



ΤΕΙ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ - ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ, ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ
ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.»**



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ:

ΧΡΙΣΤΟΦΙΔΟΥ

ΙΩΑΝΝΑ - ΑΡΧΟΝΤΙΑ

A.M. 15807

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΚΡΟΚΙΔΑΣ

ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 2015

ΤΕΙ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ – ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ, ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΚΑΙ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ
ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.»**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ:

ΧΡΙΣΤΟΦΙΔΟΥ

ΙΩΑΝΝΑ - ΑΡΧΟΝΤΙΑ

A.M. 15807

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:

ΘΕΟΔΩΡΟΣ ΚΡΟΚΙΔΑΣ

ΜΕΣΟΛΟΓΓΙ 2015

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κύριο Θεόδωρο Κροκίδα, για την δυνατότητα που μου έδωσε να πραγματοποιήσω την πτυχιακή μου εργασία και για τον πολύτιμο χρόνο που διέθεσε για την περάτωση της παρούσας εργασίας και επίσης την οικογένειά μου για την υποστήριξή της καθ' όλη την διάρκεια των σπουδών μου.

«Το περιεχόμενο της Πτυχιακής Εργασίας δεν απηχεί απαραίτητα τις απόψεις του Τμήματος ή της Επιτροπής που την ενέκρινε.»

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	- 7 -
ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ.....	- 8 -
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	- 9 -
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	- 11 -
1.1 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	- 11 -
1.1.1 Διοίκηση Ανώνυμης Εταιρείας.....	- 11 -
1.1.2 Τηρούμενα βιβλία Ανώνυμης Εταιρείας.....	- 14 -
1.2 ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.....	- 15 -
1.3 ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	- 16 -
1.2.2 Επιχειρηματικές Αξίες Του Ομίλου ΜΕΤΚΑ.....	- 20 -
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΚΑ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	- 22 -
2.1 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΚΑ.....	- 22 -
2.2 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ.....	- 25 -
2.2.1 Διοικητικό Συμβούλιο.....	- 25 -
2.2.2 Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου.....	- 27 -
2.2.3 Ελεγκτική Επιτροπή.....	- 30 -
2.2.4 Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης.....	- 33 -
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	- 34 -
3.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.....	- 34 -
3.1.1 Ολοκληρωμένα Έργα.....	- 34 -
3.1.2 Βιομηχανική Παραγωγή.....	- 35 -
3.2 ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.....	- 43 -
3.2.1 Ενεργειακά Έργα.....	- 44 -
3.2.2 Έργα Υποδομής.....	- 48 -
3.2.3 Αμυντικά Έργα.....	- 49 -
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο : ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.....	- 50 -
4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011 ΕΝΑΝΤΙ 2010.....	- 50 -
4.1.1 Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 2011.....	- 50 -
4.1.2 Ανάλυση καταστάσεων χρήσης 2011.....	- 54 -
4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2012 ΕΝΑΝΤΙ 2011.....	- 63 -

4.2.1. Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 2012.....	- 63 -
4.2.2 Ανάλυση Καταστάσεων χρήσης 2012	- 67 -
4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2013 ΕΝΑΝΤΙ 2012	- 80 -
4.3.1 Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 2013.....	- 80 -
4.3.2 Ανάλυση Καταστάσεων χρήσης 2013	- 84 -
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	- 97 -
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	- 100 -
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι	- 102 -
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ	- 107 -
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ.....	- 109 -
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙΙ.....	- 111 -

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η ΜΕΤΚΑ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1962 στη Νέα Ιωνία Βόλου, όπου σήμερα είναι μια διεθνής εταιρεία κατασκευής εξειδικευμένων ενεργειακών έργων και με 50 χρόνια πορείας. Με δραστηριότητες που επικεντρώνονται στις αγορές του εξωτερικού και κυρίως την Ευρώπη, την Μέση Ανατολή και την Αφρική, με αποτέλεσμα να παράγει το σύνολο σχεδόν των εσόδων της εκτός της Ελλάδας. Η ΜΕΤΚΑ συμπεριλαμβάνεται μεταξύ των δέκα κορυφαίων κατασκευαστών ενεργειακών έργων στον κόσμο και το γεγονός αυτό την κατατάσσει ανάμεσα σε εκείνες τις επιχειρήσεις που προωθούν στο εξωτερικό μια εικόνα για την Ελλάδα διαφορετική από αυτήν που επικρατεί. Έχει την ικανότητα να εκτελεί τα έργα που αναλαμβάνει εντός του καθορισμένου χρονοδιαγράμματος και προϋπολογισμού, επίσης η ΜΕΤΚΑ αναλαμβάνει την υλοποίηση σύνθετων έργων υψηλών απαιτήσεων, τα οποία προϋποθέτουν τεχνογνωσία και μεγάλη εμπειρία. Στον ενεργειακό τομέα έχει παρουσιάσει αρκετά έργα μεγάλης ισχύος, όπως αυτό στην Σαμψούντα της Τουρκίας, της κατασκευής σταθμού παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο όπως και αυτό στο Πλοέστι της Ρουμανίας με την εγκατάσταση και έναρξη σε λειτουργία της μονάδας συνδυασμένου κύκλου ισχύος 860 MW. Η σταθερότητα της εταιρείας και η οικονομική της ισχύ δεν είναι σημαντικά μόνο για την συμμετοχή της σε διεθνείς διαγωνισμούς και την εκτέλεση σημαντικών διεθνών έργων, αλλά επίσης έχουν συντελέσει για την ανάδειξη της ΜΕΤΚΑ σε ορισμένα έργα 'ορόσημα' για την χώρα μας. Κάποια από τα πιο γνωστά έργα ίσως είναι η ανέγερση της πεζογέφυρας Κατεχάκη του Ισπανού αρχιτέκτονα Santiago Calatrava, το στέγαστρο του Ποδηλατοδρομίου και της Δυτικής Αγοράς στο ΟΑΚΑ, του ίδιου αρχιτέκτονα, επίσης η συμμετοχή στην κατασκευή της Γέφυρας Ρίου – Αντιρρίου και η κατασκευή έξι μονάδων ηλεκτροπαραγωγής με καύσιμο φυσικό αέριο. Ακόμη και στο περιβάλλον της οικονομικής κρίσης η ΜΕΤΚΑ κατάφερε να διατηρήσει την πορεία της. Το έτος 2014 σημείωσε σημαντικά αποτελέσματα εφαρμόζοντας με συνέπεια την στρατηγική να διευρύνει ακόμα περισσότερο τα έργα της στο εξωτερικό. Επιπλέον συμπληρώνει 30 χρόνια συνεχούς απόδοσης μερίσματος στους μετόχους της, που είναι πρωτοφανές για τα ελληνικά δεδομένα.

ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ

ΜΕΤΚΑ: Μεταλλικά Κατασκευαί Ελλάδος

Α.Ε.: Ανώνυμη Εταιρεία

Δ.Σ.: Διοικητικό Συμβούλιο

Γ.Σ.: Γενική Συνέλευση

Ε.Π.Ε: Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης

Ε.Κ.Ε.: Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

Ο.Β.Α.: Οργανισμός Βιομηχανικής Αναπτύξεως

Φ.Ε.Κ.: Φύλλο Εφημερίδας Κυβερνήσεως

Κ.Φ.Α.Σ: Κώδικας Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών

Κ.Β.Σ.: Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων

Ο.Ο.Σ.Α.: Οργανισμός Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης

Σ.Ο.Ε.: Σώμα Ορκωτών Ελεγκτών

Π.Δ.: Προεδρικό Διάταγμα

Ε.Λ.Τ.Ε.: Επιτροπή Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων

ΑΗΣ: Ατμοηλεκτρικός Σταθμός

EPC: Engineering – Procurement – Construction (Μελέτη – Προμήθεια – Κατασκευή)

IFAC: International Federation of Accountants

FTSE: Δείκτης Υψηλής Κεφαλαιοποίησης

SAP: Εταιρεία λογισμικού με προϊόντα για την οργάνωση των διαδικασιών μιας επιχείρησης

CAD – CAM: Εξοπλισμός εργαστηρίων βιομηχανικού σχεδιασμού

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα εργασία αναφέρεται στην Ανώνυμη Εταιρεία ΜΕΤΚΑ – Μεταλλικά Κατασκευαί Ελλάδος Α.Ε. Η ΜΕΤΚΑ αποτελεί μια διεθνούς κύρους εταιρεία η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα κατασκευών εξειδικευμένων ενεργειακών έργων σε Ελλάδα και εξωτερικό. Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι να αναδείξει την δομή, την λειτουργία και την οικονομική δραστηριότητα της προαναφερθείσας εταιρείας.

Η εργασία περιλαμβάνει τέσσερα κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στη βασική ορολογία δηλαδή τι είναι η ανώνυμη εταιρεία, Γενική Συνέλευση, Διοικητικό Συμβούλιο και Ελεγκτές, ποιες είναι οι αρμοδιότητές τους και ο ρόλος τους μέσα στην ανώνυμη εταιρεία. Στη συνέχεια του ίδιου κεφαλαίου παρουσιάζεται αναλυτικά ο Όμιλος Μυτιληναίος και οι θυγατρικές σε αυτόν εταιρείες, δίνεται έμφαση στους κανόνες λειτουργίας της εταιρείας ΜΕΤΚΑ και η δραστηριότητά της στην εγχώρια αγορά και το εξωτερικό.

Στο επόμενο κεφάλαιο αναλύονται οι εταιρείες που ανήκουν στον Όμιλο ΜΕΤΚΑ καθώς και η σχέση που προκύπτει μεταξύ τους. Επιπρόσθετα δίνεται έμφαση στη διοικητική δομή της εταιρείας και τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρείες διοικούνται και ελέγχονται έτσι ώστε να εντοπίζονται οι βασικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζει κατά τη λειτουργία της η εταιρεία, να προσδιορίζονται τα μέσα επίτευξης των εταιρικών στόχων, να οργανώνεται το σύστημα διαχείρισης κινδύνων και να πραγματοποιείται η παρακολούθηση της απόδοσης της Διοίκησης. Τα παραπάνω πραγματοποιούνται μέσα από το Δ.Σ., τη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου, την Ελεγκτική Επιτροπή και την επιτροπή Ε.Κ.Ε.

Στο τρίτο κεφάλαιο θα δούμε τις δραστηριότητες της εταιρείας, τα έργα της ολοκληρωμένα και μη όπου κατά κύριο λόγο καλύπτουν όλο το φάσμα της μελέτης, κατασκευής και προμήθειας στους τομείς ενέργειας, υποδομών και άμυνας. Μέσα από τα ολοκληρωμένα έργα της διακρίνεται η τεχνική κατάρτιση του ανθρώπινου δυναμικού καθώς και ο εξοπλισμός υψηλής ακρίβειας που διαθέτει ,τα οποία της επιτρέπουν να αναλαμβάνει απαιτητικά

έργα διότι έχει αναπτύξει τις απαραίτητες ικανότητες. Αυτό αποδεικνύεται από την βιομηχανική της παραγωγή, συγκεκριμένα με τις βαριές και σύνθετες μεταλλικές κατασκευές, με υψηλές ποιοτικές απαιτήσεις που αναλαμβάνει. Όπως προαναφέρθηκε οι τομείς δραστηριοποίησης της εταιρείας είναι τρεις. Στον ενεργειακό τομέα η ΜΕΤΚΑ έχει ηγετικό ρόλο διεθνώς στην ανάθεση μεγάλων έργων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας. Στο ενεργητικό της η εταιρεία περιλαμβάνει και μεταλλικές κατασκευές, οι οποίες πραγματοποιούνται μέσα από τον τομέα υποδομών. Επίσης έχει και σημαντικές επενδύσεις στον τομέα της άμυνας αναλαμβάνοντας έργα συμπαραγωγής με κορυφαίους διεθνείς προμηθευτές αμυντικού εξοπλισμού.

Τέλος, ακολουθεί το τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο της παρούσης εργασίας αναφορικά με την χρηματοοικονομική επίδοση και ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΜΕΤΚΑ Α.Ε. για τα έτη 2011, 2012 και 2013. Πρωταρχικά, αναλύεται η απόδοση της εταιρείας σε επίπεδο πωλήσεων και κερδοφορίας σε συσχέτιση με την λειτουργική της δραστηριότητα και τη σύναψη των κατασκευαστικών συμβάσεων που συνάπτει με κρατικούς και ιδιωτικούς φορείς ανά την υφήλιο. Πρόσθετα, και λόγω της έντονης γεωγραφικής διασποράς των δραστηριοτήτων της, επιχειρείται να συνδεθεί η λειτουργική και οικονομική της επίδοση σε σχέση με τους γεωπολιτικούς κινδύνους που εμφανίζονται στις χώρες δραστηριοποίησης της. Στη συνέχεια, αποτυπώνεται η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της σε ετήσια βάση. Εξίσου σημαντική είναι και η ανάλυση που γίνεται για την κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων του ενεργητικού της εστιάζοντας πρωτίστως στο βαθμό αποτελεσματικής διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού και συνακόλουθα του καθαρού κεφαλαίου κίνησης αυτής. Ταυτόχρονα, παρουσιάζεται η θέση της εταιρείας από πλευράς ρευστότητας και ικανότητας της να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος, το κεφάλαιο 4 κλείνει με την παρουσίαση της κεφαλαιακής διάρθρωσης και της σχέσης των ξένων προς τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας με στόχο να αποτυπωθεί η ικανότητα της να συνεχίσει την δραστηριότητα της (going concern) στο εγγύς μέλλον.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ - ΟΜΙΛΟΣ

ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

1.1 ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Πρόκειται για κεφαλαιουχική – μετοχική εταιρεία, το κεφάλαιο της οποίας είναι διαιρεμένο σε μετοχές και οι μέτοχοι ευθύνονται μέχρι του ποσού της εισφοράς τους, για τις υποχρεώσεις που δημιουργεί η εταιρεία. Η σύσταση της εταιρείας πραγματοποιείται από δυο ή περισσότερα πρόσωπα, είτε φυσικά ή νομικά, με την εισφορά είτε χρηματικών ποσών είτε εισφορών σε είδος. Η ανώνυμη εταιρεία (Α.Ε.) αποτελεί Νομικό Πρόσωπο Ιδιωτικού Δικαίου, διαθέτει τη δική της νομική υπόσταση και καθορίζεται ως εμπορική εταιρεία. Οι αποφάσεις για τη διοίκηση της ανώνυμης εταιρείας λαμβάνονται από τη Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.) των μετόχων, σύμφωνα με τα ποσοστά συμμετοχής των μετόχων στο κεφάλαιο, ενώ η διοίκηση της εταιρείας ανατίθεται από τη Γενική Συνέλευση στο Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.), που είναι και το αρμόδιο για τη λήψη των επιχειρηματικών αποφάσεων.

Η σύσταση της ανώνυμης εταιρείας από τους ιδρυτές της γίνεται με την υπογραφή, ενώπιον συμβολαιογράφου, δημοσίου εγγράφου, που ονομάζεται καταστατικό και στο οποίο περιγράφονται ο τρόπος λειτουργίας, οι σχέσεις μεταξύ των ιδρυτών και τρίτων, η διαχείριση, ο τρόπος διανομής των κερδών όπως επίσης και η λύση και εκκαθάριση της ανώνυμης εταιρείας. Ειδικότερα, για τη σύνταξη του καταστατικού της εταιρείας, πρέπει να συμφωνηθούν μεταξύ των ιδρυτών και να καταγραφούν σ' αυτό: η Επωνυμία, η Έδρα, ο Σκοπός, η Διάρκεια, το Κεφάλαιο-Τρόπος Καταβολής, οι Μετοχές, η Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο, οι Ελεγκτές, τα Δικαιώματα των Μετόχων, ο Ισολογισμός και η Διάθεση Κερδών, η Λύση-Εκκαθάριση, οι Μέτοχοι- Ιδρυτές και τέλος οι Δαπάνες Σύστασης.^{2,4}

1.1.1 Διοίκηση Ανώνυμης Εταιρείας

Τα όργανα διοίκησης της ανώνυμης εταιρείας όπως και οι αρμοδιότητές τους, όπως ορίζονται στο καταστατικό, είναι:

i. Γενική Συνέλευση

Η Γενική Συνέλευση είναι το ανώτατο όργανο της εταιρείας και μπορεί να αποφασίσει για κάθε εταιρική υπόθεση. Οι αποφάσεις της είναι δεσμευτικές και για τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν και υποχρεώνουν το Δ.Σ. για την υλοποίησή τους. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης αφορούν θέματα που σχετίζονται: με τις τροποποιήσεις διατάξεων του καταστατικού, την εκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών της εταιρείας, την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων και την διάθεση των ετήσιων κερδών, επίσης αποφασίζει για την έκδοση ομολογιακών δανείων, τη συγχώνευση, πρόταση ή διάλυση της εταιρείας και τέλος τον διορισμό των εκκαθαριστών.

Η Γενική Συνέλευση συγκαλείται από το Δ.Σ. με πρόσκληση η οποία δημοσιεύεται τουλάχιστον 20 ημέρες πριν την ημερομηνία συνεδρίασης, εάν η πρόσκληση αφορά επαναληπτική γενική συνέλευση τότε ανακοινώνεται τουλάχιστον 10 ημέρες πριν. Η πρόσκληση δημοσιεύεται στο Φύλλο Εφημερίδας της Κυβερνήσεως (Φ.Ε.Κ.), στο τεύχος των Α.Ε. και Ε.Π.Ε., σε μια ημερήσια πολιτική και μια ημερήσια οικονομική εφημερίδα. Στη Γενική Συνέλευση συμμετέχει κάθε μέτοχος με δικαίωμα ψήφου ίσο με τον αριθμό των μετοχών που κατέχει. Η Γενική συνέλευση συνεδριάζει και αποφασίζει έγκυρα όταν υπάρχει απαρτία και πλειοψηφία, η πλειοψηφία καθορίζεται με βάση το ποσοστό κεφαλαίου που εκπροσωπείται στη Γενική Συνέλευση. Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται με βάση την πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σε αυτή, με εξαίρεση των περιπτώσεων όπου ο νόμος ή το καταστατικό προβλέπουν αυξημένη απαρτία ή όπως ορίζεται καταστατική απαρτία δηλαδή αλλαγή εθνικότητας, αλλαγή αντικειμένου εργασιών, αύξηση ή μείωση μετοχικού κεφαλαίου, έκδοση ομολογιακού δανείου και συγχώνευση, παράταση, ή λύση της εταιρείας.

Οι Γενικές Συνελεύσεις όπου ανάλογα με τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, για τα οποία οι μέτοχοι καλούνται να συζητήσουν και να λάβουν αποφάσεις, διακρίνονται σε τακτική γενική συνέλευση που συγκαλείται μια φορά το χρόνο και έχει οπωσδήποτε ως θέματα την έγκριση των οικονομικών καταστάσεων και του πίνακα διανομής καθώς και το διορισμό των ελεγκτών και σε έκτακτη γενική συνέλευση που συγκαλείται

οποιαδήποτε χρονική περίοδο και μπορεί και μπορεί να συζητήσει θέματα αρμοδιότητάς της. Επίσης έκτακτη γενική συνέλευση μπορεί να συγκληθεί στις περιπτώσεις που:

- Ζητήσουν τη σύγκλιση της οι ελεγκτές
- Ζητήσουν τη σύγκλιση της μέτοχοι οι οποίοι κατέχουν τουλάχιστον το 5% του μετοχικού κεφαλαίου και
- Όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από το μισό του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου η σύγκλιση της προβλέπεται από το νόμο.

ii. Διοικητικό Συμβούλιο

Είναι το όργανο που διοικεί και εκπροσωπεί την εταιρεία, εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση ή ορίζεται στο καταστατικό. Μέλη του Δ.Σ. μπορούν να οριστούν μέτοχοι ή και τρίτα πρόσωπα προς την εταιρεία. Ο αριθμός των μελών του Δ.Σ. καθορίζεται από το καταστατικό. Το Δ.Σ. μπορεί να συνέρχεται τουλάχιστον μια φορά το μήνα, επίσης για τα μέλη του Δ.Σ. μπορεί να προβλέπεται αμοιβή από τα κέρδη της εταιρείας μετά την αφαίρεση των κρατήσεων για το τακτικό αποθεματικό και της καταβολής του πρώτου μερίσματος.

Το Δ.Σ. είναι αρμόδιο να αποφασίσει για κάθε πράξη που αφορά τη διοίκηση της εταιρείας, την διαχείριση της περιουσίας της και την επίτευξη του σκοπού της. Οι πράξεις του Δ.Σ. δεσμεύουν την εταιρεία έναντι των τρίτων. Κάθε μέλος του Δ.Σ. ευθύνεται έναντι της εταιρείας κατά τη διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων. Αξιώσεις της εταιρείας κατά των μελών του Δ.Σ. παραγράφονται 3 χρόνια από την τέλεση της πράξης.

iii. Ελεγκτές

Οι Α.Ε. πρέπει υποχρεωτικά να ελέγχονται από δυο τουλάχιστον ελεγκτές οι οποίοι ορίζονται με απόφαση της Γ.Σ. Οι ελεγκτές οφείλουν κατά τη διάρκεια της χρήσης να παρακολουθούν τη λογιστική και διαχειριστική κατάσταση της εταιρείας και έχουν δικαίωμα να λάβουν γνώση οποιουδήποτε εγγράφου, βιβλίου ή λογαριασμού της εταιρείας. Στο τέλος κάθε χρήσης υποχρεούνται να ελέγξουν τις οικονομικές

καταστάσεις και να συντάξουν έκθεση ελέγχου προς τη γενική συνέλευση των μετόχων.

Εάν η εταιρεία υπερβαίνει αριθμητικά τα δυο από τα παρακάτω κριτήρια υποχρεούται να ελέγχεται από ορκωτούς ελεγκτές.

Τα κριτήρια είναι:

- Σύνολο ενεργητικού 1.500.000€
- Κύκλος εργασιών 3.000.000€
- Μέσος όρος προσωπικού 50 άτομα.

1.1.2 Τηρούμενα βιβλία Ανώνυμης Εταιρείας

Οι λογιστικές εγγραφές της ανώνυμης εταιρείας καταχωρούνται υποχρεωτικά σε βιβλία τρίτης (Γ') κατηγορίας. Η Α.Ε. υποχρεούται να τηρεί και να φυλάσσει, σύμφωνα με τον Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (ΚΦΑΣ) πρώην Κώδικα Βιβλίων και Στοιχείων (ΚΒΣ), τα εξής βιβλία:

- Λογιστικά Βιβλία
 - Γενικό ημερολόγιο,
 - Γενικό Καθολικό,
 - Συγκεντρωτικό ημερολόγιο,
 - Βιβλίο εγγραφών ισολογισμού, προσδιορισμού των αποτελεσμάτων χρήσης και κλεισίματος του ισολογισμού και τέλος,
 - Βιβλία πράξεων, Απογραφών και Ισολογισμού
- Βιβλία που επιβάλλονται από την εμπορική νομοθεσία
 - Βιβλίο μετόχων,
 - Βιβλίο πρακτικών γενικών συνελεύσεων,
 - Βιβλίο πρακτικών διοικητικού συμβουλίου,
 - Βιβλίο ομολογιούχων (αν υπάρχουν) και
 - Βιβλίο μετοχών.⁴

1.2 ΟΜΙΛΟΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.

Η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. - Όμιλος Επιχειρήσεων είναι από τους κορυφαίους βιομηχανικούς Ομίλους της χώρας, με δραστηριότητα στους τομείς Έργων EPC, Μεταλλουργίας, Μεταλλείων και Ενέργειας. Από το 1991 έως το 1994, μέσω εξαγορών και συγχωνεύσεων, συγκεντρώθηκαν στη μητρική Εταιρεία όλες οι δραστηριότητες των θυγατρικών. Το 1995 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Μετέχει στο δείκτη υψηλής κεφαλαιοποίησης FTSE 25. Τα τελευταία χρόνια σημείωσε μεγάλη ανάπτυξη, τόσο του κύκλου εργασιών, όσο και των κερδών της, και συνέβαλλε αποφασιστικά, μέσω των δραστηριοτήτων της, στη δημιουργία υποδομών στη χώρα.

Η ΜΕΤΚΑ Α.Ε. είναι ο κατασκευαστικός βραχίονας του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ και μια διεθνώς ανταγωνιστική δύναμη στην κατασκευή μεγάλων ενεργειακών έργων. Ιδρύθηκε το 1962, ενώ από το 1973 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Σήμερα, αποτελεί την κορυφαία ελληνική δύναμη σε κατασκευές EPC (Engineering – Procurement – Construction), δηλαδή στην ανάληψη και υλοποίηση ολοκληρωμένων έργων, από τη μελέτη και προμήθεια έως την κατασκευή τους. Η Εταιρεία ειδικεύεται στην κατασκευή μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (συνδυασμένου κύκλου, συμβατικές θερμικές και υδροηλεκτρικές) και επιτυγχάνει μια πρωτοφανή διείσδυση σε ξένες αναπτυσσόμενες αγορές, εκτελώντας παράλληλα έργα στις αγορές της Ευρώπης, Τουρκίας, Μέσης Ανατολής, Ασίας και Βόρειας Αφρικής. Ανταγωνίζεται ισάξια απέναντι σε εταιρείες-κολοσσούς, έχοντας καθιερωθεί ως μια εκ των ισχυρότερων Ευρωπαϊκών, και όχι μόνο, εταιρειών σε έργα EPC, και ως μια από τις σημαντικότερες ελληνικές εξαγωγικές επιχειρήσεις. Η εξαγορά της «ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ», στις αρχές του 2005, έθεσε τις βάσεις για τη νέα εποχή της ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ ενισχύοντας την ήδη σημαντική εμπορική παρουσία του Ομίλου στο κλάδο της Μεταλλουργίας και στη βιομηχανική παραγωγή. Σήμερα, η ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι ο μεγαλύτερος καθετοποιημένος παραγωγός αλουμινίου και αλουμίνας στην Ευρωπαϊκή Ένωση και μια από τις υγιέστερα αναπτυσσόμενες βιομηχανικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα της κρίσης. Μαζί με τη «ΔΕΛΦΟΙ – ΔΙΣΤΟΜΟΝ», η διεθνής επιχειρηματική της δραστηριότητα αποτελεί κινητήρια δύναμη για την εθνική οικονομία, αλλά και την ελληνική

περιφέρεια. Η εδραίωση του Ομίλου στον κλάδο της Ενέργειας αποτέλεσε σημαντική πρόκληση και μεγάλο στοίχημα, που εκφράστηκε το 2007 όταν και ξεκίνησε η συνεργασία του με την ισπανική Endesa για τη δημιουργία της Endesa Hellas, η οποία τοποθέτησε την ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε μεταξύ των ηγετών της ιδιωτικής πρωτοβουλίας στον χώρο της Ενέργειας, εξασφαλίζοντας έτσι και τη μελλοντική δυναμική της ανάπτυξης. Το 2010 ο Όμιλος προχώρησε σε εξαγορά του μεριδίου 50.01% της ENDESA HELLAS και στη μετονομασία της σε «PROTERGIA». Η PROTERGIA, 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου, συγκεντρώνει τη διαχείριση όλων των ενεργειακών παγίων και ενεργειακών δραστηριοτήτων του Ομίλου και αποτελεί το μεγαλύτερο ανεξάρτητο παραγωγό ηλεκτρικής ενέργειας στην Ελλάδα. Η δυναμική επιχειρηματική ανάπτυξη του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ συνδέεται άρρηκτα με τις αρχές της Εταιρικής Υπευθυνότητας και της Αειφόρου Ανάπτυξης. Η πολιτική βιωσιμότητας της εταιρίας, στηρίζεται στην αρμονική συνύπαρξη των δραστηριοτήτων της με τις ανάγκες των κοινωνιών στις οποίες δραστηριοποιείται. Στο πλαίσιο αυτό η ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. υποστηρίζει ενεργά σημαντικές ενέργειες στους τομείς του Πολιτισμού, της Παιδείας και της προστασίας του Περιβάλλοντος.¹²

Στην παρούσα εργασία θα ασχοληθώ με την ΜΕΤΚΑ Α.Ε., την οποία θα δούμε πιο αναλυτικά στα παρακάτω κεφάλαια.

1.3 ΟΜΙΛΟΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

Η ΜΕΤΚΑ Α.Ε. – ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1962 από τον Ο.Β.Α. στη Νέα Ιωνία Βόλου, με σκοπό να καλύψει το κενό που υπήρχε στον τομέα μεταλλικών κατασκευών στη χώρα μας, ενώ η λειτουργία του εργοστασίου ξεκίνησε το 1964 ως το πρώτο εργοστάσιο βιομηχανικής παραγωγής και η ΜΕΤΚΑ καθιερώνεται πρωτοπόρος σε σύνθετες μεταλλικές κατασκευές. Το 1971 η Εταιρεία πέρασε στα χέρια της ιδιωτικής πρωτοβουλίας όπου και ξεκινά η αλματώδης ανάπτυξή της. Το 1973 η εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, όπου και διαπραγματεύεται η μετοχή της μέχρι και σήμερα. Η εισαγωγή της ΜΕΤΚΑ στο Χρηματιστήριο σηματοδότησε μεγάλο βήμα στην εξέλιξή της και η εταιρεία αναλαμβάνει τα

πρώτα της έργα στο εξωτερικό. Το 1980 η METKA Α.Ε. απορρόφησε την αναγνωρισμένη και δυναμική εργοληπτική εταιρεία TEXNOM ΑΤΕ. Η METKA ανήκει στον κλάδο των Μεταλλουργικών Επιχειρήσεων και συγκεκριμένα στον κλάδο Βιομηχανικής Παραγωγής, Επεξεργασίας και Μεταποίησης Σιδηρούχων Μετάλλων. Τον Ιανουάριο του 1999 ολοκληρώθηκε η εξαγορά της από την «ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε – ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ». Η METKA γίνεται μέλος του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ και ταυτόχρονα ενισχύει σημαντικά την διοίκησή της. Παράλληλα, επικεντρώνει την δραστηριοποίηση της σε ολοκληρωμένα ενεργειακά έργα και σύνθετες μεταλλικές κατασκευές. Σήμερα, η εταιρεία αποτελεί το σημαντικότερο μεταλλοκατασκευαστικό συγκρότημα στην Ελλάδα με σημαντική παρουσία δεκαετιών τόσο στην εγχώρια όσο και στη διεθνή αγορά.

Η METKA είναι μια διεθνής εταιρεία κατασκευής εξειδικευμένων και ολοκληρωμένων έργων, που καλύπτουν το πλήρες φάσμα της Μελέτης – Προμήθειας – Κατασκευής (EPC~Engineering – Procurement – Construction) αλλά και ένας όμιλος βιομηχανικής παραγωγής υψηλής τεχνογνωσίας, με παρουσία στους τομείς Ενέργειας, Υποδομών και Άμυνας. Την τελευταία δεκαετία, η αναπτυξιακή στρατηγική της METKA έχει επικεντρωθεί στην εδραίωσή της ως μια διεθνούς κύρους εταιρεία EPC, αναγνωρισμένη για την αξιοπιστία, την ευελιξία και την ικανότητα εκτέλεσης έργων εντός χρονοδιαγράμματος. Στον ενεργειακό τομέα (EPC), η METKA είναι επικεντρωμένη στις διεθνείς αγορές και δραστηριοποιείται δυναμικά στην ανάληψη μεγάλων έργων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας σε Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική, με ιδιαίτερη εξειδίκευση σε υψηλής απόδοσης μονάδες φυσικού αερίου, με τεχνολογία Συνδυασμένου κύκλου. Στον τομέα της βιομηχανικής παραγωγής, η METKA εξυπηρετεί πληθώρα πελατών παγκοσμίως, ενώ εξάγει τα προϊόντα της σε όλο τον κόσμο, διαθέτοντας 50ετή εμπειρία στη σύνθετη βιομηχανική παραγωγή προστιθέμενης αξίας. Παράλληλα, στις βιομηχανικές της εγκαταστάσεις κατασκευάζονται εξαρτήματα και εξοπλισμός που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή ενέργειας, στη βαριά βιομηχανία, σε έργα υποδομών και άμυνας.

Η METKA είναι μέλος του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ, του μεγαλύτερου ιδιώτη παραγωγού ενέργειας στην Ελλάδα και ενός από τους

ανταγωνιστικότερους Ευρωπαϊκούς Ομίλους, με παρουσία στους τομείς της Ενέργειας, της Μεταλλουργίας, των κατασκευών και των Έργων EPC. Η παρουσία του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ στον τομέα των μεγάλων ενεργειακών έργων καθώς και έργων υποδομής και αμυντικού εξοπλισμού, πραγματοποιείται μέσω της εταιρείας ΜΕΤΚΑ. Η ΜΕΤΚΑ κατατάσσεται ανάμεσα σε 10 κορυφαίες εταιρείες EPC παγκοσμίως, με παρουσία στις αγορές της Ευρώπης, της Τουρκίας, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής. Αναλαμβάνει όλα τα στάδια Μελέτης, Προμήθειας και Κατασκευής εξειδικευμένων μεγάλων έργων μέχρι την ολοκλήρωσή τους.

Η στρατηγική του Τομέα Έργων EPC εστιάζει στην:

- Αξιοποίηση της σημαντικής βιομηχανικής τεχνογνωσίας και υποδομής που αναπτύχθηκε τα τελευταία χρόνια.
- Διατήρηση του ηγετικού ρόλου στα ενεργειακά έργα EPC σε διεθνές επίπεδο.
- Επένδυση στη συνεχή επιμόρφωση του εξειδικευμένου επιστημονικού.^{7,11}

Επιπλέον Σημαντικές Χρονολογίες για την ΜΕΤΚΑ

1989:

- Εξαγορά της «Ελληνικής Βιομηχανίας Κατεργασίας Χάλυβα ΑΕ (SERVISTEEL)».

1999:

- Δραστηριοποίηση στον τομέα έργων Αμυντικής Συμπαγωγής.

2004:

- Το πρώτο ολοκληρωμένο έργο Συνδυασμένου Κύκλου, ισχύος 378MW, στον ΑΗΣ Λαυρίου, Μονάδα V, Ελλάδα.

- Κατασκευή του Ολυμπιακού Ποδηλατοδρομίου, κατασκευή της μεταλλικής οροφής στο Ολυμπιακό Ποδηλατοδρόμιο, στο βασικό αθλητικό συγκρότημα της Ολυμπιακών Αγώνων Αθήνας 2004, σχεδιασμένο από το διάσημο αρχιτέκτονα Santiago Calatrava.

2005:

- Ανάληψη του έργου κατασκευής Μονάδας Συμπαραγωγής Ηλεκτρικής Ενέργειας-Θερμότητας, για την ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ Α.Ε., Ελλάδα.

2007:

- Ανάληψη Μονάδας Ανοιχτού Κύκλου στο Καράτσι, Πακιστάν.

2008:

- Ανάληψη Μονάδας συνδυασμένου κύκλου στο Βραζι, Ρουμανία

2009:

- Ανάληψη έργου συνδυασμένου κύκλου στο Deir Ali, Συρία.
- Ίδρυση της θυγατρικής «POWER PROJECTS LIMITED» στην Τουρκία.
- Ανάληψη Μονάδας συνδυασμένου κύκλου, στο Ντενιζλί, Τουρκία.

2010:

- Ανάληψη δεύτερου μεγάλου έργου στη Συρία.
- Ανάληψη δεύτερου μεγάλου έργου στην Τουρκία.

2011:

- Μεταφορά σε νέα εταιρικά γραφεία.
- Υπογραφή δύο νέων ενεργειακών έργων σε Ιράκ και Αλγερία.

2012:

- Ανάληψη δύο ενεργειακών έργων στη Ζάρκα, Ιορδανία.
- Ανάληψη δεύτερου έργου στην Αλγερία.
- Σημαντικές Διακρίσεις.

2013:

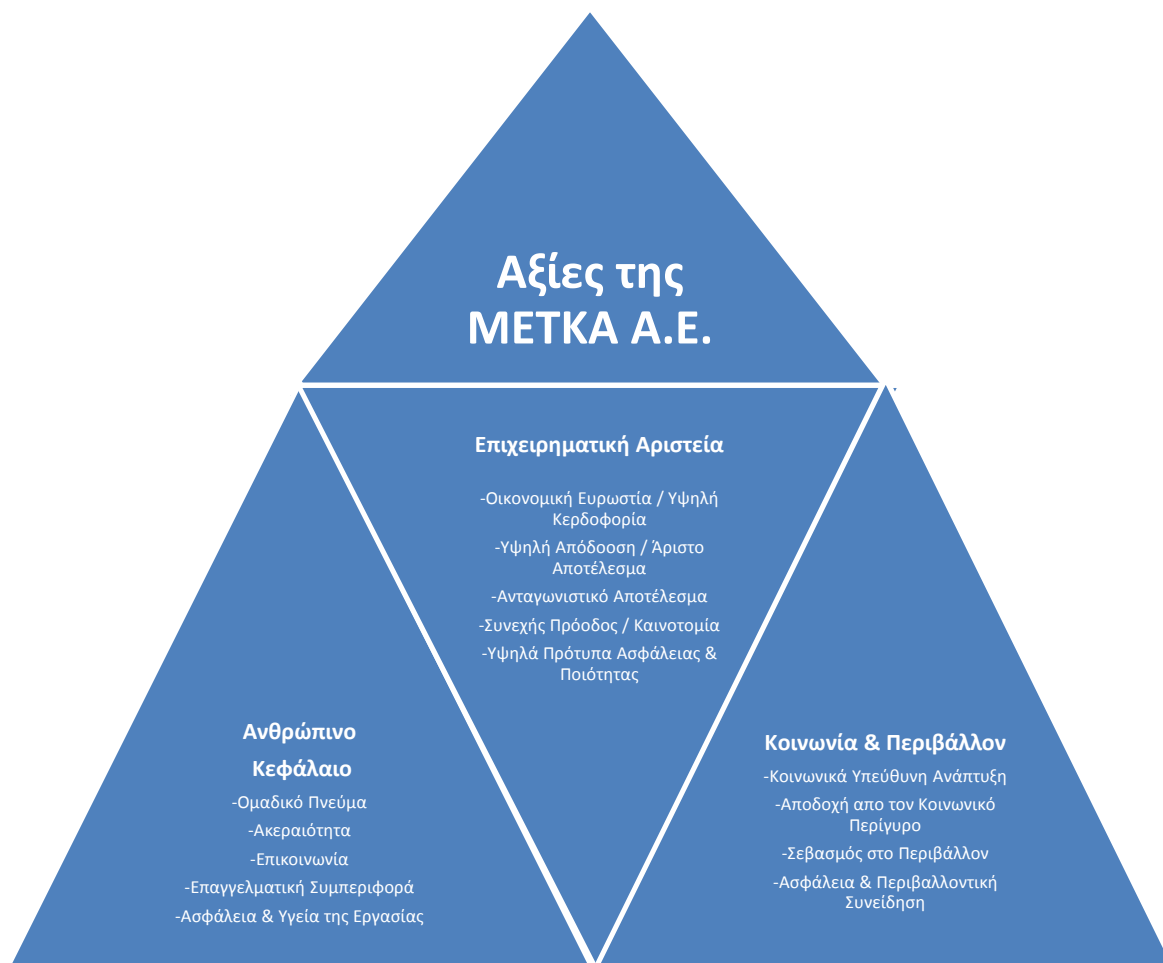
- Ανάληψη νέων έργων σε Ιράκ και Αλγερία.
- Διεθνής επέκταση δραστηριοτήτων σε αναδυόμενες αγορές

2014:

- Υπογραφή σύμβασης για την εκτέλεση αμυντικού έργου κατασκευής σιδηροδρομικής γραμμής υψηλής ταχύτητας στην Ελλάδα (Κιάτο – Ροδοδάφνη).
- Επιτυχής ολοκλήρωση κατασκευής 8 κινητών αεροστροβιλικών μονάδων παραγωγής ενέργειας, σε 3 διαφορετικές τοποθεσίες στην Αλγερία.
- Υπογραφή σύμβασης για την προσθήκη δυνατότητας λειτουργίας του σταθμού παραγωγής ρεύματος στο Shat-Al-Basra στο Νότιο Ιράκ και με μαζούτ (heavy fuel oil) ως καύσιμο.
- Ολοκλήρωση κατασκευής και παράδοση 42 ημιρυμουλκούμενων και 39 εκτοξευτήρων πυραυλικών αντιαεροπορικών αμυντικών συστημάτων PATRIOT.^{7,14}

1.2.2 Επιχειρηματικές Αξίες Του Ομίλου METKA

Η επιχειρηματική υπεροχή και ανάπτυξη της METKA πρέπει να καθορίζεται από το ήθος και τις αξίες που διατηρούν άρρηκτη τη συμμαχία με την κοινωνία, τους ανθρώπους και το περιβάλλον. Οι επιχειρηματικές αξίες της εταιρείας, στις οποίες βασίζεται το σύνολο των κανόνων ηθικής και επαγγελματικής δεοντολογίας, απεικονίζεται στην παρακάτω εικόνα:



Εικόνα 1: Επιχειρηματικές Αξίες ΜΕΤΚΑ Α.Ε. (ΠΗΓΗ ΜΕΤΚΑ, www.metka.com)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΚΑ - ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗ ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

2.1 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΚΑ

Οι εταιρείες που ανήκουν στον Όμιλο ΜΕΤΚΑ Α.Ε. είναι τρεις:



Η Ελληνική Βιομηχανία Κατεργασίας Χάλυβος Α.Ε. με τίτλο **SERVISTEEL Α.Ε.**, ιδρύθηκε το 1982 και εδρεύει στην Α' Βιομηχανική Περιοχή Βόλου και διαθέτει μετοχικό κεφάλαιο 2.367.560€. Δραστηριοποιείται στην αγορά των μεταλλικών κατασκευών και έχει πελάτες στον ελληνικό και στον διεθνή χώρο. Το 99,98% του μετοχικού της κεφαλαίου εξαγοράστηκε από τη ΜΕΤΚΑ το 1989. Η SERVISTEEL ασχολείται κυρίως με την πρώτη φάση μιας μεταλλικής κατασκευής, δηλαδή την κοπή και την διαμόρφωση εξαρτημάτων από λαμαρίνα ή μορφοσίδηρο. Η εταιρεία έχει επενδύσει αρκετά κεφάλαια σε χώρους και μηχανολογικό εξοπλισμό για την πρώτη φάση της μεταλλικής κατασκευής, όπως επίσης και σε εξειδικευμένο προσωπικό. Έτσι, η πολυετής πείρα του προσωπικού υποστηρίζεται από μηχανήματα υψηλής τεχνολογίας, διασφαλίζοντας την άψογη ποιότητα κατασκευής σύμφωνα με τις προδιαγραφές ανοχών. Τα παραγόμενα εξαρτήματα αποτελούν την πρώτη φάση για τη βιομηχανοποίηση συγκροτημάτων έτοιμων προς συγκόλληση από τη ΜΕΤΚΑ, με τελικούς πελάτες τους:

- ΚΜW (άρματα Leopard)
- HDW (κελύφη υποβρυχίων)
- Raytheon (συστήματα Patriot)
- Alstom (σταθμοί παραγωγής ενέργειας)
- Hyundai (πύργοι διυλιστηρίων)
- ΔΕΗ (εξοπλισμοί ορυχείων)

Το Τεχνικό Γραφείο διαθέτει σύγχρονο εξοπλισμό CAD-CAM που προγραμματίζει τις μηχανές παραγωγής και διασφαλίζει την ιχνηλασιμότητα

των προϊόντων σε σχέση με τις χρησιμοποιούμενες πρώτες ύλες. Ακόμη, σχεδιάζει και αναπτύσσει όλες τις ιδιοσκευές που απαιτούνται από την παραγωγή. Η SERVISTEEL είναι πιστοποιημένη με ISO 9001:2008. Όλη η παραγωγική διαδικασία καθώς και οι αποθήκες ελέγχονται από σύστημα SAP συνδεδεμένο με τη ΜΕΤΚΑ.



Η **ΕΛΕΜΚΑ Α.Ε.** ιδρύθηκε το 1990 από μηχανικούς με πολυετή δραστηριότητα και εμπειρία στην κατασκευή και διαχείριση έργων. Το 1996 εξαγοράστηκε από τη ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε., ενώ από το 2005 είναι μέλος του Ομίλου ΜΕΤΚΑ, θυγατρικής του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ. Η ΕΛΕΜΚΑ δραστηριοποιείται στο χώρο της προμήθειας και εφαρμογής προϊόντων γεφυροποιίας και οδοποιίας προηγμένης τεχνολογίας, παρέχοντας συγχρόνως υπηρεσίες μελέτης, κατασκευής και επίβλεψης των εφαρμογών τους. Από το 2005 που η εταιρεία είναι μέλος του Ομίλου ΜΕΤΚΑ έχει επεκτείνει τις δραστηριότητές της στην κατασκευή και διαχείριση ολοκληρωμένων έργων και συγκεκριμένα σε έργα πολιτικού μηχανικού στον ενεργειακό τομέα, ειδικές μεταλλικές κατασκευές, όπως και μηχανολογικά έργα. Οι κυριότερες δραστηριότητες της ΕΛΕΜΚΑ στην Ελλάδα και το εξωτερικό έχουν να κάνουν με την:

- Κατασκευή και διαχείριση ολοκληρωμένων έργων του ενεργειακού τομέα, συμπεριλαμβανομένων ειδικών μεταλλικών κατασκευών καθώς εξειδικευμένων μηχανολογικών εφαρμογών.
- Προμήθεια και εφαρμογή κατασκευαστικών υλικών γεφυροποιίας και οδοποιίας προηγμένης τεχνολογίας, σε συνδυασμό με την παροχή υπηρεσιών μελέτης, κατασκευής και επίβλεψης των εφαρμογών τους.
- Επιθεώρηση και συντήρηση τεχνικών κατασκευών που προϋποθέτουν υψηλή τεχνογνωσία, καθώς και ειδικές μετακινήσεις και ανυψώσεις.

Η ΕΛΕΜΚΑ πραγματοποιεί εργασίες προέντασης, τοποθέτησης εφεδράνων και αρμών συστολοδιαστολής, τοποθέτηση γεωσυνθετικών υλικών και μόνωση όπως επίσης και τοποθέτηση γεφυρών σήμανσης. Από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα, επενδύει στην υψηλού επιπέδου τεχνογνωσία του ανθρώπινου δυναμικού της και στα πρωτοποριακά

κατασκευαστικά υλικά που διαθέτει, για αυτό και έχει εκπονήσει περισσότερα από 1.000 έργα μικρού και μεγάλου μεγέθους στην Ελλάδα και το εξωτερικό και έχει εγκαταστήσει περισσότερα από 25.000 μέτρα αρμών, 40.000 εφέδρανα κάθε τύπου, 25.000 τόνους χάλυβα προέντασης και πάνω από 70.000 μέτρα έτοιμων αγκυρίων. Τέλος, έχει δοθεί μεγάλη προσοχή στην αντισεισμική προστασία των κατασκευών, δεδομένου ότι η χώρα μας βρίσκεται σε σεισμογενή περιοχή.



Η Power Projects Sanayi İnşaat Ticaret Limited

Şirketi είναι η Τουρκική θυγατρική εταιρεία της METKA και ανήκει κατά 100% στον Όμιλο METKA.

Ιδρύθηκε το 2009, έχοντας ως στόχο να διευρύνει περισσότερο τις δυνατότητες του Ομίλου για ολοκληρωμένη κατασκευή σύνθετων ενεργειακών έργων στην ευρύτερη περιοχή. Σε σύντομο χρονικό διάστημα, η Power Project Ltd καταξιώθηκε σαν κορυφαίος κατασκευαστής μεγάλων έργων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας στην Τουρκία και άρχισε να επεκτείνει τις δραστηριότητές της και σε άλλες χώρες. Η Power Project Ltd έχει τη δυνατότητα να προσφέρει όλο το εύρος των εργασιών για την ολοκλήρωση σύνθετων ενεργειακών έργων, συμπεριλαμβανομένων όλων των απαιτούμενων μηχανικών μελετών, της προμήθειας υλικών και της κατασκευής, εκτός από την Τουρκία και στην ευρύτερη περιοχή.

Επίσης για τις Εταιρείες του Ομίλου:

Τα λειτουργικά αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια όλων των εταιρειών του Ομίλου (εκτός από εκείνες που λειτουργούν σε υπερπληθωριστικές οικονομίες), των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου ως ακολούθως:

- i. Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού για κάθε ισολογισμό παρουσιάζονται και μετατρέπονται με την συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

- ii. Τα έσοδα και έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της κάθε εταιρείας μετατρέπονται σύμφωνα με τη μέση ισοτιμία που διαμορφώνεται από την έναρξη της χρήσεως έως την ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού.
- iii. Όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τα παραπάνω καταχωρούνται στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα των ίδιων κεφαλαίων.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε εύλογη αξία που προκύπτουν κατά την εξαγορά θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό καταχωρούνται ως στοιχεία ενεργητικού-υποχρεώσεων της θυγατρικής εξωτερικού και μετατρέπονται σύμφωνα με την τιμή κλεισίματος που ισχύει κάθε φορά.^{7,11}

2.2 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

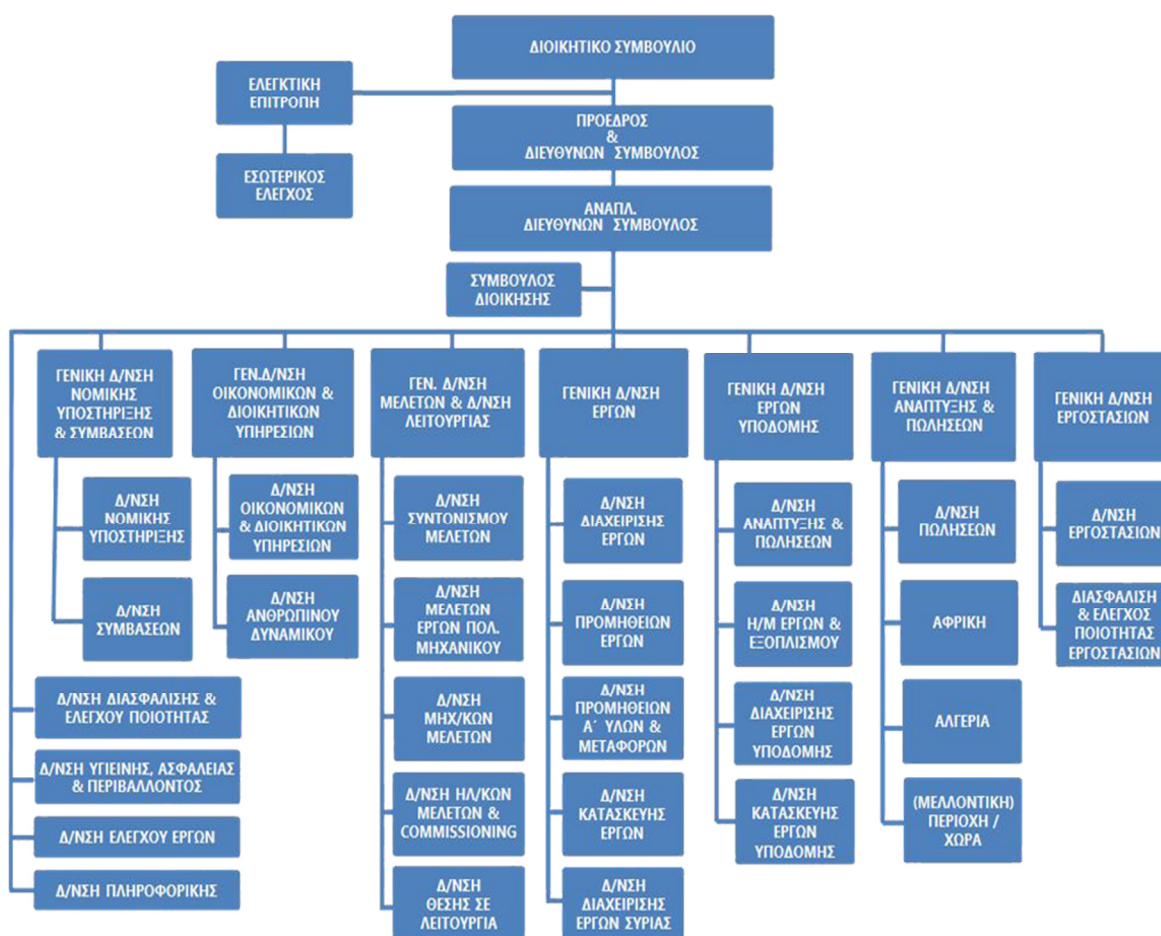
Το διοικητικό συμβούλιο της ΜΕΤΚΑ Α.Ε. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου της. Σήμερα, απαρτίζεται από 7 εκτελεστικά και 4 μη εκτελεστικά μέλη όπου τα 2 χαρακτηρίζονται ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά. Η έννοια του όρου «Εταιρική Διακυβέρνηση» περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρείες διοικούνται και ελέγχονται. Σύμφωνα με τις Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), οι οποίες αποτελούν διεθνώς σημείο αναφοράς και σημαντική πηγή έμπνευσης, η εταιρική διακυβέρνηση συνδέεται σαν ένα σύστημα σχέσεων ανάμεσα στη Διοίκηση της εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους μετόχους της και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη, όπου αποτελεί τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της εταιρείας, εντοπίζονται οι βασικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζει κατά τη λειτουργία της, προσδιορίζονται τα μέσα επίτευξης των εταιρικών στόχων, οργανώνεται το σύστημα διαχείρισης κινδύνων και πραγματοποιείται η παρακολούθηση της απόδοσης της Διοίκησης.

2.2.1 Διοικητικό Συμβούλιο

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι το όργανο που ασκεί τη διοίκηση της Εταιρείας. Αναλαμβάνει την ευθύνη της διοίκησης, δηλαδή την διαχείριση και

την διάθεση της εταιρικής περιουσίας και την εκπροσώπησή της, επιδιώκοντας την ενίσχυση της οικονομικής αξίας της αποδοτικότητάς της και την προάσπιση του εταιρικού συμφέροντος. Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει τακτικά τουλάχιστον μια φορά τον μήνα και εκτάκτως περισσότερες φορές αναλόγως με την σπουδαιότητα των θεμάτων και την ανάγκη άμεσης λήψης απόφασης. Συνήθως στις τακτικές συνεδριάσεις παρευρίσκονται όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου. Με βάση το Καταστατικό, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από επτά (7) έως δέκα πέντε (15) μέλη.

Ποτέ μέχρι σήμερα το Δ.Σ. δεν έλαβε κάποια απόφαση λόγω έλλειψης απαρτίας. Συγκεκριμένα κατά το έτος 2014 πραγματοποιήθηκαν 102 συνεδριάσεις του Δ.Σ. και στον παραπάνω πίνακα εμφανίζονται οι παρουσιάσεις του κάθε μέλους του Δ.Σ. κατά την εν λόγω χρήση.



Εικόνα 2 Οργανόγραμμα Εταιρείας (ΠΗΓΗ ΜΕΤΚΑ, www.metka.com)

2.2.2 Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου είναι μία ανεξάρτητη, αντικειμενική, διαβεβαιωτική και συμβουλευτική δραστηριότητα, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες της Εταιρείας. Βοηθά την Εταιρεία να επιτύχει τους στόχους της προσφέροντας μια συστηματική επιστημονική προσέγγιση για την αποτίμηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης των κινδύνων, των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και των διαδικασιών εταιρικής διακυβέρνησης.

Βασικές αρχές λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου

- Οι εσωτερικοί ελεγκτές, κατά την άσκηση των καθηκόντων τους, είναι ανεξάρτητοι, δεν υπάγονται ιεραρχικά σε καμία άλλη υπηρεσιακή μονάδα της Εταιρείας και εποπτεύονται από την Ελεγκτική Επιτροπή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας αναφέρει τα αποτελέσματα των εργασιών της στην Ελεγκτική Επιτροπή και στο Διοικητικό Συμβούλιο.
- Ο Διευθυντής Εσωτερικού ελέγχου ορίζεται από την Ελεγκτική Επιτροπή της Εταιρείας και είναι πρόσωπο με επαρκή προσόντα και εμπειρία.
- Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου εξετάζει και αξιολογεί την επάρκεια και αποτελεσματικότητα της δομής των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου, καθώς και την ποιότητα της απόδοσης των λοιπών μηχανισμών και συστημάτων για την επίτευξη των καθορισμένων στόχων της Εταιρείας.
- Βασικός στόχος του εσωτερικού ελέγχου είναι η παροχή λογικής επιβεβαίωσης στους μετόχους, ως προς την επίτευξη των επιχειρησιακών στόχων της Εταιρείας.
- Ο εσωτερικός ελεγκτής εκτελεί τα καθήκοντά του σύμφωνα με τον κώδικα δεοντολογίας του Ινστιτούτου Εσωτερικών Ελεγκτών, που σημαίνει ότι διέπεται από τις αρχές της ανεξαρτησίας, αντικειμενικότητας και εμπιστευτικότητας. Επιπλέον, δρα σε

εναρμόνιση με τα Διεθνή Πρότυπα για την επαγγελματική Άσκηση του Εσωτερικού Ελέγχου (Standards for the Professional Practice of Internal Auditing), καθώς και τις πολιτικές και τις διαδικασίες της Εταιρείας.

- Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου έχει πλήρη πρόσβαση σε όλα τα βιβλία και στοιχεία, εργαζόμενους, χώρους και δραστηριότητες της Εταιρείας, τα οποία είναι απαραίτητα για την υλοποίηση του ελεγκτικού της έργου.
- Η Διοίκηση της Εταιρείας παρέχει στη Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου κάθε πληροφορία και στοιχείο απαραίτητο για την διεκπεραίωση της εργασίας της και συνεργάζεται με αυτήν τόσο κατά την διάρκεια της ελεγκτικής εργασίας όσο και για την υλοποίηση των προτάσεων βελτίωσης που υποβάλλονται.
- Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου έχει την ευθύνη της απόλυτης διαφύλαξης του απόρρητου των στοιχείων και της εν γένει εχεμύθειας. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνεργάζονται και παρέχουν πληροφορίες στους εσωτερικούς ελεγκτές και γενικά διευκολύνουν με κάθε τρόπο το έργο τους.
- Αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου.

Στην τελευταία από τις βασικές αρχές λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου δηλαδή στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Εσωτερικού ελέγχου περιλαμβάνονται τα εξής:

- Καταγραφή, κριτική επισκόπηση και έλεγχος του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.
- Επισκόπηση του συστήματος παροχής οικονομικών και διοικητικών πληροφοριών προς τη Διοίκηση της Εταιρείας.
- Επιβεβαίωση της εφαρμογής των πολιτικών και των διαδικασιών, οι οποίες έχουν υιοθετηθεί με στόχο την επίτευξη των επιχειρησιακών στόχων της Εταιρείας.
- Διενέργεια τακτικών και έκτακτων απογραφών.

- Έλεγχος των λογιστικών αλλά και γενικά των μηχανογραφικών συστημάτων της Εταιρείας.
- Επισκόπηση των μέσων διαφύλαξης των παγίων στοιχείων της Εταιρείας.
- Πραγματοποίηση εκτάκτων ελέγχων μετά από έγκριση της Ελεγκτικής Επιτροπής ή του Διοικητικού Συμβουλίου γενικότερα.
- Παρακολούθηση της εφαρμογής και συνεχούς τήρησης των κανονισμών λειτουργίας της Εταιρείας, όπως αυτοί έχουν καθοριστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο μέσω του Εσωτερικού Κανονισμού Λειτουργίας και του καταστατικού της καθώς και της εν γένει νομοθεσίας που αφορά την Εταιρεία και ιδιαίτερα της χρηματιστηριακής νομοθεσίας και της νομοθεσίας περί ανωνύμων εταιριών.
- Έλεγχος της τήρησης των δεσμεύσεων, που περιέχονται στα ενημερωτικά δελτία της Εταιρείας, σχετικά με τη χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων μέσω του χρηματιστηρίου.
- Έλεγχος της νομιμότητας των αμοιβών και πάσης φύσεως παροχών προς τα μέλη της Διοίκησης, αναφορικά με τις αποφάσεις των αρμοδίων οργάνων της Εταιρείας.
- Έλεγχος των σχέσεων και συναλλαγών της Εταιρείας με τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες.
- Έγκαιρη αναγνώριση και αξιολόγηση πιθανών επιχειρησιακών κινδύνων.
- Επιβεβαίωση της αποτελεσματικής και αποδοτικής χρήσης των διαθέσιμων πόρων.
- Αναφορά στην Ελεγκτική Επιτροπή της Εταιρείας περιπτώσεις σύγκρουσης των ιδιωτικών συμφερόντων των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή των διευθυντικών στελεχών της Εταιρείας, τις οποίες διαπιστώνει κατά την άσκηση των καθηκόντων τους.
- Ενημέρωση εγγράφως τουλάχιστον μία φορά το τρίμηνο της Ελεγκτικής Επιτροπής ή/και του Διοικητικού Συμβουλίου για τους διενεργούμενους ελέγχους και παρουσία κατά τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων.

- Παροχή, μετά από έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας, οποιασδήποτε πληροφορίας ζητηθεί εγγράφως από τις εποπτικές αρχές, συνεργασία με αυτές και διευκόλυνση με κάθε δυνατό τρόπο του έργου παρακολούθησης, ελέγχου και εποπτείας που αυτές ασκούν.

2.2.3 Ελεγκτική Επιτροπή

Έχει ως βασικό της σκοπό την υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας για την εκπλήρωση της αποστολής του σχετικά με την διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών και οικονομικών συστημάτων, των ελεγκτικών μηχανισμών, των συστημάτων διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, την διασφάλιση της συμμόρφωσης με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και την αποτελεσματική εφαρμογή των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησης. Μετά από πρόταση του Προέδρου της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφασίζει ομόφωνα τη συγκρότηση Ελεγκτικής Επιτροπής και καθορίζει το σκοπό, τη σύνθεση, τις δικαιοδοσίες και αρμοδιότητες και τον τρόπο λειτουργίας της, ως ακολούθως.

Σκοπός της Ελεγκτικής Επιτροπής είναι η παροχή βοήθειας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για την εκπλήρωση της εποπτικής του ευθύνης με:

- την επισκόπηση των οικονομικών καταστάσεων, προ πάσης έγκρισής τους από το Διοικητικό Συμβούλιο,
- τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας και αποδοτικότητας του Συστήματος Μηχανισμών Ελέγχου, το οποίο έχει θεσπίσει η Διοίκηση και το Διοικητικό Συμβούλιο,
- τη συμμόρφωση της Εταιρείας με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας, και τον κώδικα δεοντολογίας, τέλος
- την άσκηση της εποπτείας επί της ελεγκτικής λειτουργίας και την αξιολόγηση του έργου του εσωτερικού ελέγχου και των εξωτερικών ελεγκτών για τη διασφάλιση του συντονισμού του ελεγκτικού έργου, της ποιότητας, της ανεξαρτησίας και της απόδοσης των ελεγκτών.

Οι δικαιοδοσίες και αρμοδιότητες της Ελεγκτικής Επιτροπής είναι να διενεργεί έρευνες ή να αναθέτει σε άλλους τη διερεύνηση οποιοσδήποτε

θέματος στα πλαίσια των αρμοδιοτήτων της. Στη διενέργεια των ερευνών αυτών, εκτός από τη συνδρομή των υπηρεσιών του Εσωτερικού Ελέγχου, της Νομικής Υπηρεσίας και των Εξωτερικών Ελεγκτών μπορεί να ζητήσει και τη συνδρομή εξωτερικών συμβούλων. Αναλυτικά, οι δικαιοδοσίες και αρμοδιότητες της Επιτροπής είναι οι ακόλουθες:

I. Πλαίσιο Εσωτερικού Ελέγχου

Σχετικά με το Πλαίσιο Εσωτερικού Ελέγχου, η Επιτροπή είναι αρμόδια να:

- εξετάζει και αξιολογεί την αποδοτικότητα και αποτελεσματικότητα του Πλαισίου Εσωτερικού Ελέγχου,
- εξετάζει και αξιολογεί με τη Διοίκηση και τους Εσωτερικούς και Εξωτερικούς Ελεγκτές,

II. Οικονομικές Καταστάσεις

- η Επιτροπή εξετάζει με τη Διοίκηση και τους εξωτερικούς ελεγκτές τις εξαμηνιαίες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, πριν τη δημοσίευσή τους,
- με τη Διοίκηση τις τριμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις,
- αξιολογεί την πληρότητα και τη συνέπεια των οικονομικών καταστάσεων,
- εξετάζει με τη Διοίκηση και τους εξωτερικούς ελεγκτές, με την ολοκλήρωση του ετήσιου ελέγχου, τα θέματα που προέκυψαν κατά τον έλεγχο, τα αποτελέσματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων των δυσκολιών που συνάντησαν στην εκτέλεση του έργου τους.

III. Εξωτερικός Έλεγχος

- εισηγείται προς το Διοικητικό Συμβούλιο επί των προτάσεων που θα υποβληθούν στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για την επιλογή των εξωτερικών ελεγκτών, τον καθορισμό της αμοιβής τους και την απαλλαγή τους,
- εξετάζει το πλαίσιο ελέγχου και την ελεγκτική προσέγγιση του ετήσιου ελέγχου με τους εξωτερικούς ελεγκτές, διασφαλίζει την ανεξαρτησία τους και αξιολογεί την απόδοσή τους,

- εξετάζει το εύρος και το κόστος και γνωμοδοτεί για την ανάθεση, ή όχι, μη ελεγκτικών υπηρεσιών στους εξωτερικούς ελεγκτές.

Ο εξωτερικός Ελεγκτής:

- κάθε χρόνο επιβεβαιώνει γραπτώς στην Επιτροπή Ελέγχου την ιδιότητα της ανεξαρτησίας του έναντι της ελεγχόμενης οντότητας,
- κάθε χρόνο γνωστοποιεί στην Επιτροπή Ελέγχου τη φύση και έκταση άλλων υπηρεσιών που προσφέρθηκαν στην ελεγχόμενη οντότητα, πέραν των υπηρεσιών διενέργειας των υποχρεωτικών ελέγχων,
- διαβουλεύεται με την Επιτροπή Ελέγχου για κάθε απειλή κινδύνου της ανεξαρτησίας του, καθώς και για τα μέτρα που λαμβάνονται για τον περιορισμό του κινδύνου υπονόμησης της ανεξαρτησίας του,
- οφείλει να αναφέρει στην Επιτροπή Ελέγχου κάθε θέμα που έχει σχέση με την πορεία και τα αποτελέσματα του υποχρεωτικού ελέγχου και να επιδώσει ιδιαίτερη έκθεση με τις αδυναμίες του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ιδίως, με τις αδυναμίες των διαδικασιών που αφορούν τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση και τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

IV. Εσωτερικός Έλεγχος

Εποπτεύει τη λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου, ο οποίος υπάγεται λειτουργικά και αναφέρεται σε αυτήν και διασφαλίζει ότι:

- ο Εσωτερικός Έλεγχος έχει οργανωθεί με επάρκεια, διαθέτει όλα τα μέσα για την διεκπεραίωση του έργου του και λειτουργεί αποτελεσματικά και αποδοτικά, σύμφωνα με τον Κανονισμό λειτουργίας του,
- οι Εσωτερικοί Ελεγκτές έχουν πλήρη και ανεμπόδιστη πρόσβαση σε όλες τις πληροφορίες και αρχεία της Εταιρείας, που είναι απαραίτητα για την άσκηση των καθηκόντων τους.

Αναλυτικότερα, η Επιτροπή, σχετικά με τη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου, είναι αρμόδια να:

- εισηγείται την επιλογή του Διευθυντή Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου και συμμετέχει στη διαδικασία αξιολόγησης των διευθυντικών στελεχών του Εσωτερικού Ελέγχου,
- αξιολογεί τη διαδικασία του Εσωτερικού Ελέγχου για τη δημιουργία του ετήσιου προγράμματος ελέγχων και εισηγείται στο Διοικητικό Συμβούλιο την έγκρισή του,
- ενημερώνεται, όποτε κρίνει σκόπιμο, για την πρόοδο του ελεγκτικού έργου και ελέγχει τον απολογισμό εκτέλεσης του ετήσιου προγράμματος ελέγχων.

Η Ελεγκτική Επιτροπή συνεδριάζει τακτικά τουλάχιστον μία φορά στο τρίμηνο ή έκτακτα αν προκύψει θέμα για ενημέρωση των μελών της και λήψης σχετικής απόφασης.

2.2.4 Επιτροπή Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης

Αντικείμενο της επιτροπής εταιρικής κοινωνικής ευθύνης (Ε.Κ.Ε.) είναι η ευθύνη απέναντι στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, για την εκπόνηση, εφαρμογή και την αξιολόγηση της συνολικής στρατηγικής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, που αφορά σε πολιτικές, στόχους, δράσεις και αποτελέσματα γύρω από σημαντικά περιβαλλοντικά, κοινωνικά και ηθικά ζητήματα τόσο στο εσωτερικό όσο και στο εξωτερικό εταιρικό περιβάλλον.

Οι Υποχρεώσεις της Επιτροπής Ε.Κ.Ε. είναι η διερεύνηση, ο εντοπισμός και η ιεράρχηση των θεμάτων Εταιρικής Υπευθυνότητας προσαρμοσμένων στις απαιτήσεις του τομέα δραστηριοποίησης της εταιρείας, η σύνθεση και εκπόνηση επιμέρους θεμάτων Ε.Κ.Ε, καθώς και η σύνταξη και παρουσίαση προς έγκριση της συνολικής στρατηγικής Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης στο Δ.Σ. της εταιρείας και τέλος η δημιουργία στόχων Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης ανά τομέα δραστηριοποίησης και η σύνταξη σχετικών πλάνων και πρωτοβουλιών για την επίτευξή τους, καθώς και η παρακολούθηση και η αναθεώρηση αυτών όποτε κριθεί απαραίτητο.^{7,11}

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΚΑΙ ΤΟΜΕΙΣ **ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.**

3.1 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

Η ΜΕΤΚΑ αναπτύσσει συνεχώς την τεχνογνωσία, το ανθρώπινο δυναμικό και την παραγωγική της δυνατότητα από την έναρξη της λειτουργίας της, πριν 50 χρόνια έως και σήμερα που αναγνωρίζεται διεθνώς ως κορυφαίος κατασκευαστής ολοκληρωμένων ενεργειακών και βιομηχανικών έργων. Επίσης δραστηριοποιείται στον ενεργειακό τομέα, υλοποιώντας ολοκληρωμένα μεγάλα έργα που καλύπτουν όλο το φάσμα της Μελέτης – Προμήθειας – Κατασκευής της (EPC) και ταυτόχρονα διαθέτει άρτια εξοπλισμένες εγκαταστάσεις με ισχυρή τεχνογνωσία σε βιομηχανική παραγωγή μηχανολογικού εξοπλισμού και σύνθετων μεταλλικών κατασκευών στους τομείς Ενέργειας, Υποδομών και Άμυνας.

3.1.1 Ολοκληρωμένα Έργα

Μέσω συστηματικών επενδύσεων στην τεχνική κατάρτιση του ανθρώπινου δυναμικού και σε εξοπλισμό υψηλής ακρίβειας, η ΜΕΤΚΑ έχει κατασκευάσει σύνθετα και απαιτητικά έργα, σύμφωνα με τα υψηλότερα τεχνολογικά πρότυπα και σήμερα απολαμβάνει διεθνή αναγνώριση για την αξιοπιστία και το εξαιρετικό ιστορικό επιτυχούς εκτέλεσης έργων.

Η εκτέλεση των έργων αποτελεί κορυφαία προτεραιότητα για την επιχείρηση και αυτό οδήγησε τη ΜΕΤΚΑ στην επιτυχία της. Οι εξαιρετικές δεξιότητες διαχείρισης έργων, σε συνδυασμό με την τεχνογνωσία ενός μεγάλου εύρους επιμέρους τομέων όπως η μελέτη, ο τεχνικός σχεδιασμός, η προμήθεια, η κατασκευή στο εργοτάξιο, η διαχείριση της ποιότητας και η θέση σε λειτουργία των εγκαταστάσεων, επιτρέπουν στη ΜΕΤΚΑ να υλοποιεί συνεχώς σύνθετα και απαιτητικά έργα, με βάση τα πιο αυστηρά τεχνολογικά πρότυπα. Η ΜΕΤΚΑ διαθέτει το πλήρες εύρος των τεχνικών ειδικοτήτων και την απαιτούμενη εμπειρία, ώστε να αναλαμβάνει σύνθετα και απαιτητικά έργα διότι η εταιρεία έχει αναπτύξει τις ικανότητές της επενδύοντας διαρκώς στους

ανθρώπινους πόρους σε όλες τις λειτουργίες της και έχοντας σχεδόν 800 έμπειρους εργαζομένους και 300 μηχανικούς με υψηλή τεχνική κατάρτιση.

Η ΜΕΤΚΑ έχει ιστορικό επιτυχιών στην παράδοση των έργων, εντός του καθορισμένου χρόνου και χωρίς υπερβάσεις του προϋπολογισμού, έτσι επέτρεψε τη διαρκή και κερδοφόρα ανάπτυξή της τα 20 τελευταία χρόνια. Για την εκτέλεση σημαντικών έργων, η εταιρεία διαθέτει οικονομική ισχύ και σταθερότητα, όπου αυτά είναι κρίσιμης σημασίας παράμετροι. Διατηρώντας την απαραίτητη ευελιξία, η ΜΕΤΚΑ έχει το κρίσιμο μέγεθος που της επιτρέπει να διαχειρίζεται με επιτυχία σημαντικά έργα, ώστε να ανταποκρίνεται γρήγορα και αποτελεσματικά σε απρόβλεπτα γεγονότα. Ακόμη η εταιρεία έχει αποδεδειγμένη ικανότητα παράλληλης εκτέλεσης πολλαπλών έργων, σύμφωνα με τις κορυφαίες παγκοσμίως προδιαγραφές.

Η ΜΕΤΚΑ έχει τη δυνατότητα να προσφέρει την καταλληλότερη λύση για το κάθε έργο ξεχωριστά, αξιοποιώντας τις ισχυρές συνεργασίες της με βασικούς παρόχους τεχνολογίας και βιομηχανικούς εταίρους. Η 50ετής βιομηχανική εμπειρία της ΜΕΤΚΑ, της προσφέρει το πλεονέκτημα της εις βάθος εκτίμησης των αυστηρών απαιτήσεων ποιότητας που έχουν τα σημαντικά διεθνή έργα και αυτό βασίζεται στην τεχνολογία αιχμής των εργοστασιακών της εγκαταστάσεων. Η ικανότητα βιομηχανικής παραγωγής λειτουργεί υποστηρικτικά στις δραστηριότητες εκτέλεσης ολοκληρωμένων έργων, επιτρέποντας στη ΜΕΤΚΑ να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά σε μεγάλο εύρος απαιτήσεων. Η ΜΕΤΚΑ αποτελεί αξιόπιστο εταίρο για την ανάληψη σημαντικών διεθνών έργων ως κορυφαίος κατασκευαστής ολοκληρωμένων ενεργειακών και βιομηχανικών έργων. Το σημαντικότερο όλων για τη ΜΕΤΚΑ είναι η εμπιστοσύνη με την οποία την περιβάλλουν οι εταίροι της.

3.1.2 Βιομηχανική Παραγωγή

Η βιομηχανική παραγωγή της ΜΕΤΚΑ είναι προσανατολισμένη, όσον αφορά στη χρήση της τεχνολογίας, σε απαιτητικές εφαρμογές, στην Ενέργεια, τις Υποδομές και την Άμυνα. Συγκεκριμένα πρόκειται για βαριές και σύνθετες μεταλλικές κατασκευές, με υψηλές ποιοτικές απαιτήσεις. Το χαρτοφυλάκιο

των έργων βιομηχανικής παραγωγής της METKA, περιλαμβάνει κατασκευή μηχανολογικού εξοπλισμού και σύνθετων μεταλλικών κατασκευών προστιθέμενης αξίας, που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή ενέργειας, στη βαριά βιομηχανία, σε έργα υποδομών και άμυνας. Πιο συγκεκριμένα, στον τομέα των υποδομών η εταιρεία διαθέτει σημαντική εμπειρία σε έργα όπως γέφυρες, αθλητικές εγκαταστάσεις, εξοπλισμό λιμένων, ορυχείων βιομηχανικών και πετροχημικών εγκαταστάσεων. Στον ενεργειακό τομέα όμως ειδικεύεται στην κατασκευή μεγάλων τμημάτων μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας.

Εγκαταστάσεις:

Στις τρεις βασικές βιομηχανικές εγκαταστάσεις της στην Ελλάδα, η METKA απασχολεί περίπου 300 άτομα, οι οποίες έχουν έκταση μεγαλύτερη των 190.000τ.μ. Οι συγκεκριμένες εγκαταστάσεις παρέχουν στην εταιρεία λειτουργική ευελιξία στη διαχείριση εξειδικευμένων έργων, όπως παραγωγή χαλύβδινου εξοπλισμού (δεξαμενές, δοχεία πίεσης, εναλλάκτες θερμότητας), δομικές κατασκευές, αμμοβολή, βαφή, κοπή, επιμετάλλωση, μηχανικές κατεργασίες, συγκόλληση, κατασκευή, συναρμολόγηση και δοκιμαστικό έλεγχο. Λόγω του συνδυασμού μακρόχρονης εμπειρίας, εξειδικευμένου προσωπικού και προηγμένου τεχνολογικά εξοπλισμού επιτρέπεται η πραγματοποίηση σύνθετων εργασιών, υιοθετώντας τα υψηλότερα κριτήρια ποιότητας.

Το μεγαλύτερο εργοστάσιο της METKA βρίσκεται στη Νέα Ιωνία Βόλου, σε μικρή απόσταση από το λιμάνι του Βόλου και σε άμεση σύνδεση με το σιδηροδρομικό δίκτυο. Οι εγκαταστάσεις του εργοστασίου καταλαμβάνουν έκταση 80.000μ², εκ των οποίων τα 25.000μ² είναι στεγασμένα. Στις εργασίες συμπεριλαμβάνονται συναρμολόγηση, συγκόλληση, μηχανουργική κατεργασία, αμμοβολή - βαφή. Ο στεγασμένος χώρος στο εργοστάσιο της Νέας Ιωνίας Βόλου διαθέτει τις εξής αίθουσες παραγωγής:

- Αίθουσα διαστάσεων (25X240m) με δυνατότητα κατασκευής αντικειμένων βάρους έως 100 TN που διαθέτει τέσσερις γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας 60, 30, 15 και 10TN με ύψος γάντζου 8m.

- Αίθουσα διαστάσεων (20X240m) διαθέτει πέντε γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας 20, 10, 6, 5 TN με ύψος γάντζου 6 m.
- Αίθουσα διαστάσεων (20X240m) διαθέτει πέντε γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας 50, 20, 16, 6, 5 TN με ύψος γάντζου 7m & 11m.
- Δεκαπέντε γερανογέφυρες ανυψωτικής ικανότητας από 2 TN έως 16TN.
- Επτά προβολικούς γεραμούς ανυψωτικής ικανότητας 5 TN.
- Υπαίθριο χώρο συναρμολογήσεως 2.000μ² που εξυπηρετείται από ένα γερανό Portal ανυψωτικής ικανότητας 70 TN.

Εξοπλισμός:

Το κέντρο μηχανουργικής κατεργασίας είναι εξοπλισμένο με μεγάλη ποικιλία μηχανημάτων, τα περισσότερα από τα οποία είναι πλήρως αυτοματοποιημένα. Ο κυριότερος εξοπλισμός αναφέρεται παρακάτω:

- **Κέντρο κατεργασίας Forest - Liné**, Majormill 500 G CNC, 5 – axis.
- **Κέντρο κατεργασίας Forest - Liné**, Modumill 300 G CNC, 3 – axis.
- **Κάθετος Τόρνος MAUTEFER**, δύο εργαλειοφορέων. Μέγιστη διάμετρος κατεργασίας 13.000 mm, μέγιστο ύψος κατεργασίας 4.500 mm, μέγιστο βάρος τεμαχίου 200 tn, συνολική ισχύς 300 HP.
- **Κάθετος Τόρνος KOLOMNA**, κάθετος τόρνος δύο εργαλειοφορέων. Μέγιστη διάμετρος τεμαχίου προς κατεργασία 6.300 mm, μέγιστο ύψος τεμαχίου προς κατεργασία 3.500 mm, μέγιστο βάρος τεμαχίου προς κατεργασία 125.000 kg, κάθετη διαδρομή εργαλειοφορέα 2.000 mm, συνολική ισχύς του μηχανήματος 200 KW.
- **Οριζόντιος Τόρνος WALDRICH**, μέγιστη διάμετρος κατεργασίας 3.000 mm, μέγιστο μήκος κατεργασίας 8.000 mm, μέγιστο βάρος τεμαχίου 50 tn, ισχύς 150HP.
- **Οριζόντιος Τόρνος GILDEMEISTER**, 2+C axis, controller HEIDENHAIN PILOT 3190. Μέγιστη διάμετρος κατεργασίας 455 mm, μέγιστο μήκος τεμαχίου προς κατεργασία 2080 mm.

- **Κέντρο κατεργασίας DECKEL - MAHO CNC5 - axis**, controller HEIDENHAIN TNC 530. Αυτόματη αλλαγή εργαλείων 30 θέσεων.
- **Κέντρο κατεργασίας HERMLE CNC5 - axis**, controller HEIDENHAIN TNC 430. Αυτόματη αλλαγή εργαλείων 30 θέσεων.
- **Μετρητικό σύστημα ZEISS SMM**, με διπλή στήλη, CNC, 3-D.
- **Κέντρο κατεργασίας SCHARMAN - DÖRRIES**, HEAVY CUT με CNC SINUMERIK, 5 αξόνων. Αυτόματη αλλαγή εργαλείων 40 θέσεων, περιστρεφόμενη τράπεζα 360°.
- **Κάθετος Τόρνος LOMBARMET**, κάθετος τόρνος δύο εργαλειοφορέων. Μέγιστη διάμετρος τεμαχίου προς κατεργασία 5.000 mm, μέγιστο ύψος τεμαχίου προς κατεργασία 2.600 mm, μέγιστο βάρος τεμαχίου προς κατεργασία 63.000 kg, κάθετη διαδρομή φορέα των δύο εργαλειοφορέων 2.310 mm, οριζόντια διαδρομή εργαλειοφορέα 2.850 mm, κάθετη διαδρομή εργαλειοφορέα 1.600 mm, συνολική ισχύς του μηχανήματος 106 HP.
- **Δίδυμο BORING SKODA W 160**, διάμετρος άξονα 160 mm. Βάθος κατεργασίας 1.600 mm, μήκος κατεργασίας με τη χρήση και των δυο στηλών 19.000 mm, κατακόρυφη διαδρομή κεφαλής 2.500 mm, μπροστά από τα μηχανήματα είναι τοποθετημένη πλάκα εφαρμογής με ισχύ 75 HP.
- **Γραναζοκόπτης SCHIESS ΤΥΠΟΥ RF 50/120**, μέγιστη διάμετρος σε συνεχή κοπή 6.700 mm, μέγιστη διάμετρος με κοπή ανά οδόντα 12.000 mm, ελάχιστη διάμετρος σε συνεχή κοπή 1.600 mm, modul για χάλυβα Μεγ. 36, modul για χυτό Μεγ. 42, φόρτιση τράπεζας 60 tn, πλάτος κοπής οδόντων 2.000 mm.
- **Αμμοβολείο – Βαφείο**, για την αντισκωριακή προστασία των κατασκευών της η METKA A.E. διαθέτει: Σύστημα Αμμοβολής εντός κλειστού χώρου διαστάσεων πλάτους 8m, ύψους 7m και μήκους 16m, με πλήρη αποκονίωση του υλικού αμμοβολής και μηδενική φόρτιση του περιβάλλοντος. Σύστημα βαφής εντός κλειστού χώρου διαστάσεων πλάτους 8m, ύψους 7m και μήκους 16m, με ρυθμιζόμενες υγροσκοπικές παραμέτρους όπως πίεση, υγρασία, θερμοκρασία, με σκοπό την ποιοτική εξασφάλιση των προϊόντων βαφής. Τόσο η αμμοβολή όσο και η βαφή

συνδέονται με τους κύριους χώρους του εργοστασίου με αυτόματο σύστημα μεταφοράς και διακίνησης των προϊόντων (ικανότητα 75 tn).

Μεταλλικές Κατασκευές

Στο τμήμα Μεταλλικών Κατασκευών εργάζονται έμπειροι τεχνίτες με πολυετή πείρα σε βιομηχανικές κατασκευές υψηλών τεχνολογικών απαιτήσεων.

Όλοι οι συγκολλητές διαθέτουν πιστοποιητικά συγκολλήσεως σύμφωνα με το EN 287-1.

Ο εξοπλισμός του τμήματος είναι σύγχρονος, τελευταίας τεχνολογίας και διαθέτει:

- Αυτόματες μηχανές συγκολλήσεως UP 1200A, 1000A, 800A.
- Ημιαυτόματες μηχανές συγκολλήσεως 350A, 600A, περιστροφικές μηχανές συγκολλήσεως 400A κατασκευής των εταιρειών LINDE, MESSER GRIENSHEIM, CLOOS, SAF, ELIN, HOBART, ESAB.
- Αυτόματη μηχανή συγκολλήσεως δοκών τύπου κουτιού (διαστάσεις 2000 X 2500 χιλιοστών) (KASTENTRAEGER) του τύπου FRO. Η μηχανή διαθέτει δύο πηγές συγκολλήσεως 800A.
- Γωνιακό φορέα αυτόματης συγκολλήσεως ESAB με βραχίονα για τη συγκόλληση εσωτερικών και εξωτερικών αγωγών διαμέτρου έως 5m, η μηχανή διαθέτει δύο πηγές 1250A. Μεγίστη οριζόντια διαδρομή 5m, μέγιστη κάθετη διαδρομή 5,5m.
- Αυτόματη μηχανή συγκολλήσεως δοκών διπλού T, τύπου DEUMA. Μέγιστο πλάτος δοκού 1600 χιλ., μέγιστο ύψος δοκού 3000 χιλ., η μηχανή διαθέτει τέσσερις κεφαλές συγκολλήσεως, δύο από κάθε πλευρά της δοκού με πηγές 1250A.
- Κέντρο συγκόλλησης κυκλικών νομέων τύπου DEUMA, για διαμέτρους έως Φ 7,0 m, με ταυτόχρονη λειτουργία 4 μηχανών αυτόματης συγκόλλησης. Το κέντρο εργασίας διαθέτει:

A. Ειδικό υδραυλικό σύστημα για αποφυγή παραμορφώσεων.

Β. τέσσερις πηγές συγκόλλησης 1200A και 1000^A.

Γ. Αυτόματο ηλεκτρικό σύστημα προθέρμανσης με συνεχή παρακολούθηση και καταγραφή.

- Κέντρο συναρμολόγησης και συγκόλλησης κυκλικής μορφής μεταλλικών κατασκευών, τύπου DEUMA, για διαμέτρους έως Φ 7,0 m με ταυτόχρονη λειτουργία 4 μηχανών αυτόματης συγκόλλησης για εξωτερικές και εσωτερικές συγκολλήσεις.

Το κέντρο εργασίας διαθέτει:

A. Ειδικό σύστημα συναρμολόγησης.

B. Τέσσερις πηγές συγκόλλησης 1200A και 1000A.

Γ. Αυτόματο ηλεκτρικό σύστημα προθέρμανσης με συνεχή παρακολούθηση και καταγραφή.

Δ. Σύστημα περιστρεφόμενων υποστηριγμάτων (ραούλων), κινητήριων και σταθερών, για βάρος κατασκευής έως 150 tn και μήκος έως 20 m.

Ποιότητα:

Σε όλα τα στάδια βιομηχανικής παραγωγής, η METKA εφαρμόζει τα υψηλότερα διεθνή κριτήρια ποιότητας. Το προσωπικό του τμήματος Διασφάλισης Ποιότητας και Ελέγχων έχει υψηλή εξειδίκευση και εμπειρία, ώστε να διασφαλίζεται η ποιότητα του τελικού προϊόντος. Το τμήμα διαθέτει εξοπλισμό για την εκτέλεση ελέγχων με Μαγνητικά σωματίδια, Διεισδυτικά υγρά, την εκτέλεση Σκληρομετρήσεων, Ραδιογραφιών και Υπερήχων, καθώς και εξοπλισμό για τον έλεγχο δοκιμίων των υλικών (εφελκυσμός κλπ).

Το Εργοστάσιο της METKA είναι πιστοποιημένο κατά:

- AD 2000-Merkblatt HP 0/TRD 201/EN 729-2 για την κατασκευή λεβήτων και τμημάτων πίεσης.
- DIN 18800 part 7 Class E για συγκολλήσεις σε μεταλλικά υλικά.

- DVS 2719 - DVS 2718/Part 2 - Part 3(military- submarine equipment), Bundeswehr Abschlussbericht KMW/RLS WTA Nr. C/E 913/40337.
- Το προσωπικό είναι πιστοποιημένο κατά SNT-TC 1A (Level I & II) και PCN/EN 473 (Level I & II) καλύπτοντας όλες τις απαιτήσεις για την εκτέλεση μη καταστρεπτικών ελέγχων.
- Όλοι οι συγκολλητές είναι πιστοποιημένοι κατά EN 287 και ASME IX.

Για Λέβητες, Σωληνώσεις, Εξοπλισμό και Δοχεία υπό πίεση, η ΜΕΤΚΑ είναι κάτοχος των παρακάτω Πιστοποιητικών:

- **Πιστοποιητικό Module H**, σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Οδηγία 97/23/EC (PED) για Εξοπλισμό υπό Πίεση.
- **Πιστοποιητικό ASME stamp – “S” Designator** για το Εργοστάσιο του Βόλου, αφορά την κατασκευή boilers, boiler parts, boiler external piping και non boiler external piping σύμφωνα με τις απαιτήσεις του κώδικα ASME BPVC.
- **Πιστοποιητικό ASME stamp – “U” Designator** για το Εργοστάσιο του Βόλου, αφορά construction and field assembly of pressure vessels or parts σύμφωνα με τις απαιτήσεις του κώδικα ASME BPVC.
- **Πιστοποιητικό National Board Inspection Code – “R” stamp** (αφορά repairs and alterations σε ήδη πιστοποιημένα κατά ASME boilers and pressure vessels).

Η ΜΕΤΚΑ είναι μέλος του American Welding Society.

Προϊόντα:

Στη βιομηχανική παραγωγή εξοπλισμού για τον **ενεργειακό τομέα** περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων τα εξής:

- Ρότορες και στάτες γεννητριών, τυλίγματα.

- Κελύφη και εξαρτήματα ατμοστροβίλων.
- Μύλοι αλέσεως λιγνίτη / άνθρακα.
- Λέβητες ανάκτησης θερμότητας, τμήματα πίεσης λέβητα.
- Εξαρτήματα μεγάλων υδροστροβίλων, διανεμητές, σπειροειδή κελύφη, σφαιρικές βαλβίδες.
- Εξαρτήματα ανεμογεννητριών.

Βασισμένη στις εξοπλισμένες με την τελευταία λέξη της τεχνολογίας εγκαταστάσεις της και στην τεχνολογική κατάρτιση του προσωπικού της, η ΜΕΤΚΑ στον **τομέα των υποδομών**, διαθέτει μακρόχρονη εμπειρία σε κατασκευές υψηλής προστιθέμενης αξίας. Στη λίστα προϊόντων περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων:

- Σύνθετες μεταλλικές κατασκευές αθλητικών κέντρων και γεφυρών.
- Εξοπλισμός λιμένων, συστήματα καθέλκυσης και μεταφοράς πλοίων.
- Εξοπλισμός ορυχείων, εξόρυξης και επεξεργασία μεταλλευμάτων (εκσκαφείς, μύλοι και θραυστήρες).
- Κλειστοί και ανοιχτοί ταινιόδρομοι μεταφοράς λιγνίτη, τέφρας, μεταλλευμάτων και τσιμέντου.
- Πύργοι, αντιδραστήρες, δοχεία και εναλλάκτες θερμότητας για διυλιστήρια και πετροχημικές εγκαταστάσεις.

Στον **τομέα αμυντικών προγραμμάτων συμπαραγωγής**, η ΜΕΤΚΑ συνεργάζεται με μερικούς από τους μεγαλύτερους κατασκευαστές διεθνώς. Η εταιρεία έχει μεγάλη εμπειρία βιομηχανικής παραγωγής σε:

- Άρματα μάχης - σκάφη, πύργοι, θυρίδες και μηχανικά εξαρτήματα.
- Άρματα μεταφοράς προσωπικού - σκάφη και μηχανικά εξαρτήματα.
- Υποβρύχια - ανθεκτικά κελύφη και ανοίγματα / θυρίδες.

- Υποβρύχια - συστήματα φόρτωσης торπιλών υποβρυχίων.
- Αντιαεροπορικά συστήματα - ρυμουλκούμενοι φορείς και εκτοξευτήρες.⁷

3.2 ΤΟΜΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

Οι βασικοί τομείς που δραστηριοποιείται η εταιρεία ΜΕΤΚΑ είναι οι ακόλουθοι:

- Ενεργειακά έργα (Απελευθέρωση/ Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας/ Συμπαγωγή)
- Έργα Υποδομής (Πετροχημικά/ Διυλιστήρια, Εξοπλισμός Ορυχείων, Συστήματα Στήριξης Γεφυρών, Κτηριακές Υποδομές και Αθλητικές εγκαταστάσεις, Γερανοί και Εξοπλισμοί Λιμένων)
- Αμυντικά έργα (Παραγωγή Αρμάτων Μάχης και λοιπών οχημάτων, φρεγατών, υποβρυχίων και πυραυλικών συστημάτων PATRIOT.

Στον Ενεργειακό τομέα, η ΜΕΤΚΑ διαδραματίζει ηγετικό ρόλο διεθνώς στην ανάληψη μεγάλων έργων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, καλύπτοντας όλο το φάσμα υπηρεσιών Μελέτης-Προμήθειας-Κατασκευής (EPC) που απαιτούνται, με εξειδίκευση στις μονάδες ηλεκτροπαραγωγής από φυσικό αέριο, με την προηγμένη τεχνολογία Συνδυασμένου Κύκλου, με παρουσία σε Ευρώπη, Μέση Ανατολή και Αφρική. Η ΜΕΤΚΑ διαθέτει τους πόρους, την εμπειρία και την απαραίτητη ευελιξία για να ανταποκριθεί αποτελεσματικά στις ανάγκες των πελατών της και να υποστηρίξει ενεργά την ανάπτυξη των ενεργειακών υποδομών σε αγορές με αυξανόμενες ενεργειακές ανάγκες. Η εμπειρία και η παραγωγική ικανότητα της ΜΕΤΚΑ στον τομέα Υποδομών συμβάλλουν στην υλοποίηση των πιο απαιτητικών έργων. Το εντυπωσιακό χαρτοφυλάκιο της ΜΕΤΚΑ περιλαμβάνει μεταλλικές κατασκευές υψηλής προστιθέμενης αξίας για μεγάλες γέφυρες, αθλητικές εγκαταστάσεις, λιμάνια, ορυχεία, καθώς και έργα που αφορούν στις αγορές της βιομηχανίας και της διύλισης πετρελαίου. Από το 1999 η ΜΕΤΚΑ έχει αναπτύξει σε

σημαντικό βαθμό την τεχνογνωσία και τη συμμετοχή της στον τομέα της Άμυνας, αναλαμβάνοντας έργα συμπαραγωγής με κορυφαίους διεθνείς προμηθευτές αμυντικού εξοπλισμού. Με σημαντικές επενδύσεις σε προηγμένη τεχνολογία βιομηχανικής παραγωγής και συνεχή ανάπτυξη του εξειδικευμένου προσωπικού της εταιρείας, η METKA υλοποιεί έργα αιχμής, τα οποία ανταποκρίνονται στα πιο απαιτητικά πρότυπα του αμυντικού κλάδου.

3.2.1 Ενεργειακά Έργα

Στον ενεργειακό τομέα, η METKA αναλαμβάνει μεγάλα ενεργειακά έργα, είτε ως αποκλειστικός κατασκευαστής EPC (υλοποίηση ολοκληρωμένων έργων κατασκευής μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας), είτε συμμετέχει σε κοινοπραξίες ανάληψης έργων με κορυφαίες εταιρείες παραγωγής τεχνολογικού εξοπλισμού. Η έγκαιρη παράδοση σύνθετων και πολύπλοκων ενεργειακών έργων απαιτεί το συνδυασμό των λειτουργιών Μελέτη, Προμήθεια και Κατασκευή, των οποίων ο συντονισμός γίνεται από προσωπικό εξειδικευμένο στην εκτέλεση έργων:

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

Τα τελευταία χρόνια η METKA εστιάζει το ενδιαφέρον της στην ανάληψη έργων παραγωγής ενέργειας από φυσικό αέριο, με τεχνολογία συνδυασμένου κύκλου. Οι μονάδες αυτές χαρακτηρίζονται από υψηλές αποδόσεις και ελαχιστοποίηση της περιβαλλοντικής επιβάρυνσης, σε σύγκριση με τις παραδοσιακές θερμικές μονάδες παραγωγής. Με πάνω

από 50 χρόνια εμπειρίας και με τους αναγκαίους πόρους για την υλοποίηση σύνθετων ενεργειακών έργων, η METKA αποτελεί αξιόπιστο συνεργάτη εταιρειών ηλεκτρισμού, βιομηχανικών πελατών και τοπικών κοινωνιών ανά τον κόσμο.

Η METKA αναλαμβάνει την εκτέλεση μεγάλων έργων EPC για την κατασκευή μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, ενώ η τεχνογνωσία της στην υλοποίηση ολοκληρωμένων έργων (turn-key projects) εκτείνεται σε όλο το φάσμα των θερμοηλεκτρικών τεχνολογιών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και σε υδροηλεκτρικούς σταθμούς. Η METKA επίσης αναλαμβάνει έργα αναβάθμισης ή/και ανακατασκευής παλαιότερων μονάδων.

Μονάδες Φυσικού Αερίου Συνδυασμένου Κύκλου

Οι αεριοστροβιλικές μονάδες συνδυασμένου κύκλου είναι η πλέον αποδοτική διαθέσιμη τεχνολογία θερμικών μονάδων παραγωγής και αποτελούν την κύρια επιλογή για ευέλικτη, μαζική παραγωγή ενέργειας. Η METKA διαθέτει εμπειρία σε διατάξεις μονών ή και σε πολλαπλών αξόνων (single shaft και multi shaft configuration) και σε ευρέος φάσματος τύπους αεριοστρόβιλων, που προμηθεύεται από τους μεγαλύτερους κατασκευαστές εξοπλισμού παγκοσμίως (GE, Siemens, Alstom, Ansaldo), συμπεριλαμβανομένων των βιομηχανικών και αεροπορικών τύπων.

Εργαλεία 3-D σχεδίασης

Η METKA εφαρμόζει εξελιγμένα 3-D εργαλεία σχεδίασης με αποτέλεσμα τον εξαιρετικά ολοκληρωμένο και λεπτομερή σχεδιασμό των μονάδων. Γεγονός που βελτιώνει την ποιότητα του σχεδιασμού, και μειώνει το χρόνο κατασκευής της επένδυσης των πελατών της.

Μονάδες Φυσικού Αερίου Ανοιχτού Κύκλου

Για επείγουσα ζήτηση ή για έργα ταχείας εκτέλεσης (fast-track), οι μονάδες ανοιχτού κύκλου με αεριοστρόβιλους φυσικού αερίου είναι η ιδανική

λύση. Επίσης η METKA σχεδιάζει μονάδες ανοιχτού κύκλου με δυνατότητα μελλοντικής μετατροπής σε συνδυασμένου κύκλου.

Κινητές Μονάδες Φυσικού Αερίου

Η METKA έχει σημαντική εμπειρία στις αεριοστροβιλικές μονάδες φυσικού αερίου, συμπεριλαμβανομένων και κινητών μονάδων, οι οποίες μπορούν να παρέχουν αξιόπιστη ηλεκτρική ενέργεια σε άμεσο χρόνο, οπουδήποτε στον κόσμο. Η METKA έχει αναπτύξει μια προσέγγιση ταχείας εκτέλεσης με ολοκληρωμένες, κινητές συστοιχίες βοηθητικών συστημάτων.

Ηλεκτροπαραγωγικές Μονάδες Συμπαραγωγής

Σε ότι αφορά σε εφαρμογές συμπαραγωγής θερμότητας και ηλεκτρισμού (ΣΗΘ), όπως η βιομηχανική παραγωγή ατμού και τηλεθέρμανσης, οι μονάδες συνδυασμένου κύκλου προσφέρουν συνολικά υψηλή απόδοση και σημαντικά περιβαλλοντικά οφέλη. Στον τομέα της συμπαραγωγής, η METKA προσφέρει βελτιστοποιημένες λύσεις που καλύπτουν τις συγκεκριμένες ανάγκες κάθε έργου, είτε για νέες μονάδες τηλεθέρμανσης, είτε για την αναβάθμιση μεγάλων βιομηχανικών εγκαταστάσεων.

Συμβατικές Θερμικές Μονάδες

Ένα μεγάλο μέρος της υπάρχουσας δυναμικότητας παραγωγής ενέργειας στον κόσμο βασίζεται σε παραδοσιακές ατμοηλεκτρικές μονάδες. Η METKA διαθέτει εμπειρία δεκαετιών στην κατασκευή ατμοηλεκτρικών μονάδων, μονάδες με ιδιαίτερη έμφαση στην κατασκευή μεγάλων λιγνιτικών μονάδων. Μια ακόμα διάσταση της δραστηριότητας της METKA στον τομέα αυτό είναι η μακρόχρονη συμμετοχή της σε έργα για την ανάπτυξη και αναβάθμιση των υποδομών ορυχείων λιγνίτη.

Υδροηλεκτρικές Μονάδες

Η METKA διαθέτει μακρόχρονη παρουσία στην υδροηλεκτρική ενέργεια, έχοντας ολοκληρώσει ένα ευρύ φάσμα υδροηλεκτρικών έργων. Η METKA αναλαμβάνει ολοκληρωμένες ηλεκτρομηχανολογικές εργασίες για υδροηλεκτρικά έργα, είτε ως αποκλειστικός EPC Contractor, είτε σε

κοινοπραξίες ανάληψης έργων με κορυφαίες εταιρείες παραγωγής υδροηλεκτρικού εξοπλισμού. Για τα μεγάλα υδροηλεκτρικά έργα, η ΜΕΤΚΑ αναλαμβάνει το σύνολο των ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών, ενώ για τα μικρά υδροηλεκτρικά έργα η ΜΕΤΚΑ είναι σε θέση να παραδώσει την πλήρη μονάδα παραγωγής ενέργειας "με το κλειδί στο χέρι", συμπεριλαμβανομένων και των έργων πολιτικού μηχανικού.

Ταχεία Εκτέλεση: Η ΜΕΤΚΑ έχει μεγάλη εμπειρία και ένα άψογο ιστορικό παράδοσης ενεργειακών έργων, συχνά σε πολύ απαιτητικά χρονοδιαγράμματα (ταχεία εκτέλεση), για λογαριασμό κυβερνήσεων, τοπικών κοινοτήτων και βιομηχανικών πελατών σε διάφορες χώρες. Χρησιμοποιώντας τεχνολογία τελευταίας αιχμής, η ΜΕΤΚΑ παρέχει μια ευρεία γκάμα ολοκληρωμένων, εξειδικευμένων, οικονομικά αποδοτικών, ενεργειακών λύσεων ταχείας εκτέλεσης. Αυτές οι ολοκληρωμένες ενεργειακές λύσεις προορίζονται για την κάλυψη διαφορετικών αναγκών ή εφαρμογών, όπως:

- Αυξημένη κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας λόγω εποχιακής ζήτησης
- Για την παροχή ενέργειας σε απομονωμένες περιοχές όπου η σύνδεση με το δίκτυο ηλεκτρισμού είναι ανέφικτη ή μη πρακτική,
- Για βιομηχανικές ή μεταλλευτικές εγκαταστάσεις που απαιτούν συνεχή ηλεκτροδότηση για να διασφαλίζουν μέγιστη λειτουργική απόδοση.

Οι εξειδικευμένες λύσεις ταχείας εκτέλεσης που παρέχει η ΜΕΤΚΑ εμπρικλείουν κινητές/ προσωρινές και μόνιμες εγκαταστάσεις, με στόχο την ανταπόκριση σε διαφορετικές ενεργειακές ανάγκες με τον πλέον αποδοτικό τρόπο, που είναι η εμπειρία σε μόνιμες εγκαταστάσεις και η εμπειρία σε μικρές κινητές μονάδες.

Η σημαντική εμπειρία της ΜΕΤΚΑ στον τομέα της Λειτουργίας & Συντήρησης μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας περιλαμβάνει:

- Λειτουργία και Συντήρηση των τριών μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας με καύσιμο φυσικό αέριο του Ομίλου Μυτιληναίος στην Ελλάδα, συνολικής ισχύος 1.200 MW.
- Μακροχρόνιες συμβάσεις συντήρησης αεριοστρόβιλων για λογαριασμό της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού στην Ελλάδα – όπως για τη

Μονάδα V, ισχύος 378 MW, του ΑΗΣ Λαυρίου, και τον ΑΗΣ Μεγαλόπολης, ισχύος 811 MW.

- Υπηρεσίες Λειτουργίας & Συντήρησης ως μέρος μιας συνολικής λύσης που καλύπτει όλη τη διάρκεια ζωής των σχετικών μονάδων, για επιλεγμένους διεθνείς πελάτες.

Στο *Παράρτημα I* παρουσιάζονται όλα τα Ενεργειακά Έργα χρονολογικά.

3.2.2 Έργα Υποδομής

Η ΜΕΤΚΑ διαθέτει εντυπωσιακή επίδοση στις μεταλλικές κατασκευές υψηλής προστιθέμενης αξίας για το δημόσιο τομέα, καθώς και σε έργα που αφορούν στις αγορές της βιομηχανίας και της διύλισης πετρελαίου, με βάση τις προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις και την τεχνογνωσία που διαθέτει. Επιπρόσθετα, η ΜΕΤΚΑ είναι μία από τις λίγες εταιρείες που έχουν ταξινομηθεί στην υψηλότερη κατηγορία των αναδόχων κατασκευής μεγάλων δημοσίων έργων στην Ελλάδα. Αξιοσημείωτο είναι και το ιστορικό συμμετοχής της ΜΕΤΚΑ σε έργα μεγάλης κλίμακας για ορυχεία και βιομηχανικές εγκαταστάσεις. Η εμπειρία της Εταιρείας περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την κατασκευή και ανέγερση εξορυκτικού εξοπλισμού, καθώς και συστημάτων μεταφοράς χύδην υλικών, όπως ο λιγνίτης, τέφρα, και ο βωξίτης. Το χαρτοφυλάκιο της ΜΕΤΚΑ περιλαμβάνει μεγάλα κατασκευαστικά έργα για βιομηχανικές εγκαταστάσεις, όπως μονάδες επεξεργασίας τσιμέντου και ορυκτών, ενώ ισχυρή είναι και η παρουσία της εταιρείας σε έργα κατασκευής και σε εγκαταστάσεις στη βιομηχανία πετροχημικών και διύλισης πετρελαίου. Στον συγκεκριμένο τομέα, η ΜΕΤΚΑ έχει ολοκληρώσει με επιτυχία έργα υψηλών απαιτήσεων, όπως τις κεφαλές των πυλώνων για την ελληνική γέφυρα – ορόσημο του Ρίου Αντιρρίου, καθώς και την κατασκευή της μεταλλικής οροφής στο Ολυμπιακό Ποδηλατοδρόμιο, στο βασικό αθλητικό συγκρότημα της Ολυμπιακών Αγώνων Αθήνα 2004, σχεδιασμένο από το διάσημο αρχιτέκτονα Santiago Calatrava.

Στο *Παράρτημα II* παρουσιάζονται όλα τα Έργα Υποδομής χρονολογικά.

3.2.3 Αμυντικά Έργα

Τις τελευταίες δεκαετίες η ΜΕΤΚΑ έχει αναπτύξει σε σημαντικό βαθμό την τεχνογνωσία και την ικανότητα κατασκευής προηγμένων έργων στον τομέα της άμυνας. Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρεία αναλαμβάνει και υλοποιεί, ως υπεργολάβος, έργα συμπαραγωγής και κατασκευής με κορυφαίους διεθνείς προμηθευτές αμυντικού εξοπλισμού, διαθέτοντας ιδιαίτερη εμπειρία στους τομείς των χερσαίων αμυντικών συστημάτων και των υποβρύχιων. Ως αποτέλεσμα της πλούσιας εμπειρίας στον τομέα αυτό, η ΜΕΤΚΑ είναι διεθνώς αναγνωρισμένη ως αξιόπιστος εταίρος στη βιομηχανική συμπαραγωγή εξοπλισμού άμυνας. Στον τομέα της άμυνας η ΜΕΤΚΑ έχει αναλάβει αρκετές μεγάλες συμβάσεις, συμπεριλαμβανομένης της συμπαραγωγής των αρμάτων μάχης Leopard και την κατασκευή του κύτους πίεσης για τα υποβρύχια τελευταίας γενιάς. Σε αυτό τον τομέα, επί του παρόντος, η ΜΕΤΚΑ υλοποιεί δύο ξεχωριστές συμβάσεις, για διεθνείς πελάτες, για την κατασκευή σημαντικών συγκροτημάτων των πυραυλικών αντιαεροπορικών αμυντικών συστημάτων Patriot.^{7,11}

Στο *Παράρτημα III* παρουσιάζονται όλα τα Αμυντικά Έργα χρονολογικά.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ

ΜΕΤΚΑ Α.Ε.

4.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011 ΕΝΑΝΤΙ 2010

4.1.1 Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 2011

Η πορεία των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας ΜΕΤΚΑ από πλευράς πωλήσεων και κερδοφορίας έχει ως εξής (Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης):

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "	
	ΜΕΤΚΑ"	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Πωλήσεις	815.120	489.805
Κόστος Πωληθέντων	(643.182)	(368.685)
Μικτό κερδος	171.938	121.119
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	552	1.428
Έξοδα διάθεσης	(845)	(493)
Έξοδα διοίκησης	(15.501)	(10.795)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(7.070)	(14.743)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	149.074	96.518
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	2.191	2.105
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(13.211)	(8.148)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	841	7.567
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	0	213
Κέρδη προ φόρων	138.895	98.255
Φόρος εισοδήματος	(28.478)	(28.385)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	110.417	69.870
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	110.417	69.870
Κατανεμημένα σε:		
<i>Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής</i>	<i>110.417</i>	<i>69.870</i>
<i>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Βασικά κέρδη ανά μετοχή</i>	<i>2,1254</i>	<i>1,3449</i>

Πίνακας 1 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011, ΜΕΤΚΑ)

Αντίστοιχα, η κατάσταση οικονομικής θέσης της εταιρείας για τη χρήση 2011 σε σύγκριση με αυτήν της χρήσης 2010 έχει ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες €) Στοιχεία Ενεργητικού	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ	
	ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ" 31/12/2011	31/12/2010
Μη Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	37.337	38.821
Υπεραξία Επιχείρησης	-	-
Αύλα Περιουσιακά Στοιχεία	22	-
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	16.303	35.399
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	714	214
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	105	166
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	23	123
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	4.872	3.901
	59.376	78.623
Κυκλοφορικά Στοιχεία Ενεργητικού		
Αποθέματα - Συνολική αξία	44.432	10.049
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	423.779	457.706
Λοιπές Απαιτήσεις	39.383	63.834
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	131.165	28.470
	638.759	560.060
Στοιχεία Ενεργητικού	698.135	638.683
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	16.624	16.624
Λοιπά αποθεματικά	23.656	23.656
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	-	-
Αποτελέσματα Εις Νέον	249.879	170.232
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	290.159	210.512
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-
Ίδια Κεφάλαια	290.159	210.512
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	17.398	2.509
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	930	866
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	64.979	72.010
Προβλέψεις	1.180	600
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	84.488	75.985
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	308.032	307.649
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	972	33.754
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	12.000	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.484	10.780
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	-	2
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	323.488	352.185
Σύνολο υποχρεώσεων	407.976	428.170
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις	698.135	638.683

Πίνακας 2 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011, ΜΕΤΚΑ)

Η Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της έκλεισε ως ακολούθως:

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"			
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα Εις Νέον	Σύνολο
(Ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπα κατα την 1η Ιανουαρίου 2010 ,σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ -βάσει δημοσίευσης-	16,624	23,656	110,752	151,032
<u>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων</u>				
Διανομή Μερισμάτων	-	-	(10,390)	(10,390)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	-	-	(10,390)	(10,390)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	69,870	69,870
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	69,870	69,870
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2010	16,624	23,656	170,232	210,512
Υπόλοιπα κατα την 1η Ιανουαρίου 2011 ,σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ -βάσει δημοσίευσης-	16,624	23,656	170,232	210,512
Διανομή Μερισμάτων	-	-	(24,936)	(24,936)
Μεταβολή λόγω απορρόφησης θυγατρικής	-	-	(5,833)	(5,833)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	-	-	(30,770)	(30,770)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	110,417	110,417
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	110,417	110,417
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2011	16,624	23,656	249,879	290,159

Πίνακας 3 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011, ΜΕΤΚΑ)

Η κατάσταση ταμειακών ροών της έκλεισε ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2011	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	138.895	98.255
Κέρδη Χρήσης	2.766	(4.709)
Προσαρμογές στα Κέρδη	141.661	93.546
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	(34.383)	816
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	38.721	(198.395)
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	(2.221)	(1.473)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	(12.517)	154.319
	(10.400)	(44.732)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	131.261	48.814
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(1.553)	(556)
Καταβληθέντες τόκοι	(24.836)	(30.046)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	104.873	18.211
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων	(1.780)	(2.096)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	47	20
Μερίσματα εισπραχθέντα	800	4.537
Δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη	(12.600)	(14.320)
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων , συμμετοχές σε κοινοπραξίες κ.α.	(125)	-
Αγορά θυγατρικών επιχειρήσεων (Μείον: Ταμιακά διαθέσιμα θυγατρικής)	(1)	(248)
Πωλήσεις θυγατρικών επιχειρήσεων (Μείον:Ταμιακά διαθέσιμα θυγατρικής)	-	-
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	85	-
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ	-	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	969	688
Χρηματικά διαθέσιμα από απορρόφηση θυγατρικής	489	-
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών	22.932	9.000
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	10.815	(2.418)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	(24.892)	(10.405)
Δάνεια αναληφθέντα	21.500	27.000
Αποπληρωμή δανεισμού	(9.500)	(27.000)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-	-
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(12.892)	(10.405)
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	102.796	5.388
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	28.470	23.082
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(101)	-
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	131.165	28.470

Πίνακας 4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011, ΜΕΤΚΑ)

4.1.2. Ανάλυση καταστάσεων χρήσης 2011

a. Πωλήσεις – Κερδοφορία

Οι δείκτες ανάπτυξης των πωλήσεων και κερδοφορίας της εταιρείας έχουν ως εξής:

	Actual
Ημερομηνία Λήξης Χρήσης	31/12/2011
Ρυθμός Ετήσιας Ανάπτυξης	
Πωλήσεις	66,40%
Κέρδη	58,00%

Οι πωλήσεις της εταιρείας παρουσίασαν σημαντική αύξηση τη χρήση 2011 σε σχέση με το 2010. Συγκεκριμένα, αυξήθηκαν κατά 66,4%, από 490 εκατ. Ευρώ σε 815 εκατ. Ευρώ, ένα εντυπωσιακό ποσοστό που αποδίδεται βάσει των πληροφοριακών δεδομένων της εταιρείας στους εξής παράγοντες:

α) Η « Κατασκευή Σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας Ισχύος 700 MW» στη Συρία, συμβατικού τιμήματος € 673 εκ., που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €343,78 εκ.

β) Η συνέχιση του έργου «Κατασκευή Σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας Ισχύος 775 MW» στο Ντενιζλί, στην Τουρκία συμβατικού τιμήματος €478,6 εκ. όπου ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ποσό €296,8 εκ.

γ) Η συνέχιση του έργου «Κατασκευή Μονάδας Συνδυασμένου Κύκλου 870 MW» στη Σαμψούντα Τουρκίας, συμβατικού τιμήματος € 327εκ και \$ 117εκ, που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους € 137,6εκ.

και δ) Η συνέχιση του έργου «Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 436,6 MW» στην περιοχή Αγ. Θεόδωροι Κορινθίας, συμβατικού τιμήματος € 285εκ., όπου ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ποσό €52 εκ.^{8,9}

Αναφορικά με τη κερδοφορία της χρήσης 2011, σημειώνεται ότι υπήρξε εξίσου εντυπωσιακή. Το μικτό περιθώριο κέρδους για την Εταιρεία σε ποσοστό των πωλήσεων της ανήλθε σε 21% από 25% την προηγούμενη

χρήση. Τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 152,459 εκατ. έναντι € 99,763 εκατ. το 2010, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 53%. Είναι ιδιαίτερα αξιοσημείωτο το γεγονός ότι το EBITDA της εταιρείας σε ποσοστό των πωλήσεων της παρέμεινε σχετικά σταθερό σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Από την άλλη πλευρά, το περιθώριο καθαρού κέρδους μετά την επίδραση των αποσβέσεων μειώθηκε κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες σε 18% από 20% που οφείλεται εν μέρει στην αύξηση των αποσβέσεων αυτής. Η δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας σε απόλυτους αριθμούς αυξήθηκε κατά 5 εκατ. Ευρώ, ασκώντας πιέσεις στο καθαρό περιθώριο κέρδους, το τελευταίο να διαμορφώνεται σε 17% από 20% την προηγούμενη χρήση και από το 18% που διαμορφώθηκε το EBIT για την ίδια χρονιά.

Η καθαρή κερδοφορία της εταιρείας έκλεισε με εντυπωσιακά ποσοστά ανόδου (στο +58%) από 70 εκατ. Ευρώ σε 110 εκατ. Ευρώ. Το καθαρό περιθώριο κέρδους σε ποσοστό των πωλήσεων έκλεισε στο 14%, στα ίδια επίπεδα με αυτά του 2010 υποβοηθούμενο από την επίδραση των φόρων/εξόδων και συγκεκριμένα από τη μείωση αυτών σε ποσοστό των πωλήσεων από το 5,8% στο 3,5%.

Παρακάτω ακολουθεί η ανάλυση των δεικτών περιθωρίων κέρδους της εταιρείας για το 2011 και 2010:

Ανάλυση Περιθωρίου Κέρδους	2010	2011
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	24,7%	21,1%
Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους (μετά την αφαίρεση αποσβέσεων)	19,7%	18,3%
Καθαρό Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους	15,1%	14,6%

b. Κερδοφορία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας

Ανάλυση Κερδοφορίας	2010	2011
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	0,332	0,381
Απόδοση Καθαρών Στοιχείων Ενεργητικού	0,705	0,476

Εξαιτίας της εντυπωσιακής απόδοσης που είχε η εταιρεία στην κερδοφορία της, τα ίδια κεφάλαια αυτής παρουσίασαν σημαντική άνοδο κατά 38% το οποίο μεταφράζεται σε 80 εκατ. Ευρώ μεταβολή σε απόλυτους αριθμούς. Αυτό λοιπόν είχε ως αποτέλεσμα ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων να διαμορφωθεί στο 38% από 33% που ήταν το 2010. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στη σταθερότητα που παρουσίασε το καθαρό περιθώριο λειτουργικού κέρδους της εταιρείας τις συγκρινόμενες χρονιές 2010 και 2011.

Το μικτό περιθώριο κέρδους για την Εταιρεία ανήλθε σε 21% των πωλήσεων, ενώ τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 152,2 εκατ. (18,7% των πωλήσεων της) έναντι € 67,3εκατ. (14,7%) της προηγούμενης χρήσης.

Αναφορικά με τον ανωτέρω δείκτη της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της εταιρείας είναι σημαντικό να σημειωθεί η σπουδαιότητα που αποδίδει ο όμιλος γενικά επί της παρουσιαζόμενης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της. Όπως παρουσιάζεται και στις σημειώσεις των οικονομικών της καταστάσεων, ο Όμιλος έχει ως πολιτική τη συνεχή αξιολόγηση των αποτελεσμάτων και της απόδοσής του σε μηνιαία βάση, με σκοπό τον έγκαιρο και αποτελεσματικό εντοπισμό τυχόν αποκλίσεων από τους στόχους και τη λήψη αντίστοιχων διορθωτικών μέτρων. Ο Όμιλος επιμετρά την αποδοτικότητά του μέσω της χρήσης χρηματοοικονομικών δεικτών απόδοσης, και συγκεκριμένα τους:

- ROCE (Return on Capital Employed) – «Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη προ φόρων,

χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια του Ομίλου τα οποία είναι το άθροισμα των Ιδίων Κεφαλαίων, του συνόλου των δανειακών υποχρεώσεων και των μακροπρόθεσμων προβλέψεων.

- ROE (Return on Equity) – «Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων»: Ο δείκτης διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με τα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου.
- EVA (Economic Value Added) – «Προστιθέμενη οικονομική αξία»: Το μέγεθος αυτό υπολογίζεται πολλαπλασιάζοντας τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια με τη διαφορά (ROCE – Κόστος Κεφαλαίου) και αποτελεί το ποσό κατά το οποίο αυξάνει η οικονομική αξία του Ομίλου. Ο Όμιλος για να υπολογίσει το κόστος κεφαλαίου χρησιμοποιεί τον τύπο του WACC – «Μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου».^{8,9}

Δείκτης	2011	2010
ROCE	42%	50%
ROE	34%	36%
EVA	133.108 χιλ.	100.327 χιλ.

Από τις ανωτέρω αποδόσεις του ομίλου, φαίνεται και η σημαντική συνεισφορά και συμβολή που ασκεί η εξεταζόμενη εταιρεία στην απόδοση του ομίλου καθώς η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας ανήλθε σε 38% έναντι 34% του ομίλου.

Οι μέσες τιμές των αποδόσεων των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά τον Δεκέμβριο του 2011, ήταν ιδιαίτερα υψηλές και συνεπώς μη κατάλληλες για να χρησιμοποιηθούν σε μιας τέτοιας φύσεως αποτίμηση.

Για το λόγο αυτό ως βάση για το επιτόκιο υπολογισμού του χρηματοοικονομικού δείκτη EVA, χρησιμοποιήθηκε ο δείκτης των ευρωπαϊκών ομολόγων iboxx AA Corporate Overall 10+ EUR indices, ο οποίος κατά την ίδια περίοδο είχε μέση απόδοση ίση με 5,16%. Ο δείκτης αυτός για την προηγούμενη συγκρίσιμη περίοδο είχε μέση απόδοση 5,25% και ο χρηματοοικονομικός δείκτης EVA θα ανερχόταν σε € 118.193 χιλ.

γ. Κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών	2010	2011
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Καθαρών Λειτουργικών Περιουσιακών Στοιχείων (σε φορές)	4,7	3,3
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (σε φορές)	4,7	3,1
Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων	170	197
Ημέρες Διακράτησης Αποθεμάτων	5	15
Ημέρες Αποπληρωμής Προμηθευτών	162	189
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων(σε φορές)	25	21
Εμπορικός κύκλος (σε ημέρες)	13	24

Όπως φαίνεται από την ανάλυση των οικονομικών δεδομένων της εταιρείας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της μειώθηκε από 4,7 σε 3,3 φορές, η οποία μείωση αποδίδεται στην πτώση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας από 4,7 σε 3,1 φορές. Η πτώση αυτή αντικατοπτρίζει τη σχετική αδυναμία της εταιρείας να διαχειριστεί αποτελεσματικά τα ενεργητικά της στοιχεία. Ενδεικτικό στοιχείο της αδυναμίας αυτής αποτελεί η αύξηση των ημερών που απαιτούνταν για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της από 170 σε 197 ημέρες, κάτι το οποίο οφείλεται και στην χειροτέρευση των οικονομικών γενικά

συνθηκών στην οικονομία της χώρας. Πρόσθετα, η εταιρεία εμφανίζει δυσμενέστερη θέση στη διαχείριση των αποθεμάτων της καθώς η περίοδος διακράτησης αυτών στις αποθήκες της αυξήθηκε σημαντικά από 5 σε 15 ημέρες, χειροτερεύοντας την κυκλοφοριακή ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης. Αντιθέτως, η εταιρεία κατάφερε να βελτιώσει την διαπραγματευτική της ισχύ έναντι των προμηθευτών της και να βελτιώσει τους όρους συνεργασίας μαζί τους με αποτέλεσμα να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονική περίοδο. Συγκεκριμένα, οι ημέρες εξόφλησης των προμηθευτών της αυξήθηκαν από 162 σε 189 ημέρες. Από τα παραπάνω συνάγεται ότι ο εμπορικός κύκλος της εταιρείας αυξήθηκε κατά 11 ημέρες από 13 σε 24 ημέρες. Τέλος, σημειώνεται ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων της εταιρείας μειώθηκε από 25 φορές σε 21 φορές η οποία πτώση συνέβαλε και αυτή με τη σειρά της στην πτώση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της.^{8,9}

d. Ρευστότητα

Ανάλυση Μόχλευσης - Ρευστότητα	2010	2011
Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας	1,6	1,9
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας	1,4	1,7

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σε όρους ρευστότητας δηλαδή από πλευράς της ικανότητας της να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της φαίνεται βελτιωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Οι δείκτες άμεσης και έμμεσης ρευστότητας, όπως φαίνεται από τον συνημμένο πίνακα, εμφανίζονται σημαντικώς αυξημένοι. Το current ratio αυξήθηκε σε 1,9 από 1,6 φορές και το quick ratio σε 1,7 από 1,4 φορές.

Ενδεικτικό της εξαιρετικής ρευστότητας της εταιρείας αποτελεί και η αρκετά βελτιωμένη εικόνα της κατάστασης ταμειακών ροών της το 2011 σε σχέση με το 2010. Συγκεκριμένα, οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρείας αυξήθηκαν σημαντικά από 49 εκατ. Ευρώ σε

131 εκατ. ευρώ. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι οι ταμειακές της ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για τη χρήση 2011 υπερκαλύπτουν τα καθαρά μετά φόρων κέρδη της με το δείκτη κάλυψης να διαμορφώνεται σε 1,2 φορές. Το τελευταίο μας επιτρέπει να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία είναι σε θέση να εισπράττει τα καθαρά λειτουργικά της κέρδη με την ποιότητα αυτών να είναι σε εξαιρετικά καλή κατάσταση.

Οι ταμειακές της ροές από επενδυτικές δραστηριότητες παρουσιάζονται επίσης αρκετά βελτιωμένες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Συγκεκριμένα, παρουσιάζονται αυξημένες κατά 12 εκατ. περίπου ευρώ που οφείλεται κατά το μεγαλύτερο μέρος στην είσπραξη από αποπληρωμές δανείων που είχε χορηγήσει σε συνδεδεμένα της μέρη. Γενικά, η ταμειακή της θέση, περιλαμβανομένου και των ταμειακών της ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες έκλεισε σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα αυξημένα κατά 103 εκατ. ευρώ, όπως αντικατοπτρίζεται από την κατάσταση οικονομικής θέσης και ταμειακών ροών αυτής.

Σημειώνεται ότι λόγω και της φύσης εργασιών της στον τομέα των κατασκευών, ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας συνδέεται στενά με τον κίνδυνο καλής εκτέλεσης του έργου και προμήθειας λόγω της ταμειακής επιβάρυνσης που πιθανόν να προκύψει σε περίπτωση αποτυχίας εκτέλεσης των όρων των συμβάσεων που έχει υπογράψει η εταιρεία με διάφορους συμβαλλόμενους. Η εταιρεία λόγω της μακρόχρονης εμπειρίας της, της αυστηρής επιλογής των συνεργατών, προμηθευτών και της στενής παρακολούθησης μέσω της διεύθυνσης ελέγχου και διασφάλισης ποιότητας αυτών ΔΕΝ εκτίθεται σε μεγάλους κινδύνους όσον αφορά την καλή εκτέλεση των εργασιών και προμηθειών που αναθέτει. Επιπροσθέτως, υπάρχει επιπλέον εξασφάλιση έναντι των συνεργατών – προμηθευτών, καθώς απαιτούνται από αυτούς τραπεζικές εγγυήσεις καλής εκτέλεσης, προμήθειας υλικών, κλπ, που της επιτρέπει να έχει ισχυρή παρουσία στο χώρο και να διαμορφώνει αρκετά ισχυρή διαπραγματευτική θέση έναντι των συνεργατών της.

Ταυτόχρονα, ενδεικτικό της πολύ καλής ρευστότητας που βρίσκεται η εταιρεία ΜΕΤΚΑ αποτελεί και το γεγονός ότι ο πιστωτικός κίνδυνος (που

απορρέει από την αθέτηση της υποχρέωσης εκ μέρους του πελάτη να αποπληρώσει εντός των συμβατικών προθεσμιών μέρος ή το σύνολο της οφειλής του) στον οποίο εκτίθεται αυτή είναι ελάχιστος καθώς ο οργανισμός συνεργάζεται με μεγάλους οργανισμούς του ευρύτερου δημόσιου τομέα καθώς και με μεγάλους και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού με μεγάλη πιστοληπτική ικανότητα.

Από όλα τα παραπάνω συνάγεται ότι ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, ενώ υπάρχουν και αχρησιμοποίητα πιστωτικά όρια από τραπεζικά ιδρύματα. Υπάρχει στενή παρακολούθηση των χρεών, των υποχρεώσεων καθώς και των πληρωμών που πραγματοποιούνται σε καθημερινό επίπεδο. Τα controls που διαθέτει η εταιρεία στο επίπεδο αυτό είναι ιδιαίτερα υψηλής ποιότητας που της επιτρέπει να κινείται με ασφάλεια και σταθερότητα σε ένα ιδιαίτερα μεταβαλλόμενο και ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον όπως είναι το ελληνικό για την εξεταζόμενη περίοδο.^{1,8,9}

e. Κεφαλαιακή Διάρθρωση

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε."ΜΕΤΚΑ"	
	2011	2010
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	290.159	210.512
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	0	0
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-131.165	-28.470
Καθαρό Χρέος	158.994	182.042
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	290.159	210.512
Πλέον: Δάνεια	12.000	0
Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων	302.159	210.512
Καθαρό Χρέος προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	5/10	9/10

Πίνακας 5 Διαχείριση Κεφαλαίου (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2011, ΜΕΤΚΑ)

Δείκτης Ξένων προς ίδια κεφάλαια	2010	2011
Δείκτης (σε φορές)	2,03	1,41

Η δομή των κεφαλαίων της υπό εξέταση εταιρείας είναι ιδιαίτερος παράγοντας παίζοντας σημαντικό ρόλο προκειμένου να μελετήσουμε την εξάρτηση και ευαισθησία της σε εξωτερικούς παράγοντες που μπορεί να επιδράσουν στη μακροχρόνια βιωσιμότητα της.

Από την εξέταση των δεικτών σύνολο υποχρεώσεων / ίδια κεφάλαια, και καθαρό χρέος / ίδια κεφάλαια της εταιρείας για το 2011, φαίνεται μια πτώση της εξάρτησης σε ξένα κεφάλαια καθώς ο μεν πρώτος δείκτης μειώθηκε από 2,03 σε 1,41 φορές και ο δε δεύτερος δείκτης αναλόγως μειώθηκε από 0,9 σε 0,5 φορές.

Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι στόχος της εταιρείας αναφορικά με τη διαχείριση του κεφαλαίου της είναι να εξασφαλίσει την ικανότητα της να συνεχίσει την δραστηριότητα της (going concern). Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της εξασφάλισης της πιστοληπτικής διαβάθμισης της εταιρείας. Για το σκοπό αυτό δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στη βάση του καθαρού δανεισμού προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Ο δανεισμός της εταιρείας κρίνεται ιδιαίτερα χαμηλός βάσει και των δημοσιευμένων στοιχείων της κατάστασης οικονομικής θέσης της κάτι το οποίο διασταυρώνεται και από την πολιτική της διοίκησης στο να διατηρεί τον δανεισμό σε χαμηλά επίπεδα και η προσφυγή σε αυτόν μόνο όταν αυτό κρίνεται αναγκαίο και για βραχύ χρονικό διάστημα.

Όπως φαίνεται και από την σημείωση 25 των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας οι υποχρεώσεις της εταιρείας από τραπεζικό δανεισμό αφορούν κυρίως σε βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις οι οποίες έκλεισαν το εξεταζόμενο έτος 2011 σε 12 εκατ. ευρώ έναντι μηδενικών τέτοιων υποχρεώσεων της την προηγούμενη χρήση.

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την εταιρεία ανήλθε σε 6,84% για το 2011. Η μεταβλητότητα και ευαισθησία των αποτελεσμάτων της

εταιρείας σε μεταβολές του επιτοκίου είναι ιδιαίτερα χαμηλή χωρίς να επιδρά σημαντικά στην ομαλή πορεία των εργασιών αυτής.^{1,8,9}

4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2012 ΕΝΑΝΤΙ 2011

4.2.1. Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 2012

Η πορεία των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας ΜΕΤΚΑ από πλευράς πωλήσεων και κερδοφορίας έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
	1/1-31/12/2012	1/1-31/12/2011
Πωλήσεις	327,915	815,120
Κόστος Πωληθέντων	(250,773)	(643,182)
Μικτο κερδος	77,143	171,938
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2,071	552
Έξοδα διάθεσης	(1,301)	(845)
Έξοδα διοίκησης	(17,037)	(15,501)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(7,971)	(7,070)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	52,904	149,074
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	4,120	2,191
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(11,033)	(13,211)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	520	841
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-
Κέρδη προ φόρων	46,511	138,895
Φόρος εισοδήματος	(10,472)	(28,478)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	36,039	110,417
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	36,039	110,417
Κατανεμημένα σε:		
<i>Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής</i>	36,039	110,417
<i>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</i>	-	-
<i>Βασικά κέρδη ανά μετοχή</i>	0.6937	2.1254

Πίνακας 6 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2012, ΜΕΤΚΑ)

Αντίστοιχα, η κατάσταση οικονομικής θέσης της εταιρείας για τη χρήση 2012 σε σύγκριση με αυτήν της χρήσης 2011 έχει ως ακολούθως:

	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ	
	ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
	31/12/2012	31/12/2011
(Ποσά σε χιλιάδες €)		
Στοιχεία Ενεργητικού		
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενοσώματες Ακίνητοποιήσεις	36,519	37,337
Υπεραξία Επιχείρησης	13	22
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	16,303	16,303
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	714	714
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	5,207	105
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απατήσεις	23	23
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	5,195	4,872
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	63,974	59,376
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού		
Αποθέματα - Συνολική αξία	36,404	44,432
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απατήσεις	394,147	423,779
Λοιπές Απατήσεις	73,120	39,383
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	75,526	131,165
Τομακκά διαθέσιμα και ισοδύναμα	579,196	638,759
Στοιχεία Ενεργητικού	643,170	698,135
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	16,624	16,624
Λοιπά αποθεματικά	23,656	23,656
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	-	-
Αποτελέσματα Εξ Νέων	246,955	249,879
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	287,235	290,159
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-
Ίδια Κεφάλαια	287,235	290,159
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	32,452	17,398
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	916	930
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	76,812	64,979
Προβλέψεις	1,580	1,180
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	111,761	84,488
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	185,352	308,032
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1,178	972
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	45,970	12,000
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11,674	2,484
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	244,175	323,488
Σύνολο υποχρεώσεων	355,935	407,976
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις	643,170	698,135

Πίνακας 7 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2012, ΜΕΤΚΑ)

Η Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της έκλεισε ως ακολούθως:

ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"				
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα Εις Νέον	Σύνολο
(Ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπα κατα την 1η Ιανουαρίου 2011 ,σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ -βάσει δημοσίευσης-	16,624	23,656	170,232	210,512
<u>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων</u>				
Διανομή Μερισμάτων	-	-	(24,936)	(24,936)
Μεταβολή λόγω απορρόφησης θυγατρικής	-	-	(5,833)	(5,833)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	-	-	(30,770)	(30,770)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	110,417	110,417
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	110,417	110,417
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2011	16,624	23,656	249,879	290,159
Υπόλοιπα κατα την 1η Ιανουαρίου 2012 ,σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ -βάσει δημοσίευσης-	16,624	23,656	249,879	290,159
Διανομή Μερισμάτων	-	-	(38,963)	(38,963)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	-	-	(38,963)	(38,963)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	36,039	36,039
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	-	36,039	36,039
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2012	16,624	23,656	246,955	287,235

Πίνακας 8 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2012, ΜΕΤΚΑ)

Η κατάσταση ταμειακών ροών της έκλεισε ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2012	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2011
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	46,511	138,895
Κέρδη Χρήσης προ φόρων	989	2,766
Προσαρμογές στα Κέρδη	47,500	141,661
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης	17,639	(34,383)
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	25,184	38,721
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων		
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	(4,495)	(2,221)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	(100,974)	(12,517)
	(62,646)	(10,400)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(15,145)	131,262
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(1,851)	(1,553)
Καταβληθέντες τόκοι	(1,169)	(24,836)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(18,166)	104,873
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(2,437)	(1,780)
Αγορές ενσώματων παγίων	-	-
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	72	47
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	800
Δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη	(2,900)	(12,600)
Αγορά ομολογιών	(54,600)	-
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ	-	-
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων	-	(125)
Αγορά θυγατρικών επιχειρήσεων (Μείον: Ταμιακά διαθέσιμα θυγατρικής)	-	(1)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	28	85
Εισπράξεις ομολογιών	21,255	-
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ	-	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	2,989	969
Χρηματικά διαθέσιμα από συγχώνευση θυγατρικής	-	489
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών	3,400	22,932
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(32,193)	10,815
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	(38,935)	(24,892)
Δάνεια αναληφθέντα	38,970	21,500
Αποπληρωμή δανεισμού	(5,000)	(9,500)
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(4,965)	(12,892)
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(55,324)	102,796
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	131,165	28,470
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(315)	(101)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	75,526	131,165

Πίνακας 9 Κατάσταση Ταμειακών Ροών (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2012, ΜΕΤΚΑ)

4.2.2 Ανάλυση Καταστάσεων χρήσης 2012

a. Πωλήσεις – Κερδοφορία

Οι δείκτες ανάπτυξης των πωλήσεων και κερδοφορίας της εταιρείας έχουν ως εξής:

	Actual
Ημερομηνία Λήξης Χρήσης	31/12/2012
Ρυθμός Ετήσιας Ανάπτυξης	
Πωλήσεις	-59,8%
Κέρδη	-67,4%

Πριν ξεκινήσουμε επί συγκεκριμένων παραγόντων που οδήγησαν στη μείωση των πωλήσεων και κερδοφορίας της εταιρείας, είναι χρήσιμο να σημειωθούν γενικοί παράγοντες επί του μακροοικονομικού περιβάλλοντος της χώρας προκειμένου να συνδέσουμε την ειδική πορεία της εταιρείας εντός του γενικότερου οικονομικού περιβάλλοντος αυτής. Ωστόσο, πρέπει να τονισθεί ότι η εταιρεία ΜΕΤΚΑ παρουσιάζει διαφοροποίηση σε ό,τι αφορά τη γεωγραφική κατανομή των δραστηριοτήτων της. Εντός της χρήσης 2012 τα έσοδα του Ομίλου από τη δραστηριοποίησή του σε χώρες εκτός Ελλάδος (Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης, Τουρκία, Συρία, Ιορδανία και Λοιπές Χώρες) αφορούν το 76,52 % των συνολικών εσόδων του και προέρχονται κυρίως από την Τουρκία και τη Συρία. Τα έσοδα στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την περίοδο 1/1-31/12/2012 προέρχονται κυρίως από την Ρουμανία όπως και στην αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο 2011 . Τα έσοδα από λοιπές χώρες προέρχονται από την Αλγερία και το Ιράκ. Βάσει των γεγονότων αυτών, οι γεωγραφικοί τομείς του Ομίλου διαχωρίζονται σε Ελλάδα, Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης, Τουρκία, Συρία, Ιορδανία και Λοιπές Χώρες.

Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο δραστηριότητας της εταιρείας, η ΕΛΛΑΔΑ παίζει αναμφισβήτητα σημαντικό ρόλο στη λειτουργική της δραστηριότητα. Συγκεκριμένα:

Το 2012 ήταν το πέμπτο κατά σειρά έτος ύφεσης για την ελληνική οικονομία, με τη σωρευτική μείωση του ΑΕΠ να αγγίζει το 20%. Οι συνθήκες που επικράτησαν στο μεγαλύτερο μέρος της χρονιάς, είχαν ως αποτέλεσμα την περαιτέρω επιδείνωση του οικονομικού περιβάλλοντος στη χώρα, με άμεσο αρνητικό αντίκτυπο στην άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Οι πολύμηνες διαπραγματεύσεις με την Τρόικα, αλλά και η διεξαγωγή δύο εκλογικών αναμετρήσεων, κάτω από εξαιρετικά τεταμένες πολιτικοοικονομικές συνθήκες, διατήρησαν σε υψηλά επίπεδα το βαθμό αβεβαιότητας για το μέλλον και τις προοπτικές της χώρας. Η διεθνής δυσπιστία απέναντι στην Ελλάδα κορυφώθηκε, ενώ το εγχώριο τραπεζικό σύστημα βρέθηκε σε πλήρη σχεδόν αδυναμία να χρηματοδοτήσει την παραγωγική διαδικασία. Είναι γεγονός ότι οι θετικές εξελίξεις του τελευταίου διμήνου δημιούργησαν βάσιμες προσδοκίες για αντιστροφή του κλίματος, στο βαθμό που απομάκρυναν το νομισματικό κίνδυνο και επιβεβαίωσαν τη βούληση, τόσο της Ευρώπης όσο και της ίδιας της Ελλάδας, για παραμονή της χώρας στο ευρώ. Ωστόσο, η έξοδος από την κρίση είναι ακόμη πολύ αμυδρά ορατή. Η ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης του τραπεζικού τομέα είναι ένα απαραίτητο βήμα για σταθεροποίηση της ελληνικής οικονομίας. Δεν είναι όμως αρκετό. Η ενίσχυση της αξιοπιστίας της χώρας και η άρση του αποκλεισμού των τραπεζών από τις διεθνείς αγορές, είναι απαραίτητες προϋποθέσεις για να αποκατασταθεί η ρευστότητα και να στηριχθούν οι προσπάθειες του ιδιωτικού τομέα. Στο επίπεδο αυτό θα κριθεί κατ' εξοχήν η δυνατότητα της χώρας να αξιοποιήσει το ευνοϊκότερο κλίμα που διαμορφώθηκε τους προηγούμενους μήνες και να τεθεί σε τροχιά οικονομικής ανάκαμψης από το 2013 και μετά.

Σε όλη τη διάρκεια της περασμένης χρονιάς, η ΜΕΤΚΑ βρέθηκε αντιμέτωπη με τις συνέπειες του ασταθούς οικονομικού περιβάλλοντος. Η έλλειψη εμπιστοσύνης απέναντι στη χώρα δημιούργησε σοβαρά εμπόδια στη διεθνή της δραστηριότητα, δυσχεραίνοντας την ανάληψη νέων πρωτοβουλιών. Ταυτόχρονα, κλήθηκε να διαχειριστεί τα ιδιαίτερα προβλήματα και τις προκλήσεις που προέκυψαν από τη κλιμάκωση της έντασης στη Συρία. Με υψηλό αίσθημα ευθύνης, η Διοίκηση της Εταιρείας προέβη στην λήψη όλων των ενδεικνυόμενων μέτρων για τη προστασία των

εργαζομένων και των εγκαταστάσεων και σχεδίασε εναλλακτικούς τρόπους προώθησης των εργασιών παρά τις αντιξοότητες προκειμένου να επιτύχει την, κατά το δυνατόν, ταχύτερη ολοκλήρωση του Έργου που θα δώσει στον πελάτη μας την δυνατότητα παραγωγής ρεύματος σε μια περίοδο που τόσο πολύ έχει ανάγκη ο λαός και η οικονομία της χώρας.

Ωστόσο, παρά τις αντιξοότητες, η εταιρεία διατήρησε και το 2012 σταθερά θετική πορεία. Κατάφερε να αντεπεξέλθει στις δυσκολίες, επιδεικνύοντας υψηλό επαγγελματισμό και αξιοποιώντας το απόθεμα κύρους και αξιοπιστίας που οικοδομήθηκε τα προηγούμενα χρόνια. Παραμένοντας συνεπής στη στρατηγική της εξωστρέφειας και της διαρκούς ενίσχυσης του εξαγωγικού της προφίλ, εξακολούθησε να παράγει το μεγαλύτερο όγκο των εσόδων της εκτός Ελλάδος, ενώ κατάφερε να διευρύνει σημαντικά το χαρτοφυλάκιο των έργων της στο εξωτερικό.

Τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2012, αποτυπώνουν την επιρροή της δυσμενούς συγκυρίας αλλά ταυτόχρονα και την ανθεκτικότητα της ΜΕΤΚΑ.

Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας για την ίδια περίοδο ανήλθε σε € 327,9 εκατ. αντί € 815,1 εκατ. την προηγούμενη χρήση, γνωρίζοντας σημαντικότερη πτώση που ανήλθε στο ποσοστό -60%. Η συγκυρία του 2011 οδήγησε σε καταγραφή εντυπωσιακών επιδόσεων μη διατηρήσιμων υπό τη παρούσα συγκυρία όπως άλλωστε είχε έγκαιρα προβλέψει η Διοίκηση. Οι κυριότεροι παράγοντες που συντέλεσαν στην ανωτέρω πορεία του Ομίλου, είναι:

α) Η « Κατασκευή Σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας Ισχύος 700 MW» στη Συρία, συμβατικού τιμήματος € 673 εκ., που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €141,26 εκ.

β) Η συνέχιση του έργου «Κατασκευή Σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας Ισχύος 775 MW» στο Ντενιζλί, στην Τουρκία συμβατικού τιμήματος €479 εκ. όπου ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ποσό €116,78 εκ.

γ) Η συνέχιση του έργου «Κατασκευή Μονάδας Συνδυασμένου Κύκλου 870 MW» στη Σαμψούντα Τουρκίας, συμβατικού τιμήματος € 327εκ και \$ 117εκ, που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €65,79 εκ. και

δ) Η «Μελέτη, προμήθεια, κατασκευή και θέση σε λειτουργία ενός αεριοστρόβιλου ALST OM GT 13E2 Ισχύος 146MW» στη Ιορδανία, συμβατικού τιμήματος \$ 100 εκ. και 2 εκ. JOD που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €42,15 εκ.^{9,10}

Αναφορικά με τη κερδοφορία της χρήσης 2012, σημειώνεται ότι υπήρξε εξίσου σημαντική η πτώση αυτής ακολουθώντας την πορεία των λειτουργικών της πωλήσεων. Το μικτό της κέρδος μειώθηκε κατά 55% έναντι της πτώσης κατά 60% των πωλήσεων αυτής. Σε αυτή τη συγκράτηση της πτώσης του μικτού κέρδους βοήθησε σε σημαντικό βαθμό η βελτίωση της σχέσης μεταξύ του κόστους πωληθέντων και των πωλήσεων αυτής. Συγκεκριμένα, το κόστος πωληθέντων σε ποσοστό των πωλήσεων της εταιρείας μειώθηκε από 78,9% σε 76,5% το οποίο αποδίδεται στην διαπραγματευτική της δύναμη σε ό, τι αφορά συμβάσεις της με τους προμηθευτές της.

Τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν στα € 56,1 εκατ. έναντι € 152,5 εκατ. το 2011, παρουσιάζοντας μείωση κατά 63%. Είναι ιδιαίτερα αξιοσημείωτο το γεγονός ότι το EBITDA της εταιρείας σε ποσοστό των πωλήσεων της μειώθηκε κατά 2 περίπου μονάδες από 18,7% σε 17,1%, το οποίο οφείλεται στην αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης της εταιρείας σε ποσοστό των πωλήσεων της κατά 4 ποσοστιαίες μονάδες. Συγκεκριμένα, και παρόλο που υπήρξαν σημαντικές πιέσεις στην λειτουργική της δραστηριότητα και πραγματοποίηση των πωλήσεων της, τα έξοδα διοίκησης, διάθεσης αυξήθηκαν από 19,5 εκατ. ευρώ σε 21,1 εκατ. ευρώ και από 2,4% σε 6,4% των πωλήσεων της, σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Και όλα αυτά παρόλο που το κόστος πωληθέντων της παρουσίασε βελτίωση κατά 2,4 ποσοστιαίες μονάδες, όπως αναφερθήκαμε προηγουμένως.

Παράλληλα, το περιθώριο καθαρού κέρδους μετά την επίδραση των αποσβέσεων μειώθηκε αντίστοιχα κατά 2,2 ποσοστιαίες μονάδες σε 16,1% από 18,3% έναντι της πτώσης του περιθωρίου EBITDA κατά 1,6 μονάδες. Η

επιπλέον επιβάρυνση κατά 0,6 ποσοστιαίες μονάδες οφείλεται στις λογισθείσες αποσβέσεις της χρήσης σε συνδυασμό με την αύξηση των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία της, όπως φαίνεται και από την κατάσταση των επενδυτικών δραστηριοτήτων – κατάσταση ταμειακών ροών της εταιρείας.

Προχωρώντας στην ανάλυση του καθαρού περιθωρίου κέρδους προ φόρων, σημειώνεται ότι οι τόκοι έξοδα που επιβάρυναν τα αποτελέσματα της χρήσης αυξήθηκαν από 1,4% σε 2,1% σε ποσοστό των πωλήσεων της, ενώ σε απόλυτους αριθμούς οι τόκοι μειώθηκαν κατά 4 εκατ. ευρώ, πιέζοντας κατά 0,7 ποσοστιαίες μονάδες το περιθώριο λειτουργικό κέρδος της εταιρείας προς τα κάτω, διαμορφώνοντας το σε 14,2% από 17% την προηγούμενη χρήση 2011.

Η καθαρή κερδοφορία της εταιρείας μειώθηκε αντίστοιχα σημαντικά κατά 67% από 110 εκατ. Ευρώ σε 36 εκατ. Ευρώ. Το καθαρό περιθώριο κέρδους σε ποσοστό των πωλήσεων έκλεισε από 14% περίπου σε 11%, με τον σταθμισμένο φορολογικό συντελεστή της χρήσης να διαμορφώνεται σε 22,5% από 20,5% τη χρήση 2011.

Παρακάτω ακολουθεί η ανάλυση των δεικτών περιθωρίων κέρδους της εταιρείας για το 2012 και 2011:

Ανάλυση Περιθωρίου Κέρδους	2011	2012
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	21,1%	23,5%
Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους (μετά την αφαίρεση αποσβέσεων)	18,3%	16,1%
Καθαρό Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους	14,6%	12,6%

f. Κερδοφορία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας

Ανάλυση Κερδοφορίας	2011	2012
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	0,381	0,125
Απόδοση των Καθαρών Στοιχείων Ενεργητικού	0,476	0,143

Λόγω της πτώσης του κύκλου εργασιών της εταιρείας οφειλόμενη στους ανωτέρω παράγοντες ανάλογα κινήθηκε και η κερδοφορία της σημειώνοντας σημαντική πτώση της τάξης του 67%. Τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας μειώθηκαν κατά 1% περίπου και σε απόλυτους αριθμούς κατά 3 εκατ. ευρώ περίπου σε σύγκριση με το 2011, στο οποίο τα ίδια κεφάλαια αυτής είχαν παρουσιάσει σημαντική άνοδο της τάξης του 38% λόγω της πολύ καλής διαχείρισης των συμβάσεων που είχε υπογράψει η εξεταζόμενη εταιρεία και του καλού επιχειρηματικού περιβάλλοντος σε διεθνές επίπεδο. Η πτώση αυτή των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας το 2012 προήλθε από τη διανομή μερίσματος στους μετόχους αυτής παρόλο του οφέλους από την λειτουργική δραστηριότητα αυτής (καθαρό αποτέλεσμα περιόδου) το οποίο ανήλθε στο ποσό των 36 εκατ. ευρώ. Αυτό λοιπόν είχε ως αποτέλεσμα ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων να μειωθεί σημαντικά από 38% το 2011 σε μόλις 12,5% το 2012.

Αντίστοιχα με την προηγούμενη χρήση και λόγω της σημαντικότητας του εν λόγω δείκτη στην παρακολούθηση των αποτελεσμάτων της, οι δείκτες αποδοτικότητας για τον όμιλο κινήθηκαν ως ακολούθως:

Δείκτης	2012	2011
ROCE	20%	42%
ROE	19%	34%
EVA	76.130 χιλ.	133.108 χιλ.

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου όπως αποτυπώνεται μέσα από τον δείκτη ROE μειώνεται από το εντυπωσιακό 34% σε μόλις 19% ακολουθώντας την μειωμένη αποδοτικότητα της εξεταζόμενης εταιρείας, πράγμα το οποίο αντικατοπτρίζει και την ιδιαίτερη συνεισφορά των αποτελεσμάτων της εταιρείας στην λειτουργία του ομίλου.

Οι μέσες τιμές των αποδόσεων των ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου κατά τον Δεκέμβριο του 2012, ήταν ιδιαίτερα υψηλές και συνεπώς μη κατάλληλες για να χρησιμοποιηθούν σε μιας τέτοιας φύσεως αποτίμηση.

Για το λόγο αυτό ως βάση για το επιτόκιο υπολογισμού του χρηματοοικονομικού δείκτη EVA, χρησιμοποιήθηκε ο δείκτης των ευρωπαϊκών ομολόγων iboxx AA Corporate Overall 10+ EUR indices, ο οποίος κατά την ίδια περίοδο είχε μέση απόδοση ίση με 2,71%. Εάν ως βάση για το επιτόκιο υπολογισμού του δείκτη EVA είχε χρησιμοποιηθεί ο δείκτης των ελληνικών ομολόγων (11,86%) ο παραπάνω δείκτης θα διαμορφωνόταν σε € 18.262 χιλ. για την χρήση 2012 και σε € 113.453 χιλ. για την χρήση 2011.^{9,10}

g. Κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας

Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας της εταιρείας έκλεισαν ως ακολούθως:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών	2011	2012
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Καθαρών Λειτουργικών Περιουσιακών Στοιχείων (σε φορές)	3,3	1,1
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (σε φορές)	3,1	1,0
Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων	197	455
Ημέρες Διακράτησης Αποθεμάτων	15	59
Ημέρες Αποπληρωμής Προμηθευτών	189	359
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων(σε φορές)	21	9

Εμπορικός κύκλος (σε ημέρες)	24	156
------------------------------	----	-----

Όπως φαίνεται από την ανάλυση των οικονομικών δεδομένων της εταιρείας και όπως ήταν αναμενόμενο, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της μειώθηκε την εξεταζόμενη περίοδο ακόμη περισσότερο από 3,3 σε 1,1 φορές, η οποία μείωση αποδίδεται στην πτώση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας από 3,1 σε 1,0 φορές. Η πτώση αυτή αντικατοπτρίζει τη σχετική αδυναμία της εταιρείας να διαχειριστεί αποτελεσματικά τα ενεργητικά της στοιχεία. Ενδεικτικό στοιχείο της αδυναμίας αυτής αποτελεί η αύξηση των ημερών που απαιτούνταν για να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της από 197 σε 455 ημέρες, κάτι το οποίο οφείλεται και στην χειροτέρευση των οικονομικών γενικά συνθηκών στην οικονομία της χώρας και στην αδυναμία αρκετών επιχειρήσεων να ανταποκριθούν στις οικονομικές τους υποχρεώσεις όπως επίσης και στις αρκετές επισφάλειες των απαιτήσεων που ήταν επακόλουθο. Πρόσθετα, η εταιρεία παρουσίασε δυσμενέστερη θέση και στη διαχείριση των αποθεμάτων της καθώς η περίοδος διακράτησης αυτών στις αποθήκες της αυξήθηκε σημαντικά από 15 σε 59 ημέρες, χειροτερεύοντας σημαντικά την κυκλοφοριακή ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης της. Σε αντίθεση με τα παραπάνω, η εταιρεία κατάφερε να βελτιώσει την διαπραγματευτική της ισχύ έναντι των προμηθευτών της και να βελτιώσει τους όρους συνεργασίας μαζί τους με αποτέλεσμα να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα σε σύγκριση με την προηγούμενη χρονική περίοδο. Συγκεκριμένα, οι ημέρες εξόφλησης των προμηθευτών της αυξήθηκαν από 189 σε 359 ημέρες. Από τα παραπάνω συνάγεται ότι ο εμπορικός κύκλος της εταιρείας αυξήθηκε κατά 132 ημέρες από 24 σε 156 ημέρες, δεσμεύοντας σημαντικό κεφάλαιο κίνησης καθώς απαιτούνταν περισσότερα κεφάλαια κίνησης για τη λειτουργική δραστηριότητα της εταιρείας. Τέλος, αξίζει να σημειωθεί ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων της εταιρείας μειώθηκε από 21 φορές σε μόλις 9 φορές η οποία πτώση συνέβαλε και αυτή με τη σειρά της στην πτώση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της κατά 2,2 φορές.^{9,10}

h. Ρευστότητα

Ανάλυση Μόχλευσης	-	2011	2012
Ρευστότητα			
Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας		1,9	2,4
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας		1,7	1,9

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σε όρους ρευστότητας δηλαδή από πλευράς της ικανότητας της να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της φαίνεται βελτιωμένη σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, παρόλο τη σημαντική κάμψη που παρουσίασε τόσο ο κύκλος εργασιών αυτής όσο και η κερδοφορία της. Οι δείκτες άμεσης και έμμεσης ρευστότητας, όπως φαίνεται από τον συνημμένο πίνακα, εμφανίζονται σημαντικώς αυξημένοι. Το current ratio αυξήθηκε σε 2,4 από 1,9 φορές και το quick ratio σε 1,9 από 1,7 φορές.

Παρόλο που οι δείκτες άμεσης και έμμεσης ρευστότητας παρουσίασαν σημαντική βελτίωση όπως φαίνεται ανωτέρω, οι ταμειακές ροές της από λειτουργικές δραστηριότητες παρουσίασαν σημαντική πτώση και μάλιστα έκλεισαν σε αρνητικό επίπεδο. Συγκεκριμένα, οι αυτές ροές της έκλεισαν στο ποσό των -15 εκατ. ευρώ, σε σχέση με το εξωπραγματικά εντυπωσιακό μέγεθος των 131 εκατ. ευρώ του 2011. Η αρνητική αυτή απόδοση της εταιρείας σε συνδυασμό με τα κέρδη που παρουσίασε την κλειόμενη χρήση μας αφήνει να συμπεράνουμε ότι η εταιρεία δεν εισέπραξε τα πραγματοποιηθέντα της κέρδη για την αυτή χρήση. Ωστόσο, από τους δείκτες ρευστότητας αυτής σε βραχυπρόθεσμο επίπεδο δεν φαίνεται να παρουσιάζει πρόβλημα μη αποπληρωμής των υποχρεώσεων της για τους 12 επόμενους μήνες από την ημερομηνία των οικονομικών της καταστάσεων.

Από πλευράς επενδύσεων της εξεταζόμενης εταιρείας, δαπανήθηκαν αρκετά κεφάλαια για αγορές ομολογιών πράγμα το οποίο δεν υπήρχε την προηγούμενη χρήση 2011. Ειδικότερα, η εταιρεία δαπάνησε το ποσό των 55 εκατ. ευρώ. Έτσι, σε συνδυασμό και με τις μειωμένες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση εισπράξεις της από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών, παρουσίασε αυξημένες αρνητικές ροές για

επενδυτικές δραστηριότητες οι οποίες διαμορφώθηκαν στο ποσό των 32 εκατ. ευρώ σε σχέση με τις θετικές ροές (εισπράξεις) που είχε την προηγούμενη διαχειριστική περίοδο.

Γενικά, η ταμειακή της θέση, περιλαμβανομένου και των ταμειακών της ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες έκλεισε σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το προηγούμενο έτος, όπως αντικατοπτρίζεται και από την κατάσταση οικονομικής θέσης και ταμειακών ροών αυτής.

Σημειώνεται ότι λόγω και της φύσης εργασιών της στον τομέα των κατασκευών, ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας συνδέεται στενά με τον κίνδυνο καλής εκτέλεσης του έργου και προμήθειας λόγω της ταμειακής επιβάρυνσης που πιθανόν να προκύψει σε περίπτωση αποτυχίας εκτέλεσης των όρων των συμβάσεων που έχει υπογράψει η εταιρεία με διάφορους συμβαλλόμενους. Η εταιρεία λόγω της μακρόχρονης εμπειρίας της, της αυστηρής επιλογής των συνεργατών, προμηθευτών και της στενής παρακολούθησης μέσω της διεύθυνσης ελέγχου και διασφάλισης ποιότητας αυτών ΔΕΝ εκτίθεται σε μεγάλους κινδύνους όσον αφορά την καλή εκτέλεση των εργασιών και προμηθειών που αναθέτει. Επιπροσθέτως, υπάρχει επιπλέον εξασφάλιση έναντι των συνεργατών – προμηθευτών, καθώς απαιτούνται από αυτούς τραπεζικές εγγυήσεις καλής εκτέλεσης, προμήθειας υλικών, κλπ, που της επιτρέπει να έχει ισχυρή παρουσία στο χώρο και να διαμορφώνει αρκετά ισχυρή διαπραγματευτική θέση έναντι των συνεργατών της.

Όπως παρουσιάζεται στις σημειώσεις των οικονομικών της καταστάσεων για την κρινόμενη χρήση 2012, υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου από πελάτες δεδομένου ότι ένα σημαντικό ποσοστό του κύκλου εργασιών αυτής πραγματοποιείται από λίγους και μεγάλους πελάτες. Έτσι ο πιστωτικός κίνδυνος που αναλαμβάνει η εταιρεία μειώνεται σημαντικά εξαιτίας της υψηλής πιστοληπτικής ικανότητας των ανωτέρω πελατών καθώς και των προκαταβολών και εγγυήσεων που χορηγούνται από τους τελευταίους στην εταιρεία.

Επίσης, για τη θωράκιση αυτής και της εξασφάλισης επιβίωσης της, η εταιρεία προβαίνει σε ασφάλιση κατά 100% έναντι των κινδύνων που

ενδέχεται να παρουσιαστούν κατά την εκτέλεση των έργων που αναλαμβάνει (όπως ατυχήματα, βλάβες, ζημιές σε εξοπλισμό και γεγονότα ανωτέρας βίας) με τη σύναψη ασφαλιστικών συμβολαίων.

Πρόσθετα, και λόγω της έντονης διαφοροποίησης που έχει επιλέξει ο όμιλος στην εκτέλεση των έργων που αναλαμβάνει ανά την υφήλιο, είναι σημαντικό να σημειωθεί η ευαισθησία αυτής σε γεωγραφικές περιοχές που παρουσιάζουν κρίση σε πολιτικό ή γεωπολιτικό επίπεδο, όπως είναι η Συρία. Σχετικά με την αγορά αυτή, είναι σαφές ότι η ΜΕΤΚΑ δεν αναλαμβάνει ευθύνες και κινδύνους επενδυτού αλλά αυτούς του κατασκευαστού ο οποίος μάλιστα πληρώνεται για τις εργασίες που κάνει μέσω ανέκκλητης και επιβεβαιωμένης πίστωσης.

Από όλα τα παραπάνω συνάγεται ότι ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, ενώ υπάρχουν και αχρησιμοποίητα πιστωτικά όρια από τραπεζικά ιδρύματα. Παράλληλα, υπάρχει στενή παρακολούθηση των χρεών, των υποχρεώσεων καθώς και των πληρωμών που πραγματοποιούνται σε καθημερινό επίπεδο από το επιτελείο της εταιρείας. Τα controls που διαθέτει η εταιρεία στο επίπεδο αυτό είναι ιδιαίτερα υψηλής ποιότητας που της επιτρέπει να κινείται με ασφάλεια και σταθερότητα σε ένα ιδιαίτερα μεταβαλλόμενο και ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον.

Συμπερασματικά, από το κλείσιμο των αποτελεσμάτων της εταιρείας για το 2012 σε συνδυασμό με τα ανωτέρω, η ρευστότητα αυτής έκλεισε σε ιδιαίτερα ικανοποιητικά επίπεδα.^{1,9,10}

i. Κεφαλαιακή Διάρθρωση

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
	2012	2011
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	287,235	290,159
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης		
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-100,045	-131,165
Καθαρό Χρέος	187,189	158,994
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	287,235	290,159
Πλέον: Δάνεια	45,970	12,000
Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων	333,205	302,159
Καθαρό Χρέος προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	7/10	5/10

Πίνακας 10 Διαχείριση Κεφαλαίου (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2012, ΜΕΤΚΑ)

Προτού προχωρήσουμε στην ποιοτική ανάλυση, είναι χρήσιμο να σημειωθεί ότι ο ανωτέρω δείκτης εκ των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας (ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ) έχει παρουσιασθεί με λανθασμένο υπολογισμό καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας για το 2012 έκλεισαν στο ποσό των 75,526 εκατ. ευρώ έναντι των 100,045 εκατ. ευρώ που παρουσίασε. Το ανωτέρω αλλάζει το δείκτη του ΚΑΘΑΡΟ ΧΡΕΟΣ προς ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ από 0,7 σε 0,64 και ο οποίος υπολογίζεται ως ακολούθως:

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	287.235
Μείον ταμειακά διαθέσιμα	-75.526
Καθαρό χρέος	211.709
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	287.235
Πλέον: Δάνεια	45.970
Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων	333.205
Καθαρό χρέος προς σύνολο ιδίων κεφαλαίων	0,64

Δείκτης Ξένων προς ίδια κεφάλαια	2011	2012
Δείκτης (σε φορές)	1,41	1,24

Η δομή των κεφαλαίων της υπό εξέταση εταιρείας παίζει σημαντικό ρόλο προκειμένου να μελετήσουμε την εξάρτηση και ευαισθησία της σε εξωτερικούς παράγοντες που μπορεί να επιδράσουν στη μακροχρόνια βιωσιμότητα της.

Από την εξέταση του δείκτη σύνολο υποχρεώσεων / ίδια κεφάλαια, φαίνεται ότι τα ξένα κεφάλαια της εταιρείας μειώνονται σε αναλογία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση 2011.

Αναφορικά με το καθαρό χρέος αυτής (όπως προκύπτει εάν αφαιρέσουμε από τα ίδια κεφάλαια της τα ταμειακά της διαθέσιμα) σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της για το 2012, φαίνεται ότι το καθαρό της χρέος αυξάνεται σημαντικά σε απόλυτους αριθμούς από 159 εκατ. ευρώ σε 212 εκατ. ευρώ, πράγμα το οποίο οφείλεται στην πτώση της ταμειακής θέσης της ελεγχόμενης την κρινόμενη χρήση σε σχέση με το 2011. Η πτώση αυτή της ταμειακής θέσης της εταιρείας οφείλεται στους λόγους που παρατέθηκαν ανωτέρω στην ανάλυση ρευστότητας αυτής. Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι η πτώση αυτή οφείλεται τόσο στις αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της όσο και στην ιδιαίτερη εξωστρεφή επενδυτική της δραστηριότητα για το αυτό έτος.

Όπως φαίνεται και από την σημείωση 25 των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας οι υποχρεώσεις της εταιρείας από τραπεζικό δανεισμό αφορούν κυρίως σε βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις οι οποίες έκλεισαν το εξεταζόμενο έτος 2012 σε 46 εκατ. ευρώ έναντι 12 μόλις εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση, κάτι το οποίο εξηγεί και τον ανωτέρω δείκτη του καθαρού χρέους προς τα ίδια κεφάλαια.

Τέλος, αναφορικά με το κόστος δανεισμού της εταιρείας το οποίο αντικατοπτρίζεται άμεσα στα καθαρά αποτελέσματα αυτής, το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού μειώθηκε σε 6,2% από 6,84% το 2011. Η μεταβλητότητα

και ευαισθησία των αποτελεσμάτων της εταιρείας σε μεταβολές του επιτοκίου είναι ιδιαίτερα χαμηλή χωρίς να επιδρά σημαντικά στην ομαλή πορεία των εργασιών αυτής.^{1,9,10}

4.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2013 ΕΝΑΝΤΙ 2012

4.3.1 Οικονομικές Καταστάσεις περιόδου 2013

Η πορεία των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας ΜΕΤΚΑ από πλευράς πωλήσεων και κερδοφορίας έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
	1/1-31/12/2013	1/1-31/12/2012 (Αναμορφωμένα)
Πωλήσεις	404,408	327,915
Κόστος Πωληθέντων	(324,687)	(250,773)
Μικτό κέρδος	79,721	77,142
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	7,248	2,071
Έξοδα διάθεσης	(1,633)	(1,301)
Έξοδα διοίκησης	(18,526)	(17,117)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(15,163)	(7,971)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	51,647	52,824
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	3,224	4,120
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	(11,791)	(11,033)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	(154)	520
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	(213)	-
Κέρδη προ φόρων	42,713	46,431
Φόρος εσοδήματος	1,718	(10,456)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	44,431	35,975
Κέρδη περιόδου μετά από φόρους	44,431	35,975
Κατανεμημένα σε:		
<i>Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής</i>	<i>44,431</i>	<i>35,975</i>
<i>Μη ελέγχουσες συμμετοχές</i>	-	-
<i>Βασικά κέρδη ανά μετοχή</i>	<i>0.8553</i>	<i>0.6925</i>

Πίνακας 11 Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσεως (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2013, ΜΕΤΚΑ)

Αντίστοιχα, η κατάσταση οικονομικής θέσης της εταιρείας για τη χρήση 2013 σε σύγκριση με αυτήν της χρήσης 2012 έχει ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ	
	31/12/2013	31/12/2012
Στοιχεία Ενεργητικού		
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού		
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	34,476	36,519
Υπεραξία Επιχείρησης	-	-
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	5	13
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	16,302	16,303
Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	501	714
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απατήσεις	5,526	5,207
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	23	23
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	30,626	5,195
	87,460	63,974
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού		
Αποθέματα - Συνολική αξία	30,432	36,404
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απατήσεις	390,602	394,147
Λοιπές Απατήσεις	77,903	73,120
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	56,398	75,526
	555,335	579,196
Στοιχεία Ενεργητικού	642,794	643,170
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις		
Ίδια Κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	16,624	16,624
Λοιπά αποθεματικά	23,860	23,736
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού	-	-
Αποτελέσματα Εις Νέον	278,319	246,875
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	318,803	287,235
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-
Ίδια Κεφάλαια	318,803	287,235
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	28,563	32,452
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	734	916
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	63,451	76,812
Προβλέψεις	780	1,580
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	93,528	111,761
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	213,630	185,352
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	1,087	1,178
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	4,840	45,970
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	307	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	10,600	11,674
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	230,464	244,175
Σύνολο υποχρεώσεων	323,992	355,935
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις	642,794	643,170

Πίνακας 12 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2013, ΜΕΤΚΑ)

Η Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων της έκλεισε ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"			
	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα Εις Νέον	Σύνολο
Υπόλοιπα κατα την 1η Ιανουαρίου 2012 ,σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ -βάσει δημοσίευσης-	16,624	23,656	249,879	290,159
<u>Μεταβολή ιδίων κεφαλαίων</u>				
Διανομή Μερισμάτων	-	-	(38,963)	(38,963)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	-	-	(38,963)	(38,963)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	35,975	35,975
Αποθεματικό από την Αναθεώρηση του ΔΛΠ 19	-	80	-	80
Αναβαλλόμενος φόρος επί της επανεκτίμησης της υποχρέωσης παροχών προσωπικού	-	-	(16)	(16)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	80	35,959	36,039
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2012 - Αναμορφωμένη	16,624	23,736	246,875	287,235
Υπόλοιπα κατα την 1η Ιανουαρίου 2013 ,σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ - Αναμορφωμένη	16,624	23,736	246,875	287,235
Διανομή Μερισμάτων	-	-	(12,988)	(12,988)
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες μητρικής	-	-	(12,988)	(12,988)
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου	-	-	44,432	44,432
Αποθεματικό από την Αναθεώρηση του ΔΛΠ 19	-	124	-	124
Αναβαλλόμενος φόρος επί της επανεκτίμησης της υποχρέωσης παροχών προσωπικού	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης	-	124	44,432	44,556
Υπόλοιπο τέλους 31/12/2013	16,624	23,860	278,319	318,803

Πίνακας 13 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2013, ΜΕΤΚΑ)

Η κατάσταση ταμειακών ροών της έκλεισε ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. "ΜΕΤΚΑ"	
	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2013	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2012 (Αναμορφωμένη)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη Χρήσης	42,713	46,431
Προσαρμογές στα Κέρδη	3,266	1,069
	45,979	47,500
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	5,972	17,639
(Αύξηση) / μείωση απατήσεων	(30,763)	25,184
(Αύξηση) / μείωση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	(2,292)	(4,495)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	13,850	(100,974)
	(13,233)	(62,646)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	32,746	(15,145)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Καταβληθέντες τόκοι	(2,965)	(1,851)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	(1,033)	(1,169)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	28,749	(18,165)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων	(1,020)	(2,437)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	222	72
Μερίσματα εισπραχθέντα	673	-
Δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη	-	(2,900)
Αγορά ομολογών	(4,750)	(54,600)
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ	-	-
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων , συμμετοχές σε κοινοπραξίες κ.α.	(250)	-
Πωλήσεις θυγατρικών επιχειρήσεων (Μείον:Ταμιακά διαθέσιμα θυγατρικής)	1	-
Εισπράξεις από πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση	28	28
Εισπράξεις από ομολογίες	11,321	21,255
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε εύλογη αξία μέσω ΚΑΧ	-	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	2,249	2,989
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών	-	3,400
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	8,475	(32,193)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Μερίσματα πληρωθέντα	(13,050)	(38,935)
Δάνεια αναληφθέντα	-	38,970
Αποπληρωμή δανεισμού	(41,130)	(5,000)
Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(54,180)	(4,965)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(16,957)	(55,324)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	75,526	131,165
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(2,170)	(315)
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	56,398	75,526

Πίνακας 14 Κατάσταση Ταμειακών Ροών (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2013, ΜΕΤΚΑ)

4.3.2 Ανάλυση Καταστάσεων χρήσης 2013

a. Πωλήσεις – Κερδοφορία

Οι δείκτες ανάπτυξης των πωλήσεων και κερδοφορίας της εταιρείας έχουν ως εξής:

	Actual
Ημερομηνία Λήξης Χρήσης	31/12/2013
Ρυθμός Ετήσιας Ανάπτυξης	
Πωλήσεις	23%
Κέρδη	24%

Προτού ξεκινήσουμε την ειδικότερη ανάλυση μας αναφορικά με τους μικροοικονομικούς παράγοντες που συνέβαλλαν στην αυξομείωση της λειτουργικής απόδοσης της εταιρείας είναι χρήσιμο να σημειωθούν γενικοί παράγοντες επί του μακροοικονομικού περιβάλλοντος λειτουργίας της στην εξεταζόμενη διαχειριστική περίοδο 2013:

Το 2013 έκλεισε για την εταιρεία με έντονη διεθνή εξωστρέφεια, όπως συνέβη και το προηγούμενο διαχειριστικό έτος του 2012. Η συμβολή της Ελλάδος στη διεθνή αυτή εξωστρέφεια της εταιρείας και στο σύνολο του κύκλου εργασιών της μειώθηκε από το 24% το 2012 στο μόλις 12% των πωλήσεων της για το 2013. Η γεωγραφική διαφοροποίηση των δραστηριοτήτων της εταιρείας υπήρξε σημαντική και για το αυτό έτος του 2013. Συγκεκριμένα, τα έσοδα του Ομίλου από τη δραστηριοποίησή του σε χώρες εκτός Ελλάδος (Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης, Τουρκία, Συρία, Ιορδανία και Λοιπές Χώρες) κάλυψαν το 88 % των συνολικών εσόδων του προερχόμενα κυρίως από την Αλγερία και το Ιράκ. Τα έσοδα από τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την περίοδο 1/1-31/12/2013 προέρχονται κυρίως από την Ρουμανία όπως και την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο 2012. Τα έσοδα από λοιπές χώρες προέρχονται από την Αλγερία και το Ιράκ.

Μέσα στο παραπάνω πλαίσιο δραστηριότητας της εταιρείας, η ΕΛΛΑΔΑ παίζει αναμφισβήτητα σημαντικό ρόλο στη λειτουργική της δραστηριότητα. Συγκεκριμένα:

Το 2013 ήταν ένα έτος καμπής για την ελληνική οικονομία, η οποία έδειξε να εισέρχεται σταδιακά σε μια φάση σταθεροποίησης. Η βελτίωση σημαντικών δημοσιονομικών και μακροοικονομικών μεγεθών κατά τη διάρκεια της χρονιάς, δημιούργησε ευνοϊκότερες προϋποθέσεις για τη λήξη της ύφεσης προς το τέλος του 2014.

Γενικότερα οι αποδόσεις της ελληνικής οικονομίας βελτιώθηκαν σε κάποιο βαθμό τη χρονιά του 2013. Οι καλές επιδόσεις μιας οικονομίας έχουν ιδιαίτερη σημασία στο βαθμό που ενισχύουν την εμπιστοσύνη των διεθνών αγορών και ανοίγουν το δρόμο για περαιτέρω ελάφρυνση του δημοσίου χρέους της Ελλάδας, βάσει των αποφάσεων του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου της 26/27 Νοεμβρίου 2012. Ωστόσο, δεν συνιστούν ικανή συνθήκη για την ανάκαμψη της οικονομικής δραστηριότητας.

Ειδικότερα, το 2013 η ύφεση παρουσίασε αισθητή επιβράδυνση, με τη συρρίκνωση του ΑΕΠ στο δεύτερο εξάμηνο να είναι η χαμηλότερη των τελευταίων τριών ετών. Παρ' όλα αυτά, το περιβάλλον και το κλίμα στην πραγματική οικονομία παρέμειναν αρνητικά. Η υψηλή φορολογία συνέχισε να καθλώνει την ανταγωνιστικότητα των εξαγωγικών επιχειρήσεων και να αποτελεί τροχοπέδη στην προσπάθεια κινητοποίησης νέων επενδύσεων. Επίσης, παρά την αναδιάρθρωση του τραπεζικού τομέα και την πτωτική πορεία των επιτοκίων, οι συνθήκες χρηματοδότησης εξακολούθησαν να δημιουργούν εμπόδια στην επιχειρηματική δραστηριότητα, ειδικά στον τομέα της εξωστρέφειας. Παρά τις συνεχιζόμενες προκλήσεις στο εγχώριο περιβάλλον, η ΜΕΤΚΑ ακολούθησε θετική πορεία σε όλη τη διάρκεια του 2013, διατηρώντας υγιή μεγέθη και καταγράφοντας ισχυρές επιδόσεις σε όλους τους τομείς.

Εφαρμόζοντας με συνέπεια της στρατηγική της, συνέχισε να διευρύνει το χαρτοφυλάκιο των έργων της στο εξωτερικό, εδραιώνοντας την παρουσία της στην αγορά των ενεργειακών κατασκευών της Μεσογείου και της Μέσης Ανατολής. Η επιτυχής ολοκλήρωση μιας σειράς μεγάλων έργων σε Πακιστάν,

Ρουμανία, Τουρκία, Αλγερία, και Ιορδανία, συνολικής ισχύος 3,5GW σηματοδότησε την καθιέρωση της ΜΕΤΚΑ ως διεθνώς αναγνωρισμένου και αξιόπιστου κατασκευαστή ενεργειακών έργων.

Η δυναμική πορεία της εταιρείας αποτυπώνεται στα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2013 και επιβεβαιώνουν την ανθεκτικότητα της ΜΕΤΚΑ. Μέσα στο παραπάνω δύσκολο και ασταθές μακροοικονομικό πλαίσιο η εταιρεία κατάφερε να αυξήσει τον κύκλο εργασιών της από τα 328 εκατ. ευρώ σε 405 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 23%. Παρομοίως, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου για την τρέχουσα χρήση 2013 ανήλθε σε € 606,5 εκ. αντί € 547,5 εκ. την προηγούμενη χρήση σημειώνοντας σημαντική αύξηση της τάξης του 11%. Οι κυριότεροι παράγοντες που συντέλεσαν στην ανωτέρω πορεία του Ομίλου για την τρέχουσα χρήση είναι:

α) Η «Κατασκευή Θερμικής Ενεργειακής Μονάδας Ισχύος 1250 MW» στο Ιράκ, συμβατικού τιμήματος \$ 401,2 εκ., που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €147,9 εκ.

β) Η «Κατασκευή και θέση σε λειτουργία 24 αεροστροβίλων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, συνολικής ισχύος 481,7 MW» στην Αλγερία, συμβατικού τιμήματος \$211 εκ. και 72 εκ. Αλγερινά δηνάρια, που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €133,2 εκ.

γ) Η συνέχιση του έργου « Κατασκευή Σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας Ισχύος 700 MW» στο Deir Ali της Συρίας, συμβατικού τιμήματος € 673 εκ., που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €68,0 εκ.

δ) Η «Κατασκευή και θέση σε λειτουργία Μονάδας Ισχύος 143 MW» στην Ιορδανία, συμβατικού τιμήματος \$143 εκατ. και 11 εκατ. Ιορδανικά δηνάρια, που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €48,0 εκ.

ε) Η «Κατασκευή και θέση σε λειτουργία Σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας Ισχύος 724 MW» στο Deir Azzour της Συρίας, συμβατικού τιμήματος € 687 εκ. , που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €47,2εκ.

στ) Η συνέχιση του έργου «Κατασκευή Σταθμού Ηλεκτρικής Ενέργειας Ισχύος 775 MW» στο Ντενιζλί, στην Τουρκία συμβατικού τιμήματος €479 εκ. όπου ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ποσό €36,8 εκ. και

ζ) η συνέχιση του έργου «Μελέτη, προμήθεια, κατασκευή και θέση σε λειτουργία ενός αεριοστρόβιλου ALSTOM GT 13E2 Ισχύος 146 MW» στη Ιορδανία, συμβατικού τιμήματος \$ 100 εκ. και 2 εκ. JOD που στην τρέχουσα χρήση κατέγραψε κύκλο εργασιών ύψους €35,4 εκ.^{10,11}

Από τα παραπάνω συνάγεται ότι ο όμιλος κατάφερε μέσα από τη σύναψη επικερδών συμφωνιών με συνεταίρους αυτής σε χώρες της Μέσης Ανατολής να διατηρήσει ανοδική πορεία στη λειτουργική της δραστηριότητα.

Το μικτό κέρδος για την Εταιρεία ανήλθε στο ποσό των 80 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης μόλις του +3% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση, όταν οι πωλήσεις αυτής αυξήθηκαν κατά +23%. Η μη ομαλή αυτή διακύμανση εξηγείται και από την πτώση του μικτού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας το οποίο μειώθηκε από 24% επί των πωλήσεων της το 2012 στο 20% το 2013. Είναι εύκολο να ερμηνευθεί η ανωτέρω διακύμανση εάν εστιάσουμε στην αναλογία του κόστους πωληθέντων αυτής ως προς τις πωλήσεις της. Ειδικότερα, το κόστος πωληθέντων της εταιρείας ως προς τις πωλήσεις της αυξήθηκε στο 80,3% από 76,5% την προηγούμενη χρήση συμβάλλοντας στο μικτό κέρδος να κλείσει με μικρότερη αύξηση από την αντίστοιχη των λειτουργικών πωλήσεων αυτής. Η αύξηση αυτή του κόστους πωληθέντων, σύμφωνα με τα δημοσιευθέντα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για το 2013, αποδίδεται στην αύξηση του κόστους των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας κατά 110 εκατ. ευρώ που αντιστοιχεί περίπου στο 34% των εξόδων του κόστους πωληθέντων που έχουν ληφθεί υπόψη στη διαμόρφωση του μικτού κέρδους αυτής. Πρόσθετα, η αύξηση αυτή του κόστους των αποθεμάτων αποτελεί το 27% των διαμορφούμενων πωλήσεων της εταιρείας για το 2013, κάτι το οποίο συνέτεινε στην αύξηση της αναλογίας του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) για την εταιρεία ανήλθαν στα € 54,5 εκ. από 56 εκατ ευρώ την προηγούμενη

χρήση παρουσιάζοντας πτώση της τάξης του 3%. Η πτώση αυτή του EBITDA αποδίδεται στην αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης της εταιρείας κατά 20% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, παρόλο που σε αναλογία των πωλήσεων της τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρέμειναν σε ίδιο περίπου επίπεδο, ήτοι 6,4% περίπου επί των πωλήσεων της.

Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας, ανήλθαν στα 44,4 εκ. από 36 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση της τάξης του +24%. Η αύξηση αυτή, παρόλο την πτώση του EBITDA κατά 3% ως είδαμε ανωτέρω οφείλεται στο φόρο εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης και συγκεκριμένα στις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις της εταιρείας. Ειδικότερα, ο αναβαλλόμενος φόρος έκλεισε από 9,9 εκατ (έξοδο) το 2012 σε 4,2 εκατ. ευρώ το 2013 (ως έσοδο). Η διαφορά αυτή οφείλεται στην εγγραφή του 2013 για προσαρμογή των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τη μεταβολή του φορολογικού συντελεστή της χρήσης 2013 έναντι της χρήσης 2012, η οποία προσαρμογή διαμορφώθηκε στο ποσό των 13 εκατ. ευρώ. Ο αναβαλλόμενος αυτός φόρος – έσοδο συντέινει στην «ωραιοποίηση» των καθαρών λειτουργικών κερδών της εταιρείας ως είδαμε ανωτέρω.

Παρακάτω ακολουθεί η ανάλυση των δεικτών περιθωρίων κέρδους της εταιρείας για το 2013 και 2012, ως αναλύθηκε η διακύμανση τους ανωτέρω:

Ανάλυση Περιθωρίου Κέρδους	2012	2013
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	23.5%	19,7%
Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους (μετά την αφαίρεση αποσβέσεων)	16.1%	12.8%
Καθαρό Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους	12,6%	13.2%

b. Κερδοφορία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας

Ανάλυση Κερδοφορίας	2012	2013
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	12,5%	13,9%
Απόδοση Καθαρών Στοιχείων Ενεργητικού	14,3%	17,6%

Εξαιτίας της απόδοσης που είχε η εταιρεία στην καθαρή κερδοφορία της, τα ίδια κεφάλαια αυτής παρουσίασαν άνοδο κατά 11% το οποίο μεταφράζεται σε 32 εκατ. Ευρώ μεταβολή σε απόλυτους αριθμούς. Αυτό λοιπόν είχε ως αποτέλεσμα ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων να διαμορφωθεί στο 14% από 12,5% που ήταν το 2012.^{10,11}

c. Κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας

Ανάλυση του Κύκλου Εργασιών	2012	2013
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Καθαρών Λειτουργικών Περιουσιακών Στοιχείων (σε φορές)	1,1	1,3
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (σε φορές)	1,0	1,2
Ημέρες Είσπραξης Απαιτήσεων (σε ημέρες)	455	354
Ημέρες Διακράτησης Αποθεμάτων (σε ημέρες)	59	38
Ημέρες Αποπληρωμής Προμηθευτών (σε ημέρες)	358	233
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιων Περιουσιακών Στοιχείων(σε φορές)	9	11
Εμπορικός κύκλος (σε ημέρες)	156	159

Όπως φαίνεται από την ανάλυση των οικονομικών δεδομένων της εταιρείας, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της αυξήθηκε από 1,1 σε 1,3 φορές. Η αύξηση αυτή αποδίδεται στην σχετικά ελαφρά αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας από 1,1 σε 1,2 φορές. Ειδικότερα, η εταιρεία το 2013 κατάφερε να εισπράττει τις απαιτήσεις της νωρίτερα σε σχέση με το 2012 με τις ημέρες είσπραξης των απαιτήσεων να μειώνονται κατά 101 ημέρες. Παράλληλα, η εταιρεία κατάφερε να μειώσει την περίοδο διακράτησης των αποθεμάτων της κατά 21 ημέρες γεγονός το οποίο καταδεικνύει και την αποτελεσματική διαχείριση αυτών συμβάλλοντας και στη βελτίωση του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Από πλευράς διαχείρισης των συμβολαίων αυτής με τους προμηθευτές της και τις ημέρες αποπληρωμής αυτών, η θέση της εταιρείας χειροτέρευσε καθώς το 2013 οι προμηθευτές της κατάφεραν να επιβάλλουν τους όρους της και να αναγκάσουν την εταιρεία να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της νωρίτερα κατά 125 ημέρες, κάτι το οποίο οδήγησε στη χειροτέρευση του δείκτη δέσμευσης του καθαρού κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας.

Από τα παραπάνω συνάγεται ότι ο εμπορικός κύκλος της εταιρείας αυξήθηκε κατά μόλις 3 ημέρες από 156 σε 159 ημέρες, καθώς όπως προαναφέρθηκε η βελτίωση που επήλθε από την καλύτερη διαχείριση των απαιτήσεων και αποθεμάτων της αντισταθμίστηκε από την χειροτέρευση της διαχείρισης των λογαριασμών των προμηθευτών της. Τέλος, σημειώνεται ότι η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων της εταιρείας αυξήθηκε από 9 φορές σε 11 φορές, η οποία αύξηση συνέβαλε και αυτή με τη σειρά της στην αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των καθαρών στοιχείων του ενεργητικού της εταιρείας.^{10,11,13}

d. Ρευστότητα

Ανάλυση Μόχλευσης	-	2012	2013
Ρευστότητα			
Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας		2,37	2,41
Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας		1,92	1,94

Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σε όρους ρευστότητας δηλαδή από πλευράς της ικανότητας της να αποπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με ρευστοποίηση των κυκλοφορούντων ενεργητικών στοιχείων αυτής έκλεισε στα ίδια περίπου επίπεδα με την προηγούμενη χρήση χωρίς να παρουσιάζονται αξιοσημείωτες μεταβολές. Οι δείκτες άμεσης και έμμεσης ρευστότητας, όπως φαίνεται από τον συνημμένο πίνακα, εμφανίζονται σχεδόν στο ίδιο επίπεδο. Το current ratio διατηρήθηκε σε 2,4 φορές και το quick ratio σε 1,9 φορές.

Ενδεικτικό της κατάστασης ρευστότητας της εταιρείας αποτελεί και η δημοσιευθείσα κατάσταση των ταμειακών ροών της το 2013 σε σχέση με το 2012. Συγκεκριμένα, οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρείας αυξήθηκαν σημαντικά και διαμορφώθηκαν από αρνητικές καθαρές ροές το 2012 σε θετικές ταμειακές ροές το 2013. Ειδικότερα, οι ροές της εξεταζόμενης εταιρείας διαμορφώθηκαν στο ποσό των 29 εκατ. ευρώ από -18 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση. Η μεταβολή αυτή αποδόθηκε στη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας με σημαντικότερη αλλαγή την αποπληρωμή των υποχρεώσεων της εταιρείας και γενικότερα τη διαχείριση των προμηθευτών της. Ενδεικτικό της τελευταίας μεταβολής στη διαχείριση των προμηθευτών της αποτελεί η αύξηση των μη αποπληρωθέντων υποχρεώσεων της εταιρείας σε προμηθευτές της για το 2013 σε σχέση με το 2012 κατά το οποίο έτος οι υποχρεώσεις της παρουσίασαν σημαντική μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση συντείνοντας στη διαμόρφωση αρνητικών ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες.

Οι ταμειακές της ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για τη χρήση 2013 σε σχέση με τα καθαρά μετά φόρων κέρδη της βρίσκεται σε σχετικά καλό επίπεδο με το δείκτη κάλυψης να διαμορφώνεται σε 0,64 φορές, συγκριτικά πολύ καλύτερα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση στην οποία η εταιρεία δεν ήταν σε θέση να εισπράττει τα καθαρά λειτουργικά της κέρδη με τις ταμειακές της ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.

Πρόσθετα, οι ταμειακές της ροές από επενδυτικές δραστηριότητες παρουσιάζονται θετικές διαμορφούμενες στο ποσό των 8 εκατ. ευρώ από αρνητικές στην προηγούμενη χρήση, συμβάλλοντας κατά αυτό τον τρόπο στη

βελτίωση των δεικτών ρευστότητας της και του επιπέδου ρευστών αυτής κάτι το οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι δεν επενδύθηκαν σημαντικά ποσά σε αγορές ομολογιών.

Οι ταμειακές εκροές της εταιρείας από χρηματοδοτικές δραστηριότητες έκλεισαν σημαντικά αυξημένες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και συγκεκριμένα στα 54 εκατ. ευρώ από μόλις 5 εκατ. ευρώ το 2012. Η σημαντική αυτή αύξηση αποδίδεται στο ποσό των 41 εκατ. ευρώ που διατέθηκε την παρούσα χρήση για αποπληρωμή του δανεισμού της εταιρείας από μόλις 5 εκατ. ευρώ που διατέθηκαν την προηγούμενη χρήση 2012.

Γενικότερα, η ταμειακή θέση της εταιρείας έκλεισε σε επίπεδα μειωμένα κατά 19 εκατ. ευρώ, όπως αντικατοπτρίζεται από την κατάσταση οικονομικής θέσης και ταμειακών ροών αυτής.

Σημειώνεται ότι λόγω και της φύσης εργασιών της στον τομέα των κατασκευών, ο κίνδυνος ρευστότητας της εταιρείας συνδέεται στενά με τον κίνδυνο καλής εκτέλεσης του έργου και προμήθειας λόγω της ταμειακής επιβάρυνσης που πιθανόν να προκύψει σε περίπτωση αποτυχίας εκτέλεσης των όρων των συμβάσεων που έχει υπογράψει η εταιρεία με διάφορους συμβαλλόμενους. Η εταιρεία λόγω της μακρόχρονης εμπειρίας της, της αυστηρής επιλογής των συνεργατών, προμηθευτών και της στενής παρακολούθησης μέσω της διεύθυνσης ελέγχου και διασφάλισης ποιότητας αυτών ΔΕΝ εκτίθεται σε μεγάλους κινδύνους όσον αφορά την καλή εκτέλεση των εργασιών και προμηθειών που αναθέτει. Επιπροσθέτως, υπάρχει επιπλέον εξασφάλιση έναντι των συνεργατών – προμηθευτών, καθώς απαιτούνται από αυτούς τραπεζικές εγγυήσεις καλής εκτέλεσης, προμήθειας υλικών, κλπ, που της επιτρέπει να έχει ισχυρή παρουσία στο χώρο και να διαμορφώνει αρκετά ισχυρή διαπραγματευτική θέση έναντι των συνεργατών της.

Ταυτόχρονα, ενδεικτικό της πολύ καλής ρευστότητας που βρίσκεται η εταιρεία ΜΕΤΚΑ αποτελεί και το γεγονός ότι ο πιστωτικός κίνδυνος (που απορρέει από την αθέτηση της υποχρέωσης εκ μέρους του πελάτη να αποπληρώσει εντός των συμβατικών προθεσμιών μέρος ή το σύνολο της οφειλής του) στον οποίο εκτίθεται αυτή είναι ελάχιστος καθώς ο οργανισμός

συνεργάζεται με μεγάλους οργανισμούς του ευρύτερου δημόσιου τομέα καθώς και με λίγους, μεγάλους και αξιόπιστους οίκους του εξωτερικού που διαθέτουν εξαιρετική πιστοληπτική ικανότητα.

Από όλα τα παραπάνω συνάγεται ότι ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα με την εταιρεία να διατηρεί επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, ενώ υπάρχουν και αχρησιμοποίητα πιστωτικά όρια από τραπεζικά ιδρύματα. Πρόσθετα, ενδεικτικό της καλής διαχείρισης που ασκεί η εταιρεία αποτελεί και η στενή παρακολούθηση των χρεών, των υποχρεώσεων καθώς και των πληρωμών που πραγματοποιούνται σε καθημερινό επίπεδο. Τα controls που διαθέτει η εταιρεία στο επίπεδο αυτό είναι ιδιαίτερα υψηλής ποιότητας που της επιτρέπει να κινείται με ασφάλεια και σταθερότητα σε ένα ιδιαίτερα μεταβαλλόμενο και ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον στις γεωγραφικές περιοχές που δραστηριοποιείται.

Στο σημείο αυτό είναι καλό να σημειωθεί ότι η εταιρεία και ο όμιλος METKA για να αντισταθμίσουν τους επιχειρηματικούς και λειτουργικούς κινδύνους που αντιμετωπίζουν όπως ατυχήματα, βλάβες, γεγονότα ανωτέρας βίας και τα οποία ενδέχεται να προκαλέσουν σημαντικές αρνητικές επιπτώσεις στην εξέλιξη των εργασιών τους, προβαίνουν στην ασφάλιση κατά 100% των κινδύνων αυτών με την κάλυψη της συνολικής αξίας των έργων και δραστηριοτήτων τους. Πρόσθετα, λόγω και της έντονης γεωγραφικής διαφοροποίησης της δραστηριότητας τους, οι λειτουργικοί κίνδυνοι που επέρχονται γι αυτήν είναι σημαντικοί και ιδιαίτερα υψηλοί. Αναφορικά με την δραστηριότητα της στη Συρία, ο κίνδυνος υπήρξε χαμηλός παρόλο της γεωπολιτικής κρίσης στην αυτή περιοχή.

Λαμβάνοντας υπόψη όλα τα παραπάνω, μπορούμε με ασφάλεια να διατυπώσουμε ότι η θέση της εταιρείας από πλευράς ρευστότητας είναι εξαιρετική.^{1,10,11}

e. Κεφαλαιακή Διάρθρωση

Ο Όμιλος και συνακόλουθα και η εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του καθαρού δανεισμού (net debt) προς το σύνολο των Απασχολούμενων Κεφαλαίων. Ο εν λόγω δείκτης για το 2013 σε σχέση με το 2012 διαμορφώθηκε ως ακολούθως:

(Ποσά σε χιλιάδες €)	ΜΕΤΚΑ S.A.	
	2013	2012
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	318,803	287,235
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης		
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-56,398	-100,045
Καθαρό Χρέος	262,405	187,189
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	318,803	287,235
Πλέον: Δάνεια	4,840	45,970
Σύνολο Απασχολούμενων Κεφαλαίων	323,643	333,205
Καθαρό Χρέος προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	8/10	7/10

Πίνακας 15 Διαχείριση Κεφαλαίου (ΠΗΓΗ ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ 2013, ΜΕΤΚΑ)

Ο ανωτέρω υπολογισμός του δείκτη του καθαρού χρέους προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας προέρχεται από τις δημοσιευθείσες σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων της. Ο δείκτης για το 2012 έχει παρουσιασθεί με λανθασμένο υπολογισμό καθώς τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας για το 2012 έκλεισαν στο ποσό των 75,526 εκατ. ευρώ έναντι των 100,045 εκατ. ευρώ. Κατά συνέπεια, ο δείκτης του καθαρού χρέους διαμορφώνεται από 0,7 σε 0,64 και ο οποίος υπολογίζεται ως ακολούθως:

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	287.235
Μείον ταμειακά διαθέσιμα	-75.526
Καθαρό χρέος	211.709
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	287.235
Πλέον: Δάνεια	45.970
Σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων	333.205
Καθαρό χρέος προς σύνολο ιδίων κεφαλαίων	0,64

Πέραν του ανωτέρου δείκτη που καταδεικνύει την κεφαλαιακή διάρθρωση της εταιρείας, ο δείκτης ξένων προς ίδια κεφάλαια για το 2013 σε σχέση με το 2012 έχει ως ακολούθως:

Δείκτης Ξένων προς ίδια κεφάλαια	2012	2013
Δείκτης (σε φορές)	1,24	1,02

Από την εξέταση του ανωτέρω δείκτη για το 2013, φαίνεται μια πτώση της εξάρτησης της εταιρείας σε ξένα κεφάλαια.

Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι στόχος της εταιρείας αναφορικά με τη διαχείριση του κεφαλαίου της είναι να εξασφαλίσει την ικανότητα της να συνεχίσει την δραστηριότητα της (going concern). Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της εξασφάλισης της πιστοληπτικής διαβάθμισης της εταιρείας. Για το σκοπό αυτό δίνει ιδιαίτερη βαρύτητα στη βάση του καθαρού δανεισμού προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της. Ο δανεισμός της εταιρείας κρίνεται ιδιαίτερα χαμηλός βάσει και των δημοσιευμένων στοιχείων της κατάστασης οικονομικής θέσης της κάτι το οποίο διασταυρώνεται και από την πολιτική της διοίκησης στο να διατηρεί τον δανεισμό σε χαμηλά επίπεδα και η προσφυγή σε αυτόν μόνο όταν αυτό κρίνεται αναγκαίο και για βραχύ χρονικό διάστημα.

Όπως φαίνεται και από την σημείωση 25 των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας οι υποχρεώσεις της από τραπεζικό

δανεισμό αφορούν κυρίως σε βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις οι οποίες έκλεισαν το εξεταζόμενο έτος 2013 σε περίπου 5 εκατ. ευρώ έναντι 46 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση.

Το μέσο σταθμικό επιτόκιο δανεισμού για την εταιρεία ανήλθε σε 6,95% για το 2013 αυξημένο σε σχέση με το 2012 το οποίο ανήλθε στο 6,2%. Η μεταβλητότητα και ευαισθησία των αποτελεσμάτων της εταιρείας σε μεταβολές του επιτοκίου είναι ιδιαίτερα χαμηλή χωρίς να επιδρά σημαντικά στην ομαλή πορεία των εργασιών αυτής.^{1,10,11}

Στο ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ III παρατίθενται και οι αντίστοιχες οικονομικές καταστάσεις.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Συμπερασματικά, η εταιρεία ΜΕΤΚΑ, με ισχυρή βάση την πολυετή βιομηχανική δραστηριότητά της, αλλά και τη χρήση τεχνολογιών αιχμής, αναγνωρίζεται πλέον διεθνώς ως εταιρεία κατασκευής ολοκληρωμένων έργων υψηλής τεχνογνωσίας, προστιθέμενης αξίας και εξειδίκευσης στους τομείς της ενέργειας, των υποδομών και της άμυνας. Με συνεχείς επενδύσεις τόσο σε νέο προσωπικό όσο και σε μηχανήματα, η επιχείρηση ολοκλήρωσε δύσκολα έργα, με ιδιαίτερα απαιτητικά τεχνολογικά πρότυπα. Στον τομέα της ενέργειας η επιχείρηση χρησιμοποίησε τη μακροχρόνια εμπειρία της στην κατασκευή μονάδων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και στη βιομηχανοποίηση εξοπλισμού για παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, ώστε να γίνει εξειδικευμένη εταιρεία για την υλοποίηση ολοκληρωμένων ενεργειακών έργων (EPC Contractor). Με εμπειρία που εκτείνεται σε όλους τους τύπους θερμοηλεκτρικών και υδροηλεκτρικών μονάδων, η εταιρεία μπορεί να ανταποκριθεί στις αυξανόμενες ενεργειακές απαιτήσεις στις γεωγραφικές περιοχές στις οποίες δραστηριοποιείται. Η εμπειρία, η τεχνογνωσία και η δυνατότητα εξειδικευμένης βιομηχανικής δραστηριότητας και παραγωγής, δίνουν στη ΜΕΤΚΑ ισχυρό πλεονέκτημα εκτέλεσης ιδιαίτερα απαιτητικών εργασιών, στον τομέα των έργων υποδομής. Στον εντυπωσιακό αριθμό έργων που έχει υλοποιήσει περιλαμβάνονται υψηλής προστιθέμενης αξίας κατασκευές σε μεγάλες γέφυρες και αθλητικές εγκαταστάσεις, εξοπλισμό για λιμένες, ορυχεία, βιομηχανικές και πετροχημικές εγκαταστάσεις. Σταθερή επιδίωξη αποτέλεσε, μετά την εξαγορά και την ανάληψη του management της εταιρείας το 1999, από τον όμιλο Μυτιληναίου, η ανάπτυξη των δυνατοτήτων της για την ανάληψη σημαντικών έργων στον ενεργειακό, αλλά και στον αμυντικό τομέα, μέσω συμφωνιών βιομηχανικής συμπαραγωγής με μεγάλους διεθνείς οίκους που δραστηριοποιούνται στον τομέα αυτό. Για την υλοποίηση αυτής της στρατηγικής η ΜΕΤΚΑ αξιοποίησε τον σημαντικό μηχανολογικό εξοπλισμό των δύο εργοστασίων της στο Βόλο, συμπληρώνοντάς τον με νέα, τελευταίας τεχνολογίας μηχανήματα και προσλαμβάνοντας νέο, εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό. Η βιομηχανική παραγωγή της ΜΕΤΚΑ είναι

προσανατολισμένη σε ιδιαίτερα απαιτητικές, όσον αφορά τη χρήση της τεχνολογίας, εφαρμογές στην ενέργεια, τις υποδομές και την άμυνα. Πρόκειται συνήθως για βαριές και σύνθετες μεταλλικές κατασκευές, με υψηλές ποιοτικές απαιτήσεις. Η σχεδόν 50ετής πείρα της σε έργα μεγάλης κλίμακας, οι άρτια εξοπλισμένες βιομηχανικές εγκαταστάσεις της με μηχανήματα υψηλής ακρίβειας και αποτελεσματικότητας στον Βόλο και τη Θεσσαλονίκη, καθώς και η ικανότητά της να εφαρμόζει αυστηρά κριτήρια ποιότητας και ασφάλειας, σύμφωνα με τις διεθνείς προδιαγραφές, είναι μερικά μόνο από τα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα.

Το έτος 2012 η μητρική εταιρεία METKA κατέγραψε πωλήσεις ύψους 327,9 εκατ. ευρώ έναντι 815,1 εκατ. ευρώ το 2011, μειωμένες κατά 60%. Επίσης, κατέγραψε μεικτά κέρδη 77,14 εκατ. ευρώ έναντι 171,94 εκατ. ευρώ το 2011 (-55,1%), κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) 56 εκατ. ευρώ έναντι 152,5 εκατ. ευρώ το 2011 (-63%), και καθαρά κέρδη 36 εκατ. ευρώ έναντι 110 εκατ. ευρώ το 2011 (-67%). Ως ποσοστό των εσόδων, τα μεικτά κέρδη ανήλθαν σε 24%, από 21% το 2011.

Επίσης το έτος 2013 η εταιρεία κατέγραψε πωλήσεις ύψους 405 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση +23%. Το μεικτό κέρδος της ανήλθε στο ποσό των 80 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης μόλις του +3% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση. Τα λειτουργικά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) για την εταιρεία ανήλθαν στα € 54,5 εκ. από 56 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας πτώση στο -3%. Τα καθαρά κέρδη της Εταιρείας, ανήλθαν στα 44,4 εκ. από 36 εκατ. ευρώ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση της τάξης του +24%. Τέλος, το ποσοστό των εσόδων τη χρήση 2013, για τα μεικτά κέρδη μειώθηκε από 24% το 2012 στο 20%.

Από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας METKA A.E. προκύπτει ότι πρόκειται για μια μεγάλη ελληνική πολυεθνική εταιρεία με αξιόλογη εξωστρεφής δραστηριότητα σε διάφορες χώρες ανά την υφήλιο (χώρες E.E., Μέση Ανατολή, Αφρική, κλπ.). Στα εξεταζόμενα έτη 2011-2013, η εταιρεία METKA A.E. γνώρισε σημαντική άνθηση των δραστηριοτήτων της με την καθαρή της κερδοφορία να είναι πάντα θετική και ιδιαίτερα υψηλή αν

αναλογιστεί κανείς και το δύσκολο και ασταθές επιχειρηματικό και γεωπολιτικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιήθηκε. Ενδεικτικό της εξαιρετικής οικονομικής της θέσης αποτελεί και η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της κατά 51% στη διάρκεια των εξεταζόμενων ετών. Θα ήταν παράλειψη να μην σημειωθεί και η εντυπωσιακή της ρευστότητα πράγμα που της επέτρεψε και της επιτρέπει να ατενίζει το μέλλον με αισιοδοξία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Αρτίκης Γ. Χρηματοοικονομική Διοίκηση (Ανάλυση και Προγραμματισμός). Αθήνα: Interbooks; 2003
2. Καζαντζή Χ. Αρχές και Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Λογιστικής. Πειραιάς: Business plus A.E.; 2008
3. Κώππη Γ., Πετράκη – Κώππη Α. Σύγχρονη Μικροοικονομική. Γ' έκδοση. Αθήνα: Ε. Μπένου; 2010
4. Νεγκάκης Χ. Λογιστική Εταιρειών (θεωρία και πράξη). Θεσσαλονίκη: Σοφία; 2012
5. Πετράκη – Κώππη Α. και Κώππη Γ. Σύγχρονη Μακροοικονομική. Αθήνα: Ε. Μπένου; 2008
6. Τζωρτζάκης Κ., Τζωρτζάκη Α. Μ. Οργάνωση και Διοίκηση. 4^η έκδοση. Αθήνα: Rosili; 2007
7. ΜΕΤΚΑ. Αθήνα :Όμιλος ΜΕΤΚΑ ;2015 (cited 2015 Νοέμβριος 15). Διαθέσιμο στο : <http://www.metka.com/>
8. ΜΕΤΚΑ. Αθήνα :Όμιλος ΜΕΤΚΑ ;2015 (cited 2015 Νοέμβριος 15). Διαθέσιμο στο : http://www.metka.com/Uploads/FINANCIALS/2010/METKA_ETHSIA_OIKONOMIKH_EK8ESH_GIA_TIN_PERIODO_APO_01012010_3112_2010.pdf
9. ΜΕΤΚΑ. Αθήνα :Όμιλος ΜΕΤΚΑ ;2015 (cited 2015 Νοέμβριος 15). Διαθέσιμο στο : http://www.metka.com/Uploads/FINANCIALS/2011/METKA_ANNUAL_FINANCIAL_REPORT_FOR_THE_PERIOD_01012011_31122011.pdf
10. ΜΕΤΚΑ. Αθήνα :Όμιλος ΜΕΤΚΑ ;2015 (cited 2015 Νοέμβριος 15). Διαθέσιμο στο : http://www.metka.com/Uploads/FINANCIALS/2012/METKA_ANNUAL_FINANCIAL_REPORT_FOR_THE_PERIOD_01012012_31122012_2.pdf

11. METKA. Αθήνα :Όμιλος METKA ;2015 (cited 2015 Νοέμβριος 15). Διαθέσιμο στο : http://www.metka.com/Uploads/FINANCIALS/2013/METKA_ANNUAL_FINANCIAL_REPORT_FOR_THE_PERIOD_01012013_31122013.pdf
12. Όμιλος Επιχειρήσεων Μυτιληναίος . Αθήνα . Όμιλος Μυτιληναίος ; 2015 (cited 2015 Νοέμβριος 15). Διαθέσιμο στο : <http://www.mytilineos.gr/>
13. _Ελληνική βιομηχανία. Αθήνα: MEMMOY Κ. & ΣΙΑ Ο.Ε ;2013.**Οι 500 ελληνικές βιομηχανίες με τις μεγαλύτερες πωλήσεις, 2013**;2015 Αυγούστου 27 (cited 2015 Οκτώβριος 22) . Διαθέσιμο στο : <http://www.inr.gr/?p=a430>
14. METKA: Σύμβαση για τη σιδηροδρομική γραμμή Κιάτο – Ροδοδάφνη. Ναυτεμπορική. 2014 Σεπτεμβρίου 16 (cited 2015 Οκτώβριος 25). Διαθέσιμο στο : <http://www.naftemporiki.gr/finance/story/856891/metka-sumbasi-gia-ti-sidirodromiki-grammi-kiato-rododafni>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

Ενεργειακά Έργα				
Έργο	Έναρξη	Πελάτης	Τοποθεσία	Κατάσταση
8 κινητές αεριοστροβιλικές μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (Fast Track)	2014	Société Algérienne de production de l' Electricité (SPE Spa)	Αλγερία	Ολοκληρωμένα
Υπηρεσίες Συντήρησης για την ΑΗΣ Μεγαλόπολης, Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 811MW	2013	ΔΕΗ	Ελλάδα	Σε εξέλιξη
Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 143MW, Ζάρκα	2012	Samra Electric Power Co. (SEPCO)	Ιορδανία	Σε εξέλιξη
Μονάδα Ανοιχτού Κύκλου 146MW, Ζάρκα	2012	Samra Electric Power Co. (SEPCO)	Ιορδανία	Ολοκληρωμένα
24 κινητές αεριοστροβιλικές μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (Fast Track)	2012	Société Algérienne de production de l' Electricité (SPE Spa)	Αλγερία	Ολοκληρωμένα
6 κινητές αεριοστροβιλικές μονάδες παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (Fast	2012	Algerian Power Utility Company	Αλγερία	Ολοκληρωμένα

Track)				
Μονάδα Ανοιχτού κύκλου ισχύος 1250MW, με καύσιμο φυσικό αέριο, Βασόρα	2011	Ministry of Electricity of Iraq	Ιράκ	Σε εξέλιξη
Πλήρεις Υπηρεσίες Λειτουργίας & Συντήρησης για την Korinthos Power S.A., Μονάδα Συνδυασμένου Κύκλου 437MW	2010	Korinthos Power S.A.	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου ισχύος 870MW, Σαμψούντα	2010	BORASCO ELEKTRIK URETIM SANAYI VE TICARET A.S.	Τουρκία	Ολοκληρωμένα
Πλήρεις Υπηρεσίες Λειτουργίας & Συντήρησης για την IPP του Αγίου Νικολάου, Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου 430MW	2010	Protergia	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου 437MW	2009	Korinthos Power S.A.	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου ισχύος 775MW, Ντενιζλί	2009	RWE & Turkas Güney Elektrik Uretim A.S.	Τουρκία	Ολοκληρωμένα
Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου ισχύος 701MW, Deir Ali – Δαμασκός	2009	Public Establishment of Electricity for Generation (PEEG)	Συρία	Σε εξέλιξη
Πλήρεις Υπηρεσίες Λειτουργίας & Συντήρησης για την Αλουμίνιο της Ελλάδος, Σταθμός Συμπαγωγής 320MW	2008	Αλουμίνιο της Ελλάδος	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα

Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου ισχύος 860MW, Πλοέστι	2008	Petrom – Μέλος του Ομίλου OMV	Ρουμανία	Ολοκληρωμένα
IPP Protergia, Άγιος Νικόλαος, Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου 430MW	2007	Protergia	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Αλιβερίου Μονάδα V, Συνδυασμένου Κύκλου 420MW	2007	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Υπηρεσίες Συντήρησης για την ΑΗΣ Λαυρίου Μονάδα V, Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου 378MW	2007	ΔΕΗ	Ελλάδα	Σε εξέλιξη
Korangi Power Station, Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου 220MW	2007	Karachi Electric Supply Corporation	Πακιστάν	Ολοκληρωμένα
Πλήρεις Υπηρεσίες Συντήρησης για την Αλουμίνιο της Ελλάδος, Σταθμός Συμπαγωγής 320MW	2006	Αλουμίνιο της Ελλάδος	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΥΗΣ Ιλαρίωνα	2006	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Πλήρεις Υπηρεσίες Συντήρησης του εργοστασίου Αλουμίνιο της Ελλάδος	2006	Αλουμίνιο της Ελλάδος	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Αλουμίνιο της Ελλάδος, Σταθμός Συμπαγωγής 320MW	2005	Αλουμίνιο της Ελλάδος	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Λαυρίου Μονάδα V, Μονάδα Συνδυασμένου κύκλου 378 MW	2004	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Αγίου Δημητρίου, Μονάδα I, II, III & IV με καύσιμο λιγνίτη	2004	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα

Παροχή Προσωρινής/υποστηρικτικής ηλεκτρικής ενέργειας για τους Ολυμπιακούς Αγώνες της Αθήνας 2004	2004	General Electric, Αθήνα 2004	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Χανίων και Λινοπερασμάτων Κρήτης, Σορωνή Ρόδου – με καύσιμο πετρέλαιο diesel GT	2003	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Μεγαλόπολης, Μονάδα III	2003	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Καρδιάς, Μονάδα III & IV με καύσιμο λιγνίτη	2002	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Λινοπερασμάτων, Unit LM 6000 PC sprint, ισχύος 43,3MW, με καύσιμο πετρέλαιο diesel GT	2001	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Φλώρινας, Μονάδα I, 330MW με καύσιμο λιγνίτη	1998	Alstom Power Boiler GmbH, Γερμανία	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Λαυρίου, Μονάδα IV Συνδυασμένου κύκλου 550MW	1996	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΥΗΣ Θησαυρού, 3x100MW, Ποταμός Νέστος, Δράμα	1994	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΥΗΣ Θησαυρού, 3x100MW	1991	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΥΗΣ Πηγών Αώου, 2x105MW	1986	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΥΗΣ Πηγών Αώου, 2x105MW	1986	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΥΗΣ Γκιώνας, 1x8,5MW	1984	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα

ΑΗΣ Αγίου Δημητρίου, Μονάδα III & IV, 330MW έκαστη, με καύσιμο λιγνίτη, Κοζάνη	1981	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΑΗΣ Αγίου Δημητρίου, Μονάδες I & II, 300MW έκαστη, με καύσιμο λιγνίτη	1980	ΔΕΗ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

Έργα Υποδομών				
Έργο	Έναρξη	Πελάτης	Τοποθεσία	Κατάσταση
Σιδηροδρομικό Έργο Κιάτο - Ροδοδάφνη	2014	Έργα ΟΣΕ Α.Ε.	Ελλάδα	Σε εξέλιξη
TITAN Τσιμεντοβιομηχανία	2006	TITAN Zlatna Panega Cement	Βουλγαρία	Ολοκληρωμένα
Πεζογέφυρα ΚΑΤΕΧΑΚΗ	2003	ΑΤΤΙΚΟ ΜΕΤΡΟ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΝΕΩΡΙΟΝ Σύρου Α.Ε.	2002	ΝΕΩΡΙΟΝ Σύρου	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ολυμπιακό Αθλητικό Κέντρο Αθήνας	2002	ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ,Κ/Ξ ΑΚΤΩΡ ΑΤΕ – ΑΘΗΝΑ ΑΤΕ – ΘΕΜΕΛΙΟΔΟΜΗ ΑΤΕ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Γέφυρα Ρίου – Αντιρρίου	2001	Κοινοπραξία ΓΕΦΥΡΑ, Cleveland Bridge UK	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
ΔΕΠΑ Μετρητικός Σταθμός ΦΑ Στρυμνοχωρίου	2001	ΔΕΠΑ Α.Ε.	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
TITAN Α.Ε. Θεσσαλονίκη	2001	TITAN Α.Ε. – Τσιμεντοβιομηχανία	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικά Πετρέλαια – Θεσσαλονίκη, Δεξαμενές αργού πετρελαίου	2000	Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικά Πετρέλαια – Εγκαταστάσεις Θεσσαλονίκης	1999	Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε.	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα

Pirdop Copper	1999	Union Miniere Pirdop Copper	Βουλγαρία	Ολοκληρωμένα
Ελληνικά Πετρέλαια – Εγκαταστάσεις Θεσσαλονίκης	1999	J & P HELLAS	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικά Πετρέλαια – Εγκαταστάσεις Ασπρόπυργου	1998	Hyundai Engineering Co., Κορέα	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Λιμένας Πειραιώς, Πειραιάς	1992	Οργανισμός Λιμένος Πειραιώς	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
EMO, Port of Rotterdam	1990	MAN GHH, Γερμανία	Ολλανδία	Ολοκληρωμένα

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

Αμυντικά Έργα				
<i>Έργο</i>	<i>Έναρξη</i>	<i>Πελάτης</i>	<i>Τοποθεσία</i>	<i>Κατάσταση</i>
Κατασκευή 42 semi trailers & 39 launcher mechanics πυραυλικών αντιαεροπορικών αμυντικών συστημάτων PATRIOT	2012	Raytheon Company / IDS (Integrated Defense Systems)	Ελλάδα	Σε εξέλιξη
Κατασκευή 47 semi trailers & 37 launcher mechanics πυραυλικών αντιαεροπορικών αμυντικών συστημάτων PATRIOT	2009	Raytheon Company / IDS (Integrated Defense Systems)	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Κατασκευή 15 semi trailers & 11 launcher mechanics πυραυλικών αντιαεροπορικών αμυντικών συστημάτων PATRIOT	2009	Raytheon Company / IDS (Integrated Defense Systems)	Ελλάδα	Σε εξέλιξη
Ελληνικός Στρατός, Βιομηχανοποίηση και παράδοση 170 σκαφών, πύργων, μηχανο-λογικών συγκροτημάτων κλπ.	2004	KRAUSS MAFFEI WEGMANN, RHEINMETALL LANDSYSTEME	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικός Στρατός, Κατασκευή Συγκροτήματος Θωράκισης Κανονιού Άρματος Μάχης	2004	RHEINMETALL WAFFEN MUNITION	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα

Ελληνικό Ναυτικό, Αναβάθμιση υποβρυχίων NEPTUNE	2004	HDW	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικός Στρατός, Θωρακισμένα Οχήματα Περισυλλογής (ARV) Άρματος Μάχης	2003	KRAUSS MAFFEI WEGMANN, RHEINMETALL LANDSYSTEME	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικός Στρατός, Προμήθεια μηχανολογικών τμημάτων Howitzer	2002	KRAUSS MAFFEI WEGMANN	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικό Ναυτικό, Βιομηχανοποίηση κελύφους υποβρυχίων	2000	HDW	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικός Στρατός, Προμήθεια ρυμουλκούμενου οχήματος PATRIOT	1999	Raytheon Systems Co., USA	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικός Στρατός, Προμήθεια εκτοξευτήρων PATRIOT	1999	Lockheed Martin Corp., ΗΠΑ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικό Ναυτικό, Σύστημα μεταφοράς ελικοπτέρων	1996	Ελληνικό Ναυτικό	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικό Ναυτικό, Σύστημα φόρτωσης όπλων υποβρυχίου «ΓΛΑΥΚΟΣ»	1996	Ελληνικό Ναυτικό	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικός Στρατός, Τ/Θ οχήματα ΛΕΩΝΙΔΑΣ	1994	ΕΛΒΟ	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα
Ελληνικό Ναυτικό, Σύστημα φόρτωσης όπλων υποβρυχίων	1993	Ελληνικό Ναυτικό	Ελλάδα	Ολοκληρωμένα

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙΙ

ΜΕΤΚΑ

ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 1035708/Β/06/13

Λεωφόρος 8 - 15123 Μαρούσι Αττικής

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 έως 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(δημοσιευμένα βάσει του κωδ. 190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Τ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική εντύπωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΜΕΤΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ. Συνιστάται, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του ισότιμου αναρτηθέντων οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομολογία:
Διεύθυνση Διαδοχικού Εταίριου
Διεύθυνση Διαδοχικού Συμβούλου:

Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πίστεως

www.metka.gr

ΙΔΙΩΝΗΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ - ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΛΑΣ - ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ, ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΩΤΟΣ, ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΓΑΡΕΛΑΝΟΣ, ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΠΑΚΙΡΤΖΟΓΛΟΥ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
ΙΩΣΗΦ ΑΒΑΤΑΝΟΣ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

26 Μαρτίου 2012

Ελεγκτής: ΚΑΔΕ (Α.Μ.Σ.Ε.Α.: 13261) Πάυλος Α. Στελλάκης (Α.Μ.Σ.Ε.Α.: 2494)

GRANT THORNTON (Α.Μ.Σ.Ε.Α.: 127)

Με σύμφωνη γνώμη

Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:

Νόμιμος ελεγκτής:

Έλεγκτική εταιρεία:

Τύπος έκθεσης ελέγχου:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ισορροπημένη κατάσταση πάγια στοιχεία	59.374	59.694	37.337	38.821
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	22	77	22	—
Λοιπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία	13.806	8.488	22.017	39.802
Αποθέματα	45.541	11.253	44.432	10.049
Απαίτησης από πελάτες	456.587	604.356	423.779	457.706
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	211.579	124.891	170.548	92.305
Σύνολο Ενεργητικού	786.939	807.698	688.135	638.883
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.624	16.624	16.624	16.624
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	305.237	216.692	273.535	193.888
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων/δικαιωτήτων μητρικής εταιρείας (α)	321.861	233.317	290.159	210.512
Διαμοιραστές μετοχών (β)	17.215	17.121	—	—
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	339.076	250.438	290.159	210.512
Προβλεπές / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	95.369	81.982	84.488	75.985
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές υποχρεώσεις	14.150	2.179	12.000	—
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	338.344	473.150	311.488	352.189
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	447.863	557.291	407.976	428.174
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	786.939	807.698	688.135	638.883

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ενέρχεται χρήσεως (01.01.2011 και 01.01.2010 αντίστοιχα)	250.408	173.269	210.512	151.032
Συγκριτική συνολικά έσοδα μετά από φόρους	114.804	88.794	110.417	69.870
Διαμοιρασθέντα μερίσματα	(26.136)	(11.655)	(24.936)	(10.390)
Μεταβολή λόγω αποσβέσεων θυγατρικής	—	—	(5.833)	—
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων κλείσε χρήσεως (31.12.2011 και 31.12.2010 αντίστοιχα)	339.076	250.408	290.159	210.512

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Η εταιρεία του Ομίλου με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2011 παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 5 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης. Την 29/12/2011, η εταιρεία ολοκλήρωσε τη διαδικασία συγχώνευσης με απορρόφηση της θυγατρικής εταιρείας «PROΔΑΧ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (ποσοστό συμμετοχής 100%). Η συγχώνευση πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις των κ.ν. 2190/1920 και του ν. 2166/1993 με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 30/06/2011 και ημερομηνία Έγκρισης από το Υπουργείο Ανάπτυξης την 29/12/2011 κατόπιν της σχετικής απόφασης υπ' αριθμόν Κ2-10374/29-12-2011. Η εταιρεία ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ίδρύσε την 22 Ιουλίου 2011, από καινούριου με τη μητρική ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε. και τις θυγατρικές του PROTΕΡΓΙΑ Α.Ε. και ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ Α.Ε., την εταιρεία ΜΥΤΙΛΗΝΕΟΣ FINANCIAL PARTNERS SA με μετοχικό κεφάλαιο € 2 εκ. Η συμμετοχή της εταιρείας ΜΕΤΚΑ Α.Ε. ανέρχεται σε ποσοστό 25% και ενσωματώθηκε για πρώτη φορά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις οικονομικές καταστάσεις την 30/09/2011. Η εταιρεία την 21/11/2011, προχώρησε σε αγορά της εταιρείας ΜΕΤΚΑ OVERSEAS LTD, με έδρα στην Λωκωσία στην Κύπρο. Η αξία της επένδυσης ανήλθε σε ποσό € 1 χιλ. Η επένδυση των στοιχείων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΜΕΤΚΑ Α.Ε. και της θυγατρικής του PROTΕΡΓΙΑ Α.Ε. και ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ Α.Ε., την εταιρεία ΜΥΤΙΛΗΝΕΟΣ FINANCIAL PARTNERS SA με μετοχικό κεφάλαιο € 2 εκ. Η συμμετοχή της εταιρείας ΜΕΤΚΑ Α.Ε. ανέρχεται σε ποσοστό 25% και ενσωματώθηκε για πρώτη φορά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις οικονομικές καταστάσεις την 30/09/2011. Η εταιρεία την 21/11/2011, προχώρησε σε αγορά της εταιρείας ΜΕΤΚΑ OVERSEAS LTD, με έδρα στην Λωκωσία στην Κύπρο. Η αξία της επένδυσης ανήλθε σε ποσό € 1 χιλ. Η επένδυση των στοιχείων στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΜΕΤΚΑ Α.Ε. και της θυγατρικής του PROTΕΡΓΙΑ Α.Ε. και ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ Α.Ε., την εταιρεία ΜΥΤΙΛΗΝΕΟΣ FINANCIAL PARTNERS SA με μετοχικό κεφάλαιο € 2 εκ. Η συμμετοχή της εταιρείας ΜΕΤΚΑ Α.Ε. ανέρχεται σε ποσοστό 25% και ενσωματώθηκε για πρώτη φορά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης στις οικονομικές καταστάσεις την 30/09/2011.
 - Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΜΕΤΚΑ Α.Ε., περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της πλήρους ενσωμάτωσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε., που έχει έδρα στην Ελλάδα και καλύπτει ποσοστό συμμετοχής 56,193% επί της εταιρείας ΜΕΤΚΑ.
 - Στις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσεως 2010. Δεν υπάρχουν μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους και εκτιμήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
 - Επί των τεχνικών κανόνων της Εταιρείας και του Ομίλου δεν υφίστανται επιπτώσεις βάσει.
 - Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου. Το ποσό της πρόβλεψης για τις πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαπίστωση διαφορές την 31.12.2011 ανέρχεται για τον Όμιλο σε € 1.429 χιλ. και για την εταιρεία σε € 537 χιλ. Οι λοιπές πρόβλεψεις που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2011 ανέρχονται για τον Όμιλο σε € 3.596 χιλ. και για την Εταιρεία σε € 1.930 χιλ. Το ποσό της πρόβλεψης για μελλοντικές υποχρεώσεις από φόρους των εταιρειών του Ομίλου την 31.12.2011 ανέρχεται σε € 1.430 χιλ. και για την Εταιρεία σε € 1.180 χιλ.
 - Οι ελεγκτικές φερεολογικές χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 39.2 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
 - Ο αριθμός του σταθολογούμενου προνομιού στον Όμιλο και στην εταιρεία είναι:
- | | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/11 | 31/12/10 | 31/12/11 | 31/12/10 |
| Μετοχές | 587 | 328 | 281 | 179 |
| Ημερομίσθιοι | 179 | 209 | 55 | 57 |
| | 766 | 537 | 336 | 236 |
- Οι επενδύσεις σε ενσώματα και άλλα περιουσιακά στοιχεία κατά τη χρήση 2011 ανήλθαν σε € 6.672 χιλ. για τον Όμιλο και σε € 1.780 χιλ. για την Εταιρεία.
 - Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται βάσει του επιμερισμού των κερδών μετά από φόρους και δικαιωμάτων μετοχικής επί του συνολικού σταθμισμένου αριθμού μετοχών της μητρικής.
 - Τα ποσά των αγορών και πωλήσεων από την έναρξη της οικονομικής περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα προς αυτήν μέρη, καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων την 31/12/2011 κατά την έννοια του Δ.Α.Π. 24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:
- | Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ | Ο ΟΜΙΛΟΣ | | Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ | |
|--|----------|---------|------------|---------|
| | Εσοδα | Εξόδα | Εσοδα | Εξόδα |
| Εσοδα | 77.943 | 66.218 | 80.094 | 80.094 |
| Εξόδα | 29.304 | 142.090 | 137.517 | 142.090 |
| Απαιτήσεις | 22.170 | 26.577 | 22.170 | 26.577 |
| Υποχρεώσεις | 4.255 | 3.147 | 4.255 | 3.147 |
| Συναλλαγές και αμοιβές Δευ. στελεχών και μελών διοίκησης | 94 | 40 | 94 | 40 |
| Απαιτήσεις από Δευ. στελέχη και μέλη της διοίκησης | 17 | — | 17 | — |
- Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους, στα οικονομικά στοιχεία, αφορούν για τη χρήση 2011 συνολικά/μετοχικές διαφορές (€ 1.528 χιλ.) ενσωματώσιμες κατά τακτικούς ελέγχους.
 - Δεν υπάρχουν στο τέλος της τρέχουσας χρήσεως, μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και συγγενείς της εταιρείας.
 - Δεν έχει επιβληθεί διαταγή ρευστοποίησης κλάσης ή εταιρείας του Ομίλου.
 - Υφάρζον διαφορές στα αρθρογραφία οφειλών σε απορριπτικά στοιχεία.

Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2012

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ Γ. ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ044243/2007

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΦΙΛΙΠΠΟΣ Ε. ΣΩΤΟΣ
Α.Δ.Τ. Π065848/1991

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΣΤΥΡΙΑΔΟΣ Σ. ΠΕΤΡΑΚΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ236393/2006

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Α. ΠΑΛΗΚΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ. Ρ013669/1992

Εικόνα 3 Οικονομικές Καταστάσεις 2011 (ΠΗΓΗ ΜΕΤΚΑ, www.metka.com)

ΜΕΤΚΑ

ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1035706/Β/86/113

Αρτέμιδος 9 - 15125 Μαρούσι Αττικής

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

(δημοσιευμένα βάσει του κν2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ. Συνιστούμε, επομένως, στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία - Ημερομηνία:
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας:
Συνάδελφο Διοικητικό Συμβούλιο:

Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταιρειών & Πιστώσεως

www.metka.gr

ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ - ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΛΑΣ - ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ, ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΖΩΤΟΣ, ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΓΑΡΒΑΛΙΟΣ, ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΠΑΚΑΡΤΖΟΛΟΥ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

ΙΩΗΘ ΑΒΑΓΙΑΝΟΣ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

26 Μαρτίου 2013

Βασίλειος Κόλλας (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 13281) - Πάουλος Α. Στελλάκης (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 2494)

GRANT THORNTON (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 127)

Με σύμφωνη γνώμη

Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων:

Νόμιμος ελεγκτής:

Εκτελεστική εταιρεία:

Τύπος έκδοσης ελέγχου:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Προγραμματισμένα ενσώματα πάγια στοιχεία	57.541	59.374	36.519	37.337
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	30	52	13	22
Πάγια μη κυκλοφορούντα στοιχεία	22.073	13.806	27.441	22.017
Αποθέματα	37.358	45.541	36.404	44.432
Απατήσεις από πελάτες	451.996	456.587	394.147	423.779
Άυλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	194.239	211.579	148.646	170.548
Σύνολο Ενεργητικού	763.237	786.939	643.170	698.135

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό Κεφάλαιο	16.624	16.624	16.624	16.624
Απότα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	336.204	305.237	270.611	273.535
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής εταιρείας (α)	352.828	321.861	287.235	290.159
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	17.154	17.215	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	369.983	339.076	287.235	290.159
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	126.753	95.369	111.761	84.488
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	48.436	14.150	45.970	12.000
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	218.066	338.344	199.205	311.488
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	369.983	447.863	356.936	407.976
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	763.237	786.939	643.170	698.135

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01.01.2012 και 01.01.2011 αντίστοιχα)	339.076	250.408	290.159	210.512
Συνκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	70.650	114.804	36.039	110.417
Διανομή/μερίσματα	(39.743)	(26.136)	(38.963)	(24.936)
Μεταβολή λόγω απορρόφησης θυγατρικής	-	-	-	(5.833)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31.12.2012 και 31.12.2011 αντίστοιχα)	369.983	339.076	287.235	290.159

ΠΡΟΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Οι εταιρείες του Ομίλου με το αντίστοιχο ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2012 παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 5 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
2. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΜΕΤΚΑ Α.Ε., περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε., που έχει έδρα στην Ελλάδα και κατέχει ποσοστό συμμετοχής 56,193% επί της εταιρείας ΜΕΤΚΑ.
3. Στις αναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιούνται για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011. Δεν υπάρχουν μεταβολές στις λογιστικές μεθόδους και εκτιμήσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
4. Επί του παρόντος η σύσταση της Εταιρείας και του Ομίλου δεν υφίστανται αλλαγές.
5. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου. Το ποσό της πρόβλεψης για τις πάσης φύσεως επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές την 31.12.2012 ανέρχεται για τον Όμιλο σε € 1.187 χιλ. και για την εταιρεία σε € 537 χιλ. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2012 ανέρχονται για τον Όμιλο σε € 3.702 χιλ. και για την Εταιρεία σε € 1.916 χιλ. Το ποσό της πρόβλεψης για μελλοντικές υποχρεώσεις από φόρους των εταιρειών του Ομίλου την 31.12.2012 ανέρχεται σε € 1.880 χιλ. και για την Εταιρεία σε € 1.580 χιλ.
6. Οι αναλυτικές φορολογικές χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 39.2 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
7. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην εταιρεία είναι:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
Μεθυστοί	307	397	197	261
Ημερομίσθιοι	163	179	57	55
	470	576	254	316

8. Οι επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία κατά τη χρήση 2012 ανήλθαν σε € 2.962 χιλ. για τον Όμιλο και σε € 2.437 χιλ. για την Εταιρεία.
9. Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν βάσει του επηρεασμού των κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας επί του συνολικού σταθμισμένου αριθμού μετοχών της μητρικής.
10. Τα ποσά των εσόδων και πωλήσεων από την άσκηση της οικονομικής περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα προς αυτήν μέρη, καθώς και τα υπόλοιπα των απατήσεων και υποχρεώσεων την 31/12/2012 κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
Εσοδα	47.550	47.678	-	-
Έξοδα	8.798	21.048	-	-
Απατήσεις	171.739	168.562	-	-
Υποχρεώσεις	2.316	13.191	-	-
Συναλλαγές και αμοιβές διευθ. στελεχών και μελών Διοίκησης	3.506	2.803	-	-
Υποχρεώσεις προς διευθ. στελέχη και μέλη της Διοίκησης	183	139	-	-
Απατήσεις από διευθ. στελέχη και μέλη της Διοίκησης	2	-	-	-

11. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους, στα ενοποιημένα στοιχεία, αφορούν για τη χρήση 2012 συναλλαγματικές διαφορές (€ 237 χιλ.) αναμειγμένες εμπροσθοκαταβολών εξωτερικού.
12. Δεν υπάρχουν στο τέλος του τρέχοντος περιόδου, μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και συγγενείς της επιχείρησης.
13. Δεν έχει επιβληθεί δικαστική καταβλητέα κλάση ή εταιρείας του Ομίλου.
14. Τυχόν διαφορές στα αθροίσματα οφειλώνται σε στοιχειώδη σφάλματα.

Μαρούσι, 26 Μαρτίου 2013

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ24423/2007

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΦΙΛΙΠΠΟΣ Ε. ΖΩΤΟΣ
Α.Δ.Τ. Π065849/1991

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Σ. ΠΕΤΡΑΤΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ263393/2006

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Α. ΠΑΝΗΛΑΡΑΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ621204/2012

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1/1-31/12/12	1/1-31/12/11	1/1-31/12/12	1/1-31/12/11
Κόστος Εργασιών	547.549	1.003.700	327.915	815.120
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	113.339	186.397	77.143	171.938
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	87.995	156.601	52.897	149.167
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	84.415	148.770	46.511	138.895
Μείον φόροι	13.529	32.437	10.472	28.478
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	70.887	116.333	36.039	110.417
Ιδιοκτητές μητρικής	70.053	115.039	36.039	110.417
Δικαιώματα μειοψηφίας	834	1.293	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(237)	(1.528)	-	-
Συνκρατητικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	70.650	114.804	36.039	110.417
Ιδιοκτητές μητρικής	69.816	113.511	36.039	110.417
Δικαιώματα μειοψηφίας	834	1.293	-	-
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	1,3485	2,2144	0,6937	2,1254
Προσαρμοζόμενο μέρισμα	-	-	0,2500	0,7500
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	92.675	161.527	56.096	152.266

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	1/1-31/12/12	1/1-31/12/11	1/1-31/12/12	1/1-31/12/11
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	84.415	148.770	46.511	138.895
Πόσων / μείων προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.680	4.925	3.199	3.100
Προβλέψεις	(105)	105	(62)	(21)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(96)	162	(98)	162
Αποτελέσματα (εσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(6.604)	(4.833)	(4.647)	(2.027)
Χρηματικό τόκο και συναφή έσοδα	3.020	1.798	2.587	1.553
Κόστος ομίσθιας πριν από τις μεταβολές του κεφαλισμού	85.308	150.927	47.500	141.661
Κέρδη / μείων προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	17.793	(34.287)	17.639	(34.383)
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	(13.558)	(18.920)	25.184	38.721
Μείωση / (αύξηση) λαϊκών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού	(4.342)	(8.304)	(4.495)	(2.221)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(104.666)	60.063	(100.974)	(12.517)
Μείων:				
Χρηματικό τόκο και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(2.252)	(1.771)	(1.851)	(1.553)
Καταβληθέντα φόροι	(2.495)	(30.573)	(1.169)	(24.836)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(24.213)	117.135	(18.166)	104.873
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά θυγατρικών επιχειρήσεων	-	(1)	-	(1)
(Μείων: Ταμειακά διαθέσιμα θυγατρικής)				
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	141	60	72	47
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(2.952)	(6.672)	(2.437)	(1.790)
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων, συμμετοχές σε κοινοπραξίες	-	(125)	-	(125)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	52	414	28	85
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων				
σε ειλιογη οβία μβου αποτελεσμάτων	(6.477)	-	-	-
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών	-	-	3.400	22.932
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων				
σε ειλιογη οβία μβου αποτελεσμάτων	5.095	345	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες	4.066	1.721	2.989	969
Δάνεια χρηρηθέντα σε / από συνδεδεμένα μέρη	-	-	(2.900)	(12.600)
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	-	-	800
Αγορά Ομολογιών	(65.300)	-	(54.600)	-
Εισπράξεις Ομολογιών	24.079	-	21.255	-
Χρηματικά διαθέσιμα από απορρόφηση θυγατρικής	-	-	-	489
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(41.290)	(4.258)	(38.193)	10.815
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδόθηκαν / αναληθέντα δάνεια	41.099	22.471	38.970	21.500
Εξοφλήσεις δανείων	(5.000)	(9.614)	(5.000)	(9.500)
Μερίσματα πληρωθέντα	(39.000)	(26.992)	(38.935)	(24.836)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(2.901)	(13.235)	(4.964)	(12.820)
Καθόρι (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	(68.411)	99.642	(55.323)	102.796
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	167.948	68.271	131.165	28.470
Επίσημα συνολογαμιατικών διαφορών	508	36	(315)	(101)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	100.045	167.948	75.526	131.165

Εικόνα 4 Οικονομικές Καταστάσεις 2012 (ΠΗΓΗ ΜΕΤΚΑ, www.metka.com)

METKA

ΜΕΤΑΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΑΡΘΡΟΣ Γ.Ε.ΜΗ. 6126401000 - (Α.Ρ.Μ.Α.Ε.1035706Β/86/113)

Αρτέμιδος 8 - 15125 Μαρούσι Αττικής

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

(βημισούμενα βάσει του κν 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εννοσημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΜΕΤΑΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε και του ΟΜΙΛΟΥ. Συνιστούμε, επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την Εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη όπου αναρτούν οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Υπηρεσία - Νομάρια:
Διεύθυνση Διοικητικού Εταρείας:
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου:

Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων
Νόμιμος ελεγκτής:
Έκτακτη εταιρεία:
Τύπος έκδοσης ελέγχου:

Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας & Ναυτιλίας, Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Διεύθυνση Ανωνύμων Εταρείων & Παρτίων

www.metka.gr

ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ - ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘ. ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ, ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΛΛΑΣ - ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ, ΦΙΛΙΠΠΟΣ ΣΤΙΟΣ, ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΓΑΡΒΑΛΟΣ, ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΜΠΑΚΡΥΤΣΟΠΟΥ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ,
ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΒΑΓΛΙΩΝΣ - ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟ ΜΗ ΕΚΤΕΛΕΣΤΙΚΟ ΜΕΛΟΣ

21 Μαρτίου 2014

Μονάδες Μετρήσεως (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 25131) - Δημητρά Παγιών (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 30821)

GRANT THORNTON (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α.: 127)

Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ	54.161	57.541	34.476	36.519
Ισοχρηματοδοτούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία				
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	23	30	5	13
Λοπά μη κυκλοφορούντα στοιχεία	46.835	22.073	52.978	27.441
Αποθετήματα	31.456	37.358	30.432	36.404
Απαιτήσεις από πελάτες	433.259	451.996	390.602	394.147
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	234.557	194.239	134.301	148.646
Σύνολο Ενεργητικού	800.290	783.237	642.794	643.170
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.624	16.624	16.624	16.624
Λοπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	416.402	336.204	302.179	270.611
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής εταιρείας (α)	433.026	352.828	318.803	287.235
Μη ελεγχόμενες συμμετοχές (β)	16.841	17.154	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	449.867	369.983	318.803	287.235
Μεσοπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.403	2.715	-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	100.674	124.038	93.528	111.761
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.252	48.436	4.840	45.970
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	240.094	218.066	225.524	198.205
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	350.423	389.254	323.992	355.935
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	800.290	783.237	642.794	643.170

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΑΘΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΚΑΙ ΜΗ)

(Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσεως (01.01.2013 και 01.01.2012 αντίστοιχα)	369.983	339.076	287.235	290.159
Συγκριση συνολικά έσοδα μετά από φόρους	93.101	70.650	44.556	36.039
Ανταρτηθέντα μερίσματα	(13.217)	(39.743)	(12.988)	(36.363)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31.12.2013 και 31.12.2012 αντίστοιχα)	449.867	369.983	318.803	287.235

ΠΡΟΒΕΒΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΗΣ

- Οι εταιρείες του Ομίλου με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις εννοσημένες οικονομικές καταστάσεις του 2013 παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 6 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης. Στις εννοσημένες Οικονομικές Καταστάσεις η χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2013 και σε σχέση με την αντίστοιχη χρήση του 2012 δεν περιλαμβάνεται η εταιρεία METKA OVERSEAS LTD (100% άμεση συμμετοχή της METKA με έδρα στην Αλμπανία της Κίπρου). Το συγκεκριμένο σύμφωνο με την SEPCO (S) SEPCO (S) LTD στην ονομαστική του αξία και την 28/08/2013. Ο Όμιλος δεν αναστοίχε κατά την 31/12/2013 τα στοιχεία της προαναφερθείσας εταιρείας, ενώ συμπεριλάβε στην εννοσημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων κέρδη από το αποτέλεσμα της πώλησης ποσού € 17,3 χιλ. Η κατά 40% θυγατρική ΕΚΜΕ Α.Ε. ίδρυσε την 18.01.2013 την κ.ε. ΕΚΜΕ Α.Ε.-ΑΘΩΝΙΝΗ ΤΕΧΝΙΚΗ Α.Ε. στην οποία συμμετέχει η ΕΚΜΕ με ποσοστό 70% και η οποία ενσωματώθηκε με την μέθοδο της καθαρής θέσης, για πρώτη φορά στις εννοσημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου την 31/03/2013. Η ενσωμάτωση των εταιρειών αυτών στις εννοσημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου METKA δεν έχει επιφέρει μεταβολή συνολικά σε ποσοστό άνω του 25% στον κύκλο εργασιών, στα αποτελέσματα μετά φόρων και μη ελεγχόμενων συμμετοχών και στα ίδια κεφάλαια των ιδιοκτητών της μητρικής.
- Οι εννοσημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου METKA Α.Ε., περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της πλήρους εννοσημότητας, στις εννοσημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε., που έχει έδρα στην Ελλάδα και αντίστοιχο ποσοστό συμμετοχής 50,00%, επί της εταιρείας METKA.
- Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2012, εκτός από τις αλλαγές σε Πρότυπα και Διαρρυθμίσεις που ισχύουν από 1η Ιανουαρίου 2013 και αναλύονται στη σημείωση 3.4 των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και του Ομίλου δεν υφίστανται εγγράφωτα βάρη.
- Δεν υπάρχουν επίδοτες ή υπο διαστήματα διαφοράς δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου. Το ποσό της προβλεψιμότητας για τις πάσης φύσεως επίδοτες ή υπο διαστήματα διαφοράς τις 31.12.2013 ανέρχεται για τον Όμιλο σε € 1.187 χιλ. και για την εταιρεία σε € 537 χιλ. Οι λοιπές προβλεψιμότητες που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2013 ανέρχονται για τον Όμιλο σε € 3.841 χιλ. και για την εταιρεία σε € 1.734 χιλ. Το ποσό της προβλεψιμότητας για μελλοντικές υποχρεώσεις από φόρους των εταιρειών του Ομίλου την 31.12.2013 ανέρχεται σε € 1.010 χιλ. και για την εταιρεία σε € 780 χιλ.
- Οι αναλεγόμενες φορολογικές θέσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 4.0.3 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Ο αριθμός του απαχολογούμενου προσωπικού στον Όμιλο και στην εταιρεία είναι:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Μεταβολή	322	307	231	197
Ημερομίσθιοι	161	163	52	57
	483	470	283	254
- Οι επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία κατά τη χρήση 2013 ανήλθαν σε € 1.208 χιλ. για τον Όμιλο και σε € 1.020 χιλ. για την εταιρεία.
- Τα κέρδη από μεταβολή υπολοίπων βάσει του επιμερισμού των κερδών μετά φόρων και μη ελεγχόμενων συμμετοχών επί του συνολικού σταθμισμένου αριθμού μετοχών της μητρικής.
- Το ποσό των αγορών και πωλήσεων από την έναρξη της οικονομικής περιόδου που έχουν προκύψει από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα πρόσωπα στην μέρη, καθώς και τα υπόλοιπα των απατήσεων και υποχρεώσεων την 31/12/2013 κατά την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται στα παρακάτω πίνακες:

Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Εσοδα	4.856	20.606		
Εξοδα	8.907	15.659		
Απατήσεις	151.544	159.477		
Υποχρεώσεις	142	11.572		
Συναλλαγές κατά αμοιβές διευθ. στελεχών και μελών διοικήσεως	3.660	2.964		
Υποχρεώσεις προς διευθ. στελέχη και μέλη της διοικήσεως	202	131		
Απατήσεις από διευθ. στελέχη και μέλη της διοικήσεως	19	-		
- Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους, στα εννοσημένα στοιχεία, αφορούν για την τρέχουσα περίοδο συναλλαγματικές διαφορές € 1.383 χιλ. ενσωματωμένες ομαλότατα στο ελβετικό κέρδος και € 144 χιλ. από την επενδυτική υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό λόγω της ανεπιβεβαιωτικής του Δ.Λ.Π 19. Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους, στα εταιρικά στοιχεία αφορούν σε € 124 χιλ. από την επενδυτική υποχρεώσεων παροχών στο προσωπικό λόγω της ανεπιβεβαιωτικής του Δ.Λ.Π 19.
- Δεν υπάρχουν στο τέλος του τρέχοντος χρήσης, με το τέλος της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και ανήγαγκες της επενδυτικής.
- Δεν έχει επιβληθεί δικαστική εμπόλιση στις κλάσεις ή εταιρείες του Ομίλου.
- Τυχόν διαφορές στα απόβλητα οφείλονται σε εμπορικό λάθος.
- Λόγω της ανεπιβεβαιωτικής του Δ.Λ.Π 19 έχουν πραγματοποιηθεί αναπροσαρμογές στα κέρδη και στα λοιπά συνολικά έσοδα των προηγούμενων ετών (αναλυτική περιγραφή) παρατίθενται στη σημείωση 3.4 της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης.

Μαρούσι, 21 Μαρτίου 2014

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ & ΔΙΟΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΕ044243/2007

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ
ΦΙΛΙΠΠΟΣ Ε. ΖΩΤΣ
Α.Δ.Τ. Π065848/1991

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ
ΣΠΥΡΙΔΩΝ Σ. ΠΕΤΡΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΒ263393/2006

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΤΗΡΙΟΥ
ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ Α. ΠΑΛΗΦΡΟΣ
Α.Δ.Τ. ΑΚ621204/2012

Εικόνα 5 Οικονομικές Καταστάσεις 2013 (ΠΗΓΗ METKA, www.metka.com)

