



Μικρομεσαία επιχειρηματικότητα: επικαιροποίηση του συστήματος αξιολόγησης κλαδικών επιδόσεων

Ηλίας Λεγκός
Παρασκευή Βλάχου



ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Νοέμβριος 2019

Συνεχίζουμε και φέτος να παρακολουθούμε συστηματικά τις κλαδικές επιδόσεις των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (ΜμΕ), μέσω του δείκτη BIC (BIC Index) και του συστήματος αξιολόγησης BIC Rating System. Όπως προκύπτει από ένα διευρυμένο δείγμα άνω των 19 χιλιάδων μικρομεσαίων επιχειρήσεων με διαθέσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία όλων των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας, **το 2017 η μικρομεσαία επιχειρηματικότητα συνεχίζει την ανοδική τροχιά των θετικών επιδόσεων.**

Ο γενικός δείκτης αξιολόγησης κλαδικών επιδόσεων **BIC Index ανήλθε σε νέο υψηλότερο επίπεδο** στις 44,4 μονάδες το 2017 από 43 το 2016. Η βελτίωση προήλθε από τις **θετικότερες** μέσες επιδόσεις στις διαστάσεις της **ρευστότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίων**. Ωστόσο, η μέση **αποδοτικότητα** των ΜμΕ, που αντανακλά την κερδοφορία τους, παρέμεινε σχεδόν **στάσιμη** το 2017 σε σχέση με το 2016.

Αξίζει να σημειωθεί ότι μέρος της θετικής αυτής εικόνας εκτιμάται ότι οφείλεται ως ένα βαθμό και στις συνθήκες εκκαθάρισης του επιχειρηματικού τοπίου με επικράτηση των ανθεκτικών επιχειρήσεων και εκτοπισμό των μη βιώσιμων ως απόρροια της οικονομικής κρίσης. Επίσης, ενδέχεται να έχει αλλάξει ο βαθμός δημοσίευσης των οικονομικών αποτελεσμάτων, με τις πιο υγιείς επιχειρήσεις να έχουν πιο συστηματική δημοσίευση και κατά συνέπεια τη δυνατότητα καταγραφής των επιδόσεων περισσότερο αυτών των επιχειρήσεων.

Ένα νέο στοιχείο της φετινής μας έκδοσης είναι η **αναθεώρηση του συστήματος αξιολόγησης των κλαδικών επιδόσεων των ΜμΕ και παρουσιάζουμε το BIC Rating System v. 1.02**. Η προηγούμενη εκδοχή στηριζόταν στις παρατηρήσεις της περιόδου 2007-2012, που περιείχε τόσο έτη ακμής όσο και έτη ύφεσης. Έκτοτε, η ελληνική οικονομία και επιχειρηματικότητα διάνυσε φάσεις ανάκαμψης, αλλά ήρθε και αντιμέτωπη με την επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων (capital controls). **Θέλοντας να ενσωματώσουμε και τις μετέπειτα τάσεις και φάσεις του οικονομικού κύκλου της χώρας**, οδηγούμαστε στην απόφαση αναθεώρησης των ορίων του BIC Rating System. Επομένως, συνεχίζουμε να αξιολογούμε την εξέλιξη της επίδοσης ενός κλάδου τόσο σε διακλαδικό επίπεδο όσο και σε διαχρονικό μέσα από ένα **σταθερό αλλά αναθεωρημένο ποσοτικό πλαίσιο αναφοράς**.

Σύμφωνα με το νέο σύστημα αξιολόγησης των κλάδων (BIC Rating System v. 1.02), **το 2017 η μέση βαθμίδα αξιολόγησης των 50 κλάδων διατηρήθηκε στο επίπεδο “a-” του 2016**, το βέλτιστο από τη στιγμή κατάρτισης του δείκτη BIC Index (2007).

Ανάμεσα στους **κλάδους που εμφανίζουν τις καλύτερες επιδόσεις το 2017**, για ένα ακόμη έτος είναι κλάδοι που σχετίζονται με τον τουρισμό, όπως οι πλωτές μεταφορές (50) και η εστίαση (56), ενώ τα ορυχεία και λατομεία (B) διατήρησαν και το 2017 τις ενισχυμένες μέσες επιδόσεις του προηγούμενου έτους. Από την άλλη πλευρά, **οι χαμηλότερες επιδόσεις** καταγράφηκαν σε κλάδους σχετικούς με το θέαμα όπως οι κλάδοι της ψυχαγωγίας (P) και των μέσων μαζικής ενημέρωσης (59+60), αλλά και στις αεροπορικές μεταφορές (51), τη βιομηχανία ξύλου (16) και της κατασκευής επίπλων (31).

1. Αναλυτικά εργαλεία αξιολόγησης | εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων

2. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Index

3. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Rating System v. 1.02

4. Παραρτήματα

4α. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Index

4β. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Rating System v. 1.02

4γ. Συμπληρωματική παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2017

Το **βασικό αναλυτικό εργαλείο**, βάσει του οποίου πραγματοποιούνται η ανάλυση και η ιεράρχηση των επιχειρηματικών κλάδων με έμφαση τις ΜμΕ, **είναι ο δείκτης BIC**.

Αρχικά, οι επιδόσεις κάθε κλάδου οικονομικής δραστηριότητας αξιολογούνται κατά μήκος τριών αξόνων, οι οποίοι συνοψίζουν τις **βασικές διαστάσεις μέτρησης** της επιχειρηματικής δραστηριότητας, όπως η **ρευστότητα**, η **αποδοτικότητα** και η **κεφαλαιακή διάρθρωση**.



Εν συνεχεία – για τη διευκόλυνση εξαγωγής ουσιαστικών συμπερασμάτων – οι τρεις αυτοί άξονες χρησιμοποιούνται προκειμένου να **συνθέσουμε ένα συνολικό δείκτη κλαδικών επιδόσεων**, τον οποίο ονομάζουμε **Best in Class (BIC) Index**.

Με βάση τη βαθμολογία του κάθε κλάδου στον BIC Index είμαστε σε θέση να αξιολογήσουμε και να ιεραρχήσουμε τις επιδόσεις των 50 βασικότερων κλάδων της ελληνικής οικονομίας από το 2007 έως το 2017.

Σημείωση: η μεθοδολογία που υιοθετείται για τον υπολογισμό του BIC Index παρουσιάζεται στην ενότητα των παραρτημάτων 4α.

Όταν αναπτύξαμε για πρώτη φορά το BIC Rating System το 2014*, εξετάσαμε την περίοδο 2007-2012 που περιείχε τόσο έτη ακμής όσο και έτη ύφεσης, με αντίστοιχο αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα των επιχειρήσεων.

Έκτοτε, η ελληνική οικονομία και επιχειρηματικότητα διάνυσε φάσεις ανάκαμψης, αλλά ήρθε και αντιμέτωπη με την επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων (capital controls). **Θέλοντας να ενσωματώσουμε και τις μετέπειτα τάσεις και φάσεις του οικονομικού κύκλου της χώρας**, οδηγούμαστε στην απόφαση αναθεώρηση των ορίων του BIC Rating System. Συνεχίζουμε να αξιολογούμε την εξέλιξη της επίδοσης ενός κλάδου τόσο σε διακλαδικό επίπεδο όσο και σε διαχρονικό μέσα από ένα **σταθερό αλλά αναθεωρημένο ποσοτικό πλαίσιο αναφοράς**.

Επομένως, **παρουσιάζουμε το νέο σύστημα βαθμολόγησης (BIC Rating System v. 1.02)**, το οποίο βασίζεται στις βαθμολογίες του BIC Index 2007-2017.

Σύμφωνα με το σύστημα αυτό, κάθε κλάδος κατατάσσεται σε μια 12-βάθμια κλίμακα αξιολόγησης. **Βελτίωση ή υποχώρηση της βαθμολογίας του Δείκτη BIC κάθε κλάδου από έτος σε έτος αντανακλάται σε αντίστοιχη αναβάθμιση ή υποβάθμιση του συγκεκριμένου κλάδου στη βαθμίδα αξιολόγησης.**

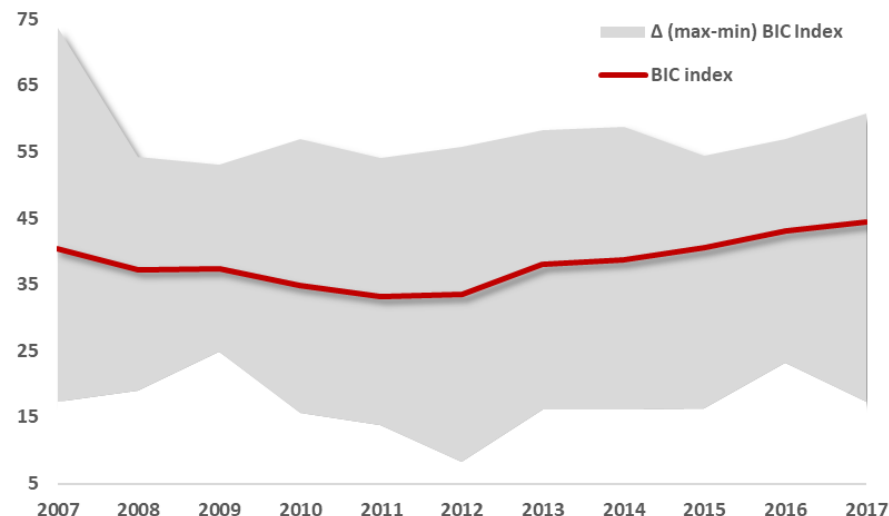
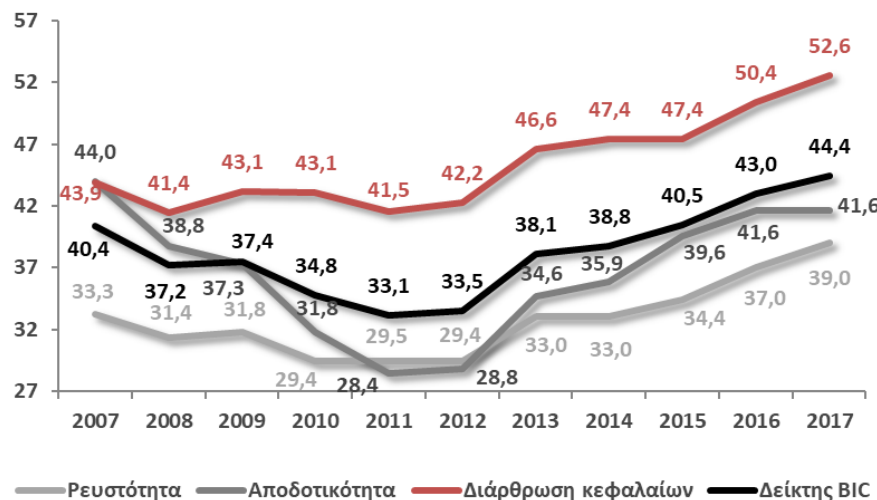
BIC Rating System v. 1.02

Έυρος βαθμολογιών	Βαθμολογίες	Rating	Επιδόσεις BIC Index
≥43	≥64	a+	outperformers
	[53-64]	a	
	[43-53]	a-	
39-43	[42-43]	b+	good performers
	[40-42]	b	
	[39-40]	b-	
34-39	[38-39]	c+	medium performers
	[35-38]	c	
	[34-35]	c-	
<34	[26-34]	d+	underperformers
	[16-26]	d	
	<16	d-	

Σημείωση: περισσότερα για τα κίνητρα αναθεώρησης και τη μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Rating System v. 1.02 βλέπε την ενότητα των παραρτημάτων 4β.

* [Σύστημα βαθμολόγησης κλαδικών επιδόσεων 2007-2012: BIC Rating System](#), Τράπεζα Πειραιώς, Ιούλιος 2014

- Η εγχώρια μικρομεσαία επιχειρηματικότητα φαίνεται πλέον να βρίσκεται μακριά από τις αρνητικές επιδόσεις της βαθιάς ύφεσης 2011-2012 και συνέχισε την ανοδική της πορεία σε νέο υψηλότερο επίπεδο το 2017 στις 44,4 μονάδες από 43 μονάδες το 2016 με βάση τον BIC Index.
- Παρόλα αυτά, το 2017 σε σχέση με το προηγούμενο έτος, οι κλαδικές επιδόσεις (όπως αντανακλάται από το BIC Index) είχαν μεγαλύτερη διασπορά από τη μέση επίδοση.
- Οι ΜμΕ που επιβίωσαν από την κρίση, εξακολούθησαν να βελτιώνουν την κεφαλαιακή τους διάρθρωση και να ενισχύουν τη ρευστότητα τους.
- Ωστόσο, η μέση αποδοτικότητα των ΜμΕ, που αντανακλά την κερδοφορία τους, παρέμεινε στάσιμη σχεδόν το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ δεν έχει φτάσει ακόμη το μέσο επίπεδο του 2007, παρόλο που οι διαστάσεις της ρευστότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίων το έχουν ξεπεράσει.



Οι κλάδοι με τις υψηλότερες επιδόσεις, 2017	
27	Κατασκευή ηλεκτρολογικού εξοπλισμού
50	Πλωτές μεταφορές
32	Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες
B	Ορυχεία και λατομεία
30	Κατασκευή λοιπού εξοπλισμού μεταφορών
M	Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες
E	Παροχή νερού Έπεξεργασία λυμάτων, διαχείριση αποβλήτων και δραστηριότητες εξυγίανσης
33	Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού
25	Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού
56	Δραστηριότητες υπηρεσιών εστίασης

- Για ένα ακόμη έτος, κλάδοι σχετιζόμενοι με τον τουρισμό, όπως οι πλωτές μεταφορές (50) και η εστίαση (56) εμφάνισαν υψηλές επιδόσεις το 2017.
- Εξακολούθησαν κλάδοι της μεταποίησης που σχετίζονται με τον εξοπλισμό, όπως της κατασκευής ηλεκτρολογικού εξοπλισμού (27), της επισκευής και εγκατάστασης εξοπλισμού (33), αλλά και της κατασκευής μεταλλικών προϊόντων (25) να συγκαταλέγονται στους κλάδους με τις υψηλότερες βαθμολογίες του BIC Index το 2017. Επίσης, πλέον υψηλές επιδόσεις κατέγραψε και ο κλάδος κατασκευής λοιπού μεταφορικού εξοπλισμού (30).
- Τέλος, τα ορυχεία και λατομεία (B) διατήρησαν και το 2017 τις ενισχυμένες μέσες επιδόσεις του προηγούμενου έτους.

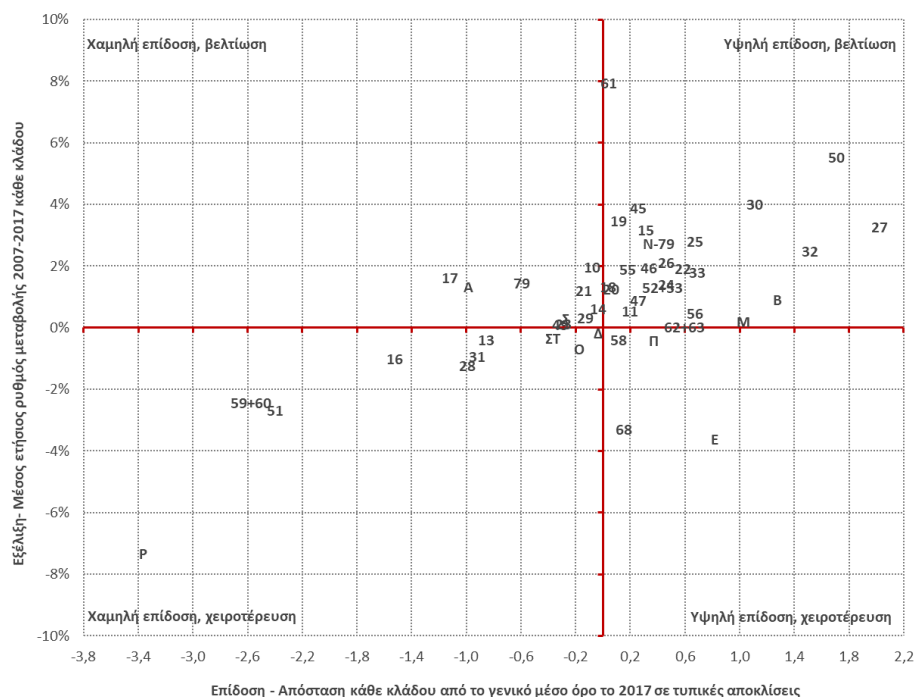
Οι κλάδοι με τις χαμηλότερες επιδόσεις, 2017	
P	Τέχνες, διασκέδαση και ψυχαγωγία
59+60	Παραγωγή κινημα/κών ταινιών, τηλεοπτικών προγραμμάτων, μουσικές εκδόσεις κ.ά. Δραστηριότητες προγραμματισμού και ραδιοτηλεοπτικών εκπομπών
51	Αεροπορικές μεταφορές
16	Βιομηχανία ξύλου και κατασκευή ξύλινων προϊόντων κ.λπ., εκτός από έπιπλα
17	Χαρτοποιία και κατασκευή χάρτινων προϊόντων
28	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού π.δ.κ.α.
A	Γεωργία, δασοκομία και αλιεία
31	Κατασκευή επίπλων
13	Παραγωγή κλωστοϋφαντουργικών υλών
79	Δραστηριότητες ταξιδιωτικών πρακτορείων, γραφείων οργανωμένων ταξιδιών και υπηρεσιών κρατήσεων και συναφείς δραστηριότητες

- Εξακολούθησαν οι κλάδοι του θεάματος, όπως της τέχνης και της ψυχαγωγίας (P) και των μέσων μαζικής ενημέρωσης (59+60) να συγκαταλέγονται στους κλάδους με τις χαμηλότερες επιδόσεις.
- Αντίστοιχα, συνέχισε να είναι αρνητική η εικόνα για τους κλάδους με πρώτη ύλη το ξύλο, και πιο συγκεκριμένα για τη βιομηχανία ξύλου (16) και την κατασκευή επίπλων (31).
- Χαμηλές παρέμειναν οι επιδόσεις του αγροτικού τομέα (A).
- Συγχρόνως, πλέον ανάμεσα στους κλάδους με τις χαμηλές επιδόσεις το 2017 βρέθηκαν η χαρτοποιία (17) και η κλωστοϋφαντουργία (13).
- Υποχώρησαν κι άλλο οι ήδη χαμηλές επιδόσεις της αποδοτικότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίων των αεροπορικών μεταφορών (51) και παρά τη βελτίωση της ρευστότητας, η μέση επίδοση μειώθηκε το 2017 και επομένως, ο κλάδος βρέθηκε στις δέκα χαμηλότερες θέσεις.
- Τέλος, τα ταξιδιωτικά γραφεία (79) βρέθηκαν το 2017 ανάμεσα στους κλάδους με τις χαμηλότερες επιδόσεις, όχι επειδή χειροτέρευσε η μέση επίδοσή τους, αλλά επειδή υπήρξαν κλάδοι με εντονότερη ενίσχυση των επιδόσεών τους.

BIC Index 2007-2017: Επιδόσεις και εξελίξεις κλάδων



- Το 72% των κλάδων βελτίωσε τη μέση επίδοση του το 2017 σε σχέση με το 2007, όπως αποτυπώνεται από τη βαθμολογία τους στον BIC Index.
- Το 52% των κλάδων παρουσίασε ταυτόχρονα υψηλότερη επίδοση από τη μέση και βελτίωση της βαθμολογίας στον BIC Index την περίοδο 2007-2017.
- Οι κλάδοι των πλωτών μεταφορών (50), των λοιπών μεταποιητικών δραστηριοτήτων (32) και της κατασκευής ηλεκτρολογικού εξοπλισμού (27) εμφάνισαν ταυτόχρονα υψηλές επιδόσεις το 2017 και βελτίωση αυτών σε σχέση με το πρώτο έτος καταγραφής του δείκτη (2007).
- Από την άλλη πλευρά, οι κλάδοι των μέσων ενημέρωσης (59+60), τεχνών και διασκέδασης (P), και των αεροπορικών μεταφορών (51) είχαν τις χαμηλότερες επιδόσεις το 2017 και οι οποίες επιδεινώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2007.
- Σημαντική ήταν η υποχώρηση της βαθμολογίας του BIC Index του κλάδου παροχής νερού κ.λπ. (E) το 2017 σε σχέση με το 2007, ανακάμπτοντας όμως από το προηγούμενο έτος και παραμένοντας υψηλότερα της μέσης επίδοσης.
- Τέλος, οι επιδόσεις τηλεπικοινωνιών (61) βρέθηκαν πολύ κοντά στο μέσο όρο, όμως το 2017 εμφάνισαν την υψηλότερη βελτίωση από όλους τους κλάδους σε σχέση με το 2007.



BIC Rating System v. 1.02: Η μεσοσταθμική αξιολόγηση το 2017 διατηρήθηκε στο υψηλό επίπεδο του 2016, το βέλτιστο από το 2007



Κλάδος	BIC Rating										
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
27	a-	a-	a-	a-	b+	a-	a-	a-	a-	a-	a
50	d+	d	c	d	d+	b	d+	a	a-	a	a
32	a-	b+	a-	b+	b	b-	b	a-	a	a	a
B	a-	a-	c	d+	d+	b	b	b	d+	a	a
30	c	c+	d+	c	d+	d+	c-	c	a-	a-	a
M	a-	a-	a-	a-	c+	c	b+	a-	a-	a-	a-
E	a+	a	a	a	a	a	a	a	a-	a-	a-
33	b	b	a-	b+	b+	a-	a-	a-	a	a-	a-
25	c	c+	c+	c+	c	b-	b	b+	a-	a-	a-
56	a-	b-	b	c+	c	c+	a-	a-	a-	a-	a-
62+63	a-	a-	a-	c	b-	a-	a-	a-	a-	a-	a-
22	b	c+	b-	c	d+	c-	c+	b+	b	a-	a-
26	b-	b-	b	d	d-	d	d	d	c	a-	a-
24	b	c	d+	c	d+	d	c+	d	a-	a-	a-
52+53	b+	b+	b	b	d+	d+	c+	b-	b+	a-	a-
N-79	c	c+	c	c	d+	c	b	b	a-	a-	a-
Π	a-	a-	a-	b+	b-	a-	b	c	c	b	a-
46	c+	c	c	d+	c-	c	b	b+	a-	a-	a-
15	c-	d+	d+	d+	d+	d+	c-	c	d+	a-	a-
45	d+	d+	d+	d	d	d	d+	c	b-	c+	a-
47	b+	b-	c+	c	c	c	b	b+	a-	a-	a-
11	a-	b-	c+	c	c	b	b	b	b+	b+	a-
55	c+	d+	d+	d+	d+	d+	d+	c+	b	b	a-
68	a	a-	a-	a-	a-	c	b+	a-	a-	a-	a-
58	a-	a-	b	c	d	d+	b+	b	b	a-	a-
19	d+	d+	c	d+	d+	c-	c+	b	b+	a-	a-
12	d	d+	c+	d+	d+	c	d	c	c-	c+	a-
20	b-	c+	c+	c	d+	c	b-	a-	a-	a-	a-
61	d	d	d	d	b-	b	a-	c	c	c	a-
18	b-	c	c	d+	d+	d+	b-	d	b	b	a-
Δ	a-	b	c	a-	c+	c+	b	d+	a-	a-	a-
14	b	b-	b-	c-	d+	c	c	b-	b	c+	a-
10	c	c	c	c	c	c	b-	b	b	a-	a-
29	b+	c+	c	c+	d+	d	a-	a-	a-	a-	a-
21	c+	c+	c	c-	d+	c+	c+	b	b	b	a-
O	a-	a-	a-	b	b-	b	b+	b+	b+	c+	a-
Σ	b	c	b+	d+	d+	d+	b	c+	b	a-	b+
23	b	c	c	c	d+	d	c-	c	c-	b+	b+
49	b	c+	c+	c+	c	c	b	b	a-	a-	b
27	b+	b-	b-	c	d+	d+	c	b	a-	b	b
79	c-	d+	d+	d+	d+	d	c	c	b-	b-	b-
13	b-	d+	d+	d+	d	d	c	c	c	b	c
31	b	c+	c	d+	d+	d	d+	c-	d+	c-	c
A	d+	d	d+	d+	d+	d+	d+	d+	d+	d+	c
28	b	c+	c	d+	c	c	c	c+	a-	c	c
17	d+	d+	d+	d+	d	d+	c-	c	c+	c+	c
16	c	d+	d+	d+	d	d-	d	d	d	d+	d+
51	d+	d	d+	d+	b-	d+	a-	c	c-	d+	d
59+60	d+	d+	d	d-	d-	d-	d	d	d	d	d
P	c	c	c-	d	d	d	d	d	d	d	d
Μέσος όρος	b	c	c	c-	d+	d+	c+	c+	b	a-	a-

Το 2017 η μέση βαθμίδα αξιολόγησης των 50 κλάδων διατηρήθηκε στο επίπεδο “a-” του 2016, το βέλτιστο από τη στιγμή κατάρτισης του δείκτη BIC Index (2007).

*Σειρά κατάταξης κλάδων με βάση το 2017

Κύκλος εργασιών: €565 εκ.
Καθαρές ζημιές προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €-24 εκ.
Καθαρές ζημιές προ φόρων: €-104 εκ.
Ίδια κεφάλαια: €511 εκ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €842 εκ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €780 εκ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €20 εκ.

16, 51, 59+60, P

Underperformers
(4 κλάδοι, 8%)

10, 11, 12, 14, 15,
18, 19, 20, 21, 22,
24, 25, 26, 27, 29,
30, 32, 33, 45, 46,
47, 50, 55, 56, 58,
61, 68, 52+53,
62+63, B, Δ, E, M,
N-79, O, Π

Outperformers
(36 κλάδοι, 72%)

Κύκλος εργασιών: €45,4 δισ.
Καθαρά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €4,6 δισ.
Καθαρά κέρδη προ φόρων: €2,4 δισ.
Ίδια κεφάλαια: €28,2 δισ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €32,7 δισ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €26,1 δισ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €818 εκ.

Κύκλος εργασιών: €2,5 δισ.
Καθαρά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €168 εκ.
Καθαρά κέρδη προ φόρων: €16 εκ.
Ίδια κεφάλαια: €1,6 δισ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €2,3 δισ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €2 δισ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €67 εκ.

13,17, 28, 31, A

Medium performers
(5 κλάδοι, 10%)

Good performers
(5 κλάδοι, 10%)

23, 49, 79, Σ, ΣΤ

Κύκλος εργασιών: €4,3 δισ.
Καθαρά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €379 εκ.
Καθαρά κέρδη προ φόρων: €173 εκ.
Ίδια κεφάλαια: €3,5 δισ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €3,9 δισ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €3,1 δισ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €96 εκ.

Σημείωση: τα μεγέθη προκύπτουν από τα αθροίσματα των κλάδων ανά επίδοση με βάση το δείγμα των επιχειρήσεων το 2017.

Οι επιδόσεις ενός κλάδου το 2017 που τον κατατάζουν outperformer, good, medium performer ή underperformer είναι σε σχέση με τις επιδόσεις όλων των κλάδων όλης της περιόδου 2007-2017 μέσα από ένα σταθερό ποσοτικό πλαίσιο αναφοράς και αξιολόγησης (BIC Rating System v. 1.02).

- Το 2017, η μέση βαθμίδα αξιολόγησης των 50 κλάδων διατηρήθηκε στο επίπεδο “a-” του 2016, το βέλτιστο από τη στιγμή κατάρτισης του δείκτη BIC Index (2007), με βάση το νέο σύστημα αξιολόγησης των κλάδων (BIC Rating System v. 1.02).
- Το 60% των κλάδων (30 από 50) διατηρήθηκαν στην ίδια βαθμίδα το 2017 συγκριτικά με το προηγούμενο έτος.
- Το 2017, 14 κλάδοι (28%) αξιολογήθηκαν σε υψηλότερη βαθμίδα σύμφωνα με το σύστημα αξιολόγησης.
- Το 72% των κλάδων χαρακτηρίστηκαν ως “outperformers”, καθώς 31 κλάδοι έλαβαν rating “a-” και 5 κλάδοι “a” το 2017. Το ποσοστό αυτό είναι το υψηλότερο της περιόδου 2007-2017, με το χαμηλότερο να καταγράφεται το 2011 (μόλις δύο κλάδοι). Αυτή η μεγάλη διαφορά αποτελεί σαφής ένδειξη της ανάκαμψης της μικρομεσαίας επιχειρηματικότητας, καθώς η αξιολόγηση γίνεται μεταξύ των επιδόσεων όλων των κλάδων για όλη την περίοδο 2007-2017 μέσα από ένα σταθερό πλαίσιο αναφοράς (το BIC Rating System v. 1.02).
- Οι σημαντικές εξελίξεις στα rating των κλάδων το 2017 συνοψίζονται στα παρακάτω:
 - η μεγαλύτερη θετική μεταβολή προήλθε από τις τηλεπικοινωνίες (61), οι οποίες από “c” το 2016 αναβαθμίστηκαν σε “a-”, επίδοση που είχαν λάβει μόνο το 2013.
 - το χονδρικό εμπόριο (45), η καπνοβιομηχανία (12) και οι κλάδοι της κατασκευής ειδών ένδυσης (14) και της εκπαίδευσης (Ο) κατόρθωσαν να βελτιώσουν σημαντικά τις επιδόσεις τους το 2017, με αποτέλεσμα από “c+” το προηγούμενο έτος να αναβαθμιστούν σε “a-”, η καλύτερη επίδοσή τους από το 2010.
 - από την άλλη πλευρά, ο κλάδος της κατασκευής λοιπών μηχανημάτων και εξοπλισμού (28) κατέγραψε το 2017 τη μεγαλύτερη υποβάθμιση ανάμεσα στους 50 κλάδους από “a-” το 2016 σε “c”.
 - οι επιδόσεις της κλωστοϋφαντουργίας (13) υστερούσαν το 2017 από καλές το 2016 και επομένως, έλαβαν rating “c” από “b”.
 - τέλος, το 2017 χαμηλότερη ήταν η μέση επίδοση των χερσαίων μεταφορών (49) σε “b” από “a-” το 2016, αν και παρέμεινε σε ικανοποιητικό επίπεδο.

1. Αναλυτικά εργαλεία αξιολόγησης | εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων

2. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Index

3. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Rating System v. 1.02

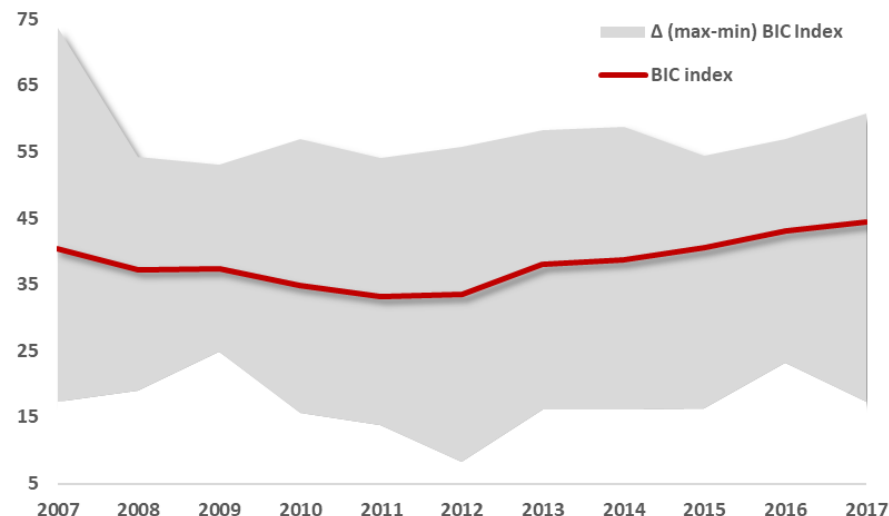
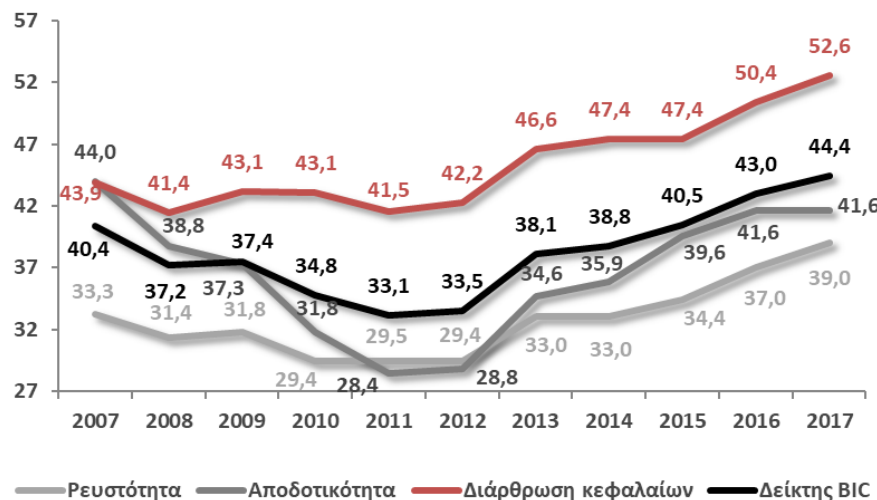
4. Παραρτήματα

4α. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Index

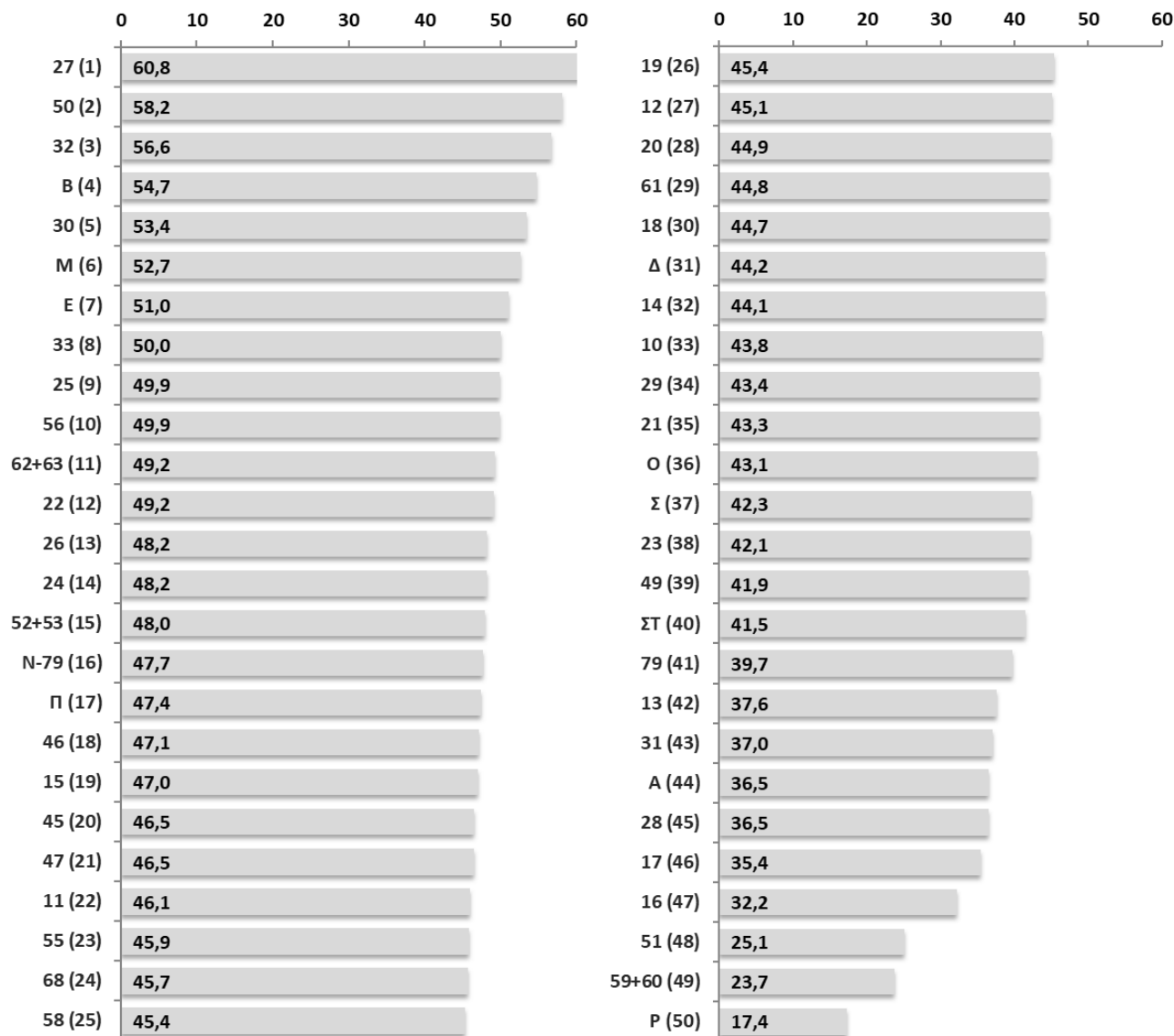
4β. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Rating System v. 1.02

4γ. Συμπληρωματική παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2017

- Η εγχώρια μικρομεσαία επιχειρηματικότητα φαίνεται πλέον να βρίσκεται μακριά από τις αρνητικές επιδόσεις της βαθιάς ύφεσης 2011-2012 και συνέχισε την ανοδική της πορεία σε νέο υψηλότερο επίπεδο το 2017 στις 44,4 μονάδες από 43 μονάδες το 2016 με βάση τον BIC Index.
- Παρόλα αυτά, το 2017 σε σχέση με το προηγούμενο έτος, οι κλαδικές επιδόσεις (όπως αντανακλάται από το BIC Index) είχαν μεγαλύτερη διασπορά από τη μέση επίδοση.
- Οι ΜμΕ που επιβίωσαν από την κρίση, εξακολούθησαν να βελτιώνουν την κεφαλαιακή τους διάρθρωση και να ενισχύουν τη ρευστότητα τους.
- Ωστόσο, η μέση αποδοτικότητα των ΜμΕ, που αντανακλά την κερδοφορία τους, παρέμεινε στάσιμη σχεδόν το 2017 σε σχέση με το 2016, ενώ δεν έχει φτάσει ακόμη το μέσο επίπεδο του 2007, παρόλο που οι διαστάσεις της ρευστότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίων το έχουν ξεπεράσει.



Κατάταξη και βαθμολογίες BIC Index, 2017



*Στην παρένθεση αναφέρεται η σειρά κατάταξης των κλάδων και στα ιστογράμματα οι βαθμολογίες τους

BIC Index: εξέταση των βαθμολογιών και των κατατάξεων των επιμέρους διαστάσεων, 2017



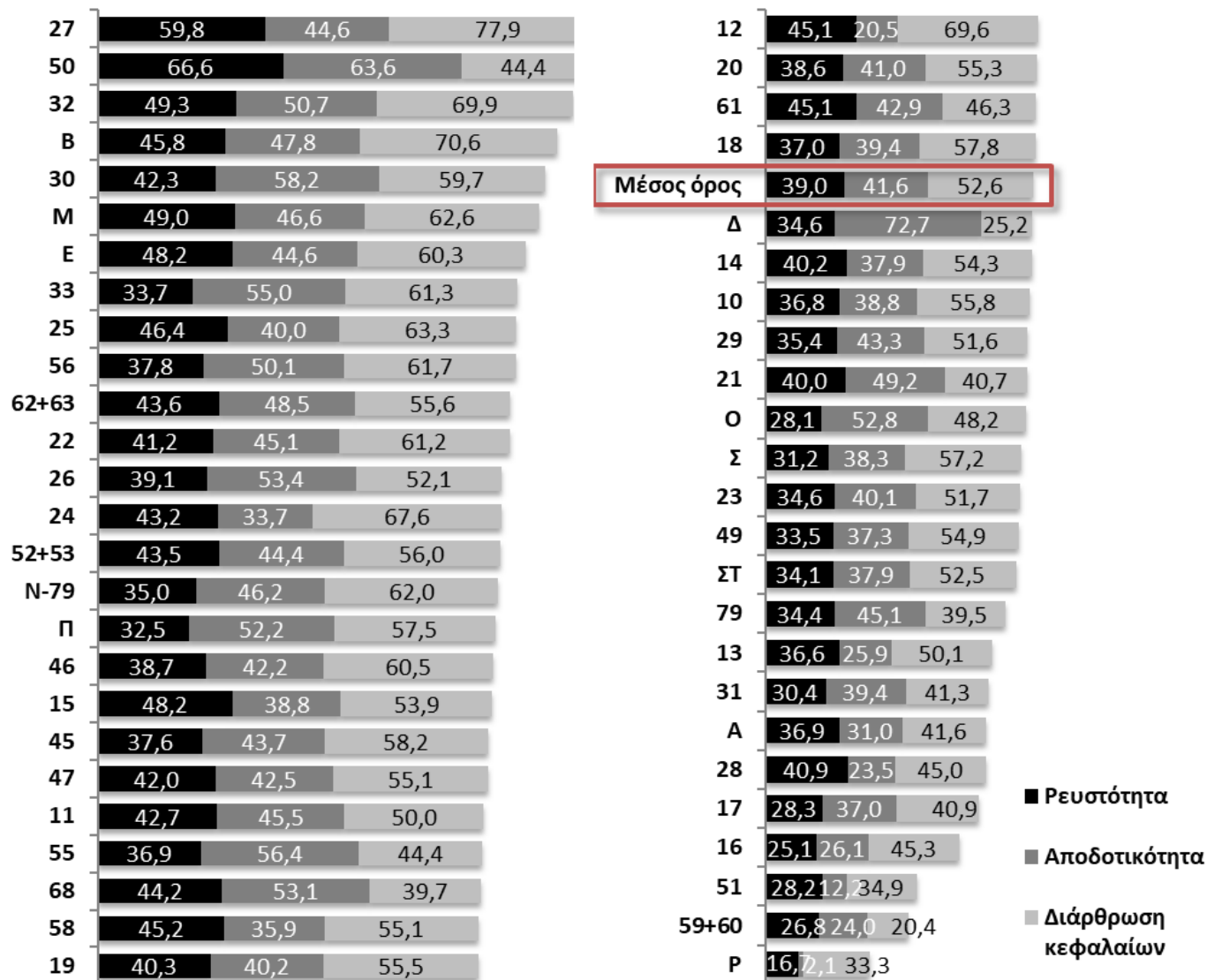
Κλάδοι 2017	Δείκτης BIC		Ρευστότητα		Αποδοτικότητα		Διάρθρωση κεφαλαίων		Κλάδοι 2017	Δείκτης BIC		Ρευστότητα		Αποδοτικότητα		Διάρθρωση κεφαλαίων	
	Βαθμός	Κατάταξη	Βαθμός	Κατάταξη	Βαθμός	Κατάταξη	Βαθμός	Κατάταξη		Βαθμός	Κατάταξη	Βαθμός	Κατάταξη	Βαθμός	Κατάταξη	Βαθμός	Κατάταξη
27	60,8	1	59,8	2	44,6	21	77,9	1	19	45,4	26	40,3	21	40,2	29	55,5	22
50	58,2	2	66,6	1	63,6	2	44,4	39	12	45,1	27	45,1	11	20,5	48	69,6	4
32	56,6	3	49,3	3	50,7	10	69,9	3	20	44,9	28	38,6	26	41,0	28	55,3	23
B	54,7	4	45,8	8	47,8	14	70,6	2	61	44,8	29	45,1	10	42,9	25	46,3	36
30	53,4	5	42,3	17	58,2	3	59,7	14	18	44,7	30	37,0	29	39,4	32	57,8	16
M	52,7	6	49,0	4	46,6	15	62,6	7	Δ	44,2	31	34,6	37	72,7	1	25,2	49
E	51,0	7	48,2	5	44,6	20	60,3	13	14	44,1	32	40,2	22	37,9	37	54,3	27
33	50,0	8	33,7	40	55,0	5	61,3	10	10	43,8	33	36,8	32	38,8	35	55,8	20
25	49,9	9	46,4	7	40,0	31	63,3	6	29	43,4	34	35,4	34	43,3	24	51,6	32
56	49,9	10	37,8	27	50,1	11	61,7	9	21	43,3	35	40,0	23	49,2	12	40,7	44
62+63	49,2	11	43,6	13	48,5	13	55,6	21	O	43,1	36	28,1	47	52,8	8	48,2	35
22	49,2	12	41,2	19	45,1	19	61,2	11	Σ	42,3	37	31,2	43	38,3	36	57,2	18
26	48,2	13	39,1	24	53,4	6	52,1	30	23	42,1	38	34,6	36	40,1	30	51,7	31
24	48,2	14	43,2	15	33,7	42	67,6	5	49	41,9	39	33,5	41	37,3	39	54,9	26
52+53	48,0	15	43,5	14	44,4	22	56,0	19	ΣΤ	41,5	40	34,1	39	37,9	38	52,5	29
N-79	47,7	16	35,0	35	46,2	16	62,0	8	79	39,7	41	34,4	38	45,1	18	39,5	46
Π	47,4	17	32,5	42	52,2	9	57,5	17	13	37,6	42	36,6	33	25,9	45	50,1	33
46	47,1	18	38,7	25	42,2	27	60,5	12	31	37,0	43	30,4	44	39,4	33	41,3	42
15	47,0	19	48,2	6	38,8	34	53,9	28	A	36,5	44	36,9	31	31,0	43	41,6	41
45	46,5	20	37,6	28	43,7	23	58,2	15	28	36,5	45	40,9	20	23,5	47	45,0	38
47	46,5	21	42,0	18	42,5	26	55,1	24	17	35,4	46	28,3	45	37,0	40	40,9	43
11	46,1	22	42,7	16	45,5	17	50,0	34	16	32,2	47	25,1	49	26,1	44	45,3	37
55	45,9	23	36,9	30	56,4	4	44,4	40	51	25,1	48	28,2	46	12,2	49	34,9	47
68	45,7	24	44,2	12	53,1	7	39,7	45	59+60	23,7	49	26,8	48	24,0	46	20,4	50
58	45,4	25	45,2	9	35,9	41	55,1	25	P	17,4	50	16,7	50	2,1	50	33,3	48

•Ο πράσινος χρωματισμός αναφέρεται στις περιπτώσεις των κλάδων που η βαθμολογία τους είναι ανώτερη της διάμεσης βαθμολογίας κάθε διάστασης μεταξύ των κλάδων, εν αντιθέσει με τον κόκκινο που αναφέρεται σε βαθμολογία χαμηλότερη της διάμεσης βαθμολογίας.

•Το βέλος δείχνει την ένταση της κατεύθυνσης κάθε κλάδου στη διαμόρφωση της διάμεσης βαθμολογίας της αντίστοιχης διάστασης.

-  βαθμολογία $\geq 75\%$ του εύρους τιμών των βαθμολογιών
-  $50\% \leq$ βαθμολογία $< 75\%$
-  $25\% \leq$ βαθμολογία $< 50\%$
-  βαθμολογία $< 25\%$

BIC Index: Διάρθρωση τελικής βαθμολογίας ανά κλάδο, 2017



*Ο BIC Index προκύπτει από το μέσο όρο των βαθμολογιών της κάθε διάστασης

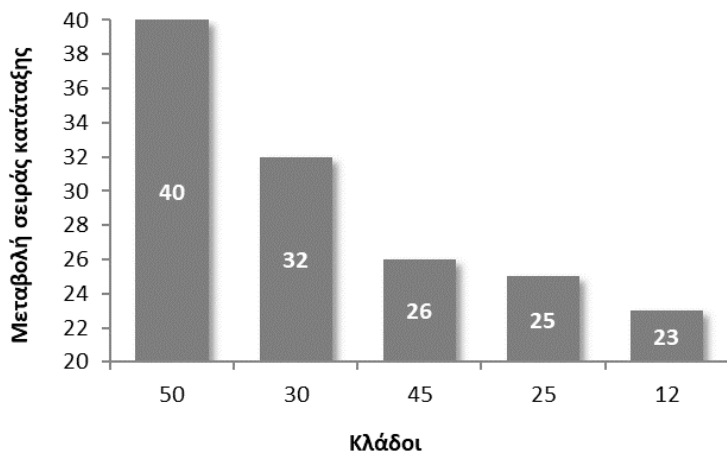
Οι κλάδοι με τις υψηλότερες επιδόσεις, 2017	
27	Κατασκευή ηλεκτρολογικού εξοπλισμού
50	Πλωτές μεταφορές
32	Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες
B	Ορυχεία και λατομεία
30	Κατασκευή λοιπού εξοπλισμού μεταφορών
M	Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες
E	Παροχή νερού Έπεξεργασία λυμάτων, διαχείριση αποβλήτων και δραστηριότητες εξυγίανσης
33	Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού
25	Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού
56	Δραστηριότητες υπηρεσιών εστίασης

- Για ένα ακόμη έτος, κλάδοι σχετιζόμενοι με τον τουρισμό, όπως οι πλωτές μεταφορές (50) και η εστίαση (56) εμφάνισαν υψηλές επιδόσεις το 2017.
- Εξακολούθησαν κλάδοι της μεταποίησης που σχετίζονται με τον εξοπλισμό, όπως της κατασκευής ηλεκτρολογικού εξοπλισμού (27), της επισκευής και εγκατάστασης εξοπλισμού (33), αλλά και της κατασκευής μεταλλικών προϊόντων (25) να συγκαταλέγονται στους κλάδους με τις υψηλότερες βαθμολογίες του BIC Index το 2017. Επίσης, πλέον υψηλές επιδόσεις κατέγραψε και ο κλάδος κατασκευής λοιπού μεταφορικού εξοπλισμού (30).
- Τέλος, τα ορυχεία και λατομεία (B) διατήρησαν και το 2017 τις ενισχυμένες μέσες επιδόσεις του προηγούμενου έτους.

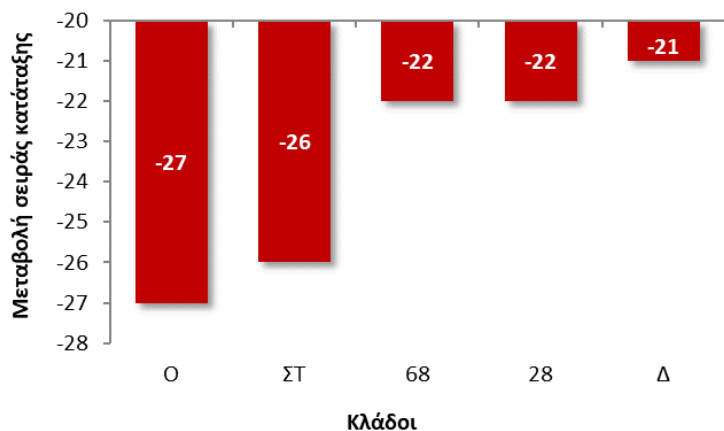
Οι κλάδοι με τις χαμηλότερες επιδόσεις, 2017	
P	Τέχνες, διασκέδαση και ψυχαγωγία
59+60	Παραγωγή κινημα/κών ταινιών, τηλεοπτικών προγραμμάτων, μουσικές εκδόσεις κ.ά. Δραστηριότητες προγραμματισμού και ραδιοτηλεοπτικών εκπομπών
51	Αεροπορικές μεταφορές
16	Βιομηχανία ξύλου και κατασκευή ξύλινων προϊόντων κ.λπ., εκτός από έπιπλα
17	Χαρτοποιία και κατασκευή χάρτινων προϊόντων
28	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού π.δ.κ.α.
A	Γεωργία, δασοκομία και αλιεία
31	Κατασκευή επίπλων
13	Παραγωγή κλωστοϋφαντουργικών υλών
79	Δραστηριότητες ταξιδιωτικών πρακτορείων, γραφείων οργανωμένων ταξιδιών και υπηρεσιών κρατήσεων και συναφείς δραστηριότητες

- Εξακολούθησαν οι κλάδοι του θεάματος, όπως της τέχνης και της ψυχαγωγίας (P) και των μέσων μαζικής ενημέρωσης (59+60) να συγκαταλέγονται στους κλάδους με τις χαμηλότερες επιδόσεις.
- Αντίστοιχα, συνέχισε να είναι αρνητική η εικόνα για τους κλάδους με πρώτη ύλη το ξύλο, και πιο συγκεκριμένα για τη βιομηχανία ξύλου (16) και την κατασκευή επίπλων (31).
- Χαμηλές παρέμειναν οι επιδόσεις του αγροτικού τομέα (A).
- Συγχρόνως, πλέον ανάμεσα στους κλάδους με τις χαμηλές επιδόσεις το 2017 βρέθηκαν η χαρτοποιία (17) και η κλωστοϋφαντουργία (13).
- Υποχώρησαν κι άλλο οι ήδη χαμηλές επιδόσεις της αποδοτικότητας και της διάρθρωσης κεφαλαίων των αεροπορικών μεταφορών (51) και παρά τη βελτίωση της ρευστότητας, η μέση επίδοση μειώθηκε το 2017 και επομένως, ο κλάδος βρέθηκε στις δέκα χαμηλότερες θέσεις.
- Τέλος, τα ταξιδιωτικά γραφεία (79) βρέθηκαν το 2017 ανάμεσα στους κλάδους με τις χαμηλότερες επιδόσεις, όχι επειδή χειροτέρευσε η μέση επίδοσή τους, αλλά επειδή υπήρξαν κλάδοι με εντονότερη ενίσχυση των επιδόσεών τους.

Οι κλάδοι με τις 5 υψηλότερες θετικές σωρευτικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2007-2017



Οι κλάδοι με τις 5 υψηλότερες αρνητικές σωρευτικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2007-2017



Ανερχόμενοι Κλάδοι

Οι κλάδοι των πλωτών μεταφορών (50), της κατασκευής μεταλλικών προϊόντων (25) και της κατασκευής λοιπού εξοπλισμού μεταφορών (30) συνέχισαν να βελτιώνουν τις επιδόσεις τους το 2017 σε σύγκριση με το 2007. Συγχρόνως, σε θετικότερη τροχιά βρέθηκαν το 2017 σε σχέση με το 2007 οι επιδόσεις του χονδρικού εμπορίου (45) και της καπνοβιομηχανίας (12).

Φθίνοντες Κλάδοι

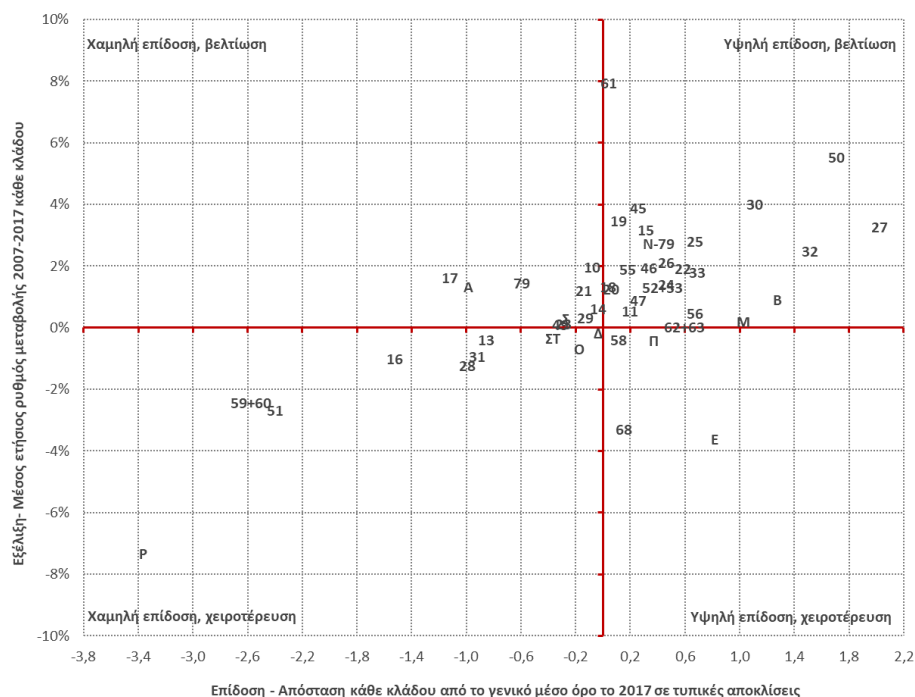
Οι κλάδοι των κατασκευών (ΣΤ) και της διαχείρισης ακίνητης περιουσίας (68) βρέθηκαν το 2017 σε χαμηλότερες θέσεις σε σειρά κατάταξης σε σχέση με το 2007, καθώς η βαθμολογία τους στο δείκτη BIC ήταν χαμηλότερα των επιπέδων των «χρυσών εποχών» τους. Αυτό βέβαια δε σημαίνει ότι δεν έχουν βελτιώσει τις επιδόσεις από την περίοδο της ύφεσης, απλώς υπήρξαν κλάδοι με καλύτερη εξέλιξη.

Αντίστοιχα ο κλάδος της ενέργειας (Δ) φαίνεται μεν ότι υποχώρησε σημαντικά στην κατάταξη των κλάδων, ωστόσο ανέκαμψε στα επίπεδα προ κρίσης, καθώς η βαθμολογία στο δείκτη BIC το 2017 ήταν 44,2 μονάδες έναντι των 44,9 το 2007.

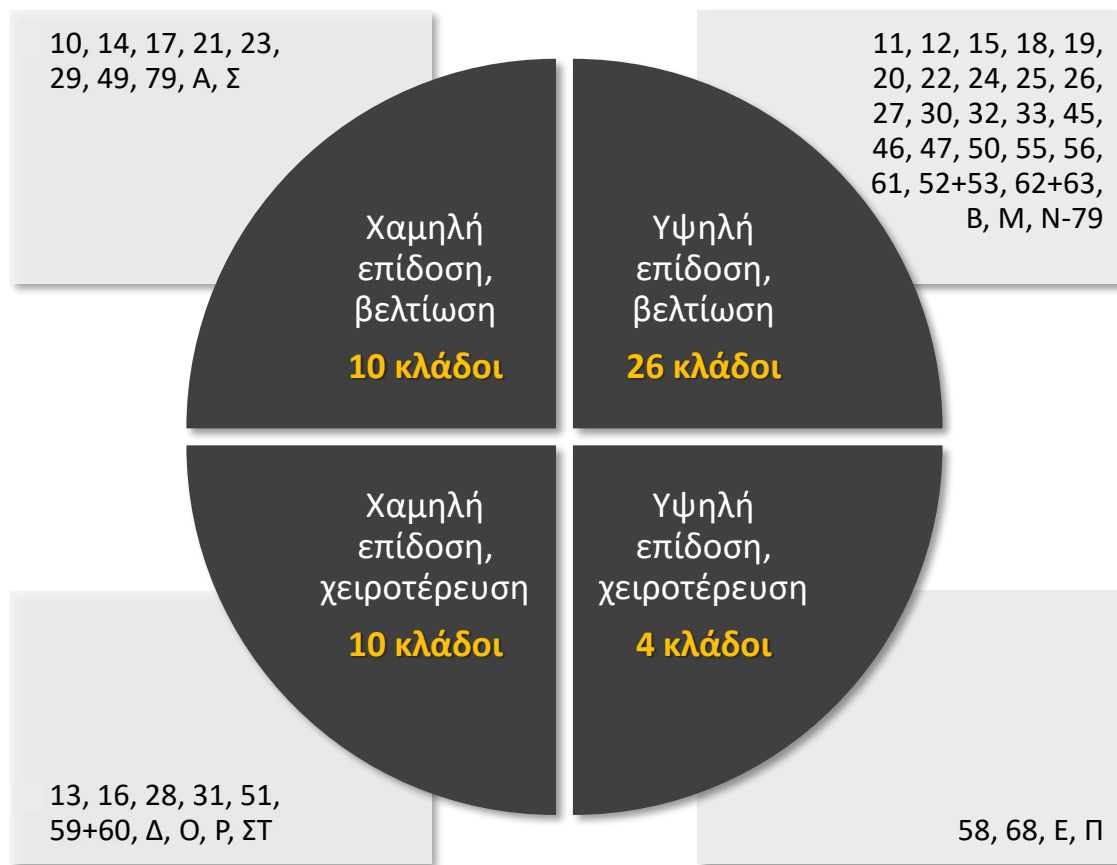
Επίσης, ο κλάδος της εκπαίδευσης (Ο) φαίνεται να ανακάμπτει από την κρίση, όμως η μέση επίδοσή του το 2017 (43,1 μονάδες) υπολείπεται ακόμη εκείνης του 2007 (46,2).

Τέλος, η μέση επίδοση του κλάδου της κατασκευής λοιπών μηχανημάτων και εξοπλισμού (28) είχε συμπιεστεί το 2017 (36,5 μονάδες) σε σχέση με το 2007 (41,3).

- Το 72% των κλάδων βελτίωσε τη μέση επίδοση του το 2017 σε σχέση με το 2007, όπως αποτυπώνεται από τη βαθμολογία τους στον BIC Index.
- Το 52% των κλάδων παρουσίασε ταυτόχρονα υψηλότερη επίδοση από τη μέση και βελτίωση της βαθμολογίας στον BIC Index την περίοδο 2007-2017.
- Οι κλάδοι των πλωτών μεταφορών (50), των λοιπών μεταποιητικών δραστηριοτήτων (32) και της κατασκευής ηλεκτρολογικού εξοπλισμού (27) εμφάνισαν ταυτόχρονα υψηλές επιδόσεις το 2017 και βελτίωση αυτών σε σχέση με το πρώτο έτος καταγραφής του δείκτη (2007).
- Από την άλλη πλευρά, οι κλάδοι των μέσων ενημέρωσης (59+60), τεχνών και διασκέδασης (P), και των αεροπορικών μεταφορών (51) είχαν τις χαμηλότερες επιδόσεις το 2017 και οι οποίες επιδεινώθηκαν σημαντικά σε σχέση με το 2007.
- Σημαντική ήταν η υποχώρηση της βαθμολογίας του BIC Index του κλάδου παροχής νερού κ.λπ. (E) το 2017 σε σχέση με το 2007, ανακάμπτοντας όμως από το προηγούμενο έτος και παραμένοντας υψηλότερα της μέσης επίδοσης.
- Τέλος, οι επιδόσεις τηλεπικοινωνιών (61) βρέθηκαν πολύ κοντά στο μέσο όρο, όμως το 2017 εμφάνισαν την υψηλότερη βελτίωση από όλους τους κλάδους σε σχέση με το 2007.



BIC Index: Χαρτογράφηση κλάδων με βάση τη μεταβολή των επιδόσεων τους την περίοδο 2007-2017



1. Αναλυτικά εργαλεία αξιολόγησης | εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων

2. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Index

3. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Rating System v. 1.02

4. Παραρτήματα

4α. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Index

4β. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Rating System v. 1.02

4γ. Συμπληρωματική παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2017

Κύκλος εργασιών: €565 εκ.
Καθαρές ζημιές προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €-24 εκ.
Καθαρές ζημιές προ φόρων: €-104 εκ.
Ίδια κεφάλαια: €511 εκ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €842 εκ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €780 εκ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €20 εκ.

16, 51, 59+60, P

Underperformers
(4 κλάδοι, 8%)

10, 11, 12, 14, 15,
18, 19, 20, 21, 22,
24, 25, 26, 27, 29,
30, 32, 33, 45, 46,
47, 50, 55, 56, 58,
61, 68, 52+53,
62+63, B, Δ, E, M,
N-79, O, Π

Outperformers
(36 κλάδοι, 72%)

Κύκλος εργασιών: €45,4 δισ.
Καθαρά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €4,6 δισ.
Καθαρά κέρδη προ φόρων: €2,4 δισ.
Ίδια κεφάλαια: €28,2 δισ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €32,7 δισ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €26,1 δισ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €818 εκ.

Κύκλος εργασιών: €2,5 δισ.
Καθαρά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €168 εκ.
Καθαρά κέρδη προ φόρων: €16 εκ.
Ίδια κεφάλαια: €1,6 δισ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €2,3 δισ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €2 δισ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €67 εκ.

13,17, 28, 31, A

Medium performers
(5 κλάδοι, 10%)

Good performers
(5 κλάδοι, 10%)

23, 49, 79, Σ, ΣΤ

Κύκλος εργασιών: €4,3 δισ.
Καθαρά κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων: €379 εκ.
Καθαρά κέρδη προ φόρων: €173 εκ.
Ίδια κεφάλαια: €3,5 δισ.
Σύνολο υποχρεώσεων: €3,9 δισ.
Καθαρές υποχρεώσεις: €3,1 δισ.
Χρημ/νομικές δαπάνες: €96 εκ.

Σημείωση: τα μεγέθη προκύπτουν από τα αθροίσματα των κλάδων ανά επίδοση με βάση το δείγμα των επιχειρήσεων το 2017.

Οι επιδόσεις ενός κλάδου το 2017 που τον κατατάζουν outperformer, good, medium performer ή underperformer είναι σε σχέση με τις επιδόσεις όλων των κλάδων όλης της περιόδου 2007-2017 μέσα από ένα σταθερό ποσοτικό πλαίσιο αναφοράς και αξιολόγησης (BIC Rating System v. 1.02).

Ταξινόμηση κλάδων ανά έτος βάσει του BIC Rating System v. 1.02



Rating	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Rating
a+	E											a+
a	68	E	E	E	E	E	E	50 E	32 33	50 32 B	27 50 32	a
a-	27 32 B M 56 62+63 Π 11 58 Δ O	27 B M 62+63 Π 68 58 O	27 32 M 33 62+63 Π 68 O	27 M 68 Δ	68	27 33 62+63 Π	27 33 56 62+63 61 29 51	27 32 M 33 56 62+63 68 20 29	27 50 30 M E 25 56 62+63 24 N-79 46 47 68 20 Δ 29 49 ΣΤ	27 30 M E 33 25 56 62+63 22 26 24 52+53 N-79 46 15 47 68 58 19 20 Δ 10 29 Σ 49 28	M E 33 25 56 62+63 22 26 24 52+53 N-79 Π 46 15 45 47 11 55 68 58 19 12 20 61 18 Δ 14 10 29 21 O	a-
b+	52+53 47 29 ΣΤ	32 52+53	Σ	32 33 Π	27 33		M 68 58 O	25 22 46 47 O	52+53 11 19 O	11 23	Σ 23	b+
b	33 22 24 14 Σ 23 49 31 28	33 Δ	56 26 52+53 58	52+53 O	32	50 B 11 61 O	32 B 25 N-79 Π 46 47 11 Δ Σ 49	B N-79 11 58 19 10 21 49 ΣΤ 28	22 55 58 18 14 10 21 Σ	Π 55 18 21 ΣΤ 13	49 ΣΤ	b
b-	26 20 18 13	56 26 47 11 14 ΣΤ	22 14 ΣΤ		62+63 Π 61 O 51	32 25	20 18 10	52+53 14	45 79	79	79	b-
c+	46 55 21	30 25 22 N-79 20 29 21 49 31 28	25 47 11 12 20 49	25 56 29 49	M Δ	56 Δ 21	22 24 52+53 19 21	55 Σ	28 17	45 12 14 O 17		c+
c	30 25 N-79 10 16 P	24 46 18 10 Σ 23 P	50 B N-79 46 19 18 Δ 10 29 21 23 31 28	30 62+63 22 24 N-79 47 11 58 20 10 23 ΣΤ	25 56 47 11 10 49 28	M N-79 46 47 68 12 20 14 10 49 28	14 ΣΤ 79 13 28	30 Π 15 45 12 61 23 79 13 17 51	26 Π 61 13	61	13 31 A 28 17	c
c-	15 79		P	14 21	46	22 19	30 15 23 17	31	12 23 51	31		c-
d+	50 45 19 A 17 51 59+60	15 45 55 19 12 79 13 17 16 59+60	30 24 15 45 55 79 13 A 17 16 51	B 46 15 55 19 12 18 Σ 79 13 31 A 28 17 16 51	50 B 30 22 24 52+53 N-79 15 55 19 12 20 18 14 29 21 Σ 23 ΣΤ 79 31 A 17	30 52+53 15 55 58 18 Σ ΣΤ 79 A 17 51	50 45 55 31 A	Δ A	B 15 31 A	A 16 51	16	d+
d	12 61	50 61 A 51	61 59+60	50 26 45 61 P	45 58 13 16 P	26 24 45 29 23 13 31 P	26 12 16 59+60 P	26 24 18 16 59+60 P	16 59+60 P	59+60 P	51 59+60 P	d
d-				59+60	26 59+60	16 59+60						d-

Χαρτογράφηση επιδόσεων κλάδων ανά έτος βάσει του BIC Rating System v. 1.02



Κλάδος	Βαθμολογία Δείκτη BIC												07-17	BIC Rating											
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2007		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
27	44,0	45,1	43,0	44,3	42,2	44,6	45,6	45,7	45,5	51,3	60,8		a-	a-	a-	a-	b+	a-	a-	a-	a-	a-	a		
50	33,9	23,6	35,1	25,3	33,5	41,6	30,0	58,7	46,9	56,9	58,2		d+	d	c	d	d+	b	d+	a	a-	a	a		
32	44,3	42,9	43,5	42,4	40,5	39,6	41,6	46,6	53,0	54,8	56,6		a-	b+	a-	b+	b	b-	b	a-	a	a	a		
B	49,9	45,2	35,3	30,0	32,5	40,1	40,0	40,5	31,4	54,9	54,7		a-	a-	c	d+	d+	b	b	b	d+	a	a		
30	36,1	38,8	33,9	35,2	32,0	31,9	34,9	37,3	43,1	45,8	53,4		c	c+	d+	c	d+	d+	c-	c	a-	a-	a		
M	51,7	48,8	43,9	44,9	38,8	36,6	42,1	45,9	45,2	49,4	52,7		a-	a-	a-	a-	c+	c	b+	a-	a-	a-	a-		
E	73,7	54,1	53,1	56,9	54,1	55,7	58,3	54,1	49,5	46,0	51,0		a+	a	a	a	a	a	a	a	a-	a-	a-		
33	41,9	40,8	43,1	42,6	42,2	49,9	46,2	43,8	54,3	48,9	50,0		b	b	a	b+	b+	a	a-	a-	a	a	a-		
25	37,8	38,9	38,8	38,2	35,4	39,1	40,9	42,7	45,5	49,2	49,9		c	c+	c+	c+	c	b-	b	b+	a-	a-	a-		
56	47,6	39,0	41,9	38,3	36,9	38,7	46,4	50,5	43,0	49,1	49,9		a-	b-	b	c+	c	c+	a-	a-	a	a	a-		
62+63	49,1	48,6	44,6	36,9	39,7	48,4	46,4	47,9	49,4	48,8	49,2		a-	a-	a-	c	b-	a-	a	a-	a	a	a-		
22	40,7	38,1	39,5	36,5	33,3	35,0	38,6	42,5	41,8	46,9	49,2		b	c+	b-	c	d+	c-	c+	b+	b	a	a-		
26	39,0	39,8	40,1	26,0	13,7	19,7	20,9	19,1	36,2	49,2	48,2		b-	b-	b	d	d-	d	d	d	c	a-	a-		
24	41,9	37,0	31,4	35,5	32,6	22,1	38,6	21,2	48,5	44,9	48,2		b	c	d+	c	d+	d	c+	d	a-	a	a-		
52+53	42,1	42,3	40,4	40,8	31,0	32,1	38,7	39,7	42,9	47,1	48,0		b+	b+	b	b	d+	d+	c+	b-	b+	a	a-		
N-79	36,4	38,4	37,0	36,9	33,6	35,2	40,1	40,9	47,5	45,9	47,7		c	c+	c	c	d+	c	b	b	a	a	a-		
Π	49,4	46,0	47,5	42,0	39,1	43,1	41,6	35,2	36,3	40,5	47,4		a-	a-	a-	b+	b-	a-	b	c	c	b	a-		
46	38,9	36,5	36,1	33,9	34,4	36,6	40,8	42,9	44,0	44,7	47,1		c+	c	c	d+	c-	c	b	b+	a-	a	a-		
15	34,3	31,8	28,2	28,2	31,7	27,0	34,3	36,3	29,5	44,1	47,0		c-	d+	d+	d+	d+	d+	c-	c	d+	a	a-		
45	31,8	29,6	28,9	25,8	24,1	23,1	28,5	35,5	40,0	38,4	46,5		d+	d+	d+	d	d	d	d+	c	b-	c+	a-		
47	42,6	39,8	38,7	35,6	36,9	37,7	41,4	42,0	43,9	44,2	46,5		b+	b-	c+	c	c	c	b	b+	a-	a	a-		
11	43,6	39,5	38,5	36,4	36,2	41,7	41,6	41,9	42,1	42,6	46,1		a-	b-	c+	c	c	b	b	b	b+	b+	a-		
55	38,0	33,9	32,0	28,0	30,5	29,2	33,4	38,5	40,2	41,2	45,9		c+	d+	d+	d+	d+	d+	d+	c+	b	b	a-		
68	63,9	46,1	51,8	50,2	49,5	35,5	42,6	52,7	49,4	51,0	45,7		a	a-	a-	a-	a-	c	b+	a-	a-	a	a-		
58	47,3	44,0	41,9	37,2	24,8	29,0	42,1	41,6	40,9	44,6	45,4		a-	a-	b	c	d	d+	b+	b	b	a	a-		
19	32,2	27,8	35,0	33,9	30,4	34,7	38,3	41,4	43,0	44,2	45,4		d+	d+	c	d+	d+	c-	c+	b	b+	a	a-		
12	17,3	26,9	38,2	32,4	30,9	35,9	22,7	36,3	34,8	38,1	45,1		d	d+	c+	d+	d+	c	d	c	c-	c+	a-		
20	39,7	38,3	38,5	37,3	33,4	36,5	39,0	44,5	44,8	44,7	44,9		b-	c+	c+	c	d+	c	b-	a-	a	a	a-		
61	20,8	18,9	25,4	24,7	39,9	40,7	49,8	37,8	35,1	37,8	44,8		d	d	d	d	b-	b	a-	c	c	c	a-		
18	39,2	37,7	37,1	31,5	31,5	32,4	39,1	25,0	42,0	40,4	44,7		b-	c	c	d+	d+	d+	b-	d	b	b	a-		
Δ	44,9	41,2	37,0	44,2	38,7	38,6	41,9	27,7	44,1	43,5	44,2		a-	b	c	a-	c+	c+	b	d+	a-	a	a-		
14	41,5	39,9	39,2	34,9	32,9	36,6	37,5	39,6	41,8	38,4	44,1		b	b-	b-	c-	d+	c	c	b-	b	c+	a-		
10	36,0	36,2	36,2	36,4	35,7	36,3	39,9	40,9	41,7	43,3	43,8		c	c	c	c	c	c	b-	b	b	a	a-		
29	42,1	38,1	36,8	38,1	27,4	21,8	50,9	50,0	47,8	44,4	43,4		b+	c+	c	c+	d	a-	a	a-	a	a	a-		
21	38,4	38,9	37,7	34,6	31,3	38,6	39,0	40,3	41,6	41,9	43,3		c+	c+	c	c-	d+	c+	c+	b	b	b	a-		
O	46,2	44,2	43,3	41,0	39,1	40,8	42,1	42,3	42,5	38,5	43,1		a-	a-	a-	b	b-	b	b+	b+	b+	c+	a		
Σ	41,0	35,4	42,6	29,5	33,1	33,2	41,5	39,0	40,4	46,5	42,3		b	c	b+	d+	d+	d+	b	c+	b	a	b+		
23	41,5	37,9	36,2	35,7	29,8	24,5	34,8	37,9	34,6	42,6	42,1		b	c	c	c	d+	d	c-	c	c-	b+	b+		
49	41,5	38,8	38,5	38,7	36,1	35,0	40,0	40,5	43,7	44,5	41,9		b	c+	c+	c+	c	c	b	b	a	a	b		
ΣΤ	42,9	39,7	39,3	35,1	31,6	32,6	36,2	41,2	44,5	41,1	41,5		b+	b-	b-	c	d+	d+	c	b	a-	b	b		
79	34,4	31,5	30,2	29,4	30,4	31,1	37,8	37,5	39,7	39,3	39,7		c-	d+	d+	d+	d+	d+	c	c	b-	b-	b-		
13	39,0	33,4	32,6	28,8	24,4	25,8	36,0	37,6	37,4	41,6	37,6		b-	d+	d+	d+	d	d	c	c	c	b	c		
31	40,7	38,8	36,6	28,5	31,6	23,3	32,2	34,8	33,3	34,5	37,0		b	c+	c	d+	d+	d	d+	c-	d+	c-	c		
A	32,0	23,4	30,2	33,1	32,9	30,3	33,6	31,6	33,6	33,4	36,5		d+	d	d	d+	d+	d+	d+	d+	d+	d+	c		
28	41,3	38,1	37,8	33,7	37,1	35,6	37,7	42,0	39,0	46,5	36,5		b	c+	c	d+	c	c	c	b	c+	a	c		
17	30,1	29,0	31,9	30,0	28,6	27,6	34,7	35,6	38,3	38,7	35,4		d+	d+	d+	d+	d+	d+	c-	c	c+	c+	c		
16	35,6	32,9	33,0	29,4	20,6	8,3	16,7	16,8	17,6	31,5	32,2		c	d+	d+	d+	d+	d-	d	d	d	d	d+		
51	33,0	20,5	30,2	29,6	39,1	30,9	49,4	36,7	34,5	28,5	25,1		d+	d	d+	d+	b-	d+	a-	c	c-	d+	d		
59+60	30,3	27,8	24,9	15,6	14,2	11,2	16,2	16,2	16,3	23,8	23,7		d+	d+	d	d-	d-	d-	d	d	d	d	d		
P	37,1	35,4	34,5	25,0	17,1	19,0	22,3	21,5	21,5	23,2	17,4		c	c	c-	d	d	d	d	d	d	d	d		
Μέσος όρος	40,4	37,2	37,4	34,8	33,1	33,5	38,1	38,8	40,5	43,0	44,4		b	c	c	c-	d	d	d	c+	c+	b	a-		

*Σειρά κατάταξης κλάδων
με βάση το 2017

1. Αναλυτικά εργαλεία αξιολόγησης | εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων

2. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Index

3. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Rating System v. 1.02

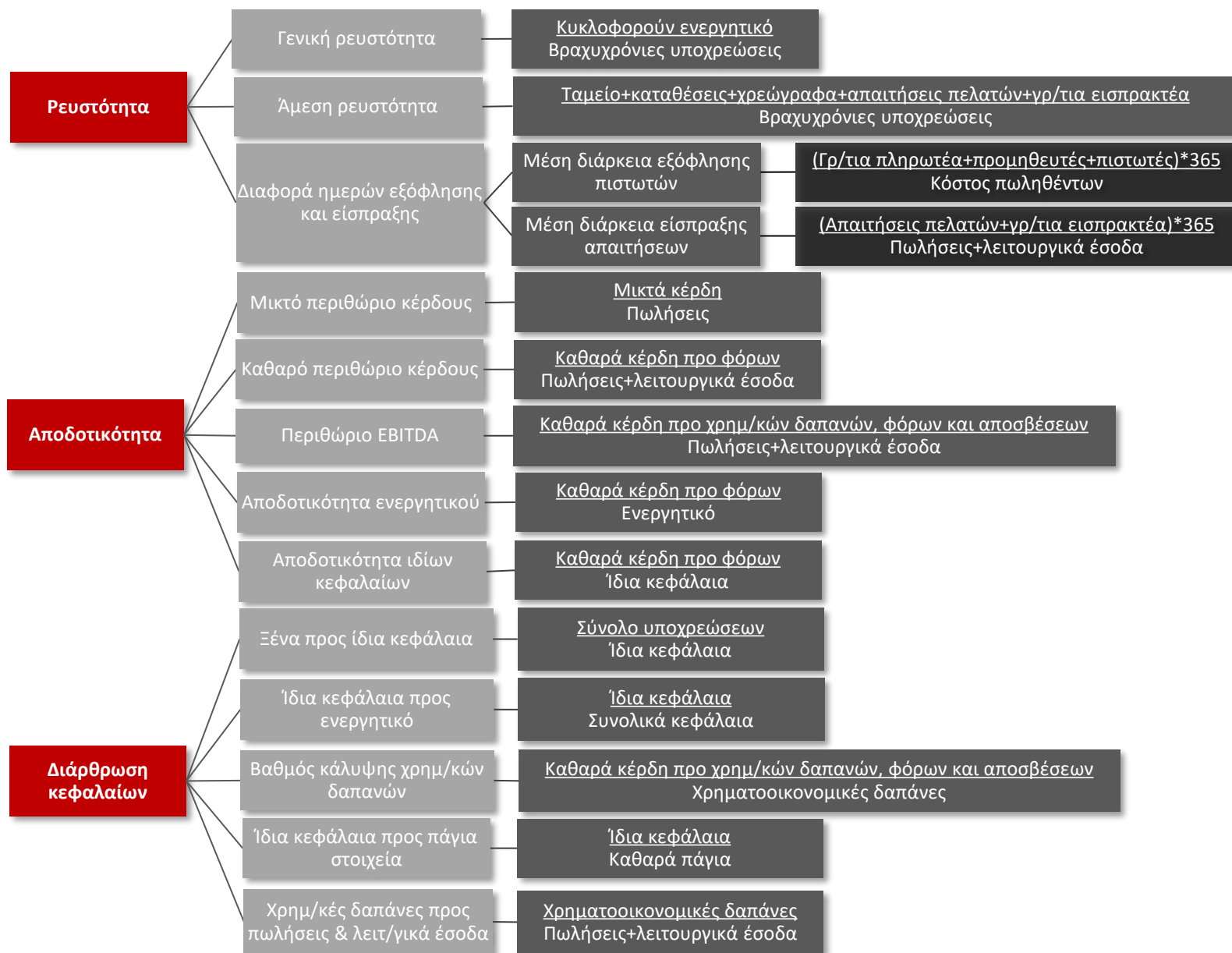
4. Παραρτήματα

4α. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Index

4β. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Rating System v. 1.02

4γ. Συμπληρωματική παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2017

Εξεταζόμενοι δείκτες ανά διάσταση



- Η καθεμία από τις παραπάνω μεταβλητές παρουσιάζει **διαφορετικό εύρος τιμών**, καθώς και **διαφορετικές μονάδες μέτρησης** π.χ. άλλες μεταβλητές μετράνε αριθμό ημερών, άλλες είναι εκφρασμένες σε ποσοστά και άλλες σε μονάδες.
- Προκειμένου να είμαστε σε θέση **να συγκρίνουμε και να συνθέσουμε** τις μεταβλητές αυτές, αρχικά στις τρεις βασικές διαστάσεις ρευστότητας, αποδοτικότητας και διάρθρωσης κεφαλαίων και συνέχεια στο δείκτη BIC, **θα πρέπει όλες οι μεταβλητές να μετασχηματιστούν σε μια κοινή βάση.**
- Η κανονικοποίηση των εξεταζόμενων δεικτών γίνεται με τον ακόλουθο τρόπο:
- Στην περίπτωση που για ένα δείκτη η **άνοδος αποτελεί θετική εξέλιξη**, ο τύπος κανονικοποίησης είναι:

$$p_i = \frac{I_i - I_{min}}{I_{max} - I_{min}} \times 100$$

Όπου, **p_i** : η τιμή του δείκτη του κλάδου i ύστερα από την κανονικοποίηση,

I_i : η τιμή του δείκτη του κλάδου i πριν την κανονικοποίηση,

I_{min} : η τιμή του δείκτη του κλάδου με τη χαμηλότερη επίδοση από το σύνολο των εξεταζόμενων κλάδων,

I_{max} : η τιμή του δείκτη του κλάδου με την υψηλότερη επίδοση από το σύνολο των εξεταζόμενων κλάδων.

- Στην περίπτωση που για ένα δείκτη η **πτώση αποτελεί θετική εξέλιξη**, ο τύπος κανονικοποίησης είναι:

$$p_i = \frac{I_{max} - I_i}{I_{max} - I_{min}} \times 100$$

- Το κοινό εύρος τιμών των δεικτών είναι **0-100**.
- Καθοριστικής σημασίας για την κατάρτιση του δείκτη είναι η **επιλογή του έτους βάσης**, δηλαδή της περιόδου που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της μέγιστης (**I_{max}**) και της ελάχιστης τιμής (**I_{min}**). Ως έτος κανονικοποίησης έχει επιλεγεί το **2006**.
- Η πηγή άντλησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι η ICAP DATA.
- Συνολικά, εξετάζουμε **50 κλάδους** και ο αριθμός του δείγματος των επιχειρήσεων με διαθέσιμα οικονομικά στοιχεία κυμαίνεται από 16,2 χιλ. έως 23,5 χιλ. την περίοδο 2007-2017.

Σταθμίσεις εξεταζόμενων δεικτών και μεταβλητών ανά διάσταση στον υπολογισμό του BIC Index



Ρευστότητα (33,3%)	• Γενική ρευστότητα.....33,3% • Άμεση ρευστότητα.....33,3% • Διαφορά διάρκειας εξόφλησης και είσπραξης.....33,3%
Αποδοτικότητα (33,3%)	• Μικτό περιθώριο κέρδους.....20% • Καθαρό περιθώριο κέρδους.....20% • Περιθώριο EBITDA.....20% • Αποδοτικότητα ενεργητικού.....20% • Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.....20%
Διάρθρωση κεφαλαίων (33,3%)	• Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια.....20% • Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό.....20% • Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία.....20% • Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών.....20% • Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα.....20%

- Κατά την επεξεργασία επιλογής των επιχειρήσεων του δείγματος απομονώθηκαν οι επιχειρήσεις που:
 - δεν είχαν διαθέσιμο κανένα χρηματοοικονομικό στοιχείο από τις λογιστικές καταστάσεις,
 - παρουσίαζαν αρνητικά ίδια κεφάλαια,
 - δεν παρουσίαζαν διαθέσιμα στοιχεία για τον αριθμό του προσωπικού,
 - δεν εμφάνιζαν κύκλο εργασιών,
 - δεν είχαν διαθέσιμα στοιχεία για το κόστος πωληθέντων.
- Στη συνέχεια επιλέχθηκαν οι **μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜμΕ)*** που πληρούσαν τα εξής κριτήρια:
 - ο αριθμός των εργαζομένων δεν ξεπερνούσαν τα 250 άτομα, και συγχρόνως
 - το μέγιστο ύψος του κύκλου εργασιών δεν υπερβαίνει τα €50 εκατ.
- Εξετάστηκαν **όλοι οι κλάδοι** οικονομικής δραστηριότητας, σύμφωνα με την ταξινόμηση **ΣΤΑΚΟΔ'08**, εκτός των παρακάτω:
 - Κ: Χρηματοπιστωτικές και ασφαλιστικές δραστηριότητες
 - Ξ: Δημόσια διοίκηση και άμυνα • υποχρεωτική κοινωνική ασφάλιση
 - Τ: Δραστηριότητες νοικοκυριών ως εργοδοτών • μη διαφοροποιημένες δραστηριότητες νοικοκυριών, που αφορούν την παραγωγή αγαθών - και υπηρεσιών - για ιδία χρήση
 - Υ: Δραστηριότητες ετερόδικων οργανισμών και φορέων.

* Σύμφωνα με το σχετικό ορισμό της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για τις ΜμΕ (Commission Recommendation 2003/361/EC).

Οι εξεταζόμενοι κλάδοι της εγχώριας οικονομίας και παρουσίαση των δειγμάτων των ΜμΕ, 2007-2017 (α)



Κωδικός	ΣΤΑΚΟΔ'08 (=NACE rev. 2)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
A	Γεωργία, δασοκομία και αλιεία	249	289	280	254	261	223	233	246	231	235	236
B	Ορυχεία και λατομεία	89	111	108	94	85	73	83	83	70	64	71
10	Βιομηχανία τροφίμων	1.014	1.044	1.035	984	991	931	951	994	923	920	1.010
11	Ποτοποιία	177	180	180	168	165	160	154	159	151	162	178
12	Παραγωγή προϊόντων καπνού	12	9	10	9	10	9	9	9	8	8	8
13	Παραγωγή κλωστοϋφαντουργικών υλών	166	166	165	157	138	120	114	116	99	98	110
14	Κατασκευή ειδών ένδυσης	301	297	284	261	248	213	206	204	184	183	203
15	Βιομηχανία δέρματος και δερμάτινων ειδών	49	49	43	42	43	37	38	39	37	36	41
16	Βιομηχανία ξύλου και κατασκευή προϊόντων από ξύλο και φελλό, εκτός από έπιπλα κατασκευή ειδών καθαθοποιίας και σαρτοπλεκτικής	121	123	121	103	92	80	78	83	75	72	74
17	Χαρτοποιία και κατασκευή χάρτινων προϊόντων	140	144	144	141	142	138	124	128	121	122	129
18	Εκτυπώσεις και αναπαραγωγή προεγγεγραμμένων μέσων	218	226	214	196	182	156	151	163	161	157	187
19	Παραγωγή οπτάνθρακα και προϊόντων διύλισης πετρελαίου	28	26	26	28	26	27	24	24	26	24	23
20	Παραγωγή χημικών ουσιών και προϊόντων	221	223	231	224	224	213	203	206	191	204	219
21	Παραγωγή βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών σκευασμάτων	51	52	51	49	56	48	44	47	44	48	49
22	Κατασκευή προϊόντων από ελαστικό (καουτσούκ) και πλαστικές ύλες	276	275	279	264	243	226	235	232	202	196	222
23	Παραγωγή άλλων μη μεταλλικών ορυκτών προϊόντων	478	473	464	415	387	334	332	325	278	239	273
24	Παραγωγή βασικών μετάλλων	69	71	69	67	65	58	56	55	43	41	44
25	Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού	535	537	521	481	463	417	411	415	383	356	410
26	Κατασκευή ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών και οπτικών προϊόντων	63	63	62	61	59	53	58	61	60	57	67
27	Κατασκευή ηλεκτρολογικού εξοπλισμού	141	142	147	137	130	122	114	121	118	112	117
28	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού π.δ.κ.α.	220	222	218	208	193	196	184	183	177	182	201
29	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων, ρυμουλκούμενων και ημιρυμουλκούμενων οχημάτων	35	35	37	35	30	25	20	27	18	21	24
30	Κατασκευή λουτού εξοπλισμού μεταφορών	31	30	30	27	29	23	22	18	19	20	25
31	Κατασκευή επίπλων	225	213	213	189	159	131	121	123	109	109	132
32	Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες	148	147	150	138	135	122	118	115	108	116	130
33	Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού	58	58	52	42	57	50	52	57	72	76	91

Περίοδος εξαγωγής στοιχείων: 2007-2014: Μάιος κάθε έτους, 2015-2017: Οκτώβριος κάθε έτους

Οι εξεταζόμενοι κλάδοι της εγχώριας οικονομίας και παρουσίαση των δειγμάτων των ΜμΕ, 2007-2017 (β)



Κωδικός	ΣΤΑΚΟΔ'08 (=NACE rev. 2)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Δ	Παροχή ηλεκτρικού ρεύματος, φυσικού αερίου, ατμού και κλιματισμού	110	121	150	168	208	205	285	359	241	231	276
Ε	Παροχή νερού Έπεξεργασία λυμάτων, διαχείριση αποβλήτων και δραστηριότητες εξυγίανσης	68	83	89	84	87	94	104	122	110	113	143
ΣΤ	Κατασκευές	1.664	1.706	1.693	1.496	1.398	1.091	1.112	1.185	1.027	1.066	1.219
45	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο επισκευή μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	835	825	801	705	683	583	552	553	543	498	578
46	Χονδρικό εμπόριο, εκτός από το εμπόριο μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	5.281	5.380	5.344	4.908	5.135	4.605	4.517	4.664	4.519	4.213	5.078
47	Λιανικό εμπόριο, εκτός από το εμπόριο μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	1.350	1.348	1.328	1.158	1.194	1.044	984	1.062	1.059	1.047	1.265
49	Χερσαίες μεταφορές και μεταφορές μέσω αγωγών	198	198	192	182	194	207	228	267	221	228	247
50	Πλωτές μεταφορές	24	25	21	17	20	18	17	14	10	7	9
51	Αεροπορικές μεταφορές	13	13	17	17	13	13	13	13	8	9	9
52+53	Αποθήκευση και ταχυδρομικές μεταφορές	464	464	456	435	465	410	405	471	358	361	386
55	Καταλύματα	2.985	2.989	3.012	2.763	2.579	2.187	2.122	2.220	1.689	1.513	1.807
56	Δραστηριότητες υπηρεσιών εστίασης	542	551	534	480	461	324	316	358	389	303	358
58	Εκδοτικές δραστηριότητες	226	244	237	197	202	166	167	174	149	132	160
59+60	Παραγωγή κινηματ/κών ταινιών, βίντεο και τηλεοπτικών προγραμμάτων, ηχογραφήσεις και μουσικές εκδόσεις. Δραστηριότητες προγραμματισμού και ραδιοτηλεοπτικών εκπομπών	226	221	218	188	184	135	136	145	98	77	103
61	Τηλεπικοινωνίες	39	43	46	39	37	37	38	46	38	37	44
62+63	Δραστηριότητες προγραμματισμού ηλεκτρονικών υπολογιστών, παροχής συμβουλών και συναφείς δραστηριότητες. Δραστηριότητες υπηρεσιών πληροφορίας	470	490	488	451	476	426	426	464	385	355	456
68	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	596	612	609	574	574	394	413	516	272	291	339
Μ	Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες	1.275	1.323	1.334	1.219	1.308	1.098	1.060	1.223	876	834	1.138
Ν-79	Διοικητικές και υποστηρικτικές δραστηριότητες εκτός των ταξιδιωτικών πρακτορείων και συναφών δραστηριοτήτων	467	482	453	402	420	385	399	412	320	297	401
79	Δραστηριότητες ταξιδιωτικών πρακτορείων, γραφείων οργανωμένων ταξιδιών και υπηρεσιών κρατήσεων και συναφείς δραστηριότητες	366	365	339	295	313	280	293	310	226	185	236
Ο	Εκπαίδευση	199	202	206	185	193	186	166	179	141	119	143
Π	Δραστηριότητες σχετικές με την ανθρώπινη υγεία και την κοινωνική μέριμνα	349	385	399	386	433	353	380	415	355	345	446
Ρ	Τέχνες, διασκέδαση και ψυχαγωγία	103	114	116	106	93	57	74	82	68	74	103
Σ	Άλλες δραστηριότητες παροχής υπηρεσιών	79	79	73	62	84	72	68	62	52	48	78
Σύνολο		23.044	23.468	23.289	21.291	21.367	18.555	18.410	19.549	17.062	16.241	19.296

* Στον Β δεν περιλαμβάνεται ο 09 (υποστηρικτικές δραστηριότητες εξόρυξης) και στον Σ ο 94 (δραστηριότητες οργανώσεων), για τους οποίους δεν υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία από την ICAP DATA.

1. Αναλυτικά εργαλεία αξιολόγησης | εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων

2. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Index

3. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Rating System v. 1.02

4. Παραρτήματα

4α. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Index

4β. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Rating System v. 1.02

4γ. Συμπληρωματική παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2017

Όταν αναπτύξαμε για πρώτη φορά το BIC Rating System το 2014, εξετάζαμε την περίοδο 2007-2012 που περιείχε τόσο έτη ακμής όσο και έτη ύφεσης, με αντίστοιχο αντίκτυπο στα οικονομικά αποτελέσματα των επιχειρήσεων.

Η κατανομή των βαθμολογιών του BIC Index (50 κλάδοι, 2007-2012) ήταν σχεδόν συμμετρική, είχε μέσο 36,1, διάμεσο 36,5, τυπική απόκλιση 8, ενώ η μέγιστη τιμή ήταν 73,7 και η ελάχιστη 8,3 μονάδες.

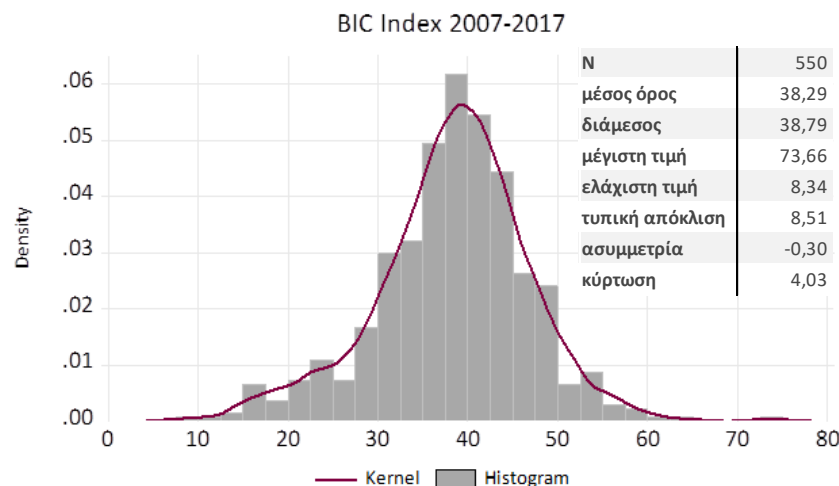
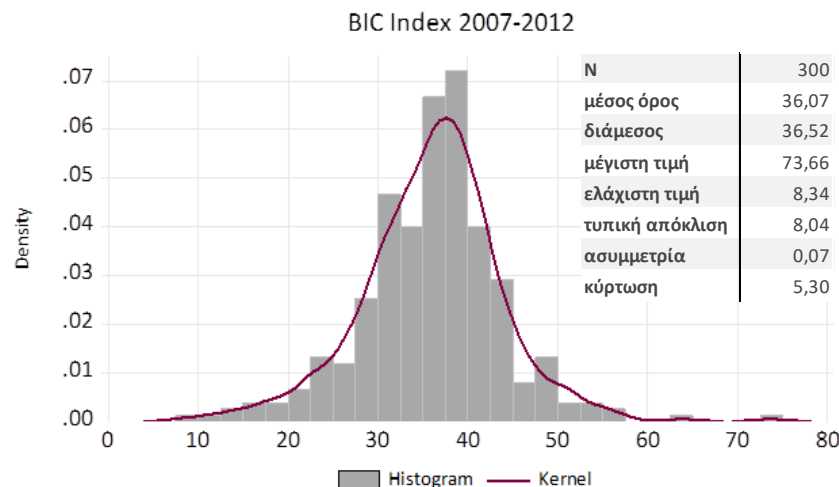
Έκτοτε, η ελληνική οικονομία και επιχειρηματικότητα διάνυσε φάσεις ανάκαμψης, αλλά ήρθε και αντιμέτωπη με την επιβολή των κεφαλαιακών ελέγχων (capital controls). Οι εξελίξεις αυτές φαίνεται να αποτυπώνονται στις βαθμολογίες του BIC Index που έχουμε κατασκευάσει. Αν εξετάσουμε την περίοδο **2007-2017**, διαπιστώνουμε ότι **τα χαρακτηριστικά της κατανομής έχουν διαφοροποιηθεί μερικώς** από εκείνα της περιόδου **2007-2012**.

Η **μέση τιμή και η διάμεσος** των βαθμολογιών του BIC Index (50 κλάδοι, 2007-2017) **έχουν ανέλθει** σε 38,3 και 38,8 αντίστοιχα, αντανakλώντας υψηλότερες μέσες επιδόσεις. Η κατανομή από σχεδόν συμμετρική (0,07) έχει γίνει **ελαφρώς αρνητικά μη συμμετρική** (-0,3) και ταυτόχρονα είναι **λιγότερο συγκεντρωμένη** (κύρτωση: 4) σε σχέση με εκείνη της περιόδου 2007-2012 (κύρτωση: 5,3).

Το **εύρος** της νέας κατανομής έχει παραμείνει **ίδιο**, καθώς η μέγιστη τιμή του BIC Index έχει καταγραφεί το 2007 στις 73,7 μονάδες και η ελάχιστη το 2012 στις 8,3 μονάδες.

Η **μεταβολή των χαρακτηριστικών** της κατανομής των βαθμολογιών του BIC Index, που αντανakλούν τις κλαδικές επιδόσεις των ΜμΕ, **μας οδηγεί στην απόφαση για αναθεώρηση των ορίων του BIC Rating System**, τα οποία θα **ενσωματώνουν και τις μετέπειτα τάσεις** και φάσεις του οικονομικού κύκλου της χώρας. Επομένως, θα μπορούμε να αξιολογήσουμε **την εξέλιξη της επίδοσης ενός κλάδου** τόσο σε διακλαδικό επίπεδο όσο και σε διαχρονικό **μέσα από ένα σταθερό αλλά αναθεωρημένο ποσοτικό πλαίσιο αναφοράς**.

Ιστόγραμμα και κατανομή Kernel των βαθμολογιών του BIC Index των 50 κλάδων



* Η μεθοδολογία που υιοθετείται βασίζεται σε αντίστοιχη μεθοδολογία που παρουσιάζεται από Khramov V. and Lee J.R. (2013), The Economic Performance Index (EPI): an Intuitive Indicator for Assessing a Country's Economic Performance Dynamics in an Historical Perspective, IMF Working Paper WP/13/214, October 2013.

Εξακολουθούμε να υιοθετούμε την ίδια μεθοδολογία και χωρίζουμε την κατανομή μας σε τέσσερις (4) ομάδες (τεταρτημόρια). Επικαιροποιούμε το σύστημα αξιολόγησης, όπου **τα εφαρμοζόμενα κατώφλια βαθμολογίας είναι κοντά στη νέα κατανομή των βαθμολογιών του BIC Index (2007-2017)**. Μεταξύ των δύο εκδοχών του BIC Rating System διαπιστώνεται ότι τα εφαρμοζόμενα κατώφλια βαθμολογίας είναι πλέον υψηλότερα, το οποίο αποδίδεται στο ότι πλέον έχουν ενσωματωθεί παρατηρήσεις ετών με φάσεις ανάκαμψης της ελληνικής οικονομίας.

Σύμφωνα με τα εφαρμοζόμενα κατώφλια των βαθμολογιών του BIC Index δημιουργούμε **για κάθε τεταρτημόριο τρεις (3) επιμέρους κατηγορίες**, τα διαστήματα των οποίων είναι **συμμετρικά ως προς τη διάμεσο**. Με βάση λοιπόν την προσέγγιση αυτή, **παρουσιάζουμε το νέο σύστημα βαθμολόγησης (BIC Rating System v. 1.02)**, το οποίο βασίζεται στις βαθμολογίες του BIC Index 2007-2017. Συγκριτικά με την προηγούμενη εκδοχή του συστήματος αξιολόγησης, πλέον έχουν ανέλθει όλα τα όρια στις κατηγορίες outperformers, good και medium performers, ενώ στους underperformers η υποκατηγορία “d-” έχει παραμείνει ίδια.

BIC Rating System v. 1.01 (2007-2012)

	Percentile		Βαθμολογία BIC Index	Εφαρμοζόμενο κατώφλι βαθμολογίας
Top 25%	>75	άνω	40,401	40
Next 25%	50	άνω	36,499	36
Next 25%	25	άνω	31,643	32
Bottom 25%	<25	όλα τα παρακάτω		

Έυρος βαθμολογιών	Βαθμολογίες	Rating	Επιδόσεις BIC Index
≥40	≥63	a+	outperformers
	[51-63]	a	
	[40-51]	a-	
36-40	[39-40]	b+	good performers
	[37-39]	b	
	[36-37]	b-	
32-36	[35-36]	c+	medium performers
	[33-35]	c	
	[32-33]	c-	
<32	[24-32]	d+	underperformers
	[16-24]	d	
	<16	d-	

BIC Rating System v. 1.02 (2007-2017)

	Percentile		Βαθμολογία BIC Index	Εφαρμοζόμενο κατώφλι βαθμολογίας
Top 25%	>75	άνω	43,410	43
Next 25%	50	άνω	38,805	39
Next 25%	25	άνω	33,714	34
Bottom 25%	<25	όλα τα παρακάτω		

Έυρος βαθμολογιών	Βαθμολογίες	Rating	Επιδόσεις BIC Index
≥43	≥64	a+	outperformers
	[53-64]	a	
	[43-53]	a-	
39-43	[42-43]	b+	good performers
	[40-42]	b	
	[39-40]	b-	
34-39	[38-39]	c+	medium performers
	[35-38]	c	
	[34-35]	c-	
<34	[26-34]	d+	underperformers
	[16-26]	d	
	<16	d-	

Κατανομή των βαθμολογιών του BIC Index με βάση το BIC Rating System v. 1.02 vs v. 1.01



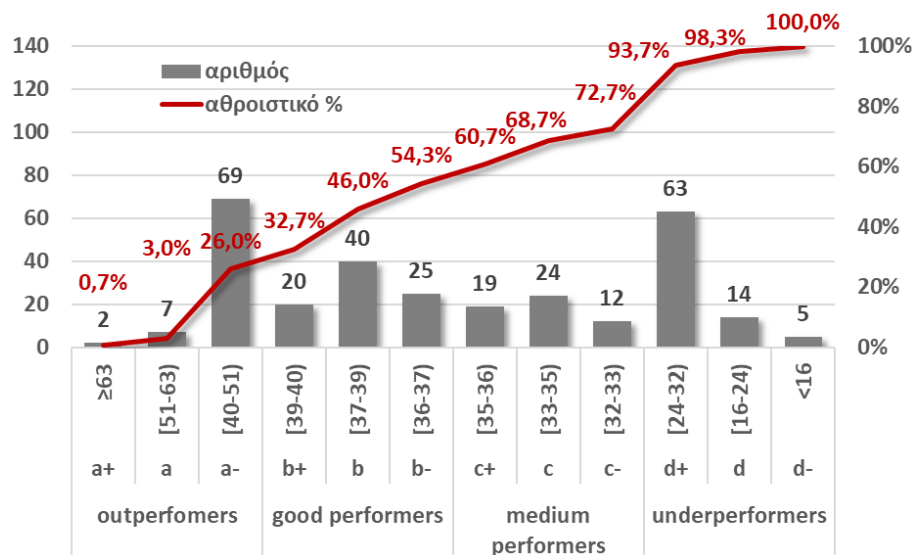
Από την εφαρμογή του BIC Rating System v. 1.02 προκύπτει η νέα κατανομή των **50 κλάδων για την περίοδο 2007-2017**, σύμφωνα με τη βαθμολογία του BIC Index.

Από τη διαμόρφωση της αθροιστικής κατανομής των κλάδων της ελληνικής οικονομίας, με το νέο σύστημα αξιολόγησης v. 1.02 διαπιστώνεται μια **μικρή αύξηση** του ποσοστού των **outperformers** (26,7% έναντι του 26% στο v. 1.01). Από την άλλη πλευρά, έχει **υποχωρήσει** το ποσοστό που αναλογεί στους **good performers** (21,5% στο v. 1.02 έναντι 28,3% στο v. 1.01).

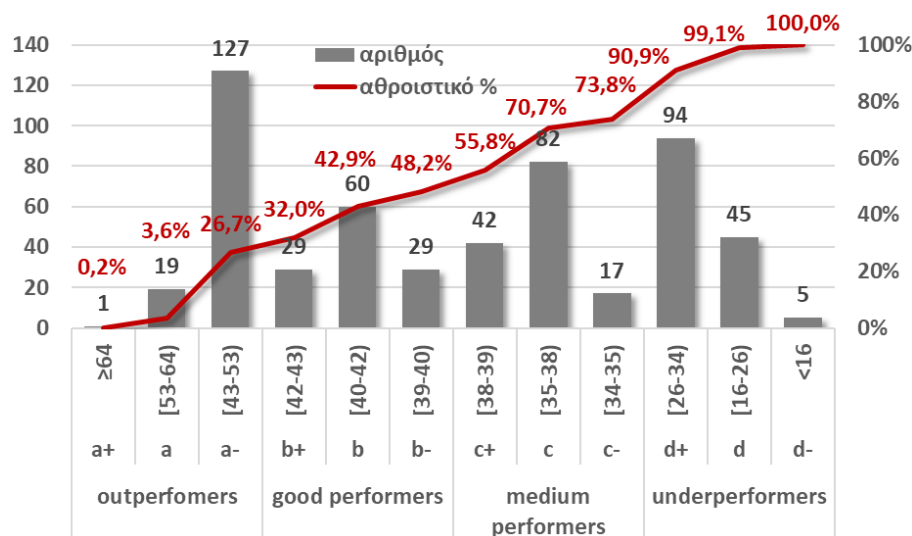
Σημαντική είναι η **αύξηση** του ποσοστού των **medium performers** με το νέο BIC Rating System v. 1.02 (25,6% έναντι του 18,3% στο v. 1.01). Τέλος, **μικρότερο** είναι το ποσοστό που πλέον αναλογεί στους **underperformers** (26,2% στο v. 1.02 έναντι του 27,3% στο v. 1.01).

Κατανομή των βαθμολογιών BIC Index και τα αθροιστικά ποσοστά των 50 κλάδων

BIC Rating System v. 1.01 (2007-2012)



BIC Rating System v. 1.02 (2007-2017)



1. Αναλυτικά εργαλεία αξιολόγησης | εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων

2. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Index

3. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Rating System v. 1.02

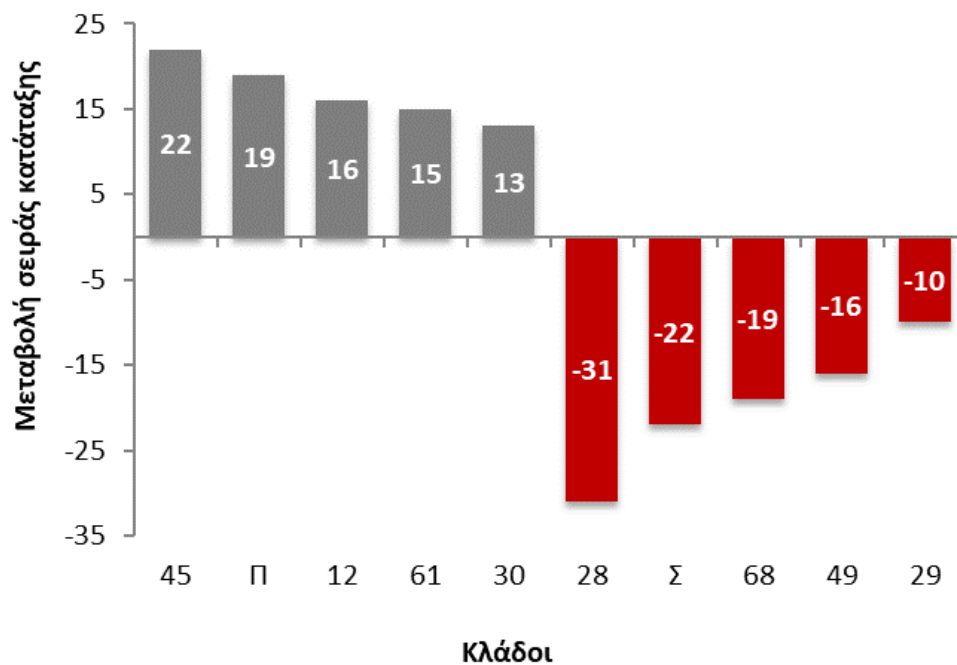
4. Παραρτήματα

4α. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Index

4β. Μεθοδολογία υπολογισμού του BIC Rating System v. 1.02

4γ. Συμπληρωματική παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2017

Οι κλάδοι με τις 5 εντονότερες θετικές και αρνητικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index 2016-2017

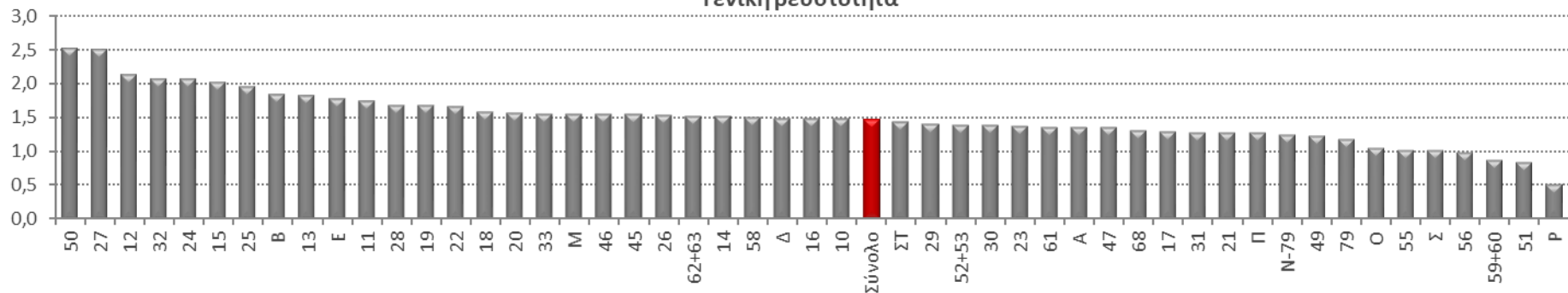


Ρευστότητα, 2017

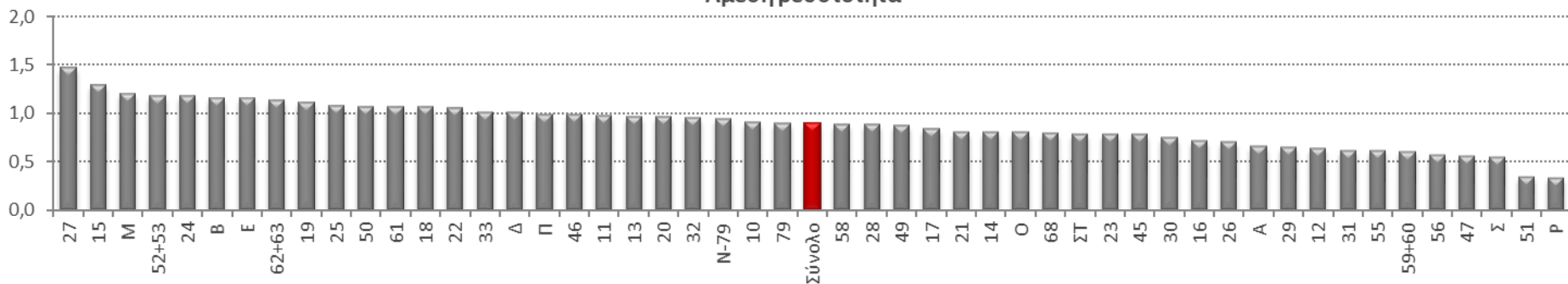
Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο



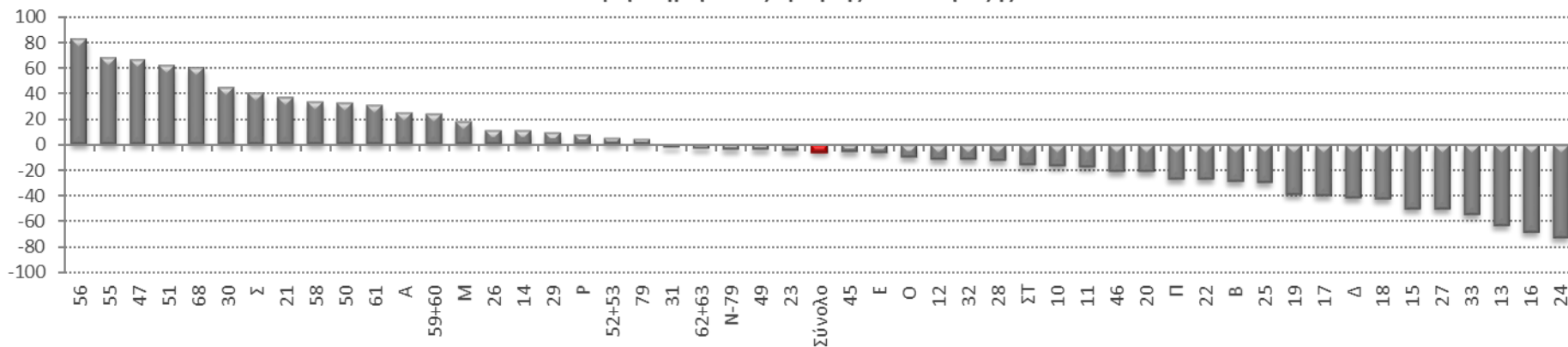
Γενική ρευστότητα



Άμεση ρευστότητα



Διαφορά ημερών εξόφλησης και είσπραξης

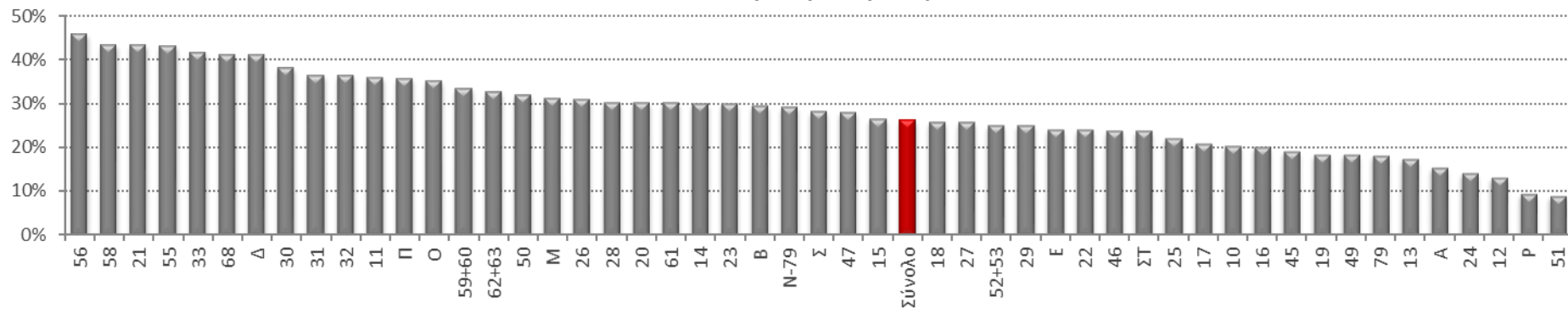


Αποδοτικότητα, 2017

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)



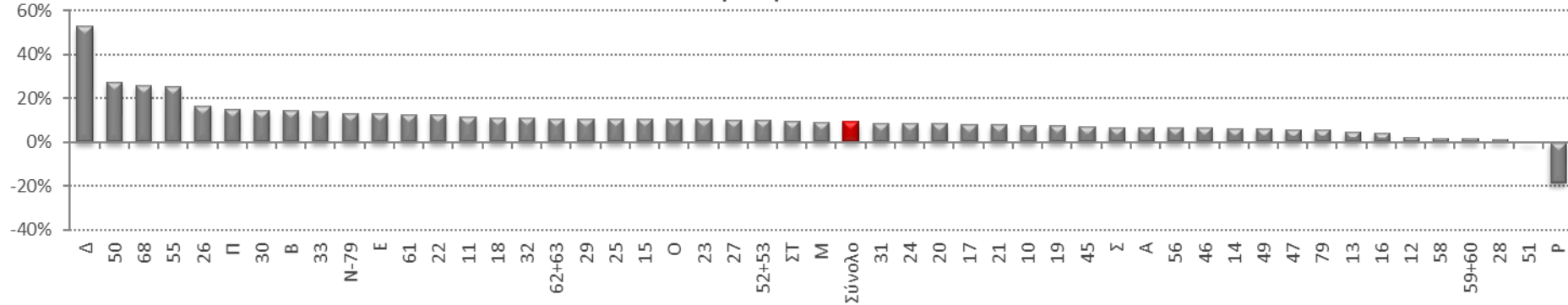
Μικτό περιθώριο κέρδους



Καθαρό περιθώριο κέρδους



Περιθώριο EBITDA

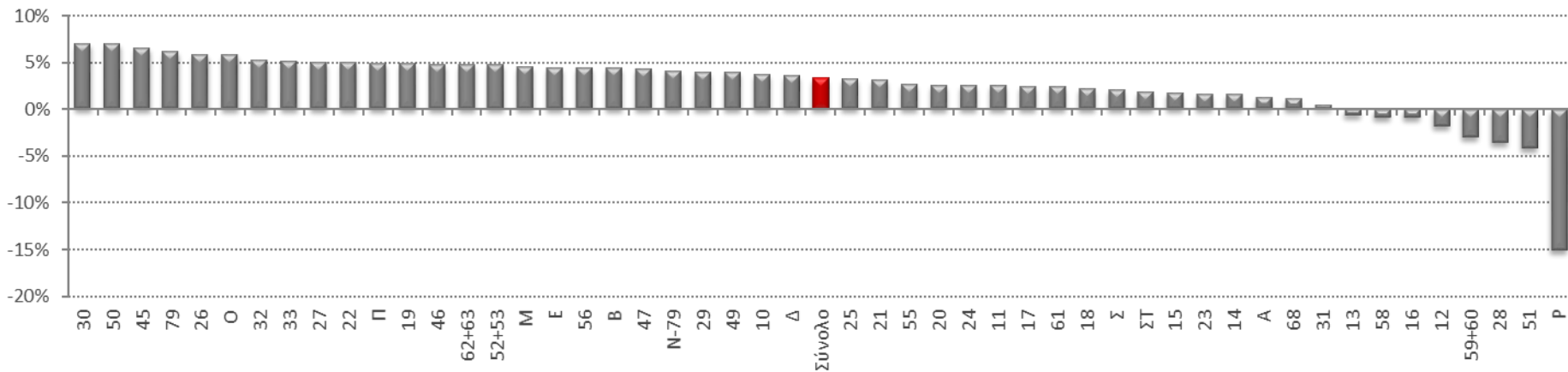


Αποδοτικότητα, 2017

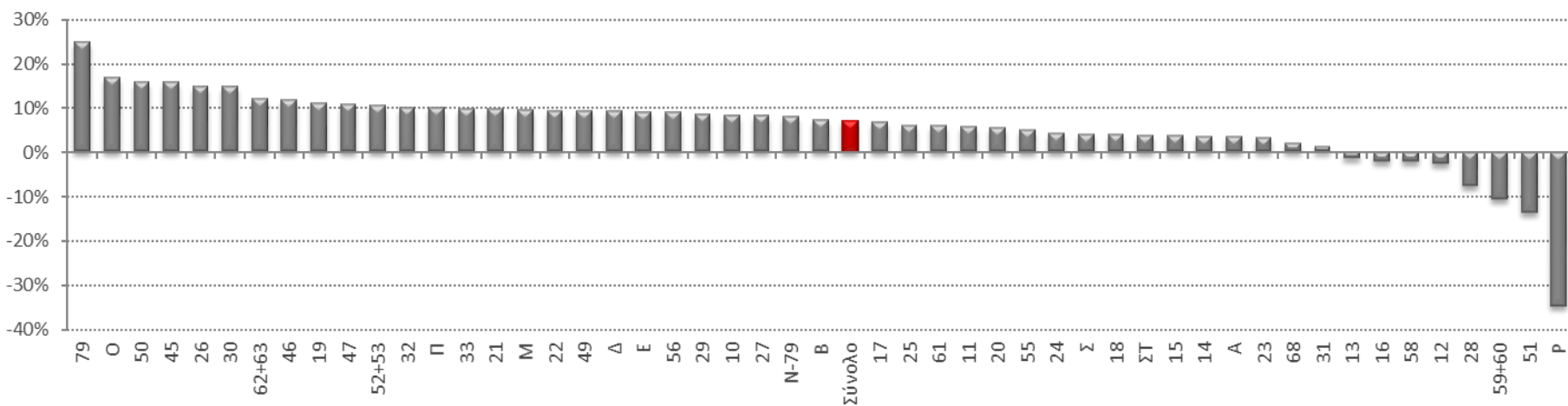
Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)



Αποδοτικότητα ενεργητικού



Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων

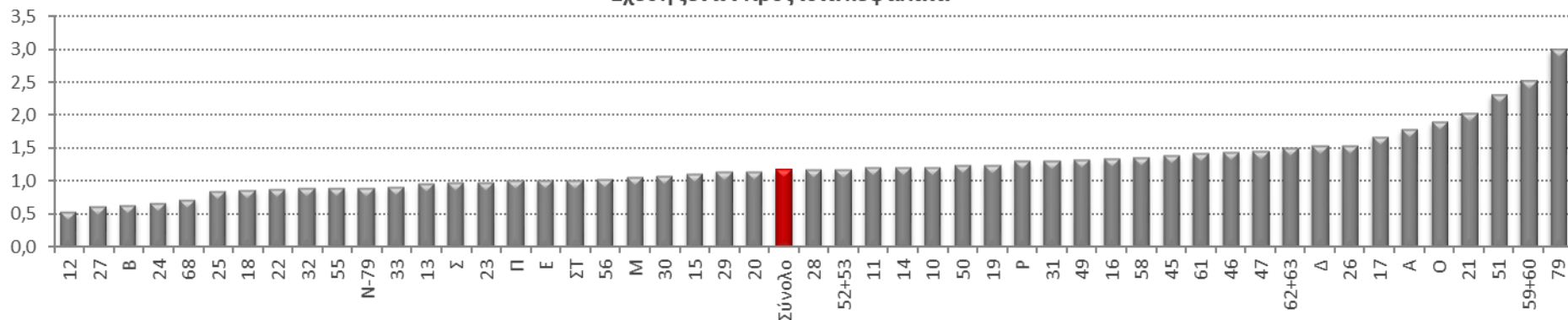


Διάρθρωση κεφαλαίων, 2017

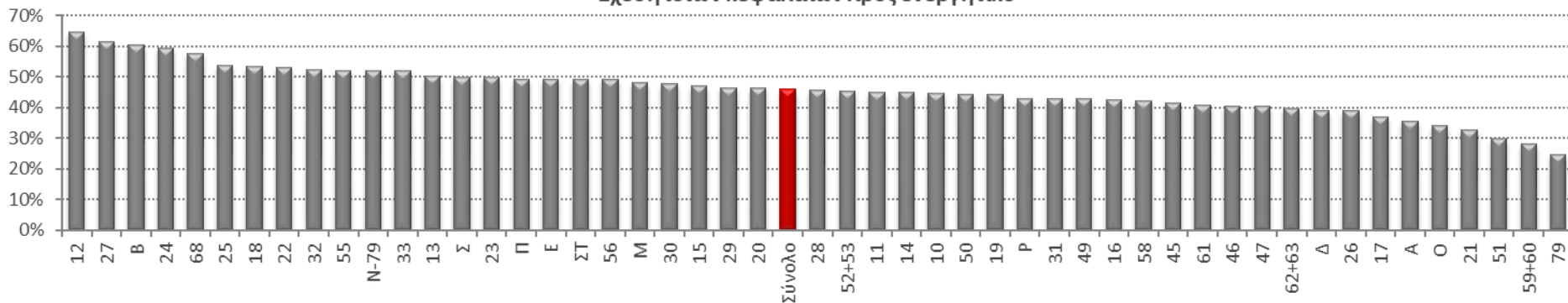
Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)



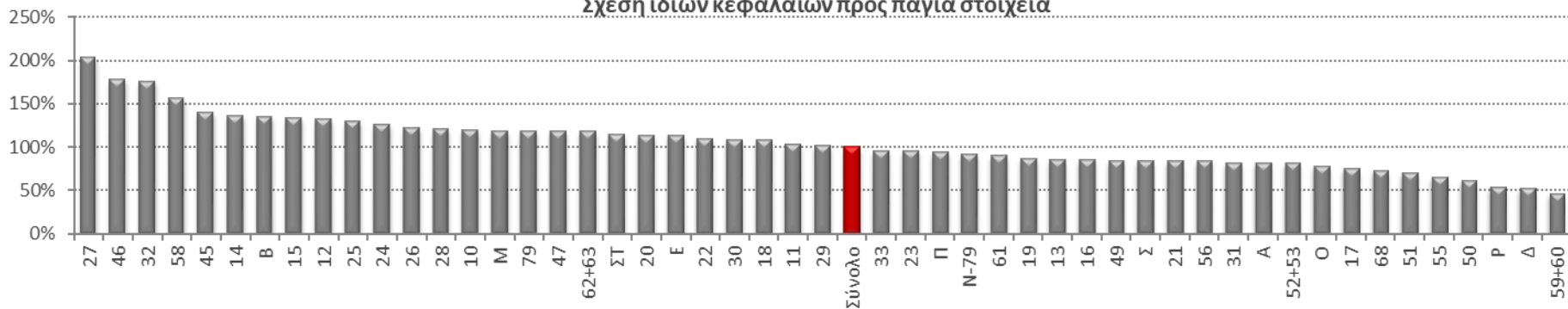
Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία

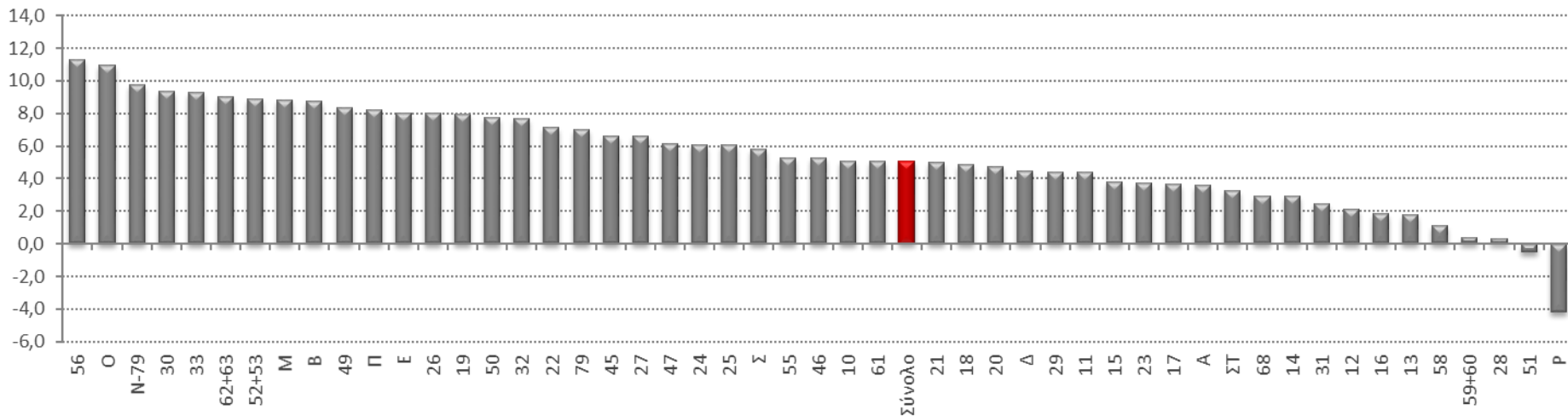


Διάρθρωση κεφαλαίων, 2017

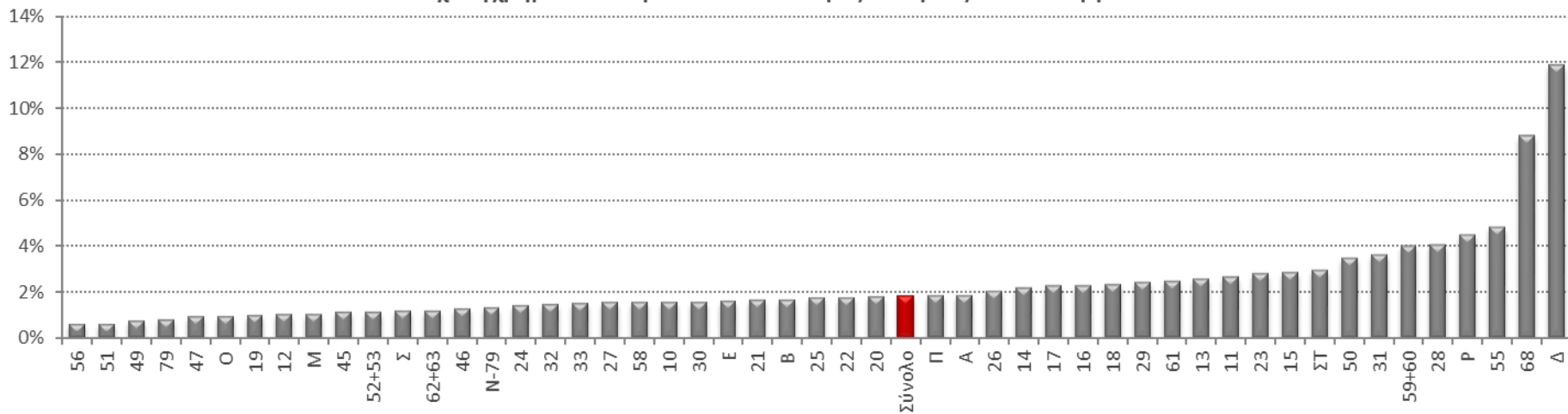
Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)



Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών



Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα



Disclaimer: Το παρόν έντυπο εκδόθηκε από την υπηρεσία Οικονομικής Ανάλυσης και Επενδυτικής Στρατηγικής της Τράπεζας Πειραιώς (εφεξής η «Τράπεζα»), η οποία εποπτεύεται από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα σε συνεργασία με την Τράπεζα της Ελλάδος, και αποστέλλεται ή τίθεται στη διάθεση τρίτων χωρίς να υπάρχει υποχρέωση προς τούτο από το συντάκτη του. Το παρόν κείμενο ή μέρος του δεν μπορεί να αναπαραχθεί με οποιονδήποτε τρόπο χωρίς την προηγούμενη γραπτή έγκριση από τον συντάκτη του.

Οι περιλαμβανόμενες στο παρόν πληροφορίες ή απόψεις απευθύνονται σε υφιστάμενους ή δυνητικούς πελάτες με γενικό τρόπο, χωρίς να έχουν λάβει υπ' όψιν τις εξατομικευμένες περιστάσεις, τους επενδυτικούς στόχους, την οικονομική δυνατότητα και την πείρα ή γνώση των πιθανών παραληπτών του παρόντος και, ως εκ τούτου, δεν συνιστούν και δεν πρέπει να εκλαμβάνονται ως πρόταση ή προφορά για τη διενέργεια συναλλαγών σε χρηματοπιστωτικά μέσα ή νομίσματα, ούτε ως σύσταση ή συμβουλή για τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων σχετικά με αυτά. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα παραπάνω, ο λήπτης της παρούσας πληροφόρησης πρέπει να προχωρήσει στη δική του έρευνα, ανάλυση και επιβεβαίωση της πληροφορίας που περιέχεται σε αυτό το κείμενο και να αναζητήσει ανεξάρτητες νομικές, φορολογικές και επενδυτικές συμβουλές από επαγγελματίες, πριν προχωρήσει στη λήψη της επενδυτικής του απόφασης.

Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που η Τράπεζα θεωρεί αξιόπιστες και παρατίθενται αυτούσιες, αλλά η Τράπεζα δεν μπορεί να εγγυηθεί την ακρίβεια και πληρότητά τους. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία (τιμές κλεισίματος) και υπόκεινται σε μεταβολές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλάβει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα. Στην περίπτωση αυτή, η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. Η Τράπεζα δεν υποχρεούται να επικαιροποιεί τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν. Λαμβάνοντας υπ' όψιν τα ανωτέρω, η Τράπεζα, τα Μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου και τα υπεύθυνα πρόσωπα ουδεμία ευθύνη αναλαμβάνουν ως προς τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο παρόν ή/και την έκβαση τυχόν επενδυτικών αποφάσεων που λαμβάνονται σύμφωνα με αυτές.

Ο Όμιλος της Τράπεζας Πειραιώς είναι ένας οργανισμός με σημαντική ελληνική, αλλά και αυξανόμενη διεθνή παρουσία και μεγάλο εύρος παρεχόμενων επενδυτικών υπηρεσιών. Στο πλαίσιο των επενδυτικών υπηρεσιών που παρέχει η Τράπεζα ή/και άλλες εταιρείες του Ομίλου της ενδέχεται να ανακύψουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων σε σχέση με τις παρεχόμενες στο παρόν πληροφορίες. Σχετικά επισημαίνεται ότι η Τράπεζα, τα υπεύθυνα πρόσωπα ή/και οι εταιρείες του Ομίλου της μεταξύ άλλων:

- α) Δεν υπόκεινται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά στη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος εντύπου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή ή την απόκτηση λοιπών κινητών αξιών.
- β) Ενδέχεται να παρέχουν έναντι αμοιβής υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους τυχόν παρέχονται με το παρόν πληροφορίες.
- γ) Ενδέχεται να συμμετέχουν στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να αποκτούν άλλους τίτλους εκδόσεως των εν λόγω εκδοτών ή να έλκουν άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς.
- δ) Ενδέχεται να παρέχουν υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους τυχόν αναφερόμενους στο παρόν εκδότες.
- ε) Ενδεχομένως να έχουν εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν.

Η Τράπεζα και οι λοιπές εταιρίες του Ομίλου της έχουν θεσπίσει, εφαρμόζουν και διατηρούν αποτελεσματική πολιτική, η οποία αποτρέπει τη δημιουργία καταστάσεων συγκρούσεως συμφερόντων και τη διάδοση των κάθε είδους πληροφοριών μεταξύ των υπηρεσιών ("σινικά τείχη"), καθώς επίσης συμμορφώνονται διαρκώς με τις προβλέψεις και τους κανονισμούς σχετικά με τις προνομιακές πληροφορίες και την κατάχρηση αγοράς. Επίσης, η Τράπεζα βεβαιώνει ότι δεν έχει οποιουδήποτε είδους συμφέρον ή σύγκρουση συμφερόντων με α) οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο που θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας και β) με οποιαδήποτε άλλη νομική οντότητα ή πρόσωπο τα οποία δεν θα μπορούσαν να συμμετάσχουν στην προετοιμασία της παρούσας έρευνας, αλλά που είχαν πρόσβαση στην παρούσα έρευνα πριν από τη δημοσιοποίησή της.

Ρητά επισημαίνεται ότι οι επενδύσεις που περιγράφονται στο παρόν έντυπο εμπεριέχουν επενδυτικούς κινδύνους, μεταξύ των οποίων και ο κίνδυνος απώλειας του επενδεδυμένου κεφαλαίου. Ειδικότερα επισημαίνεται ότι:

- α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- β) εφόσον τα αριθμητικά στοιχεία αποτελούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων, οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- γ) η απόδοση ενδέχεται να επηρεαστεί θετικά ή αρνητικά από συναλλαγματικές διακυμάνσεις, σε περίπτωση που τα αριθμητικά στοιχεία είναι εκτεφρασμένα σε ξένο (πλην του ευρώ) νόμισμα,
- δ) οι τυχόν προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων,
- ε) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα εκάστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα φορολογική νομοθεσία.

Η διανομή του παρόντος εντύπου εκτός Ελλάδος ή/και σε πρόσωπα διεπόμενα από αλλοδαπό δίκαιο μπορεί να υπόκειται σε περιορισμούς ή απαγορεύσεις σύμφωνα με την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία. Για το λόγο αυτό, ο παραλήπτης του παρόντος καλείται να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς την εκάστοτε εφαρμοστέα νομοθεσία, ώστε να διερευνήσει τυχόν τέτοιους περιορισμούς ή/και απαγορεύσεις.