



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΧΗΜΙΚΗΣ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΤΟ Ν. ΑΤΤΙΚΗΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ: ΜΑΡΟΥΓΚΑΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΕΠΙΚ. ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ ΑΡΒΑΝΙΤΗΣ ΣΤΑΥΡΟΣ

ΗΡΑΚΛΕΙΟ 2013

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Εισαγωγή.....	3
2. Χρηματοοικονομική ανάλυση για το σύνολο της Βιομηχανίας Χημικών	5
2.1 Ανάλυση κερδοφορίας.....	5
2.2 Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων	5
2.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	6
3. Χρηματοοικονομική ανάλυση ανά τάξη μεγέθους απασχόλησης των επιχειρήσεων.....	12
3.1 Πολύ Μικρές Επιχειρήσεις (1-10 άτομα)	12
3.2 Μικρές Επιχειρήσεις (11-50 άτομα).....	17
3.3 Μεσαίες Επιχειρήσεις (51-250 άτομα).....	22
3.4 Μεγάλες επιχειρήσεις (>250 άτομα).....	27
4. Χρηματοοικονομική ανάλυση ανά υποκλάδο Βιομηχανίας Χημικών.....	32
4.1 Παραγωγή Χρωμάτων και Βερνικιών	32
4.2 Παραγωγή Χημικών Προϊόντων	37
4.3 Παραγωγή Φαρμακευτικών Προϊόντων	41
4.4 Παραγωγή Σαπουνιών και Απορρυπαντικών Προϊόντων.....	45
4.5 Παραγωγή Παρασιτοκτόνων και Άλλων Αγροχημικών Προϊόντων.....	50
4.6 Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων.....	55
5. Συμπεράσματα.....	60
6. Παράρτημα.....	62
7. Βιβλιογραφία.....	67
8. Ηλεκτρονικές Πηγές.....	67

1. Εισαγωγή

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία αναλύεται η χρηματοοικονομική διάρθρωση των επιχειρήσεων ΑΕ που δραστηριοποιούνται στη Χημική Βιομηχανία, στο Νομό Αττικής. Τα δεδομένα της ανάλυσης βασίζονται σε δημοσιευμένους ισολογισμούς και καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης, όπως έχουν ανακτηθεί από τη βάση δεδομένων της Hellstat. Η περίοδος που εξετάζουμε την χρηματοοικονομική ανάλυση της εν λόγω βιομηχανίας είναι κατά τα έτη 2006-2011.

Για την εξέταση των χρηματοοικονομικών μεγεθών που παρουσιάζονται στους πίνακες έχει επιλεγεί ένα δείγμα 174 επιχειρήσεων με κύρια δραστηριότητα στη βιομηχανία χημικών και για τις οποίες υπήρχαν διαθέσιμες λογιστικές καταστάσεις για τα έξι εξεταζόμενα έτη (2006-2011). Επιχειρήσεις που δεν είχαν τη στιγμή εξαγωγής των αποτελεσμάτων διαθέσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία, στη βάση δεδομένων της Hellstat, για κάποια από τα εξεταζόμενα έτη συμπεριλήφθηκαν κανονικά στο δείγμα. Η παρέμβαση αυτή κρίθηκε σκόπιμη για να μην αποκλειστεί καμία επιχείρηση προκειμένου να εξεταστεί αρμονικά η πορεία του κλάδου αλλά και των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στους υποκλάδους καθώς και τις υποκατηγορίες που διαμορφώνονται, για την καλύτερη αξιοποίηση και ανάλυση των οικονομικών στοιχείων. Ο μικρός αριθμός των επιχειρήσεων του δείγματος άλλωστε δεν μας επιτρέπει την διαγραφή επιχειρήσεων από την έρευνα αφού αντανακλά τις τάσεις που δέχεται η βιομηχανία χημικών κατά τα εξεταζόμενα έτη.

Σημειώνεται δε ότι, ορισμένες επιχειρήσεις δημοσιεύουν λογιστικές καταστάσεις με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), ενώ οι περισσότερες εξακολουθούν την κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων τους κατά το Εθνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ). Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι ότι τα στοιχεία μεταξύ των δύο διαφορετικών λογιστικών προτύπων δεν είναι απόλυτα συγκρίσιμα, ακόμη και για την ίδια την εταιρία που υιοθέτησε αργότερα τα ΔΠΧΠ. Ωστόσο, ο αποκλεισμός των επιχειρήσεων με ΔΠΧΠ από την ανάλυση θα έδινε ελλιπή στοιχεία για τη χρηματοοικονομική εικόνα του κλάδου. Συνεπώς, αποφασίστηκε η παρουσίαση των χρηματοοικονομικών μεγεθών κατά το Εθνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ).

Πέραν από την παρουσίαση των χρηματοοικονομικών μεγεθών του κλάδου θα υπολογιστεί και μια σειρά από αριθμοδείκτες, συμβάλλοντας στην περαιτέρω κατανόηση της χρηματοοικονομικής εικόνας. Επιπλέον θα πρέπει να τονιστεί ότι για την εξαγωγή των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της τυπικής απόκλισης, διότι ορισμένες εταιρείες που συμμετέχουν στο δείγμα παρουσιάζουν σε κάποια από τα εξεταζόμενα έτη ακραίες τιμές εμποδίζοντας την ασφαλή χρηματοοικονομική ανάλυση.

Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών που εξετάζονται είναι:

Ρευστότητας

Δραστηριότητας

Αποδοτικότητας

Διάρθρωσης κεφαλαίου

2. Χρηματοοικονομική ανάλυση για το σύνολο της Βιομηχανίας Χημικών

Σε αυτό το κεφάλαιο θα γίνει ανάλυση του συνόλου του κλάδου την εξαετία 2006-2011 μέσα από την εξέταση βασικών χρηματοοικονομικών μεγεθών και αριθμοδεικτών.

2.1 Ανάλυση κερδοφορίας

Το 2010 χαρακτηρίζεται από τις χειρότερες χρονιές στην εξέλιξη της ζημίας της βιομηχανίας Χημικών, καθώς οι ζημίες αφού παρουσίαζαν μια αισθητή μείωση τα προηγούμενα χρόνια το 2010 εκτοξεύθηκαν στα 195,3 εκ. Ευρώ, αύξηση της τάξης του 1571,4% σε σχέση με το 2009 (11,6 εκ. Ευρώ), κλείνοντας το 2011 με μια μικρή μείωση μη μπορώντας όμως να συγκρατηθούν σε χαμηλά επίπεδα (Πίνακας 2.1) . Από την άλλη πλευρά, το 2007 χαρακτηρίζεται η καλύτερη χρονιά της εξαετίας για την εξέλιξη της κερδοφορίας του κλάδου αφού τα καθαρά κέρδη ανέρχονται στα 410 εκ. ευρώ, αύξηση 21,6% σε σχέση με το 2006, χωρίς όμως να είναι αρκετή για να συγκρατήσει τις ζημίες από την συνεχόμενη μείωση της κερδοφορίας . Ο αριθμός των κερδοφόρων επιχειρήσεων την τετραετία 2006-2009 παρουσίαζε συνεχόμενη αύξηση αλλά το 2011 ήταν η χρονιά με τις λιγότερες κερδοφόρες επιχειρήσεις (112), ενώ τη διετία 2010-2011 ο αριθμός των ζημιογόνων επιχειρήσεων βρισκόταν στο υψηλότερο σημείο της εξαετίας. Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι να μειωθεί η αναλογία των κερδοφόρων επιχειρήσεων προς τις ζημιογόνες την συγκεκριμένη διετία.

2.2 Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Εστιάζοντας καλύτερα τα χρηματοοικονομικά μεγέθη του κλάδου, διαπιστώνουμε ότι τη διετία 2007-2008 αφού αυξάνεται ο κύκλος εργασιών κατά 12,4% δεν ισχύει το ίδιο και για την κερδοφορία καθώς εμφανίζει μείωση 1,6% (Πίνακας 2.2). Επιπλέον, το 2011 έχουμε αύξηση της κερδοφορίας του κλάδου κατά 0,2% (Πίνακας 2.1) σε σχέση με το 2010 γεγονός που εξηγείται εν μέρει από την μείωση του κόστους πωληθέντων κατά 5,0% (Πίνακας 2.2). Η μείωση της κερδοφορίας του κλάδου την τριετία 2008-2010 δείχνει να επηρεάζει την συνολική καθαρή θέση του κλάδου, και

αυτό γιατί τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν ταυτόχρονη μείωση, με σημαντικότερη τη διετία 08-09 κατά 17,8%.

Το σύνολο του ενεργητικού των επιχειρήσεων του κλάδου παρουσιάζει σημαντική άνοδο την τριετία 2006-2008 φτάνοντας τα **5.340.515 χιλ. ευρώ** χωρίς όμως να συμβαίνει το ίδιο τα επόμενα χρόνια, αφού το 2011 παρουσίασε αισθητή μείωση της τάξεως του 16,6% σε σχέση με το 2010 φτάνοντας τα **4.285.086 χιλ. ευρώ**. Το ίδιο και η καθαρή αξία των παγίων, με την διαφορά ότι διευρύνθηκε ελαφρώς κατά 1,5% το 2010 παίρνοντας ξανά την κατιούσα το 2011. Από την άλλη πλευρά, οι επιχειρήσεις παρουσιάζουν μια διαρκής αύξηση των διαθεσίμων τους με μοναδική παραφωνία την μείωση τους το 2008 κατά 8,2% αλλά και το 2011 κατά 38,2%. Παρόμοιο το σκηνικό και στα αποθέματα, με την διαφορά ότι η μείωση ξεκίνησε το 2010 κατά 10,4% σε σχέση με το 2009. Τέλος οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μια σταθερή αυξομείωση, με σημαντική ίσως αύξηση το 2007 κατά 18% σε σχέση με το 2006, χωρίς να συμβαίνει το ίδιο με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις καθώς εμφανίζουν σταδιακή άνοδο μέχρι το 2010 γεγονός που ενισχύει την στενότητα ρευστότητας που αντιμετωπίζει ο κλάδος. Επίσης, αισιόδοξο φαίνεται το 2011 καθώς μειώθηκαν αισθητά οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις κατά 24,1%.

2.3 Ανάλυση αριθμοδεικτών

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας καθ' όλη την διάρκεια της εξαετίας είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μάλιστα το 2007 και το 2011 φτάνει κοντά στις 2 μονάδες γεγονός που φανερώνει ότι οι επιχειρήσεις μπορούν να ικανοποιήσουν τους βραχυχρόνιους πιστωτές τους (Πίνακας 2.3) . Η αυξητική τάση του δείκτη ειδικής ρευστότητας (με μείωση το 2008 και το 2010), φτάνοντας το 2011 στις 1,43 μονάδες, δείχνει ότι επιταχύνθηκε η ταχύτητα ρευστοποίησης των στοιχείων του ενεργητικού. Η εξέλιξη αυτή είναι ιδιαίτερος θετική διότι σε μελλοντικό κίνδυνο που μπορεί να προκύψει από επισφάλειες και καθυστερήσεις είσπραξης απαιτήσεων, οι επιχειρήσεις θα είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους.

Η διάρκεια κατά την οποία οι απαιτήσεις των επιχειρήσεων παραμένουν ανικανοποίητες , φτάνουν το 2011 στο μεγαλύτερο σημείο δηλ στους 6,6 μήνες (199 ημέρες). Από την άλλη μεριά, η διάρκεια εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων είναι αρκετά μεγαλύτερη φτάνοντας μάλιστα το 2009 και 2010 στο υψηλότερο σημείο, τις 367 και 387 ημέρες αντίστοιχα. Οι δείκτες αυτοί υποδηλώνουν

τεράστια διαπραγματευτική δύναμη των επιχειρήσεων του κλάδου απέναντι στους προμηθευτές τους, καθώς έχουν την δυνατότητα να εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους αρκετά αργότερα από ότι να εισπράττουν τις απαιτήσεις τους.

Το γεγονός ότι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού είναι μικρότερος της μονάδας, σε όλη την εξαστία, υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις αξιοποιούν σε χαμηλό βαθμό τα περιουσιακά τους στοιχεία για αύξηση των πωλήσεων τους. Επίσης, η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων που είναι συνεχώς μεγαλύτερος της μονάδας, φτάνοντας μάλιστα το 2007 και το 2008 κοντά στις 2 μονάδες, φανερώνει ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου κατάφεραν για κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων να πραγματοποιούν περισσότερο από μιάμιση φορά υψηλότερες πωλήσεις, πλην όμως το 2011 που καταγράφει την χαμηλότερη τιμή (1,29).

Το συνεχώς αυξανόμενο υψηλό μικτό περιθώριο κέρδους την τριετία 2006-2008, το οποίο μάλιστα το 2008 έφτασε στο 36,7%, δείχνει μια αποτελεσματική τιμολογιακή πολιτική των επιχειρήσεων, αφού επιτυγχάνουν ένα ικανοποιητικό ύψος κερδών σε σχέση με το κόστος πωληθέντων. Από την άλλη μεριά, ναι μεν η εικόνα του καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι και αυτή αρκετά ικανοποιητική για την τετραετία 2006-2009 καθώς κυμαίνεται σε ενθαρρυντικά επίπεδα, αλλά το 2010 πραγματοποιεί αρνητικό ποσοστό γεγονός που προκαλεί μια σχετική αμηχανία στον κλάδο.

Η βιομηχανία χημικών, δεν φαίνεται να χρησιμοποιεί ιδιαίτερα τα περιουσιακά της στοιχεία για την αύξηση της κερδοφορίας όσο τα ίδια κεφάλαια της, όπως φαίνεται από τον δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού (Πίνακας 2.3) που είναι συνεχώς λίγο πάνω από τις 3 ποσοστιαίες μονάδες, πλην το 2006 (1,9%), το 2010 (-0,6%) και το 2011 (0,4%). Το γεγονός αυτό υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου τα τρία αυτά έτη δεν χρησιμοποιούν καθόλου τα περιουσιακά τους στοιχεία για την επίτευξη της κερδοφορίας τους.

Επιπλέον, αν και ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι συνεχώς πολύ μεγαλύτερος από τον άλλο δείκτη, σημειώνοντας την τριετία 2007-2009 ιδιαίτερα υψηλά και ενθαρρυντικά ποσοστά, το 2010 καταρρακώνεται κάτω από το μηδέν προκαλώντας δυσφορία. Οι δείκτες αυτοί αποκαλύπτουν ότι την τελευταία διετία η αποδοτικότητα του κλάδου περιορίστηκε δραματικά.

Παρατηρώντας την διάρθρωση των κεφαλαίων, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης είναι συνεχώς πάνω από τις 2,4 μονάδες υποδηλώνοντας ότι τα ξένα κεφάλαια

(υποχρεώσεις) υπερβαίνουν τα ίδια κεφάλαια. Το 2011 όμως καταγράφει αισθητή πτώση λόγω της σημαντική μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τέλος, η παγιοποίηση του ενεργητικού παρουσιάζει μια ελαφρά αυξομείωση, πάντα σε χαμηλό επίπεδο, υποδηλώνοντας ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου δεν επενδύουν κεφάλαια σε πάγια περιουσιακά στοιχεία αλλά προτιμούν πιο ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού.

Πίνακας 2.1
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών της βιομηχανίας χημικών (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	210	219	220	218	213	189					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	156	158	160	169	125	112	1,3%	1,3%	5,6%	-26,0%	-10,4%
% Κερδοφόρων	74,3%	72,1%	72,7%	77,5%	58,7%	59,3%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	337.891	410.692	406.619	360.448	161.951	162.296	21,6%	-1,0%	-11,4%	-55,1%	0,2%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	54	61	60	49	88	77	13,0%	-1,6%	-18,3%	79,6%	-12,5%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	25,7%	27,9%	27,3%	22,5%	41,3%	40,7%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-44.912	-27.690	-29.758	-11.684	-195.303	-143.238	-38,4%	7,5%	-60,7%	1571,4%	-26,7%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεις	2,9	2,6	2,7	3,4	1,4	1,5					

*Πηγή: Hellstat

Πίνακας 2.2
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη χημικής βιομηχανίας (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Λογαριασμοί Ισολογισμών											
Καθαρή αξία Παγίων	1.080.195	1.141.800	1.249.852	936.580	950.685	912.765	5,7%	9,5%	-25,1%	1,5%	-4,0%
Αποθέματα	782.467	865.612	952.664	957.175	857.912	822.026	10,6%	10,1%	0,5%	-10,4%	-4,2%
Απαιτήσεις	2.037.261	2.380.604	2.873.006	3.082.147	2.721.850	2.119.045	16,9%	20,7%	7,3%	-11,7%	-22,2%
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	190.613	207.836	190.761	237.681	551.409	340.525	9,0%	-8,2%	24,6%	132,0%	-38,2%
Σύνολο Ενεργητικού	4.151.564	4.653.276	5.340.515	5.274.225	5.140.216	4.285.086	12,1%	14,8%	-1,2%	-2,5%	-16,6%
Ίδια κεφάλαια	1.408.400	1.491.522	1.674.757	1.376.036	1.226.482	1.165.163	5,9%	12,3%	-17,8%	-10,9%	-5,0%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	315.614	372.265	366.280	375.457	341.652	324.654	18,0%	-1,6%	2,5%	-9,0%	-5,0%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.264.565	2.558.153	2.975.901	3.175.847	3.235.471	2.455.362	13,0%	16,3%	6,7%	1,9%	-24,1%
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης											
Κύκλος Εργασιών	4.446.879	4.746.221	5.335.430	4.806.973	4.425.234	4.341.179	6,7%	12,4%	-9,9%	-7,9%	-1,9%
Κόστος πωληθέντων	2.915.355	3.023.144	3.377.839	3.155.130	3.052.030	2.898.345	3,7%	11,7%	-6,6%	-3,3%	-5,0%
Μίκτα κέρδη	1.531.523	1.723.076	1.957.590	1.651.843	1.373.203	1.442.834	12,5%	13,6%	-15,6%	-16,9%	5,1%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	292.979	383.002	376.861	348.763	-33.351	19.057	30,7%	-1,6%	-7,5%	-109,6%	-157,1%

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 2.3
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών στη βιομηχανία χημικών

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,67	1,94	1,50	1,67	1,65	1,87
Ειδική Ρευστότητα	1,30	1,53	1,08	1,28	1,27	1,43
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	124	128	125	168	166	199
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	284	309	322	367	387	309
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,83	0,84	0,83	0,77	0,72	0,77
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,79	1,95	1,92	1,82	1,53	1,29
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	34,4%	36,3%	36,7%	34,4%	31,0%	33,2%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	6,6%	8,1%	7,1%	7,3%	-0,8%	0,4%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,9%	3,3%	3,7%	3,3%	-0,6%	0,4%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	9,5%	16,1%	13,1%	14,4%	-2,7%	1,6%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	2,49	2,68	2,45	2,59	2,53	2,21
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	13,95%	13,61%	14,57%	14,3%	14,0%	12,1%

*Πηγή: Hellstat

3. Χρηματοοικονομική ανάλυση ανά τάξη μεγέθους απασχόλησης των επιχειρήσεων.

Στο κεφάλαιο αυτό πραγματοποιείται ανάλυση με βάση το μέγεθος των επιχειρήσεων, με κριτήριο τον αριθμό των υπαλλήλων τους την εξαετία 2006-2011. Η εξέταση γίνεται πάνω στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη και στους αριθμοδείκτες με σκοπό να καταγραφούν οι ενδεχόμενες διαφορετικές τάσεις μεταξύ των επιχειρήσεων ανάλογα με το μέγεθος τους.

3.1 Πολύ Μικρές Επιχειρήσεις (1-10 άτομα)

Οι πολύ μικρές επιχειρήσεις είδαν τις ζημιές τους να αυξάνονται το 2011, καταγράφοντας μάλιστα το μεγαλύτερο ποσό της εξαετίας (1.979 χιλ. ευρώ) διαφορά της τάξης του 46,9% σε σχέση με το 2010 (Πίνακας 3.1). Παράλληλα είναι και η πρώτη φορά που οι ζημιές εμφανίζονται κατά πολύ μεγαλύτερες από τα κέρδη, αφού το 2011 κλείνει με μείωση των κερδών κατά 21,5%. Αποτέλεσμα των παραπάνω ήταν τα συνολικά καθαρά κέρδη της συγκεκριμένης ομάδας επιχειρήσεων να κατακυλήσουν στο χαμηλότερο σημείο, παρά την συγκρατημένη μείωση που είχαν επιδείξει το 2010 (Πίνακας 3.2). Η κατάσταση αυτή αντανακλάται και στην αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες, διότι το διάστημα 2009-2011 υπήρξε μείωση του δείκτη κατά 1 και 1,5 σχεδόν μονάδα ξεχωριστά για το κάθε έτος.

Όπως προαναφέρθηκε η κερδοφορία των επιχειρήσεων αυτών συμπίεστηκε το 2011, εξέλιξη που δικαιολογείται και από την μείωση των πωλήσεων και από την αύξηση του κόστους πωληθέντων (Πίνακας 3.2). Μελετώντας προσεχτικά τα υπόλοιπα χρηματοοικονομικά στοιχεία των πολύ μικρών επιχειρήσεων, διαπιστώνουμε ότι επιχειρήσεις την τριετία 2009-2011 εμφανίζουν εντόνως αυξημένες μακροχρόνιες υποχρεώσεις, με τάση υποχώρησης το 2011, καθώς επίσης αρκετά μεγαλύτερες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις υποχωρούμενες όμως από το 2010 και μετά. Η κατάσταση αυτή αποδεικνύει ότι οι επιχειρήσεις στηρίζονται κατά μεγάλο βαθμό στο δανεισμό για την άντληση χρηματοδότησης των περιουσιακών τους στοιχείων. **Οι υψηλότερες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις σε σχέση με τις μακροχρόνιες αποκαλύπτουν την**

χαμηλή διαπραγματευτική δύναμη που έχουν αυτές οι επιχειρήσεις στον μακροχρόνιο δανεισμό με ευνοϊκούς όρους. Αρκετά αισιόδοξο είναι ότι τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται σταθερά την πρώτη τετραετία, διαταράσσοντας το 2011 με μια ενδιαφέρουσα μείωση 11,1%. **Τέλος πολύ άσχημη είναι η εξέλιξη των διαθεσίμων διότι το 2011 κατέγραψαν άκρως ανησυχητική μείωση 55,9%, τα οποία διαμορφώθηκαν στα 1.535 χιλ. ευρώ.**

Εστιάζοντας περισσότερο στην εικόνα των αριθμοδεικτών των πολύ μικρών επιχειρήσεων (Πίνακας 3.3) παρατηρούμε ότι η ρευστότητα τους κινείται σε ενθαρρυντικό επίπεδο, σχεδόν πάντα κατά πολύ πάνω από την 1 μονάδα, ειδικά ο δείκτης γενικής ρευστότητας καθώς το 2011 αγγίζει τις 1,62 μονάδες, **δίχως να μπορούμε να πούμε το ίδιο και για την αποδοτικότητα τους η οποία είναι σχεδόν απογοητευτική εμφανίζοντας ακόμα και αρνητικές τιμές το 2011.** Σχετικά με την διάρθρωση των κεφαλαίων, οι πολύ μικρές επιχειρήσεις αντιμετωπίζουν έντονη δανειακή επιβάρυνση αφού η χρηματοδότηση τους στηρίζεται σε μεγάλο βαθμό στον δανεισμό από ότι στα ίδια κεφάλαια ειδικά το 2007 (2,22). **Επιπλέον, αξίζει να σχολιάσουμε δυο πραγματικότητες. Πρώτον, καθ' όλη την εξαετία οι δείκτες αποδοτικότητας είναι ιδιαιτέρως χαμηλοί, και δεύτερον ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι συνεχώς μεγαλύτερος από εκείνο του ενεργητικού εξέλιξη που μεταφράζεται σε ότι οι επιχειρήσεις αυτές χρησιμοποιούν περισσότερο τα ίδια κεφάλαια τους για την πραγματοποίηση πωλήσεων.** Τέλος, οι πολύ μικρές επιχειρήσεις ναι μεν χρειάζονται περισσότερο χρόνο για την εξόφληση των πιστωτών τους (ειδικά το 2010 όπου ο δείκτης μέσης διάρκειας παραμονής βραχ. Υποχρεώσεων εκτοξεύεται στις 459 ημέρες) από ότι να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους αλλά είναι και αυτές εξαιρετικά υψηλές.

Πίνακας 3.1
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών των πολύ μικρών επιχειρήσεων (1-10 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	34	35	34	35	32	29					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	24	25	24	21	16	18	4,2%	-4,0%	-12,5%	-23,8%	12,5%
% Κερδοφόρων	70,6%	71,4%	70,6%	60,0%	50,0%	62,1%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	1.803	1.730	2.548	2.186	1.728	1.357	-4,1%	47,3%	-14,2%	-21,0%	-21,5%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	10	10	10	14	16	11	0,0%	0,0%	40,0%	14,3%	-31,3%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	29,4%	28,6%	29,4%	40,0%	50,0%	37,9%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-978	-1.164	-790	-1.888	-1.347	-1.979	19,1%	-32,1%	138,9%	-28,7%	46,9%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	2,4	2,5	2,4	1,5	1,0	1,6					

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 3.2
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των πολύ μικρών επιχειρήσεων (1-10 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή					
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11	
Λογαριασμοί Ισολογισμών												
Καθαρή αξία Παγίων	20.905	23.176	20.650	25.064	24.618	19.963	10,9%	-10,9%	21,4%	-1,8%	-18,9%	
Αποθέματα	10.211	11.084	9.354	9.640	7.968	8.273	8,6%	-15,6%	3,1%	-17,4%	3,8%	
Απαιτήσεις	32.316	35.007	30.100	31.495	25.229	22.763	8,3%	-14,0%	4,6%	-19,9%	-9,8%	
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	3.886	3.483	4.050	3.904	3.484	1.535	-10,4%	16,3%	-3,6%	-10,8%	-55,9%	
Σύνολο Ενεργητικού	68.598	74.204	65.040	74.923	67.664	60.484	8,2%	-12,4%	15,2%	-9,7%	-10,6%	
Ίδια κεφάλαια	25.281	25.745	26.169	26.472	26.020	23.122	1,8%	1,7%	1,2%	-1,7%	-11,1%	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.634	5.637	3.885	10.627	10.660	8.686	55,1%	-31,1%	173,5%	0,3%	-18,5%	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	39.359	42.501	34.608	37.381	30.570	28.275	8,0%	-18,6%	8,0%	-18,2%	-7,5%	
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης												
Κύκλος Εργασιών	46.976	52.578	47.023	43.568	32.750	32.086	11,9%	-10,6%	-7,4%	-24,8%	-2,0%	
Κόστος πωληθέντων	36.372	40.891	36.078	33.245	24.304	25.201	12,4%	-11,8%	-7,9%	-26,9%	3,7%	
Μίκτα κέρδη	10.604	11.687	10.944	10.322	8.445	6.885	10,2%	-6,4%	-5,7%	-18,2%	-18,5%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	825	565	1.757	297	380	-622	-31,4%	210,6%	-83,1%	27,8%	-263,5%	

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 3.3
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών των πολύ μικρών επιχειρήσεων (1-10 άτομα)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,33	1,37	1,47	1,49	1,60	1,62
Ειδική Ρευστότητα	0,99	1,03	1,11	1,17	1,30	1,24
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	251	243	234	264	281	259
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	395	379	350	410	459	410
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,69	0,69	0,66	0,55	0,51	0,62
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,99	1,23	1,04	0,90	0,48	0,57
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	24,7%	26,6%	26,5%	24,1%	31,9%	21,46%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	1,8%	1,1%	3,7%	0,7%	1,2%	-1,9%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	1,2%	0,8%	2,7%	0,4%	0,6%	-1,0%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	3,3%	2,2%	6,7%	1,1%	1,5%	-2,7%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	1,83	2,22	1,26	2,15	2,10	2,05
Παγιοποίηση Ενεργητικού	14,1%	13,0%	13,5%	14,2%	15,3%	10,7%

*Πηγή: Hellastat

3.2 Μικρές Επιχειρήσεις (11-50 άτομα)

Το 2009 από πλευράς ανάλυσης, είναι μια ενδιαφέρον χρονιά διότι αν και παρουσιάζει τις περισσότερες κερδοφόρες επιχειρήσεις και συνάμα τις λιγότερες ζημιογόνες αυτό δεν αντανακλάται στην εικόνα των καθαρών κερδών που είναι αρκετά μειωμένα σε σχέση με την διετία 2007-2008 (Πίνακας 3.4), **μάλιστα η μεταβολή φτάνει την διετία 2008-2009 το 26% με σαφή τάση καθίζησης, ιδιαίτερα το 2011 που σημειώνονται 12.353 χιλ. ευρώ με φυσικό ακόλουθο τις ζημίες να κορυφώνονται στα 15.275 χιλ. ευρώ, μια ιδιαιτέρως άσχημη εξέλιξη. Αυτό άλλωστε φαίνεται και στον δείκτη αναλογίας κερδοφόρων προς ζημιογόνων επιχειρήσεων καθώς το 2009 είναι 5,17, μετά από συνεχιζόμενη αύξηση, ακολουθεί μείωση ειδικά το 2011 στο 1,67.**

Εστιάζοντας στην εξέλιξη των πωλήσεων μπορούμε εύκολα να αντιληφθούμε ότι η πορεία που ακολουθούν είναι η ίδια με το κόστος πωληθέντων, εκτός από το 2010 καθώς είναι η μοναδική χρονιά που το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει αύξηση απέναντι στην μείωση των πωλήσεων (Πίνακας 3.5). Γεγονός που ενισχύει την εικόνα που είχαμε από τον παραπάνω πίνακα, αφού και το 2010 η μεταβολή των κερδών ήταν ιδιαιτέρως υψηλή (-25,6%). Επιπλέον, οι μικρές επιχειρήσεις έχουν αρκετά υψηλότερες βραχυχρόνιες υποχρεώσεις σε σχέση με τις μακροχρόνιες γεγονός που αποδεικνύει και πάλι ότι βρίσκονται σε πολύ μειονεκτική θέση ώστε να διεκδικήσουν μακροχρόνιο δανεισμό με ευνοϊκούς όρους. Τα διαθέσιμα αν και την τριετία 2006-2009 προκαλούσαν εκνευρισμό με το χαμηλό σημείο που παρουσίαζαν, το 2010 προσέφεραν ευφορία της τάξεως των 40.273 χιλ. ευρώ (Πίνακας 3.5). Το σύνολο του ενεργητικού διευρύνθηκε αρκετά το 2009, κυρίως από συνακόλουθες αυξήσεις της καθαρής αξίας των παγίων και των απαιτήσεων. **Μάλιστα με τον δείκτη παγιοποίησης του ενεργητικού να διαμορφώνεται το 2009 στο 20,2%, οι μικρές επιχειρήσεις φαίνεται να δίνουν ιδιαίτερη σημασία στις επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, τουλάχιστον περισσότερο από το σύνολο του κλάδου (Πίνακας 3.6). Ευνοϊκότερη φαίνεται το 2009 και η εικόνα του καθαρού περιθωρίου κέρδους των μικρών επιχειρήσεων, αφού βρίσκεται στο υψηλότερο σημείο της εξεταζόμενης περιόδου. Επίσης το ενθαρρυντικό στοιχείο είναι ότι όλη την εξαετία (πλην του 2011) είναι συνέχεια θετικός, ωστόσο κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα.**

Τέλος, αξίζει να τονιστεί ότι οι μικρές επιχειρήσεις παρουσιάζουν εντονότερη χρήση των ίδιων κεφαλαίων από των περιουσιακών τους στοιχείων για την πραγματοποίηση πωλήσεων.

Πίνακας 3.4
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών των μικρών επιχειρήσεων (11-50 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	75	75	73	74	72	64					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	54	54	53	62	49	40	0,0%	-1,9%	17,0%	-21,0%	-18,4%
% Κερδοφόρων	72,0%	72,0%	72,6%	83,8%	68,1%	62,5%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	15.594	21.327	25.758	19.071	14.181	12.353	36,8%	20,8%	-26,0%	-25,6%	-12,9%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	21	21	20	12	23	24	0,0%	-4,8%	-40,0%	91,7%	4,4%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	28,0%	28,0%	27,4%	16,2%	31,9%	37,5%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-4.145	-3.447	-3.562	-3.191	-5.976	-15.275	-16,8%	3,3%	-10,4%	87,3%	155,6%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	2,57	2,57	2,65	5,17	2,13	1,67					

*Πηγή: Hellstat

Πίνακας 3.5
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των μικρών επιχειρήσεων (11-50 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή					
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11	
Λογαριασμοί Ισολογισμών												
Καθαρή αξία Παγίων	88.008	91.744	105.338	116.201	111.706	101.097	4,2%	14,8%	10,3%	-3,9%	-9,5%	
Αποθέματα	69.716	79.332	80.195	81.020	74.469	73.107	13,8%	1,1%	1,0%	-8,1%	-1,8%	
Απαιτήσεις	196.027	217.468	218.789	233.166	215.592	190.022	10,9%	0,6%	6,6%	-7,5%	-11,9%	
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	27.827	22.047	23.659	24.316	40.273	37.452	-20,8%	7,3%	2,8%	65,6%	-7,0%	
Σύνολο Ενεργητικού	388.755	417.816	438.092	461.828	448.942	406.857	7,5%	4,9%	5,4%	-2,8%	-9,4%	
Ίδια κεφάλαια	140.487	145.231	155.051	163.536	157.114	141.346	3,4%	6,8%	5,5%	-3,9%	-10,0%	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.273	43.349	53.425	55.146	48.278	36.465	16,3%	23,2%	3,2%	-12,5%	-24,5%	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	206.457	224.127	225.195	238.372	238.456	225.143	8,6%	0,5%	5,9%	0,0%	-5,6%	
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης												
Κύκλος Εργασιών	327.468	363.510	358.611	338.262	333.008	332.102	11,0%	-1,4%	-5,7%	-1,6%	-0,3%	
Κόστος πωληθέντων	245.812	263.209	261.617	245.121	249.101	248.670	7,1%	-0,6%	-6,3%	1,6%	-0,2%	
Μίκτα κέρδη	81.655	100.300	96.993	93.140	83.907	83.431	22,8%	-3,3%	-4,0%	-9,9%	-0,6%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	11.448	17.879	22.196	15.879	8.204	-2.921	56,2%	24,1%	-28,5%	-48,3%	-135,6%	

*Πηγή: Hellstat

Πίνακας 3.6
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών μικρών επιχειρήσεων (11-50 άτομα)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,75	1,46	1,56	1,57	1,52	1,81
Ειδική Ρευστότητα	1,30	1,07	1,08	1,13	1,17	1,31
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	177	155	165	180	177	163
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	307	311	314	355	349	330
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,85	0,88	0,83	0,75	0,76	0,80
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	2,38	2,75	2,41	2,21	2,24	1,80
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	24,9%	27,6%	27,0%	27,5%	25,2%	25,1%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	0,8%	3,1%	2,8%	4,2%	0,2%	-2,5%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	2,4%	3,7%	3,5%	3,2%	1,2%	-0,7%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	10,1%	12,6%	11,7%	11,0%	4,7%	-2,1%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	2,39	2,75	2,76	2,77	2,87	2,22
Παγιοποίηση Ενεργητικού	18,5%	19,5%	19,7%	20,2%	19,4%	17,1%

*Πηγή: Hellstat

3.3 Μεσαίες Επιχειρήσεις (51-250 άτομα)

Οι μεσαίες επιχειρήσεις, αποτελούν την τρίτη κατά σειρά ομάδα που εξετάζουμε, με τα καθαρά της κέρδη τη διετία 2006-2007 να παρουσιάζουν μικρή αύξηση χωρίς όμως αυτό να συνεχίζεται διότι τα επόμενα χρόνια παρατηρείται σημαντική συρρίκνωση τους ιδιαίτερα το 2011 που φτάνουν τα 37.914 χιλ. ευρώ (Πίνακας 3.7). **Μάλιστα το 2010 καταγράφεται η μεγαλύτερη μείωση κατά 37,5% σε σχέση με το 2009. Από την άλλη μεριά αξίζει να σημειώσουμε το γεγονός ότι παρόλο που το 2007 είναι η καλύτερη χρονιά από θέμα πολύ μικρών ζημιών, αφού παρουσιάζει την μεγαλύτερη μείωση (89,1%), δυστυχώς όμως το 2011 αποδεικνύεται καταστροφικό διότι οι ζημιές εκτοξεύονται στα 34.139 χιλ. ευρώ.**

Οι μεσαίες επιχειρήσεις είδαν τόσο τις πωλήσεις τους όσο και τη συνολική κερδοφορία τους να παρουσιάζουν συνεχόμενη επιδείνωση. Ενδεικτικό της κατάστασης που επικρατεί είναι το γεγονός ότι το 2011 τα καθαρά κέρδη προ φόρων υπέστησαν ανεξέλεγκτη καθίζηση της τάξεως του 81,6% (Πίνακας 3.8). **Η εξέλιξη αυτή είχε και την αντίστοιχη αρνητική επίδραση στην αποδοτικότητα των μεσαίων επιχειρήσεων αφού το 2010 και το 2011 ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού κατρακύλησε στο 0,7 και 0,2% αντίστοιχα.** Λίγο καλύτερη είναι η πορεία του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, διότι την τετραετία 2006-2009 είναι αρκετά υψηλός, αλλά το 2010 και 2011 μειώνεται σημαντικά (Πίνακας 3.9).

Το γεγονός ότι οι μεσαίες επιχειρήσεις δίνουν περισσότερο έμφαση στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων αντανακλάται στον δείκτη κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, αφού παρόλο την μείωση των πωλήσεων είναι συνεχώς ιδιαίτερα υψηλός αγγίζοντας το 3,5 το 2010, υποδηλώνοντας ότι οι μεσαίες επιχειρήσεις εξακολουθούν να αξιοποιούν ικανοποιητικά τα ίδια κεφάλαια (Πίνακας 3.9). Επιπλέον, το 2011 περιορίζουν αισθητά τις μακροχρόνιες αλλά και τις βραχυχρόνιες τους υποχρεώσεις, αποτέλεσμα της προσπάθειας αυτής ήταν η βελτίωση της δανειακής επιβάρυνσης που υφίσταται η συγκεκριμένη ομάδα επιχειρήσεων, η οποία ωστόσο παραμένει υψηλή και μάλιστα υψηλότερη από την αντίστοιχη συνολικά του κλάδου.

Οι απαιτήσεις των μεσαίων επιχειρήσεων περιορίζονται κατά 9,1% το 2010, ενώ την ίδια χρονιά δόθηκε περισσότερο έμφαση στην αύξηση των διαθεσίμων και των

καθαρών παγίων. Οι εξελίξεις αυτές φαίνεται ότι **βελτίωσαν όχι μόνο την ρευστότητα αλλά και την δραστηριότητά τους, όπως αντανακλάται από τους σχετικούς δείκτες**. Πιο συγκεκριμένα, το 2010 ο χρόνος για την είσπραξη των απαιτήσεων μειώθηκε στις 134 ημέρες και ταυτόχρονα η ένταση της χρήσης των περιουσιακών στοιχείων για την πραγματοποίηση πωλήσεων περιορίστηκε. Τέλος, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, παρόλη την ενθαρρυντική αύξηση το 2007, κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα αλλά τουλάχιστον είναι συνέχεια θετικός (Πίνακας 3.9)

Πίνακας 3.7
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών των μεσαίων επιχειρήσεων (51-250 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	48	49	48	47	48	47					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	41	41	41	43	31	29	0,0%	0,0%	4,9%	-27,9%	-6,5%
% Κερδοφόρων	85,4%	83,7%	85,4%	91,5%	64,6%	61,7%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	95.441	100.274	89.707	69.782	43.646	37.914	5,1%	-10,5%	-22,2%	-37,5%	-13,1%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	7	8	7	4	17	18	14,3%	-12,5%	-42,9%	325,0%	5,9%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	14,6%	16,3%	14,6%	8,5%	35,4%	38,3%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-19.077	-2.086	-17.045	-4.434	-23.116	-34.139	-89,1%	716,9%	-74,0%	421,3%	47,7%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	5,9	5,1	5,9	10,8	1,8	1,6					

*Πηγή: Hellstat

Πίνακας 3.8
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη μεσαίων επιχειρήσεων (51-250 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Λογαριασμοί Ισολογισμών											
Καθαρή αξία Παγίων	362.269	339.472	408.253	404.609	447.658	431.940	-6,3%	20,3%	-0,9%	10,6%	-3,5%
Αποθέματα	261.002	270.684	292.932	278.347	254.902	263.031	3,7%	8,2%	-5,0%	-8,4%	3,2%
Απαιτήσεις	607.350	636.778	698.596	702.634	638.522	582.988	4,9%	9,7%	0,6%	-9,1%	-8,7%
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	67.541	80.664	57.493	52.507	96.659	66.848	19,4%	-28,7%	-8,7%	84,1%	-30,8%
Σύνολο Ενεργητικού	1.325.950	1.343.956	1.483.455	1.463.356	1.462.632	1.375.118	1,4%	10,4%	-1,4%	-0,1%	-6,0%
Ίδια κεφάλαια	395.562	412.266	468.300	432.759	448.246	472.176	4,2%	13,6%	-7,6%	3,6%	5,3%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	164.388	171.133	208.299	201.675	191.760	160.424	4,1%	21,7%	-3,2%	-4,9%	-16,3%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	735.099	713.039	752.065	771.521	758.927	674.011	-3,0%	5,5%	2,6%	-1,6%	-11,2%
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης											
Κύκλος Εργασιών	1.331.830	1.289.582	1.266.454	1.183.077	1.136.615	1.165.012	-3,2%	-1,8%	-6,6%	-3,9%	2,5%
Κόστος πωληθέντων	845.149	806.505	806.610	727.871	714.888	744.111	-4,6%	0,0%	-9,8%	-1,8%	4,1%
Μίκτα κέρδη	486.681	483.077	459.844	455.205	421.727	420.900	-0,7%	-4,8%	-1,0%	-7,4%	-0,2%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	76.364	98.187	72.662	65.347	20.529	3.774	28,6%	-26,0%	-10,1%	-68,6%	-81,6%

*Πηγή: Hellstat

Πίνακας 3.9
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών μεσαίων επιχειρήσεων (51-250 άτομα)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,50	1,56	1,52	1,48	1,49	1,39
Ειδική Ρευστότητα	1,03	1,07	1,00	1,01	1,11	1,01
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	123	129	140	149	134	131
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	257	261	278	372	307	296
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,97	0,93	0,92	0,90	0,85	0,90
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	3,20	2,79	2,69	3,00	3,43	2,91
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	35,6%	36,5%	37,2%	38,3%	36,3%	36,0%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	4,2%	5,7%	1,0%	2,8%	0,8%	0,1%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	4,6%	5,5%	5,1%	4,0%	0,7%	0,2%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	16,6%	19,5%	14,9%	15,3%	7,6%	2,7%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	2,84	2,60	2,84	3,42	3,14	2,37
Παγιοποίηση Ενεργητικού	20,77%	19,04%	19,81%	19,40%	21,76%	18,97%

*Πηγή: Hellstat

3.4 Μεγάλες επιχειρήσεις (>250 άτομα)

Οι μεγάλες επιχειρήσεις έχουν τη χαμηλότερη αριθμητική συμβολή στο δείγμα, μόλις 18. Ωστόσο παρουσιάζουν την μεγαλύτερη κερδοφορία σε σχέση με τις υπόλοιπες επιχειρήσεις. Το γεγονός αυτό επαληθεύεται εύκολα αν κοιτάξει κανείς το ύψος των καθαρών κερδών την τετραετία 2006-2009 που κυμαίνεται από τα 188 εκ ευρώ (2006) μέχρι τα 224 εκ ευρώ (2007), αλλά και από την αναλογία των κερδοφόρων προς τις ζημιογόνες καθώς οι ζημιογόνες είναι ελάχιστες (Πίνακας 3.10). **Από την άλλη μεριά όμως θα πρέπει να σταθούμε και σε μία εικόνα που είναι το λιγότερο καταστροφική για τις μεγάλες επιχειρήσεις διότι το 2010 όχι μόνο οι ζημιογόνες είναι σχεδόν διπλάσιες από τις κερδοφόρες αλλά κατέγραψαν ασυνήθιστα υψηλές ζημιές της τάξεως των 163 εκ ευρώ, εξέλιξη η οποία θα πρέπει να κινητοποιήσει έντονα τις επιχειρήσεις αυτές καθώς το 2011 να μην σημείωσαν μείωση κοντά στο 50% αλλά τα κέρδη δεν ήταν σε απόσταση ασφαλείας από τις ζημιές.**

Η μεγάλη μείωση των κερδών των μεγάλων επιχειρήσεων το 2010 επιδεινώνεται και από την μείωση των πωλήσεων, σε αντίθεση με το 2007 που είναι η καλύτερη χρονιά από θέμα κερδοφορίας και αυτό διότι αν και έχει πολύ λιγότερες πωλήσεις από το 2008 έχει όμως και λιγότερο κόστος (Πίνακας 3.11). Η εξέλιξη αυτή αντανακλάται και στους δείκτες περιθωρίου κέρδους αφού λόγω της συγκράτησης του κόστους πωληθέντων το 2007 και οι δύο είναι οι μεγαλύτεροι της εξαετίας. Σε αντίθεση βέβαια με το 2010 που ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι αρνητικός (2,9%), όλα τα υπόλοιπα έτη κυμαίνεται σε αρκετά ικανοποιητικά επίπεδα (Πίνακας 3.12).

Εξετάζοντας τα λοιπά χρηματοοικονομικά μεγέθη των μεγάλων επιχειρήσεων (Πίνακας 3.11), διαπιστώνεται το 2011 αισθητή μείωση του συνόλου του ενεργητικού, χωρίς όμως να φτάνει στα επίπεδα του 2006. Από την άλλη μεριά ιδιαίτερος θετική είναι η εικόνα των διαθεσίμων καθώς το 2010 εκτινάχθηκαν στα 390 εκ ευρώ, υποχωρώντας όμως κατά πολύ το 2011, μείωση που αγγίζει το 50%. **Έντονα αρνητική ήταν η πτώση των καθαρών παγίων το 2009 κατά 57,3%, παραμένοντας στα ίδια επίπεδα τα επόμενα δύο έτη, λέγοντας το ίδιο και για τα αποθέματα διότι μετά από συνεχιζόμενη αύξηση την τετραετία 2006-2009**

εμφανίζουν πτωτική τάση τα επόμενα δύο χρόνια, γεγονός που αντανακλάται στα διαθέσιμα. **Επίσης θα πρέπει να τονίσουμε ότι η πτώση που σημειώνουν τα ίδια κεφάλαια το 2011 σε σχέση με το 2006 είναι της τάξεως του 50%, μια άκρως αρνητική εξέλιξη για την δύναμη των μεγάλων επιχειρήσεων.**

Οι μεγάλες επιχειρήσεις παρουσιάζουν δυσμενέστερη εικόνα ως προς τον δείκτη edικής ρευστότητας, καθώς από την αρχή της εξεταζόμενης περιόδου μειώνεται συνεχώς. Μάλιστα την τελευταία τριετία πέφτει κάτω από την μονάδα (Πίνακας 3.12). Από την άλλη μεριά όμως ενθαρρυντική είναι η εικόνα της γενικής ρευστότητας αφού ο δείκτης είναι πάντα πάνω από το όριο της μονάδας, εξέλιξη που υποδηλώνει ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις δεν δυσκολεύονται στην ικανοποίηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων τους. **Σχετικά με την δραστηριότητα των επιχειρήσεων αυτών, ο κύκλος χρήματος (όπως προκύπτει από τον λόγο της μέσης διάρκειας παραμονής των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων ως προς τη μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων) είναι αρκετά πάνω από την μονάδα. Πρακτικά αυτό σημαίνει ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις έχουν περισσότερο χρόνο για να εξοφλήσουν τους προμηθευτές τους από ότι χρειάζεται για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους, γεγονός που αποτελεί ένδειξη διαπραγματευτικής δύναμης.**

Πίνακας 3.10
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών των μεγάλων επιχειρήσεων (>250 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	15	15	15	14	14	13					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	14	14	12	13	4	8	0,0%	-14,3%	8,3%	-69,2%	100,0%
% Κερδοφόρων	93,3%	93,3%	80,0%	92,9%	28,6%	61,5%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	188.089	223.769	222.620	199.370	47.958	91.192	19,0%	-0,5%	-10,4%	-76,0%	90,2%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	1	1	3	1	10	5	0,0%	200,0%	-66,7%	900,0%	-50,0%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	6,7%	6,7%	20,0%	7,1%	71,4%	38,5%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-9	-3	-5.363	-12	-162.463	-85.734	-67,1%	173228,9%	-99,8%	1266821,5%	-47,2%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	14	14	4	13	0,4	1,6					

*Πηγή: Hellstat

*Οι συνολικές ζημιές για την κατηγορία των μεγάλων επιχειρήσεων επηρεάζονται πολύ από την εξέλιξη των καθαρών αποτελεσμάτων το **2008** της JOHNSON & JOHNSON ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε (παρουσίασε ζημιές 5,1 εκ) και της MERCK SHARP & DOHME ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ & ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ Α.Ε (παρουσίασε ζημιές 179 χιλ.) και το **2010** από την GLAXOSMITHKLINE ABEE (παρουσίασε ζημιές 34 εκ), την JOHNSON & JOHNSON ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε (παρουσίασε ζημιές 31 εκ.), την MERCK SHARP & DOHME ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ & ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ Α.Ε (παρουσίασε ζημιές 26 εκ.), την NOVARTIS HELLAS Α.Ε.Β.Ε (παρουσίασε ζημιές 11 εκ.) και την ΠΦΑΙΖΕΡ ΕΛΛΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ & ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ & ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ Α.Ε (παρουσίασε ζημιές 19 εκ.).

Πίνακας 3.11
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη μεγάλων επιχειρήσεων (>250 άτομα) (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Λογαριασμοί Ισολογισμών											
Καθαρή αξία Παγίων	463.124	548.199	579.197	247.096	247.484	248.160	18,4%	5,7%	-57,3%	0,2%	0,3%
Αποθέματα	404.746	463.146	511.875	529.504	476.486	443.106	14,4%	10,5%	3,4%	-10,0%	-7,0%
Απαιτήσεις	1.053.531	1.320.133	1.733.125	1.908.810	1.649.814	1.172.519	25,3%	31,3%	10,1%	-13,6%	-28,9%
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	58.397	65.719	77.410	121.795	390.990	210.922	12,5%	17,8%	57,3%	221,0%	-46,1%
Σύνολο Ενεργητικού	1.993.122	2.418.769	2.931.523	2.825.963	2.781.030	2.118.066	21,4%	21,2%	-3,6%	-1,6%	-23,8%
Ίδια κεφάλαια	736.035	810.921	904.026	624.169	447.955	393.071	10,2%	11,5%	-31,0%	-28,2%	-12,3%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	50.249	95.133	90.281	96.639	83.081	70.407	89,3%	-5,1%	7,0%	-14,0%	-15,3%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.106.994	1.364.364	1.703.960	1.853.647	2.014.970	1.411.829	23,3%	24,9%	8,8%	8,7%	-29,9%
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης											
Κύκλος Εργασιών	2.453.603	2.632.867	3.224.476	2.797.208	2.577.487	2.519.425	7,3%	22,5%	-13,3%	-7,9%	-2,3%
Κόστος πωληθέντων	1.639.449	1.728.582	2.064.620	1.937.169	1.896.006	1.738.911	5,4%	19,4%	-6,2%	-2,1%	-8,3%
Μίκτα κέρδη	814.154	904.284	1.159.856	860.039	681.480	780.514	11,1%	28,3%	-25,9%	-20,8%	14,5%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	188.080	223.766	217.257	199.357	-114.504	5.458	19,0%	-2,9%	-8,2%	-157,4%	-104,8%

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 3.12
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών μεγάλων επιχειρήσεων (>250 άτομα)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,54	1,51	1,44	1,31	1,15	1,19
Ειδική Ρευστότητα	1,17	1,10	1,08	0,99	0,94	0,89
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	133	153	172	188	178	118
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	220	246	266	279	310	229
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	1,14	1,04	1,03	0,94	0,94	1,14
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	5,31	4,95	3,27	5,14	4,10	3,31
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	32,3%	33,9%	33,3%	31,0%	26,0%	30,6%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	7,5%	8,0%	6,6%	7,7%	-2,9%	1,6%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	9,3%	9,4%	8,0%	8,2%	-1,3%	2,9%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	14,6%	30,9%	25,1%	30,8%	-4,2%	13,4%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	3,22	3,43	2,17	5,47	4,68	1,95
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	21,8%	21,3%	19,3%	9,7%	8,8%	9,7%

*Πηγή: Hellstat

4. Χρηματοοικονομική ανάλυση ανά υποκλάδο Βιομηχανίας Χημικών

Στις υποενότητες που ακολουθούν εξετάζεται η χρηματοοικονομική εικόνα ανά υποκλάδο της βιομηχανίας χημικών. Πραγματοποιείται μια παρουσίαση των βασικών χρηματοοικονομικών μεγεθών του κάθε υποκλάδου σε συνδυασμό με μία κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών.

4.1 Παραγωγή Χρωμάτων και Βερνικιών

Οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή χρωμάτων και βερνικιών το 2007 σημείωσαν την μεγαλύτερη κερδοφορία τους στην εξαετία, αφού ξεπέρασαν τα 38 εκ. ευρώ ενώ παράλληλα μείωσαν κατά 79% τις ζημιές τους (Πίνακας 4.1). Από την άλλη μεριά όμως, η συνολική εικόνα είναι τελείως διαφορετική και αυτό διότι την επόμενη τετραετία τα κέρδη σημειώνουν τεράστια καθίζηση, φτάνοντας μάλιστα το 2011 τα 9,8 εκ ευρώ, και οι ζημιές κορυφώνονται στα 2,92 εκ ευρώ την ίδια χρονιά. Εξέλιξη η οποία σίγουρα θα έβαλε σε σοβαρό προβληματισμό τις επιχειρήσεις διότι η μείωση των κερδών αθροιστικά από το 2007 έως το 2011 ξεπερνά το 100%. Παράλληλα, οι πωλήσεις των επιχειρήσεων του υποκλάδου αφού αυξήθηκαν το 2008 από εκεί και έπειτα μειώνονται με σταθερό ρυθμό.

Σχετικά με τα λοιπά χρηματοοικονομικά μεγέθη (Πίνακας 4.2), **τα διαθέσιμα καταγράφουν σημαντική άνοδο το 2010 (42,5%), η υψηλότερη της εξαετίας**, ενώ συγχρόνως διαπιστώνεται μια σταθερή αποθεματοποίηση (με εξαίρεση το 2007 και το 2008) που πραγματοποιούν οι επιχειρήσεις. Οι μακροχρόνιες υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια σκιαγραφούν ίδια πορεία καθώς σημειώνουν αύξηση την πρώτη τριετία και μείωση την επόμενη. Η σημασία που δίνουν οι επιχειρήσεις στον δανεισμό γενικότερα αντανακλάται και από τον βαθμό της δανειακής επιβάρυνσης, ο οποίος ξεπερνά συνεχώς τις δύο μονάδες και κινείται όμως αρκετά χαμηλότερα από τον αντίστοιχο του συνόλου της βιομηχανίας χημικών (Πίνακας 4.3).

Η ρευστότητα των επιχειρήσεων του υποκλάδου, όπως φαίνεται από τους σχετικούς αριθμοδείκτες, παρουσιάζει συνεχώς αυξητική τάση (με ανεπαίσθητο διάλειμμα το 2009 και το 2010) , με την γενική ρευστότητα να βρίσκεται πάνω από τις 1,5 μονάδες φτάνοντας μάλιστα το 2011 τις 2,10 μια ιδιαίτερος ικανοποιητική εξέλιξη, και την ειδική ρευστότητα να ακολουθεί ίδια πορεία (Πίνακας 4.3). Η δραστηριότητα των επιχειρήσεων αν και την πρώτη διετία κρίνεται θετική, τα επόμενα χρόνια παρουσιάζει κλυδωνισμούς, όχι τόσο στους δείκτες των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων αλλά **στην ταχύτητα κυκλοφορίας του ενεργητικού** καθώς είναι συνεχώς κάτω από την μονάδα και των ιδίων κεφαλαίων αφού υπέστησαν ανησυχητική μείωση, υποδηλώνοντας αδυναμία χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων αλλά και του ενεργητικού για την πραγματοποίηση πωλήσεων. Από την άλλη πλευρά η εικόνα για την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων είναι πολύ καλύτερη καθώς οι δείκτες καθαρού περιθωρίου κέρδους και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζουν αρκετά υψηλά ποσοστά με εξαίρεση το 2011, γεγονός που θα πρέπει να ικανοποιεί ιδιαίτερα τις επιχειρήσεις του υποκλάδου αυτού, με την απόδοση του ενεργητικού να έρχεται στην δεύτερη θέση με υψηλά επίπεδα, ενισχύοντας ακόμα περισσότερο την δύναμη των επιχειρήσεων αυτών.

Πίνακας 4.1
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών επιχειρήσεων χρωμάτων και βερνικιών (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	36	33	32	34	34	26					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	26	28	24	25	22	17	7,7%	-14,3%	4,2%	-12,0%	-22,7%
% Κερδοφόρων	72,2%	84,8%	75,0%	73,5%	64,7%	65,4%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	35.434	38.372	31.204	24.328	19.243	9.774	8,3%	-18,7%	-22,0%	-20,9%	-49,2%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	10	5	8	9	12	9	-50,0%	60,0%	12,5%	33,3%	-25,0%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	27,8%	15,2%	25,0%	26,5%	35,3%	34,6%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-2.074	-436	-1.646	-1.966	-1.879	-2.926	-79,0%	277,4%	19,4%	-4,4%	55,7%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	2,6	5,6	3,0	2,8	1,8	1,9					

*Πηγή: Hellstat

Πίνακας 4.2
 Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη επιχειρήσεων χρωμάτων και βερνικιών (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή					
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11	
Λογαριασμοί Ισολογισμών												
Καθαρή αξία Παγίων	112.073	120.282	130.917	131.021	124.982	108.619	7,3%	8,8%	0,1%	-4,6%	-13,1%	
Αποθέματα	55.320	63.641	62.393	53.542	52.146	53.160	15,0%	-2,0%	-14,2%	-2,6%	1,9%	
Απαιτήσεις	154.700	161.105	174.445	152.402	142.152	122.213	4,1%	8,3%	-12,6%	-6,7%	-14,0%	
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	9.642	8.035	9.470	9.266	13.208	9.531	-16,7%	17,9%	-2,1%	42,5%	-27,8%	
Σύνολο Ενεργητικού	336.544	359.342	383.961	351.924	338.396	299.766	6,8%	6,9%	-8,3%	-3,8%	-11,4%	
Ίδια κεφάλαια	153.417	156.413	165.698	157.274	153.556	138.441	2,0%	5,9%	-5,1%	-2,4%	-9,8%	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	42.391	54.717	59.885	55.773	53.017	37.994	29,1%	9,4%	-6,9%	-4,9%	-28,3%	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	137.610	144.579	153.919	134.456	127.751	118.852	5,1%	6,5%	-12,6%	-5,0%	-7,0%	
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης												
Κύκλος Εργασιών	302.238	320.257	321.032	266.994	246.137	217.023	6,0%	0,2%	-16,8%	-7,8%	-11,8%	
Κόστος πωληθέντων	196.248	205.705	207.610	169.811	162.292	150.807	4,8%	0,9%	-18,2%	-4,4%	-7,1%	
Μίκτα κέρδη	105.990	114.551	113.422	97.182	83.845	66.216	8,1%	-1,0%	-14,3%	-13,7%	-21,0%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	33.359	37.936	29.542	22.362	17.363	6.801	13,7%	-22,1%	-24,3%	-22,4%	-60,8%	

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.3
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών επιχειρήσεων χρωμάτων και βερνικιών

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,52	1,64	1,74	1,81	1,77	2,10
Ειδική Ρευστότητα	1,14	1,17	1,28	1,27	1,32	1,48
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	131	127	155	251	215	136
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	285	210	233	222	391	288
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,81	0,79	0,67	0,60	0,56	0,63
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,38	1,39	1,26	1,01	1,02	0,78
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	31,6%	31,7%	30,5%	29,9%	32,6%	33,1%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	11,0%	11,8%	9,2%	8,4%	7,1%	3,1%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	9,9%	10,6%	7,7%	6,4%	5,1%	2,3%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	21,7%	24,3%	17,8%	14,2%	11,3%	4,9%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	2,26	2,55	2,29	1,99	2,33	2,04
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	17,1%	14,1%	15,2%	17,5%	17,1%	12,9%

*Πηγή: Hellstat

4.2 Παραγωγή Χημικών Προϊόντων

Ο υποκλάδος αυτός είδε την κερδοφορία του το 2011 να συρρικνώνεται στο χαμηλότερο σημείο της περιόδου (7.317 χιλ. ευρώ) με ταυτόχρονη ραγδαία αύξηση των ζημιών κατά 366,8% σε σχέση με το 2010 (Πίνακας 4.4). Το γεγονός αυτό ενισχύεται όχι μόνο από τον δείκτη αναλογίας κερδοφόρων προς ζημιογόνων επιχειρήσεων αφού το 2006 βρίσκεται στο 8,7 το 2011 επιδεινώνεται στο 2,2 αλλά και από την εξέλιξη του καθαρού περιθωρίου κέρδους που καταρρακώθηκε στο 0,3% εξαιτίας της κατακόρυφης πτώσης των καθαρών κερδών (93,88%) , εν αντιθέσει με το μικτό το οποίο κινήθηκε ανοδικά λόγω της αύξησης των μικτών κερδών.

Από την άλλη μεριά, καταγράφοντας τα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των επιχειρήσεων χημικών προϊόντων, παρατηρούμε ότι τα ίδια κεφάλαια είναι συνεχώς μικρότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, εξέλιξη η οποία είναι αντιστρόφως ανάλογη με αυτή των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των χρωμάτων και των βερνικιών (Πίνακας 4.5). **Επιπλέον το 2011 είναι μία χρονιά κατά την οποία οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις εμφανίζουν αισθητή πτώση (29,1%) και το σύνολο των διαθεσίμων αυξήθηκε με τρομερή ένταση φτάνοντας λίγο πριν τα 17 εκ ευρώ.**

Σχετικά με την κεφαλαιακή τους διάρθρωση, οι επιχειρήσεις του υποκλάδου έδωσαν το 2008 περισσότερη έμφαση στο δανεισμό, με τη δανειακή επιβάρυνση να επιδεινώνεται κυρίως λόγω της μεγάλης αύξησης των μακροχρόνιων υποχρεώσεων (44,4%) και λιγότερο των βραχυπρόθεσμων. Η συνεχιζόμενη όμως αύξηση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων ειδικά τις διετίες 2006-2007 και 2008-2009 επηρέασε αρνητικά την ρευστότητα, ενώ οι δείκτες Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων και Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κινούνται σε ικανοποιητικά επίπεδα αποδεικνύοντας ότι οι επιχειρήσεις είχαν περισσότερο χρόνο να εξοφλήσουν τους προμηθευτές τους, ενώ εισέπρατταν πιο γρήγορα τις απαιτήσεις τους (Πίνακας 4.6).

Πίνακας 4.4
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών επιχειρήσεων χημικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	29	29	29	29	29	29					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	26	22	21	23	22	20	-15,4%	-4,6%	9,5%	-4,4%	-9,1%
% Κερδοφόρων	89,7%	75,9%	72,4%	79,3%	75,9%	69,0%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	15.118	13.163	16.010	9.941	15.806	7.317	-12,9%	21,6%	-37,9%	59,0%	-53,7%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	3	7	8	6	7	9	133,3%	14,3%	-25,0%	16,7%	28,6%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	10,3%	24,1%	27,6%	20,7%	24,1%	31,0%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-625	-231	-3.580	-1.476	-1.378	-6.435	-63,0%	1449,0%	-58,8%	-6,6%	366,8%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	8,7	3,1	2,6	3,8	3,1	2,2					

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.5
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη επιχειρήσεων χημικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή					
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11	
Λογαριασμοί Ισολογισμών												
Καθαρή αξία Παγίων	90.716	95.112	107.546	106.232	100.711	96.216	4,9%	13,1%	-1,2%	-5,2%	-4,5%	
Αποθέματα	37.581	45.938	50.944	50.747	43.539	50.121	22,2%	10,9%	-0,4%	-14,2%	15,1%	
Απαιτήσεις	174.233	183.886	189.022	178.655	192.845	168.625	5,5%	2,8%	-5,5%	7,9%	-12,6%	
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	5.618	7.113	7.881	8.033	10.383	16.813	26,6%	10,8%	1,9%	29,3%	61,9%	
Σύνολο Ενεργητικού	312.409	335.293	360.162	349.569	355.465	340.805	7,3%	7,4%	-2,9%	1,7%	-4,1%	
Ίδια κεφάλαια	112.070	109.192	111.856	109.562	118.489	117.703	-2,6%	2,4%	-2,1%	8,2%	-0,7%	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.798	48.904	70.630	56.548	50.920	3.609	29,4%	44,4%	-19,9%	-10,0%	-29,1%	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	158.445	171.924	172.134	177.678	179.203	178.168	8,5%	0,1%	3,2%	0,9%	-0,6%	
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης												
Κύκλος Εργασιών	300.398	308.142	327.753	266.546	299.891	320.336	2,6%	6,4%	-18,7%	12,5%	6,8%	
Κόστος πωληθέντων	231.027	234.229	246.723	191.728	218.486	238.080	1,4%	5,3%	-22,3%	14,0%	9,0%	
Μίκτα κέρδη	69.370	73.912	81.029	74.817	81.404	82.256	6,6%	9,6%	-7,7%	8,8%	1,1%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	14.493	12.932	12.429	8.465	14.427	882	-10,8%	-3,9%	-31,9%	70,4%	-93,9%	

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.6
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών επιχειρήσεων χημικών προϊόντων

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,31	1,21	1,38	1,29	1,36	1,38
Ειδική Ρευστότητα	1,05	0,98	1,05	0,99	1,03	1,06
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	106	98	99	121	143	146
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	156	151	147	183	179	273
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,95	0,89	0,98	0,79	0,84	0,88
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,89	1,97	1,61	1,60	1,61	1,32
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	20,1%	19,5%	26,1%	27,1%	27,1%	32,0%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	3,4%	3,8%	3,9%	2,9%	1,3%	0,3%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	3,7%	3,7%	4,1%	2,6%	2,2%	0,8%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	12,4%	15,6%	15,6%	9,4%	12,6%	6,1%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	2,62	2,89	3,24	2,69	2,63	2,42
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	13,1%	12,0%	13,7%	13,1%	14,3%	15,5%

*Πηγή: Hellastat

4.3 Παραγωγή Φαρμακευτικών Προϊόντων

Η συνολική κερδοφορία του υποκλάδου (Πίνακας 4.7) μειώθηκε κατά 77,1% το 2010 με ταυτόχρονη υπέρογκη αύξηση των ζημιών, όπου για πρώτη φορά στην εξαετία όχι μόνο οι ζημιές είναι κατά πολύ περισσότερες από τα κέρδη αλλά και ο αριθμός των ζημιογόνων από τις κερδοφόρες (35 έναντι 26). Το 2010 δεν ήταν καλό έτος ούτε και για τις πωλήσεις, καθώς οι επιχειρήσεις του υποκλάδου τις είδαν να μειώνονται κατά 9,1%. Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις που αποτελούν την βασικότερη πηγή χρηματοδότησης των φαρμακευτικών επιχειρήσεων είναι συνεχώς από 9 έως 12 φορές μεγαλύτερες από τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις (καθ' όλη την εξαετία), γεγονός που ενισχύει την αδυναμία των επιχειρήσεων ώστε να πετυχαίνουν συμφέρων δανεισμό, αλλά και διπλάσιες (πολλές φορές ακόμα περισσότερες) από τα ίδια κεφάλαια (Πίνακας 4.8). Αποτέλεσμα των εξελίξεων αυτών είναι η άμβλυση της δανειακής επιβάρυνσης, ιδιαίτερα το 2008 όπου ο δείκτης φτάνει τις 4,24 μονάδες. Παράλληλα, το σύνολο του ενεργητικού κατέγραψε συνεχιζόμενη άνοδο την τετραετία 2006-2009 προερχόμενη κυρίως από τα καθαρά πάγια και τις απαιτήσεις. Επιπλέον, θα πρέπει να σταθούμε στη μεγάλη άνοδο που σημείωσαν τα συνολικά διαθέσιμα το 2010 (248,3 %), εξέλιξη ιδιαίτερα θετική για την φαρμακευτική βιομηχανία αν σκεφτεί κανείς ότι την ίδια χρονιά κατέγραψαν ζημιές της τάξεως των 107 εκ. ευρώ και υπέστησαν μείωση των πωλήσεων τους. Ορισμένοι από τους παράγοντες που οφείλεται η μεγάλη αύξηση των διαθεσίμων είναι η σημαντική μείωση των απαιτήσεων καθώς και των αποθεμάτων τους.

Η αποδοτικότητα του υποκλάδου κυμαίνεται σε πολύ καλά επίπεδα την τετραετία 2006-2009, χωρίς όμως να μπορούμε να πούμε το ίδιο για τα επόμενα δυο χρόνια όπου και η αποδοτικότητα του ενεργητικού και η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων καταγράφει ιδιαίτερος υψηλά αρνητικά πρόσημα και τα δύο έτη, εξέλιξη άκρως ανησυχητική για την πορεία των φαρμακευτικών επιχειρήσεων (Πίνακας 4.9). Η ρευστότητα του υποκλάδου συνολικά κρίνεται ικανοποιητική, αλλά ο κύκλος χρήματος (μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων/μέση διάρκεια παραμονής βραχυχρόνιων υποχρεώσεων) γίνεται πιο πειστικός τα έτη 2007 και 2009 για τις επιχειρήσεις του υποκλάδου, κυρίως λόγω της αύξησης του χρόνου που χρειάζεται για την είσπραξη των απαιτήσεων συνδυαστικά με την μείωση του απαιτούμενου χρόνου για την εξόφληση των υποχρεώσεων του.

Πίνακας 4.7
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών επιχειρήσεων φαρμακευτικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	62	66	65	62	61	57					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	47	43	46	51	26	30	-8,5%	7,0%	10,9%	-49,0%	15,4%
% Κερδοφόρων	75,8%	65,2%	70,8%	82,3%	42,6%	52,6%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	212.000	247.004	236.871	218.203	49.893	106.385	16,5%	-4,1%	-7,9%	-77,1%	113,2%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	15	23	19	11	35	27	53,3%	-17,4%	-42,1%	218,2%	-22,9%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	24,2%	34,8%	29,2%	17,7%	57,4%	47,4%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-2.409	-4.492	-4.145	-2.854	-157.201	-121.650	86,4%	-7,7%	-31,1%	5406,5%	-22,6%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεις	3,1	1,9	2,4	4,6	0,7	1,1					

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.8
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη επιχειρήσεων φαρμακευτικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Λογαριασμοί Ισολογισμών											
Καθαρή αξία Παγίων	356.779	372.077	448.015	478.647	534.153	516.539	4,3%	20,4%	6,8%	11,6%	-3,3%
Αποθέματα	546.186	601.366	658.527	698.801	617.146	590.435	10,1%	9,5%	6,1%	-11,7%	-4,3%
Απαιτήσεις	1.224.709	1.502.919	1.825.610	2.151.248	1.799.145	1.329.881	22,7%	21,5%	17,8%	-16,4%	-26,1%
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	114.367	96.928	103.257	139.103	484.469	271.940	-15,3%	6,5%	34,7%	248,3%	-43,9%
Σύνολο Ενεργητικού	2.274.203	2.599.284	3.073.322	3.503.003	3.467.044	2.771.212	14,3%	18,2%	14,0%	-1,0%	-20,1%
Ίδια κεφάλαια	676.689	765.481	931.008	878.245	747.346	668.064	13,1%	21,6%	-5,7%	-14,9%	-10,6%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	115.271	162.924	188.574	206.368	186.445	167.908	41,3%	15,7%	9,4%	-9,7%	-9,9%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.376.596	1.501.492	1.717.018	2.134.663	2.259.672	1.662.242	9,1%	14,4%	24,3%	5,9%	-26,4%
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης											
Κύκλος Εργασιών	2.718.747	2.843.388	3.041.553	3.249.492	2.954.212	2.929.618	4,6%	7,0%	6,8%	-9,1%	-0,8%
Κόστος πωληθέντων	1.878.894	1.944.954	2.091.107	2.265.491	2.171.578	2.019.930	3,5%	7,5%	8,3%	-4,2%	-7,0%
Μίκτα κέρδη	839.853	898.434	950.445	984.000	782.633	909.688	7,0%	5,8%	3,5%	-20,5%	16,2%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	209.590	242.512	232.725	215.348	-107.308	-15.265	15,7%	-4,0%	-7,5%	-149,8%	-85,8%

*Πηγή: Hellstat

Πίνακας 4.9
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών επιχειρήσεων φαρμακευτικών προϊόντων

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,47	2,26	1,41	1,38	1,42	1,60
Ειδική Ρευστότητα	1,08	1,71	0,98	1,02	1,02	1,17
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	114	130	140	167	127	99
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	307	251	305	286	247	220
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,82	0,80	0,80	0,75	0,70	0,78
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	2,40	2,32	2,61	2,42	1,76	1,53
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	29,1%	30,7%	30,0%	32,1%	27,3%	29,7%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	7,7%	8,5%	7,7%	6,6%	-3,6%	-0,5%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	3,2%	1,5%	3,0%	4,1%	-4,2%	-2,3%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	14,6%	15,9%	10,0%	14,7%	-10,1%	-0,1%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	3,29	2,88	4,24	3,85	3,07	2,08
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	13,3%	12,4%	13,8%	12,1%	15,1%	13,0%

*Πηγή: Hellastat

4.4 Παραγωγή Σαπουνιών και Απορρυπαντικών Προϊόντων

Η συνολική εικόνα της κερδοφορίας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον τομέα των σαπουνιών και απορρυπαντικών είναι ιδιαίτερος ικανοποιητική, ειδικά το 2008 που καταγράφει το υψηλότερο ποσό της περιόδου (108 εκ. ευρώ) ύστερα από συνεχιζόμενη άνοδο (Πίνακας 4.10). Αυτή είναι η μία πλευρά του νομίσματος γιατί, εξετάζοντας περισσότερο τον πίνακα διαπιστώνουμε ότι ναι μεν σε καμία χρονιά τα κέρδη δεν είναι χαμηλότερα από τις ζημιές, **αλλά το 2010 παρατηρείται τρομερά ασυνήθιστη αύξηση των ζημιών κατά 31,8 εκ. ευρώ, με σαφή τάση σταθεροποίησης τους σε φυσιολογικά επίπεδα το 2011 (6,4 εκ. ευρώ)**. Όλα τα παραπάνω αποδεικνύονται εύκολα αν παρατηρήσουμε την εξέλιξη των πωλήσεων, όπου φαίνεται να υποχωρούν συνεχώς από το 2009, και των καθαρών κερδών προ φόρων ακολουθώντας την ίδια πορεία παρά την έντονη υποχώρηση του κόστους πωληθέντων (Πίνακας 4.11). Αποτέλεσμα των εξελίξεων αυτών είναι η έντονη χειροτέρευση της αποδοτικότητας του κλάδου, με τους σχετικούς δείκτες το 2011 να βρίσκονται στο χαμηλότερο επίπεδο της εξεταζόμενης εξαετίας, όχι όμως για το καθαρό περιθώριο κέρδους και αυτό γιατί η μείωση που υπέστη ο κύκλος εργασιών είναι πολύ μεγαλύτερος από την μείωση των καθαρών κερδών (Πίνακας 4.12). Όπως φαίνεται και από τους σχετικούς πίνακες, για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών τους στοιχείων, οι επιχειρήσεις του υποκλάδου δίνουν περισσότερο έμφαση στις βραχυχρόνιες και μακροχρόνιες υποχρεώσεις και πολύ λιγότερο στα ίδια κεφάλαια (Πίνακας 4.11). Όμως λόγω της μεγάλης μείωσης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων το 2009 είχε ως αποτέλεσμα να αμβλυνθεί η δανειακή τους επιβάρυνση ενώ αντίθετα το 2011 παρουσίασε άνοδο λόγω της μεγάλης αύξησης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (209,94%), και λιγότερο λόγω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων. Η ρευστότητα των επιχειρήσεων της κατηγορίας αυτής κρίνεται ιδιαίτερα ικανοποιητική και όπως προκύπτει από τους εξεταζόμενους δείκτες καθώς και **οι δύο είναι συνεχώς μεγαλύτεροι της μονάδας, ξεπερνώντας μάλιστα το 2010 τις 3 μονάδες**. Οι επιχειρήσεις χρειάζονται πολύ λιγότερο χρόνο για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από το να εξοφλήσουν τους πιστωτές τους (ορισμένες φορές ξεπερνούν τους 20 μήνες), όπως φαίνεται και από τους σχετικούς αριθμοδείκτες (Πίνακας 4.12). Από την άλλη μεριά, χρησιμοποιούν ελάχιστα τα περιουσιακά τους στοιχεία για την πραγματοποίηση πωλήσεων, αντίθετα ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

φτάνει το 2008 τις 2,22 μονάδες, γεγονός που ενισχύει την χρησιμοποίηση τους. Τέλος, παρατηρείται συνεχόμενη αυξητική τάση του μικτού περιθωρίου κέρδους για όλη την εξεταζόμενη περίοδο, με μικρή μείωση το 2011, αφού πρωτίστως είχε φτάσει στο 42,8%, ενώ ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους κρίνεται ιδιαίτερα θετικά, φτάνοντας μάλιστα το 2009 το εντυπωσιακό 12,1% . Επιπλέον, ενώ την τριετία 2007-2009 η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων κρίνεται ενθαρρυντική (ιδιαίτερα η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων καθώς φτάνει το 50,5%) , τα δυο τελευταία εξεταζόμενα έτη παρουσιάζει σαφή μείωση μεταφραζόμενη ως αδυναμία των επιχειρήσεων αυτών να χρησιμοποιήσουν τα περιουσιακά τους στοιχεία καθώς και τα ίδια κεφάλαια τους για να αυξήσουν την κερδοφορία τους.

Πίνακας 4.10

Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών επιχειρήσεων σαπουνιών και απορρυπαντικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	38	43	45	44	43	36					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	29	29	35	36	27	22	0,0%	20,7%	2,9%	-25,0%	-18,5%
% Κερδοφόρων	76,3%	67,4%	77,8%	81,8%	62,8%	61,1%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	63.656	97.030	108.265	92.986	67.915	31.963	52,4%	11,6%	-14,1%	-27,0%	-52,9%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	9	14	10	8	16	14	55,6%	-28,6%	-20,0%	100,0%	-12,5%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	23,7%	32,6%	22,2%	18,2%	37,2%	38,9%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-33.182	-19.538	-5.701	-970	-32.781	-6.427	-41,1%	-70,8%	-83,0%	3278,9%	-80,4%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	3,2	2,1	3,5	4,5	1,7	1,6					

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.11
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη επιχειρήσεων σαπουνιών και απορρυπαντικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Λογαριασμοί Ισολογισμών											
Καθαρή αξία Παγίων	434.659	455.868	468.437	138.028	112.012	117.620	4,9%	2,8%	-70,5%	-18,9%	5,0%
Αποθέματα	90.250	97.294	113.045	90.553	82.793	65.214	7,8%	16,2%	-19,9%	-8,6%	-21,2%
Απαιτήσεις	334.981	380.686	540.698	450.878	434.119	344.045	13,6%	42,0%	-16,6%	-3,7%	-20,8%
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	49.922	81.228	53.351	64.943	28.171	26.760	62,7%	-34,3%	21,7%	-56,6%	-5,0%
Σύνολο Ενεργητικού	917.452	1.024.675	1.194.736	752.973	663.103	559.819	11,7%	16,6%	-37,0%	-11,9%	-15,6%
Ίδια κεφάλαια	343.301	323.995	336.719	110.462	90.058	127.320	-5,6%	3,9%	-67,2%	-18,5%	41,4%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	74.260	59.489	16.719	19.066	15.977	49.522	-19,9%	-71,9%	14,0%	-16,2%	209,9%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	454.455	593.926	770.930	576.789	511.041	336.718	30,7%	29,8%	-25,2%	-11,4%	-34,1%
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης											
Κύκλος Εργασιών	861.442	979.079	1.369.614	757.837	649.120	601.216	13,7%	39,9%	-44,7%	-14,4%	-7,4%
Κόστος πωληθέντων	413.297	430.163	637.540	344.224	307.134	293.057	4,1%	48,2%	-46,0%	-10,8%	-4,6%
Μίκτα κέρδη	448.144	548.916	732.074	413.613	341.986	308.158	22,5%	33,4%	-43,5%	-17,3%	-9,9%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	30.473	77.491	102.564	92.016	35.133	25.535	154,3%	32,4%	-10,3%	-61,8%	-27,3%

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.12
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών επιχειρήσεων σαπουνιών και απορρυπαντικών προϊόντων

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,61	1,40	1,69	1,39	3,41	1,91
Ειδική Ρευστότητα	1,30	1,12	1,37	1,08	3,08	1,50
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	142	142	144	217	244	209
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	401	504	441	612	607	419
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,87	0,91	0,93	0,84	0,83	0,83
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,71	1,97	2,22	1,74	1,24	0,83
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	36,2%	37,5%	38,1%	39,5%	42,8%	40,7%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	3,5%	7,9%	7,5%	12,1%	5,4%	4,2%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	2,6%	4,7%	6,2%	6,4%	3,3%	0,1%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	21,8%	50,5%	18,6%	18,4%	6,2%	5,2%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	2,25	2,88	2,15	2,10	1,54	1,68
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	12,4%	15,2%	14,5%	13,5%	12,2%	10,2%

*Πηγή: Hellastat

4.5 Παραγωγή Παρασιτοκτόνων και Άλλων Αγροχημικών Προϊόντων

Εξετάζοντας την εξέλιξη της κερδοφορίας των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των παρασιτοκτόνων και άλλων Αγροχημικών προϊόντων, παρατηρούμε ότι σε γενικές γραμμές το ύψος των καθαρών κερδών κυμαίνεται σε ικανοποιητικό επίπεδο, φτάνοντας μάλιστα το 2007 τα 1.865 χιλ. ευρώ. Παράλληλα, ο αριθμός των κερδοφόρων επιχειρήσεων είναι σχεδόν διπλάσιος (τις περισσότερες φορές) από τον αριθμό των ζημιογόνων, με τον δείκτη αναλογίας κερδοφόρων προς ζημιογόνων το 2009 να σημειώνει ρεκόρ εξαετίας (9 προς 1) (Πίνακας 4.13). Αυτή είναι η μια πλευρά του νομίσματος η θετική, η άλλη πλευρά είναι αρνητική για τις εν λόγω επιχειρήσεις αφού το 2006 είναι μια χρονιά όπου το ύψος των καθαρών ζημιών είναι τρεις φορές παραπάνω από τα καθαρά κέρδη, εξέλιξη η οποία ευτυχώς εξομαλύνεται τα επόμενα χρόνια. Σχετικά με την διάρθρωση των κεφαλαίων, οι επιχειρήσεις του υποκλάδου, όλα τα εξεταζόμενα έτη, έδωσαν περισσότερο έμφαση τόσο στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όσο και στα ίδια κεφάλαια, ενώ ο μακροχρόνιος δανεισμός κινήθηκε σε χαμηλά επίπεδα, ενδεχομένως απόρροια της δυσκολίας πρόσβασης σε δανεισμό με ευνοϊκούς όρους (Πίνακας 4.14). Επιπλέον, θα πρέπει να σταθούμε στην πολύ καλή εικόνα που παρουσιάζει ο δείκτης γενικής ρευστότητας και ιδιαίτερα την τριετία 2009-2011 οφειλόμενη κυρίως στη μεγάλη μείωση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων σε σχέση με την προηγούμενη τριετία 2006-2008, με τον δείκτη ειδικής ρευστότητας να ακολουθεί σχεδόν ίδια πορεία με την διαφορά όμως ότι τα πρώτα τρία εξεταζόμενα έτη ήταν ελαφρώς κάτω από την μονάδα (Πίνακας 4.15). Στην συνέχεια εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας των επιχειρήσεων αυτών αντλούμε σπουδαία ευρήματα και αυτό διότι ναι μεν χρειάζονται περισσότερο χρόνο για την εξόφληση των πιστωτών τους από την είσπραξη των απαιτήσεων τους, αλλά από την άλλη μεριά ο υψηλός χρόνος είσπραξης έχει αρνητικό αντίκτυπο στα διαθέσιμα που κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Αρνητική είναι και η εικόνα της αποδοτικότητας του ενεργητικού και των ιδίων κεφαλαίων αφού όπως φαίνεται οι επιχειρήσεις δεν χρησιμοποιούν τα περιουσιακά τους στοιχεία και το κεφάλαιο τους για την πραγματοποίηση επενδύσεων, ειδικά το 2006 όπου οι δείκτες είναι αρνητικοί και στο καθαρό περιθώριο κέρδους. Πρέπει να σημειώσουμε δε ότι ο

δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους κυμαίνεται σε αρκετά έως οριακά χαμηλά επίπεδα όλη την εξεταζόμενη εξαετία .

Τέλος η δανειακή επιβάρυνση αποκαλύπτει τη στενότητα που αντιμετωπίζει ο κλάδος, καθώς ο δείκτης αυτός είναι συνεχώς πάνω από τις 2,5 μονάδες.

Πίνακας 4.13

Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών επιχειρήσεων παρασιτοκτόνων και άλλων αγροχημικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	10	11	10	10	10	10					
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	6	8	7	9	7	6	33,3%	-12,5%	28,6%	-22,2%	-14,3%
% Κερδοφόρων	60,0%	72,7%	70,0%	90,0%	70,0%	60,0%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	1.136	1.865	1.068	1.342	1.818	1.116	64,1%	-42,7%	25,7%	35,4%	-38,6%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	4	3	3	1	3	4	-25,0%	0,0%	-66,7%	200,0%	33,3%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	40,0%	27,3%	30,0%	10,0%	30,0%	40,0%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-3.604	-736	-547	-53	-335	-1.102	-79,6%	-25,7%	-90,2%	523,1%	229,2%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	1,5	2,7	2,3	9,0	2,3	1,5					

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.14

Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη επιχειρήσεων παρασιτοκτόνων και άλλων αγροχημικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Λογαριασμοί Ισολογισμών											
Καθαρή αξία Παγίων	20.733	21.183	1.933	19.015	18.371	19.041	2,2%	-8,7%	-1,7%	-3,4%	3,6%
Αποθέματα	27.938	27.276	27.338	24.280	21.834	22.111	-2,4%	0,2%	-11,2%	-10,1%	1,3%
Απαιτήσεις	65.776	67.866	41.930	42.779	45.172	50.626	3,2%	-38,2%	2,0%	5,6%	12,1%
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	4.026	4.121	2.006	1.266	1.647	1.689	2,4%	-51,3%	-36,9%	30,0%	2,6%
Σύνολο Ενεργητικού	120.515	123.463	92.387	89.229	88.915	95.014	2,5%	-25,2%	-3,4%	-0,4%	6,9%
Ίδια κεφάλαια	30.012	30.790	23.644	23.700	23.207	21.610	2,6%	-23,2%	0,2%	-2,1%	-6,9%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.939	16.824	11.411	19.589	17.870	17.343	-6,2%	-32,2%	71,7%	-8,8%	-3,0%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	69.785	72.495	55.232	43.812	45.969	52.719	3,9%	-23,8%	-20,7%	4,9%	14,7%
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης											
Κύκλος Εργασιών	97.034	102.596	78.089	73.095	73.186	78.762	5,7%	-23,9%	-6,4%	0,1%	7,6%
Κόστος πωληθέντων	74.602	75.477	55.227	51.760	50.157	55.801	1,2%	-26,8%	-6,3%	-3,1%	11,3%
Μίκτα κέρδη	22.432	27.119	22.862	21.334	23.028	22.961	20,9%	-15,7%	-6,7%	7,9%	-0,3%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	-2.467	1.128	520	1.288	1.483	13	-145,7%	-53,9%	147,5%	15,1%	-99,1%

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.15
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών επιχειρήσεων παρασιτοκτόνων και άλλων αγροχημικών προϊόντων

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,41	1,40	1,40	1,62	1,71	1,68
Ειδική Ρευστότητα	0,93	0,96	0,84	1,03	1,16	1,14
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	177	200	158	171	184	195
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	297	363	304	281	259	277
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,94	0,97	0,96	0,86	0,88	0,85
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	3,54	3,76	3,97	3,34	3,57	4,01
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	23,9%	26,4%	26,8%	26,7%	25,3%	24,5%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	-2,5%	1,1%	0,7%	1,8%	2,0%	0,0%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	-2,0%	0,9%	0,6%	1,4%	1,7%	0,0%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	-8,2%	3,7%	2,2%	5,4%	6,4%	0,1%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	2,67	2,68	3,00	2,67	3,08	3,24
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	15,1%	16,9%	15,5%	16,0%	16,1%	14,8%

*Πηγή: Hellastat

4.6 Παραγωγή Άλλων Χημικών Προϊόντων

Μελετώντας την εξέλιξη των κερδοφόρων-ζημιογόνων επιχειρήσεων του υποκλάδου αυτού, διαπιστώνεται επιδείνωση της κερδοφορίας το 2008 εξαιτίας της ραγδαίας αύξησης των ζημιών κατά 526% (Πίνακας 4.16). Ωστόσο το οξύμωρο είναι ότι η αναλογία κερδοφόρων επιχειρήσεων προς τις ζημιογόνες είναι η δεύτερη υψηλότερη της εξεταζόμενης εξαετίας (2,5). Επιπλέον, ένα ακόμη σημαντικό εύρημα από τον συγκεκριμένο πίνακα είναι η συρρίκνωση των καθαρών κερδών την διετία 2010-2011 αλλά και η σημαντική αύξηση των ζημιών το 2011, όπου δεν επιτρέπει την ανακούφιση των επιχειρήσεων αυτών καθώς τα καθαρά κέρδη είναι οριακά. Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να επισημάνουμε το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στο κλάδο των άλλων χημικών προϊόντων έχουν όχι μόνο το λιγότερο κύκλο εργασιών αλλά και κόστος πωληθέντων από τους υπόλοιπους υποκλάδους της Βιομηχανίας Χημικών. Αυτό σημαίνει ότι συνεισφέρει στο ελάχιστο για την τελική διαμόρφωση των πωλήσεων του κλάδου. Η αποδοτικότητα του υποκλάδου είναι αρκετά ικανοποιητική, με τις υψηλότερες επιδόσεις να έχουν το μικτό κέρδος και τα ίδια κεφάλαια, με εξαίρεση το 2008 όπου όλοι οι δείκτες πλην του μικτού κέρδους είναι αρνητική, ενώ η αποδοτικότητα του ενεργητικού κυμαίνεται σε αρκετά χαμηλά ποσοστά (Πίνακας 4.18). Στους λογαριασμούς των ισολογισμών, ενδιαφέρων παρουσιάζει το γεγονός ότι οι επιχειρήσεις αυτές το 2006 και 2007 έδωσαν περισσότερο έμφαση στα ίδια κεφάλαια και λιγότερο στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, μάλιστα το 2007 τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τις υποχρεώσεις συνολικά. Ενθαρρυντική είναι και η εικόνα που παρουσιάζουν τα διαθέσιμα αφού η πορεία τους είναι αυξητική από το 2006 (με μικρή μείωση το 2010), αντίστοιχα και οι απαιτήσεις που συνεχίζουν την αύξηση και το 2010 (Πίνακας 4.17). Από την άλλη μεριά όμως αρνητικά είναι τα μηνύματα από τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας και αυτό γιατί ναι μεν οι επιχειρήσεις χρειάζονται σχετικά λίγες μέρες για την είσπραξη των απαιτήσεων αλλά δεν κερδίζουν πολύ χρόνο για την αποπληρωμή των πιστωτών τους, και δεν χρησιμοποιούν τα περιουσιακά τους στοιχεία για την πραγματοποίηση πωλήσεων, όπως φαίνεται και από τον σχετικό αριθμοδείκτη που είναι συνεχώς κάτω από την μονάδα (Πίνακας 4.18).

Τέλος, τα περιουσιακά στοιχεία των επιχειρήσεων του υποκλάδου χρηματοδοτούνται κυρίως από δανεισμό, όπως υποδηλώνει και ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, ο οποίος είναι άνω της μονάδας.

Πίνακας 4.16
Εξέλιξη κερδοφόρων-ζημιογόνων εταιριών επιχειρήσεων άλλων χημικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Αριθμός και Κερδοφορία Επιχειρήσεων	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Σύνολο Επιχειρήσεων	35	37	38	39	36	30	-	-	-	-	-
Αριθμός κερδοφόρων επιχειρήσεων	22	28	27	25	21	17	27,3%	-3,6%	-7,4%	-16,0%	-19,1%
% Κερδοφόρων	62,9%	75,7%	71,1%	64,1%	58,3%	56,7%					
Ύψος Καθαρών Κερδών Προ φόρων	10.545	13.255	13.199	13.645	7.274	5.739	25,7%	-0,4%	3,4%	-46,7%	-21,1%
Αριθμός Ζημιογόνων επιχειρήσεων	13	9	11	14	15	13	-30,8%	22,2%	27,3%	7,1%	-13,3%
% Ζημιογόνων επιχειρήσεων	37,1%	24,3%	28,9%	35,9%	41,7%	43,3%					
Ύψος καθαρών Ζημιών προ φόρων	-3.015	-2.254	-14.121	-4.363	-1.726	-4.648	-25,2%	526,3%	-69,1%	-60,4%	169,2%
Αναλογία κερδοφόρων προς ζημιογόνες επιχειρήσεως	1,7	3,1	2,5	1,8	1,4	1,3					

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.17
Βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη επιχειρήσεων άλλων χημικών προϊόντων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Μεταβολή				
							06-07	07-08	08-09	09-10	10-11
Λογαριασμοί Ισολογισμών											
Καθαρή αξία Παγίων	65.232	77.276	75.596	63.634	60.454	54.729	18,5%	-2,2%	-15,8%	-5,0%	-9,5%
Αποθέματα	25.190	30.095	40.415	39.249	40.453	40.983	19,5%	34,3%	-2,9%	3,1%	1,3%
Απαιτήσεις	82.860	84.140	101.298	106.182	108.414	103.653	1,6%	20,4%	4,8%	2,1%	-4,4%
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	7.035	10.409	14.793	15.067	13.527	13.789	48,0%	42,1%	1,9%	-10,2%	1,9%
Σύνολο Ενεργητικού	190.439	211.217	235.944	227.524	227.291	218.468	10,9%	11,7%	-3,6%	-0,1%	-3,9%
Ίδια κεφάλαια	92.909	105.648	105.829	96.790	93.823	92.024	13,7%	0,2%	-8,5%	-3,1%	-1,9%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.953	29.405	19.058	18.110	17.421	15.791	5,2%	-35,2%	-5,0%	-3,8%	-9,4%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	67.671	73.735	106.665	108.446	111.832	106.659	9,0%	44,7%	1,7%	3,1%	-4,6%
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης											
Κύκλος Εργασιών	167.016	192.756	197.386	193.008	202.686	194.220	15,4%	2,4%	-2,2%	5,0%	-4,2%
Κόστος πωληθέντων	121.285	132.614	139.630	132.113	142.380	140.667	9,3%	5,3%	-5,4%	7,8%	-1,2%
Μίκτα κέρδη	45.731	60.142	57.756	60.894	60.305	53.553	31,5%	-4,0%	5,4%	-1,0%	-11,2%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	7.529	11.000	-921	9.282	5.547	1.090	46,1%	-108,4%	-1107,4%	-40,2%	-80,3%

*Πηγή: Hellastat

Πίνακας 4.18
Εξέλιξη ορισμένων βασικών αριθμοδεικτών επιχειρήσεων άλλων χημικών προϊόντων

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας						
Γενική Ρευστότητα	1,72	1,66	1,50	1,53	1,48	1,63
Ειδική Ρευστότητα	1,34	1,25	1,09	1,14	1,12	1,17
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας						
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	94	91	94	125	128	77
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	140	154	143	184	195	157
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,80	0,90	0,84	0,73	0,78	0,81
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,96	1,34	1,39	1,30	1,09	0,80
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας						
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	25,5%	30,0%	27,2%	27,9%	31,7%	30,5%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	4,5%	5,7%	-0,5%	4,8%	2,7%	0,6%
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	2,3%	4,3%	-0,4%	0,9%	0,9%	0,5%
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	4,5%	9,9%	-0,9%	9,5%	5,6%	1,2%
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων						
Δανειακή Επιβάρυνση	1,44	1,55	1,90	1,36	1,88	2,25
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	15,5%	16,2%	17,2%	16,6%	14,3%	12,1%

*Πηγή: Hellastat

5. Συμπεράσματα

Αναλύοντας τα συνολικά αποτελέσματα χρήσης για την εξεταζόμενη εξαετία (με κριτήριο τον αριθμό των απασχολούμενων εργαζομένων), διαπιστώνουμε ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις που απασχολούν προσωπικό άνω των 250 ατόμων και οι οποίες αποτελούν το 8,6% του συνόλου των επιχειρήσεων πραγματοποιούν το 62,6% των πωλήσεων, το 61% των μικτών κερδών και το 63,5% των καθαρών κερδών προ φόρων. Από την άλλη μεριά, οι μεσαίες επιχειρήσεις που αποτελούν το 28,2% του συνόλου των επιχειρήσεων της Χημικής Βιομηχανίας εμφανίζουν ποσοστά 28,5% για τον κύκλο εργασιών τους, 32% μικτά κέρδη και 29,8% καθαρό κέρδος προ φόρων. Αθροιστικά, οι μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις συγκεντρώνουν το 91,1% του κύκλου εργασιών, το 93% των μικτών κερδών και το 93,3% των καθαρών κερδών προ φόρων. Η εικόνα αυτή μας οδηγεί στην εκτίμηση ότι οι μεσαίες και μεγάλες επιχειρήσεις μονοπωλούν τον κλάδο, αφού οι συγκέντρωση τους ξεπερνά το 90%, με αποτέλεσμα οι υπόλοιπες δυο κατηγορίες των πολύ μικρών και μικρών επιχειρήσεων να επιζούν στοχεύοντας σε συγκεκριμένες αγορές και προϊόντα (Πίνακας 5.1). Ακολουθώντας την ίδια τακτική για την εξαγωγή συμπερασμάτων, αλλά τώρα με κριτήριο τον υποκλάδο απασχόλησης στην Χημική Βιομηχανία, οι επιχειρήσεις που μονοπωλούν το ενδιαφέρον είναι αυτές που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των φαρμάκων και των σαπουνιών-απορρυπαντικών. Οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις πραγματοποιούν το 63,1% του κύκλου εργασιών, το 55,4 % των μικτών κερδών και το 56,1% των καθαρών κερδών προ φόρων. Από την άλλη, οι επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των σαπουνιών και απορρυπαντικών κατάφεραν να πραγματοποιήσουν το 18,6% του κύκλου εργασιών, το 28,9% των μικτών κερδών και 26,2% των καθαρών κερδών προ φόρων. Αθροιστικά, οι δυο αυτοί υποκλάδοι συγκεντρώνουν το 81,7% του κύκλου εργασιών, το 84,3% των μικτών κερδών και το 82,2% των καθαρών κερδών προ φόρων (Πίνακας 5.2). Η πραγματικότητα αυτή μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ο κλάδος των φαρμάκων κατά κύριο λόγο και κατά δεύτερο ο κλάδος των σαπουνιών-απορρυπαντικών μονοπωλούν την Χημική Βιομηχανία. Αυτό συμβαίνει γιατί οι μεν φαρμακευτικές επιχειρήσεις είχαν κατορθώσει να πετύχουν υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους, τουλάχιστον μέχρι το

2011 γιατί από εκεί και έπειτα η τιμολογιακή πολιτική που ακλουθεί το Ελληνικό Κράτος άλλαξε. Οι δε επιχειρήσεις των σαπουνιών και απορρυπαντικών επιτυγχάνουν και αυτές υψηλά περιθώρια μικτού και καθαρού κέρδους διότι ο κλάδος αυτός κατατάσσεται στα προϊόντα βασικής καθημερινής ανάγκης.

6. Παράρτημα

Όνομασία Δείκτη	Τρόπος Υπολογισμού
Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	
Γενική Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις
Ειδική Ρευστότητα	(Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	
Μέση Διάρκεια Παραμονής Απαιτήσεων	(Απαιτήσεις / Κύκλος Εργασιών)*365
Μέση Διάρκεια Παραμονής Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	(Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Κόστος Πωληθέντων)*365
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού	Κύκλος Εργασιών / Ενεργητικό
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Κύκλος Εργασιών / Ίδια Κεφάλαια
Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	Μικτό Κέρδος / Κύκλος Εργασιών
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	Καθαρό Κέρδος προ φόρων / Κύκλος Εργασιών
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	Καθαρό Κέρδος προ φόρων / Ενεργητικό
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Καθαρό Κέρδος προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια
Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων	
Δανειακή Επιβάρυνση	Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια
Παγιοποίηση Ενεργητικού (%)	Καθαρά Πάγια / Ενεργητικό

Πίνακας 6.1

Συνολικά αποτελέσματα χρήσης της Χημικής Βιομηχανίας με κριτήριο το μέγεθος απασχόλησης των εργαζομένων (αξία σε χιλ. Ευρώ)

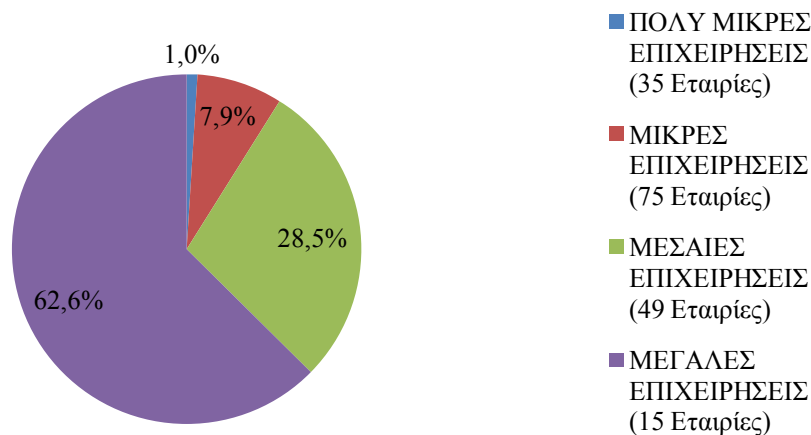
Μεγέθη	ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (35 Εταιρίες)	ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (75 Εταιρίες)	ΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (49 Εταιρίες)	ΜΕΓΑΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (15 Εταιρίες)	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ (Εξεταζόμενης εξαετίας)
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης					
Κύκλος Εργασιών	254.981	2.052.961	7.372.570	16.205.066	25.885.578
Κόστος πωληθέντων	196.091	1.513.530	4.645.134	11.004.737	17.359.492
Μίκτα κέρδη	58.887	539.426	2.727.434	5.200.327	8.526.074
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	3.202	72.685	336.863	719.414	1.132.164
ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ					
	ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (35 Εταιρίες)	ΜΙΚΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (75 Εταιρίες)	ΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (49 Εταιρίες)	ΜΕΓΑΛΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ (15 Εταιρίες)	
Κύκλος Εργασιών	1,0%	7,9%	28,5%	62,6%	
Κόστος πωληθέντων	1,1%	8,7%	26,8%	63,4%	
Μίκτα κέρδη	0,7%	6,3%	32,0%	61,0%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	0,3%	6,4%	29,8%	63,5%	

Πίνακας 6.2

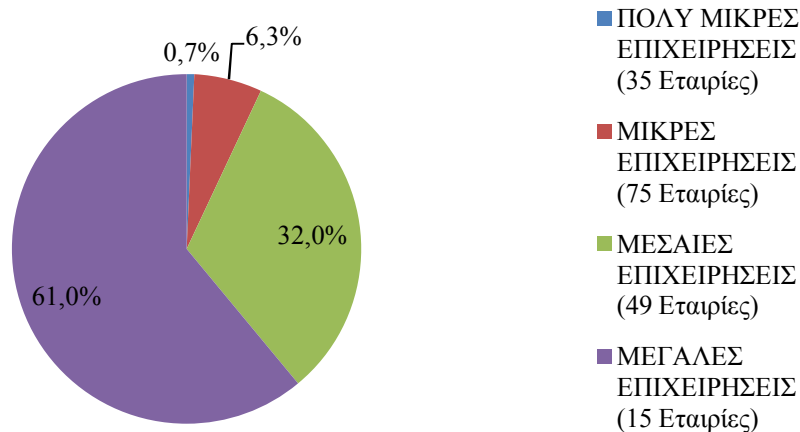
Συνολικά αποτελέσματα χρήσης της Χημικής Βιομηχανίας με κριτήριο την δραστηριότητα τους (αξία σε χιλ. Ευρώ)

Μεγέθη	ΧΡΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΒΕΡΝΙΚΙΑ	ΧΗΜΙΚΑ	ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ	ΣΑΠΟΥΝΙΑ ΚΑΙ ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΑ	ΠΑΡΑΣΙΤΟΚΤΟΝΑ ΚΑΙ ΑΛΛΑ ΑΓΡΟΧΗΜΙΚΑ	ΑΛΛΑ ΧΗΜΙΚΑ
Λογαριασμοί Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσης						
Κύκλος Εργασιών	1.673.681	1.823.066	17.737.010	5.218.308	502.762	1.147.072
Κόστος πωληθέντων	1.092.473	1.360.273	12.371.954	2.425.415	363.024	808.689
Μίκτα κέρδη	581.206	462.788	5.365.053	2.792.891	139.736	338.381
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	147.363	63.628	777.602	363.212	1.965	33.527
ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ						
	ΧΡΩΜΑΤΑ ΚΑΙ ΒΕΡΝΙΚΙΑ	ΧΗΜΙΚΑ	ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ	ΣΑΠΟΥΝΙΑ ΚΑΙ ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΑ	ΠΑΡΑΣΙΤΟΚΤΟΝΑ ΚΑΙ ΑΛΛΑ ΑΓΡΟΧΗΜΙΚΑ	ΑΛΛΑ ΧΗΜΙΚΑ
Κύκλος Εργασιών	6,0%	6,5%	63,1%	18,6%	1,8%	4,1%
Κόστος πωληθέντων	5,9%	7,4%	67,2%	13,2%	2,0%	4,4%
Μίκτα κέρδη	6,0%	4,8%	55,4%	28,9%	1,4%	3,5%
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	10,6%	4,6%	56,1%	26,2%	0,1%	2,4%

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.1:
Συμμετοχή στο συνολικό κύκλο εργασιών



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.2:
Συμμετοχή στα συνολικά μικτά κέρδη



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 6.3:
Συμμετοχή στο συνολικό καθαρό κέρδος προ φόρων

