



Grant Thornton

An instinct for growth™

Επανεκκίνηση

της ελληνικής επιχειρηματικότητας
στο νέο οικονομικό περιβάλλον

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2014 - 2009 | Οκτώβριος 2015



Για την πραγματοποίηση της μελέτης εργάστηκε ομάδα στελεχών της Grant Thornton, υψηλής ειδίκευσης και ελεγκτικής εμπειρίας σχετικά με τα Δ.Π.Χ.Α.

Η ομάδα αυτή αποτελείται από τους:
Μανόλη Μιχαηλίδ, Θανάση Ξύνα, Δημήτρη Παντερηή,
Κατερίνα Σταύρου, Αθανασία Κούρτη, Αντώνη
Αντωνίου, Ιουστίνη Μουρλιά.

Περιεχόμενα

Πρόλογος	
Πρόκληση η επανεκκίνηση, ζητούμενο η σταθερότητα	3
Η Grant Thornton στην Ελλάδα	5
Ταυτότητα της έρευνας	6
Συνοπτική Χρηματοοικονομική Παρουσίαση Ελληνικών Επιχειρήσεων	9
Εκτίμηση του Κύκλου Εργασιών των Ελληνικών Επιχειρήσεων για το 2015 κατά Τομέα Δραστηριότητας	14
Ανάλυση Κλάδων και Εταιρειών Δείγματος Βάσει «Financial Growth / Health Matrix»	23
Ιστορικά Οικονομικά Στοιχεία και Αναλύσεις Περιόδου 2014-2009	31

Πρόλογος

Πρόκληση η επανεκκίνηση, ζητούμενο η σταθερότητα

Μέσα σε μία παρατεταμένη περίοδο ύφεσης και αβεβαιότητας η Ελληνική Οικονομία επέδειξε αντοχή και αντανakηστικά. Ζητούμενο πλέον η σταθεροποίηση και η εν συνεχεία επανεκκίνηση της οικονομίας που θα οδηγήσουν στην ανάπτυξη. Η διασφάλιση της ευρωπαϊκής πορείας της χώρας και η δέσμευση για εφαρμογή μεταρρυθμίσεων σε ένα ευρύ κοινωνικό και οικονομικό πεδίο αποτελούν τους βασικούς πυλώνες πάνω στους οποίους θα πρέπει να οικοδομηθεί η σταθερότητα. Η λήψη στοχευόμενων δράσεων και πρωτοβουλιών από τους παραγωγικούς και θεσμικούς φορείς είναι αυτή που θα ξεκλειδώσει την επανεκκίνηση της Ελληνικής Οικονομίας.

Η Grant Thornton στέκεται αρωγός σε αυτή την εθνική προσπάθεια, συναισθανόμενη το βάρος της ευθύνης που κάθε παραγωγικός φορέας πρέπει να αναλάβει. Σε αυτό το πλαίσιο εντάσσεται η έρευνα που διενεργούμε για τη χρηματοοικονομική επίδοση κλάδων και επιχειρήσεων, η οποία αναδεικνύει τις τάσεις και τις δυνάμεις που αναπτύσσονται.

Η φετινή μας προσπάθεια αντιμετώπισε τη μεγαλύτερη πρόκληση της δεκαετούς και πλέον ενασχόλησής μας με τις αναλύσεις της χρηματοοικονομικής επίδοσης και κατάστασης των ελληνικών επιχειρήσεων. Η χρήση των ιστορικών στοιχείων υπό τις παρούσες συνθήκες αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο στην αξιολόγηση της ελληνικής επιχειρηματικότητας αλλά είναι ως ένα βαθμό ανεπίκαιρη αν αναλογιστούμε την αβεβαιότητα και την ανησυχία που επικράτησε σε όλες τις εκφάνσεις της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας το έτος που διανύουμε. Το συμπέρασμα ότι η ελληνική οικονομική δραστηριότητα έχει επηρεαστεί από το εγχώριο οικονομικό κλίμα είναι σωστό. Παράλληλα όμως, είναι και αρκετά απλοϊκό,

δεδομένου ότι κάθε τομέας δραστηριοποίησης είναι ευαίσθητος σε διαφορετικές μεταβλητές οι οποίες σε αρκετές περιπτώσεις είναι σε σημαντικό βαθμό ανεξάρτητες από τις εγχώριες οικονομικές συνθήκες.

Ωστόσο δεν πρέπει να παραγνωρίζεται ότι η χρηματοοικονομική επίδοση και διάρθρωση κάθε επιχείρησης είναι συνάρτηση δυο βασικών παραγόντων. Ο ένας έχει να κάνει με εκείνα τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που διακρίνει κάθε κλάδο δραστηριοποίησης στον οποίο επιχειρεί κάθε οργανισμός και ο άλλος έχει να κάνει με τον ίδιο τον οργανισμό. Τις δομές, τη διοικητική του οργάνωση, τη δυνατότητά του να προσαρμόζεται, καθώς και το πόσο αποτελεσματικά αξιολογεί και διαχειρίζεται τους επιχειρηματικούς κινδύνους.

Η έρευνά μας αποτελεί χρήσιμο εργαλείο ανάλυσης και τεκμηρίωσης των εξωγενών δυνάμεων που ορίζουν τις επιχειρηματικές ευκαιρίες και τους κινδύνους. Ωστόσο, οποιοδήποτε ανάλογο εργαλείο, δεν είναι σε θέση να υποκαταστήσει τη δημιουργική ανησυχία, και το πάθος των ανθρώπων που θέλουν να επενδύσουν και να επωμισθούν τις ανάλογες ευθύνες.

Δική μας συμβολή είναι μέσα από την εργασία μας, η κατάθεση προτάσεων με στόχο τη βελτίωση του οικονομικού κλίματος και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Οι προτάσεις αυτές συνοψίζονται στους εξής βασικούς άξονες:

- Ενίσχυση ρευστότητας: Άρση περιορισμών στην κίνηση των κεφαλαίων. Ενίσχυση της ρευστότητας των επιχειρήσεων, μέσω του τραπεζικού συστήματος. Απαραίτητη προϋπόθεση η όσο το δυνατό αμεσότερη ανακεφαλαιοποίηση των τραπεζών.

- Εξυγίανση επιχειρήσεων: Κεφαλαιακή αναδιάρθρωση και ενίσχυση, αλλά και συγκέντρωση όπου αυτό είναι δυνατό, με σκοπό τη δημιουργία βιώσιμων οικονομικών οντοτήτων.
- Σταθερό και αναπτυξιακό φορολογικό σύστημα: Εξορθολογισμός φορολογίας με σκοπό να μη δρα τιμωρικά της υγιούς επιχειρηματικότητας και να μην αποτρέπει τις επενδύσεις. Σταθερότητα και απλοποίηση φορολογικών κανόνων.
- Επενδυτικό περιβάλλον: Εκσυγχρονισμός της δημόσιας διοίκησης, και εμπέδωση της εμπιστοσύνης στις κρατικές δομές. Ενίσχυση της επιχειρηματικότητας

μέσω στρατηγικού σχεδιασμού χρήσης των παραγωγικών πόρων. Σύγχρονα αναπτυξιακά κίνητρα με κύριο στόχο τη μείωση της ανεργίας.

Θεμελιώδης και απαραίτητη συνθήκη για την επανεκκίνηση της Ελληνικής Οικονομίας, την προσέλκυση επενδύσεων και τη μετάβαση σε θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης, είναι η ύπαρξη πολιτικής σταθερότητας που θα επιτρέψει την υλοποίηση των ανωτέρω δράσεων.

Βασίλης Καζάς

Διευθύνων Σύμβουλος

Grant Thornton

Η Grant Thornton στην Ελλάδα

Η Grant Thornton είναι μια εκ των μεγαλύτερων ελεγκτικών και συμβουλευτικών εταιρειών στην Ελλάδα και προσφέρει ελεγκτικές, φορολογικές και συμβουλευτικές υπηρεσίες, σε δυναμικές επιχειρήσεις.

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1994 και έγινε εταιρεία μέλος της Grant Thornton International το 1998. Εδρεύει στην οδό Ζεφύρου 56 στο Παλαιό Φάληρο και διαθέτει πλήρως εξοπλισμένα γραφεία στη Θεσσαλονίκη και στο Ηράκλειο της Κρήτης. Η εταιρεία σήμερα απασχολεί περίπου 450 άτομα προσωπικό και έχει κύκλο εργασιών € 25,2 εκατ. Από το 2008, επιλέχθηκε να γίνει International Business Centre, γεγονός που αντανακλά την ικανότητα της εταιρείας να ανταποκρίνεται αποτελεσματικά στις ανάγκες της διεθνούς αγοράς. Κάθε International Business Centre (41 διεθνώς) λειτουργεί ως επιχειρηματικός κόμβος για το σύνολο των εταιρειών μελών της Grant Thornton International, διαχέοντας γνώση και εμπειρία μέσω του δικτύου.

Με την αξιοσημείωτη ανάπτυξη που έχει πραγματοποιήσει τα τελευταία χρόνια, αποδεικνύει ότι συγκεντρώνει τα πλεονεκτήματα μίας πολυεθνικής ελεγκτικής εταιρείας και την ευελιξία μίας μικρής. Η Grant Thornton βασίζεται στην επιχειρηματολογία και στο ένστικτο, υποστηρίζοντας τους πελάτες στη λήψη ορθών επιχειρηματικών αποφάσεων με στόχο να βοηθηθούν δυναμικές εταιρείες να ξεκλειδώσουν τις δυνατότητές τους για ανάπτυξη.

Η Grant Thornton στην Ελλάδα είναι εγγεγραμμένη στο Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB), έχει πιστοποιηθεί με το Διεθνές Πρότυπο BS EN ISO 9001:2008 στον τομέα «Παροχής ελεγκτικών, φορολογικών και συμβουλευτικών υπηρεσιών», καθώς επίσης και με το Διεθνές Πρότυπο ISO/IEC 27001:2005 το οποίο πιστοποιεί το Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας Πληροφοριών της εταιρείας.

Πάνω από 40.000 άτομα, σε 130 χώρες, έχουν ως κοινό στόχο τη δημιουργία μίας ξεχωριστής ταυτότητας στην αγορά, προσφέροντας υψηλής προστιθέμενης αξίας υπηρεσίες. Για το 2014/2015 η Grant Thornton αναδείχθηκε «National Champion» στα European Business Awards ενώ το 2014 & το 2015 το παγκόσμιο δίκτυο της εταιρείας ανακηρύχτηκε ως «Employer of the year» από το περιοδικό International Accounting Bulletin καθώς και «Best managed international firm» για το 2014 αφού κατάφερε να ηγηθεί μεταξύ των σημαντικότερων παγκόσμιων δικτύων ελεγκτικής/λογιστικής, με βάση την αύξηση των εσόδων τα τελευταία δύο χρόνια. Η εταιρεία συμμετέχει στην πρότυπη ελληνική κοινότητα περιβαλλοντικά υπεύθυνων εταιρειών «Green Angels», έχοντας αναγνωρίσει την καθοριστική συμβολή των δράσεων Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης για την επίτευξη Αειφόρου Ανάπτυξης ενώ παράλληλα έχει προχωρήσει στην υπογραφή και υιοθέτηση των 10 Αρχών του Οικουμενικού Συμφώνου του Ο.Η.Ε. (UN Global Compact).

Για περισσότερες πληροφορίες
επικοινωνήστε με τα στελέχη μας:

Μανώλης Μιχαηλίδης
Partner, Head of Assurance services
manolis.michalios@gr.gt.com

Θέμης Λιανόπουλος
Partner, Head of Tax & Outsourcing services
themis.lianopoulos@gr.gt.com

Γιώργος Δελιγιάννης
Senior Partner, Head of Advisory services
george.deligiannis@gr.gt.com

Ταυτότητα της Έρευνας

Σκοπός της έρευνας

Σκοπός της έρευνας είναι η συστηματική παρακολούθηση της Χρηματοοικονομικής απόδοσης και διάρθρωσης 4.997 Ελληνικών επιχειρήσεων, οι οποίες δραστηριοποιούνται σε 88 διαφορετικούς κλάδους της Ελληνικής Οικονομίας.

Η ανάλυση χρησιμοποιεί ιστορικά Χρηματοοικονομικά μεγέθη της περιόδου 2014 – 2009 (όπως αυτά περιγράφονται στον Πίνακα 1) προκειμένου να αποτυπώσει την τρέχουσα οικονομική πραγματικότητα που βιώνουν οι Ελληνικές Επιχειρήσεις. Παρακολουθώντας την πορεία των παραγωγικών κλάδων της Ελληνικής Οικονομίας προσπαθήσαμε να εκτιμήσουμε την εξέλιξη του κύκλου εργασιών τους για το 2015 χρησιμοποιώντας ανεξάρτητες οικονομικές μεταβλητές οι οποίες έχουν μια άμεση συσχέτιση με τις δραστηριότητες των κλάδων. Μέσω αυτής της συσχέτισης και λαμβάνοντας όπου ήταν εφικτό τρέχοντα οικονομικά και κοινωνικοπολιτικά δεδομένα προχωρήσαμε στην εκτίμηση της εξέλιξης του κύκλου εργασιών για τους 88 κλάδους που εξετάζουμε.

Προκειμένου να απεικονίσουμε την πορεία συναφών κλάδων με ομοιογενή χαρακτηριστικά τους ομαδοποιήσαμε σε 9 ευρύτερους τομείς που καλύπτουν τους κύριους τομείς δραστηριότητας της Ελληνικής Οικονομίας εξαιρουμένων των Χρηματοοικονομικών υπηρεσιών.

Παράλληλα η αναγνώριση των προοπτικών, των επενδυτικών ευκαιριών αλλά και των δομικών προβλημάτων που χαρακτηρίζουν τους βασικούς τομείς δραστηριότητας της Ελληνικής Οικονομίας έχει αξία εάν μπορεί να προσδιοριστεί μέσα από έναν συστηματικό τρόπο αξιολόγησης. Η αξιολόγηση αυτή επιτυγχάνεται μέσα από τη χρήση κατάλληλων χρηματοοικονομικών δεικτών και την ανάλυση σχετικών τάσεων που κατηγοριοποιούν κλάδους και εταιρείες βάσει του μοντέλου «δυναμικής ανάπτυξης» και «χρηματοοικονομικής υγείας» (financial growth/health matrix model) σε 4 επιμέρους κατηγορίες οι οποίες περιγράφονται στον Πίνακα 2. Μέσα από το μοντέλο μπορούμε να παρατηρήσουμε την πορεία κλάδων και επιχειρήσεων και να αξιολογηθούν βάσει των προοπτικών

ανάπτυξής τους και της χρηματοοικονομικής τους υγείας. Ο επιτυχής συνδυασμός των δύο μεταβλητών δίνει υψηλότερη αξία, χωρίς όμως αυτό να δείχνει απαραίτητα και τις προοπτικές. Σε κάποιες περιπτώσεις η σημερινή χαμηλή αξιολόγηση σε κάποια ή και στις δύο μεταβλητές εκτός από τα προβλήματα που αναδεικνύει, κρύβει προοπτικές και ευκαιρίες για το αύριο.

Προχωρώντας ένα βήμα παραπάνω, εξετάσαμε τη σχέση μεγέθους με τα χαρακτηριστικά του κλάδου. Με αυτό τον τρόπο παρατηρούμε διαφορετικές τάσεις σε ομοιογενείς κλάδους για εταιρείες με διαφορετικό χρηματοοικονομικό μέγεθος.

Τελικός σκοπός της έρευνας είναι να απαντήσει στο ερώτημα εάν η Ελληνική επιχείρηση μπορεί να οδηγήσει σε επανεκκίνηση την Ελληνική Οικονομία, ποιοι τομείς δραστηριότητας μπορεί να είναι πρωτοπόροι και ποια προβλήματα πρέπει να αντιμετωπιστούν κατά κλάδο προκειμένου να επιτευχθεί η ανάπτυξη.

Πηγές πληροφόρησης

Η ανάλυση πραγματοποιήθηκε μέσω της συλλογής στοιχείων και της άντλησης σχετικών πληροφοριών όπως αυτές απεικονίζονται στις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, για τις χρήσεις 2009 με 2014.

Για την εκτίμηση της πρόβλεψης του έτους 2015 χρησιμοποιήθηκαν δημοσιευμένα στοιχεία για 62 ανεξάρτητες οικονομικές μεταβλητές οι οποίες συσχετίστηκαν με βασικά οικονομικά ιστορικά μεγέθη.

Θα πρέπει να σημειώσουμε τα εξής:

- Χρησιμοποιήθηκαν τα στοιχεία των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για όσες εταιρείες δημοσιεύουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, εκτός αν δηλώνεται διαφορετικά.
- Στην ανάλυση που αφορά το σύνολο των υπό εξέταση εταιρειών, δεν έχουν συμπεριληφθεί εταιρείες οι οποίες ενοποιούνται από άλλες εταιρείες, μιας και οι τελευταίες συμμετέχουν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες ήδη περιλαμβάνουν τις πρώτες.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Συγκρίσεις/αναλύσεις	Εξεταζόμενο πεδίο
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης 2009-2014	Παρουσιάζονται συνοπτικά και εξετάζονται, βασικά κονδύλια της κατάστασης οικονομικής θέσης καθώς και οι μεταβολές τους, προκειμένου να αποτυπωθεί η χρηματοοικονομική θέση των κλάδων/εταιρειών. Παράλληλα, εξετάζεται η κατανομή μεταξύ μακροπροθέσμων και βραχυπροθέσμων στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων.
Αποτελέσματα χρήσης 2009-2014	Παρουσιάζονται συνοπτικά και εξετάζονται, βασικά κονδύλια της κατάστασης συνολικών εσόδων καθώς και οι μεταβολές τους, προκειμένου να αποτυπωθεί η χρηματοοικονομική απόδοση των κλάδων/εταιρειών.
Βασικοί αριθμοδείκτες 2009-2014	Παρατίθενται βοηθητικά βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες με σκοπό την αναγνώριση και ανάληψη σχέσεων και τάσεων τόσο αναφορικά με τη χρηματοοικονομική θέση όσο και την απόδοση των κλάδων/εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ανάλυση.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2

Ανάπτυξη	Υψηλή	Spotlighters Υψηλή μόχλευση και προοπτική ανάπτυξης	Illuminators Υγιής χρηματοοικονομική διάρθρωση και προοπτική ανάπτυξης
	Χαμηλή	Gloomers Υψηλή μόχλευση και σχετικά περιορισμένη ή καθόλου ανάπτυξη	Moonlighters Υγιής χρηματοοικονομική διάρθρωση και σχετικά περιορισμένη ή καθόλου ανάπτυξη
		Χαμηλή	Υψηλή
Υγεία			

Ταξινόμηση εταιρειών βάσει μεγέθους

Οι 4.997 εταιρείες του δείγματος ταξινομήθηκαν με 3 διαφορετικούς τρόπους προκειμένου να γίνει πιο κατανοητή η ανάλυση.

Η **πρώτη ταξινόμηση** αφορά την κατηγοριοποίηση των εταιρειών σε 9 ευρύτερους τομείς δραστηριότητας, ομαδοποιώντας κλάδους με ομοιογενή χαρακτηριστικά.

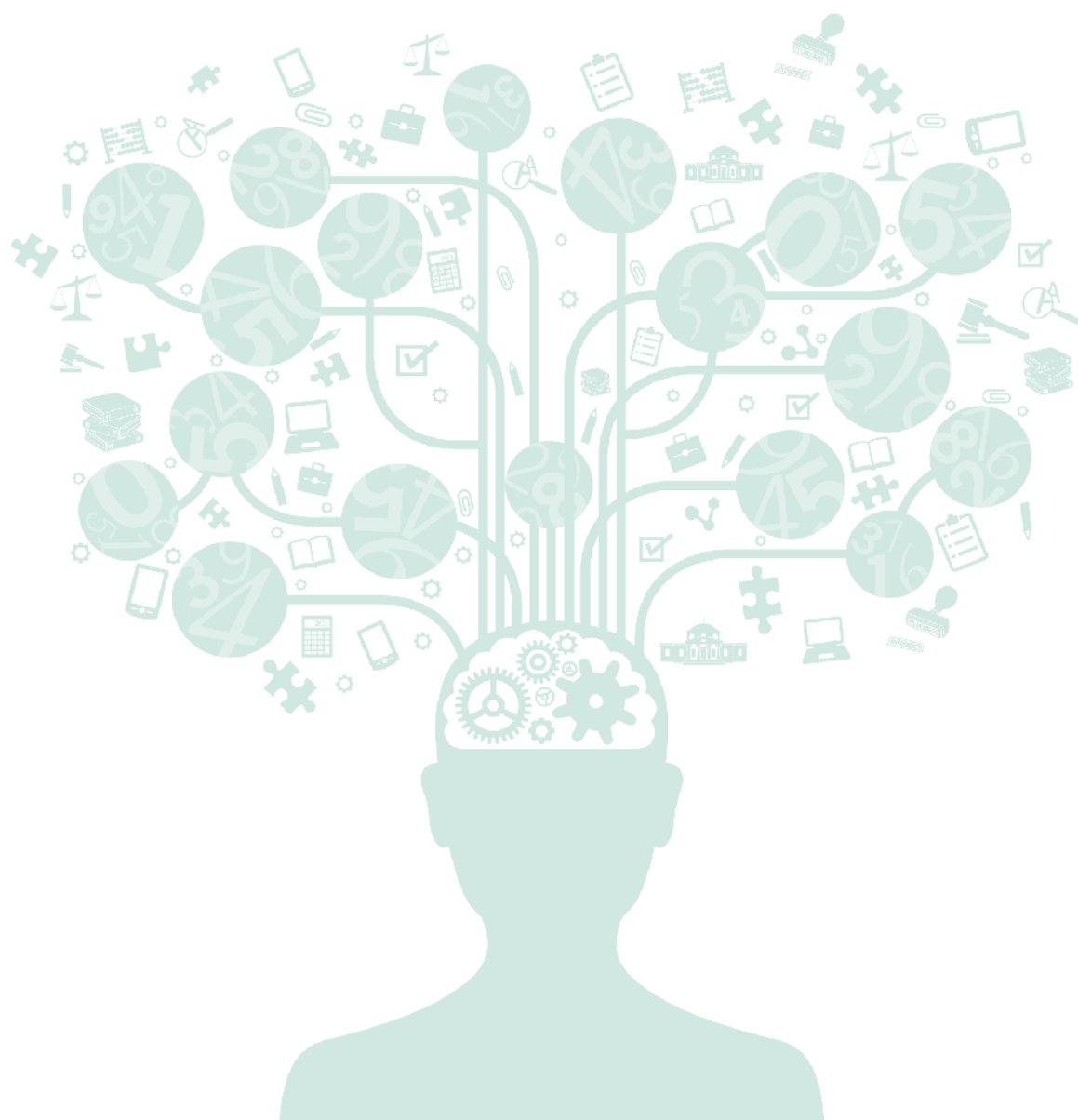
Η **δεύτερη ταξινόμηση** αφορά την κατάταξη των εταιρειών βάση του κλάδου δραστηριοποίησής τους ανεξαρτήτως του μεγέθους τους. Με αυτό τον τρόπο συγκεντρώθηκαν εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε 88 ειδικούς κλάδους.

Η **τρίτη ταξινόμηση** αφορά την κατηγοριοποίησή τους βάσει μεγέθους σε 4 κατηγορίες:

- **Πολύ Μεγάλες:** Εταιρείες με μ.ο. κύκλου εργασιών για την περίοδο 2009-2014 πάνω από € 250 εκατ.
- **Μεγάλες:** Εταιρείες με μ.ο. κύκλου εργασιών για την περίοδο 2009-2014 πάνω € 50 εκατ. και κάτω από € 250 εκατ.
- **Μικρές και Μεσαίες:** Εταιρείες με μ.ο. κύκλου εργασιών για την περίοδο 2009-2014 πάνω από € 2 εκατ. και κάτω από € 50 εκατ.
- **Μίκρο:** Εταιρείες με μ.ο. κύκλου εργασιών για την περίοδο 2009-2014 κάτω από € 2 εκατ.



Συνοπτική Χρηματοοικονομική Παρουσίαση Ελληνικών Επιχειρήσεων



ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση που ακολουθεί χωρίζεται σε τρεις επιμέρους ενότητες, οι οποίες συνδέονται μεταξύ τους με σκοπό να αποτυπωθεί η τρέχουσα κατάσταση των Ελληνικών επιχειρήσεων, η δυναμική τους και η αντίδρασή τους σε ανεξάρτητες μεταβλητές του οικονομικού περιβάλλοντος που επηρεάζουν τη δραστηριότητά τους. Με αυτό τον τρόπο προσπαθούμε να εκτιμήσουμε την επίδραση αυτών των ανεξάρτητων μεταβλητών στον κύκλο εργασιών τους για το 2015.

Στην **πρώτη ενότητα** παρουσιάζεται η εκτίμηση της Grant Thornton αναφορικά με την πορεία του κύκλου εργασιών των Ελληνικών επιχειρήσεων για το 2015. Η εκτίμηση λαμβάνει υπόψη την πορεία των ιστορικών οικονομικών στοιχείων σε σχέση με την πορεία των ανεξάρτητων μεταβλητών που επηρεάζουν ομοιογενείς κλάδους.

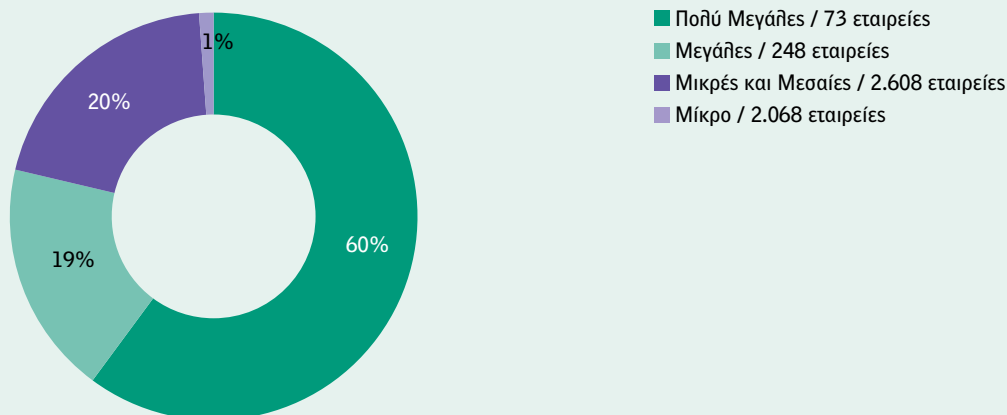
Στη **δεύτερη ενότητα** παρουσιάζεται η κατάταξη 88 κλάδων της Ελληνικής Οικονομίας σε σχέση με την 31.12.2014 χρηματοοικονομική τους απόδοση και υγεία. Η κατάταξη αυτή γίνεται βάσει του μοντέλου FINANCIAL GROWTH/HEALTH MATRIX που έχει αναπτύξει η Grant Thornton.

Στην **τρίτη ενότητα** της ανάλυσης παρουσιάζεται η χρηματοοικονομική απόδοση των ελληνικών επιχειρήσεων με βάση τα ιστορικά στοιχεία των ετών 2009-2014 όπως αυτά προκύπτουν από τις δημοσιευμένες οικονομικές τους καταστάσεις χρησιμοποιώντας ως κριτήρια αναφοράς 9 βασικούς τομείς δραστηριότητας, οι οποίοι με τη σειρά τους αναλύονται περαιτέρω σε 88 κλάδους. Τέλος η ανάλυσή μας χρησιμοποιεί ως επιπλέον κριτήριο αναφοράς το μέγεθος των επιχειρήσεων.

Χρηματοοικονομική Ανάλυση 2014-2009

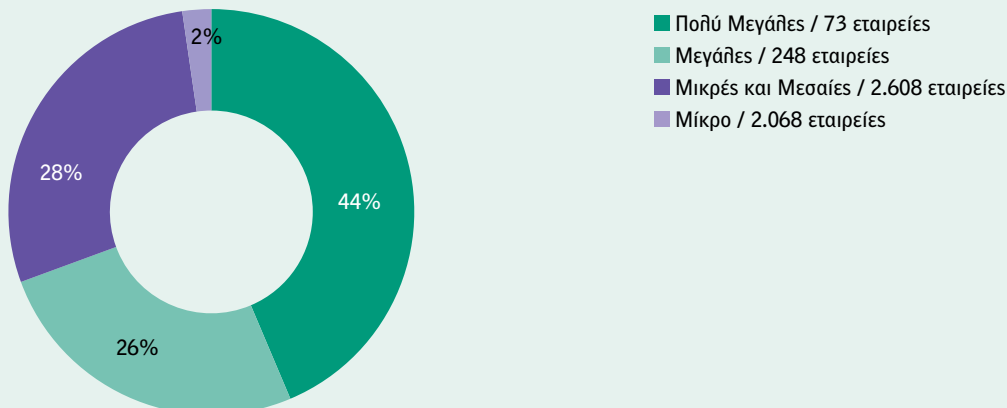
- 4.997 εταιρείες χωρισμένες σε 4 κατηγορίες με βάση τις πωλήσεις για το έτος 2014.

Πωλήσεις 2014



- Οι 73 Πολύ Μεγάλες εταιρείες αντιπροσωπεύουν το 60% των συνολικών πωλήσεων του δείγματος.

Καθαρός Δανεισμός 2014



- Οι 73 Πολύ Μεγάλες εταιρείες αντιπροσωπεύουν το 44% του συνολικού καθαρού δανεισμού του δείγματος.

Εξέλιξη Χρηματοοικονομικών Στοιχείων

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Εταιρείες με Κέρδη μετά Φόρων	62%	59%	52%	54%	63%	73%
Εταιρείες με Λειτουργική Κερδοφορία (EBITDA)	84%	82%	79%	82%	85%	89%
Εταιρείες με Θετικό Κεφάλαιο Κίνησης	72%	76%	75%	76%	77%	77%

- Κατά τα δύο τελευταία έτη αυξάνεται ο αριθμός των εταιρειών με κερδοφορία. Τα προβλήματα ρευστότητας παραμένουν.

Μεταβολή Χρηματοοικονομικών Στοιχείων

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία	% Εταιρειών με Αύξηση 2014-2009	Ποσό Αύξησης 2014-2009	% Εταιρειών με Μείωση 2014-2009	Ποσό Μείωσης 2014-2009
Κέρδη Μετά Φόρων	42%	2.933	58%	-6.582
Λειτουργική Κερδοφορία (EBITDA)	41%	2.521	59%	-7.410
Πωλήσεις	37%	3.678	63%	-10.483

- Ικανοποιητικός αριθμός εταιρειών βρίσκεται σε επίπεδα δραστηριότητας προ κρίσης. Εντούτοις οι απώλειες στις υπόλοιπες εταιρείες ήταν σημαντικές.

Στοιχεία Απασχόλησης Εταιρειών Δείγματος

Κατηγορία	Αριθμός Εταιρειών Δείγματος	Διάρθρωση Προσωπικού Εταιρειών Δείγματος 2014	Μ.Ο. Εργαζομένων/ Εταιρεία 2014	Μεταβολή Αριθμού Εργαζομένων 2009-2014
Πολύ Μεγάλες	61	41%	3.096	-14,8%
Μεγάλες	219	21%	441	-22,7%
Μικρές και Μεσαίες	2.499	33%	61	-21,2%
Μίκρο	2.218	5%	10	-23,0%
Γενικό Άθροισμα	4.997	100%	92	-19,1%

- Μείωση του απασχολούμενου προσωπικού στις εταιρείες του δείγματος κατά 19% αναδεικνύει τη σφοδρή κάμψη της απασχόλησης, πρωταρχικό πρόβλημα της ελληνικής κοινωνίας.

- Όλα τα νούμερα είναι σε εκατ. € εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.
- Τα ποσοστά και τα αθροίσματα προκύπτουν από μη στρογγυλοποιημένα νούμερα.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

- Εκτιμούμε ότι ο κύκλος εργασιών των εταιρειών του δείγματος για το 2015 θα μειωθεί κατά 3,1%. Ωστόσο αν εξαιρεθεί ο τομέας Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών παρατηρούμε ότι υπάρχουν τομείς που αναμένεται να παρουσιάσουν άνοδο, δημιουργώντας τάσεις ανάπτυξης για το τρέχον έτος. Εν τούτοις παραμένει το ερώτημα το οποίο δεν μπορεί να απαντηθεί αυτή τη στιγμή, πόσο θα επηρεαστεί η ανοδική τάση από τους περιορισμούς στην κίνηση κεφαλαίων και από τα εισπρακτικά μέτρα τα οποία θα ληφθούν στα πλαίσια του 3ου προγράμματος, της επιτυχούς αξιολόγησης και της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών. Εξετάζοντας μεμονωμένους κλάδους παρατηρούμε ότι σημαντική άνοδο αναμένουμε να έχουν κλάδοι που σχετίζονται με τον τουρισμό όπως τα Ξενοδοχεία, με την πρωτογενή παραγωγή όπως τα Αγροτικά Προϊόντα και με ορισμένα καταναλωτικά προϊόντα όπως το Εμπόριο και Αντιπρόσωποι-Εισαγωγείς Οχημάτων.
- Ιδιαίτερα θετική σημασία έχει η αναμενόμενη απόδοση σε τομείς οι οποίοι έχουν καταγράψει υψηλές απώλειες κατά την περίοδο 2014 – 2009 και φαίνεται να σταθεροποιούνται το 2015. Συγκεκριμένοι κλάδοι των Βιομηχανικών Αγαθών, των Προϊόντων και Υπηρεσιών Υγείας αναμένεται ότι θα κινηθούν σε ανοδική τροχιά για το 2015. Ωστόσο και στο 2015 οι μισοί περίπου κλάδοι συνεχίζουν να καταγράφουν απώλειες ή να κινούνται οριακά.
- Από την ανάλυση του μοντέλου αξιολόγησης «financial growth/health matrix», σε σχέση με το προηγούμενο έτος, παρατηρούμε βελτίωση του γενικού οικονομικού κλίματος όπως αυτό εκφράζεται από τη μετατόπιση κλάδων προς ευνοϊκότερες περιοχές του μοντέλου, είτε λόγω βελτίωσης της οικονομικής τους θέσης, είτε βελτίωσης της δυναμικής τους, είτε λόγω και των δύο.
- Ως «Illuminators», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Είδη Προσωπικής Φροντίδας, Ανακύκλωσης και Διαχείρισης Απορριμμάτων, Αεροπορικών Εταιρειών αλλά και βιομηχανικοί κλάδοι όπως Χημικά και Πλαστικά. Παράλληλα αναγνωρίζονται και αναπτυσσόμενοι κλάδοι όπως οι Μεταφορές αλλά και παραδοσιακοί όπως ο Καπνός.
- Ως «Spotlighters», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Ξενοδοχεία και Σούπερ Μάρκετ. Επίσης κλάδοι πρωτογενούς παραγωγής όπως Αγροτικά Προϊόντα, Κτηνοτροφία, αλλά και προϊόντα και δραστηριότητες σχετικές με αυτούς τους τομείς π.χ. Εμπόριο Φρούτων και Λαχανικών.
- Ως «Moonlighters», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Φαρμακευτικών Εταιρειών και Διαφόρων Ειδών Διατροφής, Παραγωγής Αλκοολούχων Ποτών και Υποστήριξης Χερσαίων Μεταφορών.
- Ως «Gloomers», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Ιχθυοκαλλιέργειες, Ακίνητη Περιουσία, Διάφορα Βιομηχανικά Προϊόντα, Εκδόσεις, Τηλεόραση, Εφημερίδες, Διαφήμιση, Ιατρικές Υπηρεσίες και Κλωστοϋφαντουργία.
- Από τη χαρτογράφηση σε επίπεδο εταιρειών, της ελληνικής επιχειρηματικότητας, προκύπτει βελτίωση του οικονομικού κλίματος το προηγούμενο έτος. Αρκετές επιχειρήσεις βελτιώνουν τα θεμελιώδη μεγέθη τους και διαφοροποιούνται από τον κλάδο στον οποίο ανήκουν.
- Εξαιρώντας τον τομέα Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών, ο κύκλος εργασιών των εταιρειών του δείγματος έχει μειωθεί κατά 13% στην εξεταζόμενη περίοδο. Ικανοποιητικός αριθμός εταιρειών ανακτά επίπεδα δραστηριότητας προ κρίσης, εντούτοις οι απώλειες στις υπόλοιπες εταιρείες είναι σημαντικές.

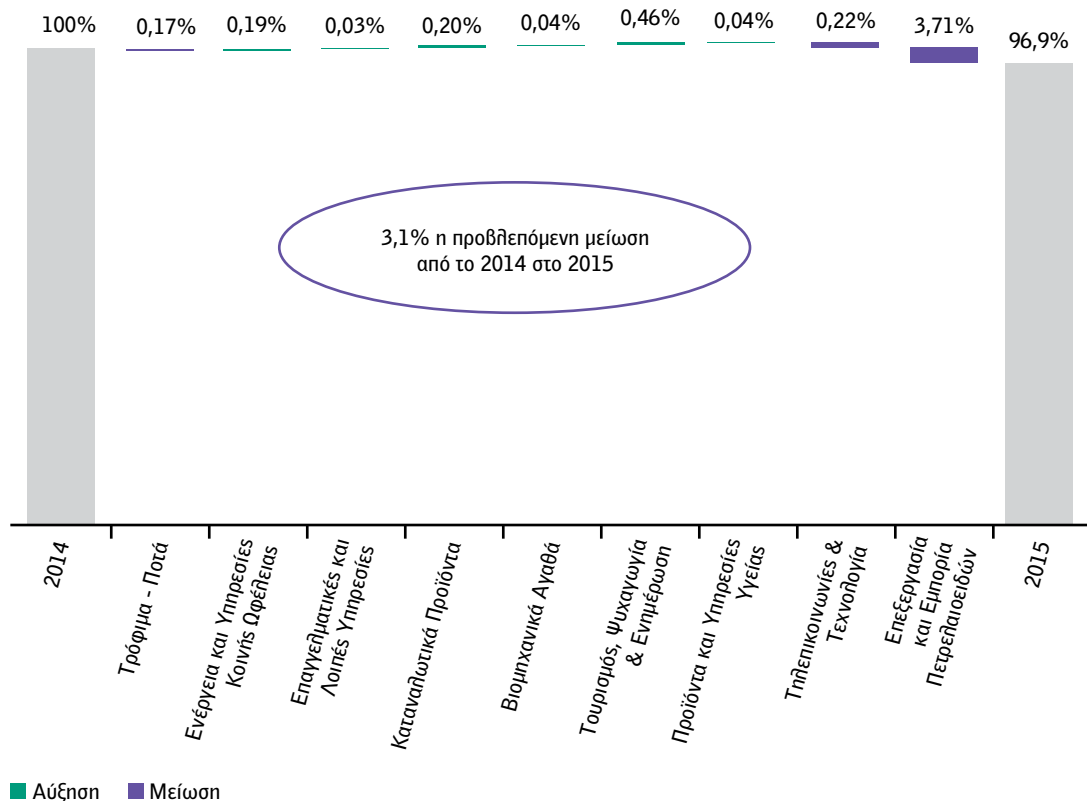
- Από την εξέταση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων ανάλογα με το μέγεθός τους, φαίνεται ότι αυτό αποτελεί κρίσιμο παράγοντα. Οι Πολύ Μεγάλες επιχειρήσεις φαίνεται να αυξάνουν τον κύκλο εργασιών τους, εντούτοις εάν δεν λάβουμε υπόψη τον τομέα Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών, συνάγεται ότι έχουν χάσει το 10% των πωλήσεών τους. Αντίθετα σε επίπεδο Μικρο εταιρειών, αυτές έχουν απολέσει το 35% των πωλήσεών τους.
- Η συνολική λειτουργική κερδοφορία εμφανίζεται μειωμένη κατά 32% (€ 4,8 δις) από το 2009 στο 2014. Η συρρίκνωση της λειτουργικής κερδοφορίας των εταιρειών συμπίεσε σχεδόν κατά 30% το σχετικό περιθώριο. Οι μισές επιχειρήσεις έχουν δει την κερδοφορία τους να μειώνεται στην εξεταζόμενη περίοδο. Αξιοσημείωτο είναι ότι όπως φαίνεται οι επιχειρήσεις μικρότερου μεγέθους είναι πιο προσαρμοστικές στις νέες συνθήκες. Κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, η συνολική κερδοφορία προ φόρων των επιχειρήσεων του δείγματος εμφανίζεται μειωμένη κατά 86% (€ 5,3 δις). Ενθαρρυντική η διαπίστωση ότι κατά τα δύο τελευταία έτη αυξάνεται ο αριθμός των εταιρειών με κερδοφορία. Εντούτοις τα προβλήματα ρευστότητας παραμένουν.
- Κύρια συνέπεια της μείωσης της κερδοφορίας, αποτέλεσε η μείωση του φόρου εισοδήματος που επιβάρυνε τις επιχειρήσεις κατά 60% στην εξεταζόμενη περίοδο, κάνοντας εμφανές ότι η συρρίκνωση της δραστηριότητας και αποδοτικότητας των επιχειρήσεων έχει πολλαπλασιαστικά αρνητικά αποτελέσματα στην φοροδοτική τους ικανότητα.
- Μείωση του απασχολούμενου προσωπικού στις εταιρείες του δείγματος κατά 19% αναδεικνύει τη σφοδρή κάμψη της απασχόλησης, επικυρώνοντας το κύριο πρόβλημα της ελληνικής κοινωνίας.
- Όπως παρατηρούμε κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας οι μισές επιχειρήσεις παρουσιάζουν μείωση της καθαρής περιουσίας τους.
- Κατά την εξεταζόμενη περίοδο ο καθαρός δανεισμός των επιχειρήσεων μειώθηκε κατά € 7,5 δις. Η μείωση στο συνολικό καθαρό δανεισμό των επιχειρήσεων, έχει τις βάσεις της κυρίως στην αδυναμία πρόσβασης σε νέα δανειακά κεφάλαια και την αυξανόμενη πίεση από πλευράς χρηματοπιστωτικού τομέα για την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων που έχουν ως συνέπεια τη συρρίκνωση πραγματοποίησης νέων επενδύσεων.
- Μια στις επτά επιχειρήσεις κατά μέσο όρο έχει δανεισμό υψηλότερο από τον κύκλο εργασιών της. Η σχετική εικόνα είναι εντονότερη όσο μειώνεται το μέγεθος των επιχειρήσεων. Το 2014, καθαρός δανεισμός € 18,2 δις, αποδίδεται σε επιχειρήσεις των οποίων ο δανεισμός υπερέβαινε τις πωλήσεις τους.
- Η αποπληρωμή του δανεισμού για αρκετούς κλάδους είναι σχεδόν αδύνατη υπό τις παρούσες συνθήκες με το δανεισμό τους να έχει διαμορφωθεί σε επίπεδα δραστηριότητας που δεν προβλέπεται να ανακτηθούν στο άμεσο μέλλον.
- Ο δείκτης ρευστότητας των περισσότερων επιχειρήσεων είναι οριακός. Περισσότερες από 1 στις 4 επιχειρήσεις δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τους. Στις επιχειρήσεις αυτές, το συνολικό έλλειμμα κεφαλαίου κίνησης ανέρχεται στα € 11,3 δις, το οποίο θα πρέπει να χρηματοδοτηθεί.
- Η έλλειψη ρευστότητας παραμένει το κύριο πρόβλημα που αντιμετωπίζει η αγορά και καθόονται να λύσουν οι επιχειρήσεις. Η περαιτέρω συμπίεση του εργασιακού κόστους, η αύξηση στους φόρους και η έλλειψη επενδύσεων που θα δημιουργούσαν συνθήκες ρευστότητας και νέων θέσεων εργασίας θα επιτείνει το πρόβλημα με απρόβλεπτες συνέπειες στην απόδοση των επιχειρήσεων.

1. ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟ 2015 ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Λαμβάνοντας υπόψη τα ιστορικά χρηματοοικονομικά στοιχεία των Ελληνικών Επιχειρήσεων για τα έτη 2014 – 2009, καθώς και την αντίστοιχη πορεία 62 ανεξάρτητων μεταβλητών που επηρεάζουν ομοιογενείς κλάδους, προχωρήσαμε στην εκτίμηση του κύκλου εργασιών των εταιρειών του δείγματος για το έτος 2015. Η εκτίμηση αυτή έχει βασιστεί στη λογική ότι κάθε κλάδος δραστηριοποίησης της ελληνικής επιχειρηματικότητας είναι ευαίσθητος σε διαφορετικές μεταβλητές οι οποίες στο σύνολό τους δεν σχετίζονται αποκλειστικά με το εγχώριο οικονομικό κλίμα. Υπάρχουν κλάδοι δραστηριοποίησης οι οποίοι εμφανίζουν μεγάλη ευαισθησία στις μεταβολές του εγχώριου οικονομικού κλίματος και κλάδοι των οποίων τα επίπεδα δραστηριοποίησης σχετίζονται ελάχιστα έως καθόλου με αυτό. Στη βάση αυτή και εξετάζοντας κάθε κλάδο ξεχωριστά εντοπίσαμε τα ειδικά ή γενικά στοιχεία που επηρεάζουν τα επίπεδα δραστηριοποίησής του και χρησιμοποιώντας προβλέψεις για τα στοιχεία αυτά προχωρήσαμε στην εκτίμηση τους ύψους των πωλήσεων για το 2015. Για τους σκοπούς της παρακάτω ανάλυσης οι 88 κλάδοι του δείγματος έχουν ομαδοποιηθεί σε 9 βασικούς τομείς δραστηριότητας οι οποίοι θα μας βοηθήσουν, στην εξαγωγή συμπερασμάτων για την εγχώρια οικονομική δραστηριότητα.

Τομέας	Εκτίμηση 2015	2014	Μεταβολή	Μεταβολή (%)
Τρόφιμα - Ποτά	19.223	19.453	-230	-1,2%
Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	9.114	8.868	246	2,8%
Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	4.563	4.527	37	0,8%
Καταναλωτικά Προϊόντα	20.456	20.193	263	1,3%
Βιομηχανικά Αγαθά	23.845	23.793	52	0,2%
Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	11.111	10.500	611	5,8%
Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας	7.306	7.247	59	0,8%
Τηλεπικοινωνίες & Τεχνολογία	7.645	7.930	-285	-3,6%
Σύνολο	103.263	102.510	753	0,7%
Επεξεργασία και Εμπορία Πετρελαιοειδών	24.307	29.192	-4.885	-16,7%
Σύνολο	127.571	131.702	-4.132	-3,1%

Εκτίμηση Μεταβολής Πωλήσεων 2015-2014 (έτος βάσης 2014)

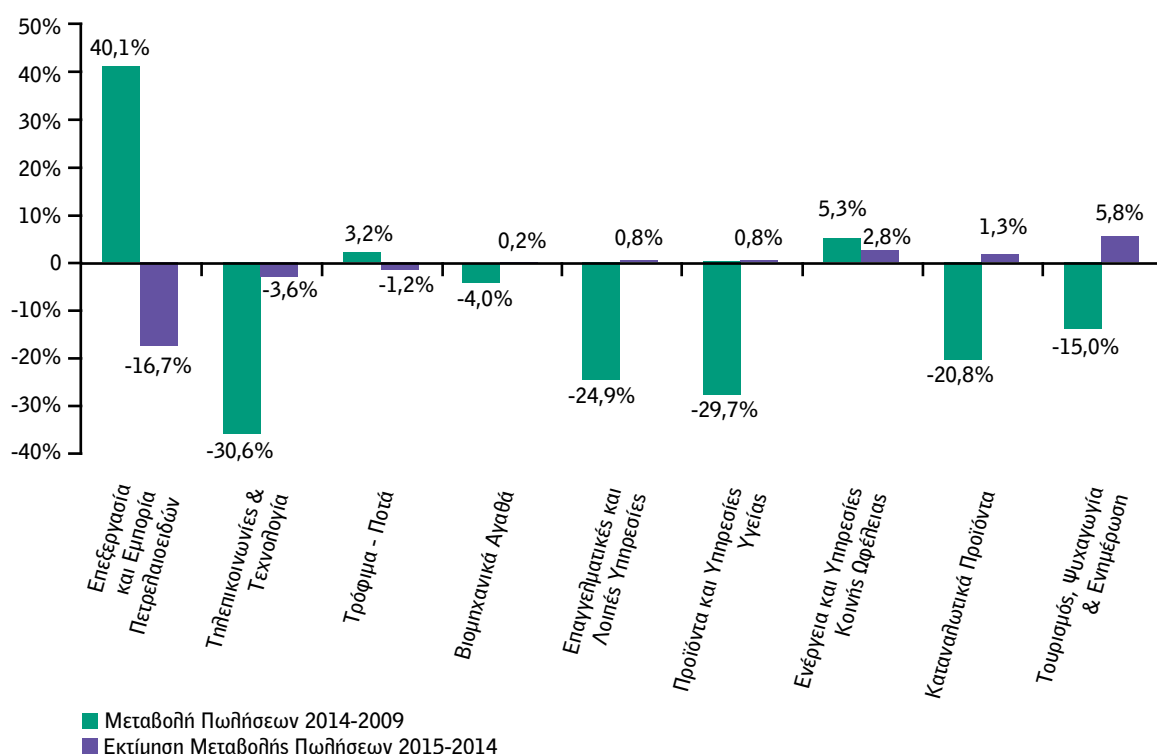


Σύμφωνα με την ανάλυσή μας εκτιμούμε ότι το 2015 για τις 4.997 εταιρείες του δείγματος ο κύκλος εργασιών τους θα κυμανθεί σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το 2014. Η συνολική μείωση εκτιμάται σε 3,1%. Βασικός συντελεστής της μείωσης αυτής αποτελεί ο τομέας δραστηριότητας της Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών με την επίδρασή του στη μεταβολή του συνόλου να προσδιορίζεται στο 3,71%. Η εκτιμώμενη μείωση του κύκλου εργασιών του τομέα Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών οφείλεται κατά κύριο λόγο στην πορεία των διεθνών τιμών πετρελαιοειδών οι οποίες έχουν μειωθεί σημαντικά μέσα στο 2015 και δεν αποτελεί ένδειξη για την εξέλιξη της κερδοφορίας του.

Αντισταθμιστικά λειτουργούν κυρίως οι τομείς των Καταναλωτικών Προϊόντων με την αυξητική επίδρασή τους στη μεταβολή του συνόλου να αγγίζει το 0,20% καθώς και του Τουρισμού Ψυχαγωγίας και Ενημέρωσης με την αυξητική επίδρασή του στη μεταβολή του συνόλου να αγγίζει το 0,46%.

Αν εξαιρεθεί ο τομέας Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών παρατηρούμε ότι οι λοιποί κλάδοι διατηρούν μια τάση ανάπτυξης για το σύνολο της οικονομίας καθώς εκτιμούμε ότι θα εμφανίσουν μια άνοδο της τάξης του 1%.

Εκτίμηση Μεταβολής Πωλήσεων 2014- 2015



Εξετάζοντας μεμονωμένα τους τομείς όπως εμφανίζεται στο παραπάνω διάγραμμα σημαντική μείωση (-17%) εκτιμάται ότι θα εμφανίσει ο τομέας της Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών, ενώ αντίθετα αύξηση εκτιμάται ότι θα παρουσιάσουν οι τομείς των Καταναλωτικών Προϊόντων (+1,3%) και του Τουρισμού, Ψυχαγωγίας και Ενημέρωσης (+5,82%). Ιδιαίτερα θετική σημασία έχει η αναμενόμενη απόδοση σε τομείς οι οποίοι έχουν καταγράψει υψηλές απώλειες κατά την περίοδο 2014 – 2009 και αναμένεται να αναπτυχθούν το 2015. Συγκεκριμένα τα Βιομηχανικά Αγαθά, τα Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας, τα Καταναλωτικά Προϊόντα και οι συναφείς με τον τουρισμό δραστηριότητες αναμένεται ότι θα κινηθούν σε αναπτυξιακή τροχιά για το 2015.

Η παρακάτω ανάλυση επιχειρεί να εξετάσει την εκτίμηση της μεταβολής του κύκλου εργασιών των τομέων σε σχέση με τους κλάδους οι οποίοι τους απαρτίζουν.

Τομέας Βιομηχανικών Αγαθών

Ο τομέας απαρτίζεται από κλάδους που μεταξύ τους έχουν ανομοιογενή στοιχεία και δραστηριοποιούνται στην παραγωγή βιομηχανικών αγαθών. Η πορεία των κλάδων επηρεάζεται τόσο από την πορεία της εγχώριας κατανάλωσης όσο και από τις τιμές των πρώτων υλών που χρησιμοποιούν στην παραγωγική διαδικασία. Επιπλέον πολλοί από αυτούς εξαρτούν την πορεία τους από την εγχώρια κατασκευαστική δραστηριότητα η οποία τους επηρεάζει σε σημαντικό βαθμό. Χαρακτηριστικά κλάδοι όπως τα Δομικά Υλικά, τα Είδη Υγιεινής και Κρουνοποιίας, Έτοιμου Σκυροδέματος, Χάλυβα, Ψύξης Θέρμανσης και Χρωμάτων και Βερνικιών έχουν απολέσει από 24% έως 57% του κύκλου εργασιών τους το 2014 σε σχέση με το 2009. Σημαντική διαφοροποίηση παρουσιάζουν κλάδοι και εταιρείες με εξαγωγική δραστηριότητα ή οποία έχει αυξηθεί κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Αγροτικών Προϊόντων	549	511	38	7,4%	48%
Βασικών Μετάλλων	3.644	3.886	-242	-6,2%	16%
Διαφόρων Βιομηχανικών Προϊόντων	781	747	34	4,6%	0%
Διάφορων Μεταλλικών Προϊόντων	1.047	1.035	12	1,2%	1%
Δομικών Υλικών	1.873	1.942	-69	-3,6%	-28%
Ειδών Υγιεινής & Κρουνοποιίας	108	113	-5	-4,8%	-57%
Εκτυπώσεων	310	323	-13	-4,0%	-24%
Εμπορίας και Επεξεργασίας Μετάλλων	527	516	11	2,1%	-29%
Έτοιμου Σκυροδέματος	276	232	44	19,0%	-52%
Ζωοτροφών	288	256	32	12,5%	4%
Καπνού	1.543	1.434	109	7,6%	8%
Κατασκευών	4.955	4.834	121	2,5%	-8%
Κλωστοϋφαντουργίας	600	596	4	0,7%	20%
Λιπασμάτων	269	263	6	2,2%	50%
Μεταλλικών Κατασκευών	83	87	-4	-4,8%	-35%
Μηχανημάτων Βιομηχανικού Εξοπλισμού	1.831	1.841	-10	-0,5%	-8%
Ξύλου	240	233	7	3,1%	-31%
Ορυχείων & Μεταλλείων	637	722	-85	-11,7%	24%
Πλαστικών- Ελαστικών	1.276	1.260	15	1,2%	20%
Υλικών Συσκευασίας	665	657	8	1,3%	28%
Χάλυβα	329	319	11	3,4%	-43%
Χάρτου	332	318	14	4,4%	-3%
Χημικών	1.055	1.051	4	0,4%	29%
Χρωμάτων και Βερνικιών	352	332	21	6,3%	-24%
Ψύξης, Θέρμανσης, Υδραυλικών	274	286	-12	-4,2%	-37%

Οκτώ κλάδοι αναμένεται να επηρεαστούν αρνητικά από την αναμενόμενη μείωση του ΑΕΠ, την καθίζηση της εγχώριας κατασκευαστικής δραστηριότητας καθώς και τη μείωση των τιμών κάποιων βασικών μετάλλων. Αντίστοιχα κάποιοι κλάδοι βιομηχανικών αγαθών επιδεικνύουν αντοχές αναμένοντας να καταγράψουν έστω και οριακές αυξήσεις. Ειδικότερα σημαντική είναι η σταθεροποίηση της δραστηριότητας στον κλάδο των κατασκευών όπου αναμένεται να καταγράψει αύξηση στον κύκλο εργασιών του.

Αύξηση αναμένεται σε κλάδους οι οποίοι συνδέονται με την πρωτογενή παραγωγή και συγκεκριμένα στους κλάδους των Αγροτικών Προϊόντων, των Λιπασμάτων και των Ζωοτροφών. Σημειώνεται ότι οι συγκεκριμένοι κλάδοι έχουν αυξήσει σημαντικά τον κύκλο εργασιών τους από το 2009 καταδεικνύοντας τα περιθώρια ανάπτυξης του τομέα πρωτογενούς παραγωγής και των κλάδων που συνδέονται άμεσα και έμμεσα με αυτόν.

Τομέας Ενέργειας και Υπηρεσιών Κοινής Ωφέλειας

Ο τομέας απαρτίζεται από εταιρείες που δραστηριοποιούνται στους κλάδους της ενέργειας και του περιβάλλοντος. Με δεδομένο το αυξημένο επενδυτικό ενδιαφέρον και της διαφαινόμενης σημασίας των εταιρειών στην ανάπτυξη της Ελληνικής Οικονομίας, θα πρέπει να ληφθούν υπόψη όχι μόνο τα δομικά στοιχεία που σχετίζονται με τη δραστηριότητα των κλάδων, αλλά και νομοθετικές παρεμβάσεις που έχουν ή θα έχουν επενδυτικό ή και εισπρακτικό χαρακτήρα. Σε αυτό το πλαίσιο η εκπλήρωση μνημονιακών υποχρεώσεων και η ολοκλήρωση αποκρτικοποιήσεων θα επηρεάσουν σημαντικά την πορεία των κλάδων.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Ανακύκλωσης & Διαχείρισης Απορριμμάτων	220	262	-42	-16,2%	33%
Ανανεωσίμων Πηγών Ενέργειας	134	145	-11	-7,4%	16%
Ηλεκτρικής Ενέργειας	6.861	6.486	375	5,8%	5%
Υδρευσης και Αποχέτευσης	399	400	-1	-0,2%	-14%
Φυσικού Αερίου	1.500	1.575	-74	-4,7%	9%

Οι κλάδοι της Ηλεκτρικής Ενέργειας και του Φυσικού Αερίου αναμένεται να ωφεληθούν από την αύξηση της παραγωγής και της προσφοράς. Ο κλάδος της Υδρευσης και Αποχέτευσης αναμένεται να επιδείξει τάσεις σταθεροποίησης μετά από τις απώλειες που έχει καταγράψει την περίοδο 2014 με 2009 (-14%).

Τομέας Επαγγελματικών και Λοιπών Υπηρεσιών

Ο τομέας αποτελείται από εταιρείες οι οποίες δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στον τομέα των υπηρεσιών. Οι εν λόγω κλάδοι αν και προσφέρουν διαφορετικού είδους και φύσης υπηρεσίες εν τούτοις στο σύνολό τους κατέγραψαν σημαντικές απώλειες κατά τη διάρκεια της περιόδου 2014 με 2009. Ειδικότερα κλάδοι όπως η Διαφήμιση, οι Επαγγελματικές Υπηρεσίες, οι Ταχυμεταφορές και οι Μεταφορές έχουν απολέσει περί του 30% του κύκλου εργασιών τους κατά τη διάρκεια της περιόδου.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Ακίνητης Περιουσίας	300	309	-9	-2,9%	-23%
Ανταλλακτικών & Service Οχημάτων	449	443	7	1,6%	-19%
Διαφήμισης	538	539	-1	-0,2%	-36%
Επαγγελματικών Υπηρεσιών	889	978	-89	-9,1%	-32%
Ιδιωτικής Εκπαίδευσης	171	164	7	4,3%	-20%
Ταχυδρομείων-Ταχυμεταφορών	483	469	14	3,0%	-33%
Υπηρεσιών Μεταφορών	1.392	1.278	114	9,0%	-10%
Υποστήριξης Χερσαίων Μεταφορών	252	258	-6	-2,4%	-32%
Χερσαίων Μεταφορών Εμπορευμάτων	89	90	0	-0,3%	-6%

Η προβλεπόμενη αύξηση των νέων ταξινόμησεων οχημάτων αναμένεται να βοηθήσει τον κλάδο των Ανταλλακτικών & Service Οχημάτων. Η αναμενόμενη αύξηση της διακίνησης των εμπορευμάτων καθώς και η μείωση τιμών στις υπηρεσίες φαίνεται να οδηγεί τον κλάδο Υπηρεσιών Μεταφορών σε αύξηση 9%. Αντίθετα η αρνητική τάση εξακολουθεί να υφίσταται στον κλάδο των Επαγγελματικών Υπηρεσιών όπου αναμένεται περαιτέρω συρρίκνωση λόγω αυξημένου ανταγωνισμού που οδηγεί σε μείωση τιμών. Σημειώνεται ότι για κλάδους όπως Ιδιωτική Εκπαίδευση και Διαφήμιση, εκκρεμούν νομοθετικές παρεμβάσεις, η επίδραση των οποίων στη δραστηριότητά τους δεν είναι ακόμα δυνατό να προσδιοριστεί.

Τομέας Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών

Στον τομέα περιλαμβάνονται εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην Επεξεργασία και Εμπορία Πετρελαιοειδών. Η δραστηριότητά τους επηρεάζεται κατά κύριο από τις διεθνείς τιμές του πετρελαίου ενώ η κερδοφορία τους από την εγχώρια ζήτηση. Συνέπεια των ανωτέρω είναι η εντυπωσιακή αύξηση του κύκλου εργασιών κατά τη διάρκεια 2014 -2009 να μη συνοδεύεται από αντίστοιχη αύξηση της κερδοφορίας.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Εμπορίας Πετρελαιοειδών	7.686	10.322	-2.635	-25,5%	4%
Καθετοποιημένων Εταιρειών Πετρελαίου	16.621	18.870	-2.250	-11,9%	73%

Η συνεχιζόμενη μείωση της τιμής του πετρελαίου κατά τη διάρκεια του 2015 αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά τις πωλήσεις της Εμπορίας Πετρελαιοειδών και των Καθετοποιημένων Εταιρειών Πετρελαίου οδηγώντας τους κλάδους σε απώλειες άνω του 10%, χωρίς η αναμενόμενη αύξηση του όγκου κατανάλωσης του πετρελαίου να δύναται να αντισταθμίσει τις σχετικές απώλειες. Σημειώνεται εντούτοις ότι για τις εν λόγω επιχειρήσεις, ο όγκος των πωλήσεων, η αύξηση του οποίου είναι αναμενόμενη λόγω της μείωσης των τιμών, είναι ο βασικός παράγοντας για την κερδοφορία τους.

Τομέας Καταναλωτικών Προϊόντων

Οι κλάδοι που απαρτίζουν τον τομέα απευθύνονται κατά κύριο λόγο στο ευρύ καταναλωτικό κοινό και επηρεάστηκαν σημαντικά από τη μείωση της εσωτερικής ζήτησης. Αποτέλεσμα αυτού του γεγονότος ήταν πολλοί κλάδοι να έχουν απολέσει άνω του 40% του κύκλου εργασιών τους κατά την περίοδο 2014 -2009. Χαρακτηριστικά παραδείγματα οι Έμποροι (-72%) και οι Εισαγωγείς Οχημάτων (-59%), το Εμπόριο Βιβλίων και Εφημερίδων (-55%), το Εμπόριο Επίπλων (-48%) και το Εμπόριο Ηλεκτρικών και Ηλεκτρονικών Συσκευών (-40%). Επίσης στον τομέα περιλαμβάνονται και τα Σούπερ Μάρκετ τα οποία δεν έχουν χάσει μερίδιο του κύκλου εργασιών τους ως αποτέλεσμα της συμπίεσης των περιθωρίων κέρδους τους.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Αντιπροσώπων - Εισαγωγέων Οχημάτων	1.833	1.708	126	7,4%	-59%
Ειδών Προσωπικής Φροντίδας	1.565	1.491	74	5,0%	-2%
Εμπόριο Διάφορων Ειδών	327	306	21	7,0%	-29%
Εμπορίου Η/Υ & Ειδών Τεχνολογίας	1.952	1.930	22	1,1%	-20%
Εμπορίου Λευκών Ειδών και Υφασμάτων	132	124	8	6,7%	-18%
Εμπορίου Βιβλίων, Εφημερίδων και Περιοδικών	102	115	-13	-11,1%	-55%
Εμπορίου Οχημάτων	296	270	26	9,6%	-72%
Κατασκευή Ενδυμάτων-Υποδημάτων	412	385	27	6,9%	-24%
Λιανικού Εμπορίου	2.856	2.936	-80	-2,7%	-16%
Λιανικού Εμπορίου Καυσίμων και Λιπαντικών Οχημάτων	725	739	-14	-1,9%	69%
Παραγωγής & Εμπορίου Επίπλων & Οικιακού Εξοπλισμού	397	412	-15	-3,7%	-48%
Παραγωγής & Εμπορίου Κοσμημάτων και Αξεσουάρ Μόδας	70	64	6	9,4%	-37%
Παραγωγής & Εμπορίου Παιχνιδιών	106	106	0	0,3%	-25%
Παραγωγής & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών	990	1.002	-12	-1,2%	-40%
Σούπερ Μάρκετ	7.934	7.877	57	0,7%	4%
Χονδρικού Εμπορίου Ειδών Ενδυσης & Υπόδησης	759	730	29	4,0%	-20%

Ιδιαίτερα σημαντικό είναι το γεγονός ότι, για την πλειονότητα των κλάδων, το 2014 αποτέλεσε έτος στο οποίο αύξησαν τον κύκλο εργασιών τους. Η ίδια τάση παρατηρείται και το 2015 σε πολλές περιπτώσεις παρά την επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων που δυσχέραιναν το εμπόριο κατά το 2ο εξάμηνο του 2015.

Η αναμενόμενη μείωση της ζήτησης επηρεάζει αρνητικά τους κλάδους του Λιανικού Εμπορίου και Εμπορίου Καυσίμων & Λιπαντικών, καθώς και Παραγωγής & Εμπορίου Επίπλων και Οικιακών Ειδών, Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών. Η περαιτέρω υποχώρηση του κλάδου της διαφήμισης αναμένεται να πλήξει τον κλάδο των Εφημερίδων και Περιοδικών. Αντίθετα πλήθος κλάδων επωφελούνται θετικά από τη σχετική αναμενόμενη μείωση του δείκτη τιμών καταναλωτή όπως είναι το Εμπόριο Διαφόρων Ειδών και τα Είδη Προσωπικής Φροντίδας. Οι Αντιπρόσωποι – Εισαγωγείς Οχημάτων καθώς και το Εμπόριο Οχημάτων λόγω και της αύξησης των ταξινομήσεων αναμένουν αύξηση άνω του 7%.

Τομέας Προϊόντων και Υπηρεσιών Υγείας

Ο τομέας αποτελείται από σχετικά ομοιογενείς εταιρείες ως προς τις μεταβλητές που τις επηρεάζουν. Η μείωση των κρατικών δαπανών στο τομέα της υγείας επηρέασε σημαντικά τις δραστηριότητες εταιρειών με αποτέλεσμα τη σημαντική μείωση του κύκλου εργασιών τους κατά την περίοδο 2014 με 2009.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Ιατρικού Εξοπλισμού	700	689	11	1,6%	-40%
Ιατρικών Υπηρεσιών	1.182	1.171	11	0,9%	-35%
Φαρμακευτικών Εταιρειών	5.423	5.386	37	0,7%	-27%

Η μείωση των κρατικών δαπανών φαίνεται να αντισταθμίζεται από την αναμενόμενη μείωση του δείκτη τιμών καταναλωτή της υγείας οδηγώντας τους κλάδους προϊόντων και υπηρεσιών υγείας σε σταθεροποίηση του κύκλου εργασιών τους. Σημειώνεται ότι η ίδια τάση παρατηρήθηκε και για το 2014 γεγονός που ισχυροποιεί τη διαφαινόμενη τάση. Εν τούτοις περαιτέρω περικοπές και μεταβολές στον τομέα της υγείας θα επηρεάσουν αρνητικά τους εν λόγω κλάδους.

Τομέας Τηλεπικοινωνιών και Τεχνολογίας

Ο τομέας επηρεάζεται σημαντικά από την καταναλωτική δαπάνη και την εγχώρια ζήτηση. Η μείωση του διαθέσιμου εισοδήματος επηρέασε τις δραστηριότητες των εταιρειών του τομέα σε σημαντικό βαθμό και συνοδεύτηκε και από πίεση στα περιθώρια κέρδους.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού	659	663	-5	-0,7%	-31%
Τηλεπικοινωνιών	6.060	6.378	-318	-5,0%	-32%
Υπηρεσιών Ηλεκτρονικών Υπολογιστών	927	889	38	4,3%	-20%

Ο έντονος ανταγωνισμός παράλληλα με τη σχετική μείωση των τιμών υπηρεσιών επιδρά αρνητικά στις Τηλεπικοινωνίες. Αντίθετα οι κλάδοι του Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού και των Υπηρεσιών Ηλεκτρονικών Υπολογιστών αναμένεται να σταθεροποιήσουν το επίπεδο των δραστηριοτήτων τους

Τομέας Τουρισμού Ψυχαγωγίας και Ενημέρωσης

Ο τομέας απαρτίζεται από κλάδους στους οποίους θα πρέπει να στηριχθεί η ανάπτυξη της Ελληνικής Οικονομίας. Εξαιρουμένων των ξενοδοχείων οι λοιποί κλάδοι βίωσαν έντονα την ύφεση με σημαντική μείωση των δραστηριοτήτων τους κατά την περίοδο 2014 με 2009. Το 2014 υπήρχε σταθεροποίηση ή και ανάπτυξη στους κλάδους που σχετίζονται άμεσα με τον τουρισμό ενώ αντίθετα εξακολουθούν να δέχονται πιέσεις κλάδοι που σχετίζονται με την ψυχαγωγία.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Αεροπορικών Εταιρειών	1.015	958	57	6,0%	-2%
Ακτοπλοϊκών Μεταφορών	773	757	16	2,1%	-23%
Έκδοσης Βιβλίων	104	107	-3	-2,9%	-20%
Έκδοσης Εφημερίδων & Περιοδικών	237	272	-35	-13,0%	-61%
Εστιάσεως	192	174	19	10,7%	-38%
Μίσθωσης Οχημάτων	442	431	12	2,7%	-19%
Ξενοδοχείων	1.978	1.812	166	9,2%	19%
Παραγωγής Οπτικοακουστικών Έργων	90	86	4	4,7%	-30%
Τηλεόρασης-Ραδιοφώνου & Ψυχαγωγίας	214	220	-6	-2,8%	-39%
Τυχερών Παιχνιδιών	5.795	5.416	379	7,0%	-16%
Χερσαίας Μεταφοράς Επιβατών	271	269	3	0,9%	-13%

Η σημαντική αύξηση της εξωτερικής τουριστικής κίνησης και η ενίσχυση του δολλαρίου έναντι του ευρώ κατά τα 2 τελευταία έτη, οδηγεί σε άνοδο τον ξενοδοχειακό κλάδο. Παράλληλα αναμένεται ενίσχυση στον τομέα των μεταφορών που σχετίζεται με τον τουρισμό (Αεροπορικές και Ακτοπλοϊκές). Η αύξηση της εξωτερικής τουριστικής κίνησης απορρόφησε τη μείωση της εσωτερικής τουριστικής κίνησης, τάση που φαίνεται να επιβεβαιώνεται και για το 2015. Η αύξηση των εσόδων που σχετίζονται με τον τουρισμό καταδεικνύει τις σημαντικές επενδυτικές ευκαιρίες που μπορούν να αποτελέσουν βάση για την ανάπτυξη της Οικονομίας.

Σημειώνεται ότι οι επιβολές φόρων (π.χ. ΦΠΑ στα ξενοδοχεία, νησιά, μεταφορές) ενδέχεται να επηρεάσουν τη γενική τάση ειδικά σε σχέση με τον εσωτερικό τουρισμό.

Η συνεχιζόμενη μείωση της διαφημιστικής δραστηριότητας αναμένεται να οδηγήσει τους κλάδους Εκδόσεων και Τηλεόρασης σε επιπρόσθετες απώλειες άνω του 10% για το 2015.

Τομέας Τροφίμων και Ποτών

Ο τομέας Τροφίμων και Ποτών παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον αναφορικά με τις επενδυτικές ευκαιρίες που παρουσιάζει. Αποτελεί αμυντικό κλάδο που έχει όμως διαμορφώσει και εξαγωγικό χαρακτήρα προκειμένου να απορροφήσει τις πιέσεις που δέχτηκε από τη μείωση της ζήτησης στην εσωτερική αγορά. Παρατηρούμε ότι οι κλάδοι που απαρτίζουν τον τομέα στην πλεονότητά τους παρουσίασαν ανάπτυξη κατά την περίοδο 2014 – 2009.

Κλάδος	Εκτίμηση 2015	Πωλήσεις 2014	Μεταβολή 2015-2014	Μεταβολή 2015-2014 (%)	Μεταβολή 2014-2009 (%)
Αγροτικών Εφοδίων	490	476	14	3,0%	22%
Αλευρομύλων	350	334	15	4,6%	-7%
Αλλαντικών	341	351	-11	-3,0%	-8%
Αρτοποιίας & Ζαχαροπλαστικής	2.099	2.041	58	2,8%	9%
Γαλακτοκομικών Προϊόντων	2.461	2.504	-43	-1,7%	7%
Διαφόρων Ειδών Διατροφής	2.643	2.671	-28	-1,0%	6%
Ελαιοπλάδου - Μαγειρικών Λιπών	890	872	18	2,1%	2%
Εμπορίου Φρούτων και Λαχανικών	637	630	7	1,2%	26%
Επεξεργασίας & Χονδρικού Εμπορίου Κρέατος	641	654	-13	-2,0%	2%
Ιχθυοκαλλιέργειών	654	631	23	3,6%	23%
Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών	6.524	6.818	-294	-4,3%	-1%
Παραγωγής Αλκοολούχων Ποτών	680	686	-6	-0,8%	-12%
Πουληρικών	519	481	38	7,8%	57%
Χονδρικού Εμπορίου Αλκοολούχων και Λοιπών Ποτών	295	304	-9	-3,1%	-35%

Η αναμενόμενη αύξηση του δείκτη τιμών καταναλωτή στα είδη διατροφής και στα αλκοολούχα ποτά & καπνό, αναμένεται να οδηγήσει κλάδους όπως είναι τα Γαλακτοκομικά, τα Διάφορα Είδη Διατροφής και του Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών σε απώλειες στον κύκλο εργασιών τους μέχρι και 4%.

Αντιθέτως εξαγωγικοί κλάδοι όπως είναι ο κλάδος των Πουληρικών, των Ιχθυοκαλλιέργειών και των Αγροτικών Εφοδίων αναμένεται να αυξήσουν περαιτέρω τις δραστηριότητές τους.

Ανάλυση Κλάδων και Εταιρειών Δείγματος, Βάσει «Financial Growth / Health Matrix»



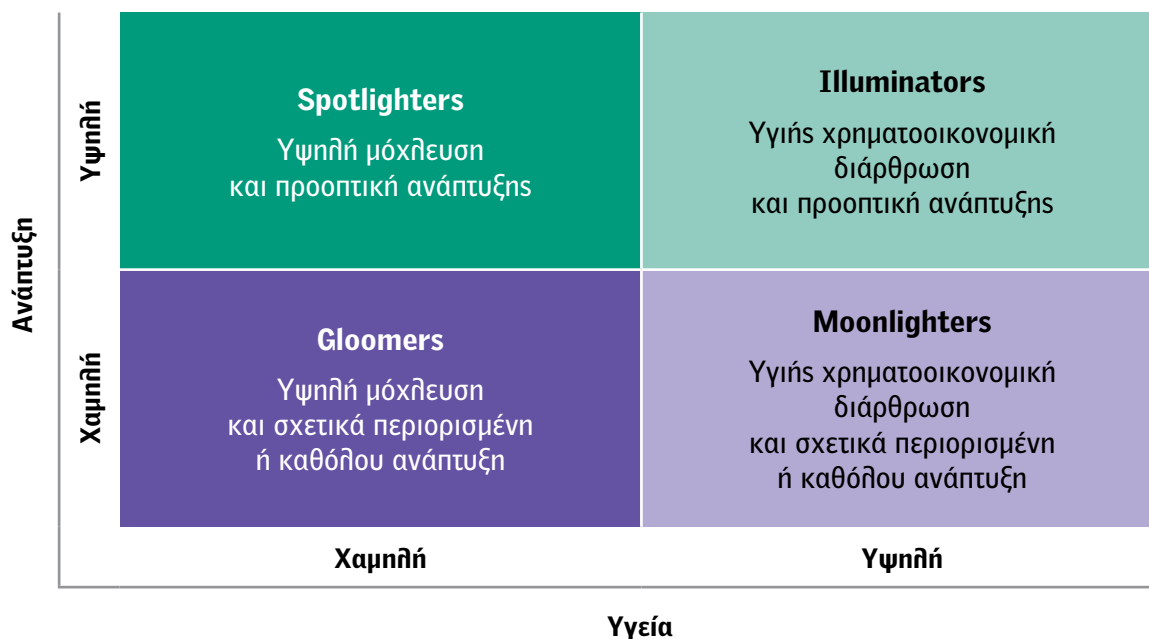
2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ, ΒΑΣΕΙ «FINANCIAL GROWTH / HEALTH MATRIX»

Η ανάλυση και εκτίμηση της πορείας των διαφορετικών κλάδων της ελληνικής επιχειρηματικότητας και της οικονομίας γενικότερα, έχει τη βάση της στην ανάλυση και κατανόηση της χρηματοοικονομικής θέσης και απόδοσης των κλάδων αυτών τα τελευταία έτη. Η ανάλυση αυτή αποκαλύπτει σε εταιρικό όσο και κλαδικό επίπεδο, τις αντοχές και τη δυναμική που διαχρονικά έχουν αναπτυχθεί, αλλά αποκαλύπτει και τις προβληματικές περιοχές και αδυναμίες της ελληνικής οικονομίας.

Με βάση την ιστορική χρηματοοικονομική θέση και απόδοση των κλάδων της ελληνικής επιχειρηματικότητας, χρησιμοποιήσαμε κατάλληλους χρηματοοικονομικούς δείκτες και αναλύσαμε σχετικές τάσεις που παρέχουν ανά κλάδο εικόνα τόσο για τη χρηματοοικονομική απόδοση και δυναμική όσο και για τη χρηματοοικονομική διάρθρωσή τους. Σκοπός μας όπως προαναφέραμε είναι να αναγνωρίσουμε κλάδους με κοινά χαρακτηριστικά ώστε να διευκολύνουμε περεταίρω διαβούλευση και εξέταση αναφορικά με τις επιχειρηματικές ευκαιρίες όσο και τις απειλές, για υπάρχοντες και μελλοντικούς άμεσα ενδιαφερόμενους.

Στα πλαίσια αυτά, συνδέοντας τη «δυναμική ανάπτυξης» και τη «χρηματοοικονομική υγεία» των εταιρειών των διαφόρων κλάδων, η Grant Thornton έχει δημιουργήσει ένα «Financial Growth /Health Matrix», κατατάσσοντας σε αυτό τους κλάδους και αναγνωρίζοντας έτσι 4 κατηγορίες («Illuminators», «Spotlighters», «Gloomers», «Moonlighters») με κοινά χαρακτηριστικά.

Σύμφωνα με τα προαναφερθέντα, το «Financial Growth /Health Matrix», όσο και τα γενικά χαρακτηριστικά των κατηγοριών που αυτό συνεπάγεται, έχουν ως ακολούθως:



Βάσει της μεθοδολογίας μας, η κατάταξη των κλάδων στο matrix, παρουσιάζεται ως ακολούθως:

Ανάπτυξη

Illuminators

Υλίκων Συσκευασίας

Χημικών

Ανακύκλωσης & Διαχείρισης Απορριμμάτων

Λαοικού Εμπόριου

Υγείας & Αποχέτευσης

Καπνού

Πλαστικών & Ελαστικών

Ειδών Προσωπικής Φροντίδας

Φυσικού Αερίου

Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών

Διαφόρων Βιοχημικών Προϊόντων

Αεροπορικών Εταιρειών

Υψηλών Τεχνολογιών

Ηλεκτρικής Ενέργειας

Μηχάνισμ. Βιομηχ. Εξοπλισμού

Τυχερών Παιχνιδιών

Λαοικού Εμπ. Κασιμάν & Απτόκων Οργαν.

Ανάπτυξη

Illuminators

Υλικών Συσκευασίας

Χημικών

Ανακύκλωσης & Διαχείρισης Απορριμμάτων

Αναλικού Εμπ. Κασιμάν & Απλικών Οργάνων

Υψηλότερων Μεταφορών

Ηλεκτρικής Ενέργειας

Μηχ/νων Βιομ/κού Εξοπλισμού

Τυχερών Παιχνιδιών

Διαφόρων Βιοχημικών Προϊόντων

Αεροπορικών Εταιρειών

Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών

Φυσικού Αερίου

Καπνού

Αποχέτευσης

Υδρεύσεως

Ειδών Προσωπικής Φροντίδας

Πλαστικών & Ελαστικών

Λανικού Εμπορίου

The diagram illustrates the supply chain for various products, categorized into two main sections: **Gloomers** (left) and **Moonlighters** (right).

Gloomers Section (Left):

- Raw Materials & Components:**
 - Ορυχείων & Μεταλλεύων
 - Ακτοπλοϊκών Μεταφορών
 - Ιχθυοκαλλιέργειών
 - Χαρτί
 - Χημικάς Μεταφορές Επιβατικών
 - Ιδιωτικής Εκπαίδευσης
 - Εμπορίας & Επεξεργασίας Μετάλλων
 - Κατασκευή Ενδυμάτων & Υποδημάτων
 - Κλωστοϋφαντουργίας
 - Παραγωγής Οπτικοακουστικών Έργων
 - Αλαντικών
 - Εστίασεως
- Manufacturing & Processing:**
 - Κάτετοιποιημένων Εταιρειών Πετρελαίου
 - Αναλκτικών & Services Οχημάτων
 - Εμπορίου Λευκών Ειδών & Υφασμάτων
 - Ακτορμύλων
 - Βασικών Μετάλλων
 - Ακίνητης Περιουσίας
 - Εκδόσεις Βιβλίων
 - Εμπορίας Πετρελαιοειδών
 - Παράγωγος Ψεύδους
 - Θέρμανσης Υδραυλικών Τηλεοπτικών
 - Χονδρικού Εμπορίου Ειδ. Ενδυσης & Υπόδησης
 - Χονδρικού Εμπορίου Αλμύλων & Λοιπών Ποτών
 - Εκτυπώσεων
 - Παραγωγής & Εμπορίου Επιπλυν & Οικ. Εξοπλισμού
 - Παράγωγος & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικ. Συσκευών
 - Αντιπροσώπων & Εισαγωγών Οχημάτων
- Distribution & Sales:**
 - Εμπόριο Βιβλίων, Εφημερίδων & Περιοδικών
 - Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού & Χυλίου
 - Εισορευ Σκροδιμάτος
 - Εμπόριο Διαφόρων Ειδών
 - Εκδόσεις Εφημερίδων & Περιοδικών
 - Ιατρικών Υπηρεσιών
 - Είδων Υγιεινής & Κρονοστοιχίας
 - Είλου
 - Τηλεόρασης, Ραδιοφώνου & Ψυχαγωγίας
 - Εμπόριο Οχημάτων
 - Εισορευ Σκροδιμάτος
 - Παραγωγής & Εμπορίου Αξονοσφαιρίδας

Moonlighters Section (Right):

- Raw Materials & Components:**
 - Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας
 - Κατασκευών
 - Παχιδιών
 - Υποστηρίξης Χερσαίων Μεταφορών
 - Παραγωγής Αλκοολούχων Ποτών
 - Εμπορίου ΗΥ & Ειδών Τεχνολογίας
 - Δομικών Υλικών
 - Παχιδιών
 - Χρωμάτων & Βερνικιών
 - Υπηρεσιών
 - Ψεύδους
 - Θέρμανσης Υδραυλικών Τηλεοπτικών
 - Χονδρικού Εμπορίου Αλμύλων & Λοιπών Ποτών
 - Εκτυπώσεων
 - Παραγωγής & Εμπορίου Αξονοσφαιρίδας
- Distribution & Sales:**
 - Φαρμακευτικών Εταιρειών

The diagram illustrates the supply chain for various products, categorized into two main sections: **Gloomers** (left) and **Moonlighters** (right).

Gloomers Section (Left):

- Raw Materials & Components:**
 - Ορυχείων & Μεταλλεύων
 - Ακτοπλοϊκών Μεταφορών
 - Ιχθυοκαλλιέργειών
 - Χαρτί
 - Χημικάς Μεταφορές Επιβατικών
 - Ιδιωτικής Εκπαίδευσης
 - Εμπορίας & Επεξεργασίας Μετάλλων
 - Κατασκευή Ενδυμάτων & Υποδημάτων
 - Κλωστοϋφαντουργίας
 - Παραγωγής Οπτικοακουστικών Έργων
 - Αλαντικών
 - Εστίασεως
- Manufacturing & Processing:**
 - Κάτετοιποιημένων Εταιρειών Πετρελαίου
 - Αναλκτικών & Services Οχημάτων
 - Εμπορίου Λευκών Ειδών & Υφασμάτων
 - Ακτορμύλων
 - Βασικών Μετάλλων
 - Ακίνητης Περιουσίας
 - Εκδόσεις Βιβλίων
 - Εμπορίας Πετρελαιοειδών
 - Παράγωγος Ψεύδους
 - Θέρμανσης Υδραυλικών Τηλεοπτικών
 - Χονδρικού Εμπορίου Ειδ. Ενδυσης & Υπόδησης
 - Χονδρικού Εμπορίου Αλμύλων & Λοιπών Ποτών
 - Εκτυπώσεων
 - Παραγωγής & Εμπορίου Επιπλυν & Οικ. Εξοπλισμού
 - Παράγωγος & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικ. Συσκευών
 - Αντιπροσώπων & Εισαγωγών Οχημάτων
- Distribution & Sales:**
 - Εμπόριο Βιβλίων, Εφημερίδων & Περιοδικών
 - Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού & Χυλίου
 - Εισοδηματίας
 - Εμπόριο Διαφόρων Ειδών
 - Εκδόσεις Εφημερίδων & Περιοδικών
 - Ιατρικών Υπηρεσιών
 - Εκδόσεις, Ρεσιταλίων & Φυλακισμένων
 - Ελίου
 - Ειδών Υγιεινής & Κρονοστοιχίας
 - Ταχυδρομικών & Ταχυμεταφορών
 - Εμπορίου Οχημάτων
 - Εισοδηματίας
 - Παραγωγής & Εμπορίου Αξιοποιήσιμων & Αξιοποιήσιμων

Moonlighters Section (Right):

- Raw Materials & Components:**
 - Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας
 - Κατασκευών
 - Παχιδιών
 - Υποστηρίξης Χερσαίων Μεταφορών
 - Παραγωγής Αλκοολούχων Ποτών
 - Εμπορίου ΗΥ & Ειδών Τεχνολογίας
 - Δομικών Υλικών
 - Παχιδιών
 - Χρωμάτων & Βερνικιών
 - Χονδρικού Εμπορίου Ειδ. Ενδυσης & Υπόδησης
 - Χονδρικού Εμπορίου Αλμύλων & Λοιπών Ποτών
 - Εκτυπώσεων
 - Παραγωγής & Εμπορίου Επιπλυν & Οικ. Εξοπλισμού
 - Παράγωγος & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικ. Συσκευών
 - Αντιπροσώπων & Εισαγωγών Οχημάτων
- Distribution & Sales:**
 - Εμπόριο Βιβλίων, Εφημερίδων & Περιοδικών
 - Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού & Χυλίου
 - Εισοδηματίας
 - Εμπόριο Διαφόρων Ειδών
 - Εκδόσεις Εφημερίδων & Περιοδικών
 - Ιατρικών Υπηρεσιών
 - Εκδόσεις, Ρεσιταλίων & Φυλακισμένων
 - Ελίου
 - Ειδών Υγιεινής & Κρονοστοιχίας
 - Ταχυδρομικών & Ταχυμεταφορών
 - Εμπορίου Οχημάτων
 - Εισοδηματίας
 - Παραγωγής & Εμπορίου Αξιοποιήσιμων & Αξιοποιήσιμων

Στη συνέχεια παρουσιάζουμε συνοπτικά στοιχεία ανά κατηγορία σε επίπεδο κλάδων. Παράλληλα, σε παρένθεση παρουσιάζονται και τα αντίστοιχα μεγέθη από την ανάλυσή μας του προηγούμενου έτους, με σκοπό την καλύτερη κατανόηση της τάσης που αναπτύχθηκε στην ελληνική οικονομία το τελευταίο έτος.

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

Σε σχέση με το προηγούμενο έτος παρατηρούμε βελτίωση του γενικού οικονομικού κλίματος όπως αυτό εκφράζεται από τη μετατόπιση κλάδων προς ευνοϊκότερες περιοχές του matrix είτε λόγω βελτίωσης της οικονομικής τους θέσης, είτε βελτίωσης της δυναμικής τους, είτε λόγω και των δύο.

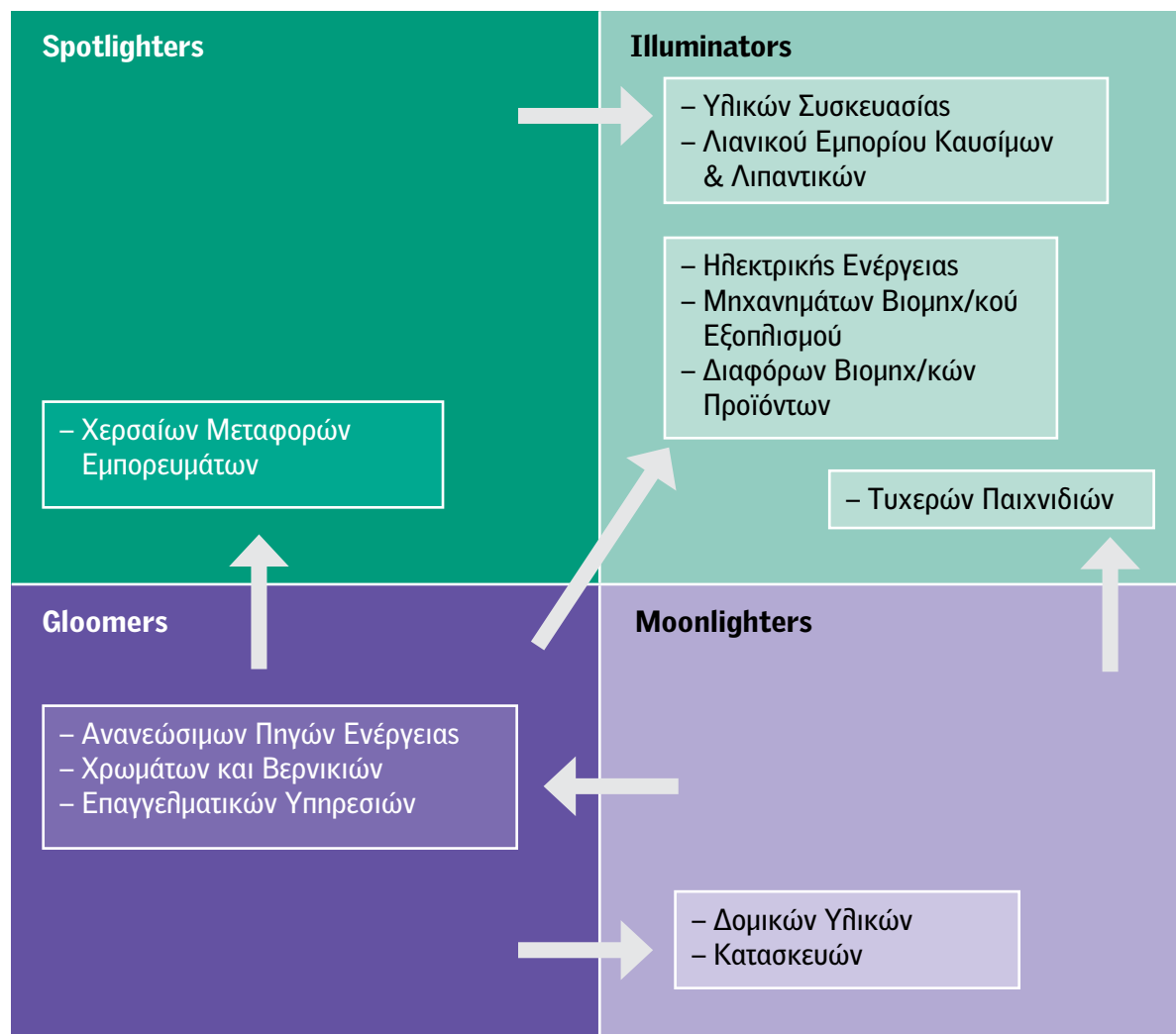
Ως «Illuminators», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Είδη Προσωπικής Φροντίδας και Ανακύκλωσης & Διαχείρισης Απορριμμάτων, Αεροπορικών Εταιρειών αλλά και βιομηχανικοί κλάδοι όπως Χημικά και Πλαστικά. Παράλληλα, αναγνωρίζονται και αναπτυσσόμενοι κλάδοι όπως οι Μεταφορές, αλλά και παραδοσιακοί κλάδοι όπως ο Καπνός. Σημειώνεται ότι στην κατηγορία αυτή εντάσσονται φέτος και κλάδοι που δείχνουν να αποκτούν δυναμική όπως Διαφόρων Βιομηχανικών Προϊόντων, Μηχανημάτων Βιομηχανικού Εξοπλισμού καθώς και Ηλεκτρικής Ενέργειας.

Ως «Spotlighters», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Ξενοδοχεία και Σούπερ Μάρκετ. Επίσης κλάδοι πρωτογενούς παραγωγής όπως Αγροτικά Προϊόντα, Κτηνοτροφία, αλλά και προϊόντα και δραστηριότητες σχετικές με αυτούς τους τομείς π.χ. Εμπόριο Φρούτων και Λαχανικών. Κλάδοι που δείχνουν να βελτιώνουν τη δυναμική τους έχουν ενταχθεί στην κατηγορία όπως Χερσαίων Μεταφορών Εμπορευμάτων.

Ως «Moonlighters», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Φαρμακευτικών Εταιρειών και Διαφόρων Ειδών Διατροφής, Παραγωγής Αλκοολούχων Ποτών, και Υποστήριξης Χερσαίων Μεταφορών. Κλάδοι που δείχνουν να βελτιώνουν τη χρηματοοικονομική τους θέση ώστε να είναι σε θέση να διεκδικήσουν συμμετοχή στο νέο οικονομικό περιβάλλον είναι οι Κατασκευές και τα Δομικά Υλικά.

Ως «Gloomers», αναγνωρίζονται κλάδοι όπως Ιχθυοκαλλιέργειες, Ακίνητη Περιουσία, Διάφορα Βιομηχανικά Προϊόντα, Εκδόσεις, Τηλεόραση, Εφημερίδες, Διαφήμιση, Ιατρικές Υπηρεσίες, Κλωστοϋφαντουργία. Ενθαρρυντικό εντούτοις είναι το γεγονός ότι αρκετοί κλάδοι της εν λόγω κατηγορίας δείχνουν να βελτιώνουν τη χρηματοοικονομική τους θέση και τη δυναμική τους παρέχοντας ένδειξη ότι σε ένα ευνοϊκότερο και σταθερό οικονομικό περιβάλλον μπορούν και αυτοί να αποτελέσουν μοχλό ανάπτυξης. Τέτοιοι κλάδοι είναι των Ακτοπλοϊκών Μεταφορών, Βασικών Μετάλλων, Ιχθυοκαλλιέργειών και Ακίνητης Περιουσίας.

Οι μετακινήσεις από κατηγορία σε κατηγορία το 2014 σε σχέση με το προηγούμενο έτος, απεικονίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:



Για κλάδους που δεν άλλαξαν κατηγορία, αυτοί που παρουσίασαν σημαντική βελτίωση ή επιδείνωση της θέσης τους, απεικονίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Spotlighters ΒΕΛΤΙΩΣΗ – Λιπασμάτων – Ξενοδοχείων – Πουληρικών ΕΠΙΔΕΙΝΩΣΗ – Ελαιολάδου - Μαγειρικών Λιπών	Illuminators ΒΕΛΤΙΩΣΗ – Π्लाστικών - Ελαστικών – Καπνού – Υπηρεσιών Μεταφορών ΕΠΙΔΕΙΝΩΣΗ – Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών
Gloomers ΒΕΛΤΙΩΣΗ – Ακτοπλοϊκών Μεταφορών – Ακίνητης Περιουσίας – Χάρτου – Βασικών Μετάλλων – Διαφήμισης – Εμπορίου Οχημάτων – Ιχθυοκαλλιέργειών – Ψύλλου – Αντιπροσώπων Εισαγωγέων Οχημάτων – Διαφόρων Μεταλλικών Προϊόντων – Ανταλ/κών & Service Οχημάτων ΕΠΙΔΕΙΝΩΣΗ – Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού – Ιατρικών Υπηρεσιών – Παραγωγής & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών – Παραγωγής & Εμπορίου Επίπλων & Οικιακού Εξοπλισμού	Moonlighters ΒΕΛΤΙΩΣΗ – Παραγωγής και Εμπορίου Παιχνιδιών ΕΠΙΔΕΙΝΩΣΗ – Φαρμακευτικών Εταιρειών – Υποστήριξης Χερσαίων Μεταφορών

Θα πρέπει να σημειωθεί, ότι η κατάταξη ενός κλάδου σε συγκεκριμένη θέση στο «Financial Health / Growth Matrix», αποτελεί τη σταθμισμένη απόδοση των εταιρειών που τον αποτελούν, αναφορικά με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες και χαρακτηριστικά που αναλύσαμε. Ως αποτέλεσμα, λόγω και του πλήθους των εταιρειών που απαρτίζουν έναν κλάδο, η κάθε εταιρεία ξεχωριστά του κάθε κλάδου, δεν είναι απαραίτητο να παρουσιάζει επακριβώς τα χαρακτηριστικά που αποδίδονται στον τελευταίο. Σε κάθε κλάδο, υπάρχουν τόσο εταιρείες που παρουσιάζουν δυναμική ανάπτυξης και ισχυρή χρηματοοικονομική διάρθρωση, όσο και εταιρείες με καθοδική πορεία των εργασιών τους και αδύναμη χρηματοοικονομική θέση, με τη γενική ωστόσο εικόνα του κλάδου, να αποτελείται από τη συνισταμένη του συνόλου των εταιρειών που περιλαμβάνει.

Συνεπώς, παράλληλα με τη θέση του κλάδου, μια ανάλυση των ιδιαίτερων χρηματοοικονομικών χαρακτηριστικών σε επίπεδο εταιρειών, είναι αυτή που αποκαλύπτει πλήρως τόσο τις επενδυτικές ευκαιρίες όσο και τις στοχευμένες απαραίτητες ενέργειες αναφορικά με τις εταιρείες των διαφόρων κλάδων. Το αποτέλεσμα της ανάλυσης αυτής, η κατηγοριοποίηση δηλαδή σε επίπεδο εταιρειών του δείγματος που εξετάσαμε, συνοψίζεται στον πίνακα που ακολουθεί. Σημειώνεται ότι σε παρένθεση παρουσιάζονται και τα αντίστοιχα μεγέθη από την ανάλυσή μας του προηγούμενου έτους, με σκοπό την καλύτερη κατανόηση της τάσης που αναπτύχθηκε στην ελληνική οικονομία το τελευταίο έτος:

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

Από τη χαρτογράφηση σε επίπεδο εταιρειών, της ελληνικής επιχειρηματικότητας, προκύπτει βελτίωση του οικονομικού κλίματος το προηγούμενο έτος. Αρκετές επιχειρήσεις βελτιώνουν τα θεμελιώδη μεγέθη τους και αποκτούν δυναμική επέκτασης των εργασιών τους. Η σταθεροποίηση του οικονομικού περιβάλλοντος στη βάση της βελτιστοποίησης των κοστολογίων και των λειτουργιών των επιχειρήσεων που έχει επιτευχθεί τα τελευταία έτη, φαίνεται να μπορεί να δημιουργεί τη βάση για την επανεκκίνηση των επιχειρήσεων και εν γένει της Ελληνικής Οικονομίας.

Ιστορικά Οικονομικά Στοιχεία και Αναλύσεις Περιόδου 2014-2009

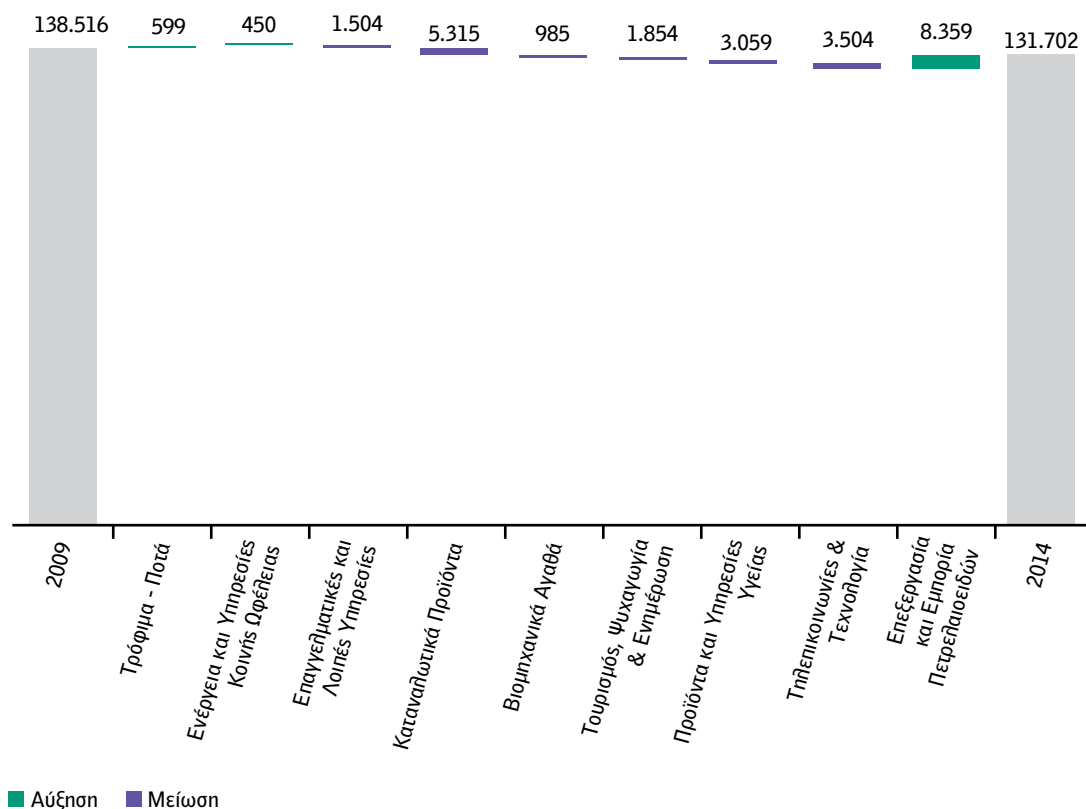


3. ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2014-2009

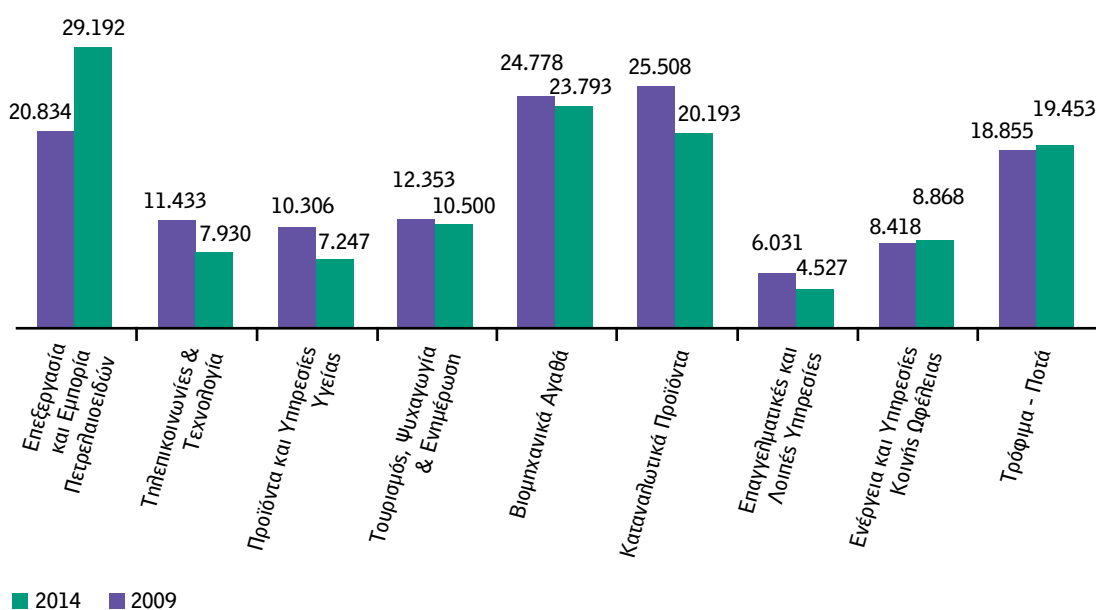
Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	108.147	106.104	108.305	110.825	111.690	109.660
Κυκλοφορούντα Στοιχεία του Ενεργητικού	68.374	66.728	70.881	73.255	76.672	75.912
Σύνολο Ενεργητικού	176.521	172.833	179.186	184.080	188.362	185.572
Ίδια Κεφάλαια	67.416	67.866	68.778	70.084	69.954	69.979
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	32.151	29.783	28.027	33.124	35.992	36.533
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	17.624	15.863	15.248	15.827	15.617	17.185
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	49.775	45.646	43.276	48.951	51.609	53.718
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	21.047	22.797	29.206	25.849	25.031	21.638
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	38.283	36.524	37.926	39.196	41.768	40.237
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	59.330	59.320	67.133	65.045	66.799	61.875
Σύνολο Υποχρεώσεων	109.105	104.967	110.408	113.996	118.407	115.593
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	176.521	172.833	179.186	184.080	188.362	185.572
Κεφάλαιο Κίνησης	9.044	7.408	3.749	8.210	9.873	14.037
Κεφάλαιο Κίνησης Χωρίς Δανεισμό	30.091	30.205	32.955	34.059	34.904	35.675
Πωλήσεις	131.702	130.081	136.864	140.672	138.940	138.516
EBITDA	10.230	9.613	10.499	10.878	11.443	15.119
EBIT	4.259	3.465	3.753	3.547	4.261	8.486
EBT	885	208	-21	-44	549	6.142
EAT	-218	-1.140	-1.020	-1.426	-1.721	3.431
Βασικοί Δείκτες	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Δανειακές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9	0,8
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
EBITDA Margin	7,8%	7,4%	7,7%	7,7%	8,2%	10,9%

Πωλήσεις

Μεταβολή Συνολικών Πωλήσεων 2014-2009 ανά Τομέα



Σύγκριση Πωλήσεων ανά Τομέα 2014-2009



- Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, οι εταιρείες του δείγματος απώλεσαν 4,7% των συνολικών πωλήσεών τους. Όπως απεικονίζεται και στο διάγραμμα, σημαντική θετική επίδραση ως προς τη μεταβολή του συνολικού τζίρου έχει ο τομέας Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών, ο κύκλος εργασιών του οποίου έχει αυξηθεί στο διάστημα 2009 – 2014 κατά 40% περίπου. Σημειώνεται ότι η αξία των πωλήσεων του εν λόγω τομέα επηρεάζεται σημαντικά από την τιμή του αργού πετρελαίου και την ισοτιμία €/€, ενώ παράλληλα στο εξεταζόμενο διάστημα η αξία των πωλήσεων έχει αυξηθεί λόγω της αύξησης της φορολογίας που ενσωματώνεται στην τιμή των πετρελαιοειδών. Χωρίς την επίδραση του τομέα Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών, η μείωση των λοιπών τομέων ανέρχεται σε € 15 δις ή 13%.
- Οι τομείς Προϊόντα & Υπηρεσίες Υγείας, Τηλεπικοινωνίες & Τεχνολογία καθώς και Επαγγελματικές & Λοιπές Υπηρεσίες, σημείωσαν την υψηλότερη ποσοστιαία μείωση των εργασιών τους κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Ο τομέας Τρόφιμα – Ποτά συγκράτησε τον κύκλο εργασιών του, ενώ το ίδιο συνέβη για κλάδους του τομέα Βιομηχανικά Αγαθά οι οποίοι σχετίζονται με την πρωτογενή παραγωγή. Αντίθετα σημαντικές πιέσεις δέχτηκαν κλάδοι που σχετίζονται με την κατασκευαστική δραστηριότητα. Στον τομέα Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση, αν και δέχτηκε και αυτός πιέσεις στην εξεταζόμενη περίοδο, δείχνει τάση ανάκαμψης ιδιαίτερα στους κλάδους που σχετίζονται με τον τουρισμό.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι τομείς που καταγράφουν τη σημαντικότερη ενίσχυση καθώς και τη μεγαλύτερη υποχώρηση των πωλήσεων στο διάστημα 2014-2009.

Μεταβολή Πωλήσεων 2014-2009		
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Αύξηση	Τομείς	2014-2009
Καθετοποιημένων Εταιρειών Πετρελαίου	Επεξεργασία και Εμπορία Πετρελαιοειδών	73%
Λιανικού Εμπορίου Καυσίμων και Λιπαντικών Οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	69%
Πουλερικών	Τρόφιμα - Ποτά	57%
Λιπασμάτων	Βιομηχανικά Αγαθά	50%
Αγροτικών Προϊόντων	Βιομηχανικά Αγαθά	48%
Ανακύκλωσης & Διαχείρισης Απορριμμάτων	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	33%
Χημικών	Βιομηχανικά Αγαθά	29%
Υλικών Συσκευασίας	Βιομηχανικά Αγαθά	28%
Εμπορίου Φρούτων και Λαχανικών	Τρόφιμα - Ποτά	26%
Ορυχείων & Μεταλλείων	Βιομηχανικά Αγαθά	24%
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Μείωση	Τομείς	2014-2009
Εμπορίου Οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	72%
Έκδοσης Εφημερίδων & Περιοδικών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	61%
Αντιπροσώπων - Εισαγωγέων Οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	59%
Ειδών Υγιεινής & Κρουνοποιίας	Βιομηχανικά Αγαθά	57%
Εμπορίου Βιβλίων, Εφημερίδων και Περιοδικών	Καταναλωτικά Προϊόντα	55%
Έτοιμου Σκυροδέματος	Βιομηχανικά Αγαθά	52%
Παραγωγής & Εμπορίου Επίπλων & Οικιακού Εξοπλισμού	Καταναλωτικά Προϊόντα	48%
Χάλυβα	Βιομηχανικά Αγαθά	43%
Παραγωγής & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών	Καταναλωτικά Προϊόντα	40%
Ιατρικού Εξοπλισμού	Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας	40%

- Εξειδικεύοντας την ανάλυσή μας από τους 9 βασικούς τομείς, σε 88 επιμέρους κλάδους, διαπιστώνουμε ότι κλάδοι που συνδέονται με τη γεωργία και την κτηνοτροφία όπως αυτοί των Πουλερικών, των Λιπασμάτων, των Αγροτικών Προϊόντων κ.τ.λ. εμφανίζονται σημαντικά ενισχυμένοι. Αυτό αποτελεί ιδιαίτερα ενθαρρυντική ένδειξη αναφορικά με τους πυλώνες ανάπτυξης στους οποίους θα πρέπει να στηριχθεί η ελληνική οικονομία τα επόμενα έτη. Στον αντίποδα, κλάδοι όπως της Έκδοσης Εφημερίδων & Περιοδικών και Εμπορίου Βιβλίου, Εφημερίδων, εμφανίζουν την μεγαλύτερη υποχώρηση. Θα πρέπει να κάνουμε αναφορά και σε κλάδους όπως του Εμπορίου και των Αντιπροσώπων Εισαγωγέων Οχημάτων, οι οποίοι αν και έχουν υποστεί σημαντική μείωση στο διάστημα 2014 – 2009, φαίνεται ότι ανακάμπτουν.

Πωλήσεις	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	79.175	78.902	84.215	84.790	81.194	76.753
Μεγάλες	24.459	24.462	25.994	27.530	27.992	29.674
Μικρές και Μεσαίες	26.558	25.269	25.179	26.645	27.764	29.775
Μίκρο	1.510	1.448	1.475	1.706	1.991	2.314
Σύνολο	131.702	130.081	136.864	140.672	138.940	138.516

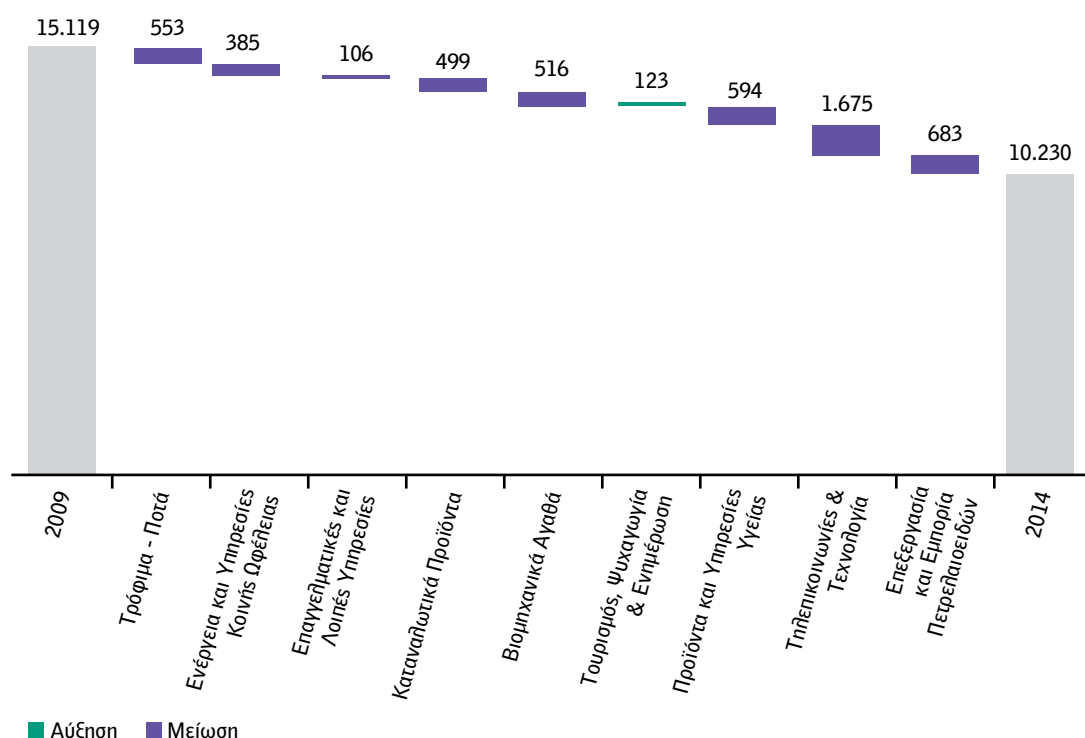
- Από την εξέταση του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων ανάλογα με το μέγεθός τους, φαίνεται ότι αυτό αποτελεί κρίσιμο παράγοντα. Οι Πολύ Μεγάλες επιχειρήσεις φαίνεται να αυξάνουν τον κύκλο εργασιών τους, εντούτοις εάν δεν λάβουμε υπόψη τον τομέα Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών, συνάγεται ότι έχουν χάσει το 10% των πωλήσεών τους. Αντίθετα σε επίπεδο Μίκρο εταιρειών, αυτές έχουν απολέσει το 35% των πωλήσεών τους.

Εταιρείες	Αριθμός Εταιρειών	Με αύξηση Πωλήσεων 2014-2009	Με μείωση Πωλήσεων 2014-2009
Πολύ Μεγάλες	73	48%	52%
Μεγάλες	248	38%	62%
Μικρές και Μεσαίες	2.608	42%	58%
Μίκρο	2.068	29%	71%
Σύνολο	4.997	37%	63%

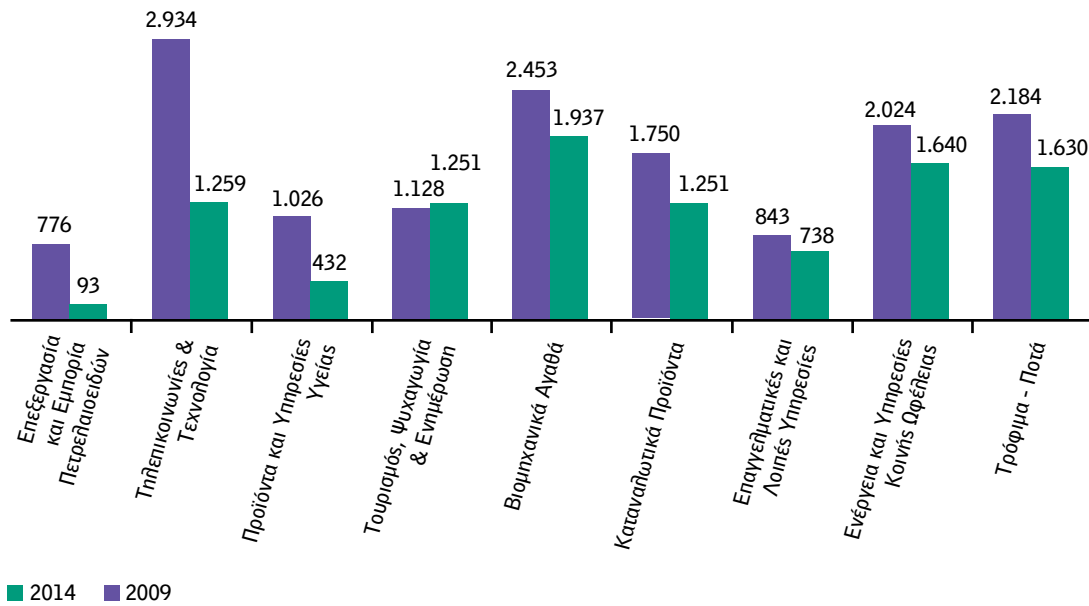
- Η σημασία του μεγέθους των επιχειρήσεων απεικονίζεται και από την εξέταση του αριθμού των επιχειρήσεων ανά κατηγορία, οι οποίες κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου αύξησαν ή συρρίκνωσαν τον κύκλο εργασιών τους. Είναι χαρακτηριστικό ότι η κρίση άγγιξε 7 στις 10 Μίκρο επιχειρήσεις, οι οποίες είδαν τις πωλήσεις τους να συρρικνώνονται, χωρίς η αναλογία αυτή να είναι πολύ διαφορετική και στις λοιπές κατηγορίες.

EBITDA

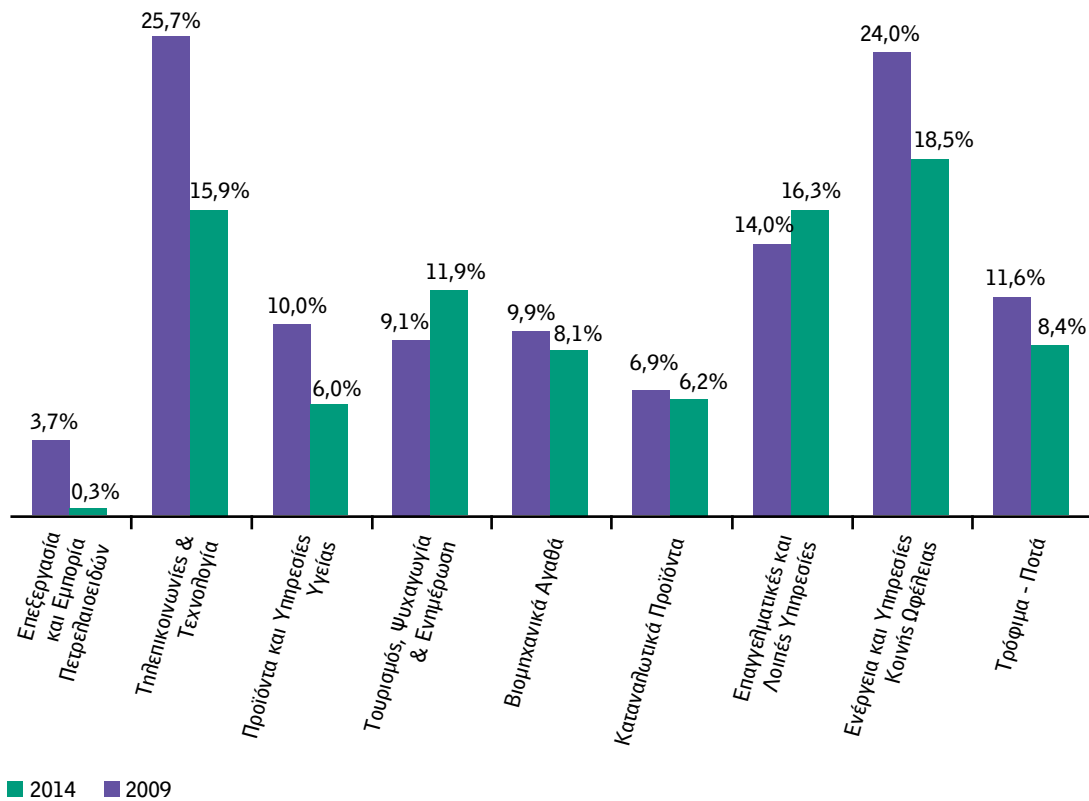
Μεταβολή EBITDA 2014-2009 ανά Τομέα



Σύγκριση EBITDA ανά Τομέα 2014-2009



Σύγκριση EBITDA Margin ανά Τομέα 2014-2009



- Από την εξέταση των εταιρειών του δείγματος, η συνολική λειτουργική κερδοφορία εμφανίζεται μειωμένη κατά 32% (€ 4,8 δις) από το 2009 στο 2014 με τη σημαντικότερη μείωση σε απόλυτους αριθμούς να εμφανίζεται στον τομέα Τηλεπικοινωνιών και Τεχνολογίας. Οι τομείς των οποίων η λειτουργική κερδοφορία κατέγραψε την υψηλότερη συρρίκνωση την τελευταία πενταετία είναι η Επεξεργασία και Εμπορία Πετρελαιοειδών (-88%), τα Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας (-58%), οι Τηλεπικοινωνίες και Τεχνολογία (-57%), τα Καταναλωτικά Προϊόντα (-29%). Σημειώνουμε ότι η κρίση, επηρέασε αρνητικά τον όγκο των πωλήσεων του τομέα Επεξεργασία και Εμπορία Πετρελαιοειδών έχοντας ως συνέπεια και τη συρρίκνωση των περιθωρίων κέρδους, σε αντίθεση με την πορεία του κύκλου εργασιών σε απόλυτα νούμερα των επιχειρήσεων αυτών, ο οποίος όπως προαναφέρθηκε διαμορφώνεται από εξωγενείς παράγοντες. Στον αντίποδα, ο τομέας Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση είναι ο μοναδικός που κατέγραψε αύξηση της λειτουργικής του κερδοφορίας, ύψους 11%.
- Όπως παρατηρούμε από την ανάλυση του EBITDA margin ανά τομέα, η μείωση της λειτουργικής κερδοφορίας ως απόλυτο νούμερο οφείλεται κυρίως στη μείωση του σχετικού περιθωρίου ως αποτέλεσμα της προσπάθειας των επιχειρήσεων να προσαρμοστούν στη μειωμένη ζήτηση και την αύξηση του ανταγωνισμού.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι κλάδοι που καταγράφουν τη σημαντικότερη ενίσχυση καθώς και τη μεγαλύτερη υποχώρηση της λειτουργικής τους κερδοφορίας στο διάστημα 2014-2009.

Μεταβολή EBITA 2014-2009		
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Αύξηση	Τομείς	2014-2009
Κλωστοϋφαντουργίας	Βιομηχανικά Αγαθά	451%
Αεροπορικών Εταιρειών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	336%
Ηλεκτρονικού εξοπλισμού	Τηλεπικοινωνίες & Τεχνολογία	279%
Ταχυδρομείων-Ταχυμεταφορών	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	224%
Εμπορίας και Επεξεργασίας Μετάλλων	Βιομηχανικά Αγαθά	204%
Τηλεόρασης-Ραδιοφώνου & Ψυχαγωγίας	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	161%
Λιπασμάτων	Βιομηχανικά Αγαθά	129%
Καθετοποιημένων Εταιρειών Πετρελαίου	Επεξεργασία και Εμπορία Πετρελαιοειδών	103%
Χερσαίας Μεταφοράς Επιβατών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	86%
Ξενοδοχείων	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	77%
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Μείωση	Τομείς	2014-2009
Ειδών Υγιεινής & Κρουνοποιίας	Βιομηχανικά Αγαθά	99%
Έτοιμου Σκυροδέματος	Βιομηχανικά Αγαθά	98%
Χάλυβα	Βιομηχανικά Αγαθά	88%
Παραγωγής & Εμπορίου Επίπλων & Οικιακού Εξοπλισμού	Καταναλωτικά Προϊόντα	72%
Ξύλου	Βιομηχανικά Αγαθά	71%
Ιατρικών Υπηρεσιών	Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας	70%
Παραγωγής & Χονδρικού Εμπορίου Ηλεκτρικών & Ηλεκτρονικών Οικιακών Συσκευών	Καταναλωτικά Προϊόντα	70%
Εμπόριο Διάφορων Ειδών	Καταναλωτικά Προϊόντα	69%
Εκτυπώσεων	Βιομηχανικά Αγαθά	68%
Εμπορίου οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	66%

- Εξειδικεύοντας την ανάλυσή μας από τους 9 βασικούς τομείς σε 88 επιμέρους κλάδους, σημαντική βελτίωση της λειτουργικής τους κερδοφορίας παρουσιάζουν κλάδοι όπως της Κλωστοϋφαντουργίας και των Αεροπορικών Εταιρειών. Σημειώνουμε ότι σε κάποιους από τους ανωτέρω κλάδους, όπως στην Κλωστοϋφαντουργία η σημαντική αύξηση αναφέρεται σε λειτουργικές ζημιές του 2009 οι οποίες το 2014 έχουν έστω και οριακά γυρίσει σε κέρδος. Μεταξύ των κλάδων των οποίων η λειτουργική κερδοφορία συρρικνώθηκε σημαντικά παρατηρούμε ότι περιλαμβάνονται κλάδοι σχετικοί με την κατασκευαστική δραστηριότητα αλλά και το εμπόριο - κατανάλωση.

EBITDA	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	6.055	5.597	7.063	7.117	7.812	9.888
Μεγάλες	1.546	1.662	1.878	1.607	1.741	2.491
Μικρές και Μεσαίες	2.412	2.168	1.409	1.969	1.649	2.399
Μίκρο	218	185	149	185	241	341
Σύνολο	10.230	9.613	10.499	10.878	11.443	15.119

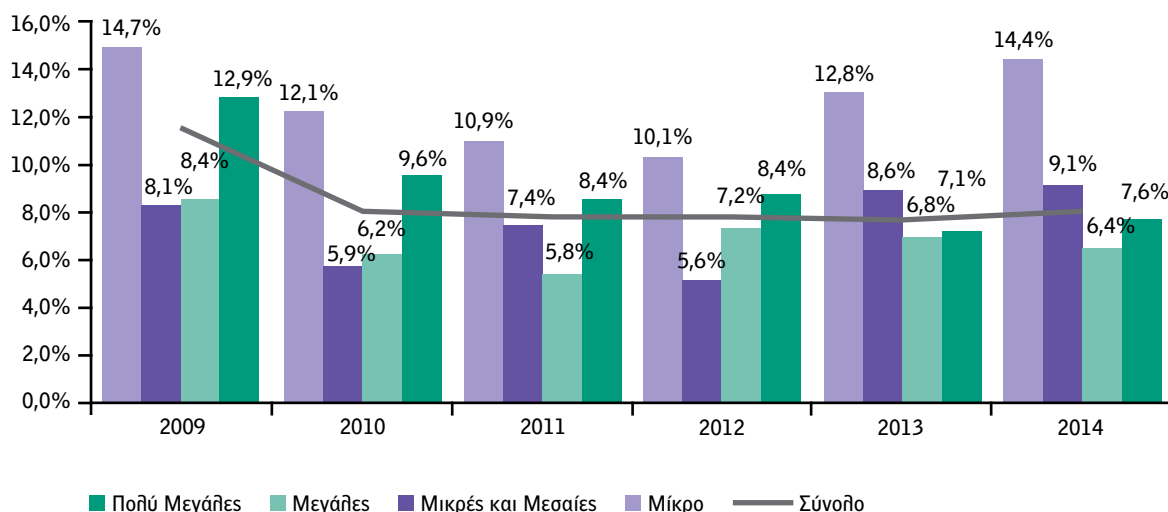
- Όπως προαναφέρθηκε, κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, η συνολική λειτουργική κερδοφορία των εταιρειών του δείγματος εμφανίζεται μειωμένη κατά 32% (€ 4,8 δις). Εντούτοις είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικό το γεγονός ότι την τελευταία διετία ο ρυθμός μείωσης περιορίστηκε στο -3% δείχνοντας σημάδια σταθεροποίησης, ενώ εάν εξετάσουμε μόνο το 2014 παρατηρούμε ότι ύστερα από τέσσερα χρόνια μείωσης, έχουμε για πρώτη φορά αύξηση κατά 6% της συνολικής λειτουργικής κερδοφορίας.
- Από την εξέταση της λειτουργικής κερδοφορίας των επιχειρήσεων ανάλογα με το μέγεθός τους, δεν φαίνεται να ισχύει κάποιος συγκεκριμένος κανόνας. Τόσο οι Πολύ Μεγάλες και Μεγάλες επιχειρήσεις όσο και οι Μίκρο, εμφανίζονται να χάνουν σχεδόν το 40% της κερδοφορίας τους κατά τη διάρκεια της πενταετίας. Οι Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις φαίνεται να παρουσιάζουν σημάδια αντοχής, προσαρμόζοντας το κόστος τους στη συρρίκνωση των εργασιών τους. Ιδιαίτερα ενθαρρυντικό το γεγονός ότι την τελευταία διετία παρουσιάζονται σημάδια αξιοσημείωτης ανάκαμψης τόσο στις Μικρές και Μεσαίες όσο και στις Μίκρο, επιχειρήσεις οι οποίες αποτελούν σημαντικό κομμάτι της ελληνικής οικονομίας.

Εταιρείες	Αριθμός Εταιρειών	Με αύξηση EBITDA 2014-2009	Με μείωση EBITDA 2014-2009
Πολύ Μεγάλες	73	33%	67%
Μεγάλες	248	35%	65%
Μικρές και Μεσαίες	2.608	42%	58%
Μίκρο	2.068	40%	60%
Σύνολο	4.997	41%	59%

- Έξι στις δέκα εταιρείες εμφανίζουν μείωση στη λειτουργική τους κερδοφορία, ενώ είναι ενθαρρυντικό ότι τα τελευταία έτη η τάση αυτή έχει μειωθεί σημαντικά.

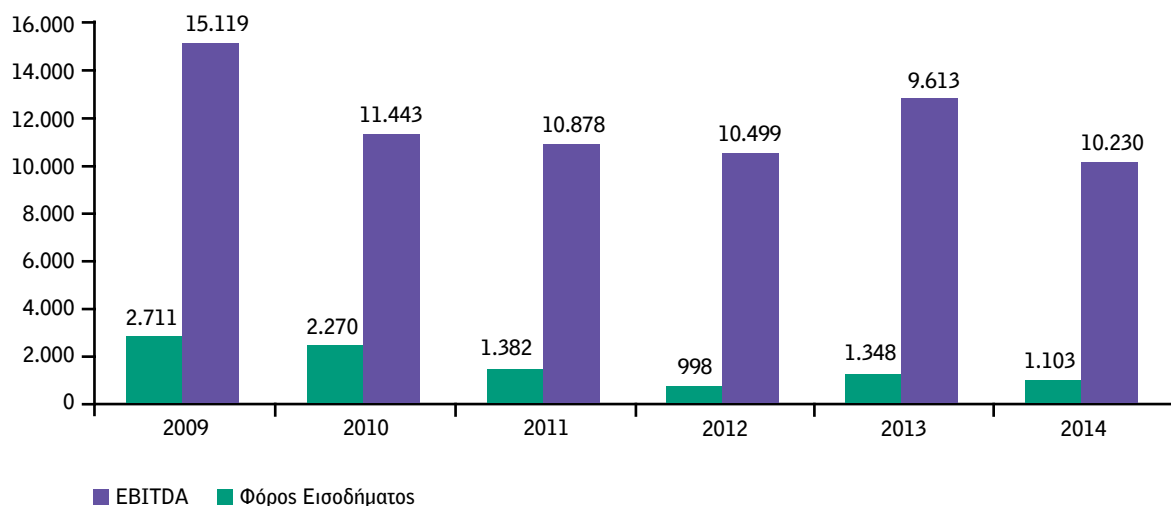
Εταιρείες με EBITDA <0	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	6	8	5	10	9	2
	8%	11%	7%	14%	12%	3%
Μεγάλες	39	50	46	42	39	28
	16%	20%	19%	17%	16%	11%
Μικρές και Μεσαίες	304	325	414	365	289	218
	12%	12%	16%	14%	11%	8%
Μίκρο	462	495	580	500	407	322
	22%	24%	28%	24%	20%	16%
Σύνολο Εταιρειών	811	878	1.045	917	744	570
	16%	18%	21%	18%	15%	11%

- Το πρόβλημα βιωσιμότητας αρκετών ελληνικών επιχειρήσεων απεικονίζεται στον ανωτέρω πίνακα όπου παρουσιάζονται οι επιχειρήσεις του δείγματός μας οι οποίες έχουν λειτουργικές ζημιές. Σχεδόν 1 στις 6 επιχειρήσεις το 2014 έχει αρνητικό EBITDA με το πρόβλημα να είναι εντονότερο στις Μίκρο επιχειρήσεις. Αρκετές (το 20% των εταιρειών αυτών) περνάνε στη λειτουργική κερδοφορία τα τελευταία δυο έτη, εντούτοις υπάρχει μια κρίσιμη μάζα επιχειρήσεων των οποίων η βιωσιμότητα κρίνεται δυσχερής.

EBITDA Margin

- Η συρρίκνωση της λειτουργικής κερδοφορίας των εταιρειών συμπίεσε σχεδόν κατά 30% το σχετικό περιθώριο. Εντούτοις, προσαρμόζοντας τα λειτουργικά τους έξοδα στα ολοένα μειούμενα επίπεδα δραστηριότητας, κατορθώνουν τα τελευταία έτη να σταθεροποιήσουν το περιθώριο λειτουργικής κερδοφορίας τους το οποίο είναι ενθαρρυντικό ότι κατά μέσο όρο εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης το 2014. Ειδικότερα, όπως απεικονίζεται στον πίνακα, οι Μικρο όσο και οι Μικρές και Μεσαίες Επιχειρήσεις, έχουν κατορθώσει το 2014 να βελτιώνουν τα περιθώριά τους δίνοντας σημάδια προσαρμογής και προσπάθειας βελτίωσης της οικονομικής τους θέσης.

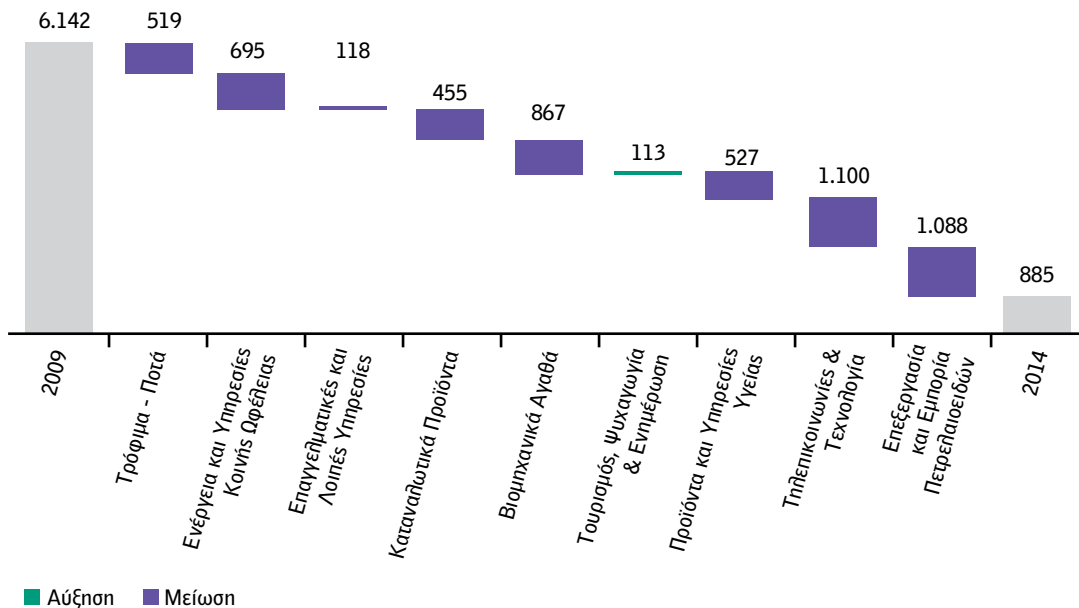
Στο διάγραμμα που ακολουθεί παρουσιάζεται η σχέση μεταξύ λειτουργικής κερδοφορίας και φόρου εισοδήματος.

EBITDA σε σχέση με Φόρο Εισοδήματος

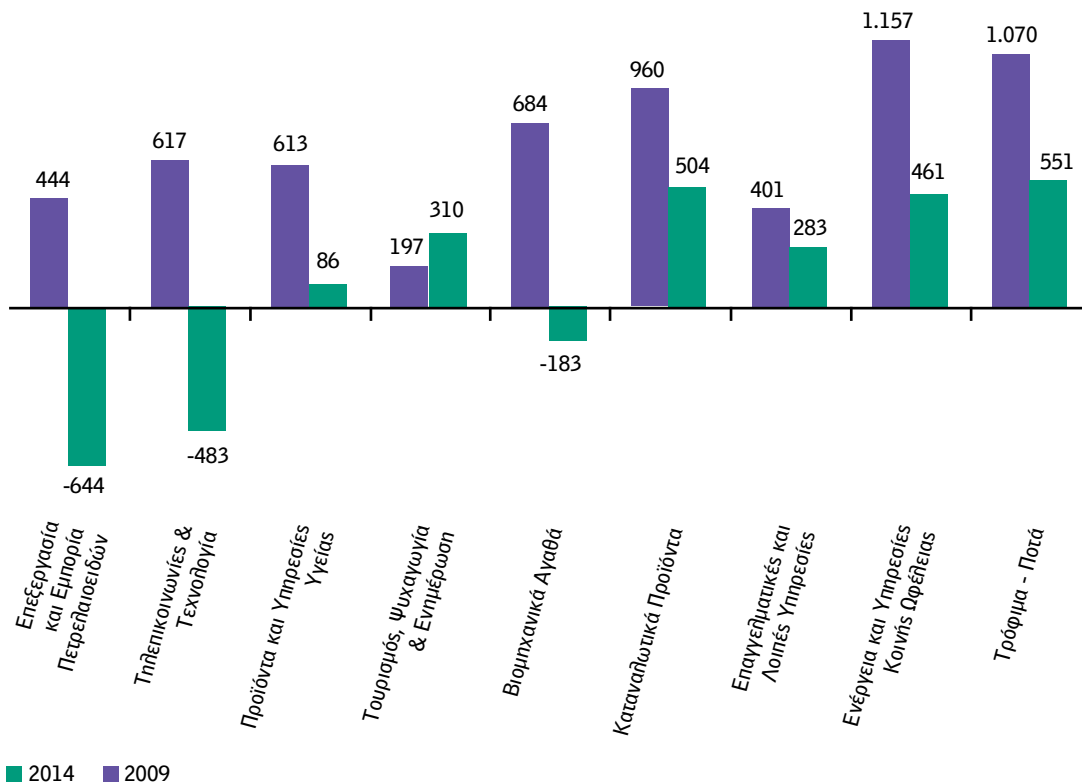
- Όπως παρατηρούμε, ενώ η λειτουργική κερδοφορία των επιχειρήσεων έχει μειωθεί στο εξεταζόμενο διάστημα κατά 32%, ο φόρος εισοδήματος μειώθηκε κατά 60%. Γίνεται εμφανές ότι η συρρίκνωση της δραστηριότητας και αποδοτικότητας των επιχειρήσεων έχει πολλαπλασιαστικά αρνητικά αποτελέσματα στη φοροδοτική τους ικανότητα.

Κέρδη Προ Φόρων

EBT 2014-2009 Μεταβολή ανά Τομέα



Σύγκριση EBT ανά Τομέα 2014-2009



- Από την εξέταση των εταιρειών του δείγματος, η κερδοφορία τους προ φόρων εμφανίζεται μειωμένη κατά 86% (€ 5,3 δις) από το 2009 στο 2014. Εκτός του τομέα Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση, όλοι οι υπόλοιποι εμφανίζουν μείωση με τη σημαντικότερη τόσο σε απόλυτους αριθμούς όσο και ποσοστιαία να εμφανίζεται στους τομείς Τηλεπικοινωνίες & Τεχνολογία και Επεξεργασία & Εμπορία Πετρελαιοειδών.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι κλάδοι που καταγράφουν τη σημαντικότερη ενίσχυση καθώς και τη μεγαλύτερη υποχώρηση της κερδοφορίας τους στο διάστημα 2014-2009.

Μεταβολή 2014-2009		
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Αύξηση	Τομέας	2014-2009
Λιπασμάτων	Βιομηχανικά Αγαθά	357%
Αεροπορικών Εταιρειών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	342%
Εμπορίου Φρούτων και Λαχανικών	Τρόφιμα - Ποτά	247%
Ανακύκλωσης & Διαχείρισης Απορριμμάτων	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	219%
Ξενοδοχείων	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	210%
Διαφόρων Βιομηχανικών Προϊόντων	Βιομηχανικά Αγαθά	169%
Χερσαίων Μεταφορών Εμπορευμάτων	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	147%
Ταχυδρομείων-Ταχυμεταφορών	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	122%
Ζωοτροφών	Βιομηχανικά Αγαθά	120%
Υδρευσης και Αποχέτευσης	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	109%
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Μείωση	Τομέας	2014-2009
Ηλεκτρονικού εξοπλισμού	Τηλεπικοινωνίες & Τεχνολογία	4525%
Εστίασεως	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	794%
Ιχθυοκαλλιέργειών	Τρόφιμα - Ποτά	659%
Ακτοπλοϊκών Μεταφορών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	639%
Ξύλου	Βιομηχανικά Αγαθά	488%
Ακίνητης Περιουσίας	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	452%
Εκτυπώσεων	Βιομηχανικά Αγαθά	344%
Έτοιμου Σκυροδέματος	Βιομηχανικά Αγαθά	311%
Πουλερικών	Τρόφιμα - Ποτά	262%
Χάλυβα	Βιομηχανικά Αγαθά	259%

- Εξειδικεύοντας την ανάλυσή μας από τους 9 βασικούς τομείς σε 88 επιμέρους κλάδους, παρατηρούμε ότι κλάδοι που μπορεί να είχαν αύξηση ή συγκράτηση των πωλήσεών τους, δεν κατόρθωσαν να διατηρήσουν τα περιθώρια κέρδους τους.

EBT	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	1.081	818	1.955	1.269	2.320	5.125
Μεγάλες	-417	-443	-500	-242	-1.147	632
Μικρές και Μεσαίες	237	-98	-1.366	-975	-619	304
Μίκρο	-17	-69	-110	-96	-5	81
Σύνολο	885	208	-21	-44	549	6.142

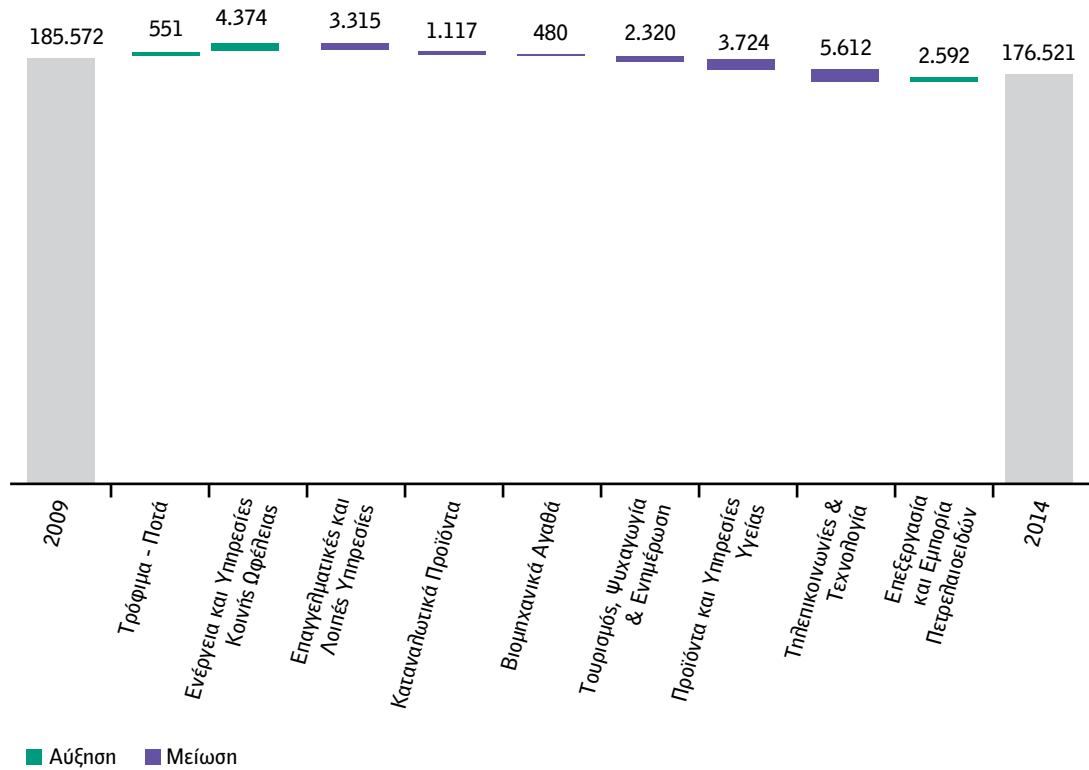
- Όπως προαναφέρθηκε, κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, η συνολική κερδοφορία προ φόρων των επιχειρήσεων του δείγματος εμφανίζεται μειωμένη κατά 86% (€ 5,3 δις). Εντούτοις είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικό το γεγονός ότι από το 2013 επιβεβαιώνεται η τάση της αύξησης της κερδοφορίας για πολλές επιχειρήσεις και σε κάθε κατηγορία μεγέθους.

Εταιρείες	Αριθμός Εταιρειών	Με αύξηση EBT 2014-2009	Με μείωση EBT 2014-2009
Πολύ Μεγάλες	73	36%	64%
Μεγάλες	248	38%	62%
Μικρές και Μεσαίες	2.608	42%	58%
Μίκρο	2.068	43%	57%
Σύνολο	4.997	42%	58%

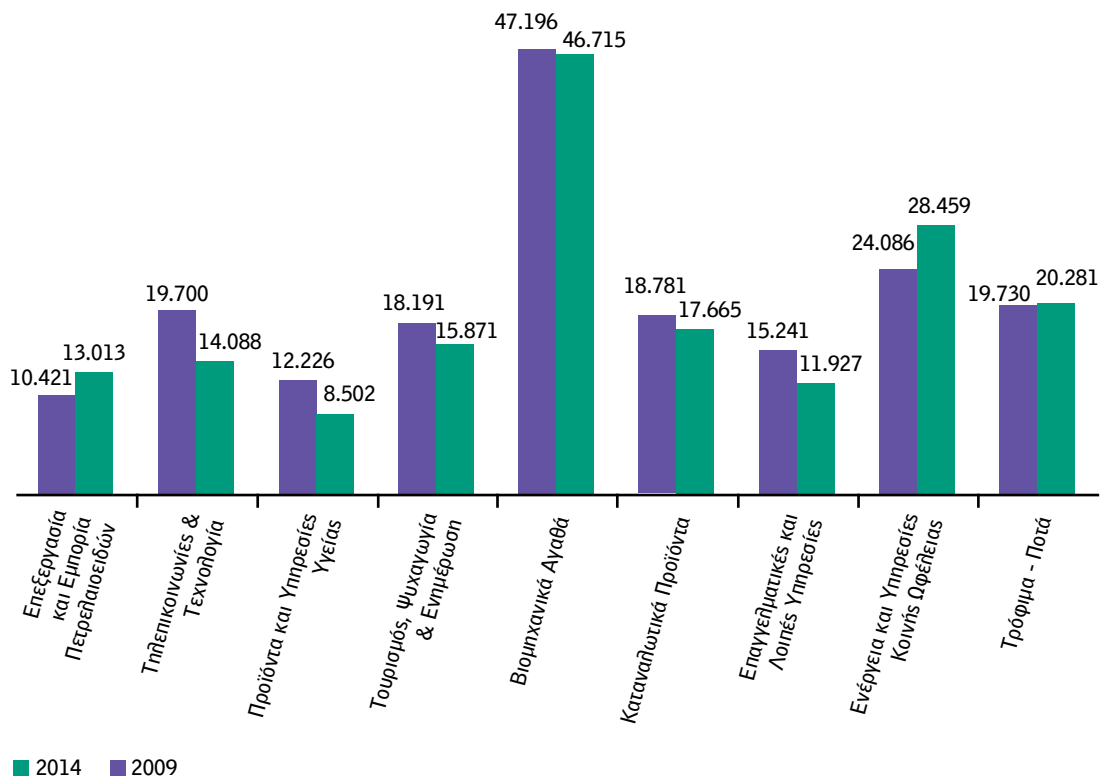
- Οι μισές επιχειρήσεις έχουν δει την κερδοφορία τους να μειώνεται στην εξεταζόμενη περίοδο. Αξιοσημείωτο είναι ότι όπως φαίνεται οι επιχειρήσεις μικρότερου μεγέθους είναι πιο προσαρμοστικές στις νέες συνθήκες.

Ενεργητικό

Μεταβολή Ενεργητικού 2014-2009 ανά Τομέα



Σύγκριση Ενεργητικού ανά Τομέα 2014-2009



- Στο σύνολό τους οι επιχειρήσεις του δείγματος απώλεσαν 5% του ενεργητικού τους που αντιστοιχεί σε € 9 δις. Οι απώλειες προήλθαν κυρίως από πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων σε τιμές μικρότερες της αξίας κτήσης, στη διενέργεια προβλέψεων και απομειώσεων, με την ταυτόχρονη συρρίκνωση των νέων επενδύσεων.
- Αν εξαιρέσουμε τον τομέα Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας στον οποίο έχουν γίνει σημαντικές επενδύσεις σε ενεργειακά έργα την περίοδο 2014-2009, καθώς και τους τομείς Τρόφιμα & Ποτά και Επεξεργασίας & Εμπορίας Πετρελαιοειδών, οι υπόλοιποι 6 τομείς εμφανίζουν συνολική μείωση ενεργητικού που αγγίζει τα € 16,6 δις και αποτελεί το 12% περίπου του ενεργητικού που εμφανίζουν το 2009.

Ενεργητικό	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	85.132	81.509	84.875	86.611	86.459	83.745
Μεγάλες	35.604	36.311	38.100	38.920	41.271	40.878
Μικρές και Μεσαίες	50.428	49.583	50.677	52.987	54.885	55.154
Μικρο	5.357	5.429	5.535	5.562	5.747	5.794
Σύνολο	176.521	172.833	179.186	184.080	188.362	185.572

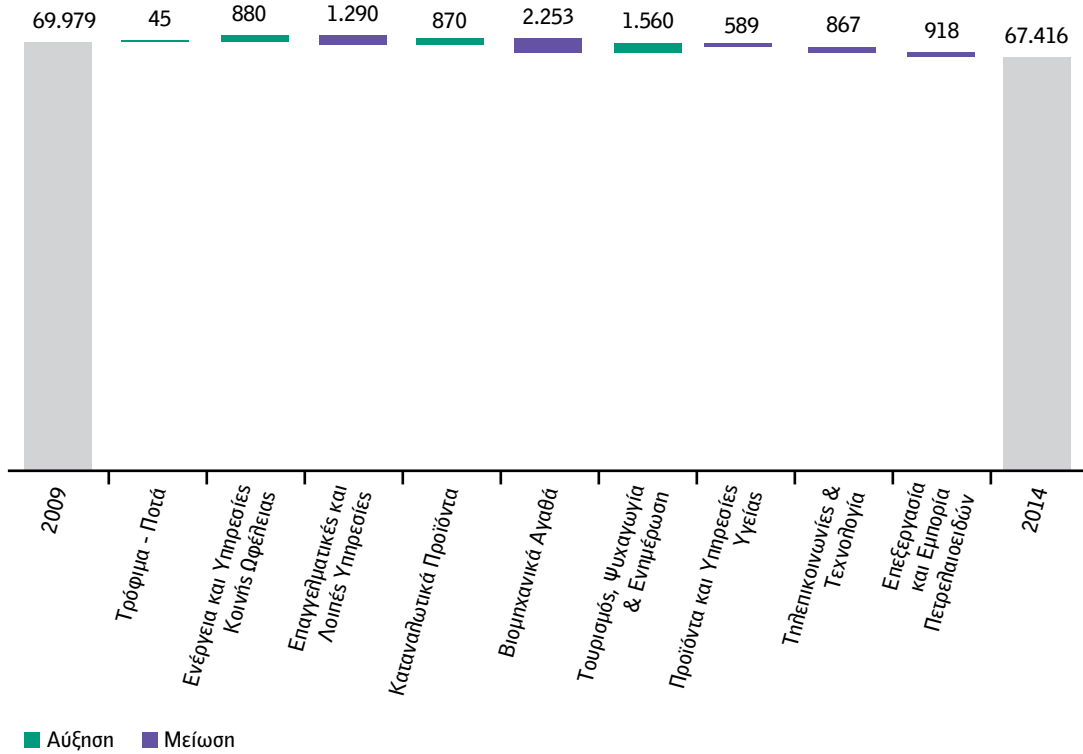
- Από τη διαχρονική εξέλιξη της περιουσίας των ελληνικών επιχειρήσεων κατά την τελευταία πενταετία είναι εμφανές ότι μόνο οι Πολύ Μεγάλες επιχειρήσεις είχαν πρόσβαση στα απαραίτητα κεφάλαια για επενδύσεις. Στις λοιπές κατηγορίες το ενεργητικό συρρικνώνεται, ενώ θα πρέπει να σημειωθεί ότι ενδεχομένως οι απώλειες στις Μικρομεσαίες και Μικρο επιχειρήσεις να είναι ακόμα υψηλότερες μιας και σε αυτές παρατηρείται μεγαλύτερη διστακτικότητα στη διενέργεια προβλέψεων. Ωστόσο είναι ενθαρρυντικό ότι το έτος 2014 στις περισσότερες κατηγορίες οι επιχειρήσεις αυξάνουν την περιουσία τους.

Εταιρείες	Αριθμός Εταιρειών	Με αύξηση Συνολικού Ενεργητικού 2014-2009	Με μείωση Συνολικού Ενεργητικού 2014-2009
Πολύ Μεγάλες	73	44%	56%
Μεγάλες	248	36%	64%
Μικρές και Μεσαίες	2.608	40%	60%
Μικρο	2.068	37%	63%
Σύνολο	4.997	38%	62%

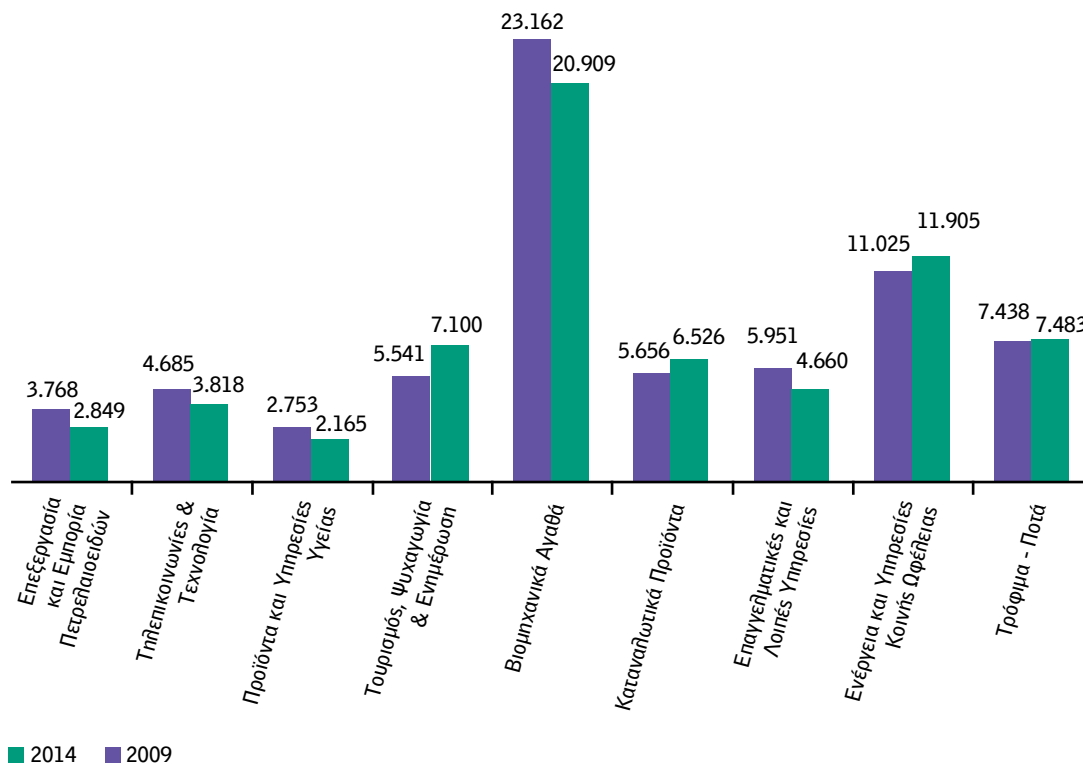
- Κατά μέσο όρο, στις έξι από τις δέκα επιχειρήσεις, η περιουσία τους έχει συρρικνωθεί την τελευταία πενταετία.

Ίδια Κεφάλαια

Ίδια Κεφάλαια 2014-2009 Μεταβολή ανά Τομέα



Σύγκριση Ιδίων Κεφαλαίων ανά Τομέα 2014-2009



- Στο σύνολο του δείγματος οι επιχειρήσεις απώλεσαν ποσό € 2,6 δις της καθαρής τους περιουσίας.
- Εξετάζοντας τους επιμέρους τομείς, τη σημαντικότερη μείωση εμφανίζει ο τομέας Βιομηχανικά Αγαθά κατά € 2,3 δις και ο τομέας Επαγγελματικές & Λοιπές Υπηρεσίες κατά € 1,3 δις ενώ οι επιχειρήσεις του τομέα Τουρισμός-Ψυχαγωγία & Ενημέρωση φαίνεται να αυξάνουν την καθαρή τους περιουσία.

Ίδια Κεφάλαια	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	30.505	29.840	30.289	30.392	31.105	30.313
Μεγάλες	10.655	11.488	11.868	12.261	12.754	13.713
Μικρές και Μεσαίες	23.425	23.633	23.623	24.510	23.105	22.986
Μικρο	2.831	2.905	2.999	2.922	2.991	2.968
Σύνολο	67.416	67.866	68.778	70.084	69.954	69.979

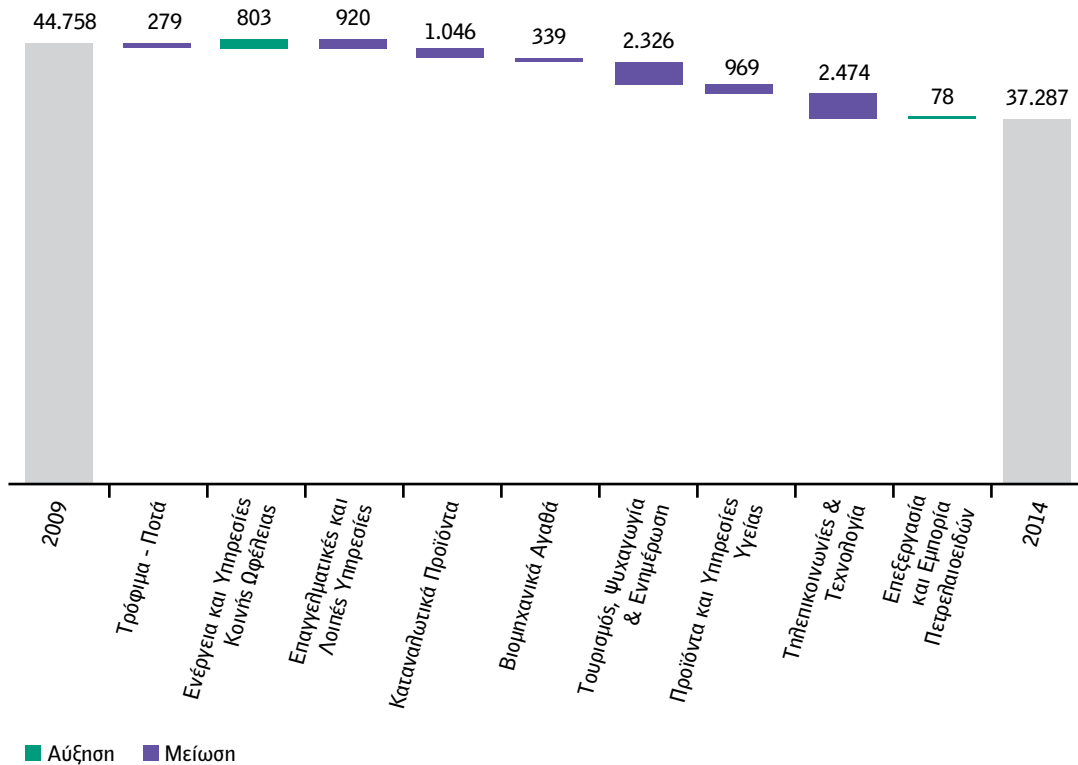
- Οι Μικρό και οι Μικρομεσαίες επιχειρήσεις έδειξαν σημαντικές αντοχές και συγκράτησαν το ύψος των ιδίων κεφαλαίων τους, εντούτοις όπως έχει ήδη αναφερθεί σε προηγούμενη ενότητα, ενδεχομένως οι απώλειες ειδικά σε αυτές τις επιχειρήσεις να είναι υψηλότερες λόγω της διστακτικότητας που δείχνουν στην διενέργεια προβλέψεων και απομειώσεων.

Εταιρείες	Αριθμός Εταιρειών	Με αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων 2014-2009	Με μείωση Ιδίων κεφαλαίων 2014-2009
Πολύ Μεγάλες	73	45%	55%
Μεγάλες	248	49%	51%
Μικρές και Μεσαίες	2.608	57%	43%
Μικρο	2.068	48%	52%
Σύνολο	4.997	53%	47%

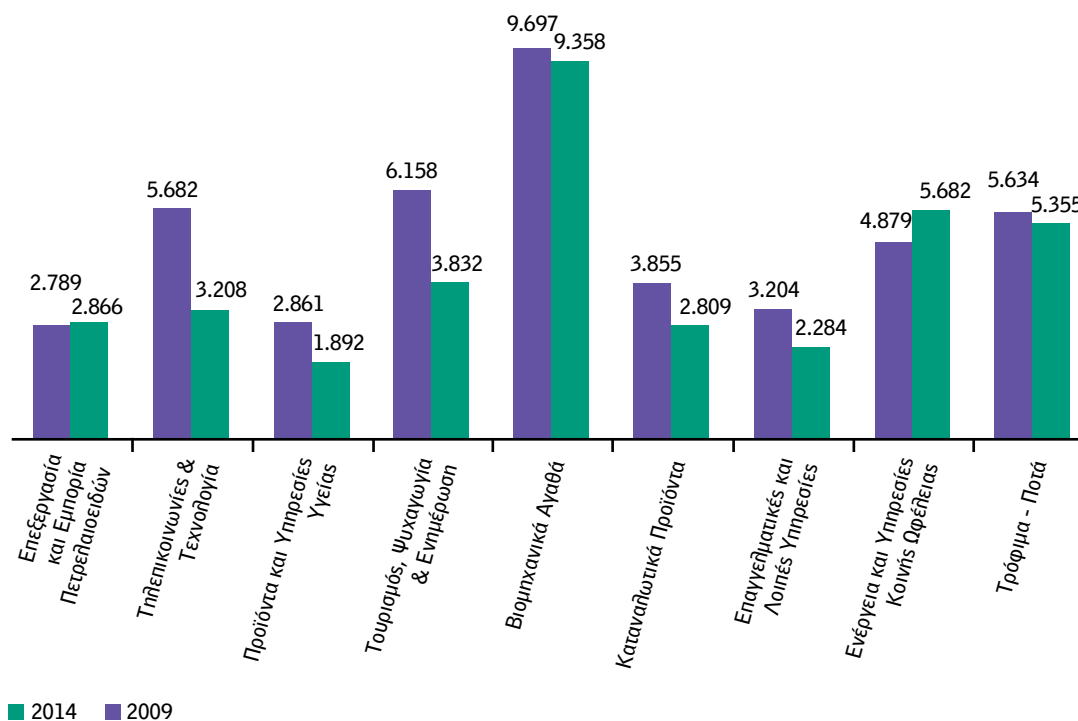
- Όπως παρατηρούμε κατά τη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας οι μισές επιχειρήσεις παρουσιάζουν μείωση της καθαρής περιουσίας τους. Η εικόνα αυτή είναι σχεδόν παρόμοια, ασχέτως του μεγέθους των επιχειρήσεων, με εξαίρεση τις Μικρές και Μεσαίες που εμφανίζονται ανθεκτικότερες. Η αναλογία των επιχειρήσεων με μείωση της καθαρής τους περιουσίας θα ήταν ακόμα υψηλότερη δεδομένων των αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου και κεφαλαιοποίησης υποχρεώσεων που διενεργήθηκαν τα προηγούμενα έτη.

Καθαρός Δανεισμός

Καθαρός Δανεισμός 2014-2009 Μεταβολή ανά Τομέα



Σύγκριση Καθαρού Δανεισμού ανά Τομέα 2014-2009



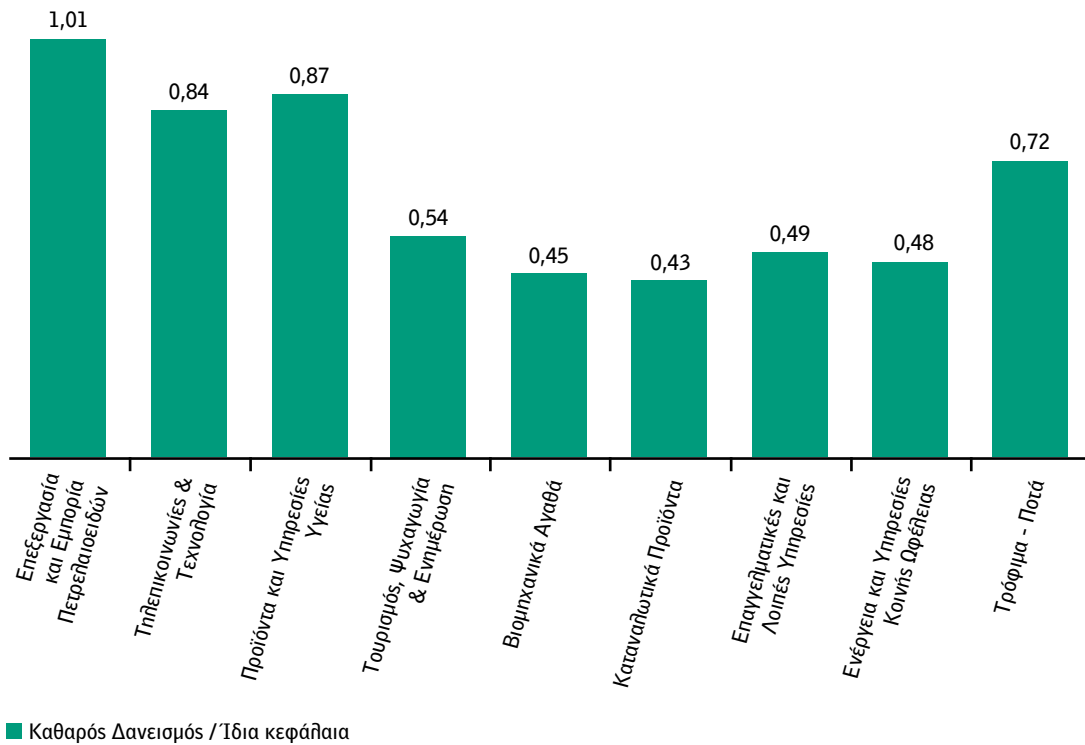
- Κατά την εξεταζόμενη περίοδο οι επιχειρήσεις του δείγματος μείωσαν το συνολικό καθαρό δανεισμό τους κατά € 7,5 δις. Επτά τομείς εμφανίζουν μείωση του καθαρού δανεισμού τους, ποσού € 8,3 δις συνολικά, ενώ μόνο οι τομείς Ενέργεια & Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας και Επεξεργασία & Εμπόριο Πετρελαιοειδών εμφανίζουν συνολική αύξηση του καθαρού δανεισμού € 0,9 δις περίπου.
- Η μείωση στο συνολικό καθαρό δανεισμό των επιχειρήσεων, έχει τις βάσεις της κυρίως στην αδυναμία πρόσβασης σε νέα δανειακά κεφάλαια και την αυξανόμενη πίεση από πλευράς χρηματοπιστωτικού τομέα για την αποπληρωμή δανειακών υποχρεώσεων που έχουν ως συνέπεια τη συρρίκνωση πραγματοποίησης νέων επενδύσεων.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι κλάδοι που παρουσίαζαν σε απόλυτα νούμερα τον υψηλότερο αήλ και τον χαμηλότερο καθαρό δανεισμό την 31/12/2014:

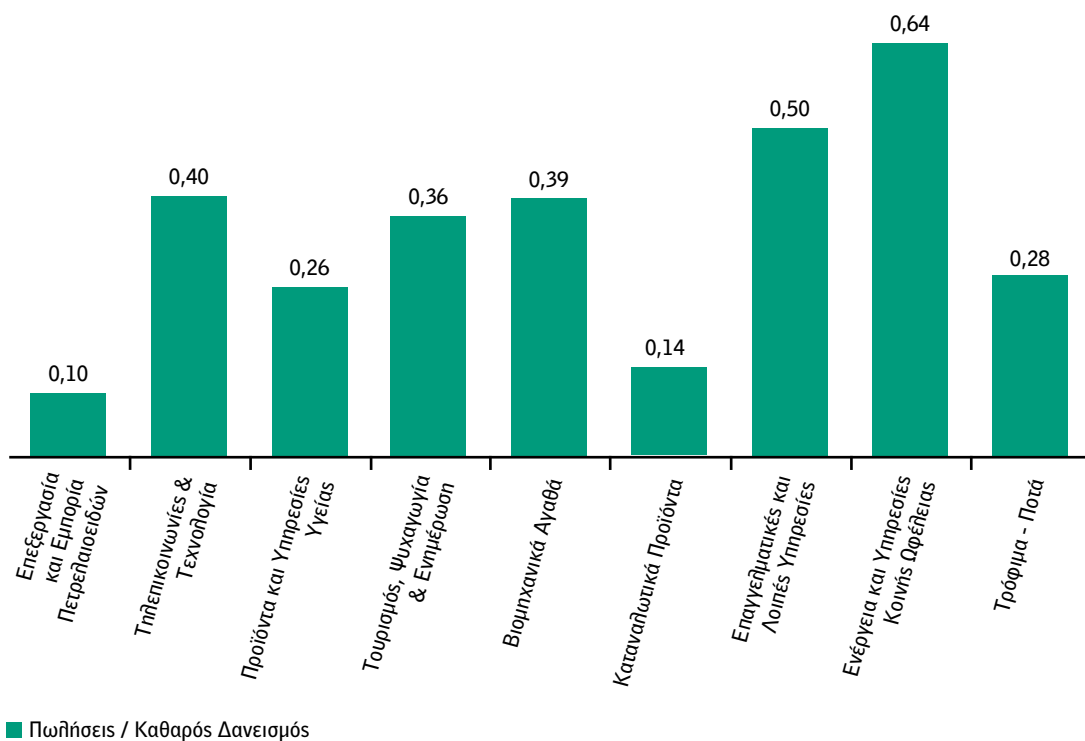
Μεταβολή 2014-2009		
Οι 10 Κλάδοι με τον Μεγαλύτερο Καθαρό Δανεισμό	Τομέας	2014-2009
Ηλεκτρικής Ενέργειας	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	5.877
Κατασκευών	Βιομηχανικά Αγαθά	2.858
Τηλεπικοινωνιών	Τηλεπικοινωνίες & Τεχνολογία	2.816
Καθετοποιημένων Εταιρειών Πετρελαίου	Επεξεργασία και Εμπόριο Πετρελαιοειδών	2.030
Βασικών Μετάλλων	Βιομηχανικά Αγαθά	2.004
Ξενοδοχείων	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	1.952
Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών	Τρόφιμα - Ποτά	1.480
Ακίνητης Περιουσίας	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	1.317
Ιατρικών Υπηρεσιών	Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας	1.143
Ακτοπλοϊκών Μεταφορών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	946
Οι 10 Κλάδοι με τον Μικρότερο Καθαρό Δανεισμό	Τομέας	2014-2009
Τυχερών Παιχνιδιών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	-319
Υδρευσης και Αποχέτευσης	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	-284
Καπνού	Βιομηχανικά Αγαθά	-244
Επαγγελματικών Υπηρεσιών	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	-176
Αεροπορικών Εταιρειών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	-168
Φυσικού Αερίου	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	-59
Χερσαίας Μεταφοράς Επιβατών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	-8
Παραγωγής & Εμπορίου Παιχνιδιών	Καταναλωτικά Προϊόντα	-6
Λιανικού Εμπορίου Καυσίμων και Λιπαντικών Οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	-5
Παραγωγής & Εμπορίου Κοσμημάτων και Αξεσουάρ Μόδας	Καταναλωτικά Προϊόντα	-2

Στα επόμενα διαγράμματα παρουσιάζεται η δανειακή επιβάρυνση σε επίπεδο τομέα δραστηριότητας, σε σχέση με τα ίδια τους κεφάλαια και τις πωλήσεις τους:

Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια ανά Τομέα 2014



Καθαρός Δανεισμός / Πωλήσεις ανά Τομέα 2014

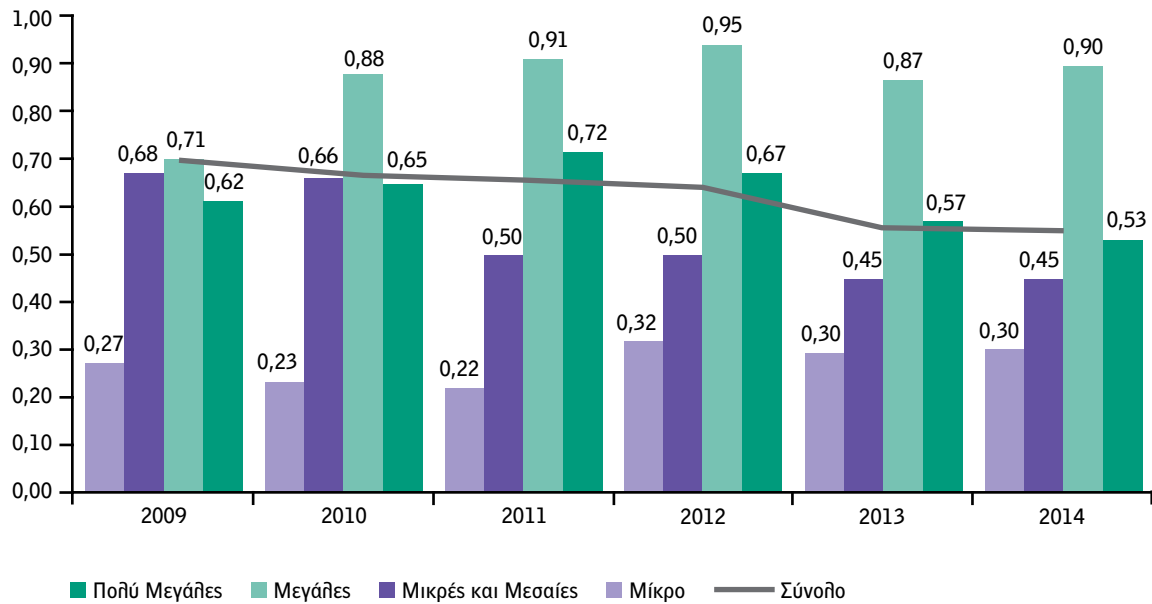
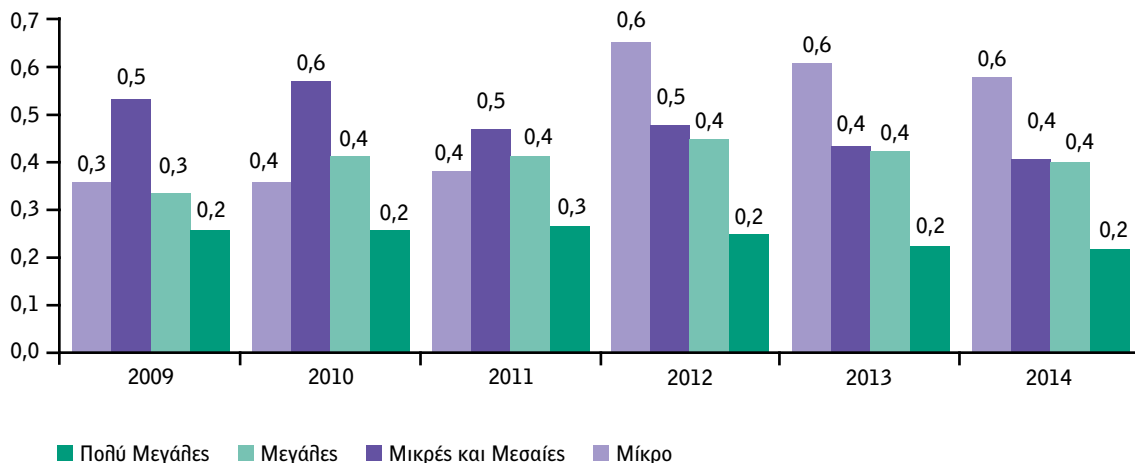


- Οι τομείς Επεξεργασίας & Εμπορίας Πετρελαιοειδών, οι Τηλεπικοινωνίες και τα Προϊόντα & Υπηρεσίες Υγείας εμφανίζουν την υψηλή δανειακή επιβάρυνση η οποία εάν συνδυαστεί και με τον υψηλό σε απόλυτα νούμερα δανεισμό που παρουσιάζουν, αποτελεί βασικό θέμα προς επίλυση με στόχο τόσο την ομαλή συνέχιση της δραστηριότητας των εν λόγω επιχειρήσεων όσο και την εν γένει σταθεροποίηση του χρηματοπιστωτικού τομέα. Στον αντίποδα βρίσκονται οι τομείς των Βιομηχανικών Αγαθών και των Καταναλωτικών Προϊόντων που παρουσιάζουν χαμηλή δανειακή επιβάρυνση χωρίς βέβαια και σε αυτούς τους τομείς να μην εμφανίζονται αρκετοί προβληματικοί κλάδοι.

Δανειακή επιβάρυνση 2014 (Καθαρός Δανεισμός/Ίδια κεφάλαια)		
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Δανειακή Επιβάρυνση	Τομείς	2014
Αθλητικών	Τρόφιμα - Ποτά	7,50
Έκδοσης Εφημερίδων & Περιοδικών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	4,88
Εμπορίου Βιβλίων, Εφημερίδων και Περιοδικών	Καταναλωτικά Προϊόντα	4,45
Τηλεόρασης-Ραδιοφώνου & Ψυχαγωγίας	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	4,16
Ιχθυοκαλλιέργειών	Τρόφιμα - Ποτά	3,96
Αντιπροσώπων - Εισαγωγέων Οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	2,64
Εστίασεως	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	2,46
Ιατρικού Εξοπλισμού	Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας	2,45
Παραγωγής Οπτικοακουστικών Έργων	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	2,39
Ιατρικών Υπηρεσιών	Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας	2,20
Οι 10 Κλάδοι με τη Μικρότερη Δανειακή Επιβάρυνση	Τομείς	2014
Αεροπορικών Εταιρειών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	-0,63
Καπνού	Βιομηχανικά Αγαθά	-0,47
Λιανικού Εμπορίου Καυσίμων και Λιπαντικών Οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	-0,30
Επαγγελματικών Υπηρεσιών	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	-0,28
Τυχερών Παιχνιδιών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	-0,28
Υδρευσis και Αποχέτευσης	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	-0,27
Παραγωγής & Εμπορίου Παιχνιδιών	Καταναλωτικά Προϊόντα	-0,21
Παραγωγής & Εμπορίου Κοσμημάτων και Αξεσουάρ Μόδας	Καταναλωτικά Προϊόντα	-0,07
Φυσικού Αερίου	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	-0,02
Χερσαίας Μεταφοράς Επιβατών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	-0,01

- Στον ανωτέρω πίνακα παρουσιάζεται αναλυτικότερα σε επίπεδο κλάδων, η δανειακή επιβάρυνση των επιχειρήσεων του δείγματός μας. Σημαντικοί τομείς της ελληνικής οικονομίας όπως οι Ιχθυοκαλλιέργειες είναι ιδιαίτερα επιβαρυνμένοι, ενώ το ίδιο ισχύει για τους κλάδους σχετικά με Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης. Στον αντίποδα κλάδοι με αρνητικό καθαρό δανεισμό, οι οποίοι στο νέο περιβάλλον που διαμορφώνεται μπορούν με μεγαλύτερη ευχέρεια να χαράξουν τη στρατηγική ανάπτυξής τους.

Καθαρός Δανεισμός	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	16.267	17.003	20.308	21.792	20.240	18.685
Μεγάλες	9.607	10.046	11.267	11.203	11.276	9.693
Μικρές και Μεσαίες	10.556	10.658	11.806	12.203	15.360	15.589
Μικρο	857	860	948	634	697	792
Σύνολο	37.287	38.567	44.329	45.832	47.572	44.758

Καθαρός Δανεισμός / Ίδια Κεφάλαια**Καθαρός Δανεισμός / Πωλήσεις**

- Ο Καθαρός δανεισμός των επιχειρήσεων του δείγματος ανήλθε για το 2014 στα € 37 δις. Το 70% του δανεισμού βρίσκεται στις Πολύ Μεγάλες και Μεγάλες επιχειρήσεις ενώ το 30% στις Μικρομεσαίες και Μίκρο.
- Οι Μίκρο επιχειρήσεις παρουσιάζουν χαμηλή δανειακή επιβάρυνση σε σχέση με τα ίδια τους κεφάλαια κυρίως λόγω της μικρής πρόσβασης που έχουν σε δανειακά κεφάλαια σε σχέση με επιχειρήσεις μεγαλύτερου μεγέθους. Σε αντίθεση οι Μεγάλες επιχειρήσεις στις οποίες η αναλογία δανείων σε σχέση με ίδια κεφάλαια είναι σχεδόν 1:1 τα τελευταία έτη. Η εικόνα της σχέσης του καθαρού δανεισμού σε σχέση με τις πωλήσεις στις Πολύ Μεγάλες επιχειρήσεις επηρεάζεται από τις υψηλές σε αξία πωλήσεις των επιχειρήσεων Επεξεργασίας και Εμπορίας Πετρελαιοειδών οι οποίες εντούτοις δεν συνεπάγονται μεγαλύτερης ευχέρειας εξυπηρέτησης του δανεισμού τους, λόγω των πολύ χαμηλών περιθωρίων κέρδους.

Εταιρείες με Πωλήσεις < Καθαρού δανεισμού	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	5 7%	5 7%	5 7%	4 5%	5 7%	5 7%
Μεγάλες	40 16%	37 15%	35 14%	29 12%	23 9%	19 8%
Μικρές και Μεσαίες	330 13%	343 13%	351 13%	290 11%	295 11%	264 10%
Μίκρο	389 19%	407 20%	440 21%	277 13%	264 13%	264 13%
Σύνολο Εταιρειών	764 15%	792 16%	831 17%	600 12%	587 12%	552 11%

- Μία στις επτά επιχειρήσεις κατά μέσο όρο έχει δανεισμό υψηλότερο από τον κύκλο εργασιών της. Η σχετική εικόνα είναι εντονότερη όσο μειώνεται το μέγεθος των επιχειρήσεων. Το 2014, καθαρός δανεισμός € 18,2 δις, αποδίδεται σε επιχειρήσεις των οποίων ο δανεισμός υπερέβαινε τις πωλήσεις τους.

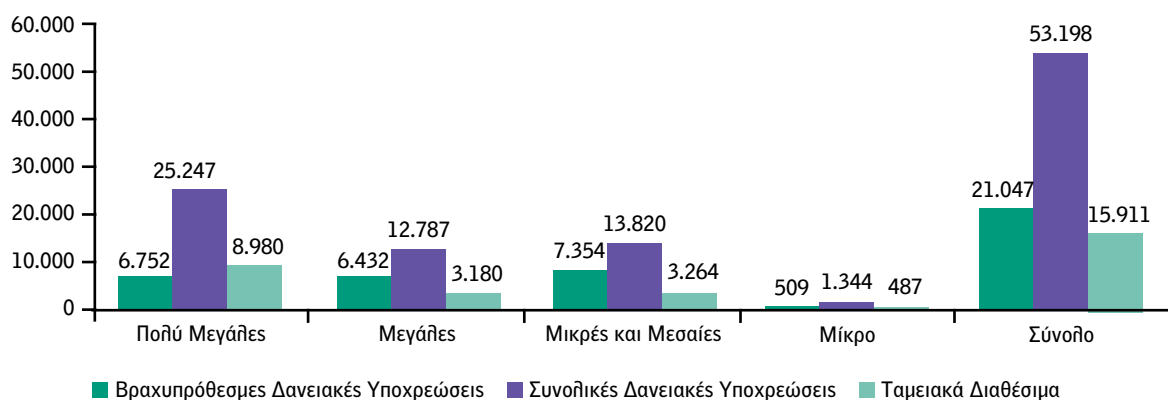
Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κλάδοι με τη χαμηλότερη κάλυψη Δανειακών Υποχρεώσεων σε σχέση με τις πωλήσεις τους, για το 2014.

Πωλήσεις / Καθαρός Δανεισμός 2014		
Οι 10 Κλάδοι με τη Μικρότερη Κάλυψη	Τομέας	2014
Ακίνητης Περιουσίας	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	0,23
Έκδοσης Εφημερίδων & Περιοδικών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	0,62
Ακτοπλοϊκών Μεταφορών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	0,80
Τηλεόρασης-Ραδιοφώνου & Ψυχαγωγίας	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	0,86
Μίσθωσης Οχημάτων	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	0,87
Χάλυβα	Βιομηχανικά Αγαθά	0,92
Ξενοδοχείων	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	0,93
Ανανεωσίμων Πηγών Ενέργειας	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	1,00
Ιατρικών Υπηρεσιών	Προϊόντα και Υπηρεσίες Υγείας	1,02
Ηλεκτρικής Ενέργειας	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	1,10

- Η αποπληρωμή του δανεισμού για αρκετούς κλάδους είναι σχεδόν αδύνατη υπό τις παρούσες συνθήκες με το δανεισμό τους να έχει διαμορφωθεί σε επίπεδα δραστηριότητας που δεν προβλέπεται να ανακτηθεί στο άμεσο μέλλον.

Στο διάγραμμα που ακολουθεί απεικονίζεται η ανάλυση των δανείων των επιχειρήσεων του δείγματος ανάλογα με το χρόνο αποπληρωμής τους.

Συνολικές προς Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις 2014

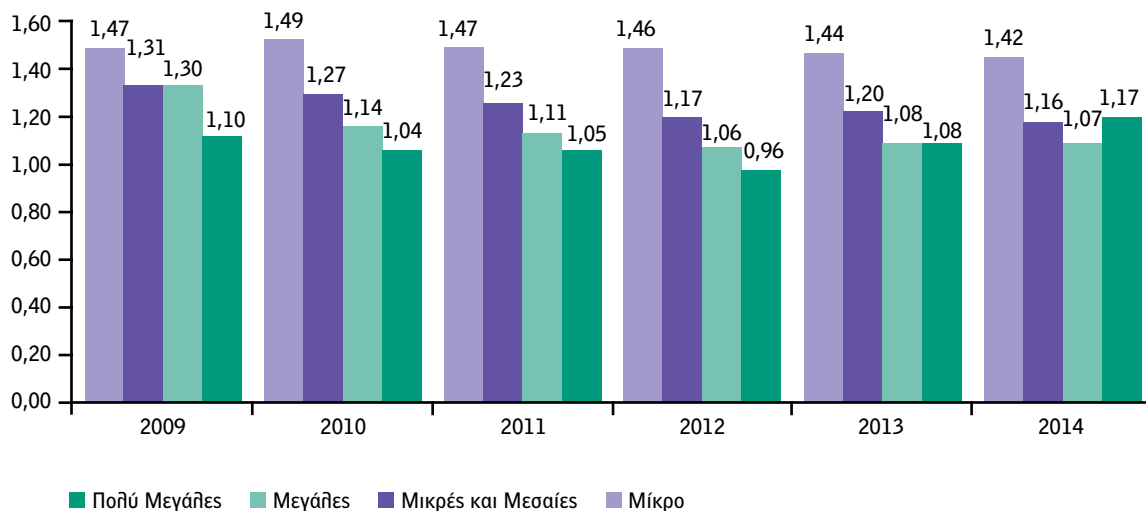


- Το 40% των συνολικών δανείων είναι βραχυπρόθεσμο. Ποσό € 21 δις θα πρέπει είτε να αποπληρωθεί είτε μέρος του να αναδιարθρωθεί εντός του 2015.

ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ

Κεφάλαιο Κίνησης

Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις



- Ο δείκτης ρευστότητας των περισσότερων επιχειρήσεων είναι οριακός, ειδικότερα στις Μεγάλες και Πολύ Μεγάλες επιχειρήσεις υποδηλώνοντας δυσχέρειες στην εξυπηρέτηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η υψηλότερη τιμή του δείκτη στις Μικρο επιχειρήσεις περισσότερο συνδέεται με λιγότερες απαιτήσεις μέρος των οποίων δεν είναι ανακτήσιμο και χρήζει απομείωσης, παρά με ισχυρότερη ρευστότητα.

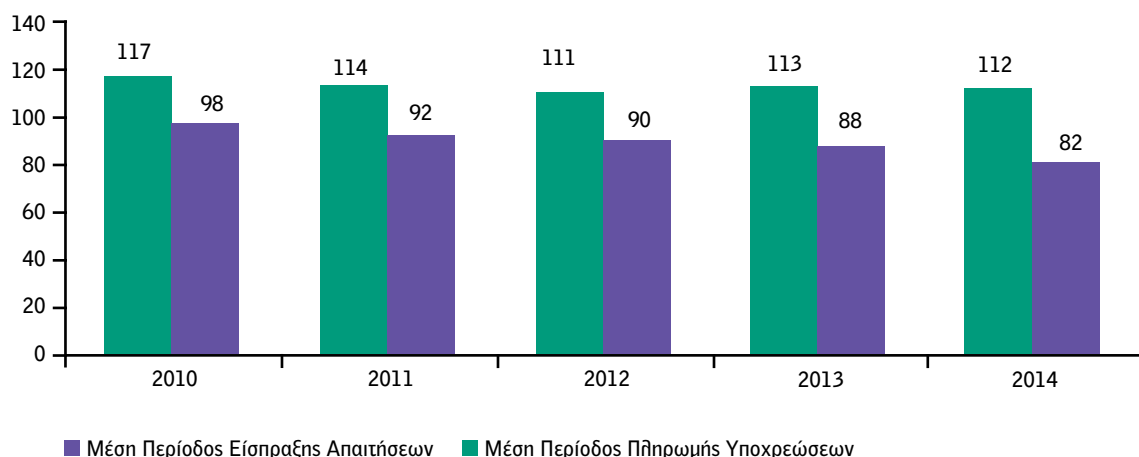
Εταιρείες με Αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	30 41%	27 37%	37 51%	30 41%	25 34%	23 32%
Μεγάλες	83 33%	77 31%	78 31%	78 31%	72 29%	64 26%
Μικρές και Μεσαίες	708 27%	591 23%	606 23%	578 22%	544 21%	542 21%
Μικρο	558 27%	521 25%	512 25%	507 25%	499 24%	499 24%
Σύνολο Εταιρειών	1.379 28%	1.216 24%	1.233 25%	1.193 24%	1.140 23%	1.128 23%

Εταιρείες με Αρνητικό Κεφάλαιο Κίνησης (σε εκατ. €)	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	-2.884	-4.230	-6.098	-3.219	-4.482	-2.925
Μεγάλες	-3.842	-3.793	-3.779	-2.630	-2.483	-1.215
Μικρές και Μεσαίες	-4.235	-3.662	-3.802	-2.961	-2.234	-1.800
Μικρο	-359	-341	-298	-286	-255	-262
Συνολικά	-11.320	-12.026	-13.977	-9.096	-9.453	-6.202

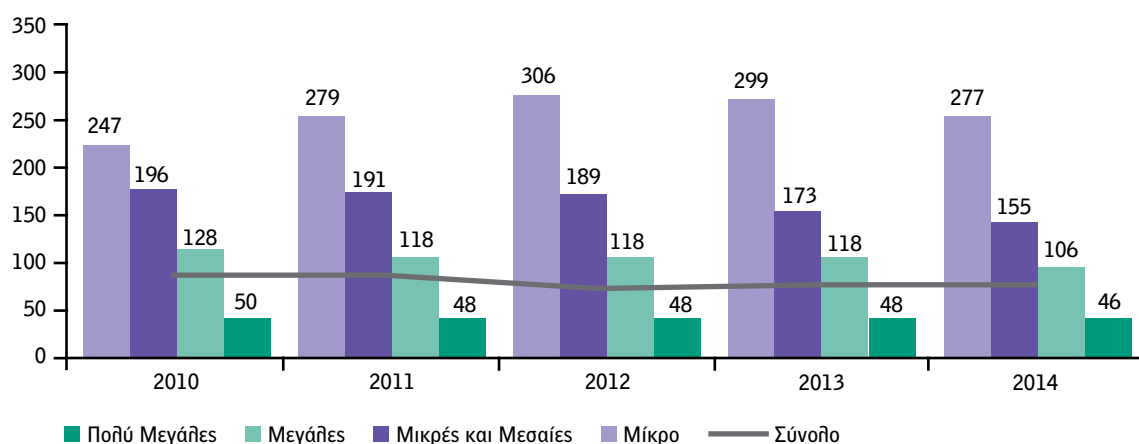
- Περισσότερες από 1 στις 4 επιχειρήσεις δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τους. Στις επιχειρήσεις αυτές, το συνολικό έλλειμμα κεφαλαίου κίνησης ανέρχεται στα € 11,3 δις, το οποίο θα πρέπει να χρηματοδοτηθεί. Ενθαρρυντικό το γεγονός ότι τα τελευταία 2 έτη, το έλλειμμα αυτό στο κεφάλαιο κίνησης των επιχειρήσεων παρουσιάζει τάση μείωσης. Σημαντικό μέρος του ελλείμματος του κεφαλαίου κίνησης οφείλεται σε μακροπρόθεσμο δανεισμό ο οποίος έχει καταστεί απαιτητός και επομένως επιβαρύνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, λόγω μη πλήρωσης από πλευράς επιχειρήσεων των χρηματοοικονομικών όρων των σχετικών δανειακών συμβάσεων.

Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων και Πληρωμής Υποχρεώσεων

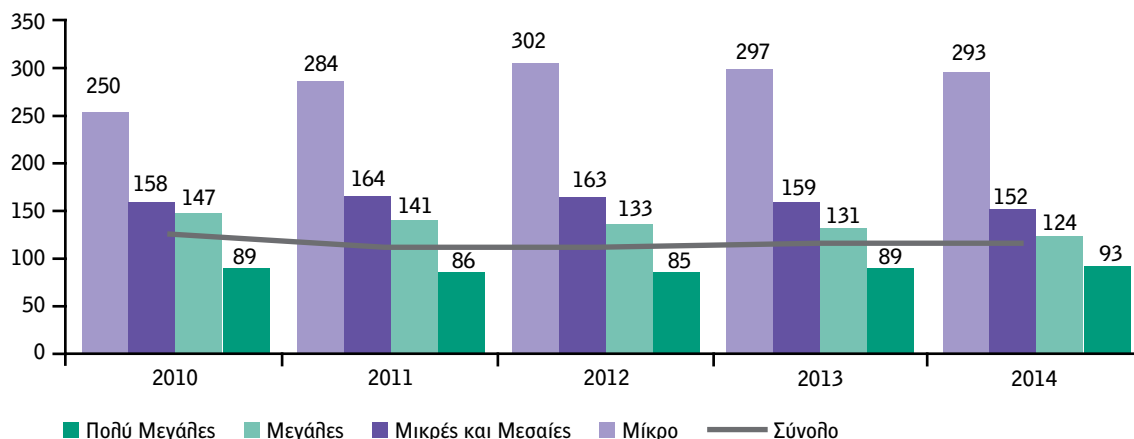
Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων - Μέση Περίοδος Πληρωμής Υποχρεώσεων



Μέση Περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων



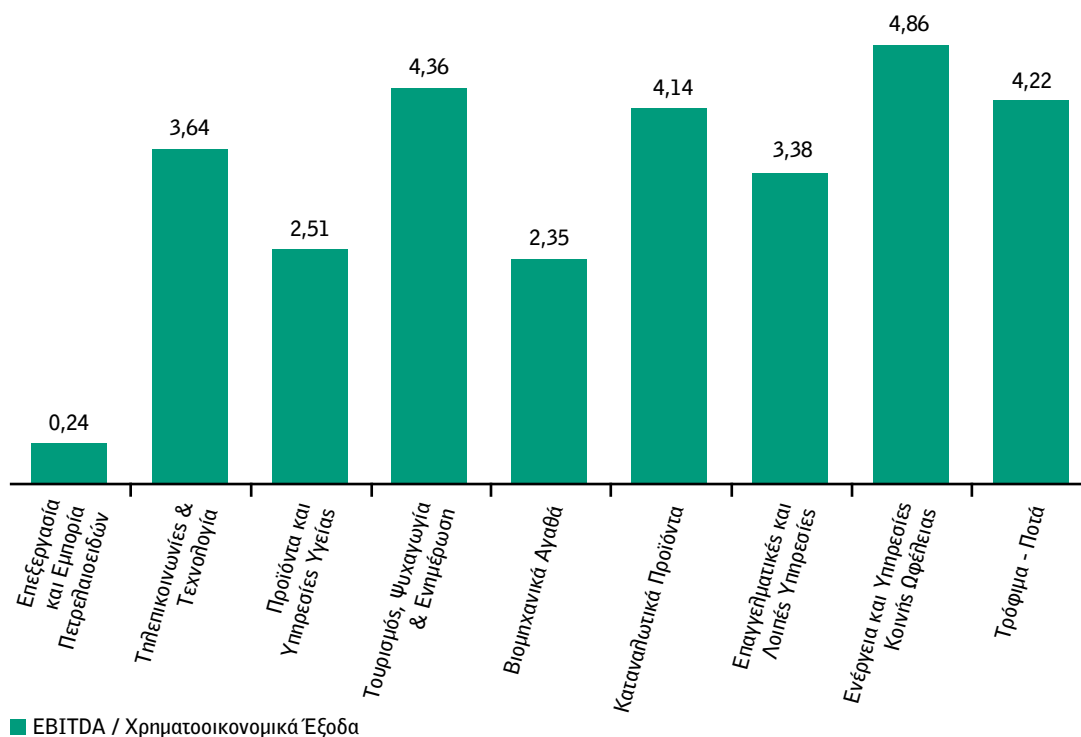
Μέση Περίοδος Πληρωμής Υποχρεώσεων



- Το μέγεθος των επιχειρήσεων όπως φαίνεται αποτελεί καθοριστικό παράγοντα ως προς το χρόνο αποπληρωμής υποχρεώσεων και είσπραξης απαιτήσεων.
- Διαχρονικά οι επιχειρήσεις με στόχο να καλύψουν τα ελλείμματα στο κεφάλαιο κίνησής τους επεκτείνουν τη χρονική διαφορά μεταξύ των ημερών αποπληρωμής των υποχρεώσεών τους σε σχέση με αυτές είσπραξης των απαιτήσεών τους. Έτσι ενώ το 2009 η διαφορά μεταξύ των δυο ανερχόταν σε 19 ημέρες (117 ημέρες πληρωμής προμηθευτών και 98 ημέρες είσπραξης απαιτήσεων), κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης πενταετίας έχει αυξητική τάση για να φτάσει στις 30 ημέρες (112 ημέρες πληρωμής προμηθευτών και 82 ημέρες είσπραξης απαιτήσεων).
- Για τις Μικρο επιχειρήσεις, η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεών τους συνεχώς αυξάνεται για να καταλήξει κοντά στους 10 μήνες υποδηλώνοντας την ύπαρξη σημαντικών επισφαλειών, εντείνοντας τα προβλήματα ρευστότητάς τους. Για τις Πολύ Μεγάλες επιχειρήσεις η περίοδος αυτή ανέρχεται σε 3 μήνες, για τις Μεγάλες σε 4, ενώ για τις Μικρομεσαίες γύρω στους 5.
- Κλάδοι που συναρτάσσονται με το ελληνικό δημόσιο καθώς και κλάδοι προσανατολισμένοι στην ελληνική αγορά εμφανίζουν τη μεγαλύτερη δυσχέρεια στην είσπραξη των απαιτήσεών τους.

Κάλυψη Χρηματοοικονομικού Κόστους

EBITDA / Χρηματοοικονομικά Έξοδα 2014

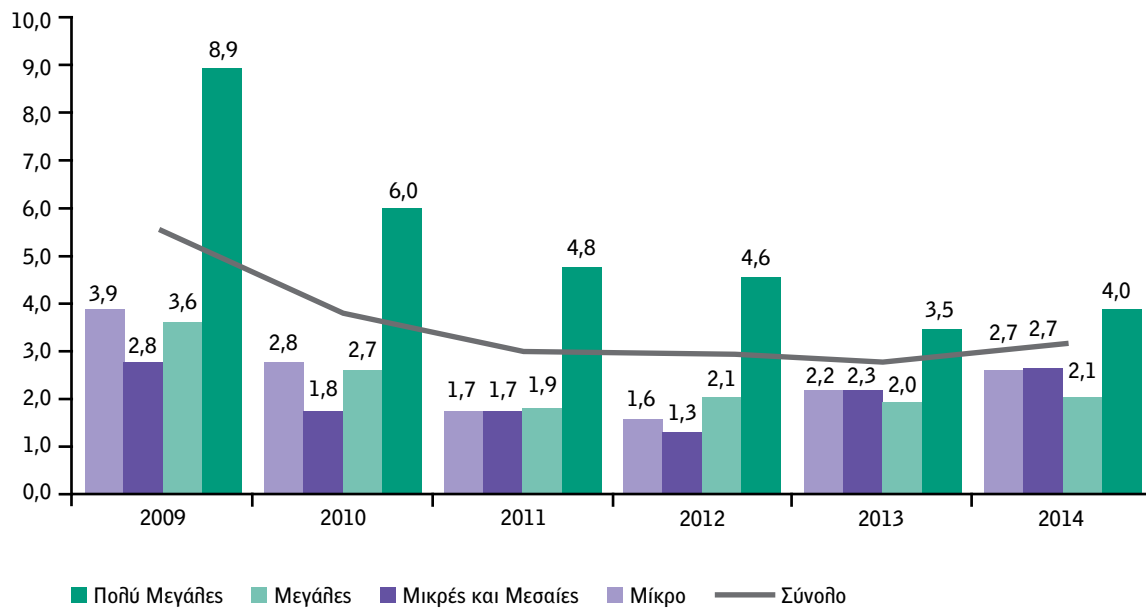


- Οι τομείς Βιομηχανικά Αγαθά, Προϊόντα & Υπηρεσίες Υγείας και κυρίως ο τομέας Επεξεργασία & Εμπορία Πετρελαιοειδών παρουσιάζουν την υψηλότερη δυσχέρεια ως προς την εξυπηρέτηση του χρηματοοικονομικού τους κόστους μέσω της λειτουργικής τους κερδοφορίας.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι κλάδοι με την υψηλότερη και τη χαμηλότερη κάλυψη των χρηματοοικονομικών εξόδων τους από τη λειτουργική τους κερδοφορία, το 2014.

EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Οι 10 Κλάδοι με τη Μεγαλύτερη Κάλυψη	Τομέας	2014
Τυχερών Παιχνιδιών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	247,49
Υδρευσης και Αποχέτευσης	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	199,71
Φυσικού Αερίου	Ενέργεια και Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	27,56
Αεροπορικών Εταιρειών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	22,66
Λιανικού Εμπορίου Καυσίμων και Λιπαντικών Οχημάτων	Καταναλωτικά Προϊόντα	21,05
Μεταλλικού Νερού, Χυμών & Αναψυκτικών	Τρόφιμα - Ποτά	11,62
Καπνού	Βιομηχανικά Αγαθά	10,02
Παραγωγής & Εμπορίου Παιχνιδιών	Καταναλωτικά Προϊόντα	9,01
Χερσαίων Μεταφορών Εμπορευμάτων	Επαγγελματικές και Λοιπές Υπηρεσίες	8,69
Λιανικού Εμπορίου	Καταναλωτικά Προϊόντα	8,19
Οι 10 Κλάδοι με τη Μικρότερη Κάλυψη	Τομέας	2014
Χερσαίας Μεταφοράς Επιβατών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	*
Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού	Τηλεπικοινωνίες & Τεχνολογία	*
Έκδοσης Εφημερίδων & Περιοδικών	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	*
Καθετοποιημένων Εταιρειών Πετρελαιοειδών	Επεξεργασία και Εμπορία Πετρελαιοειδών	*
Ειδών Υγιεινής & Κρουνοποιίας	Βιομηχανικά Αγαθά	0,08
Έτοιμου Σκυροδέματος	Βιομηχανικά Αγαθά	0,09
Χάλυβα	Βιομηχανικά Αγαθά	0,16
Εστιάσεως	Τουρισμός, Ψυχαγωγία & Ενημέρωση	0,42
Ξύλου	Βιομηχανικά Αγαθά	0,80
Κλωστοϋφαντουργίας	Βιομηχανικά Αγαθά	0,81

- Κλάδοι οι οποίοι σχετίζονται με την οικοδομική δραστηριότητα, παρατηρούμε ότι έχουν σημαντική δυσχέρεια στην κάλυψη του χρηματοοικονομικού τους κόστους, ενώ το ίδιο ισχύει και για κλάδους όπως του Ηλεκτρονικού Εξοπλισμού και των Εκδόσεων Εφημερίδων & Περιοδικών.

EBITDA / Χρηματοοικονομικά έξοδα

- Εμφανώς μεγαλύτερη η δυνατότητα των Πολύ Μεγάλων επιχειρήσεων να καλύπτουν τα χρηματοοικονομικά τους έξοδα με τα λειτουργικά τους κέρδη, παρά τη σημαντική διαχρονική μείωση έως το 2014. Η αύξηση του κόστους χρηματοδότησης σε όλες σχεδόν τις χρηματοδοτήσεις/αναχρηματοδοτήσεις που έλαβαν χώρα τα τελευταία έτη και η συμπίεση της κερδοφορίας λόγω της μείωσης της ζήτησης και του εντεινόμενου ανταγωνισμού αποτελούν τις βασικές αιτίες του φαινομένου.

Εταιρείες με EBITDA<Χρηματοοικονομικών εξόδων	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Πολύ Μεγάλες	13 18%	16 22%	15 21%	17 23%	11 15%	3 4%
Μεγάλες	66 27%	76 31%	73 29%	65 26%	58 23%	42 17%
Μικρές και Μεσαίες	513 20%	531 20%	673 26%	564 22%	441 17%	323 12%
Μικρο	587 28%	634 31%	742 36%	647 31%	521 25%	400 19%
Σύνολο Εταιρειών	1.179 24%	1.257 25%	1.503 30%	1.293 26%	1.031 21%	768 15%

- Μια στις τέσσερις επιχειρήσεις παρουσιάζει αδυναμία να καλύψει τα χρηματοοικονομικά έξοδά της μέσω της λειτουργικής της κερδοφορίας. Η δυνατότητα των επιχειρήσεων να εξυπηρετούν το κόστος χρηματοδότησής τους μειώνεται όσο μικραίνει το μέγεθός τους.
- Το 2014, καθαρός δανεισμός ύψους € 14,4 δις αποδίδεται σε εταιρείες οι οποίες παρουσίασαν EBITDA μικρότερο των χρηματοοικονομικών τους εξόδων.



ΠΝΕΥΜΑΤΙΚΑ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ

Απαγορεύεται η με κάθε μηχανικό, ηλεκτρονικό ή άλλο μέσο αντιγραφή, αναπαραγωγή ή ανατύπωση του παρόντος, η μετάφραση, διασκευή ή τροποποίηση αυτού, η θέση σε κυκλοφορία του πρωτοτύπου ή αντιτύπων του και γενικά η με οποιονδήποτε τρόπο δημοσίευσή του, ολόκληρου ή τμημάτων του, χωρίς την άδεια των δημιουργών του (Ν.2121/1993 περί πνευματικής ιδιοκτησίας).

ΑΠΟΠΟΙΗΣΗ ΕΥΘΥΝΗΣ

Η παρούσα ανάλυση βασίζεται αποκλειστικά σε πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις δημοσιοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις των εταιρειών που έχουν συμπεριληφθεί σε αυτήν. Σε καμία περίπτωση η Grant Thornton δεν ευθύνεται έναντι οποιουδήποτε αναγνώστη είτε για καμία τυχούσα θετική ή αποθετική, περιουσιακή ή μη, άμεση ή έμμεση ζημία που προκλήθηκε από τη χρήση της μελέτης αυτής ακόμα και αν η Grant Thornton είναι προηγουμένως εις γνώση της πιθανότητας προκλήσεως τέτοιας ζημιάς, είτε εξαιτίας εγέρσεως οποιασδήποτε απαίτησης από τρίτο.

Σύνταξη κειμένων:

Ομάδα εργασίας
της Grant Thornton

Σχεδιασμός & διαμόρφωση:

Τμήμα Marketing
& Communications
της Grant Thornton

Δtp: Σοφία Μιχάλα



Grant Thornton

An instinct for growth™

www.grant-thornton.gr

© 2015 Grant Thornton Greece. All rights reserved.

“Grant Thornton” refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires. Grant Thornton Greece is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity. Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions. This document is made by Grant Thornton Greece. All information in this document is released strictly for the purpose of this process and must not be disclosed to any other parties without express consent from Grant Thornton Greece.