

**Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ  
ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ, ΠΑΡΟΧΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ ΡΕΥΜΑΤΟΣ,  
ΦΥΣΙΚΟΥ ΑΕΡΙΟΥ ΚΑΙ ΝΕΡΟΥ, ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ**

**ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ  
ΜΕΓΕΘΩΝ ΓΙΑ ΤΟ 2005**

**Απρίλιος 2006**

**Επιστημονική Επιμέλεια**

Κ. Δ. Αϊβαλής

Χ. Φ. Μπέλλας

Α. Α. Τορτοπίδης

**Στατιστική Ανάλυση**

Χ. Φ. Μπέλλας

Γ. Παναγιωτίδης

**ISSN: 1108-5444**

## **Πίνακας Περιεχομένων**

1.	Βασικές Διαπιστώσεις	1
2.	Η Μεθοδολογία	2
3.	Οι Εξελίξεις στη Μεταποίηση το 2005	3
4.	Οι Εξελίξεις στη Παροχή Ηλεκτρικού Ρεύματος, Φυσικού Αερίου και Νερού το 2005	7
5.	Οι Εξελίξεις στις Κατασκευές το 2005	8

## **Κατάλογος Πινάκων**

3.1	Μεταποίηση Εξαιρουμένου του Κλάδου Επεξεργασίας Πετρελαίου. Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005	3
3.2	Σύνολο Μεταποίησης Περιλαμβανομένου του Κλάδου Επεξεργασίας Πετρελαίου. Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005	4
4.1	Παροχή Ηλεκτρικού Ρεύματος, Φυσικού Αερίου και Νερού. Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005	7
5.1	Κατασκευές. Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005	8

## **Κατάλογος Διαγραμμάτων**

3.1	Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005	4
3.2.A	Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005. Κατανομή βάσει Μεγέθους Επιχείρησης. Πωλήσεις	5
3.2.B	Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005. Κατανομή βάσει Μεγέθους Επιχείρησης. Μικτά Κέρδη	5
3.2.Γ	Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005. Κατανομή βάσει Μεγέθους Επιχείρησης. Κέρδη προ Φόρου	6

## 1. Βασικές Διαπιστώσεις

Το 2005 συνεχίστηκε η ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας με ρυθμό ταχύτερο από τον αντίστοιχο της ευρωζώνης. Ωστόσο υπήρξε ελαφρά επιβράδυνση του ρυθμού μεγέθυνσης. Η εγχώρια παραγωγική δραστηριότητα κλήθηκε να αντιμετωπίσει την σημαντική αύξηση της τιμής του πετρελαίου και άλλων βασικών πρώτων υλών, που αυτή την φορά δεν μετριάστηκε από την άνοδο του ευρώ έναντι του δολαρίου, με αποτέλεσμα να μειωθεί η ανταγωνιστικότητά της έναντι παραγωγών με νομίσματα που παρακολουθούν το δολάριο. Κλήθηκε επίσης να αντιμετωπίσει και την αύξηση πρόσθετων στοιχείων κόστους, με ρυθμούς σημαντικά μεγαλύτερους από ό,τι στις υπόλοιπες χώρες της ζώνης του ευρώ, με αποτέλεσμα την επιδείνωση της ανταγωνιστικότητάς της έναντι παραγωγών αυτής της ζώνης.

Οι παραπάνω εξελίξεις φαίνεται ότι συντέλεσαν στην μείωση της βιομηχανικής παραγωγής και στην επιδείνωση των επιχειρηματικών προσδοκιών στην βιομηχανία<sup>1</sup>. Από τις λογιστικές καταστάσεις του 2005 που μέχρι στιγμής έχουν δει το φως της δημοσιότητας προκύπτουν τα εξής προσωρινά συμπεράσματα:

- i. Στην μεταποίηση, εάν εξαιρεθεί ο κλάδος της διύλισης πετρελαίου, υπήρξε στασιμότητα πωλήσεων και μεικτών κερδών. Τα καθαρά κέρδη εμφανίζουν μικρή αύξηση που οφείλεται όμως σε εξωλειτουργικούς παράγοντες.
- ii. Στην ενέργεια-ύδρευση, υπήρξε, λόγω των οικονομικών αποτελεσμάτων της ΔΕΗ, ασθενής αύξηση στις πωλήσεις και σημαντική επιδείνωση της κερδοφορίας που μπορεί ευθέως να αποδοθεί στην αύξηση της τιμής των καυσίμων.
- iii. Στον κατασκευαστικό τομέα καταγράφεται σημαντική κάμψη στον κύκλο εργασιών και στην κερδοφορία.

Η αντίδραση της ελληνικής βιομηχανίας στις πιέσεις που δέχθηκε από παράγοντες που επηρεάζουν το κόστος παραγωγής το 2005 γεννά προβληματισμό, αλλά οδηγεί και σε ορισμένες διαπιστώσεις.

Η μεταποίηση αντιμετωπίζει ισχυρό ανταγωνισμό στις διεθνείς αγορές. Είναι χαρακτηριστικό ότι, οι τιμές των προϊόντων που εξάγει η ελληνική βιομηχανία, χωρίς τα καύσιμα, παρέμειναν σχεδόν στάσιμες<sup>2</sup>. Όσον αφορά στην εγχώρια αγορά, η μετακύλιση της αύξησης του κόστους δεν είναι τόσο εύκολη υπόθεση όσο στο απώτερο παρελθόν, δεδομένου ότι ο ανταγωνισμός από τις εισαγωγές είναι οξύς<sup>3</sup>. Το βάρος των προσπαθειών θα πρέπει συνεπώς να δοθεί στην βελτίωση της παραγωγικότητας, στον εκσυγχρονισμό της παραγωγικής διαδικασίας, στη συγκράτηση του κόστους, καθώς και σε ποιοτικούς παράγοντες που βελτιώνουν την ανταγωνιστικότητα.

---

<sup>1</sup> Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών του ΙΟΒΕ για την μεταποίηση το 2005 μειώθηκε κατά 6,6 μονάδες στο 95,5. Βλ. Τράπεζα της Ελλάδος, *Στατιστικό Δελτίο Οικονομικής Συγκυρίας*, τ. 93, Μάρτιος 2006, σ. 19.

<sup>2</sup> Ο σχετικός δείκτης τιμών παραγωγού στην βιομηχανία για την εξωτερική αγορά αυξήθηκε το 2005 κατά 0,3%, Βλ. Τράπεζα της Ελλάδος, *ibid* σ. 45.

<sup>3</sup> Σύμφωνα με στοιχεία της Τράπεζας της Ελλάδος οι τιμές παραγωγού βιομηχανίας στην εγχώρια αγορά, και πάλι χωρίς την ενέργεια, αυξήθηκαν κατά 3,0% το 2005, *ibid*. σ. 42.

## 2. Η Μεθοδολογία

Η εκτίμηση των οικονομικών αποτελεσμάτων των τριών τομέων της βιομηχανίας, (μεταποίηση, ενέργεια-νερό και κατασκευές) που ακολουθεί βασίζεται σε όλους τους ισολογισμούς και λογαριασμούς αποτελεσμάτων χρήσης του 2005 που είναι καταχωρημένοι στη Βάση Δεδομένων της ICAP και δημοσιεύθηκαν μέχρι και την 31<sup>η</sup> Μαρτίου του τρέχοντος έτους. Συγκεκριμένα, έχουν δημοσιευθεί 435 ισολογισμοί εταιρειών της μεταποίησης, επτά της ενέργειας-ύδρευσης και 58 των κατασκευών.

Οι ισολογισμοί αυτοί αποτελούν τη βάση για να γίνει μία πρώτη προσέγγιση των επιδόσεων της ελληνικής βιομηχανίας για το 2005. Συγκεκριμένα, παραθέτουμε εκτιμήσεις για τα εξής μεγέθη: ενεργητικό, ίδια κεφάλαια, πωλήσεις, κόστος πωληθέντων, μεικτά κέρδη και προ φόρου κέρδη. Υπάρχουν επίσης ενδεικτικές τιμές για βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες.

Υπογραμμίζονται βεβαίως οι δυσκολίες του εγχειρήματος, δεδομένου ότι: (α) ο αριθμός ισολογισμών είναι μικρός, ιδιαίτερα στον κατασκευαστικό τομέα<sup>4</sup>. (β) στο δείγμα των εταιρειών που εξετάσαμε υπεραντιπροσωπεύονται οι μεγαλύτερου μεγέθους μονάδες και ιδιαίτερα οι εισηγμένες επιχειρήσεις<sup>5</sup>.

Προκειμένου να αντιμετωπισθεί το δεύτερο πρόβλημα, για τη μεταποίηση και τις κατασκευές έγιναν κατάλληλες σταθμίσεις όλων των προς εκτίμηση μεταβλητών. Οι συντελεστές στάθμισης που χρησιμοποιήθηκαν αντανακλούν την αναλογία «μεσαίων-μικρών» και «μεγάλων» στον συνολικό πληθυσμό και όχι αυτή του δείγματος. Προς το σκοπό αυτό, οι επιχειρήσεις της πληθυσμού μεταποίησης, όπως αυτός καταγράφεται από τη Βάση Δεδομένων της ICAP, χωρίστηκαν σε 23 στρώματα που αντιστοιχούν στην διψήφια ταξινόμηση των κλάδων της μεταποίησης σύμφωνα με το ευρωπαϊκό σύστημα NACE και στη συνέχεια το κάθε στρώμα διακρίθηκε σε δύο ομάδες «μεγάλων» και «μεσαίων-μικρών» επιχειρήσεων βάσει των μεγεθών του 2004. Ως μεγάλες θεωρήθηκαν αυτές που περιλαμβάνονται στο 5% του συνόλου των μεταποιητικών επιχειρήσεων με τις υψηλότερες τιμές στο μέγεθος που επιλέχθηκε ως κριτήριο διαχωρισμού. Τα μεγέθη που χρησιμοποιήθηκαν ως κριτήρια διαχωρισμού ήταν το ενεργητικό και οι πωλήσεις. Οι συντελεστές στάθμισης που ελήφθησαν ήταν το μερίδιο των επιχειρήσεων που ανήκουν σε κάθε κλάδο οικονομικής δραστηριότητας και κατηγορία μεγέθους εντός του κλάδου, επί του συνόλου των μεταποιητικών επιχειρήσεων. Για τον σκοπό ακριβέστερων εκτιμήσεων, το ενεργητικό και τα ίδια κεφάλαια σταθμίστηκαν με βάση το ενεργητικό, ενώ τα μεγέθη των αποτελεσμάτων χρήσης σταθμίστηκαν με βάση τις πωλήσεις. Οι συντελεστές αυτοί χρησιμοποιήθηκαν για να εκτιμηθούν τα μέσα (ανά επιχείρηση) μεγέθη για όλες τις μεταβλητές. Η ίδια διαδικασία ακολουθήθηκε για τον τομέα παροχής ηλεκτρικού ρεύματος-φυσικού αερίου-νερού και για τις κατασκευές.

<sup>4</sup> Στο τεύχος *Η Ελλάδα σε Αριθμούς του Ελληνικού Οικονομικού Οδηγού 2006* της ICAP περιλαμβάνονται στη μεταποίηση 4.828 επιχειρήσεις, στην ενέργεια-νερό 77 και στον κατασκευαστικό κλάδο 1.312.

<sup>5</sup> Κατά κανόνα, οι μεγαλύτερου μεγέθους εταιρείες δημοσιοποιούν ταχύτερα τα οικονομικά τους αποτελέσματα. Ιδιαίτερα οι εισηγμένες υποχρεούνται να δημοσιεύουν τον ισολογισμό τους μέχρι την 28<sup>η</sup> Φεβρουαρίου κάθε έτους· ειδικά για φέτος, η προθεσμία αυτή παρατάθηκε έως την 31<sup>η</sup> Μαρτίου.

### 3. Οι Εξελίξεις στην Μεταποίηση το 2005

Τα αποτελέσματα της μεταποίησης του 2005 επηρεάζονται ιδιαίτερα από την αύξηση της τιμής του πετρελαίου σε συνδυασμό με την στασιμότητα του δολαρίου έναντι του ευρώ<sup>6</sup>. Τα δύο αυτά γεγονότα είχαν ως αποτέλεσμα την εντυπωσιακή άνοδο των πωλήσεων και της κερδοφορίας των επιχειρήσεων επεξεργασίας πετρελαίου. Από την άλλη όμως πλευρά, οι εξελίξεις αυτές, καθώς και η άνοδος των τιμών πολλών πρώτων υλών<sup>7</sup> και στοιχείων κόστους, επέδρασαν αρνητικά στην κερδοφορία των υπόλοιπων μεταποιητικών επιχειρήσεων.

Από τις εκτιμήσεις της παρούσας μελέτης προκύπτει ότι, εάν δεν ληφθεί υπόψη ο κλάδος επεξεργασίας πετρελαίου, οι πωλήσεις και τα μεικτά κέρδη της μεταποίησης παρέμειναν στάσιμα<sup>8</sup>. Η καταγραφείσα μικρή διεύρυνση των προ φόρου κερδών οφείλεται κυρίως σε μη λειτουργικά στοιχεία, όπως οι αυξομειώσεις τιμών των χρεογράφων που συνδέονται με τη μεταβολή των τιμών των μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών<sup>9</sup>. Οι εξελίξεις αυτές έχουν σαν αποτέλεσμα την μείωση τόσο της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της μεταποίησης, όσο και του περιθωρίου κέρδους (μικτού και καθαρού).

Η στασιμότητα των πωλήσεων και της κερδοφορίας και η επιδείνωση των χρηματοοικονομικών δεικτών, εάν τελικά επιβεβαιωθούν με την ολοκλήρωση της δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων, αποτελούν σαφές προειδοποιητικό μήνυμα για τις προοπτικές της μεταποίησης και τις δυνατότητές της να αντιμετωπίζει ανάλογες δυσμενείς εξελίξεις στο μέλλον.

**Πίνακας 3.1**  
**Μεταποίηση εξαιρουμένου του Κλάδου Επεξεργασίας Πετρελαίου**  
**Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005**  
(σταθμισμένες εκτιμήσεις, μεγέθη ανά επιχείρηση)

Μέγεθος	2004	2005	% Δ
Ενεργητικό	13.432	14.333	6,71
Ίδια κεφάλαια	6.297	6.656	5,71
Κύκλος εργασιών	9.792	9.759	-0,34
Κόστος πωληθέντων	7.312	7.352	0,55
Μεικτά κέρδη	2.480	2.407	-2,94
Κέρδη προ φόρων	597	626	5,01
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%)	9,47	9,41	-
Περιθώριο μικτού κέρδους (%)	25,32	24,66	-
Περιθώριο καθαρού κέρδους προ φόρων (%)	6,09	6,42	-
<b>Επιχειρήσεις</b>		<b>431</b>	

<sup>6</sup> Η ισοτιμία δολαρίου-ευρώ από 1,34 το Δεκέμβριο 2004 διαμορφώθηκε σε 1,18 ένα χρόνο μετά, ακολουθώντας καθοδική πορεία καθ' όλη σχεδόν τη διάρκεια του έτους, όμως σε μέσα επίπεδα έτους η τιμή του δολαρίου παρέμεινε στα ίδια επίπεδα όπως και το 2004. Βλ. Τράπεζα της Ελλάδος, *ibid.* σ. 117.

<sup>7</sup> Η διεθνής τιμή του πετρελαίου εκφρασμένη σε ευρώ αυξήθηκε κατά 42,1% το 2005· οι τιμές των μετάλλων κατά 26,4% και ο γενικός δείκτης πρώτων υλών κατά 10,4%. Βλ. Τράπεζα της Ελλάδος, *ibid.* σ. 119.

<sup>8</sup> Ο όγκος της μεταποιητικής παραγωγής μειώθηκε κατά 0,8% το 2005· ο δείκτης τιμών παραγωγού, εξαιρουμένων των τιμών της ενέργειας, αυξήθηκε κατά 3,0%. Βλ. Τράπεζα της Ελλάδος, *ibid.* σ. 8 και σ. 42.

<sup>9</sup> Ο γενικός δείκτης τιμών του Χρηματιστηρίου αυξήθηκε κατά 31,5% το 2005. Βλ. Τράπεζα της Ελλάδος, *ibid.* σ. 98.

**Πίνακας 3.2**  
**Σύνολο Μεταποίησης Περιλαμβανομένου του Κλάδου Επεξεργασίας Πετρελαίου**  
**Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005**  
*(σταθμισμένες εκτιμήσεις, μεγέθη ανά επιχείρηση)*

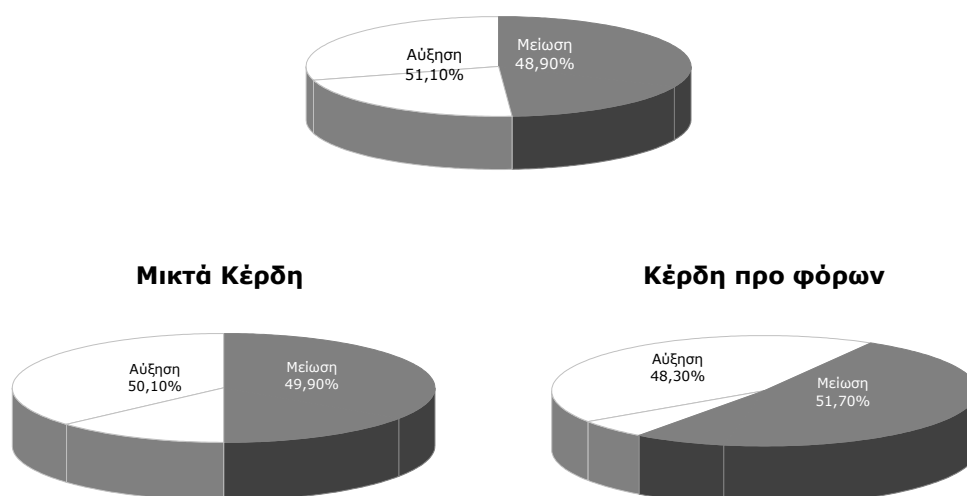
<b>Μέγεθος</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>% Δ</b>
Ενεργητικό	14.390	15.565	8,16
Ίδια κεφάλαια	6.831	7.259	6,26
Κύκλος εργασιών	12.517	13.653	9,08
Κόστος πωληθέντων	9.818	10.886	10,88
Μικτά κέρδη	2.699	2.767	2,53
Κέρδη προ φόρων	750	890	18,56
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%)	10,98	12,25	-
Περιθώριο μεικτού κέρδους (%)	10,98	12,25	-
Περιθώριο καθαρού κέρδους προ φόρων (%)	5,99	6,52	-
<b>Επιχειρήσεις</b>	<b>435</b>		

Από την εξέταση των αποτελεσμάτων των 435 επιχειρήσεων προκύπτει επίσης ότι το 48,9% υπέστησαν ονομαστική μείωση των πωλήσεων τους. Η μείωση των πωλήσεων ξεπέρασε μάλιστα το 10% για σχεδόν το ένα τρίτο των επιχειρήσεων. Από την άλλη πλευρά, το 29,5% των μεταποιητικών μονάδων πέτυχαν αύξηση της αξίας των πωλήσεων τους με ρυθμό υψηλότερο του 10%.

Όσον αφορά στα μικτά κέρδη, μείωση καταγράφηκε για τις μισές επιχειρήσεις· το ένα τρίτο μάλιστα είδαν τα μικτά τους κέρδη να μειώνονται κατά περισσότερο από 10%.

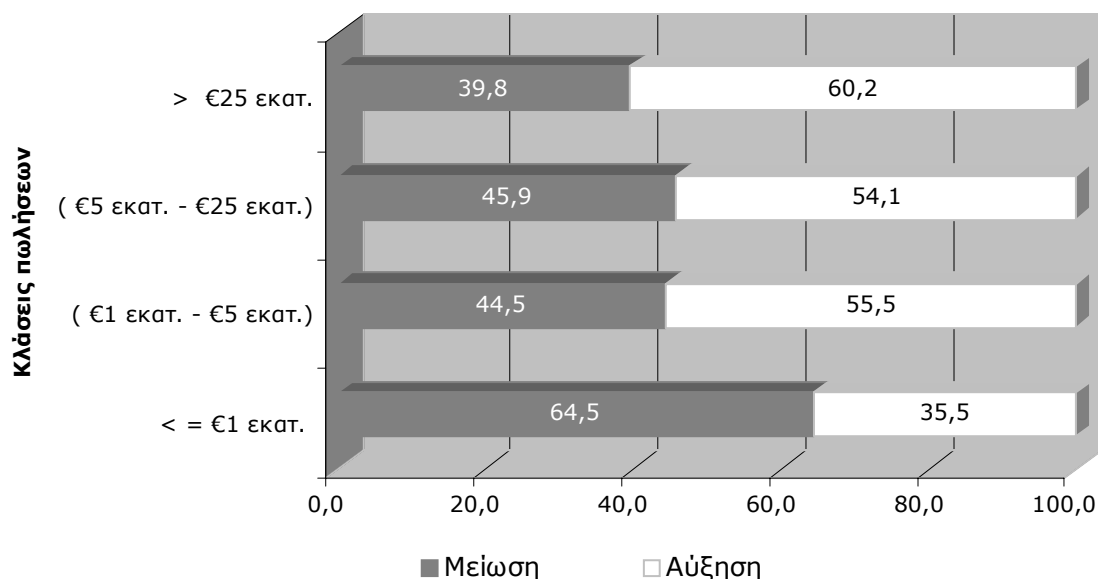
Τέλος, το προ φόρου αποτέλεσμα επιδεινώθηκε για το 51,7% των επιχειρήσεων. Η σχέση μάλιστα κερδοφόρων-ζημιογόνων μειώθηκε από 3,0 το 2004 σε 2,8 το 2005.

**Διάγραμμα 3.1**  
**Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005**  
*(ποσοστά)*  
**Πωλήσεις**

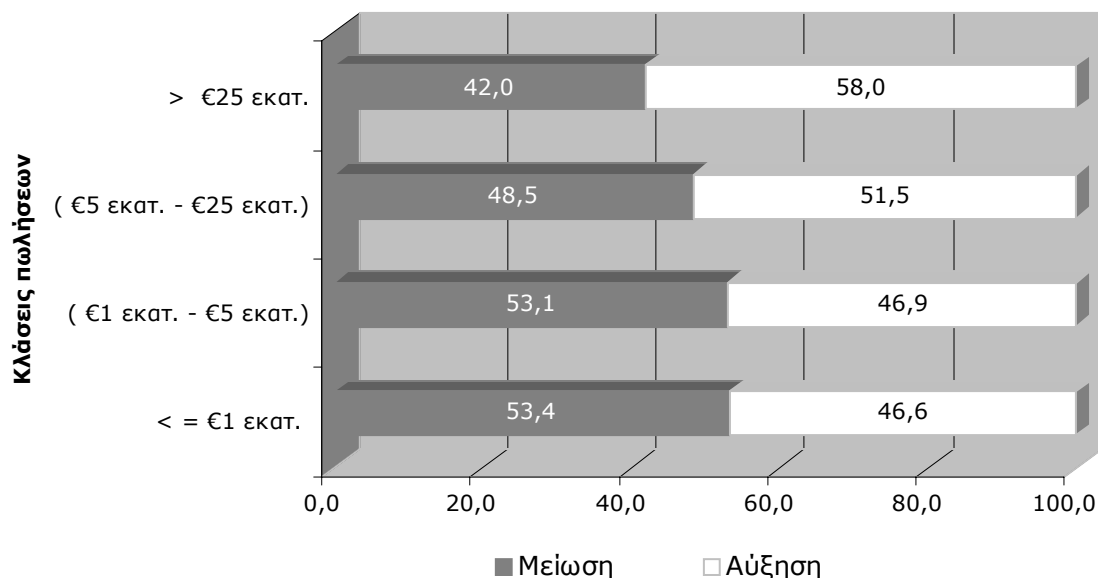


Επιπλέον φαίνεται ότι οι κακές επιδόσεις στις πωλήσεις συνδέονται με το μέγεθος των μονάδων. Δηλαδή, μειούμενου του μεγέθους της εταιρείας αυξάνεται το ποσοστό εκείνων που υπέστησαν μείωση πωλήσεων. Αντίστοιχη είναι και η εικόνα για τα μεικτά κέρδη.

**Διάγραμμα 3.2.A**  
**Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005**  
**Κατανομή βάσει Μεγέθους Επιχείρησης**  
*(ποσοστά)*  
**Πωλήσεις**

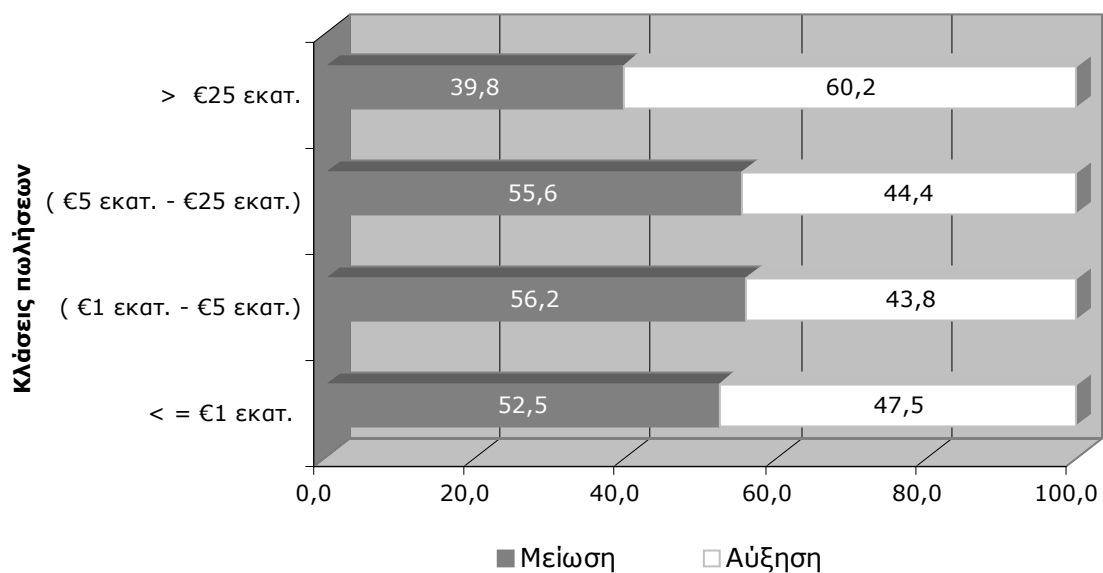


**Διάγραμμα 3.2.B**  
**Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005**  
**Κατανομή βάσει Μεγέθους Επιχείρησης**  
*(ποσοστά)*  
**Μικτά κέρδη**





**Διάγραμμα 3.2.Γ**  
**Οι Μεταβολές των Βασικών Μεγεθών της Μεταποίησης: 2004-2005**  
**Κατανομή βάσει Μεγέθους Επιχείρησης**  
*(ποσοστά)*  
**Κέρδη προ φόρου**



#### 4. Οι Εξελίξεις στην Παροχή Ηλεκτρικού Ρεύματος, Φυσικού Αερίου και Νερού το 2005

Τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου τομέα της βιομηχανίας επηρεάζονται καταλυτικά από τις επιδόσεις της Δημόσιας Επιχείρησης Ηλεκτρισμού. Όπως είναι ήδη γνωστό, η κερδοφορία της ΔΕΗ υπέστη το 2005 σοβαρή επιδείνωση που αποδίδεται στην αύξηση της τιμής του πετρελαίου, αλλά και σε δαπάνες που αφορούσαν την απόκτηση δικαιωμάτων εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα.

**Πίνακας 4.1**  
**Παροχή Ηλεκτρικού Ρεύματος, Φυσικού Αερίου και Νερού**  
**Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005**  
(σταθμισμένες εκτιμήσεις, μεγέθη ανά επιχείρηση)  
(€ '000)

<b>Μέγεθος</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>% Δ</b>
Ενεργητικό	1.629.668	1.840.414	12,93
Ίδια κεφάλαια	621.522	765.260	23,13
Κύκλος εργασιών	219.073	229.762	4,88
Κόστος πωληθέντων	156.943	181.649	15,74
Μεικτά κέρδη	62.130	48.113	-22,56
Κέρδη προ φόρων	27.572	12.381	-55,10
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%)	4,44	1,62	-
Περιθώριο μεικτού κέρδους (%)	28,36	20,94	-
Περιθώριο καθαρού κέρδους προ φόρων (%)	12,59	5,39	-
<b>Επιχειρήσεις</b>		<b>7</b>	

## 5. Οι Εξελίξεις στις Κατασκευές το 2005

Παρότι το δείγμα των ισολογισμών κατασκευαστικών εταιριών που έχουν δει μέχρι στιγμής το φως της δημοσιότητας είναι μικρό, φαίνεται ότι το 2005 υπήρξε ραγδαία επιδείνωση στα αποτελέσματα χρήσης. Εκτιμάται ότι οι πωλήσεις και η κερδοφορία (μεικτά και καθαρά κέρδη) υπέστησαν μεγάλες μειώσεις. Η επιδείνωση αυτή προφανώς αντανακλά το τέλος των ευεργετικών επιδράσεων της Ολυμπιάδας του 2004 στον τομέα των κατασκευών, αλλά και την σημαντική μείωση των δημοσίων επενδύσεων προκειμένου να αντιμετωπισθούν οι γνωστές δημοσιονομικές δυσκολίες. Θα πρέπει να επισημανθεί επίσης ότι τα μέχρι στιγμής αποτελέσματα του κατασκευαστικού τομέα συμβαδίζουν με την νέα μεγάλη επιδείνωση των επιχειρηματικών προσδοκιών του κατά το 2005<sup>10</sup>.

Από τους 58 ισολογισμούς που δημοσιεύθηκαν προκύπτει επίσης ότι περισσότερες από τις μισές εταιρίες υπέστησαν μείωση των πωλήσεών τους, ενώ σχεδόν τα δύο τρίτα είδαν τα μεικτά τους κέρδη να συρρικνώνονται. Η κακή εικόνα συμπληρώνεται από το γεγονός ότι η κερδοφορία επιδεινώθηκε για το 62,1% των εταιριών του δείγματος.

**Πίνακας 5.1**  
**Κατασκευές**  
**Ισολογισμοί και Αποτελέσματα Χρήσης: 2004-2005**  
(σταθμισμένες εκτιμήσεις, μεγέθη ανά επιχείρηση)  
(€ ' 000)

<b>Μέγεθος</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>% Δ</b>
Ενεργητικό	9.231	9.847	6,67
Ίδια κεφάλαια	4.558	4.694	2,98
Κύκλος εργασιών	8.491	6.945	-18,21
Κόστος πωληθέντων	7.073	5.893	-16,68
Μεικτά κέρδη	1.297	1.052	-18,89
Κέρδη προ φόρων	799	261	-67,36
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (%)	17,53	5,56	-
Περιθώριο μεικτού κέρδους (%)	15,27	15,14	-
Περιθώριο καθαρού κέρδους προ φόρων (%)	9,41	3,76	-
<b>Επιχειρήσεις</b>		<b>58</b>	

<sup>10</sup> Ο δείκτης επιχειρηματικών προσδοκιών του ΙΟΒΕ στις κατασκευές επιδεινώθηκε το 2005 κατά 22,5%. Βλ. Τράπεζα της Ελλάδος, *ibid.* σ.22.