

# Greek Economy **Restart**

Μανόλης Μιχαλιός, Partner, Head of Assurance  
Νίκος Ιωάννου, Assurance Partner



## Δείγμα 4.997 εταιρειών

- 9 τομείς
- 88 Κλάδοι
- 62 ανεξάρτητες μεταβλητές
- Περίοδος 2009-2014
- 2 Επίπεδα προσέγγισης
  - Κλαδικά
  - Μέγεθος

**\* Εταιρείες με κύκλο εργασιών**  
Μίκρο: μέχρι 2 εκ.€  
Μικρές & Μεσαίες: από 2-50 εκ.€  
Μεγάλες: από 50-250 εκ.€  
Πολύ Μεγάλες: πάνω από 250 εκ.€

**Σε έναν κύκλο, κάθε σημείο είναι  
ταυτόχρονα και αρχή και τέλος**

*Ηράκλειτος*



## Συνθήκες επανεκκίνησης

**4 στις 10 εταιρείες** αύξησαν δραστηριότητα και κερδοφορία σε σχέση με το 2009

**51 από τους 88 κλάδους** αναμένεται να αυξήσουν τον κύκλο εργασιών τους το 2015

**1 στις 5 εταιρείες** παρουσιάζουν προοπτικές ανάπτυξης και χρηματοοικονομική υγεία

**2 στις 5** παρουσιάζουν είτε προοπτικές ανάπτυξης είτε χρηματοοικονομική υγεία

## Προβλήματα

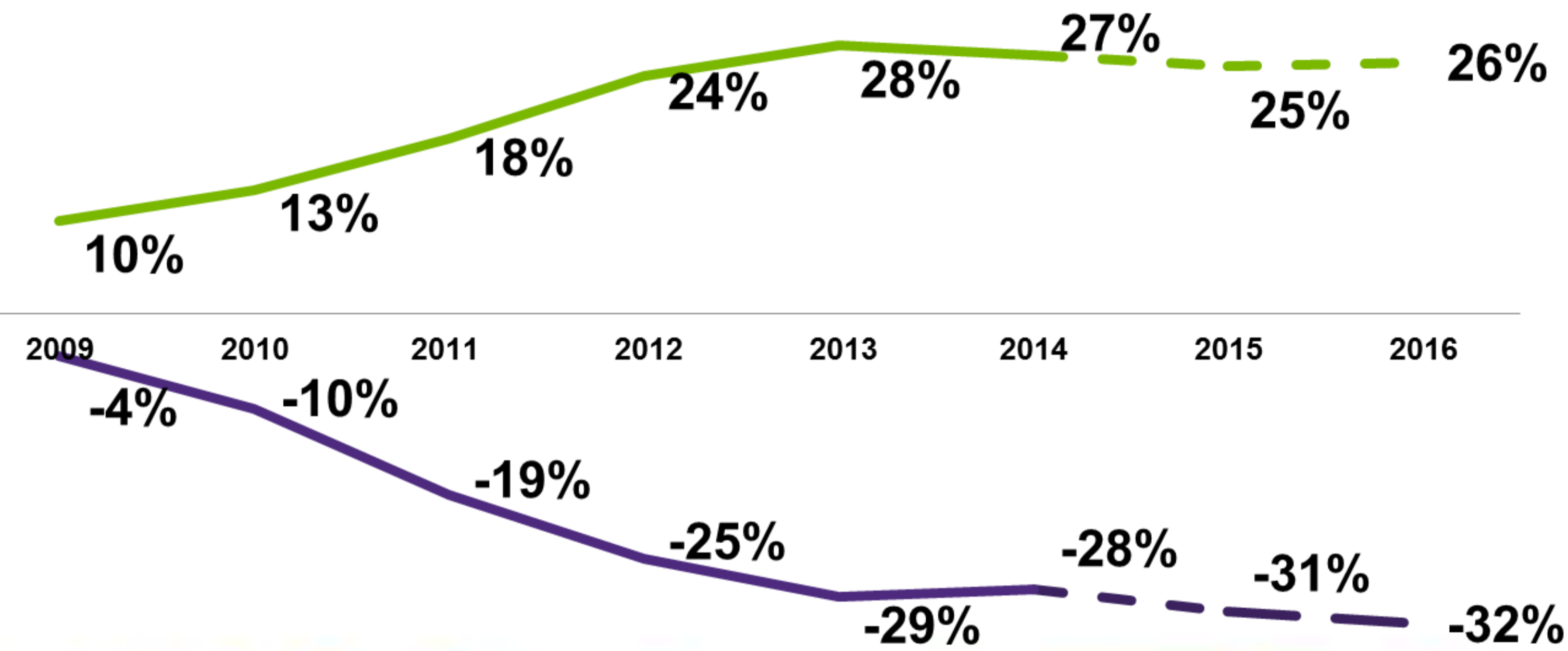
**2 στις 5 εταιρείες** αντιμετωπίζουν προβλήματα χρηματοοικονομικής υγείας και ανάπτυξης

**Άνω των € 30 δις** οι εκτιμώμενες ανάγκες χρηματοδότησης δανειακών υποχρεώσεων και αρνητικού κεφαλαίου κίνησης

**Αδύνατη η αποπληρωμή υποχρεώσεων** σε αρκετούς κλάδους. Αδυναμία πρόσβασης σε νέες πηγές χρηματοδότησης.

**Εξάντληση της δυνατότητας** για περαιτέρω μείωσης του λειτουργικού κόστους των επιχειρήσεων

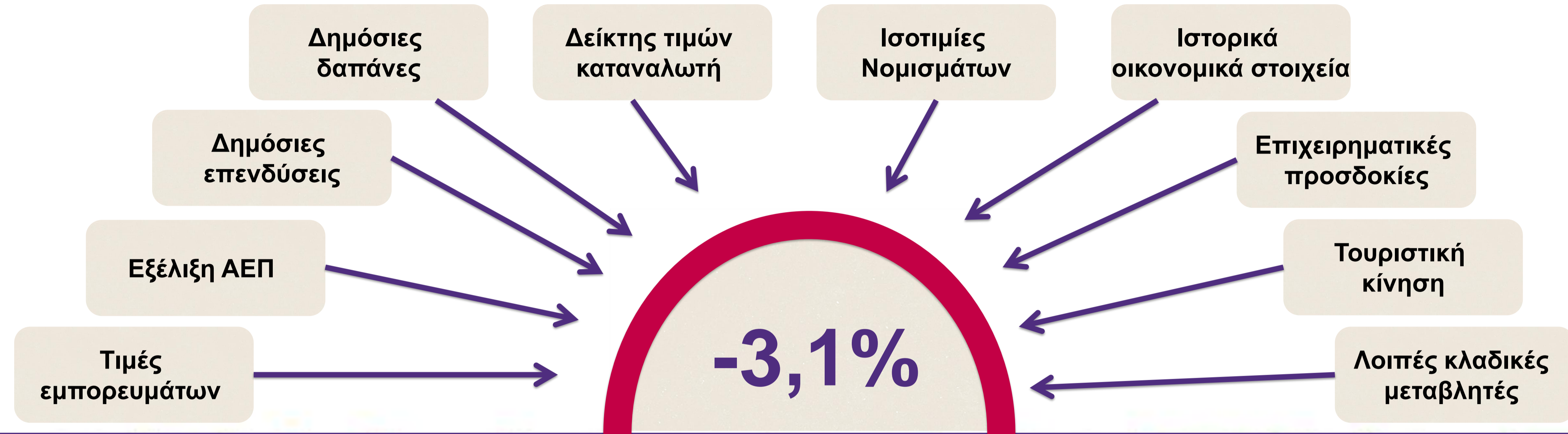
## Εξέλιξη ΑΕΠ & ανεργίας



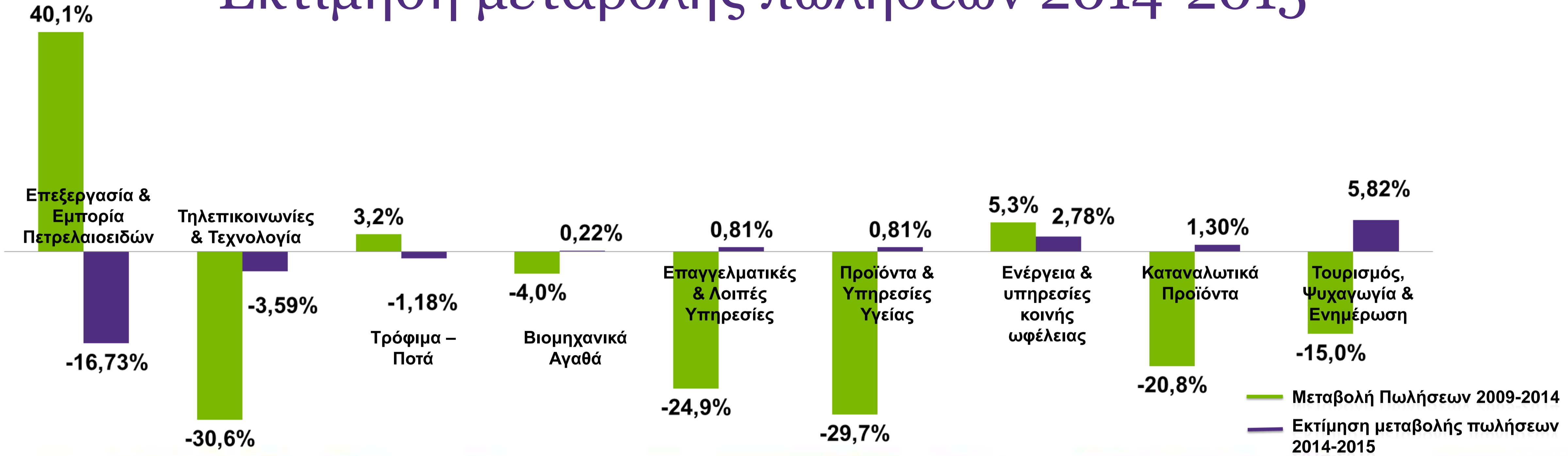
— Ποσοστό  
ανεργίας

— Εξέλιξη ΑΕΠ  
(σταθερές  
τιμές 2010)

## Εκτίμηση μεταβολής πωλήσεων 2014-2015

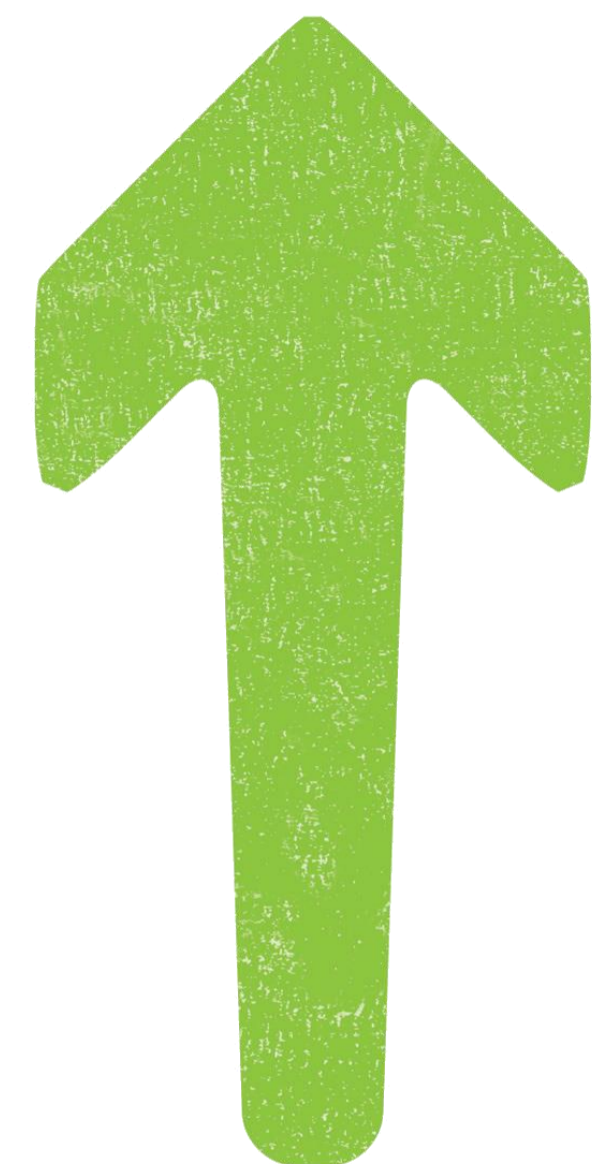


## Εκτίμηση μεταβολής πωλήσεων 2014-2015

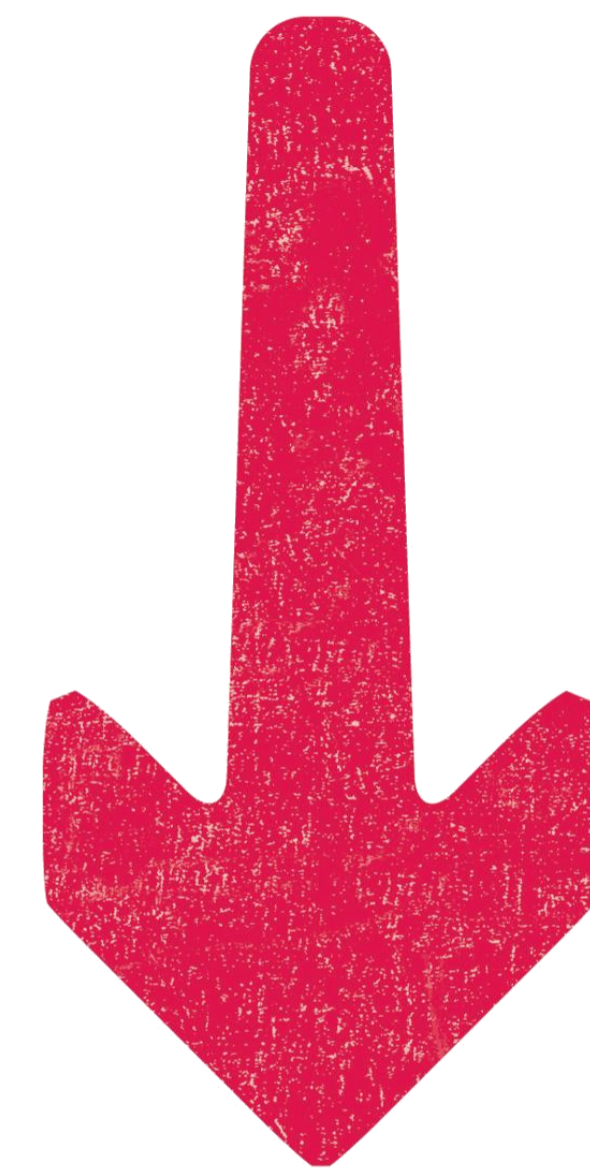




## Συμπεράσματα από την εκτίμηση



**+0,7%** η αναμενόμενη αύξηση πωλήσεων στο σύνολο, αν εξαιρεθεί ο τομέας πετρελαιοειδών



37 κλάδοι αναμένεται να μειώσουν κατά **-5,5%** τον κύκλο εργασιών τους

## Financial Growth/Health Matrix

Ανάπτυξη

Υψηλή

**Spotlighters**

Υψηλή μόχλευση & προοπτική ανάπτυξης

**Illuminators**

Υγιής χρηματοοικονομική διάρθρωση & προοπτική ανάπτυξης

Χαμηλή

**Gloomers**

Υψηλή μόχλευση & σχετικά περιορισμένη ή καθόλου ανάπτυξη

**Moonlighters**

Υγιής χρηματοοικονομική διάρθρωση & σχετικά περιορισμένη ή καθόλου ανάπτυξη

Χαμηλή

Υγεία

Υψηλή

# Financial Growth/Health Matrix

## Αξιολόγηση 88 κλάδων

Ανάπτυξη  
Υψηλή  
Χαμηλή

### Spotlighters

14 (15) κλάδοι

Αντιπροσωπεύουν το:

14% (16%) των συνολικών πωλήσεων  
16% (13%) του συνολικού δανεισμού

### Illuminators

17 (11) κλάδοι

Αντιπροσωπεύουν το:

27% (14%) των συνολικών πωλήσεων  
23% (9%) του συνολικού δανεισμού

### Gloomers

49 (52) κλάδοι

Αντιπροσωπεύουν το:

45% (58%) των συνολικών πωλήσεων  
49% (72%) του συνολικού δανεισμού

### Moonlighters

8 (10) κλάδοι

Αντιπροσωπεύουν το:

14% (12%) των συνολικών πωλήσεων  
12% (5%) του συνολικού δανεισμού

Χαμηλή

Υγεία

Υψηλή

## Μετακινήσεις στο Growth/Health Matrix

### **S**potlighters

- Χερσαίων Μεταφορών Εμπορευμάτων

### **G**loomers

- Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας
- Χρωμάτων & Βερνικιών
- Επαγγελματικών Υπηρεσιών

- Υλικών Συσκευασίας
- Λιανικού εμπορίου καυσίμων & Λιπαντικών

- Ηλεκτρικής Ενέργειας
- Μηχανημάτων Βιομηχ/κού Εξοπλισμού
- Διαφόρων Βιομηχ/κών Προϊόντων

- Δομικών Υλικών
- Κατασκευών

### **I**lluminators

- Τυχερών παιχνιδιών

### **M**oonlighters

## Βελτίωση/επιδείνωση θέσης

### Spotlighters

#### Βελτίωση

- Λιπασμάτων
- Ξενοδοχείων
- Πουλερικών

#### Επιδείνωση

- Ελαιόλαδου – Μαγειρικών Λιπών

### Illuminators

#### Βελτίωση

- Πλαστικών-Ελαστικών
- Καπνού
- Υπηρεσιών Μεταφορών

#### Επιδείνωση

- Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών

### Gloomers

#### Βελτίωση

- Ακτοπλοϊκών Μεταφορών
- Ακίνητης περιουσίας
- Χάρτου
- Βασικών μετάλλων
- Διαφήμισης
- Εμπορίου οχημάτων
- Ιχθυοκαλλιεργειών
- Ξύλου
- Αντ. Εισαγωγέων Οχημάτων
- Διαφόρων Μεταλλικών Προϊόντων
- Ανταλκών & Service Οχημάτων

#### Επιδείνωση

- Ηλεκτρ. Εξοπλισμού
- Ιατρικών Υπηρεσιών
- Παραγωγής & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών
- Παραγωγής & Εμπορίου Επίπλων & Οικιακού Εξοπλισμού

### Moonlighters

#### Βελτίωση

- Παραγωγής & Εμπορίου Παιχνιδιών

#### Επιδείνωση

- Φαρμακευτικών Εταιρειών
- Υποστήριξης Χερσαίων Μεταφορών

# Financial Growth/Health Matrix

## Αξιολόγηση 4.997 Επιχειρήσεων

Ανάπτυξη  
Υψηλή  
Χαμηλή

### Spotlighters

19% (18%) του συνόλου των εταιρειών  
Αντιπροσωπεύουν το:  
33% (19%) των συνολικών πωλήσεων  
27% (15%) του συνολικού δανεισμού

### Illuminators

21% (16%) του συνόλου των εταιρειών  
Αντιπροσωπεύουν το:  
16% (21%) των συνολικών πωλήσεων  
6% (9%) του συνολικού δανεισμού

### Gloomers

39% (50%) του συνόλου των εταιρειών  
Αντιπροσωπεύουν το:  
35% (46%) των συνολικών πωλήσεων  
50% (72%) του συνολικού δανεισμού

### Moonlighters

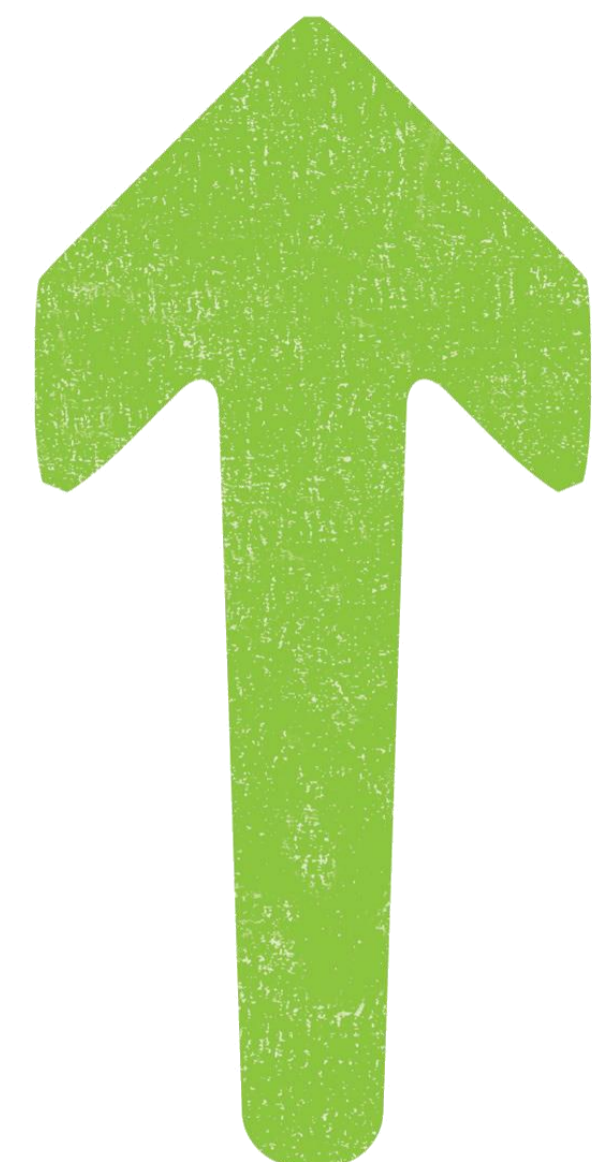
22% (16%) του συνόλου των εταιρειών  
Αντιπροσωπεύουν το:  
15% (14%) των συνολικών πωλήσεων  
17% (4%) του συνολικού δανεισμού

Χαμηλή

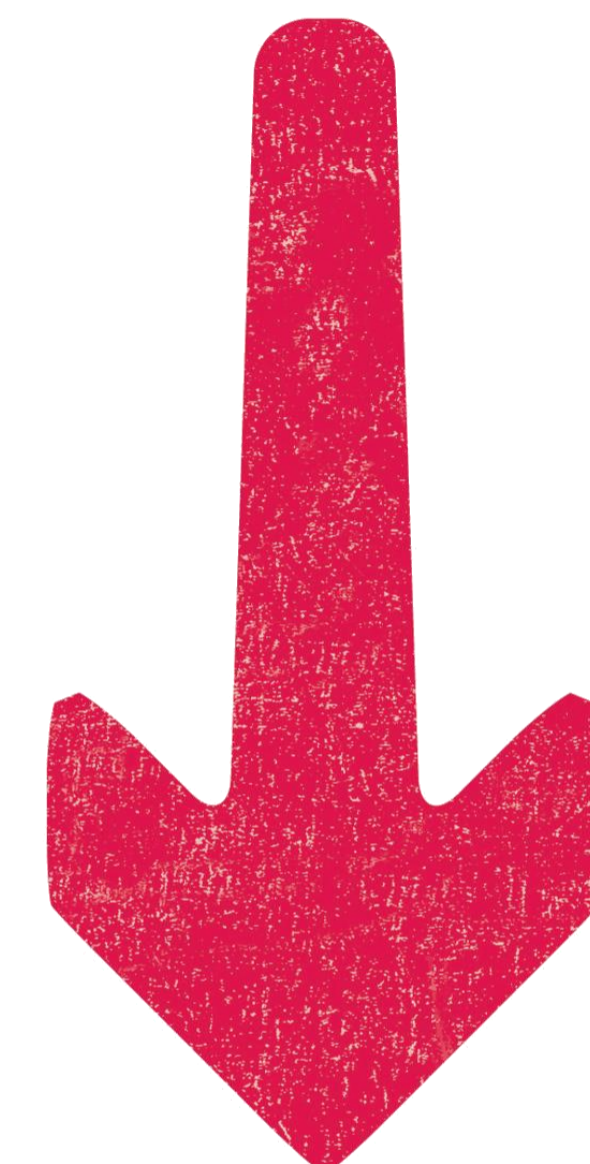
Υγεία

Υψηλή

## Financial Growth/Health Matrix - Συμπεράσματα

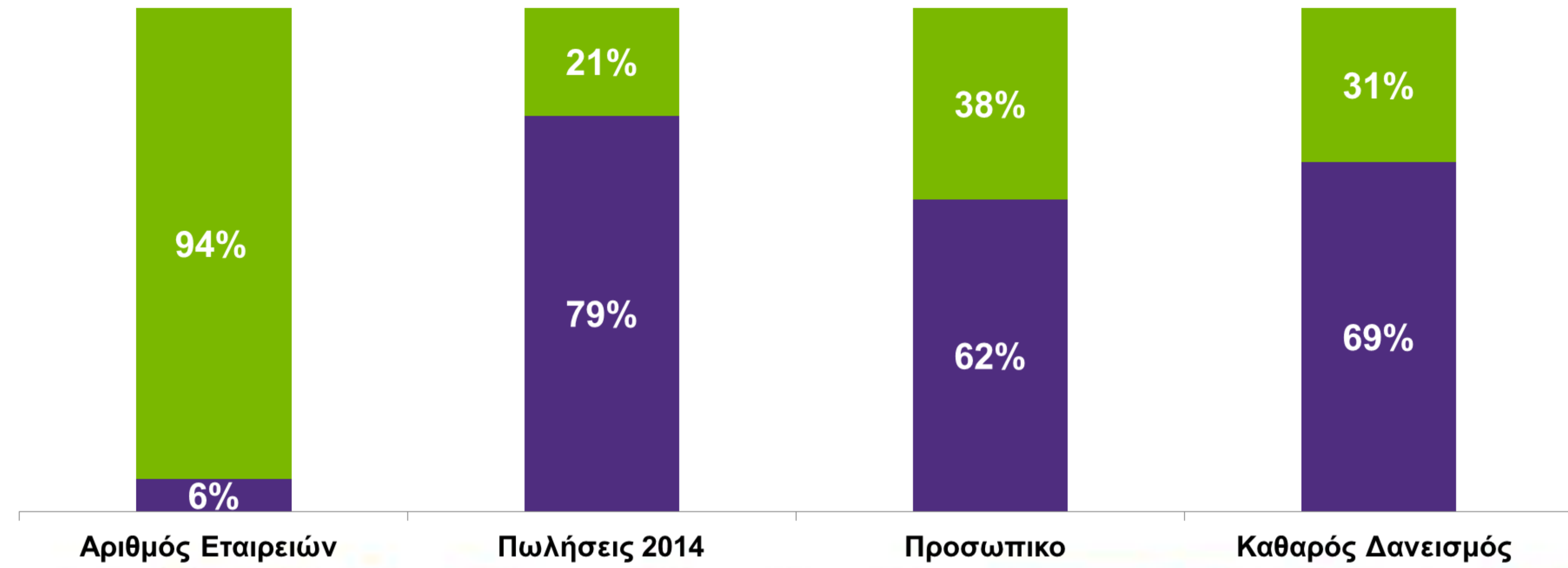


**3 στις 5** εταιρείες παρουσιάζουν είτε προοπτικές ανάπτυξης είτε χρηματοοικονομική υγεία είτε και τα 2



Προβλήματα υγείας και ανάπτυξης για **2 στις 5** εταιρείες και για 49 κλάδους

## Διάρθρωση επιχειρήσεων



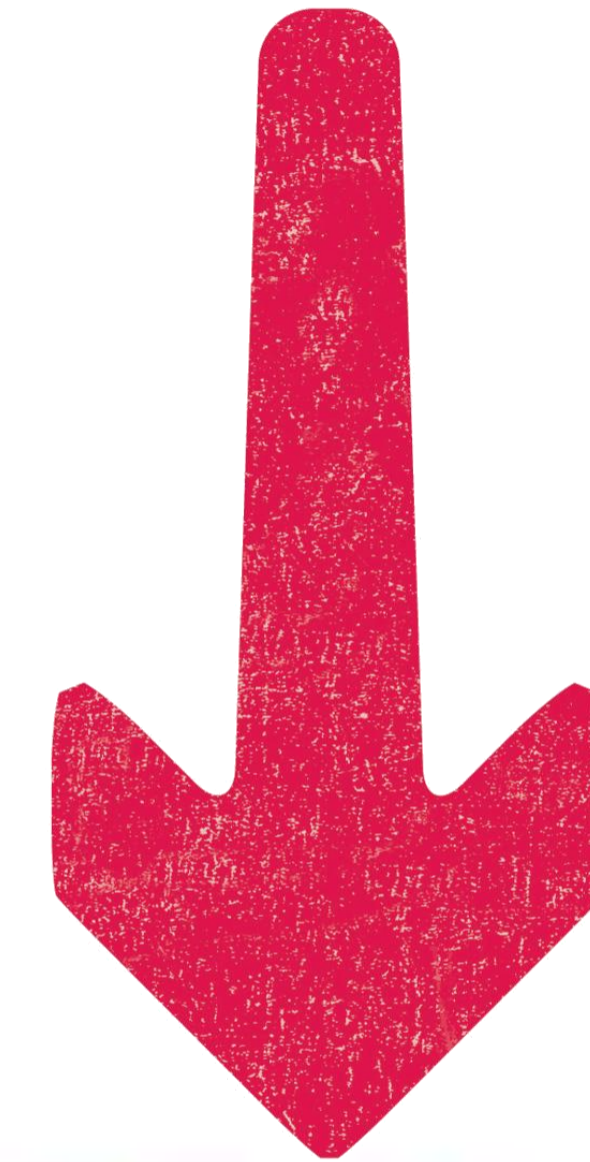
- Μικρομεσαίες & Μίκρο
- Πολύ Μεγάλες & Μεγάλες



Σύνολο δείγματος  
Πωλήσεις - κερδοφορία προ φόρων

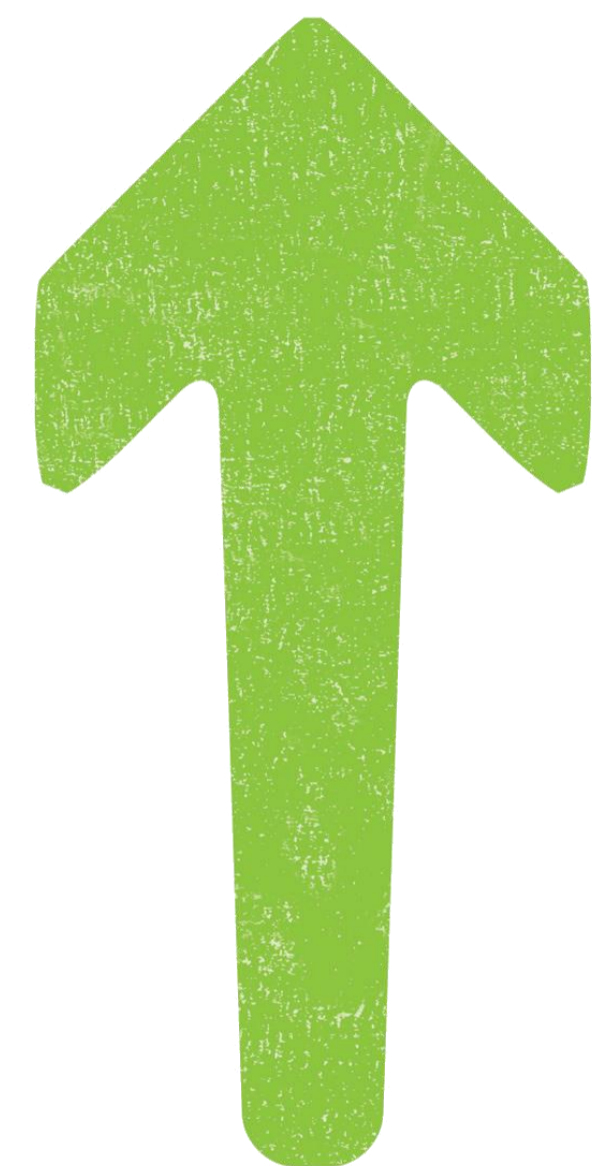


**4 στις 10** εταιρείες με  
αύξηση πωλήσεων και  
κερδοφορίας

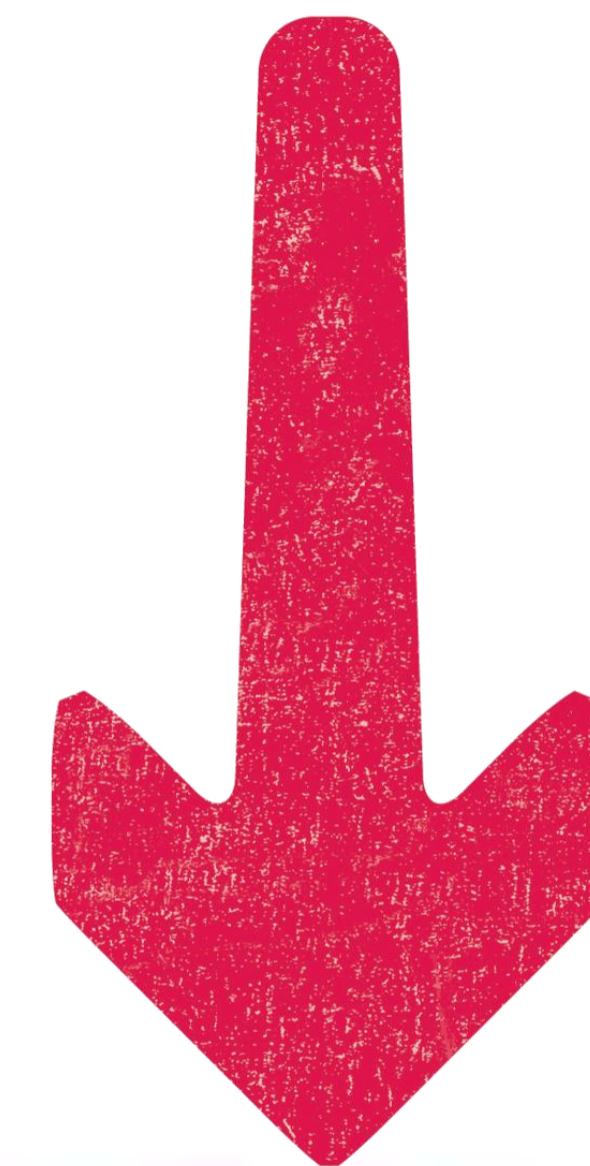


Από € 4,7 δις κέρδη σε  
**€ 6,6 δις ζημίες** οι  
εταιρείες με μείωση  
κερδοφορίας

## Μεγάλες & Πολύ Μεγάλες Πωλήσεις & κερδοφορία 2009-2014

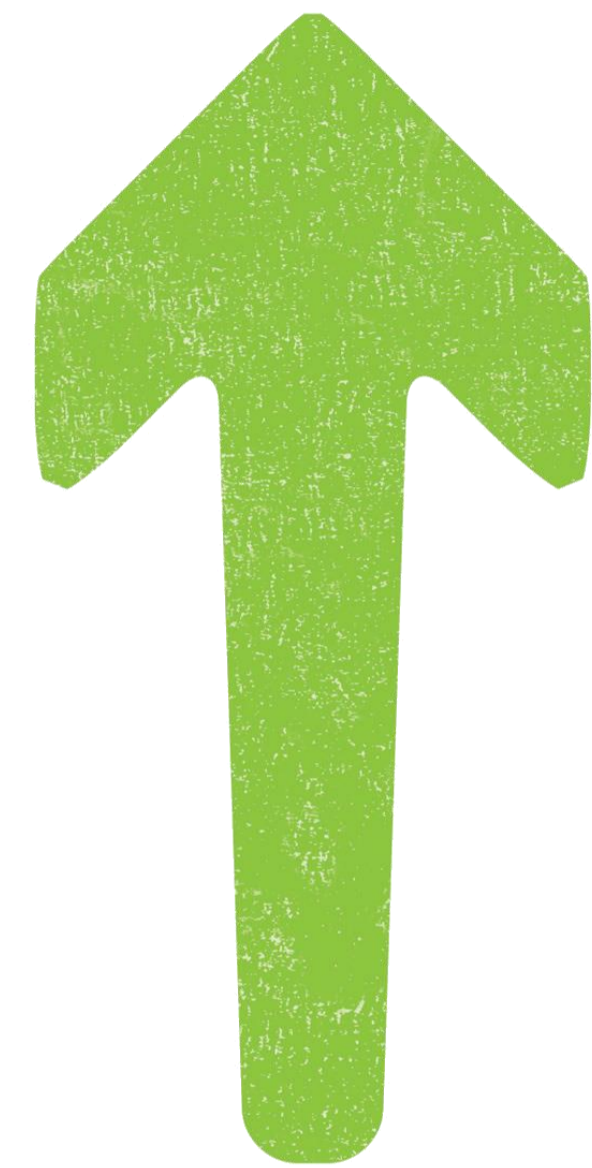


**1,2%** αύξηση πωλήσεων  
το 2014

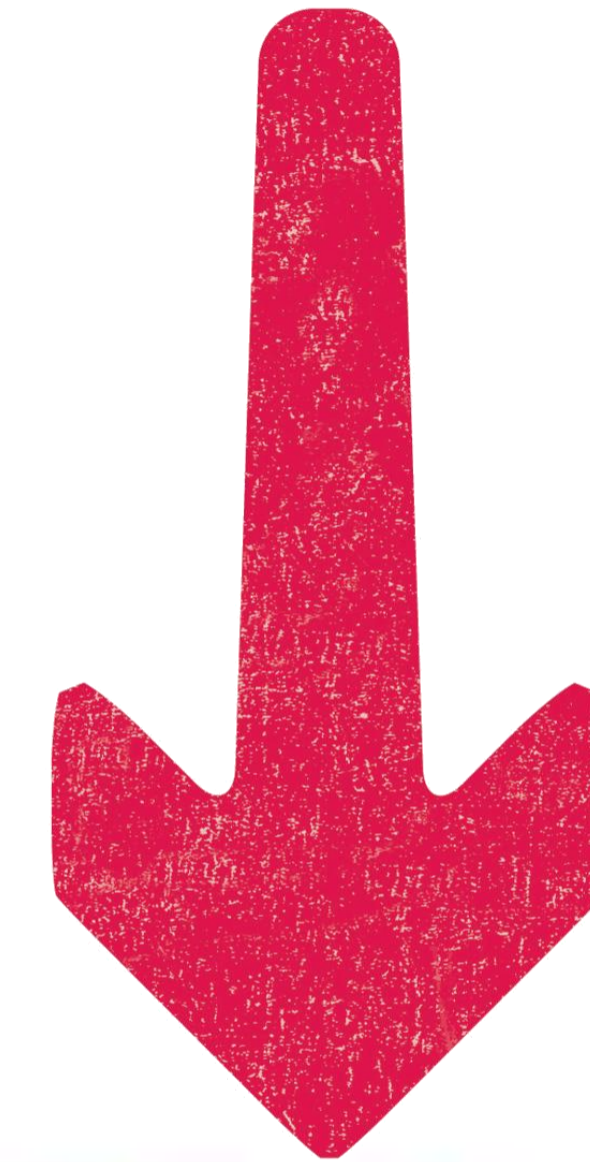


**3%** μείωση πωλήσεων,  
**39%** μείωση της  
λειτουργικής  
κερδοφορίας 2009-2014

## Μικρομεσαίες & Μικρο Πωλήσεις & κερδοφορία 2009 -2014

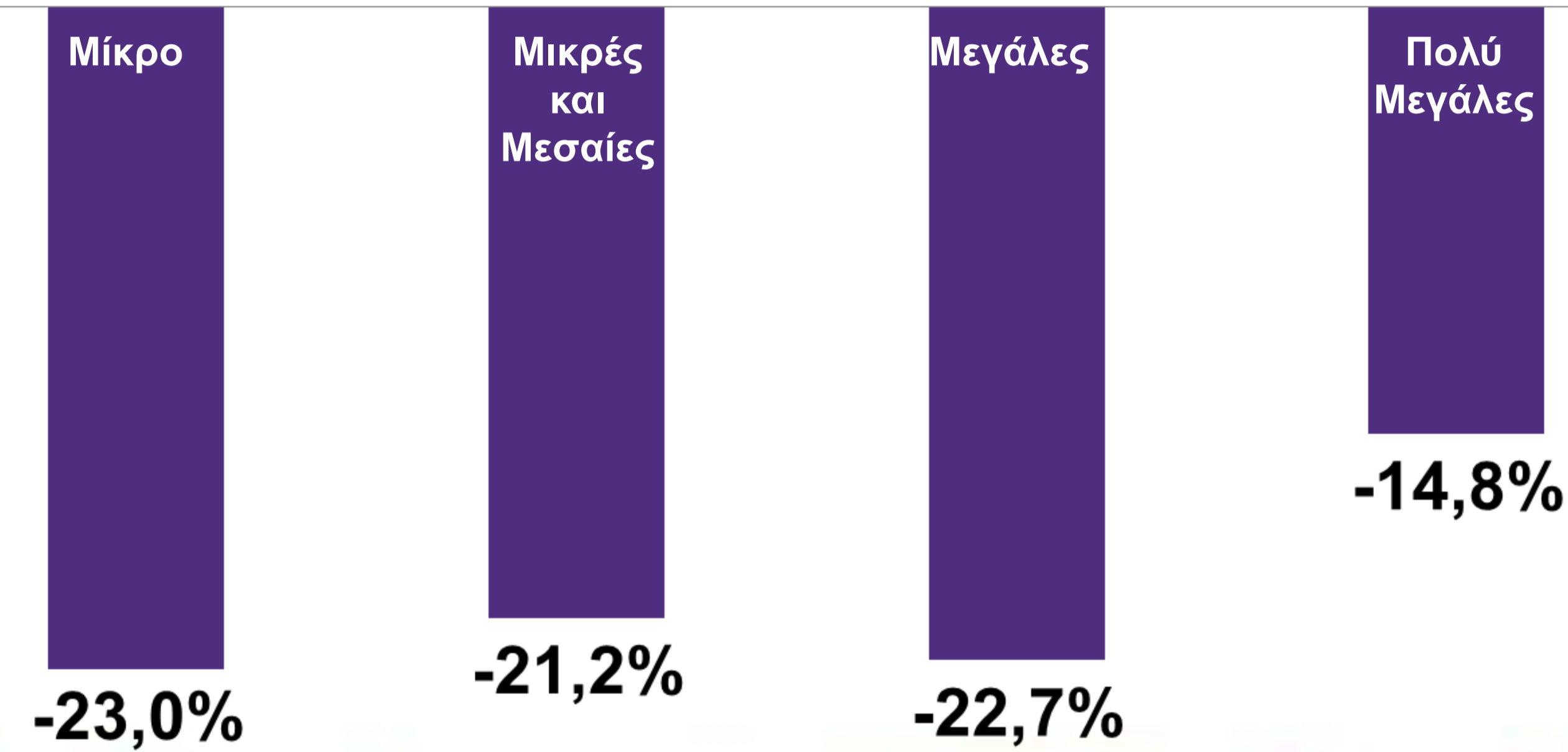


Ανάκτηση **περιθωρίου  
λειτουργικού κέρδους**  
(EBITDA margin)

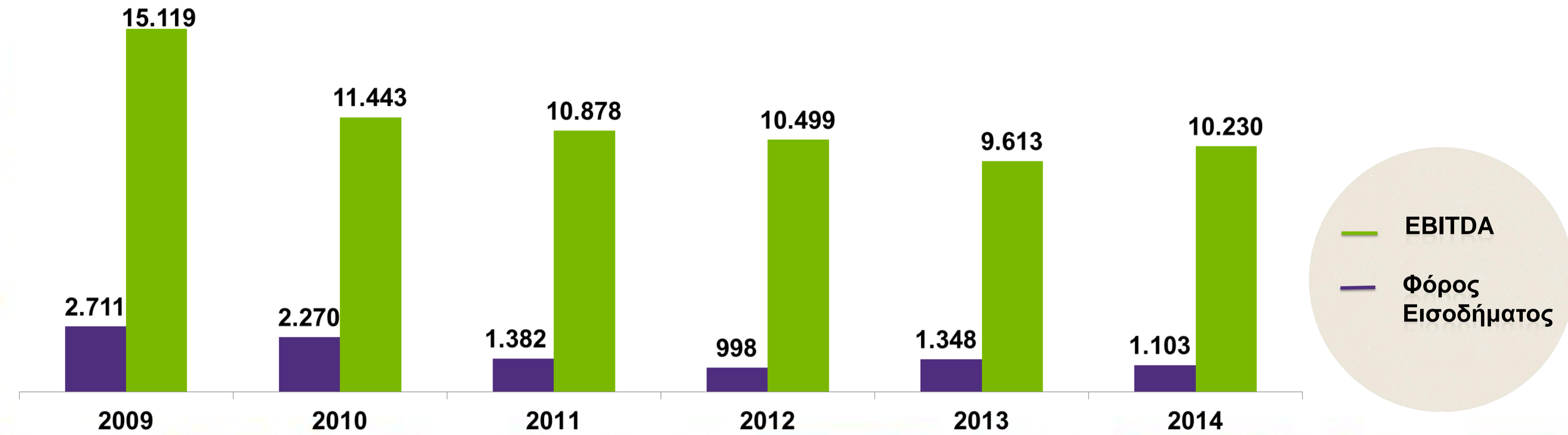


**13%** μείωση  
πωλήσεων και **20%**  
μείωση λειτουργικής  
κερδοφορίας

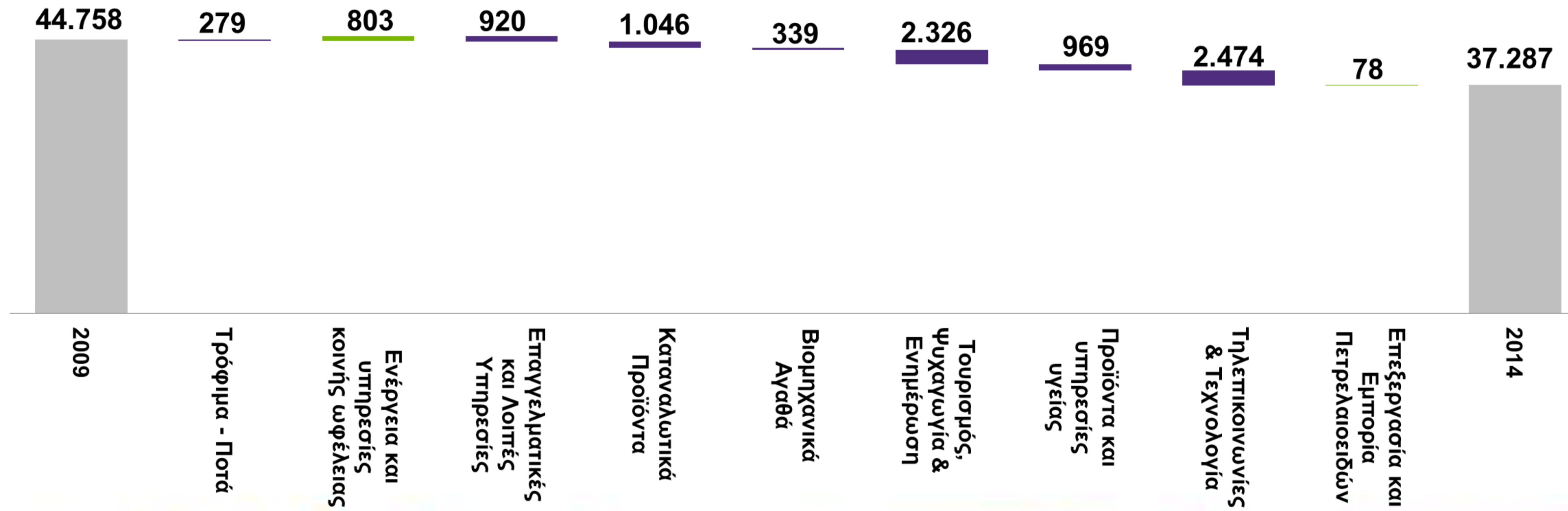
## Μεταβολή αριθμού εργαζομένων 2009 -2014



## ΕΒΙΤΔΑ σε σχέση με φόρο εισοδήματος



## Καθαρός δανεισμός 2009-2014



Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε € 7,5 δισ

— Αύξηση  
— Μείωση

## Μειωμένη ρευστότητα

1 στις 7 επιχειρήσεις με  
δανεισμό > Πωλήσεων  
Τα δάνεια που  
αντιστοιχούν ανέρχονται  
σε € 18, 2 δισ

Αδυναμία πρόσβασης  
σε νέα δανειακά  
κεφάλαια

1 στις 4 επιχειρήσεις με  
χρηματοοικονομικά  
έξοδα > EBITDA  
Ο καθαρός δανεισμός που  
αντιστοιχεί ανέρχεται στα €  
14,4δισ.

Αυξανόμενη πίεση για  
την αποπληρωμή  
δανειακών  
υποχρεώσεων

**Προβλήματα  
Ρευστότητας**

1 στις 4 επιχειρήσεις με  
κεφάλαιο κίνησης < 0  
Συνολικό έλλειμμα  
κεφαλαίου κίνησης  
€11,3 δισ

## Δυσχέρειες επανεκκίνησης

Εξάντληση  
προσαρμογής  
κόστους/οριακή  
κερδοφορία

Έλλειψη  
Ρευστότητας

Υπερδανεισμός

Επανεκκίνηση



## Περιβάλλον λήψης αποφάσεων

Ενδογενή Επιχειρηματικά  
Χαρακτηριστικά

Περιθώριο Κέρδους/  
Επίπεδο δραστηριότητας /  
νέα προϊόντα –  
αγορές/Επενδύσεις

Διεθνείς τιμές –Ισοτιμίες-  
Παγκόσμια οικονομική  
συγκυρία

Διεθνές Περιβάλλον

Εσωτερικό Οικονομικό  
Περιβάλλον

Φορολογία /  
Χρηματοπιστωτικός τομέας  
/Ανταγωνισμός / Επίπεδο  
ζήτησης

Ανεργία / Κρατικές  
Δομές/Νομοθεσία /  
Πολιτική Σταθερότητα/

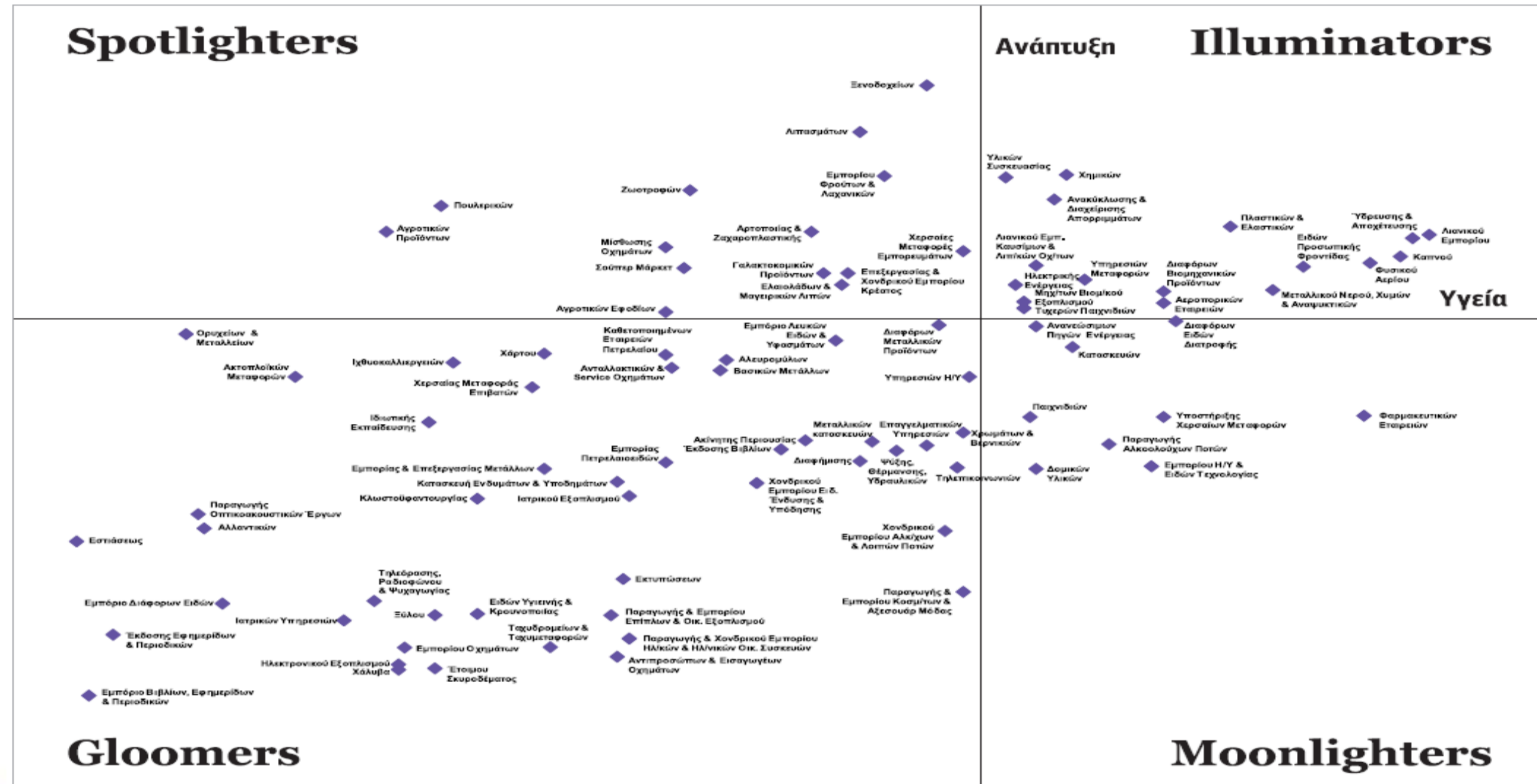
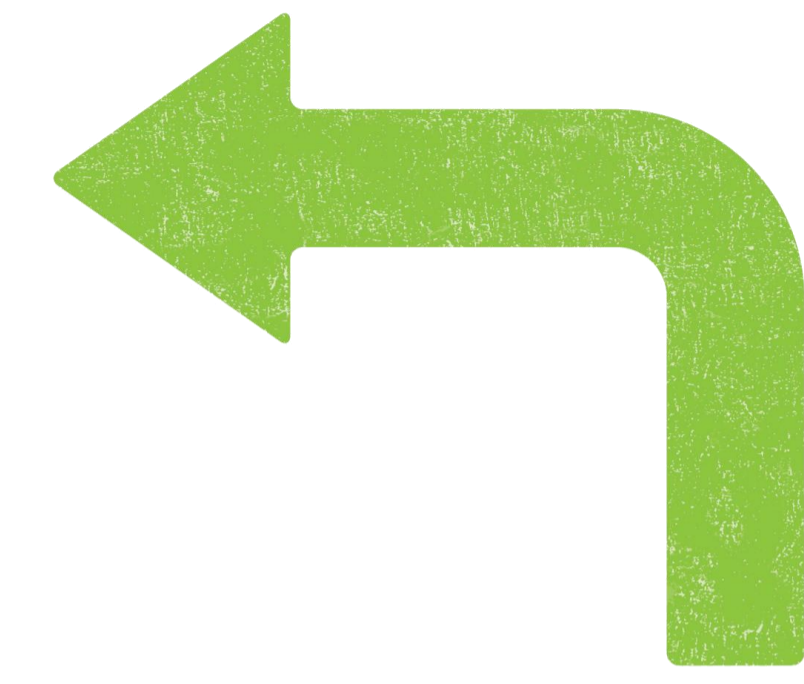
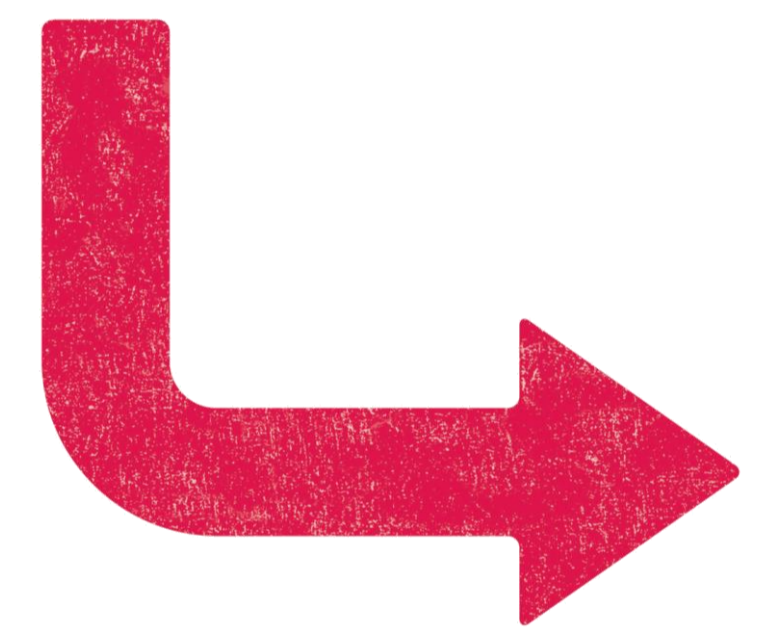
Εσωτερική Κοινωνικοπολιτική  
Κατάσταση

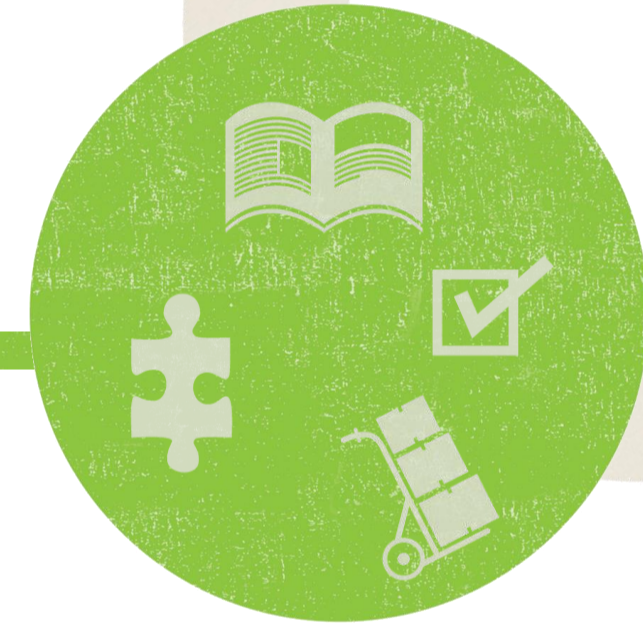
## Πλαίσιο επανεκκίνησης





# Financial Growth/Health Matrix





# Ευχαριστούμε