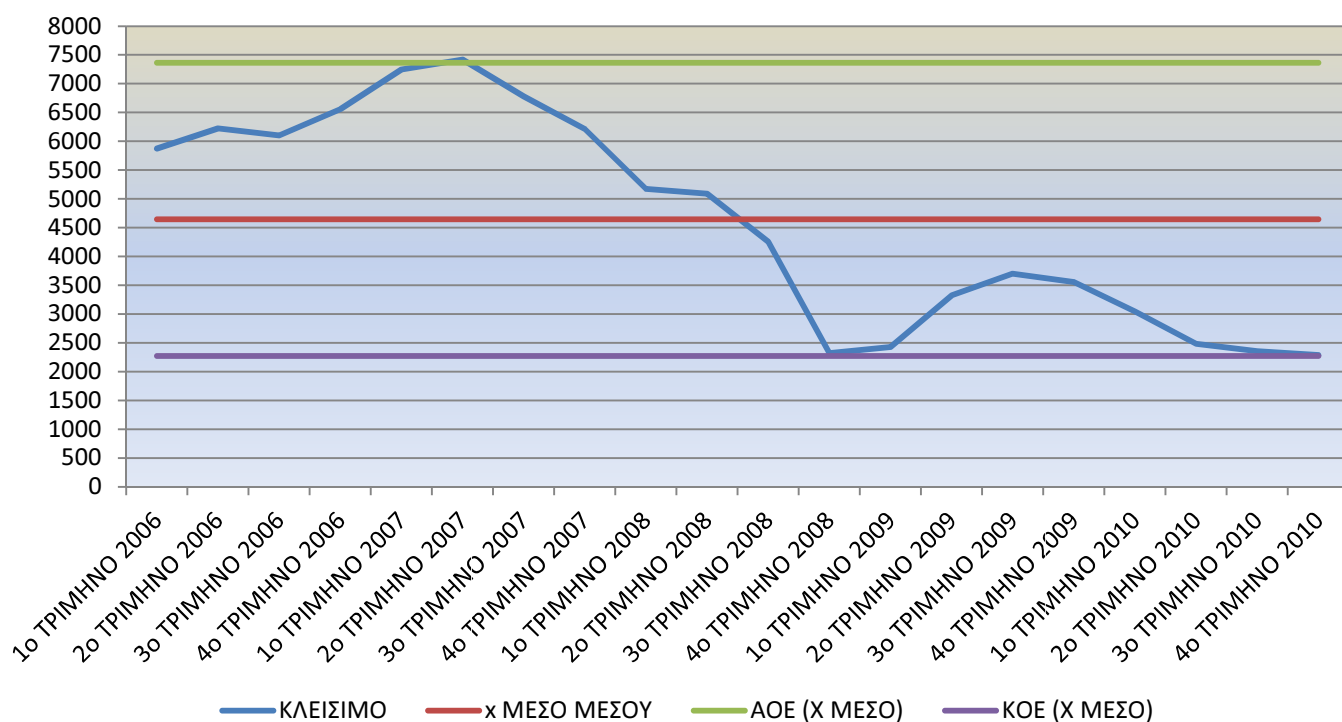


3.2.2 Διαγράμματα

3.2.2.1 Διάγραμμα High&Low

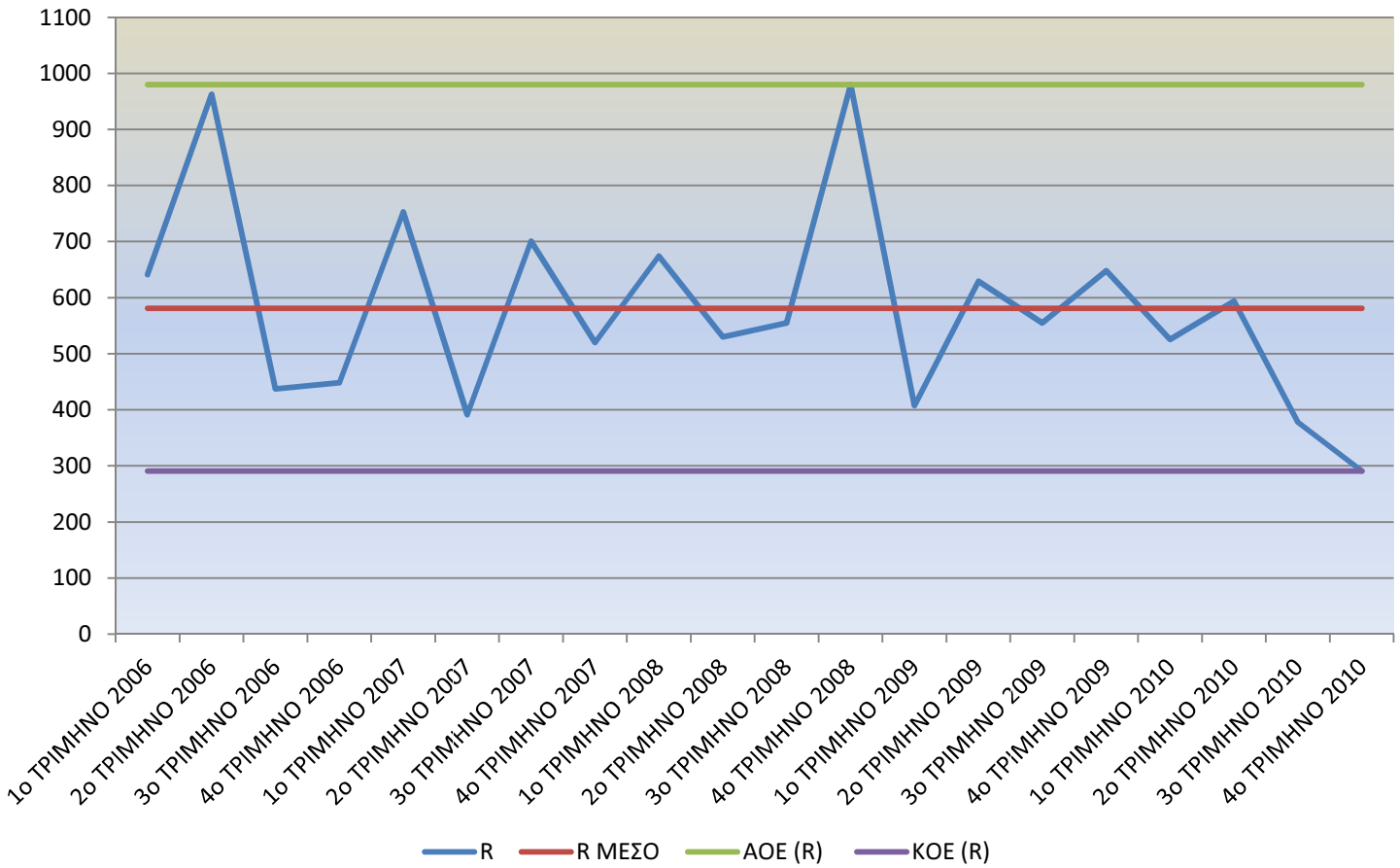


3.2.2.2 Διάγραμμα Ελέγχου Χ



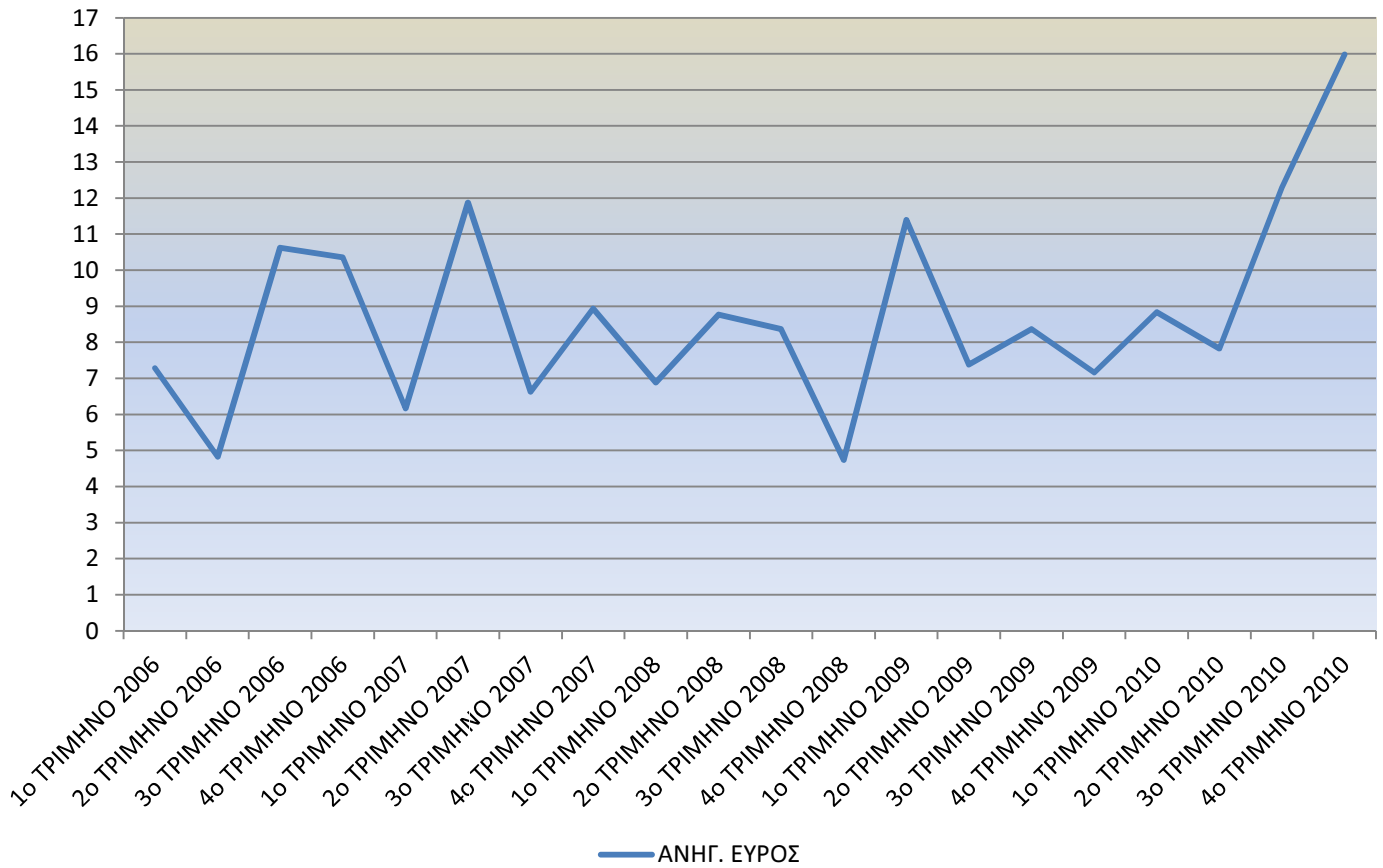


3.2.2.3 Διάγραμμα Ελέγχου R

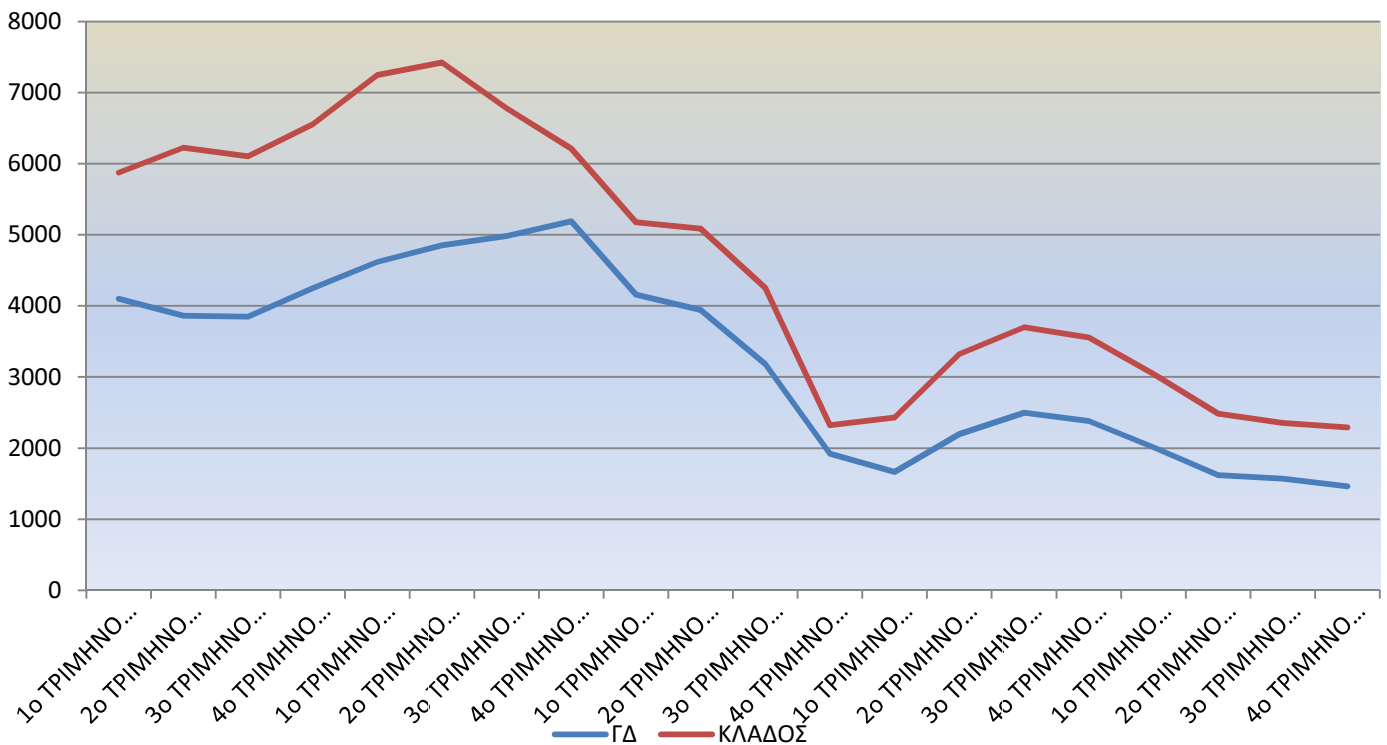




3.2.2.4 Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)



3.3 ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ





3.4 ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε

3.4.1 Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων

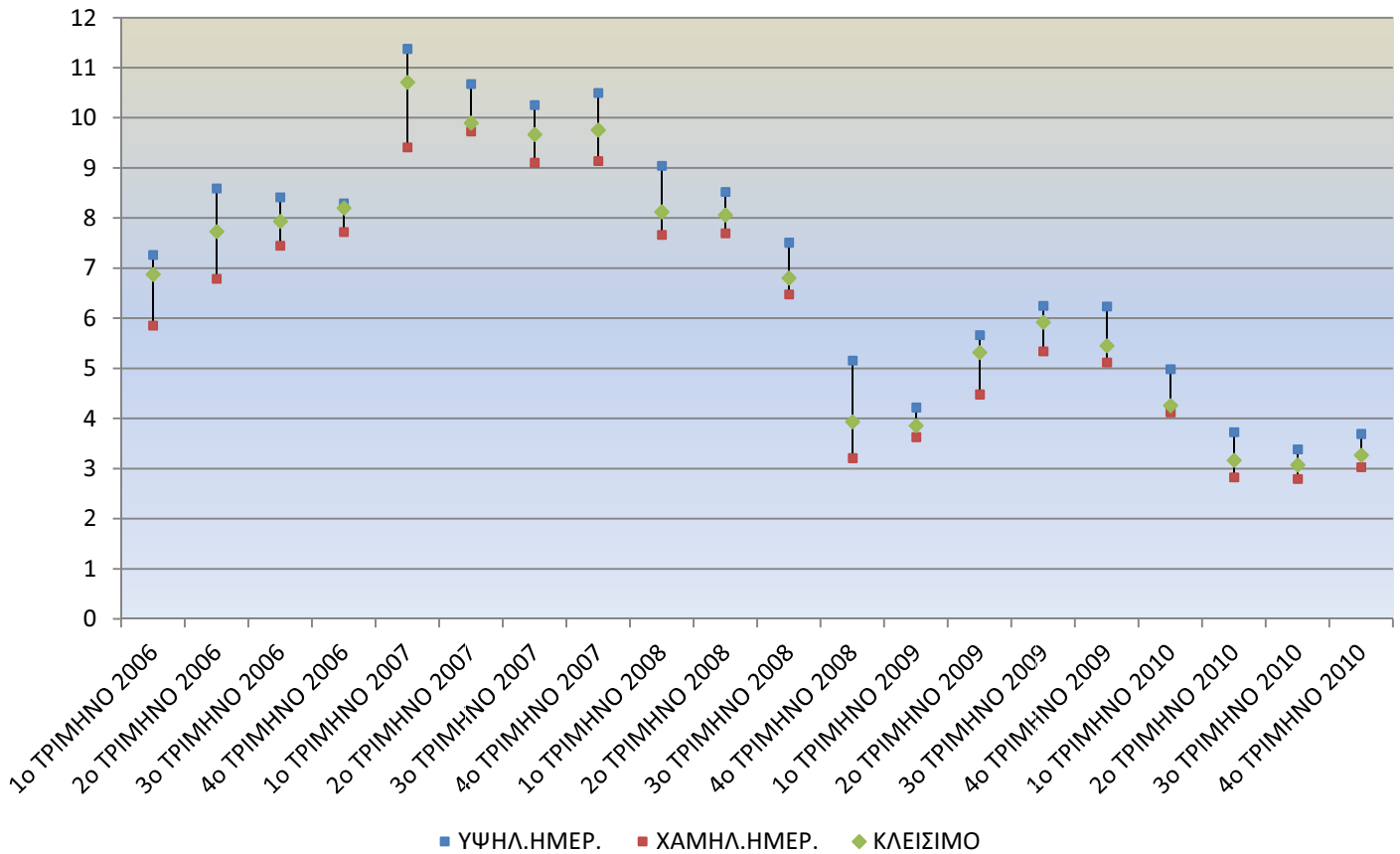
Ημερ/νία	Κλείσιμ ο	Άνοιγμ α	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	x ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜ . ΕΥΡΟΣ
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	6,88	6,35333	7,2666 7	5,86	1774852 2	117771, 5	6,61666 7	1,406667	4,714988
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	7,73333	7,61333	8,5933 3	6,7933 3	1371381 7	107712	7,67333 3	1,8	3,684676
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	7,94	7,91333	8,42	7,4533 3	8722418	70274,6 7	7,92666 7	0,966667	6,861121
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	8,20667	7,97333	8,2933 3	7,7266 7	9849247	78717,5	8,09	0,566667	11,70426
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	10,7133	9,96667	11,38	9,4133 3	1543634 4	158497	10,34	1,966667	3,372415
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	9,9	10,3867	10,68	9,7333 3	9937849	101552, 4	10,1433 3	0,946667	7,006074
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	9,67333	9,75333	10,26	9,1066 7	6986806	67735,2	9,71333 3	1,153333	5,75065
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	9,76	9,68	10,5	9,14	7744792	76639,1 3	9,72	1,36	4,876777
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	8,12667	8,84667	9,0466 7	7,6666 7	5643986	48276,6 3	8,48666 7	1,38	4,806099
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	8,06667	8,00667	8,5266 7	7,7	8873751	71817,4 7	8,03666 7	0,826667	8,023085
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	6,80667	7,25333	7,5133 3	6,48	4073093	28943,1 3	7,03	1,033333	6,418468
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	3,94	4,69333	5,16	3,2133 3	7454471	30802,9	4,31666 7	1,946667	3,407063
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	3,86	3,94667	4,2233 3	3,6333 3	4846038	19022,7 3	3,90333 3	0,59	11,24138
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	5,32	4,89667	5,6666 7	4,4833 3	8343586	41385,4 3	5,10833 3	1,183333	5,604859
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	5,92333	5,71333	6,25	5,3433 3	4646502	27223,2 7	5,81833 3	0,906667	7,315165
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	5,45667	5,74667	6,24	5,1233 3	6039696	34943,1 7	5,60166 7	1,116667	5,939478
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	4,26333	4,60667	4,99	4,1266 7	5429391	24161,2 3	4,435	0,863333	7,682336
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	3,17	3,65333	3,7333 3	2,83	4492852	14903,7 9	3,41166 7	0,903333	7,342159
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	3,07667	3,05333	3,39	2,7966 7	3638908	11413,4	3,065	0,593333	11,17823
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	3,27333	3,15	3,6966 7	3,0333 3	4438608	14995,4 3	3,21166 7	0,663333	9,998618



Α.Ο.Ε (Χ ΜΕΣΟ)	10,34
Κ.Ο.Ε (Χ ΜΕΣΟ)	3,065
Α.Ο.Ε (R)	1,9666667
Κ.Ο.Ε (R)	0,5666667
Χ ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	6,6324167
R ΜΕΣΟ	1,1086667

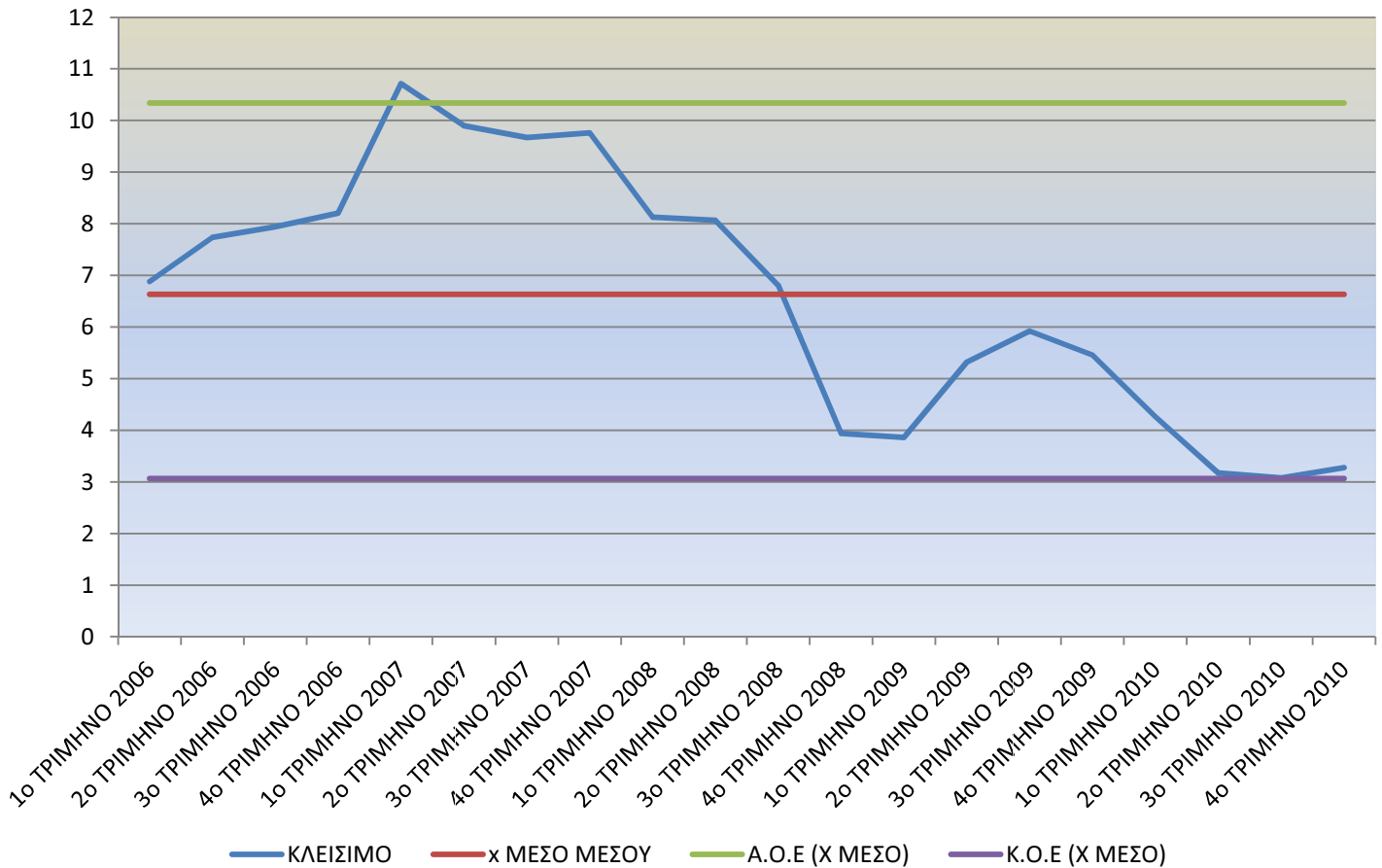
3.4.2 Διαγράμματα

3.4.2.1 Διάγραμμα Hight&Low

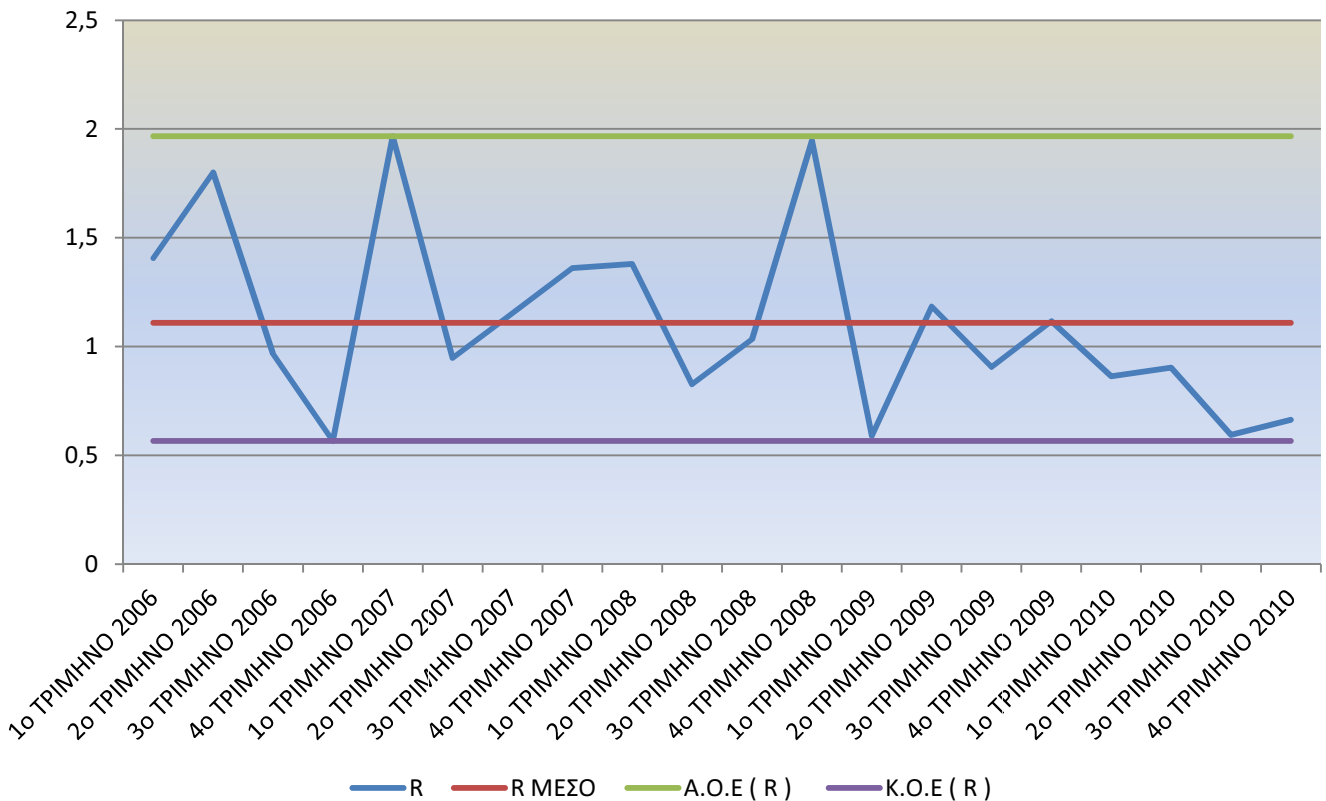




3.4.2.2 Διάγραμμα Ελέγχου X

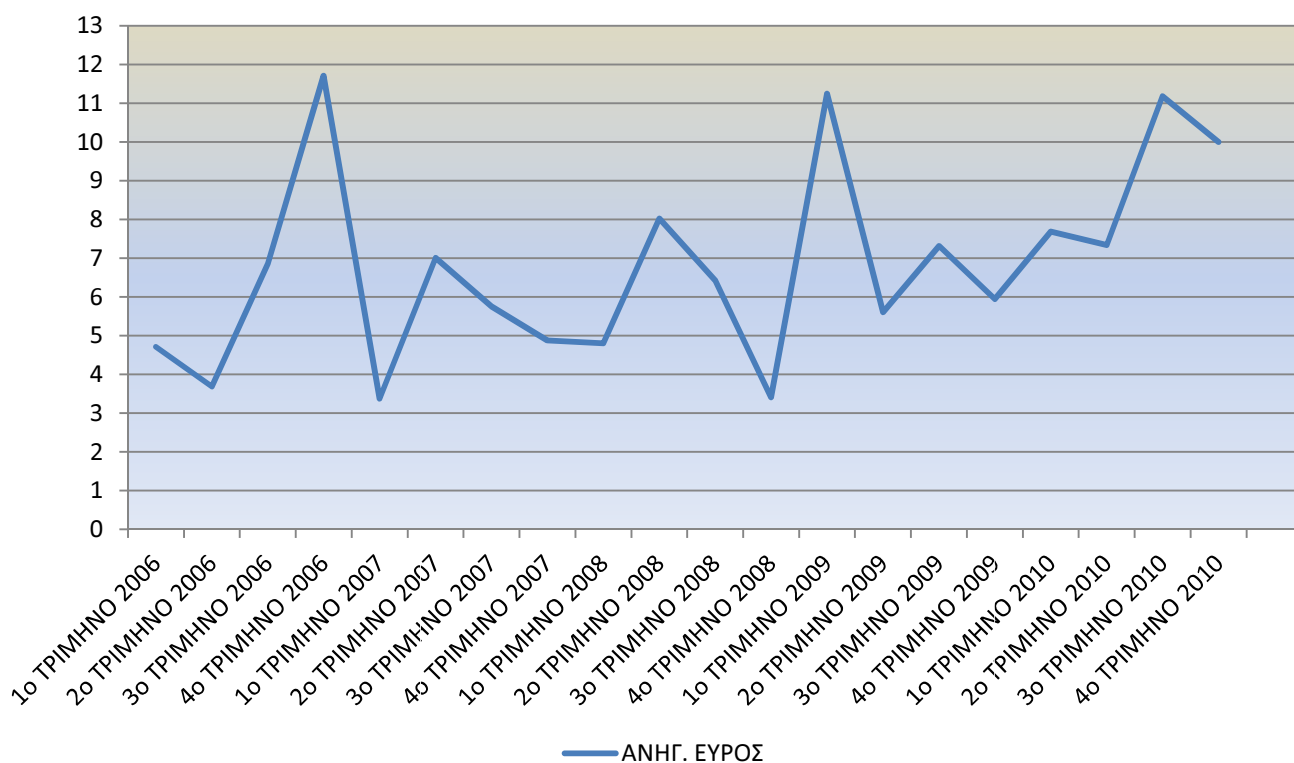


3.4.2.3 Διάγραμμα Ελέγχου R





3.4.2.4 Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)



3.5 ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε

3.5.1 Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων

Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	x ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜ . ΕΥΡΟΣ
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	0,78	0,816667	0,946667	0,673333	15510444	12655,33	0,798333	0,273333	2,569512
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	1,06667	0,92	1,22	0,81	20791075	22152,84	0,993333	0,41	1,713008
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	1,11667	1,143333	1,21	1,036667	14061771	15703,07	1,13	0,173333	4,051923
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	1,143333	1,146667	1,246667	1,11	11899951	14047,49	1,145	0,13667	5,139024
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	1,303333	1,266667	1,476667	1,123333	15524235	20176,2	1,285	0,353333	1,987736
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	1,643333	1,46	1,86	1,4	25076702	39584,2	1,551667	0,46	1,526812
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	1,463333	1,586667	1,67	1,38	84792351	13788,5	1,525	0,29	2,421839
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	1,07	1,196667	1,29	1,003333	67204983	7769,187	1,133333	0,28667	2,45
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,713333	0,846667	0,923333	0,67	43296217	3446,987	0,78	0,253333	2,772368
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,183333	0,193333	0,206667	0,15	583047,7	308,54	0,188333	0,05667	12,39412

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΘΕΜΑ : ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΜΕΣΩ ΧΑΑ -ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ : ΚΑΛΛΙΟΠΗ ΙΩΣΗΦΙΔΗ



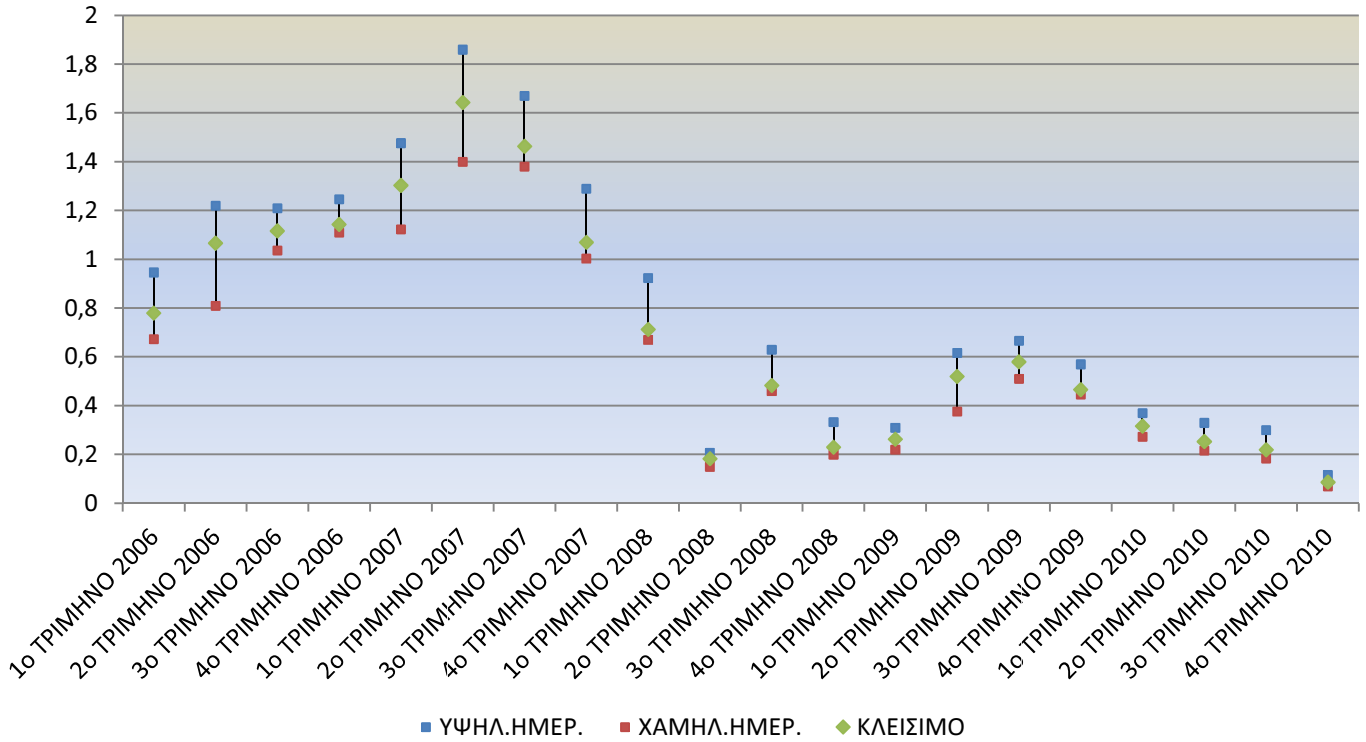
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,48333	0,55	0,63	0,46333 3	1345273	751,576 7	0,51666 7	0,16667	4,214
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,23	0,29666 7	0,33333 3	0,2	2185184	589,943 3	0,26333 3	0,13333	5,2675
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,26333	0,24666 7	0,31	0,22	1208434	335,806 7	0,255	0,09	7,803704
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,52	0,46666 7	0,61666 7	0,37666 7	4994520	2522,29 3	0,49333 3	0,24	2,926389
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,58	0,55	0,66666 7	0,51	5842599	3491,65 3	0,565	0,15667	4,482979
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,46667	0,52333 3	0,57	0,44666 7	3770086	2018,50 3	0,495	0,12333	5,694595
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,31667	0,33	0,37	0,27333 3	1870230	598,363 3	0,32333 3	0,09667	7,265517
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,25333	0,29666 7	0,33	0,21666 7	2229040	633,55	0,275	0,11333	6,197059
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,22	0,25	0,3	0,18333 3	1653992	363,056 7	0,235	0,11667	6,02
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,08667	0,10333 3	0,11666 7	0,07	427105,7	41,9366 7	0,095	0,04667	15,05

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	1,055167
K.O.E (X ΜΕΣΟ)	0,095
A.O.E (R)	0,46
K.O.E (R)	0,046667
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	0,702333
R ΜΕΣΟ	0,198833

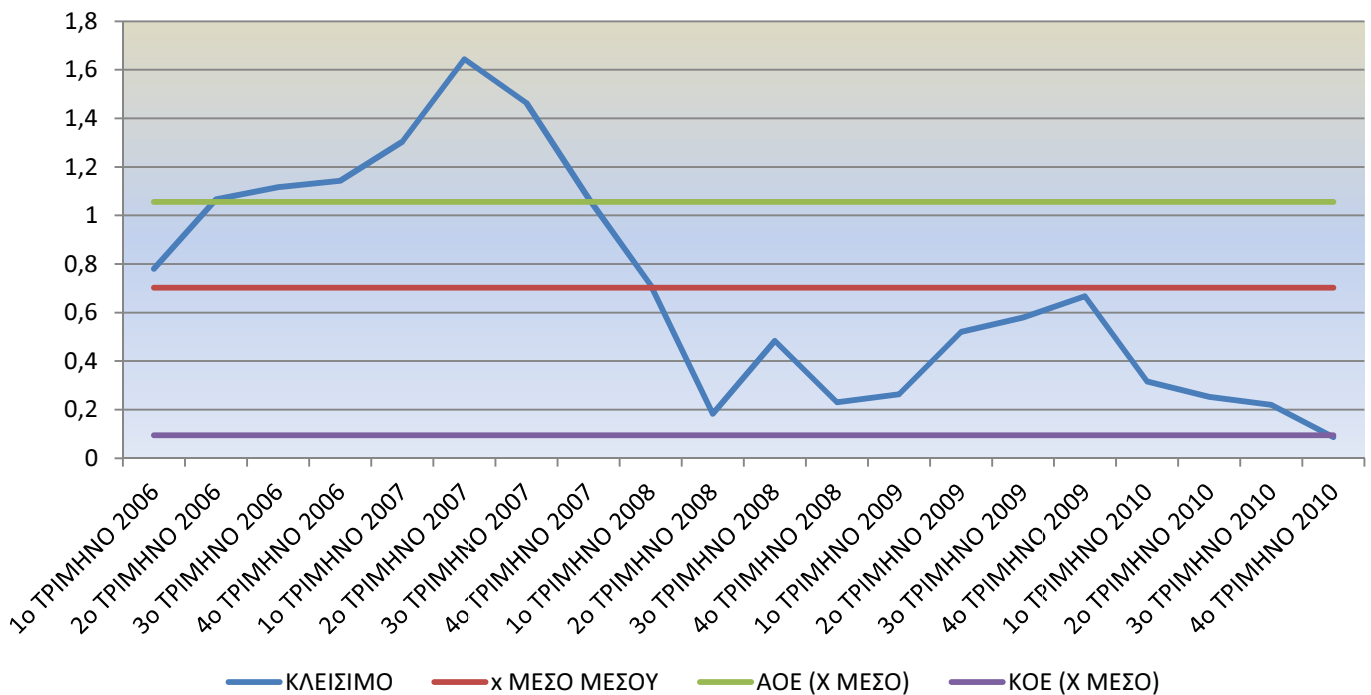


3.5.2 Διαγράμματα

3.5.2.1 Διάγραμμα High&Low

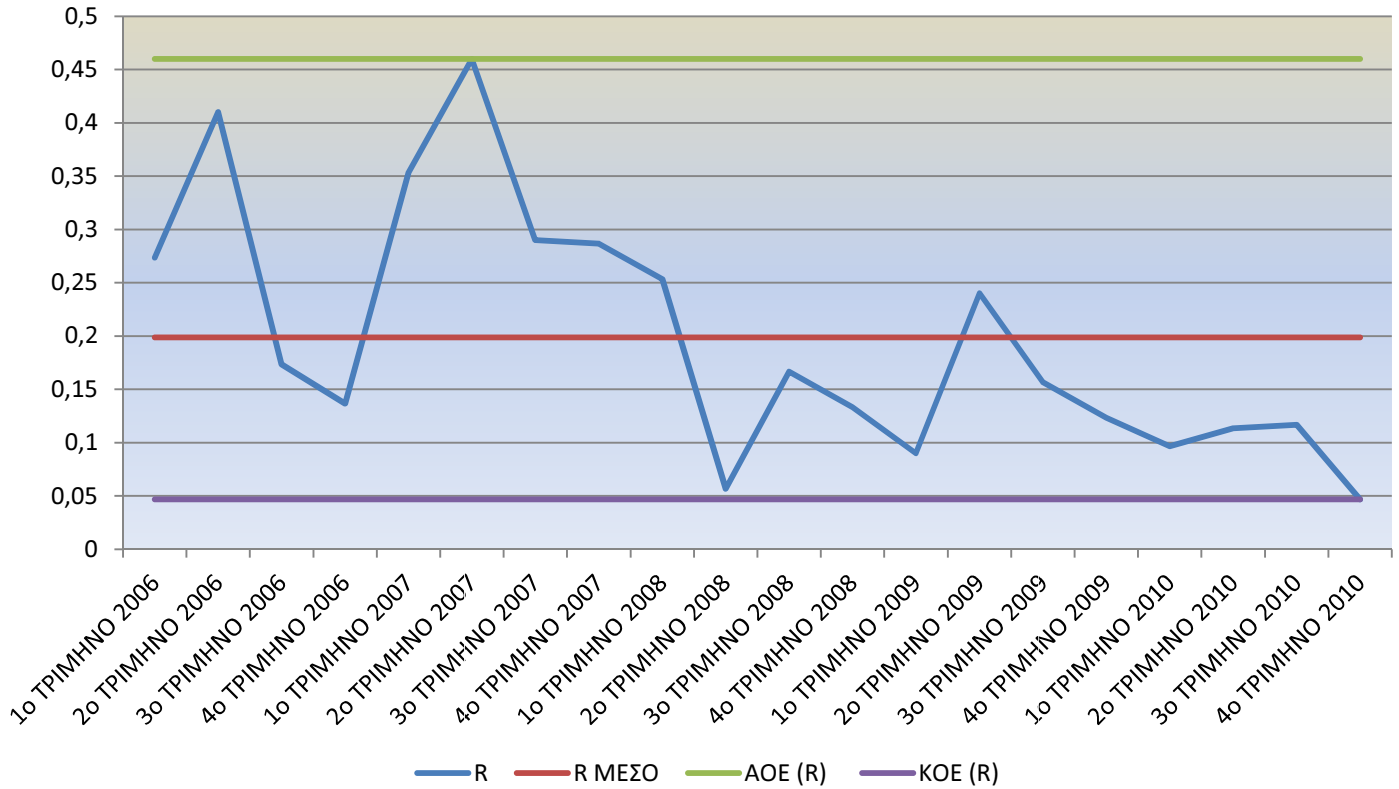


3.5.2.2 Διάγραμμα Ελέγχου Χ

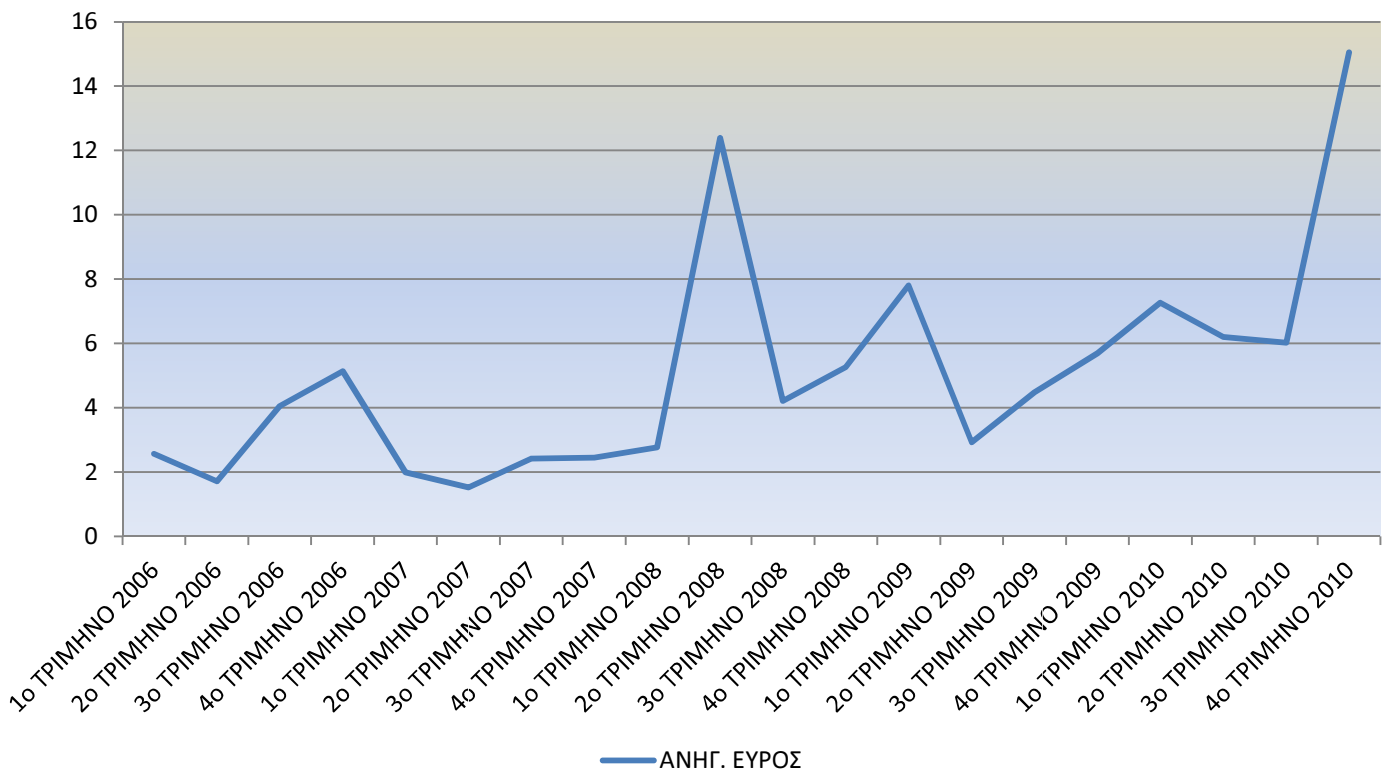




3.5.2.3 Διάγραμμα Ελέγχου R



3.5.2.4 Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)





3.6 ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε

3.6.1 Τιμές για τον υπολογισμό των Διαγραμμάτων

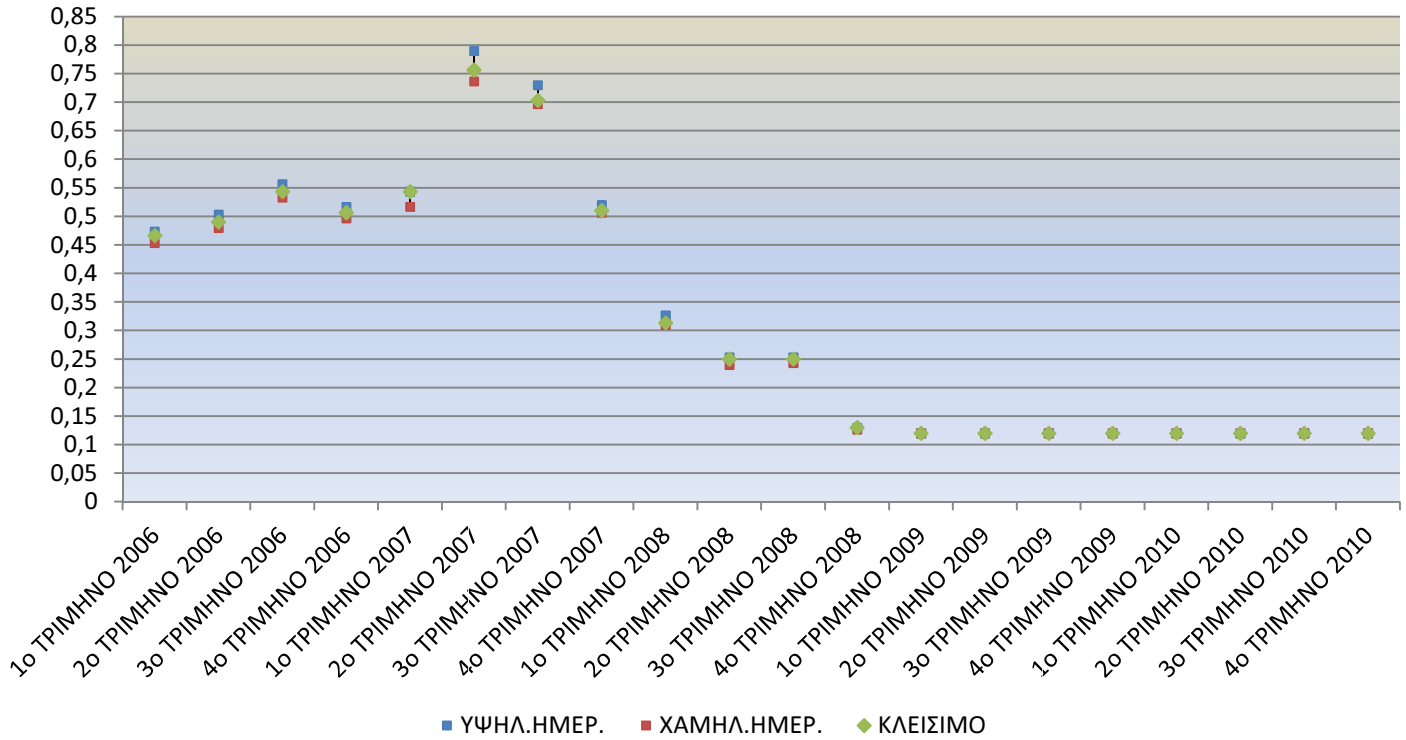
Ημερ/νία	Κλείσιμο	Άνοιγμα	Υψηλ. Ημέρας	Χαμηλ. Ημέρας	Όγκος	Τζίρος	x ΜΕΣΟ	R (ΕΥΡΟΣ)	ΑΝΗΓΜ . ΕΥΡΟΣ
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	0,46667	0,46	0,473333	0,453333	66846	0	0,463333	0,02	0,16665
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	0,49	0,496667	0,503333	0,48	146418,7	0	0,493333	0,023333	0,142843
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	0,543333	0,543333	0,556667	0,533333	132943,7	73209,89	0,543333	0,023333	0,142843
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2006	0,50667	0,503333	0,516667	0,496667	76157,67	38203,36	0,505	0,02	0,16665
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	0,543333	0,53	0,543333	0,516667	163080,7	87995,33	0,536667	0,026667	0,124988
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	0,75667	0,77	0,79	0,736667	303878,7	144344,3	0,763333	0,053333	0,062494
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	0,703333	0,713333	0,73	0,696667	170010,3	103057	0,708333	0,033333	0,09999
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2007	0,51	0,526667	0,52	0,506667	90815,33	49771,97	0,518333	0,013333	0,249975
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,313333	0,32	0,326667	0,31	63077,67	20703,69	0,316667	0,016667	0,19998
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,25	0,243333	0,253333	0,24	42939	9793,13	0,246667	0,013333	0,249975
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,25	0,243333	0,253333	0,243333	27007	6803,467	0,246667	0,01	0,3333
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2008	0,13	0,126667	0,13	0,126667	18100	2564	0,128333	0,003333	0,9999
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2009	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0
1ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0
2ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0
3ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0
4ο ΤΡΙΜΗΝΟ 2010	0,12	0,12	0,12	0,12	0	0	0,12	0	0

A.O.E (X ΜΕΣΟ)	0,763333
K.O.E (X ΜΕΣΟ)	0,12
A.O.E (R)	0,053333
K.O.E (R)	0,046667
X ΜΕΣΟ ΜΕΣΟΥ	0,003333
R ΜΕΣΟ	0,012833

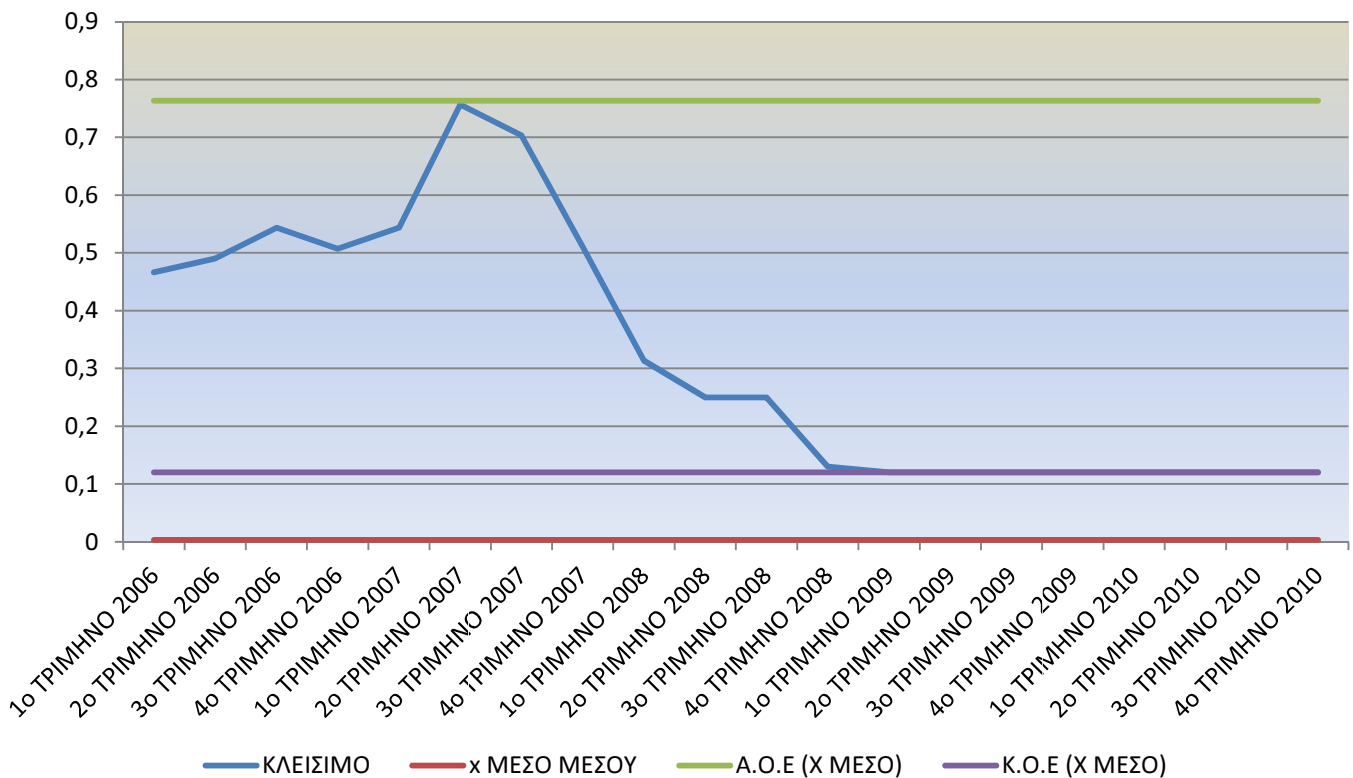


3.6.2 Διαγράμματα

3.6.2.1 Διάγραμμα High&Low

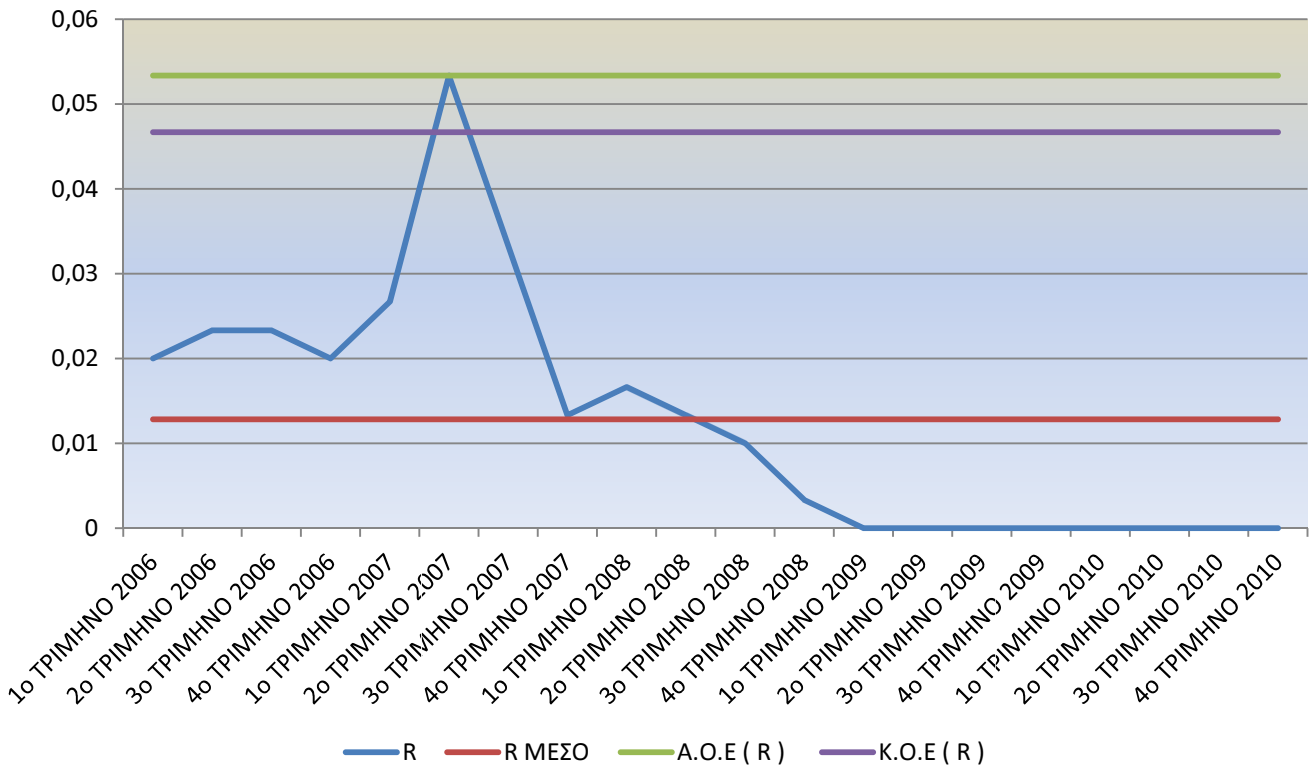


3.6.2.2 Διάγραμμα Ελέγχου Χ

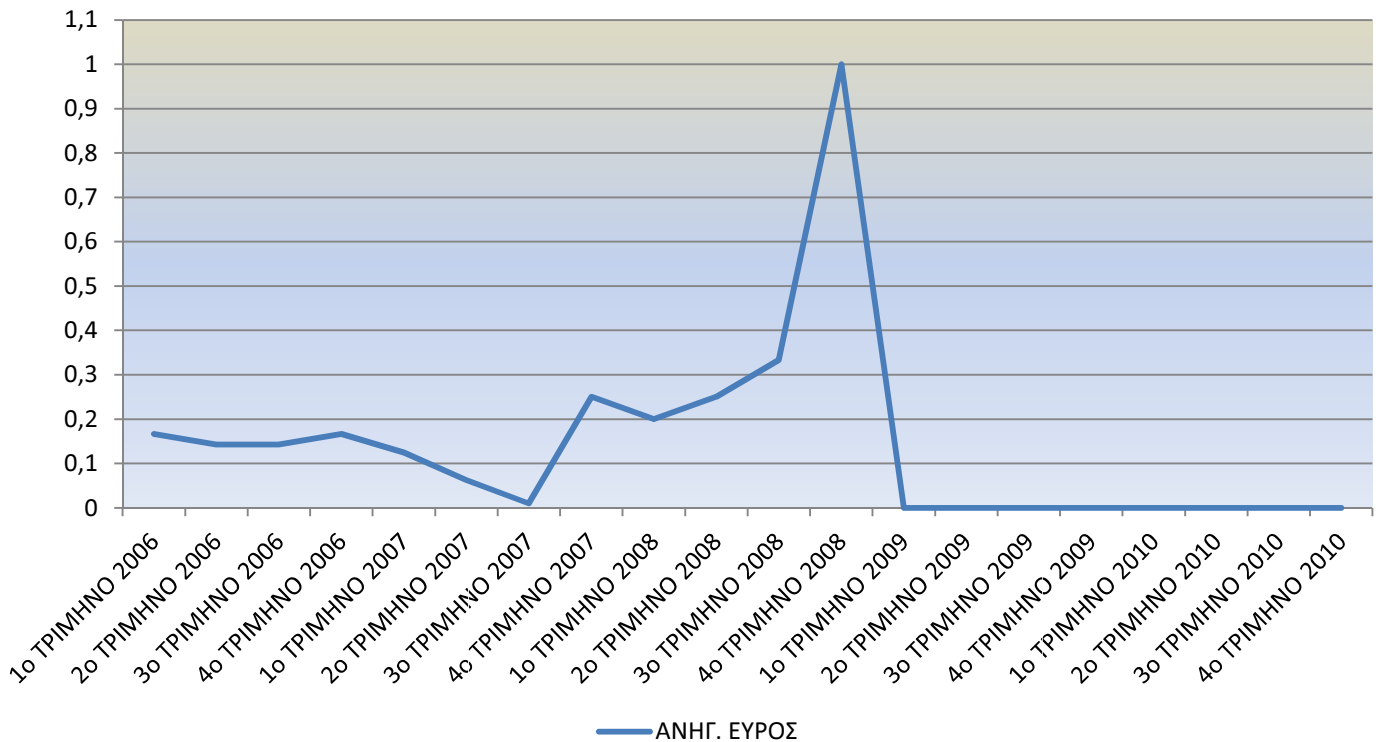




3.6.2.3 Διάγραμμα Ελέγχου R

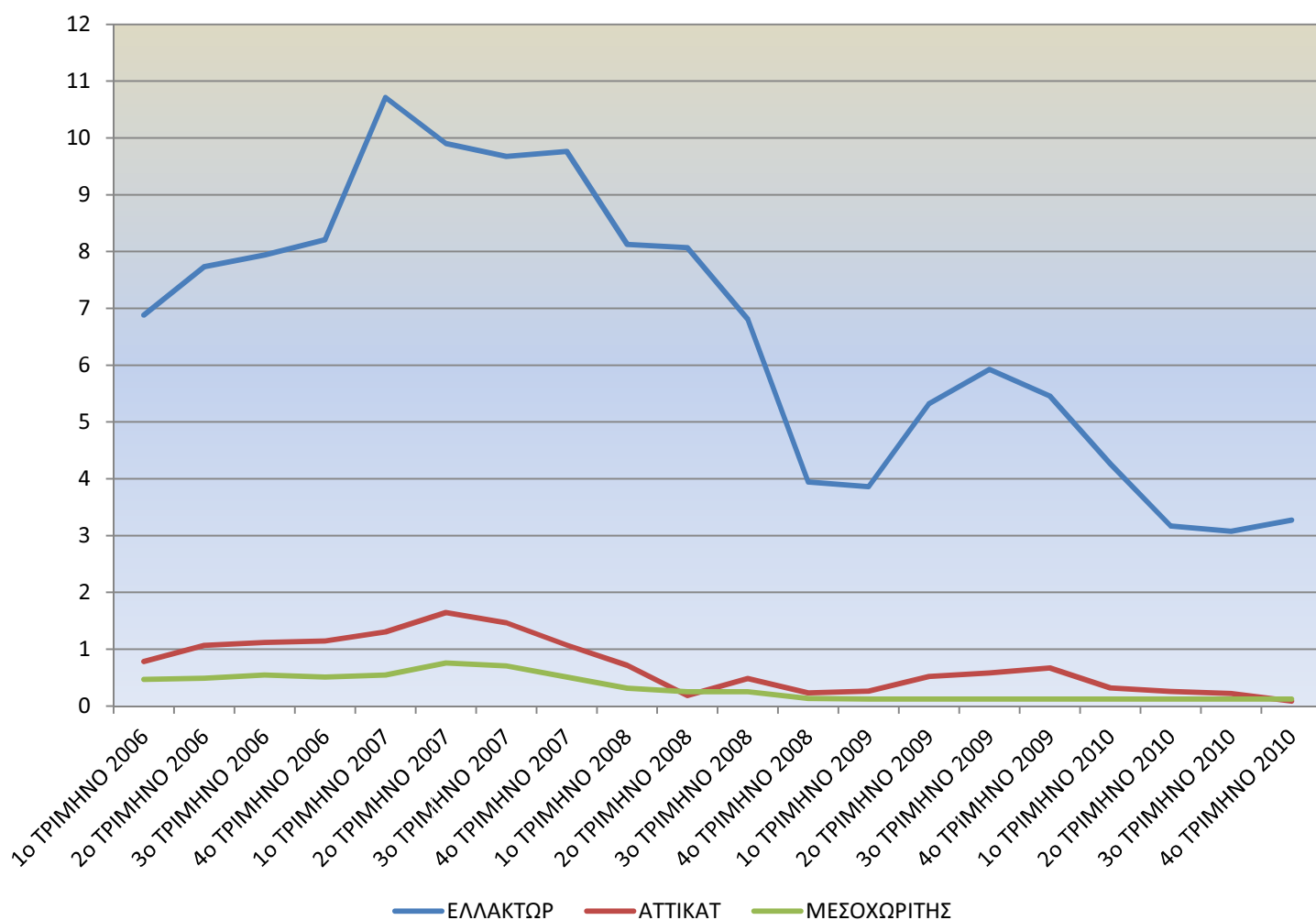


3.6.2.4 Διάγραμμα Ανηγμένου Εύρους (x/R)





3.7 ΚΑΡΔΙΟΓΡΑΦΗΜΑ ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε. - ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε. - ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε.





4. FRACTAL

Το 1967 ο Μπενουά Μάντελμπροτ έθεσε την φαινομενικά απλοϊκή ερώτηση: «πόσο μεγάλη είναι η ακτογραμμή της Βρετανίας;». Ύστερα από σύντομη σκέψη διαπιστώνει κανείς ότι η ερώτηση δεν είναι τόσο απλοϊκή όσο φαίνεται εξ αρχής, αφού η απάντηση εξαρτάται από την κλίμακα του χάρτη που χρησιμοποιούμε για να μετρήσουμε την ακτογραμμή! Όσο πιο πολλές λεπτομέρειες έχει ο χάρτης τόσο πιο μεγάλη τιμή για την ακτογραμμή προκύπτει. Ο λόγος αυτής της παράξενης ιδιότητας είναι ότι η ακτογραμμή είναι ένα γεωμετρικό αντικείμενο *μορφοκλασματικής* μορφής ή, όπως συνήθως λέγεται, fractal. Πρώτος που έδωσε το λάκτισμα για τον ενδιαφέρον υπέρ της θεωρίας του Χάους στα οικονομικά είναι ο Μπενουά Μάντελμπροτ, Ο Μάντελμπροτ είναι εκείνος που εισήγαγε τόσο τον όρο όσο και τη θεωρία των fractal στην επιστήμη, και για τον λόγο αυτόν θεωρείται ένας από τους σπουδαιότερους μαθηματικούς των τελευταίων 50 ετών.

Το fractal είναι μία γεωμετρική δομή (γεωμετρία αλγορίθμων) , μία τάξη πολύπλοκων γεωμετρικών μορφών που έχουν την ιδιότητα της αυτομοιότητας Αυτή κλιμάκωση συνεχίζεται εσαεί σε όλα τα πραγματικά συστήματα. Έτσι, πολλοί είναι αυτοί που θεωρούν πως οι αγορές έχουν φρακταλιστική δομή. Ο όρος fractal προτάθηκε από τον Μπενουά Μάντελμπροτ τα 1975 προέρχεται από την λατινική λέξη fractus (θρυμματισμένος ή σπασμένος), για να εκφράσει την ιδέα ενός σχήματος τού οποίου οι διαστάσεις δεν περιγράφονται με ακέραιο αριθμό. Στα Ελληνικά αποδόθηκε με τον όρο Μορφοκλασματική Καμπύλη

Πολλοί είναι οι άνθρωποι που διακατέχονται από ευσεβείς πόθους παρ' όλες τις αποδείξεις για το αντίθετο που προσφέρει καθημερινά η ζωή. Η λειτουργία πολλών συμμετεχόντων στις αγορές μοιάζει σε μεγάλο βαθμό με την παραπάνω συμπεριφορά. Πολλοί είναι οι επενδυτές που λόγω κάποιων τυχαίων γεγονότων, βγήκαν κερδισμένοι μέσα από βραχυχρόνιες τοποθετήσεις με αποτέλεσμα να εκφράζονται με τα καλύτερα λόγια για τη λειτουργία και την αποτελεσματικότητά τους. Από την άλλη πλευρά πολλοί είναι εκείνοι που λόγω κάποιας αποτυχημένης επένδυσης ή κακής εκτίμησης, έχουν άσχημη εικόνα για την αγορά, με συνέπεια να είναι «καταδικασμένοι» σε μακροχρόνιες ζημιές.

Οι κινήσεις των τιμών των μετοχών αποτελούν σημείο αναφοράς για πολλούς επιστήμονες του χώρου αλλά και για εκατομμύρια αναλυτές ανά τον κόσμο. Κοινός στόχος η δημιουργία ενός χρηματοοικονομικού μοντέλου που θα μπορεί να προβλέπει απότομες πτώσεις και απρόβλεπτα επίπεδα κινδύνου που λαμβάνουν άθελά τους οι επενδυτές. Αλλά και εδώ υπάρχει ένα παράδοξο που δημιουργεί εξαιρετικές δυσχέρειες στην κατασκευή του παραπάνω μοντέλου. Αν και μακροχρονίως η συμπεριφορά δείχνει ντετερμινιστική, βραχυχρονίως όμως η αγορά δείχνει να συμπεριφέρεται τυχαία. Και στις χρηματιστηριακές αγορές επομένως κάνει την εμφάνισή της η Θεωρία του Χάους.

Η θεωρία αυτή μας υπαγορεύει ότι οι τιμές των μετοχών είναι σε μεγάλο βαθμό τυχαίες, ενσωματώνοντας μία χρονική τάση ως συνιστώσα της κίνησης. Το ποσοστό της τάσης ποικίλλει από αγορά σε αγορά και από οικονομία σε οικονομία. σε φαινομενικά τυχαίες τιμές, βρίσκοντας σαφείς αποδείξεις ότι τα μονοπάτια που ακολουθούν σε ημερήσια, εβδομαδιαία και μηνιαία βάση είναι παρόμοια. Ο Εντγκαρ Πίτερς υποστηρίζει ότι οι ομολογιακές αγορές και αυτές των μετοχών αναλύονται πολύ πιο αποτελεσματικά από την θεωρία των αποτελεσματικών αγορών.

Οι τομείς που είναι προφανής κατά κάποιο τρόπο η φρακταλιστική δομή στις κεφαλαιαγορές είναι η τιμολόγηση των δικαιωμάτων προαίρεσης (options) και η διαχείριση κινδύνων (risk management).

Η τιμολόγηση των δικαιωμάτων προαίρεσης γίνεται παραδοσιακά με τη φόρμουλα των Black-Scholes, που είναι ειδική περίπτωση της θεωρίας της συναλλακτικής κερδοσκοπίας (arbitrage). Η σύνδεση ανάμεσα στη θεωρία των fractal και στη θεωρία του arbitrage είναι η επιλογή συνδυασμένων χαρτοφυλακίων με δικαιώματα προαίρεσης. Με αυτόν τον τρόπο, προκύπτουν τιμολογήσεις ανάμεσα στα options που μεταβάλλονται ανά πάσα στιγμή σε αντίθεση με μια σταθερή τιμή για κάθε δικαίωμα.

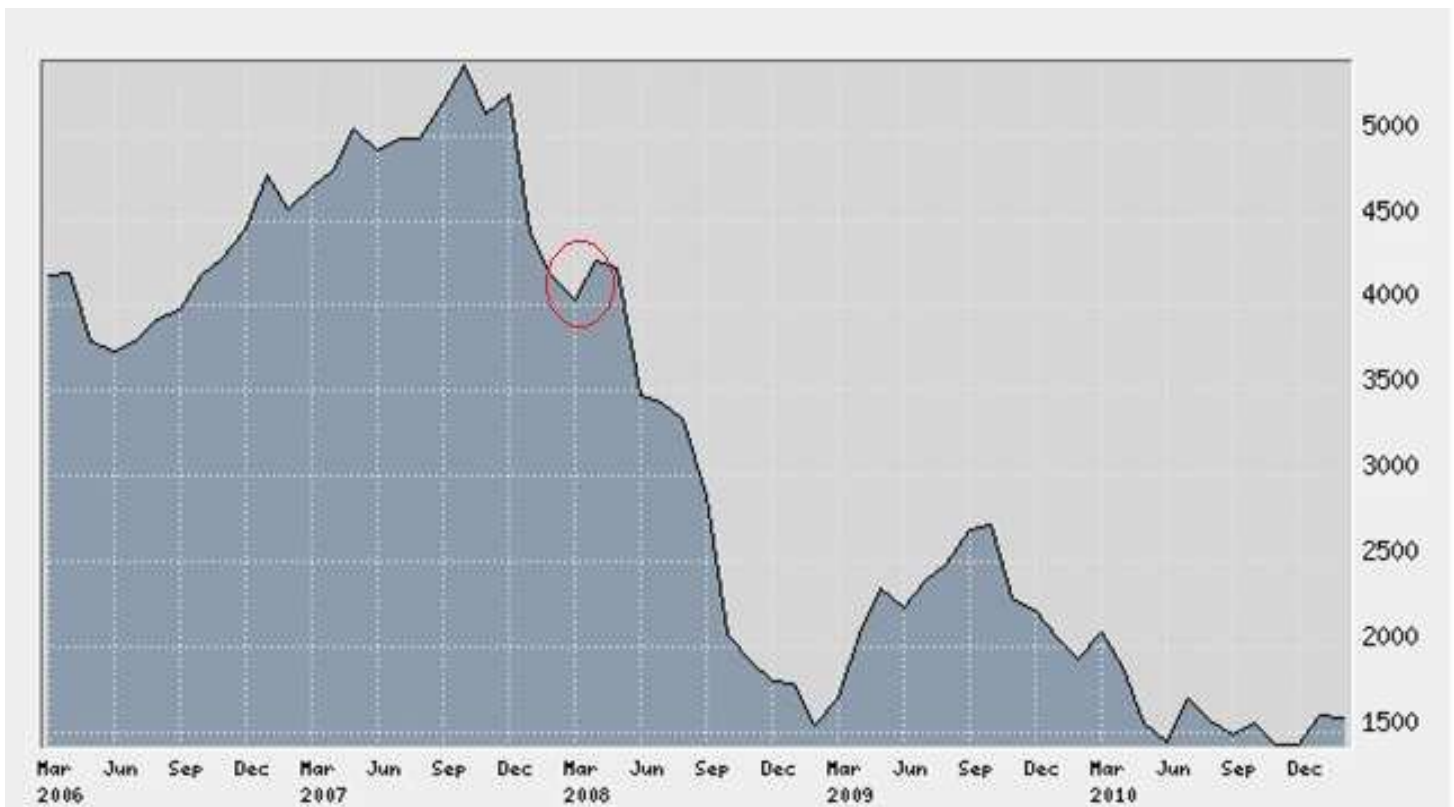


Το σημαντικότερο και ταυτοχρόνως το δυσκολότερο κομμάτι της διαχείρισης κινδύνων είναι η επιλογή του «ποσού» του κινδύνου δεδομένων των αναμενόμενων αποδόσεων. Όλες οι αγορές σχετίζονται με μεγάλες διακυμάνσεις ενώ σε μια αγορά με φρακταλιστική δομή η μεταβλητότητα είναι απεριόριστη. Έτσι, στη δεύτερη περίπτωση, μεγαλύτερη προσοχή δίδεται στις αιτίες που γεννούν τα μεγάλα επίπεδα κινδύνων παρά στο απόλυτο επίπεδο του κινδύνου.

Η θεωρία του χάους αποτελεί ένα πολύ χρήσιμο εργαλείο στα χέρια των επιστημόνων για την εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων για τη συμπεριφορά των χρηματαγορών παγκοσμίως. Αποτελεί μία σχετικά νέα θεώρηση της χρηματοοικονομικής δομής των αγορών παρακάμπτοντας την πολυδιαφημισμένη και πολλάκις χρησιμοποιημένη θεωρία, που βασίζεται στην υπόθεση των αποτελεσματικών αγορών. Ακριβώς αυτό είναι που θέλει να τονίσει και ο Mandelbrot

Παράδειγμα fractal στο διάγραμμα του Γενικού Δείκτη (ΧΑΑ)

Παρατηρούμε λοιπόν ότι ενώ μέχρι το Μάρτιο του 2008 η τιμή του Γενικού Δείκτη πέφτει ,ξαφνικά η τιμή ανεβαίνει και μετά μια απότομη πτώση μέχρι τον Οκτώβριο του ίδιου έτους οπότε το fractal εντοπίζεται στη τιμή πριν από τη μεγάλη πτώση. Το σημείο που υπάρχει το fractal είναι σημειωμένο με κόκκινο κύκλο.



Μεγέθυνση του τμήματος που υπάρχει Fractal



5. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

5.1 ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε [ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)]

Σύμφωνα με τους ισολογισμούς που έχει δημοσιεύσει μπορούμε να δούμε ότι η οικονομική της κατάσταση κρίνεται πολύ καλή , τα κέρδη της έχουν αυξηθεί μέσα στην τελευταία τριετία . Το P/E είναι 5,62 , μικρότερο από το 15, που σημαίνει ότι η μετοχή πωλείτε 5,62 φορές τα κέρδη της και τέλος η χαμηλή τιμής της είναι 3,14 . Γενικά η εταιρεία βρίσκεται σε καλή κατάσταση τουλάχιστον για τα τελευταία 3 χρόνια , αν εξαιρέσουμε ότι το 2008 υπήρχε μια πτώση στα κέρδη τις επιχείρησης σε σχέση με το 2007 από τότε η εταιρεία έχει μία σταθερά ανοδική πορεία αν κρίνουμε και από οικονομική κρίση που περνάει ο κατασκευαστικός κλάδος επιπλέον στο διάγραμμα μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε.

5.2 ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε [ΑΤΤΙΚ-ΚΑΤ (ΚΟ)]

Σύμφωνα με τους ισολογισμούς που έχει δημοσιεύσει μπορούμε να δούμε ότι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας δεν είναι καλή , τα κέρδη της είναι μειωμένα καθώς έχει πολλές ληξιπρόθεσμες οφειλές η οποίες ανέρχονται κατά την 30.09.2010 σε 48.229 χιλ. ευρώ και κατά την 26.11.2010 σε 48.335 χιλ. ευρώ . Το P/E είναι 0,28 , μικρότερο από το 15, που σημαίνει ότι η μετοχή πωλείτε 0,28 φορές τα κέρδη της ,η χαμηλή τιμής της είναι 0,07 επίσης στο διάγραμμα μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε.

Γενικά η εταιρεία δεν βρίσκεται σε καλή κατάσταση , έχει καθοδική πορεία εργασιών τα τελευταία 3 χρόνια το οποίο φαίνεται και στον ισολογισμό της και από της 9/12/2010 έχει έγινε δεκτή η αίτηση υπαγωγής της εταιρίας στις διατάξεις του άρθρου 99

5.3 ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗΣ Α.Τ.Ε.

Επειδή από της 28/11/2008 έχει έγινε δεκτή η αίτηση υπαγωγής της εταιρίας στις διατάξεις του άρθρου 99 **δεν προτείνεται να γίνονται αγορές μετοχών**. Παρόλα αυτά η μετοχή συνεχίζει από το 2008 και βρίσκεται στο χρηματιστήριο σε μια προσπάθεια ανάκαμψης που όπως φαίνονται συμφώνα με τις τελευταίες ενημερώσεις προσπαθεί η Αφοί Μεσοχωρίτης

Μετά τη μελέτη της τελευταίας 5ετίας για την επιχείρηση διαπίστωσα πως για τις χρονιές 2006, 2007 και 2008 η εταιρεία είχε πτωτική πορεία αφού οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της ξεπέρασαν τα κέρδη της, αυτό είχε ως συνέπεια να επηρεαστεί η τιμή της μετοχής της και από το 4^ο τρίμηνο του 2007 και μετά να έχει καθαρά πτωτική πορεία μέχρι το 0,12 που έχει σήμερα.. Το P/E είναι 0,24 , μικρότερο από το 15, που σημαίνει ότι η μετοχή πωλείτε 0,24 φορές τα κέρδη της και τέλος η χαμηλή τιμής της είναι 0,11



6. ΕΠΕΝΔΥΤΕΣ

Επενδυτής είναι ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο που κάνει μια επένδυση σε μία ή περισσότερες κατηγορίες των περιουσιακών στοιχείων (μετοχές, ομόλογα, ακίνητα, νομίσματα) με το στόχο τη προσδοκία κέρδους.

Γενικά ένας επενδυτής προσπαθεί με τις επενδύσεις που κάνει να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο μεγιστοποιώντας τις αποδόσεις του σε αντίθεση με έναν κερδοσκόπο ο οποίος είναι πρόθυμος να αποδεχθεί υψηλότερο επίπεδο κινδύνου για υψηλότερα κέρδη.

Το χαρτοφυλάκιο ενός επενδυτή συνήθως περιλαμβάνει αρκετά περιουσιακά στοιχεία μεταξύ των οποίων μετοχές, ομόλογα, ακίνητα, εμπορεύματα, καθώς και συλλεκτικά αντικείμενα (π.χ. έργα τέχνης).

Ένας επενδυτής, εκτός από προσωπικές συναλλαγές, μπορεί να ενεργεί και για λογαριασμό τρίτων όπως για παράδειγμα κάνουν οι χρηματιστές και διαχειριστές αμοιβαίων κεφαλαίων

Τα είδη των επενδυτών είναι τρία και θα τα αναλύσω παρακάτω:

A) ΘΕΣΜΙΚΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ

Ο θεσμικός επενδυτής επιθυμεί μια επένδυση της οποίας η απόδοση της είναι σχετικά προβλέψιμη και τις περισσότερες φορές μακροπρόθεσμη επιπλέον μερικές φορές είναι υψηλότερη από τις καταθέσεις του. Ερευνά διεξοδικά το ιστορικό της κάθε μελλοντικής του επένδυσης .Διατίθεται να αναλάβει κάποιο κίνδυνο ο οποίος όμως είναι μέτριος όπως και οι διακυμάνσεις του. Είναι το είδος του επενδυτή που προτιμάει να κάνει ποιο σίγουρες κινήσεις ώστε να ελαχιστοποιεί τις οικονομικές απώλειες οι οποίες μπορεί να προκύψουν από μια λάθος επένδυση

B) TRADER

Ο Trader επενδυτής επιθυμεί την αύξηση και ανάπτυξη του κεφαλαίου που επενδύει βραχυπρόθεσμα. Είναι διατεθειμένος να δεχτεί μεγάλο κίνδυνο με αποτέλεσμα μερικές φορές να χάσει ένα μεγάλο μέρος από τις καταθέσεις . Κάνει μεγάλα ανοίγματα και αγοράζει κυρίως μετοχές με πρόσκαιρη άνοδο χωρίς να προβλέπει την πορεία τους (τουλάχιστον όσο είναι δυνατόν). Είναι το είδος του επενδυτή που τις περισσότερες φορές δεν λαμβάνει υπόψιν του τις οικονομικές απώλειες μιας κακής επένδυσης πάρα μόνο το πρόσκαιρα κέρδη.

Γ) ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΟΣ ΕΠΕΝΔΥΤΗΣ

Είναι διατεθειμένος να αναμένει για επενδύσεις με καλύτερες αποδόσεις από αυτές των καταθέσεων του. Καταλαβαίνει ότι κάποια επενδυτική του κίνηση σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να οδηγήσει σε αρνητική απόδοση αν και είναι διατεθειμένος να αναμείνει για μακροπρόθεσμα κέρδη. Είναι το είδος του επενδυτή που επιθυμεί ανάπτυξη του επενδυτικού του κεφαλαίου σε περίοδο τριών ή και περισσότερων ετών. Ο Μηχανολόγος επενδυτής είναι μπορούμε να πούμε ένας συνδυασμός του Θεσμικού Επενδυτή και του Trader.



7. Η ΠΡΟΤΑΣΗ

Σύμφωνα με τα διαγράμματα ελέγχου μεμονωμένων τιμών , τις ανάγκες και τις επιθυμίες των επενδυτών, τα ιστορικά και τα θεμελιώδη στοιχεία καθώς και την επί τοις εκατό χρονική μερισματική απόδοση των εταιρειών που έχω αναλάβει να εξετάσω , έχω καταλήξει στις εξής παρακάτω προτάσεις :

Α) Για τον ΘΕΣΜΙΚΟ ΕΠΕΝΔΥΤΗ προτείνω την επένδυση σε μετοχές της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε {ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)} επειδή η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σύμφωνα με τους ισολογισμούς της κρίνεται πολύ καλή , το P/E το οποίο είναι μικρότερο από 15 είναι 5,62 , έχει χαμηλή τιμή 3,14. Τα κέρδη της έχουν σταθερά ανοδική πορεία καθώς και σταθερή πορεία εργασιών. Επίσης στο διαγράμματα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε. Επειδή θεωρώ ότι θα έχει ανοδική πορεία προτείνω ένα χαρτοφυλάκιο που να αποτελείτε 30 της εκατό μετοχές της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε {ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)}

Β) Για τον TRADER προτείνω την επένδυση σε μετοχές της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε {ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)} επειδή η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σύμφωνα με τους ισολογισμούς της κρίνεται πολύ καλή , το P/E το οποίο είναι μικρότερο από 15 είναι 5,62 , έχει χαμηλή τιμή 3,14. Τα κέρδη της έχουν σταθερά ανοδική πορεία καθώς και σταθερή πορεία εργασιών. Επίσης στο διαγράμματα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε. Επειδή θεωρώ ότι θα έχει ανοδική πορεία προτείνω ένα χαρτοφυλάκιο που να αποτελείτε από 50 της εκατό μετοχές της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε {ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)}

Γ) Για τον ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΟ προτείνω την επένδυση σε μετοχές της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε {ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)} επειδή η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σύμφωνα με τους ισολογισμούς της κρίνεται πολύ καλή , το P/E το οποίο είναι μικρότερο από 15 είναι 5,62 , έχει χαμηλή τιμή 3,14. Τα κέρδη της έχουν σταθερά ανοδική πορεία καθώς και σταθερή πορεία εργασιών. Επίσης στο διαγράμματα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε. Επειδή θεωρώ ότι θα έχει ανοδική πορεία προτείνω ένα χαρτοφυλάκιο που να αποτελείτε από 60 της εκατό μετοχές της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε {ΕΛΛΑΚΤΩΡ (ΚΟ)} . Επίσης προτείνω την επένδυση σε μετοχές της ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε {ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (ΚΟ)} διότι η εταιρεία βρίσκεται σε μέτρια οικονομική κατάσταση σύμφωνα με τους ισολογισμούς της, η μετοχή της είναι υποτιμημένη . Το P/E είναι μικρό 0,28 και έχει τις μεγαλύτερες διακυμάνσεις . Τέλος στο διαγράμματα ελέγχου μεμονωμένων τιμών βρίσκεται στο Κ.Ο.Ε. Εκτιμώ ότι θα υπάρξει ανάκαμψη η οποία όμως θα είναι μελλοντική , μικρή και πρόσκαιρη οπότε και προτείνω ένα χαρτοφυλάκιο που να αποτελείτε 35 της εκατό μετοχές της ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε {ΑΤΤΙ-ΚΑΤ (ΚΟ)}

ΣΗΜΕΙΩΣΗ

Όπως θα παρατηρήθηκε σε κανέναν επενδυτή δεν πρότεινα επένδυση σε μετοχές ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε και θα το εξηγήσω αμέσως τώρα. Η ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε ΑΠΟ ΤΟ 2008 έχει γίνει δεκτή η αίτηση υπαγωγής της εταιρίας στις διατάξεις του άρθρου 99 του πτωχευτικού κώδικα. Η τιμή της μετοχής της είναι πολύ χαμηλή και δεν έχει υπάρξει καμία μεταβολή όπως είναι λογικό σε αυτήν. Τα οικονομικά της εταιρίας είναι άσχημα και οι εργασίες της έχουν πτωτική πορεία. Αν χρειαζόταν για τις ανάγκες της συγκεκριμένης εργασίας να κάνω κάποια πρόταση θα ήταν στον TRADER επενδυτή (διότι επιθυμεί αύξηση και ανάπτυξη του κεφαλαίου που επενδύει βραχυπρόθεσμα) αλλά όχι για αυτή τη χρονική στιγμή αλλά με βάση τα στοιχεία προηγούμενων χρόνων , δηλ. θα του πρότεινα ένα χαρτοφυλάκιο από 50 της εκατό μετοχές της ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ Α.Τ.Ε στο 4^ο τρίμηνο του 2006 στο οποίο η οικονομική κατάσταση της εταιρείας κρίνόταν μέτρια , η πορεία των εργασιών τους ήταν ανοδική και η τιμή της μετοχής της είχε ανοδική πορεία τέλος αν παρατηρηθεί και από της άλλες δύο εταιρείες που έχω αναλάβει το 4^ο τρίμηνο του 2006 ήταν μία πολύ καλή περίοδος ανάκαμψης και για τις τρεις μετοχές.

Για το τέλος θα ήθελα να επισημάνω ότι , ότι έχει προαναφερθεί είναι όλες προσωπικές υποθέσεις με βάση βέβαια τα στοιχεία που είχα στη διάθεση μου. Προσπάθησα να ερμηνεύσω όσο καλύτερα μπορούσα όλα τα στοιχεία ώστε να καταλήξω στο ακριβέστερο συμπέρασμα. Όλα τα προηγούμενα όμως θα παραμένουν υποθέσεις διότι πάντα θα υπάρχει το απρόβλεπτο, το απροσδόκητο.



8. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ - ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

Ηλεκτρονικές πηγές από τις οποίες πήρα κάποια στοιχεία που χρειάστηκα για την πτυχιακή εργασία. Ηλεκτρονικές Διεύθυνσης από εφημερίδες που διαθέτουν σελίδες στο διαδίκτυο καθώς και οι ηλεκτρονικές σελίδες της κάθε εταιρείας ξεχωριστά και τέλος την ηλεκτρονική σελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ώστε να μπορώ να παρακολουθώ κάποια πρόσθετα στοιχεία για την κάθε μετοχή όπως και για τον Γενικό Δείκτη αλλά και τον Κατασκευαστικό κλάδο

1. <http://www.naftemporiki.gr>
2. <http://www.capital.gr>
3. <http://www.euro2day.gr>
4. <http://www.voria.gr>
5. <http://www.etea.gr> (ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε)
6. <http://www.attikat.gr>
7. <http://www.mesohoritis.gr>
8. <http://www.ase.gr> (Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε.)