

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ



Σύστημα βαθμολόγησης κλαδικών επιδόσεων 2007-2012: *BIC Rating System*

Οικονομική Ανάλυση & Αγορές
Ιούλιος 2014

Ilias Lekkos
Paraskevi Vlachou
Irin Staggel

Lekkosi@piraeusbank.gr
Vlachoupar@piraeusbank.gr
Staggelir@piraeusbank.gr

researchdivision@piraeusbank.gr

Bloomberg Page: <PBGR>

Τράπεζα Πειραιώς

Αμερικής 4, 105 64, Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ: (+30) 210 328 8187, Fax: (+30) 210 328 8605

1. Σκοπός της μελέτης – εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων
2. Μακροοικονομικό υπόβαθρο μελέτης
3. Υπολογισμός και διαστάσεις του BIC Index
4. Παρουσίαση αποτελεσμάτων BIC Index
5. BIC Rating System
6. Παραρτήματα



1. Σκοπός της μελέτης – εξαγωγή βασικών συμπερασμάτων

Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι:

- η **επικαιροποίηση του δείκτη BIC**, με σκοπό την αξιολόγηση των κλαδικών επιδόσεων, με άξονα τις *Μικρομεσαίες Επιχειρήσεις (ΜμΕ)* για το 2012.
- η **ανάπτυξη δωδεκαβάθμιου συστήματος βαθμολόγησης – BIC Rating System** – (από το “a+” έως το “d-”), με σκοπό τη διαχρονική μελέτη των *αναβαθμίσεων και των υποβαθμίσεων των κλαδικών επιδόσεων* την περίοδο 2007-2012.

Δείκτης Best in Class (BIC Index)

Το **βασικό αναλυτικό εργαλείο**, βάσει του οποίου πραγματοποιούνται η ανάλυση και η ιεράρχηση των επιχειρηματικών κλάδων, **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**. Στη φετινή παρουσίαση έχουμε τροποποιήσει τη σύνθεση του δείκτη, απαλείφοντας τη διάσταση του momentum.

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 2012.

BIC Rating System

Ο δείκτης BIC μας επιτρέπει να ιεραρχήσουμε τις επιδόσεις των κλάδων οικονομικής δραστηριότητας από τον ισχυρότερο στον ασθενέστερο **ξεχωριστά** για κάθε έτος από το 2007 έως το 2012.

Θέλοντας να προχωρήσουμε σε μια **διαχρονική ανάλυση** της εξέλιξης των κλαδικών επιδόσεων καθ' όλη την περίοδο 2007-2012, αναπτύξαμε ένα σύστημα βαθμολόγησης των κλαδικών επιδόσεων – το BIC Rating System.

Βάσει του συστήματος αυτού (που βασίζεται στην εμπειρική κατανομή του BIC Index για 50 κλάδους σε περίοδο 6 ετών, δηλαδή συνολικά 300 παρατηρήσεις), ο κάθε κλάδος κατατάσσεται σε μια 12-βάθμια κλίμακα αξιολόγησης. **Βελτίωση ή υποχώρηση του BIC score κάθε κλάδου από έτος σε έτος αντανακλάται σε αντίστοιχη αναβάθμιση ή υποβάθμιση του συγκεκριμένου κλάδου.**



BIC 2012: Κλάδοι με τις υψηλότερες επιδόσεις

Οι κλάδοι με τις υψηλότερες επιδόσεις, 2012

Ε	Παροχή νερού· Επεξεργασία λυμάτων, διαχείριση αποβλήτων και δραστηριότητες
33	Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού
62+63	Δραστηριότητες προγραμματισμού ηλεκτρονικών υπολογιστών, παροχής συμβουλών και συναφείς δραστηριότητες. Δραστηριότητες υπηρεσιών πληροφορίας
27	Κατασκευή ηλεκτρολογικού εξοπλισμού
Π	Δραστηριότητες σχετικές με την ανθρώπινη υγεία και την κοινωνική μέριμνα
11	Ποτοποιία
50	Πλωτές μεταφορές
Ο	Εκπαίδευση
61	Τηλεπικοινωνίες
Β	Ορυχεία και λατομεία

Για άλλο ένα έτος στην κορυφή των κλαδικών επιδόσεων διατηρούνται κλάδοι αμυντικού χαρακτήρα, υπηρεσιών κοινής ωφέλειας, όπως νερού, διαχείρισης λυμάτων (Ε), υγείας (Π), εκπαίδευσης (Ο), τηλεπικοινωνιών (61).

Ταυτόχρονα, ιδιαίτερα ανθεκτικοί παρουσιάζονται κλάδοι που σχετίζονται με την ναυπηγοεπισκευαστική δραστηριότητα (33), καθώς και με την κατασκευή καλωδίων / καλωδιώσεων και ηλεκτρολογικού φωτιστικού εξοπλισμού (27).



BIC 2012: Κλάδοι με τις χαμηλότερες επιδόσεις

Οι κλάδοι με τις χαμηλότερες επιδόσεις, 2012

16	Βιομηχανία ξύλου και κατασκευή προϊόντων από ξύλο και φελλό, εκτός από έπιπλα κατασκευή ειδών καλαθοποιίας και σπαρτοπλεκτικής
59+60	Παραγωγή κινηματ/κών ταινιών, βίντεο και τηλεοπτικών προγραμμάτων, ηχογραφήσεις και μουσικές εκδόσεις. Δραστηριότητες προγραμματισμού και ραδιοτηλεοπτικών εκπομπών
P	Τέχνες, διασκέδαση και ψυχαγωγία
26	Κατασκευή ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών και οπτικών προϊόντων
29	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων, ρυμουλκούμενων και ημιρυμουλκούμενων οχημάτων
24	Παραγωγή βασικών μετάλλων
45	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο επισκευή μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών
31	Κατασκευή επίπλων
23	Παραγωγή άλλων μη μεταλλικών ορυκτών προϊόντων
13	Παραγωγή κλωστοϋφαντουργικών υλών

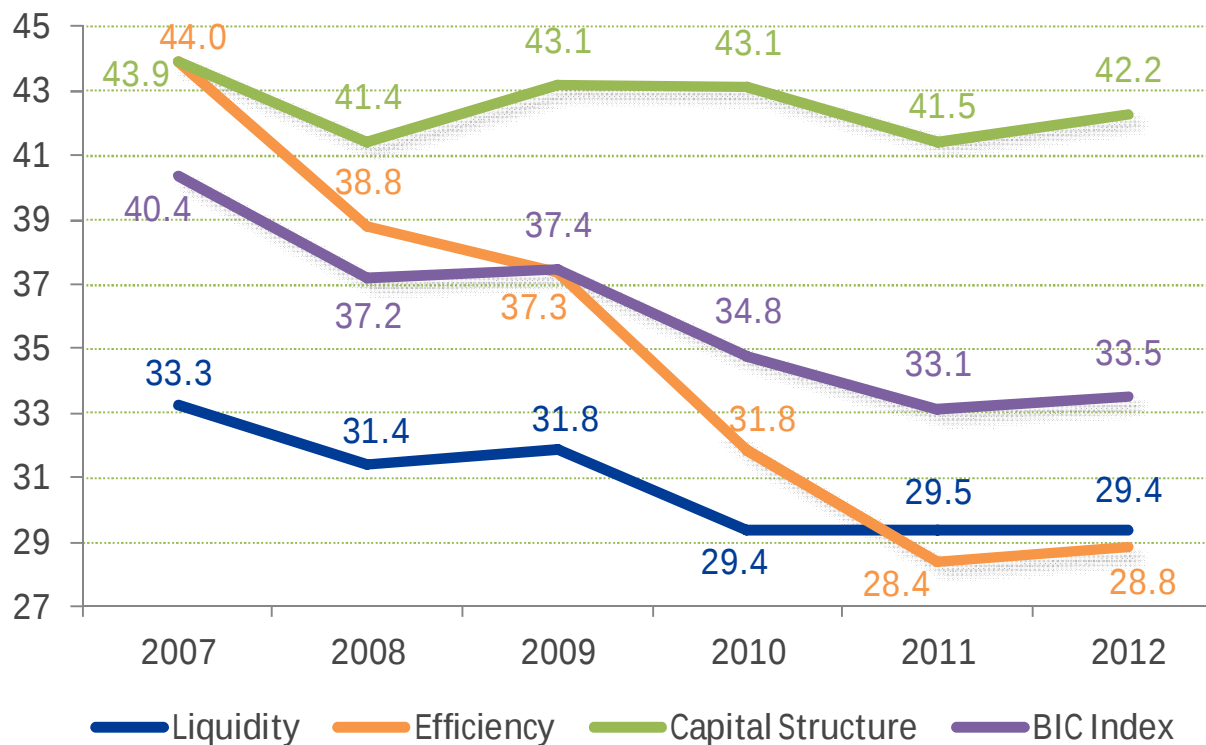
Στους κλάδους με τις χαμηλότερες επιδόσεις περιλαμβάνονται κλάδοι που βασίζονται στην καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών [διασκέδαση (P), μέσα ενημέρωσης (59+60), πωλήσεις αυτοκινήτων (45), επίπλου (31) και ξύλου (16)], καθώς και κλάδοι που σχετίζονται με την οικοδομή (23) (μη μεταλλικά ορυκτά, όπως τσιμέντο, πλακάκια, δομικά υλικά).

Ειδική περίπτωση αποτελεί ο κλάδος των βασικών μετάλλων (24) (σίδηρος, ατσάλι, αλουμίνιο), ο οποίος επηρεάζεται τόσο από την κάμψη της κατασκευαστικής δραστηριότητας (δημόσιας και ιδιωτικής) όσο και από το υψηλό κόστος ενέργειας.



BIC 2012: Σταθεροποίηση μετά από 4 χρόνια πτώσης

Η ύφεση της ελληνικής οικονομίας εξακολουθεί να έχει έκδηλα τα σημάδια της στην εγχώρια επιχειρηματική δραστηριότητα. Μετά από τέσσερα χρόνια πτώσης, η κατάσταση φαίνεται να **σταθεροποιείται σε χαμηλά ωστόσο επίπεδα**.



BIC Rating System 2007-2012: Συνεχής διολίσθηση της μεσοσταθμικής αξιολόγησης λόγω ύφεσης

Η μέση βαθμίδα αξιολόγησης των 50 κλάδων υποχώρησε από το “α-” το 2007 σε “c” το 2012.

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

*Σειρά κατάταξης κλάδων με βάση το 2012

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

- Η μέση βαθμίδα αξιολόγησης των 50 κλάδων της ελληνικής οικονομίας υποχώρησε από το “a-” το 2007 στο “c” το 2012.
- Η μέση αξιολόγηση έχει σταθεροποιηθεί το 2010, 2011 και 2012 στα πολύ χαμηλά επίπεδα του “c”.
- Ιδιαίτερο ενδιαφέρον παρουσιάζουν οι αναβαθμίσεις το 2012:
 - i. του κλάδου πλωτών μεταφορών (50) από “c” σε “a-”,
 - ii. του κλάδου καπνού (12) από “d+” σε “c+”,
 - iii. του κλάδου μεταλλικών προϊόντων (25) από “c+” σε “b+” και
 - iv. του κλάδου φαρμακευτικών προϊόντων (21) από “d+” σε “b”.

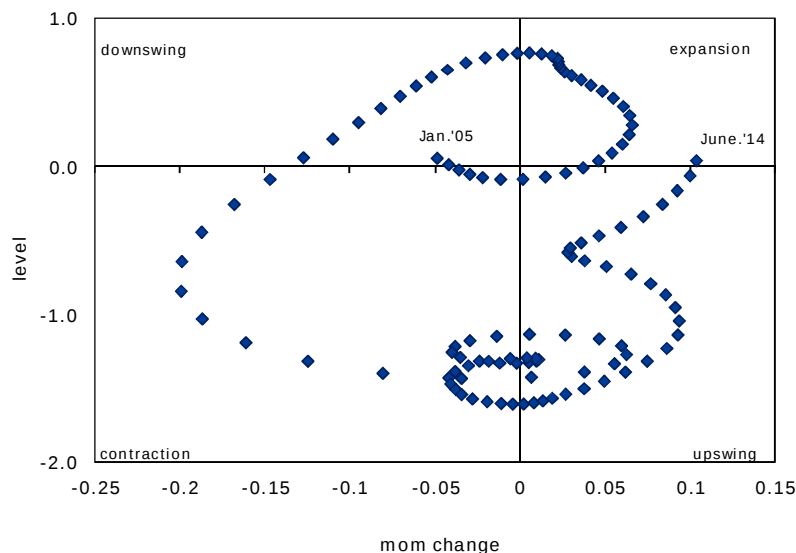
2. Μακροοικονομικό υπόβαθρο μελέτης



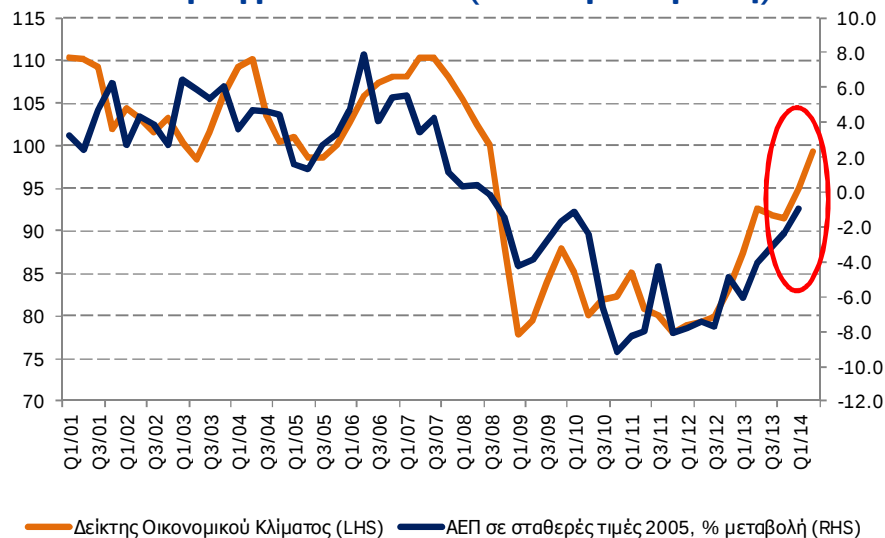
Φάση ανάκαμψης του οικονομικού κύκλου

Με βάση το δείκτη οικονομικού κλίματος, η ελληνική οικονομία έχει αρχίσει να εισέρχεται στη **φάση «ανάκαμψης» του οικονομικού κύκλου**. Από τα μέσα του 2012, η βελτίωση του ESI αποτυπώνεται στην αποκλιμάκωση του ρυθμού ύφεσης της οικονομίας. Συνακόλουθα ενισχύεται η πρόβλεψη ότι η περαιτέρω βελτίωση του κλίματος το β' τρίμηνο του 2014 θα αποτυπωθεί στα στοιχεία του ΑΕΠ και **θα αναδείξει τη σταθεροποίηση της οικονομίας σε πρώτη φάση και την ανάκαμψή της προς τα τέλη του έτους**.

Economic Climate Tracer



Δείκτης Οικονομικού Κλίματος (ESI) & Πραγματικό ΑΕΠ (YoY% μεταβολή)

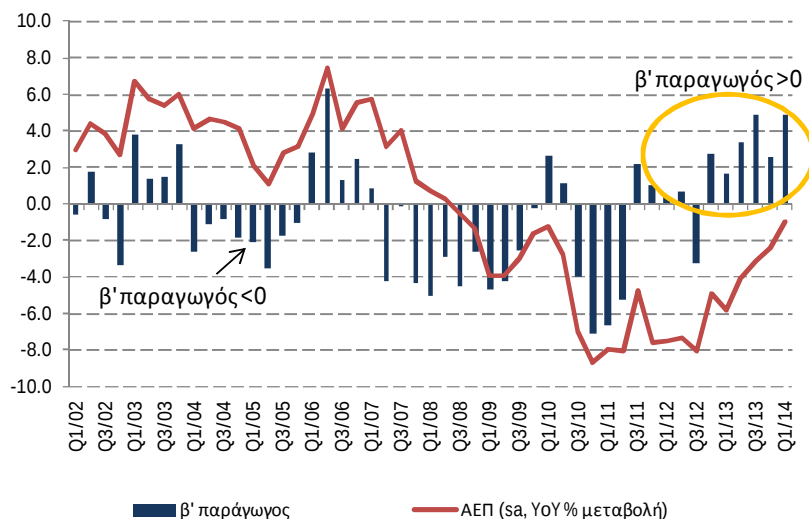




Σταθεροποίηση της οικονομικής δραστηριότητας

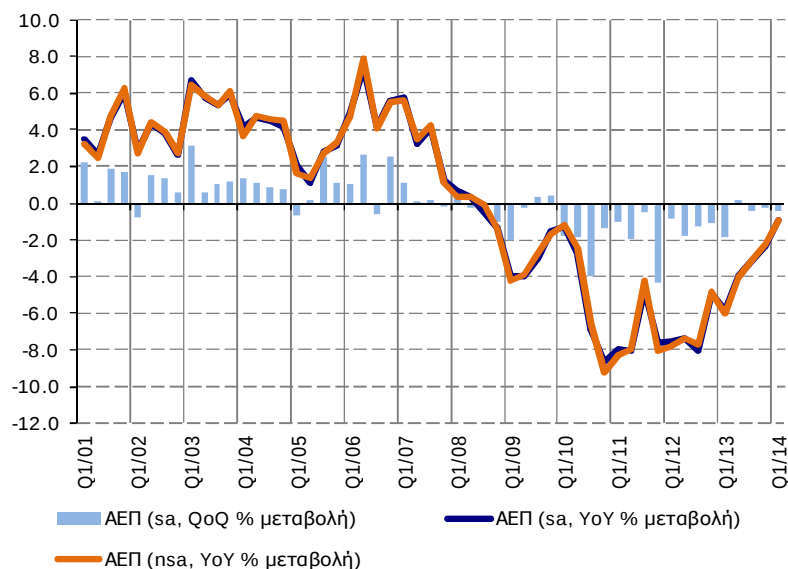
Το πραγματικό σημείο καμψής της οικονομίας μπορεί να εντοπιστεί όταν η μεταβολή του ρυθμού μεταβολής περάσει από αρνητικό σε θετικό πρόσημο (ή αλλιώς όταν η δεύτερη παράγωγος αλλάξει πρόσημο). Παρά το γεγονός ότι ο ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ συνεχίζει να βρίσκεται σε αρνητικά επίπεδα, η β' παράγωγος έχει περάσει σε θετικό πρόσημο από το Q4-2012, υποδηλώνοντας ότι **η οικονομία έχει περάσει σε μια περίοδο σταθεροποίησης και συνεχούς ανάσχεσης της υφεσιακής της πορείας.**

Πραγματικό ΑΕΠ
(sa, σταθερές τιμές 2005 % μεταβολή)



Σημείωση: Εποχική εξομάλυνση μέσω εκτιμήσεων της PrB

Ρυθμός μεταβολής του ΑΕΠ
(σταθερές τιμές 2005)



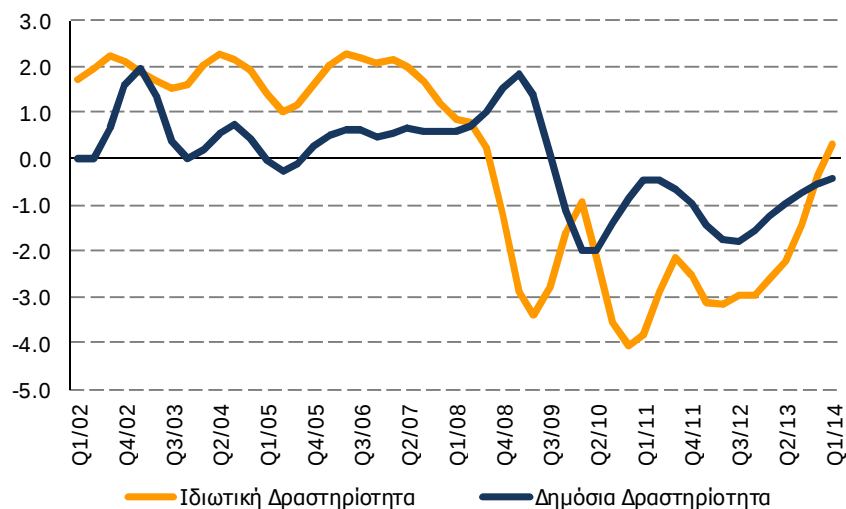
Σημείωση: Εποχική εξομάλυνση μέσω εκτιμήσεων της PrB



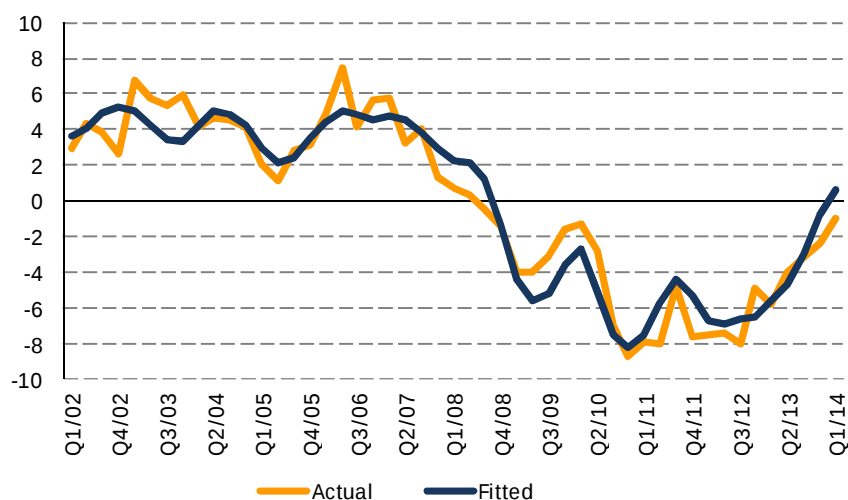
Βελτιώνονται οι Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας

Το α' τρίμηνο του 2014 ο **δείκτης ιδιωτικής δραστηριότητας** κινήθηκε σε θετικά επίπεδα, ύστερα από μια περίοδο πέντε ετών. Ταυτόχρονα, ο **δείκτης δημόσιας δραστηριότητας** αν και παραμένει αρνητικός, φαίνεται να ακολουθεί ανοδική πορεία από τα μέσα του 2012.

Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας



Εκτίμηση ΑΕΠ με βάση τους Δείκτες Οικονομικής Δραστηριότητας



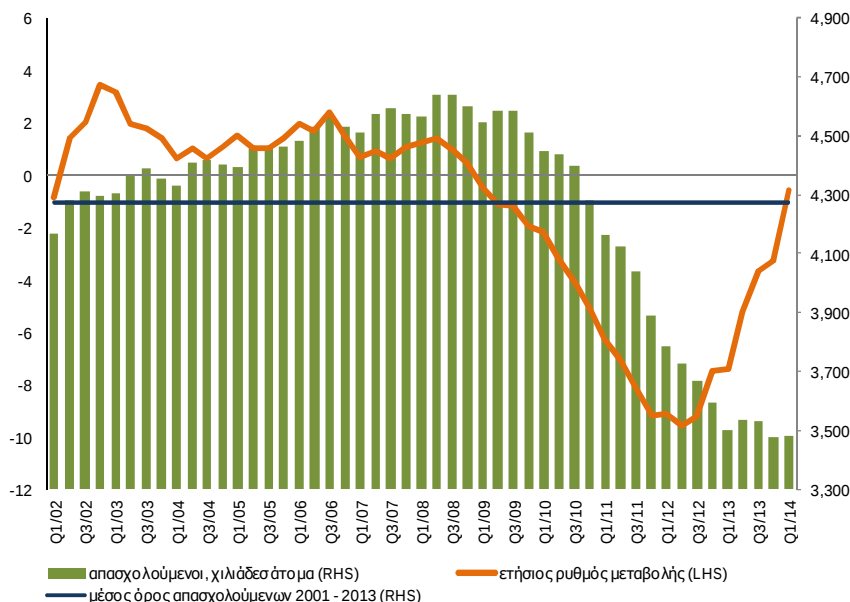
Σημείωση: Οι δείκτες οικονομικής δραστηριότητας συμβάλουν στην ανάλυση των μεταβολών του ΑΕΠ στους επιμέρους τομείς.



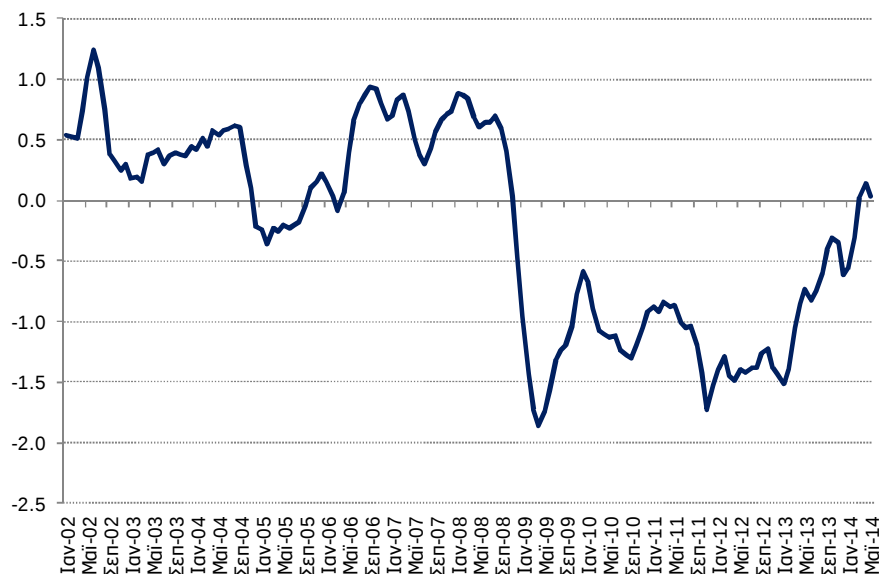
Σε χαμηλά επίπεδα η απασχόληση. Σταδιακή αποκλιμάκωση του ρυθμού μείωσης των απασχολούμενων

Ο αριθμός των απασχολούμενων έχει περιοριστεί σημαντικά κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Εντούτοις, από τα τέλη του 2012 άρχισαν να διαφαίνονται κάποια **σημάδια αποκλιμάκωσης** της έντονα πτωτικής πορείας. Προς αυτή την κατεύθυνση συνηγορεί και ο σχετικός δείκτης που αποτυπώνει τις προοπτικές προσλήψεων από την πλευρά των επιχειρήσεων.

Απασχόληση
(YoY % μεταβολή & επίπεδο)



Προοπτικές Προσλήψεων
(Hiring Intentions, εποχικά εξομαλ. και κανονικοποιημένα στοιχεία, 3μην. κινητός μέσος)



Σημείωση: Ο δείκτης στηρίζεται στα αποτελέσματα ερωτήσεων σχετικών με την απασχόληση που τίθενται στο πλαίσιο των Ερευνών Οικονομικής Συγκυρίας στις επιχειρήσεις.

Πηγές: ΕΛΣΤΑΤ, European Commission DG ECFIN, Piraeus Bank Research

3. Υπολογισμός και διαστάσεις του BIC Index

Το βασικό σκεπτικό πάνω στο οποίο εδράζεται η **κατασκευή του BIC Index** είναι:

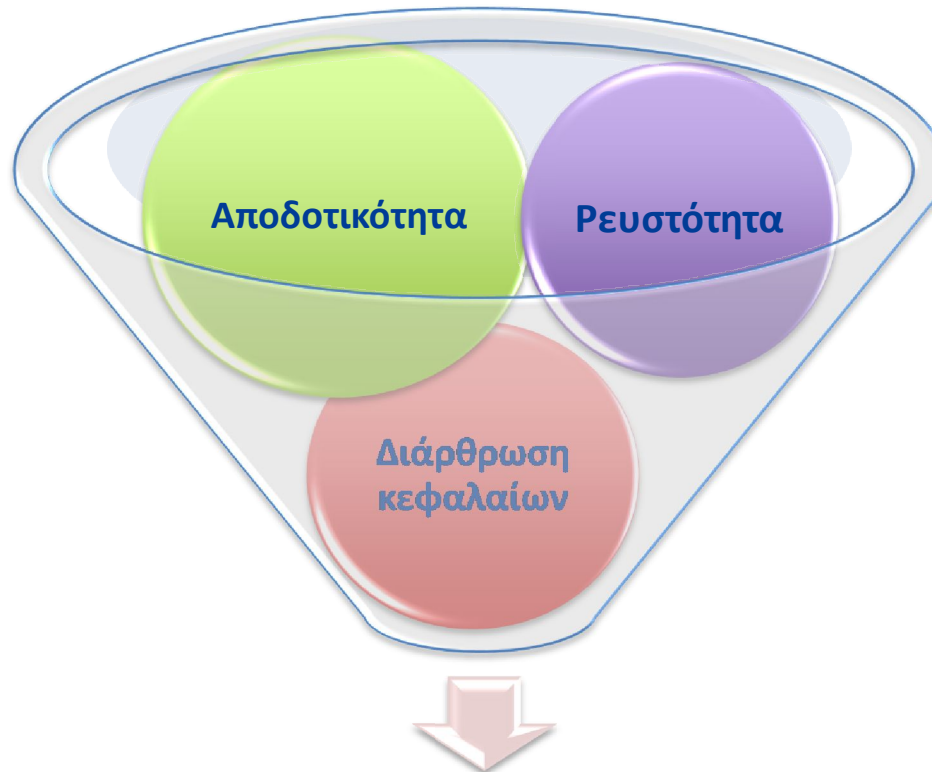
1. ο **εντοπισμός των βασικών δεικτών** που αποτυπώνουν την επιχειρηματική δραστηριότητα και αξιολόγηση των κλάδων.
2. η **ενοποίηση** αυτών των δεικτών σε **3 βασικές διαστάσεις**:
 - Ρευστότητα
 - Αποδοτικότητα
 - Κεφαλαιακή διάρθρωση
3. η **σύνθεση αυτών των διαστάσεων σε ένα και μόνο δείκτη** (BIC Index), όπου με βάση τη βαθμολογία που καταγράφει ο κάθε κλάδος, θα είναι δυνατή η σύγκριση και η αξιολόγηση όλων των κλάδων της ελληνικής οικονομίας.



Περιγραφή μεθοδολογίας υπολογισμού του BIC Index

- Στόχος του BIC Index: η εύρεση των εγχώριων κλάδων οικονομικής δραστηριότητας με τις καλύτερες επιδόσεις, με έμφαση τις ΜμΕ.

Βασικές διαστάσεις εξέτασης του BIC Index



Διάσταση Ρευστότητας

Η συνολική **Ρευστότητα** των ΜμΕ κάθε κλάδου αντικατοπτρίζεται στους ακόλουθους αριθμοδείκτες:





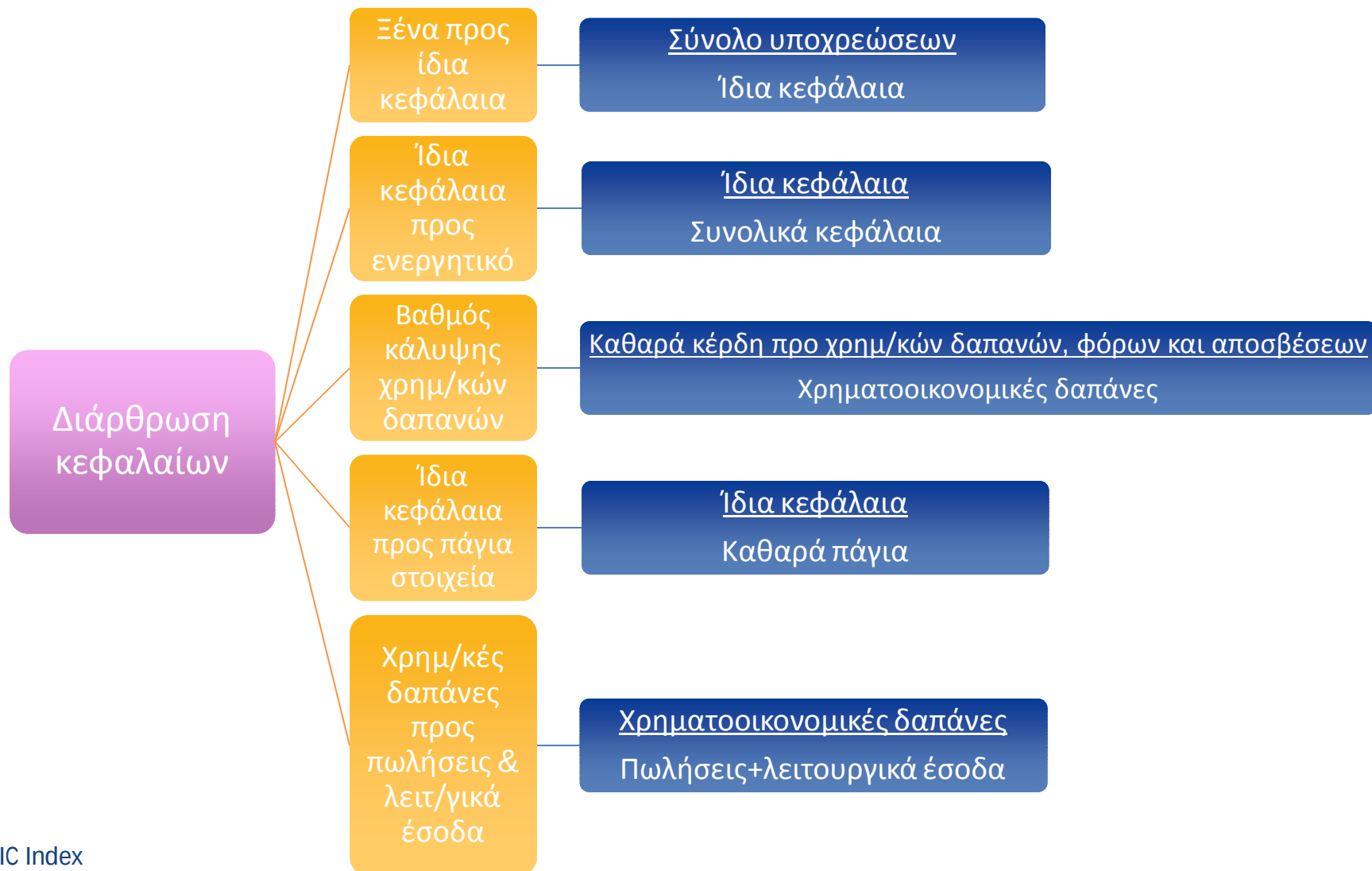
Διάσταση Αποδοτικότητας

Η συνολική εικόνα **Αποδοτικότητας** κάθε κλάδου δίδεται από:



Διάσταση Διάρθρωσης Κεφαλαίων

Οι βασικοί δείκτες **Κεφαλαιακής Διάρθρωσης** που χρησιμοποιούμε είναι οι κάτωθι:



Μετασχηματισμός των τιμών των δεικτών του BIC Index

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.**



Υπολογισμός βαθμολογιών BIC Index

Κανονικοποίηση των εξεταζόμενων δεικτών:

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 της περιόδου βάσης**, δηλαδή της περιόδου που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της μέγιστης (I_{max}) και της ελάχιστης τιμής (I_{min}).

- **Χρηματοοικονομικά κριτήρια:** min-max κανονικοποίησης: 2006
- Πηγή δεδομένων χρηματοοικονομικών στοιχείων: ICAP DATA.

Συνολικά εξετάζουμε 50 **κλάδους** και ο αριθμός του **δείγματος** των επιχειρήσεων ΑΕ και ΕΠΕ κυμαίνεται **από 18,5 χιλ. έως 23,5 χιλ.** την περίοδο 2007-2012.



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

Ο τελικός δείκτης BIC Index υπολογίζεται ως εξής:

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%

Περιγραφή μεθοδολογίας BIC Index: Επιλογή δείγματος επιχειρήσεων

- Πηγή δεδομένων: ICAP DATA.
- *Επεξεργασία δείγματος επιχειρήσεων:* 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.
- Επιλέχθηκαν οι **μικρομεσαίες επιχειρήσεις (ΜμΕ)*** που πληρούσαν τα εξής κριτήρια:
 - ο αριθμός των εργαζομένων δεν ξεπερνά τα 250 άτομα, και συγχρόνως
 - το μέγιστο ύψος του κύκλου εργασιών δεν υπερβαίνει τα €50 εκατ.

Περιγραφή μεθοδολογίας BIC Index: Χρηματοοικονομικά κριτήρια

- Πεδίο εξέτασης: **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



Οι εξεταζόμενοι κλάδοι της εγχώριας οικονομίας και παρουσίαση των δειγμάτων των ΜμΕ, 2007-2012 (α)

Κωδικός	ΣΤΑΚΟΔ' 08 (=NACE rev. 2)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
A	Γεωργία, δασοκομία και αλιεία	249	289	280	254	261	223
B	Ορυχεία και λατομεία	89	111	108	94	85	73
10	Βιομηχανία τροφίμων	1.014	1.044	1.035	984	991	931
11	Ποτοποιία	177	180	180	168	165	160
12	Παραγωγή προϊόντων καπνού	12	9	10	9	10	9
13	Παραγωγή κλωστοϋφαντουργικών υλών	166	166	165	157	138	120
14	Κατασκευή ειδών ένδυσης	301	297	284	261	248	213
15	Βιομηχανία δέρματος και δερμάτινων ειδών	49	49	43	42	43	37
16	Βιομηχανία ξύλου και κατασκευή προϊόντων από ξύλο και φελλό, εκτός από έπιπλα κατασκευή ειδών καλαθοποιίας και σπαρτοπλεκτικής	121	123	121	103	92	80
17	Χαρτοποιία και κατασκευή χάρτινων προϊόντων	140	144	144	141	142	138
18	Εκτυώσεις και αναπαραγωγή προεγγεγραμμένων μέσων	218	226	214	196	182	156
19	Παραγωγή οπάνθρακα και προϊόντων διύλισης πετρελαίου	28	26	26	28	26	27
20	Παραγωγή χημικών ουσιών και προϊόντων	221	223	231	224	224	213
21	Παραγωγή βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και φαρμακευτικών σκευασμάτων	51	52	51	49	56	48
22	Κατασκευή προϊόντων από ελαστικό (καουτσούκ) και πλαστικές ύλες	276	275	279	264	243	226
23	Παραγωγή άλλων μη μεταλλικών ορυκτών προϊόντων	478	473	464	415	387	334
24	Παραγωγή βασικών μετάλλων	69	71	69	67	65	58
25	Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού	535	537	521	481	463	417
26	Κατασκευή ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών και οπτικών προϊόντων	63	63	62	61	59	53
27	Κατασκευή ηλεκτρολογικού εξοπλισμού	141	142	147	137	130	122
28	Κατασκευή μηχανημάτων και ειδών εξοπλισμού π.δ.κ.α.	220	222	218	208	193	196
29	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων, ρυμουλκούμενων και ημιρυμουλκούμενων οχημάτων	35	35	37	35	30	25
30	Κατασκευή λοιπού εξοπλισμού μεταφορών	31	30	30	27	29	23
31	Κατασκευή επίπλων	225	213	213	189	159	131
32	Άλλες μεταποιητικές δραστηριότητες	148	147	150	138	135	122
33	Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού	58	58	52	42	57	50



Οι εξεταζόμενοι κλάδοι της εγχώριας οικονομίας και παρουσίαση των δειγμάτων των ΜμΕ, 2007-2012 (β)

Κωδικός	ΣΤΑΚΟΔ'08 (=NACE rev. 2)	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Δ	Παροχή ηλεκτρικού ρεύματος, φυσικού αερίου, ατμού και κλιματισμού	110	121	150	168	208	205
Ε	Παροχή νερού· Επεξεργασία λυμάτων, διαχείριση αποβλήτων και δραστηριότητες εξυγίανσης	68	83	89	84	87	94
ΣΤ	Κατασκευές	1.664	1.706	1.693	1.496	1.398	1.091
45	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο· επισκευή μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	835	825	801	705	683	583
46	Χονδρικό εμπόριο, εκτός από το εμπόριο μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	5.281	5.380	5.344	4.908	5.135	4.605
47	Λιανικό εμπόριο, εκτός από το εμπόριο μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών	1.350	1.348	1.328	1.158	1.194	1.044
49	Χερσαίες μεταφορές και μεταφορές μέσω αγωγών	198	198	192	182	194	207
50	Πλωτές μεταφορές	24	25	21	17	20	18
51	Αεροπορικές μεταφορές	13	13	17	17	13	13
52+53	Αποθήκευση και ταχυδρομικές μεταφορές	464	464	456	435	465	410
55	Καταλύματα	2.985	2.989	3.012	2.763	2.579	2.187
56	Δραστηριότητες υπηρεσιών εστίασης	542	551	534	480	461	324
58	Εκδοτικές δραστηριότητες	226	244	237	197	202	166
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
61	Τηλεπικοινωνίες	39	43	46	39	37	37
62+63	Δραστηριότητες προγραμματισμού ηλεκτρονικών υπολογιστών, παροχής συμβουλών και συναφείς δραστηριότητες. Δραστηριότητες υπηρεσιών πληροφορίας	470	490	488	451	476	426
68	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας	596	612	609	574	574	394
Μ	Επαγγελματικές, επιστημονικές και τεχνικές δραστηριότητες	1.275	1.323	1.334	1.219	1.308	1.098
Ν-79	Διοικητικές και υποστηρικτικές δραστηριότητες εκτός των ταξιδιωτικών πρακτορείων και συναφών δραστηριοτήτων	467	482	453	402	420	385
79	Δραστηριότητες ταξιδιωτικών πρακτορείων, γραφείων οργανωμένων ταξιδιών και υπηρεσιών κρατήσεων και συναφείς δραστηριότητες	366	365	339	295	313	280
Ο	Εκπαίδευση	199	202	206	185	193	186
Π	Δραστηριότητες σχετικές με την ανθρώπινη υγεία και την κοινωνική μέριμνα	349	385	399	386	433	353
Ρ	Τέχνες, διασκέδαση και ψυχαγωγία	103	114	116	106	93	57
Σ*	Άλλες δραστηριότητες παροχής υπηρεσιών	79	79	73	62	84	72
Σύνολο		23.044	23.468	23.289	21.291	21.367	18.555

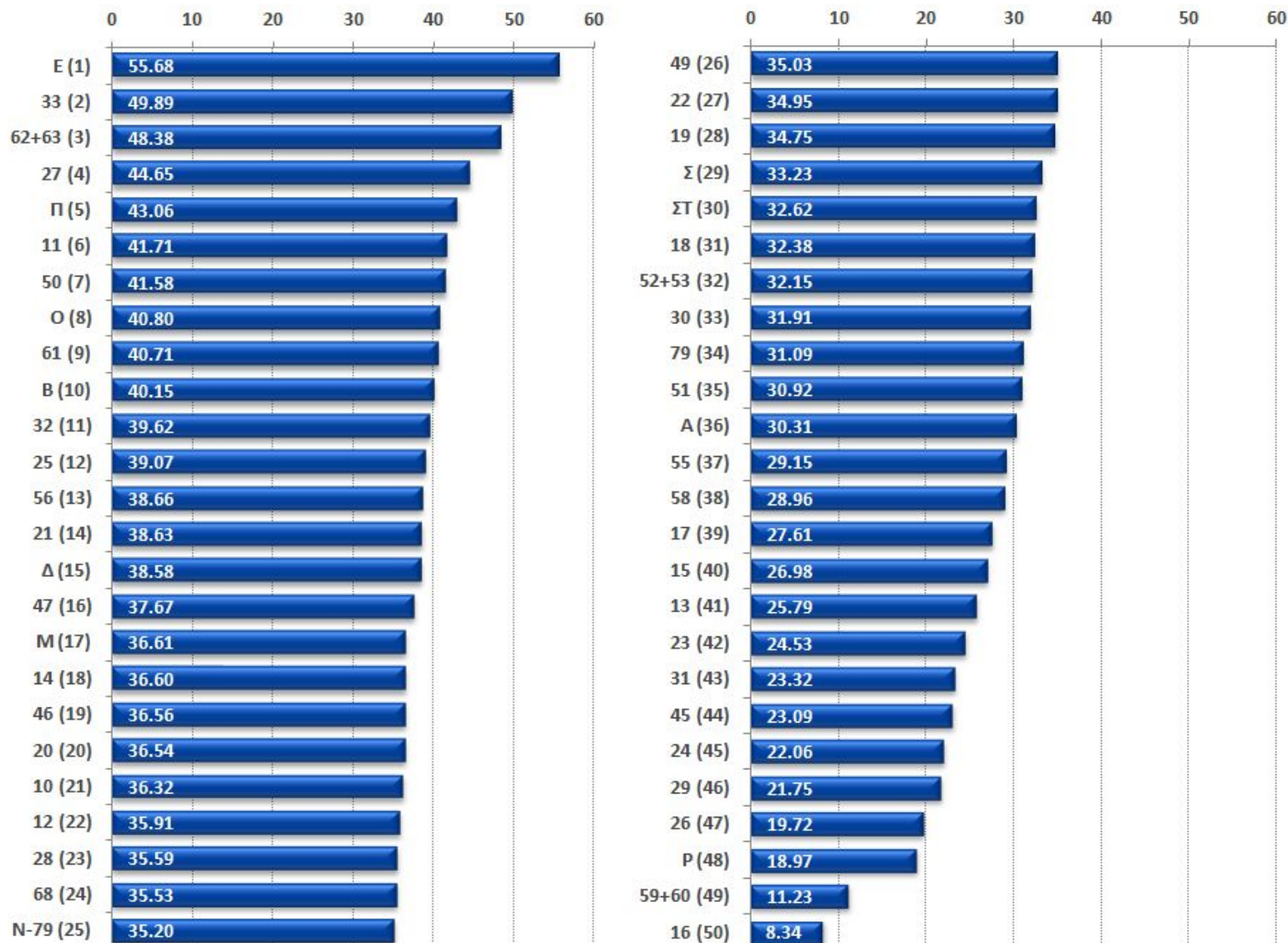
* δεν περιλαμβάνεται ο 94 (δραστηριότητες οργανώσεων), για τον οποίο δεν υπήρχαν διαθέσιμα στοιχεία από την ICAP DATA.

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

4. Παρουσίαση αποτελεσμάτων του BIC Index



Κατάταξη και βαθμολογίες BIC Index, 2012



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

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

BIC Index: εξέταση των βαθμολογιών και των κατατάξεων των επιμέρους διαστάσεων, 2012

Sector 2012	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure		Sector 2012	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure	
	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank		Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank
E	55,7	1	↑ 54,9	1	↑ 40,8	6	↑ 71,3	1	49	35,0	26	↓ 28,2	28	↓ 25,7	35	↑ 51,2	11
33	49,9	2	↑ 39,3	7	↑ 50,7	3	↑ 59,7	3	22	35,0	27	↓ 28,4	27	↓ 23,9	37	↑ 52,6	9
62+63	48,4	3	↑ 37,1	9	↑ 48,3	4	↑ 59,7	4	19	34,7	28	↓ 29,3	24	↓ 30,3	25	↓ 44,6	24
27	44,6	4	↑ 40,6	5	↓ 29,6	27	↑ 63,7	2	Σ	33,2	29	↓ 26,9	32	↑ 36,4	9	↓ 36,5	35
Π	43,1	5	↓ 24,4	37	↑ 58,9	2	↓ 45,9	21	ΣΤ	32,6	30	↓ 27,9	29	↓ 29,0	28	↓ 41,0	30
11	41,7	6	↑ 36,1	10	↑ 37,5	8	↑ 51,6	10	18	32,4	31	↓ 28,5	26	↓ 24,5	36	↓ 44,2	25
50	41,6	7	↓ 31,7	19	↑ 39,3	7	↑ 53,7	8	52+53	32,1	32	↓ 31,9	17	↑ 34,6	13	↓ 30,0	43
Ο	40,8	8	↓ 27,3	30	↑ 47,0	5	↓ 48,1	14	30	31,9	33	↓ 20,1	44	↓ 33,2	17	↓ 42,5	27
61	40,7	9	↑ 43,8	3	↓ 28,9	29	↑ 49,5	13	79	31,1	34	↑ 35,5	12	↓ 34,4	15	↓ 23,4	48
Β	40,1	10	↓ 31,2	21	↓ 33,1	18	↑ 56,2	5	51	30,9	35	↓ 31,9	18	↓ 13,1	45	↓ 47,8	16
32	39,6	11	↓ 32,7	15	↑ 35,6	10	↑ 50,5	12	Α	30,3	36	↓ 32,4	16	↓ 21,6	38	↓ 37,0	33
25	39,1	12	↑ 35,6	11	↓ 26,7	33	↑ 55,0	6	55	29,2	37	↓ 22,5	42	↓ 27,3	31	↓ 37,6	32
56	38,7	13	↑ 38,0	8	↓ 33,3	16	↓ 44,7	23	58	29,0	38	↓ 24,2	38	↓ 27,5	30	↓ 35,2	39
21	38,6	14	↑ 41,7	4	↑ 35,1	11	↓ 39,0	31	17	27,6	39	↓ 21,9	43	↓ 26,9	32	↓ 34,1	40
Δ	38,6	15	↓ 27,3	31	↑ 61,7	1	↓ 26,7	46	15	27,0	40	↓ 23,5	40	↓ 21,0	39	↓ 36,4	37
47	37,7	16	↑ 39,7	6	↓ 31,2	23	↓ 42,2	28	13	25,8	41	↓ 22,9	41	↓ 7,7	48	↓ 46,7	18
Μ	36,6	17	↓ 26,2	33	↓ 29,7	26	↑ 53,9	7	23	24,5	42	↓ 25,7	34	↓ 11,1	46	↓ 36,7	34
14	36,6	18	↓ 32,8	14	↓ 31,0	24	↓ 46,1	20	31	23,3	43	↓ 24,5	36	↓ 15,7	41	↓ 29,7	44
46	36,6	19	↓ 31,5	20	↓ 32,1	21	↓ 46,1	19	45	23,1	44	↓ 24,1	39	↓ 15,9	40	↓ 29,3	45
20	36,5	20	↓ 29,3	23	↑ 34,9	12	↓ 45,4	22	24	22,1	45	↓ 14,4	48	↓ 15,3	42	↓ 36,4	36
10	36,3	21	↓ 30,4	22	↓ 31,2	22	↓ 47,3	17	29	21,8	46	↓ 19,9	46	↓ 14,7	43	↓ 30,7	42
12	35,9	22	↑ 33,0	13	↓ 32,8	20	↓ 41,9	29	26	19,7	47	↓ 20,0	45	↓ 13,5	44	↓ 25,6	47
28	35,6	23	↓ 29,0	25	↓ 34,4	14	↓ 43,4	26	Ρ	19,0	48	↓ 17,0	47	↓ 3,8	49	↓ 36,2	38
68	35,5	24	↑ 47,7	2	↓ 26,4	34	↓ 32,5	41	59+60	11,2	49	↓ 13,5	49	↓ 11,1	47	↓ 9,1	50
N-79	35,2	25	↓ 24,9	35	↓ 32,8	19	↓ 47,9	15	16	8,3	50	↓ 8,6	50	↓ 0,9	50	↓ 15,5	49

•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 ≥ 75% του εύρους τιμών των βαθμολογιών

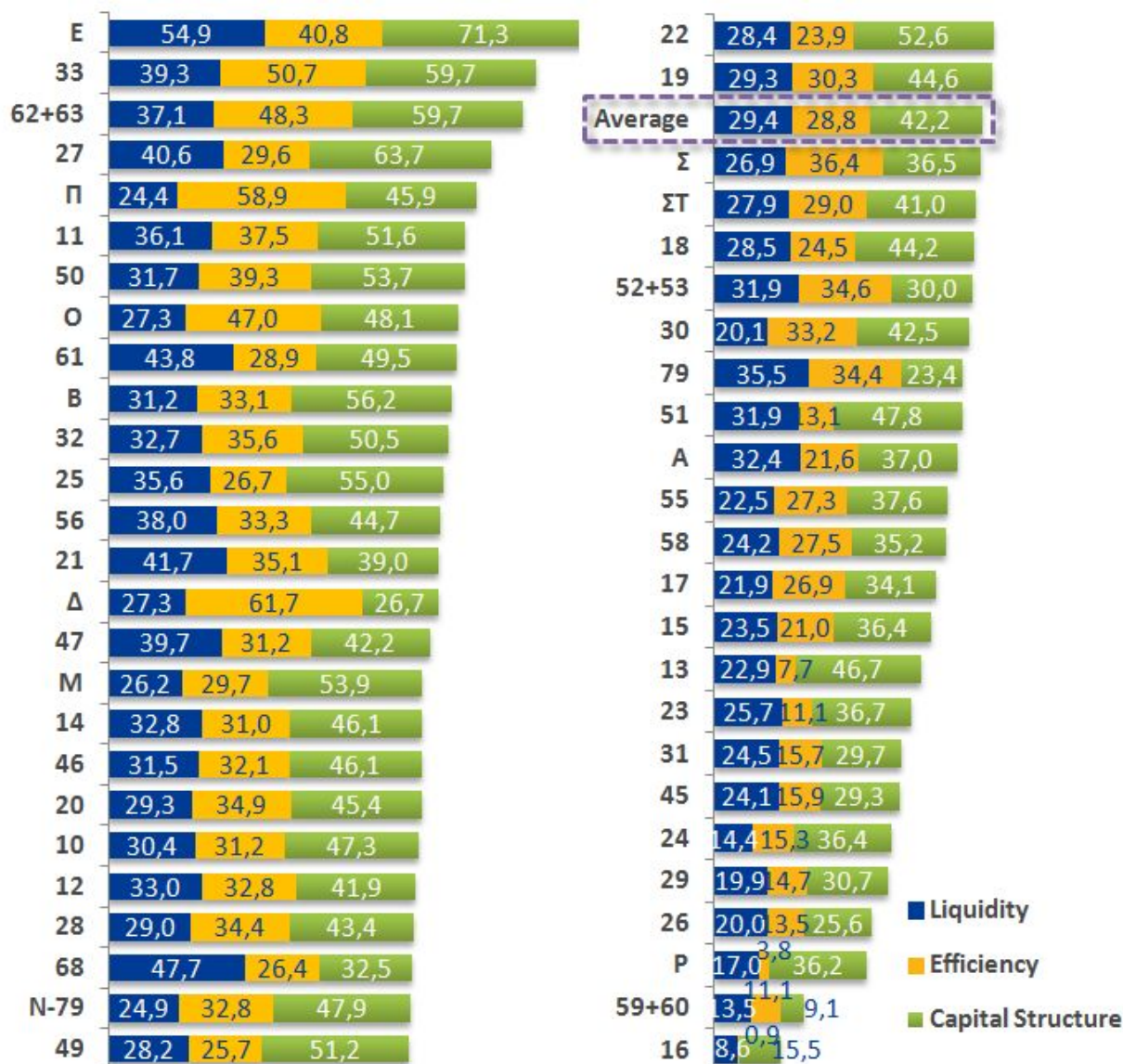
•↓ 50% ≤ βαθμολογία < 75%

•↓ 25% ≤ βαθμολογία < 50%

•↓ βαθμολογία < 25%



BIC Index: Διάρθρωση τελικής βαθμολογίας ανά κλάδο, 2012



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

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research



BIC Index: οι 10 κλάδοι με τις υψηλότερες επιδόσεις, 2012

Οι κλάδοι με τις υψηλότερες επιδόσεις, 2012

Ε	Παροχή νερού· Επεξεργασία λυμάτων, διαχείριση αποβλήτων και δραστηριότητες
	Επισκευή και εγκατάσταση μηχανημάτων και εξοπλισμού
33	Δραστηριότητες προγραμματισμού ηλεκτρονικών υπολογιστών, παροχής συμβουλών και συναφείς δραστηριότητες. Δραστηριότητες υπηρεσιών πληροφορίας
62+63	
27	Κατασκευή ηλεκτρολογικού εξοπλισμού
Π	Δραστηριότητες σχετικές με την ανθρώπινη υγεία και την κοινωνική μέριμνα
11	Ποτοποιία
50	Πλωτές μεταφορές
Ο	Εκπαίδευση
61	Τηλεπικοινωνίες
Β	Ορυχεία και λατομεία

Για άλλο ένα έτος στην κορυφή των κλαδικών επιδόσεων διατηρούνται κλάδοι αμυντικού χαρακτήρα, υπηρεσιών κοινής ωφέλειας, όπως νερού, διαχείρισης λυμάτων (Ε), υγείας (Π), εκπαίδευσης (Ο), τηλεπικοινωνιών (61).

Ταυτόχρονα, ιδιαίτερα ανθεκτικοί παρουσιάζονται κλάδοι που σχετίζονται με την ναυπηγοεπισκευαστική δραστηριότητα (33), καθώς και με την κατασκευή καλωδίων / καλωδιώσεων και ηλεκτρολογικού φωτιστικού εξοπλισμού (27).



BIC Index: οι 10 κλάδοι με τις χαμηλότερες επιδόσεις, 2012

Οι κλάδοι με τις χαμηλότερες επιδόσεις, 2012

16	Βιομηχανία ξύλου και κατασκευή προϊόντων από ξύλο και φελλό, εκτός από έπιπλα κατασκευή ειδών καλαθοποιίας και σπαρτοπλεκτικής
59+60	Παραγωγή κινηματ/κών ταινιών, βίντεο και τηλεοπτικών προγραμμάτων, ηχογραφήσεις και μουσικές εκδόσεις. Δραστηριότητες προγραμματισμού και ραδιοτηλεοπτικών εκπομπών
P	Τέχνες, διασκέδαση και ψυχαγωγία
26	Κατασκευή ηλεκτρονικών υπολογιστών, ηλεκτρονικών και οπτικών προϊόντων
29	Κατασκευή μηχανοκίνητων οχημάτων, ρυμουλκούμενων και ημιρυμουλκούμενων οχημάτων
24	Παραγωγή βασικών μετάλλων
45	Χονδρικό και λιανικό εμπόριο επισκευή μηχανοκίνητων οχημάτων και μοτοσυκλετών
31	Κατασκευή επίπλων
23	Παραγωγή άλλων μη μεταλλικών ορυκτών προϊόντων
13	Παραγωγή κλωστοϋφαντουργικών υλών

Στους κλάδους με τις χαμηλότερες επιδόσεις περιλαμβάνονται κλάδοι που βασίζονται στην καταναλωτική δαπάνη των νοικοκυριών [διασκέδαση (P), μέσα ενημέρωσης (59+60), πωλήσεις αυτοκινήτων (45), επίπλου (31) και ξύλου (16)], καθώς και κλάδοι που σχετίζονται με την οικοδομή (23) (μη μεταλλικά ορυκτά, όπως τσιμέντο, πλακάκια, δομικά υλικά).

Ειδική περίπτωση αποτελεί ο κλάδος των βασικών μετάλλων (24) (σίδηρος, ατσάλι, αλουμίνιο), ο οποίος επηρεάζεται τόσο από την κάμψη της κατασκευαστικής δραστηριότητας (δημόσιας και ιδιωτικής) όσο και από το υψηλό κόστος ενέργειας.



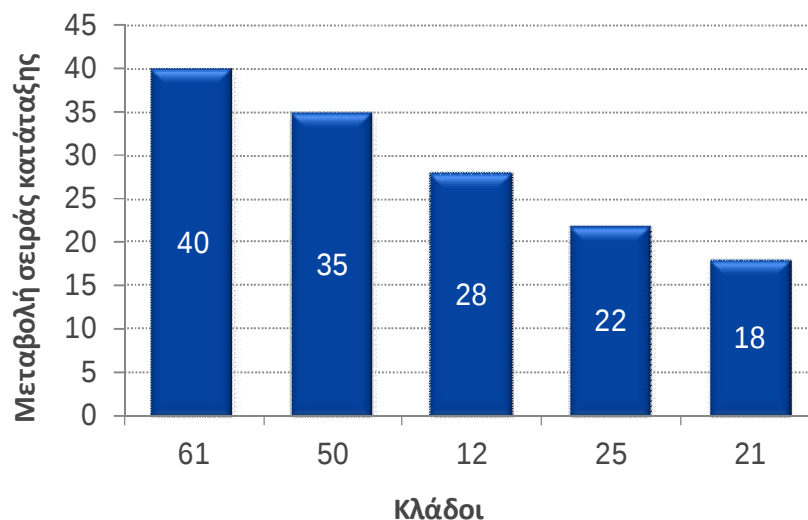
BIC Index: κλάδοι με την υψηλότερη δυναμική εξέλιξη 2007-2012

Ανερχόμενοι Κλάδοι

Στους κλάδους με την υψηλότερη δυναμική εξέλιξη συγκαταλέγονται οι τηλεπικοινωνίες (61), οι οποίες εμφανίζουν υψηλή ρευστότητα, ενώ αξιοσημείωτη είναι η θετική πορεία των πλωτών μεταφορών (50).

Αισθητά βελτιωμένη είναι η εικόνα στην καπνοβιομηχανία (12), ενώ φαίνεται να ανακάμπτουν και οι επιδόσεις της φαρμακοβιομηχανίας (21) στα προ κρίσης επίπεδα.

Οι κλάδοι με τις 5 υψηλότερες σωρευτικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2007-2012



61	Τηλεπικοινωνίες
50	Πλωτές μεταφορές
12	Παραγωγή προϊόντων καπνού
25	Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού
21	Παραγωγή βασικών φαρμακευτικών προϊόντων και σκευασμάτων

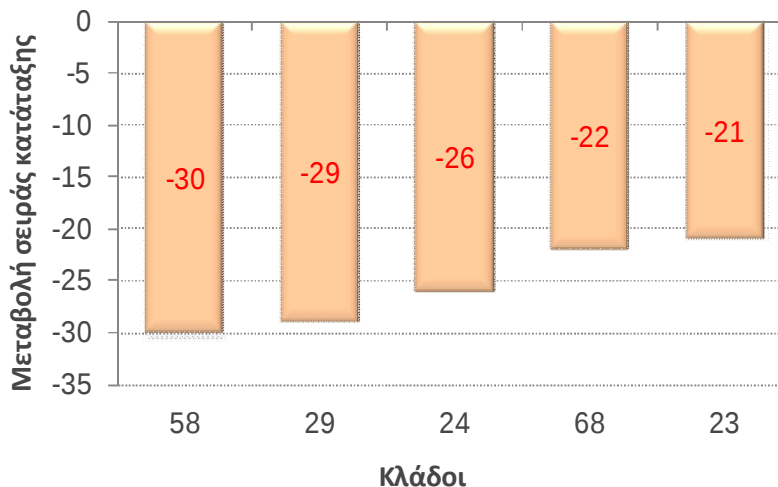


BIC Index: κλάδοι με την εντονότερη φθίνουσα πορεία 2007-2012

Φθίνοντες Κλάδοι

Οι φθίνοντες κλάδοι σχετίζονται είτε με τη βαριά βιομηχανία π.χ. κατασκευή οχημάτων (29) και παραγωγή βασικών μετάλλων (24) είτε με την ιδιωτική κατανάλωση, π.χ. εκδόσεις (58), ενώ η οικονομική ύφεση είχε σημαντικό αρνητικό αντίκτυπο στις επιδόσεις του real estate (68), ένα από τους δυναμικούς κλάδους του πρόσφατου παρελθόντος.

Οι κλάδοι με τις 5 χαμηλότερες σωρευτικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2007-2012

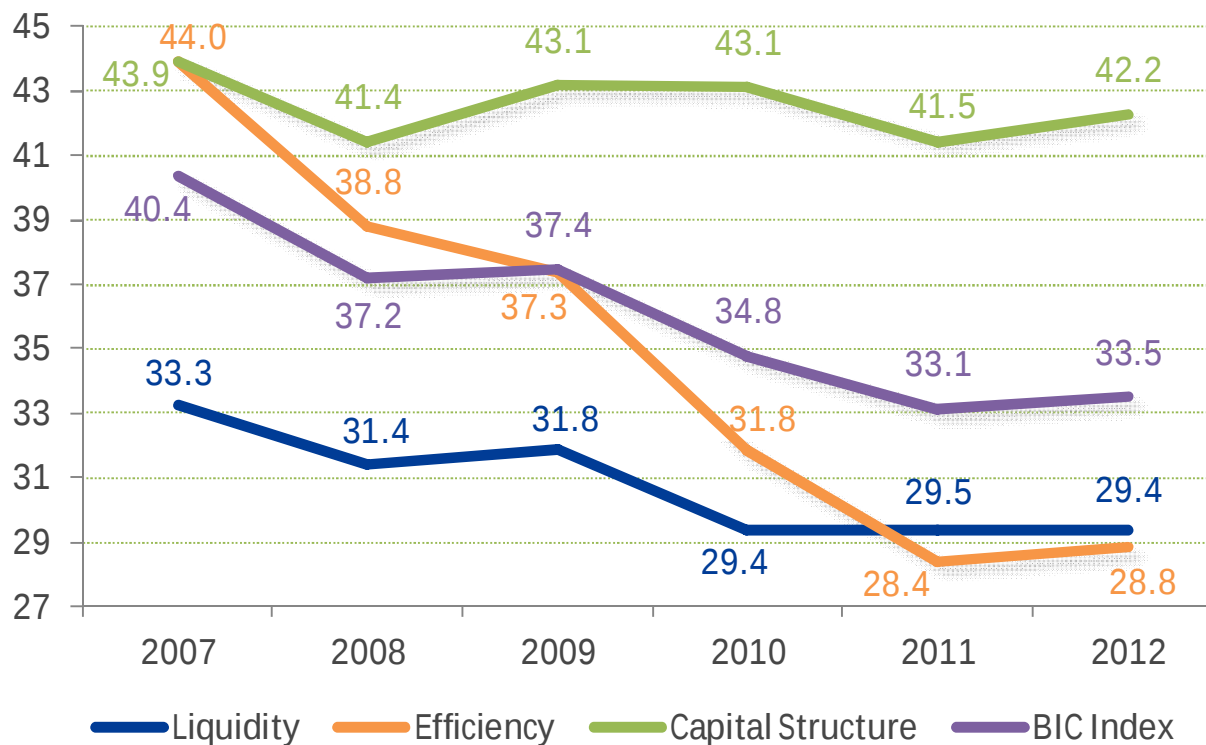


58	Εκδοτικές δραστηριότητες
29	Κατασκευή οχημάτων
24	Παραγωγή βασικών μετάλλων
68	Διαχείριση ακίνητης περιουσίας
23	Παραγωγή άλλων μη μεταλλικών ορυκτών προϊόντων



BIC 2012: Σταθεροποίηση μετά από 4 χρόνια πτώσης

Η ύφεση της ελληνικής οικονομίας εξακολουθεί να έχει έκδηλα τα σημάδια της στην εγχώρια επιχειρηματική δραστηριότητα. Μετά από τέσσερα χρόνια πτώσης, η κατάσταση φαίνεται να **σταθεροποιείται σε χαμηλά ωστόσο επίπεδα**.



5. BIC Rating System

Κίνητρα για την κατασκευή του BIC Rating System

Ο BIC Index, όπως έχουμε ήδη αναφερθεί, μας επιτρέπει την αξιολόγηση της επίδοσης ενός κλάδου σε σχέση με τους υπόλοιπους της ελληνικής οικονομίας. Προχωρώντας την ανάλυσή μας ένα βήμα παραπάνω, ενδιαφέρον έχει η **συνολική εξέταση των επιδόσεων** όλων κλάδων της εγχώριας οικονομικής δραστηριότητας καθ' όλη την περίοδο 2007-2012.

Στόχος μας είναι η δημιουργία ενός συστήματος βαθμολόγησης*, το οποίο ονομάζουμε BIC Rating System και το οποίο θα μας επιτρέπει να **αξιολογήσουμε την εξέλιξη της επίδοσης ενός κλάδου** τόσο σε διακλαδικό επίπεδο όσο και σε διαχρονικό **μέσα από ένα σταθερό πλαίσιο αναφοράς**. Συνεπώς, αναφερόμαστε σε 300 παρατηρήσεις που αποτελούν το συνολικό αριθμό των score του BIC Index των **50 εξεταζόμενων κλάδων για μια περίοδο 6 ετών**.

* 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.

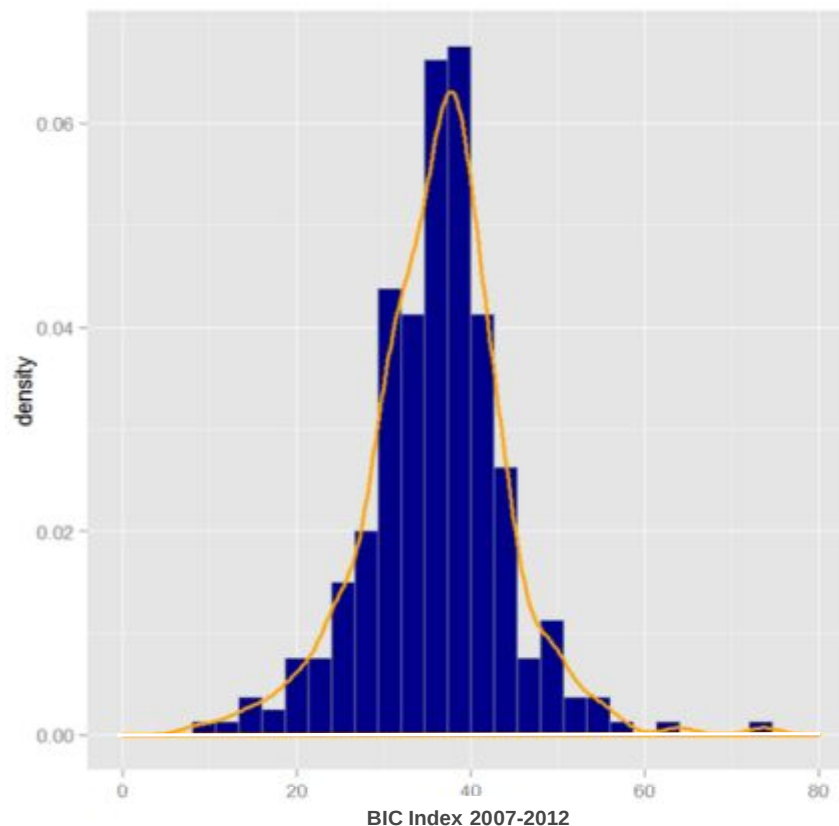
BIC Rating System: χαρακτηριστικά κατανομής όλων των βαθμολογιών του BIC Index

Όπως παρουσιάζεται στο ιστόγραμμα, η κατανομή όλων βαθμολογιών του BIC Index (50 κλάδοι, 2007-2012) είναι σχεδόν συμμετρική, έχει μέσο 36,07, διάμεσο 36,52, τυπική απόκλιση 8,04, ενώ η μέγιστη τιμή είναι 73,66 και η ελάχιστη 8,34 μονάδες.

Περιγραφική στατιστική των score του BIC Index των 50 κλάδων για έτη 2007-2012

Descriptive Statistics	
N	300
mean	36.069
median	36.522
maximum	73.664
minimum	8.342
Std. deviation	8.035
Skewness	0.074
Kurtosis	2.364

Ιστόγραμμα και kernel κατανομή των βαθμολογιών του BIC Index των 50 κλάδων για έτη 2007-2012





BIC Rating System: καθορισμός ορίων

Κατά τη δική μας προσέγγιση, χωρίζουμε την κατανομή μας σε τέσσερις (4) ομάδες (τεταρτημόρια) και δημιουργούμε ένα σύστημα αξιολόγησης, όπου τα **εφαρμοζόμενα κατώφλια βαθμολογίας είναι κοντά στην κατανομή των βαθμολογιών του BIC Index.**

	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		



Δομή του BIC Rating System

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 παρακάτω σύστημα βαθμολόγησης.

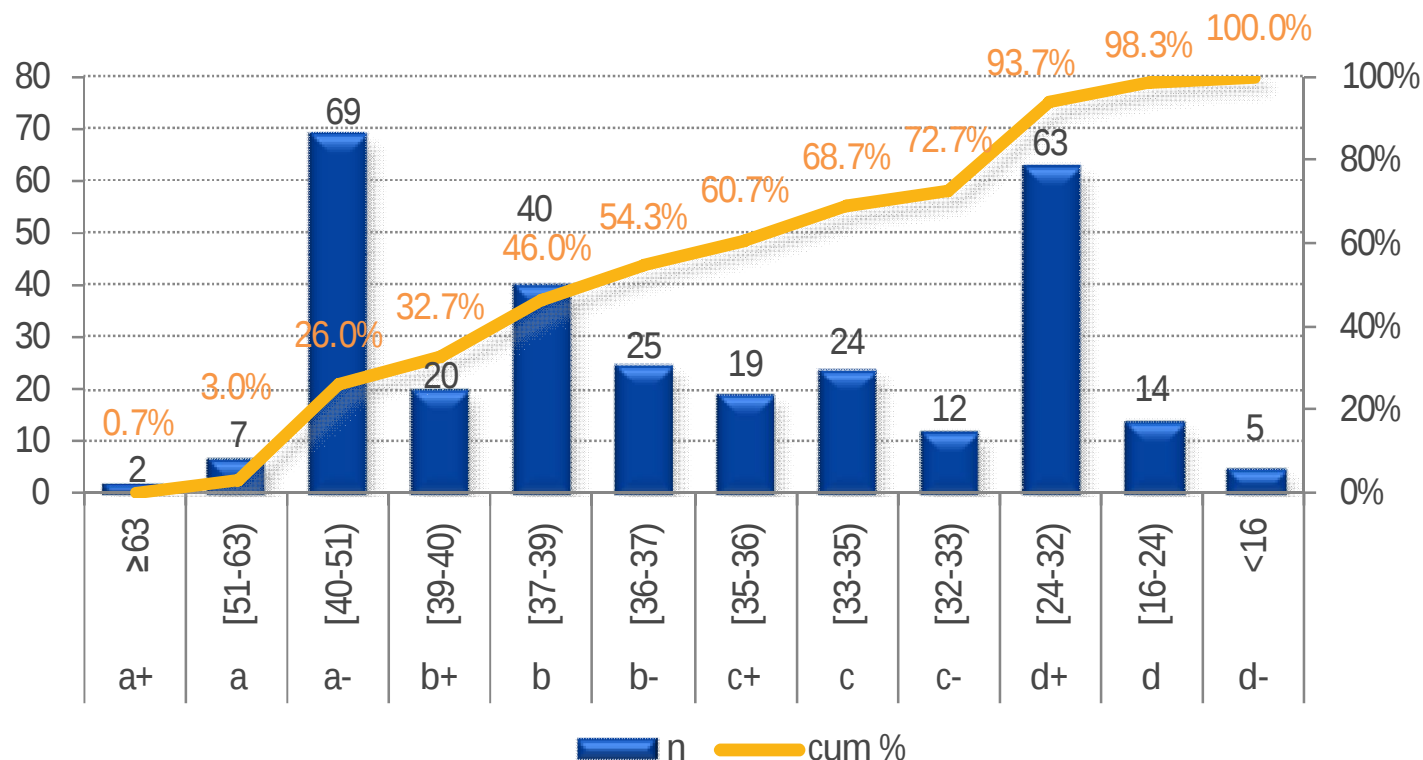
BIC Rating System

Score range	Score	Rate	BIC Index Performance
≥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-	

Κατανομή των βαθμολογιών του BIC Index με βάση το BIC Rating System

Από την υιοθέτηση του BIC Rating System προκύπτει η παρακάτω **κατανομή των 50 κλάδων για την περίοδο 2007-2012**, σύμφωνα με τη βαθμολογία του BIC Index.

Κατανομή των βαθμολογιών BIC Index και τα αθροιστικά ποσοστά των 50 κλάδων, 2007-2012 με βάση το BIC Rating System





Ταξινόμηση κλάδων ανά έτος βάσει του BIC Rating System

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



Χαρτογράφηση επιδόσεων κλάδων ανά έτος βάσει του BIC Rating System

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

*Σειρά κατάταξης κλάδων με βάση το 2012

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

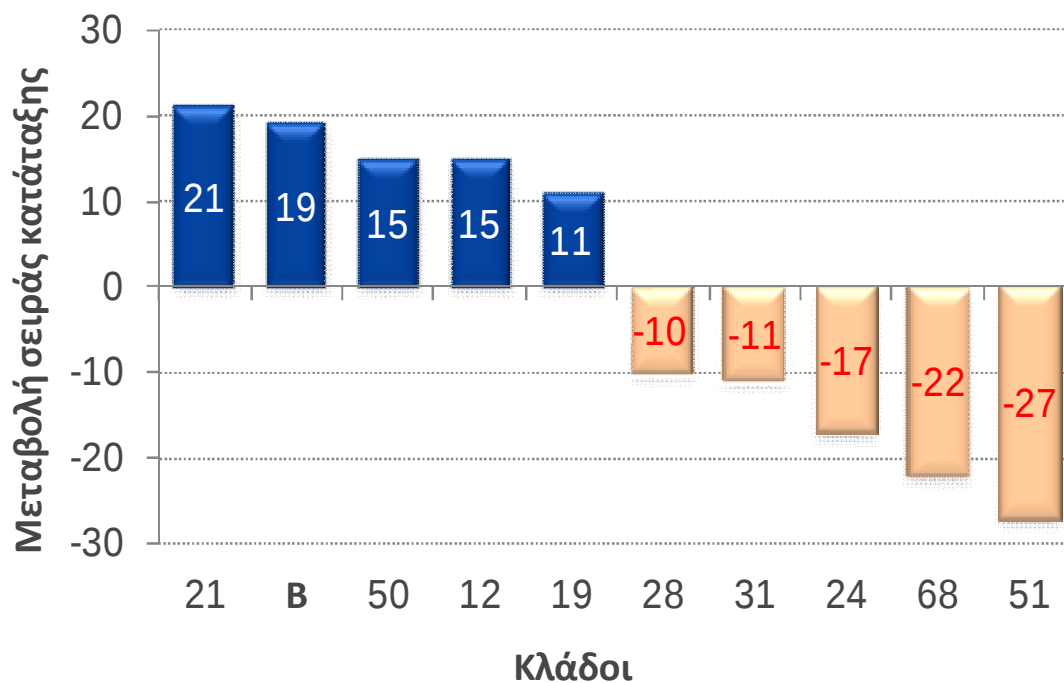
6. Παραρτήματα

6α. Συμπληρωματική παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2012



BIC Index: επιμέρους εξέταση των επιδόσεων των κλάδων, 2012

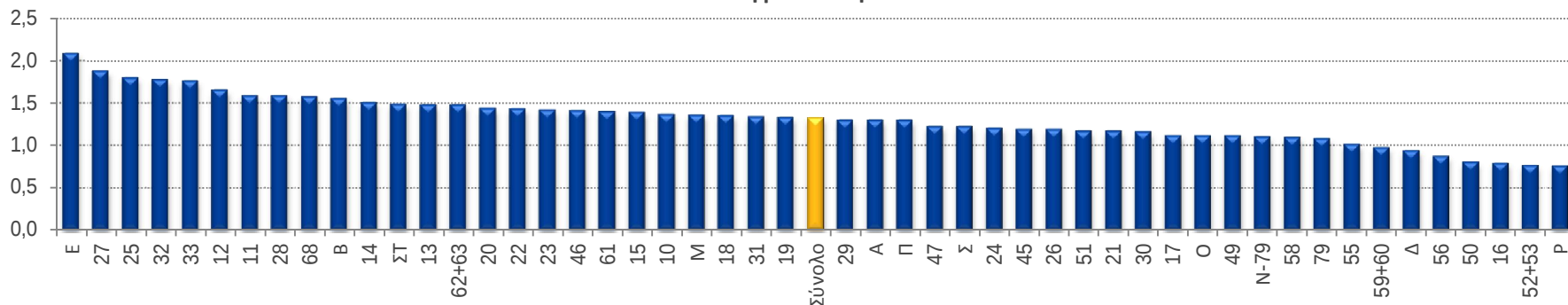
Οι κλάδοι με τις 5 εντονότερες θετικές και αρνητικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2012



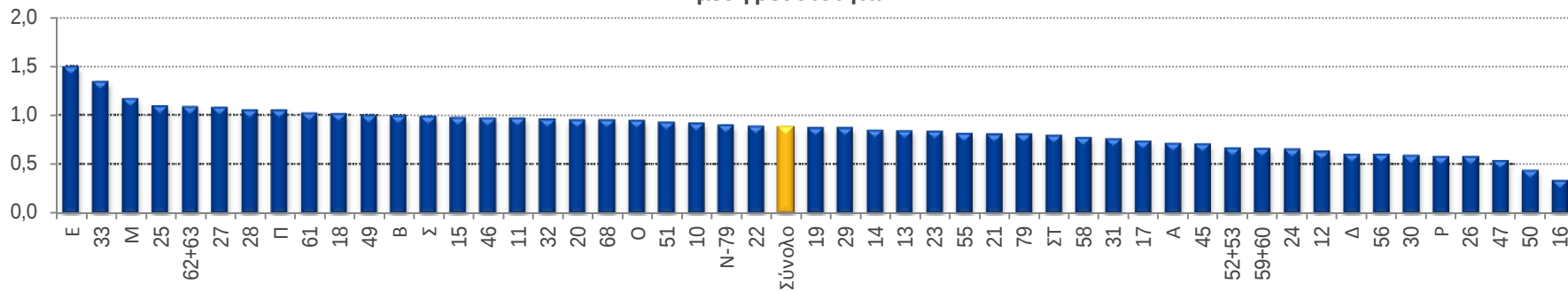
Ρευστότητα, 2012

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο

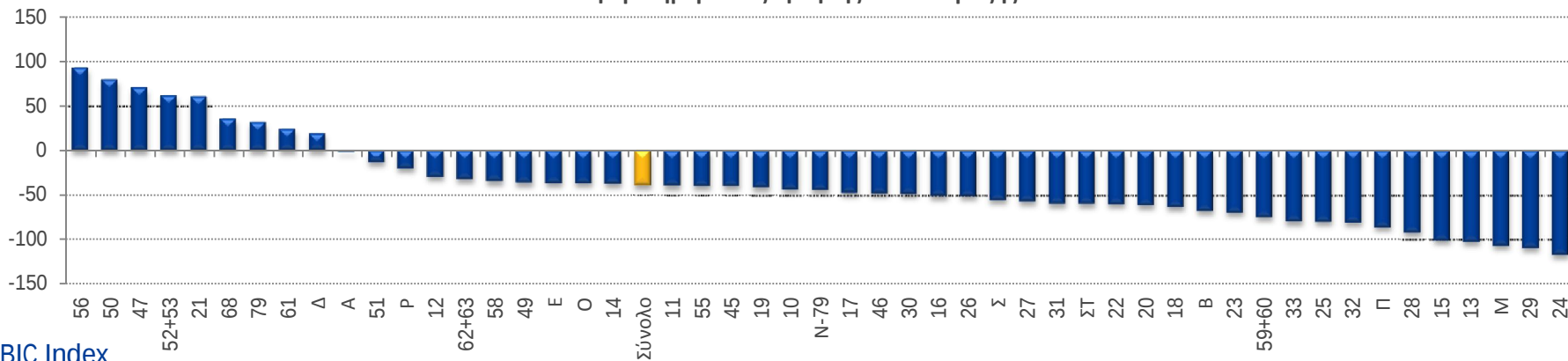
Γενική ρευστότητα



Άμεση ρευστότητα



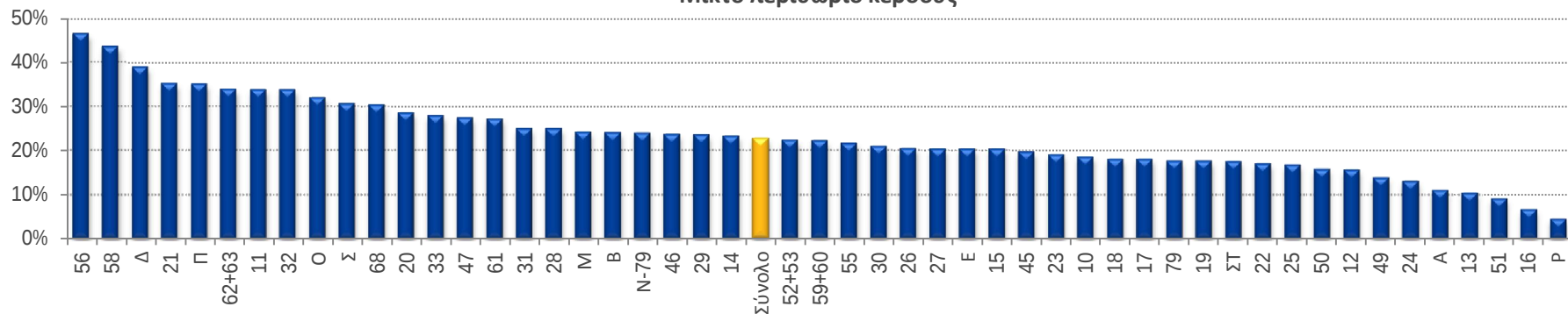
Διαφορά ημερών εξόφλησης και είσπραξης



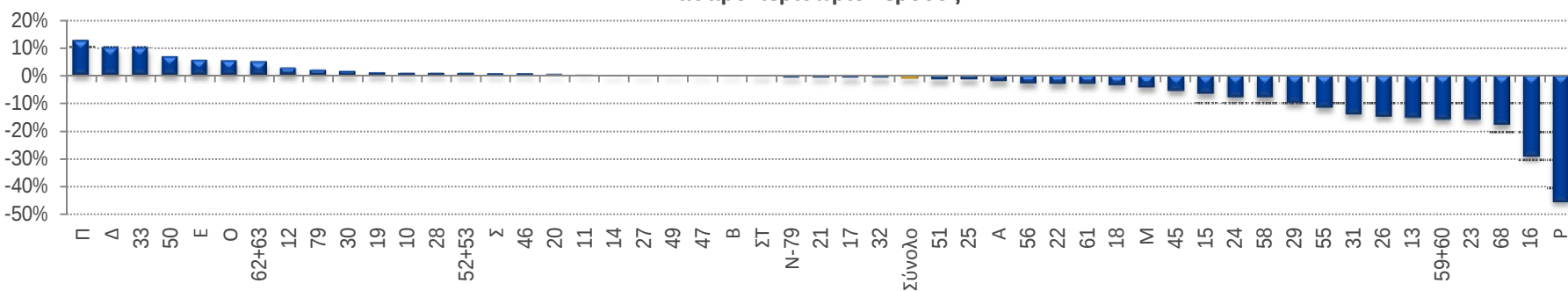
Αποδοτικότητα, 2012

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

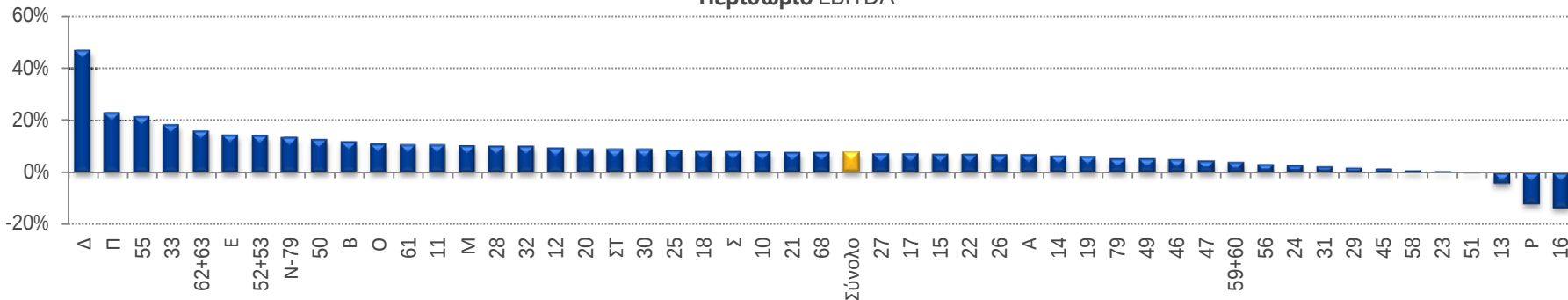
Μικτό περιθώριο κέρδους



Καθαρό περιθώριο κέρδους



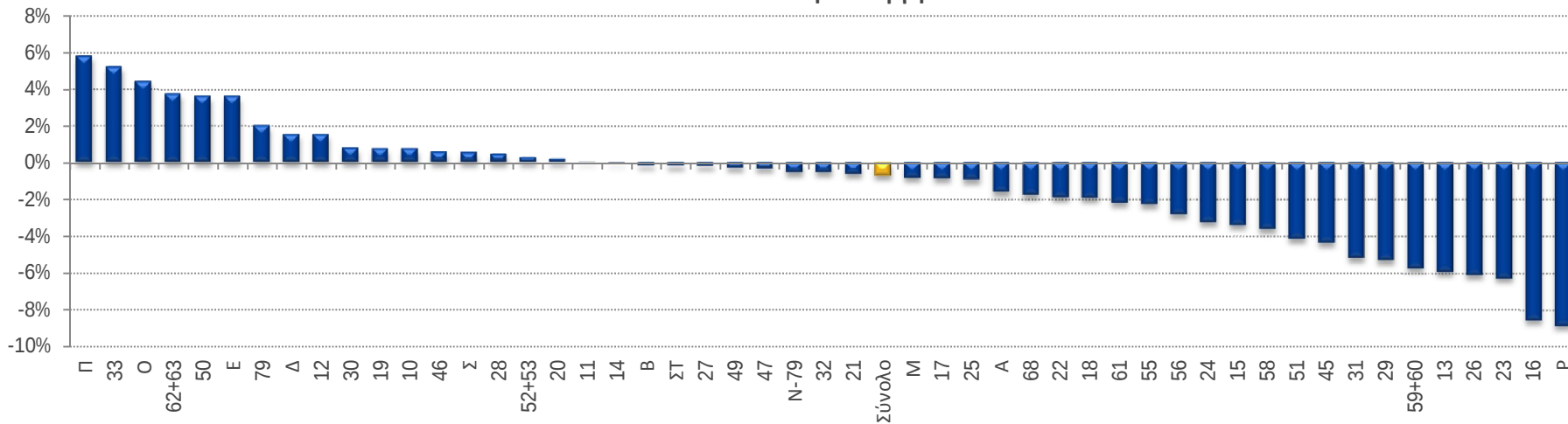
Περιθώριο EBITDA



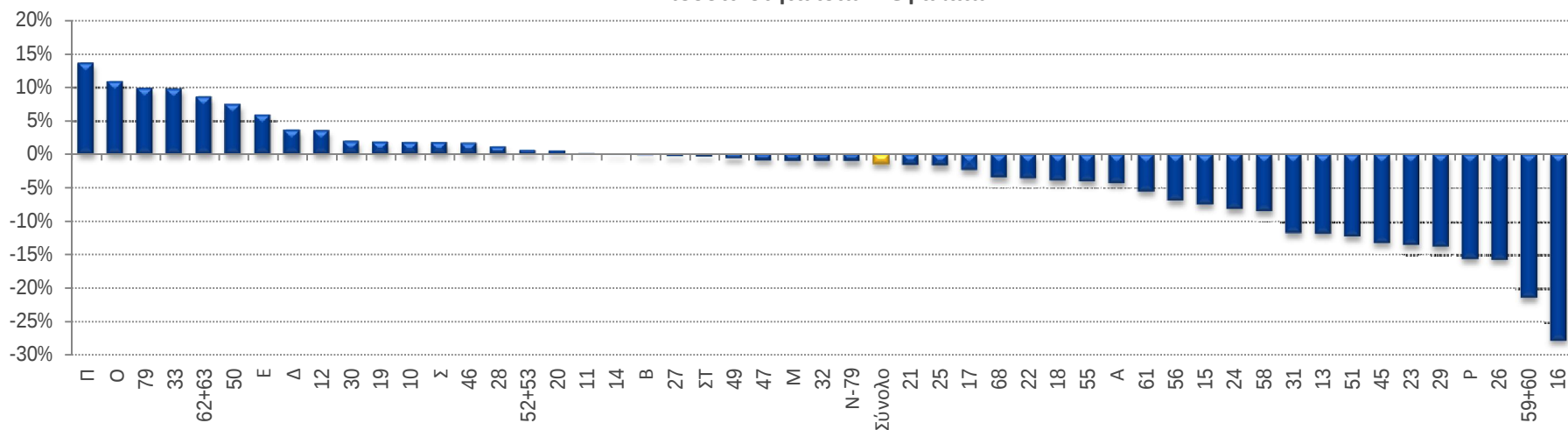
Αποδοτικότητα, 2012

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Αποδοτικότητα ενεργητικού



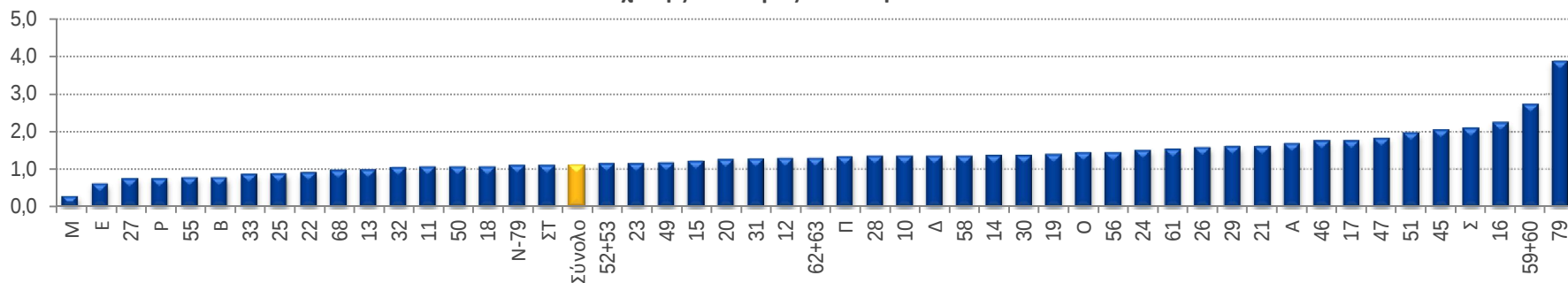
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



Διάρθρωση κεφαλαίων, 2012

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό



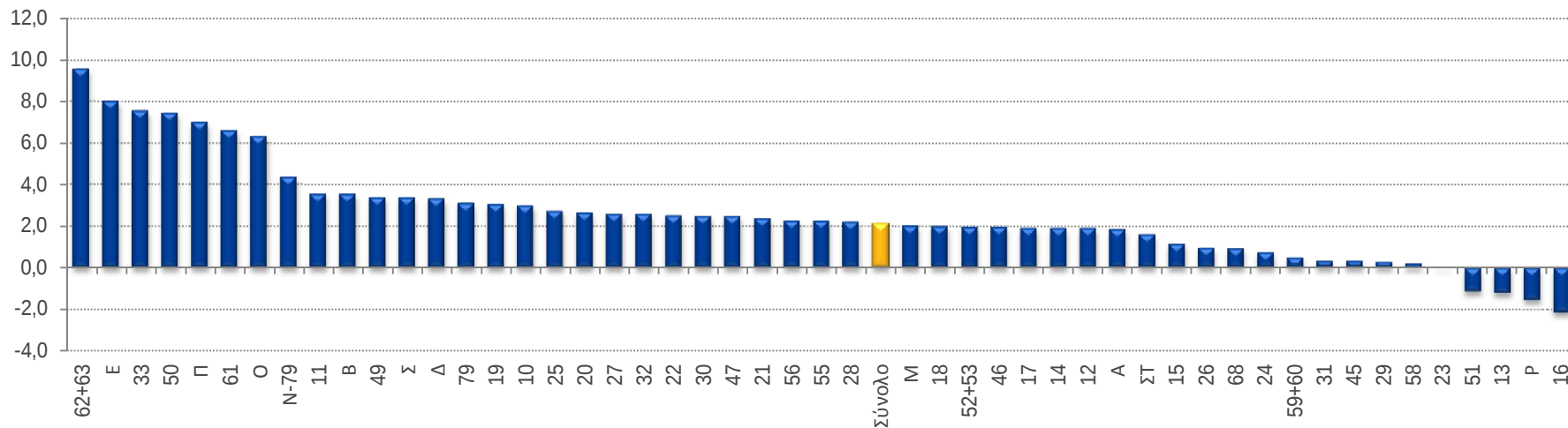
Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία



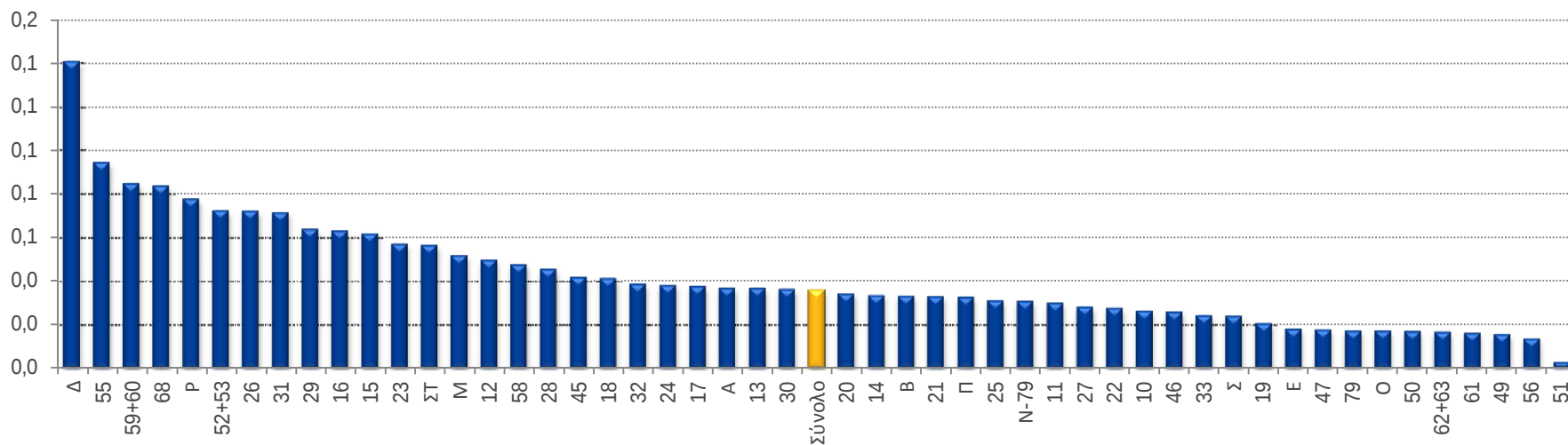
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2012

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών



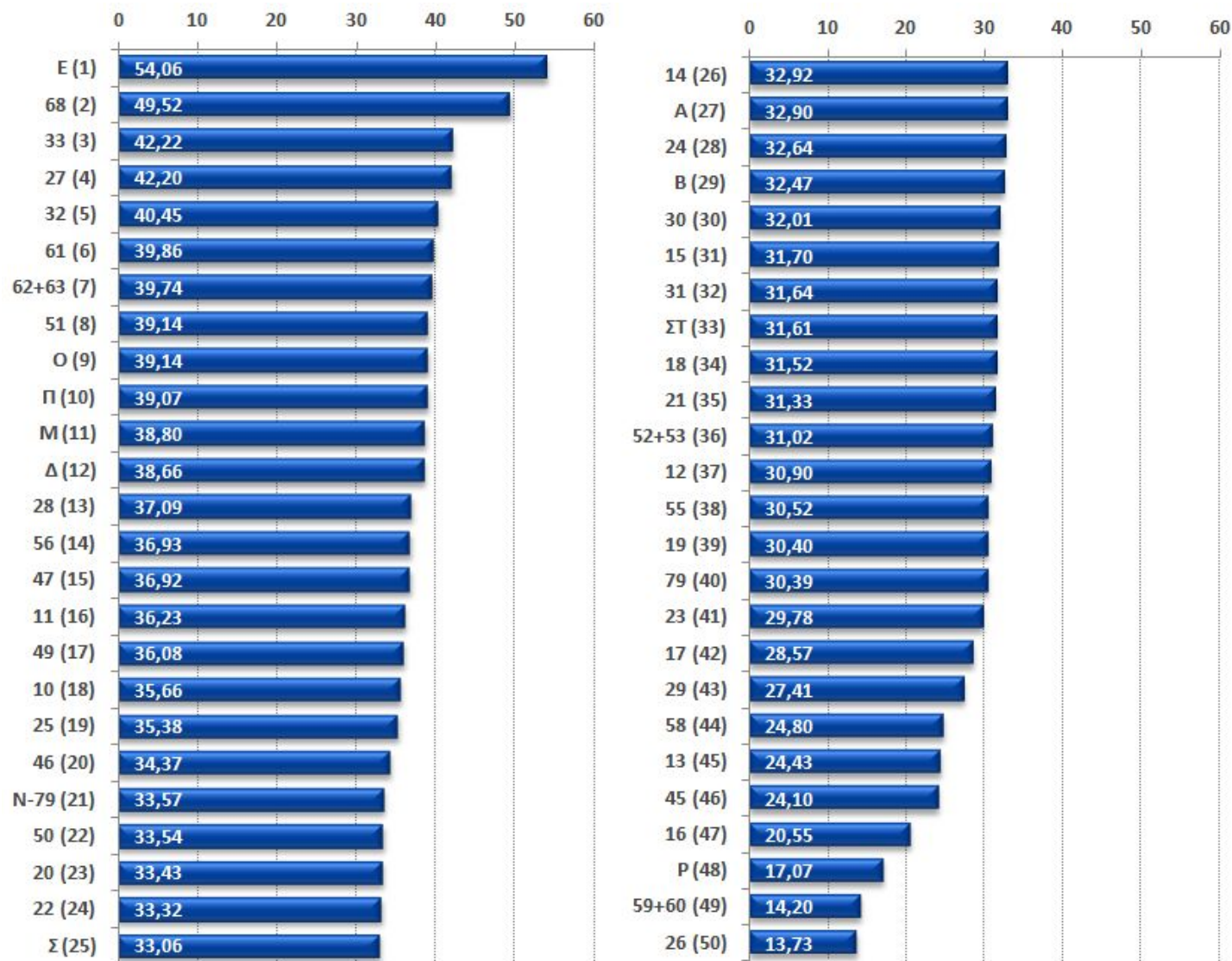
Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα



6β. Παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2011



Κατάταξη και βαθμολογίες BIC Index, 2011



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

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

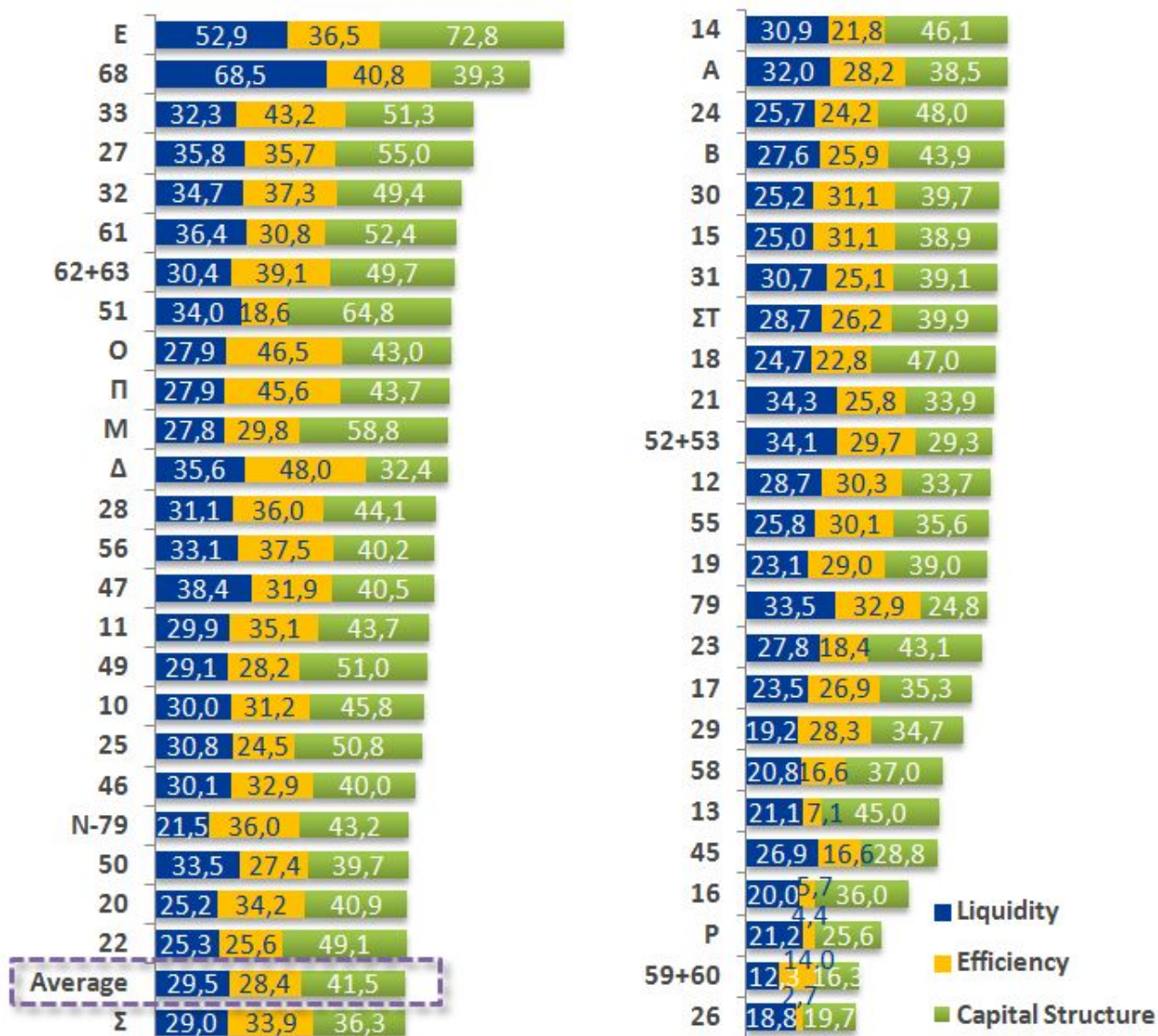
BIC Index: εξέταση των βαθμολογιών και των κατατάξεων των επιμέρους διαστάσεων, 2011

Sector 2011	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure		Sector 2011	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure	
	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank		Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank
E	54,1	1	↑ 52,9	2	↑ 36,5	9	↑ 72,8	1	14	32,9	26	↔ 30,9	17	↓ 21,8	41	↔ 46,1	14
68	49,5	2	↑ 68,5	1	↑ 40,8	5	↔ 39,3	31	A	32,9	27	↔ 32,0	15	↔ 28,2	30	↔ 38,5	35
33	42,2	3	↔ 32,3	14	↑ 43,2	4	↑ 51,3	6	24	32,6	28	↔ 25,7	35	↓ 24,2	39	↑ 48,0	12
27	42,2	4	↑ 35,8	5	↑ 35,7	12	↑ 55,0	4	B	32,5	29	↔ 27,6	32	↔ 25,9	34	↔ 43,9	18
32	40,5	5	↑ 34,7	7	↑ 37,3	8	↑ 49,4	10	30	32,0	30	↓ 25,2	38	↔ 31,1	20	↔ 39,7	30
61	39,9	6	↑ 36,4	4	↔ 30,8	22	↑ 52,4	5	15	31,7	31	↓ 25,0	39	↔ 31,1	21	↔ 38,9	34
62+63	39,7	7	↔ 30,4	20	↑ 39,1	6	↑ 49,7	9	31	31,6	32	↔ 30,7	19	↔ 25,1	37	↔ 39,1	32
51	39,1	8	↑ 34,0	10	↓ 18,6	42	↑ 64,8	2	ΣΤ	31,6	33	↔ 28,7	26	↔ 26,2	33	↔ 39,9	28
O	39,1	9	↔ 27,9	28	↑ 46,5	2	↔ 43,0	23	18	31,5	34	↓ 24,7	40	↓ 22,8	40	↑ 47,0	13
Π	39,1	10	↔ 27,9	29	↑ 45,6	3	↔ 43,7	19	21	31,3	35	↑ 34,3	8	↔ 25,8	35	↓ 33,9	42
M	38,8	11	↔ 27,8	31	↔ 29,8	25	↑ 58,8	3	52+53	31,0	36	↑ 34,1	9	↔ 29,7	26	↓ 29,3	45
Δ	38,7	12	↑ 35,6	6	↑ 48,0	1	↓ 32,4	44	12	30,9	37	↔ 28,7	27	↔ 30,3	23	↓ 33,7	43
28	37,1	13	↔ 31,1	16	↑ 36,0	11	↔ 44,1	17	55	30,5	38	↔ 25,8	34	↔ 30,1	24	↓ 35,6	39
56	36,9	14	↑ 33,1	13	↑ 37,5	7	↔ 40,2	26	19	30,4	39	↓ 23,1	42	↔ 29,0	27	↔ 39,0	33
47	36,9	15	↑ 38,4	3	↔ 31,9	18	↔ 40,5	25	79	30,4	40	↑ 33,5	12	↔ 32,9	17	↓ 24,8	48
11	36,2	16	↔ 29,9	23	↑ 35,1	13	↔ 43,7	20	23	29,8	41	↔ 27,8	30	↓ 18,4	43	↔ 43,1	22
49	36,1	17	↔ 29,1	24	↔ 28,2	29	↑ 51,0	7	17	28,6	42	↓ 23,5	41	↔ 26,9	32	↓ 35,3	40
10	35,7	18	↔ 30,0	22	↔ 31,2	19	↔ 45,8	15	29	27,4	43	↓ 19,2	48	↔ 28,3	28	↓ 34,7	41
25	35,4	19	↔ 30,8	18	↓ 24,5	38	↑ 50,8	8	58	24,8	44	↓ 20,8	46	↓ 16,6	45	↔ 37,0	36
46	34,4	20	↔ 30,1	21	↔ 32,9	16	↔ 40,0	27	13	24,4	45	↓ 21,1	45	↓ 7,1	47	↔ 45,0	16
N-79	33,6	21	↓ 21,5	43	↑ 36,0	10	↔ 43,2	21	45	24,1	46	↔ 26,9	33	↓ 16,6	44	↓ 28,8	46
50	33,5	22	↑ 33,5	11	↔ 27,4	31	↔ 39,7	29	16	20,6	47	↓ 20,0	47	↓ 5,7	48	↓ 36,0	38
20	33,4	23	↔ 25,2	37	↔ 34,2	14	↔ 40,9	24	P	17,1	48	↓ 21,2	44	↓ 4,4	49	↓ 25,6	47
22	33,3	24	↔ 25,3	36	↔ 25,6	36	↑ 49,1	11	59+60	14,2	49	↓ 12,3	50	↓ 14,0	46	↓ 16,3	50
Σ	33,1	25	↔ 29,0	25	↔ 33,9	15	↔ 36,3	37	26	13,7	50	↓ 18,8	49	↓ 2,7	50	↓ 19,7	49

- 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, 2011



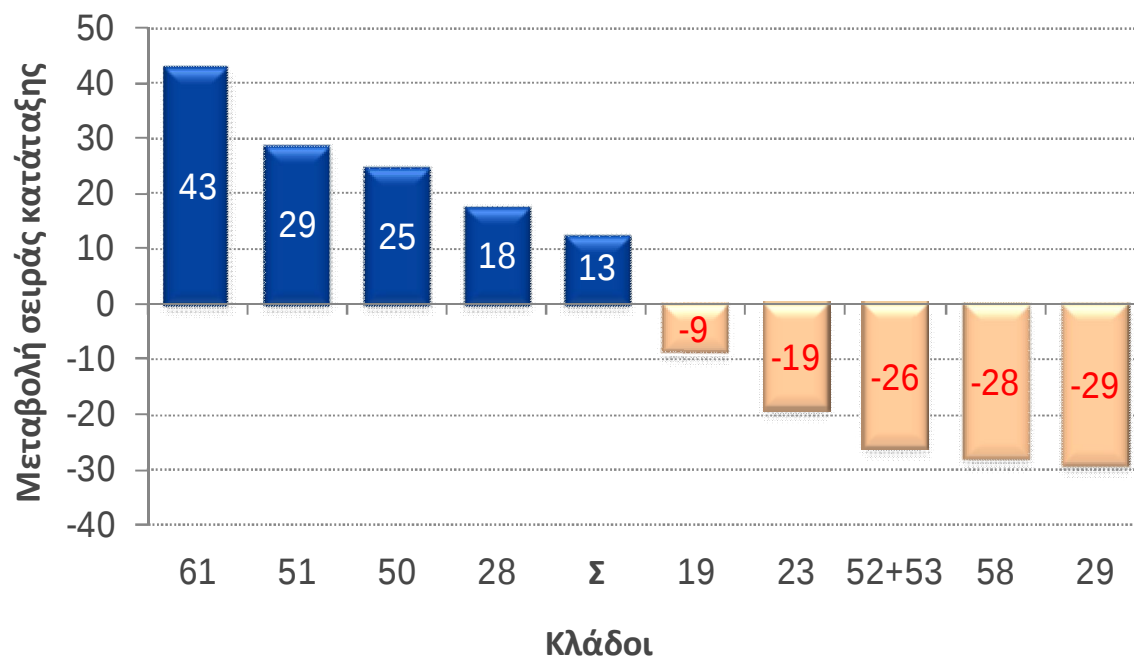
*Ο BIC Index προκύπτει από το μέσο όρο των βαθμολογιών της κάθε διάστασης

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research



BIC Index: επιμέρους εξέταση των επιδόσεων των κλάδων, 2011

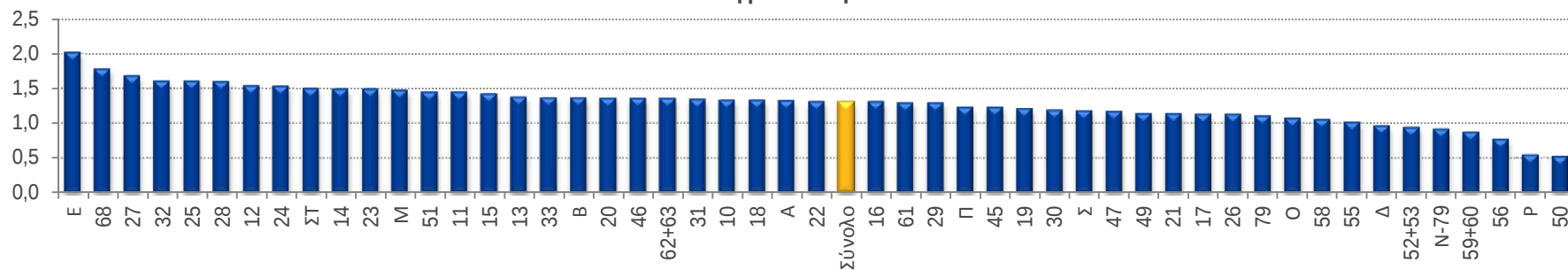
Οι κλάδοι με τις 5 εντονότερες θετικές και αρνητικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2011



Ρευστότητα, 2011

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο

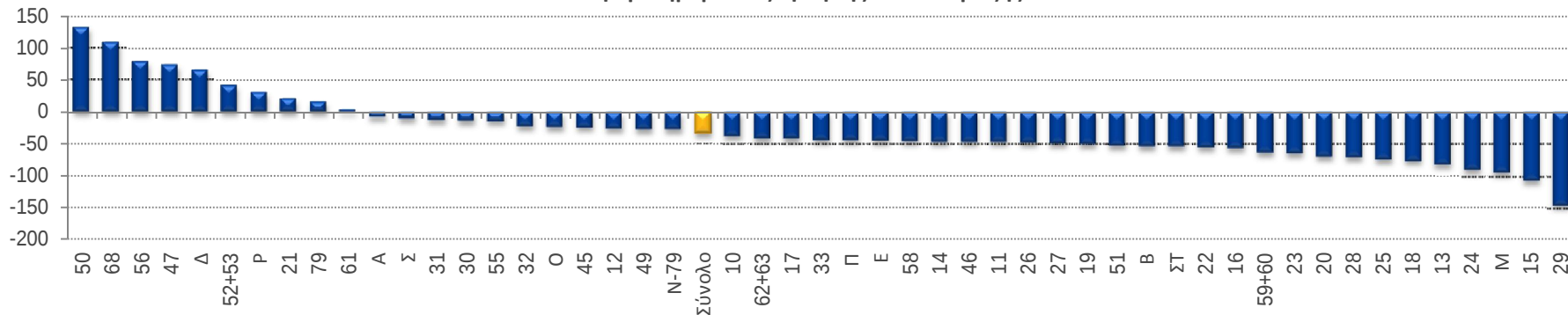
Γενική ρευστότητα



Άμεση ρευστότητα



Διαφορά ημερών εξόφλησης και είσπραξης



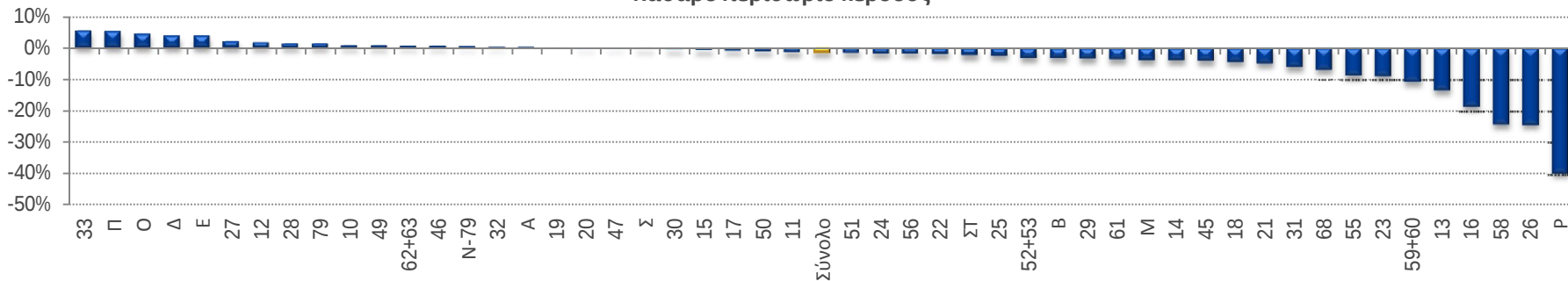
Αποδοτικότητα, 2011

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

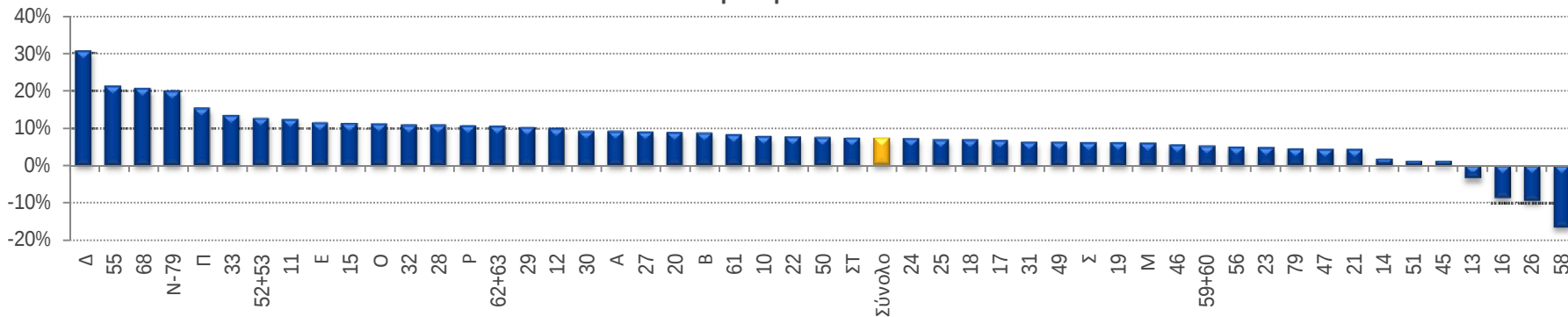
Μικτό περιθώριο κέρδους



Καθαρό περιθώριο κέρδους



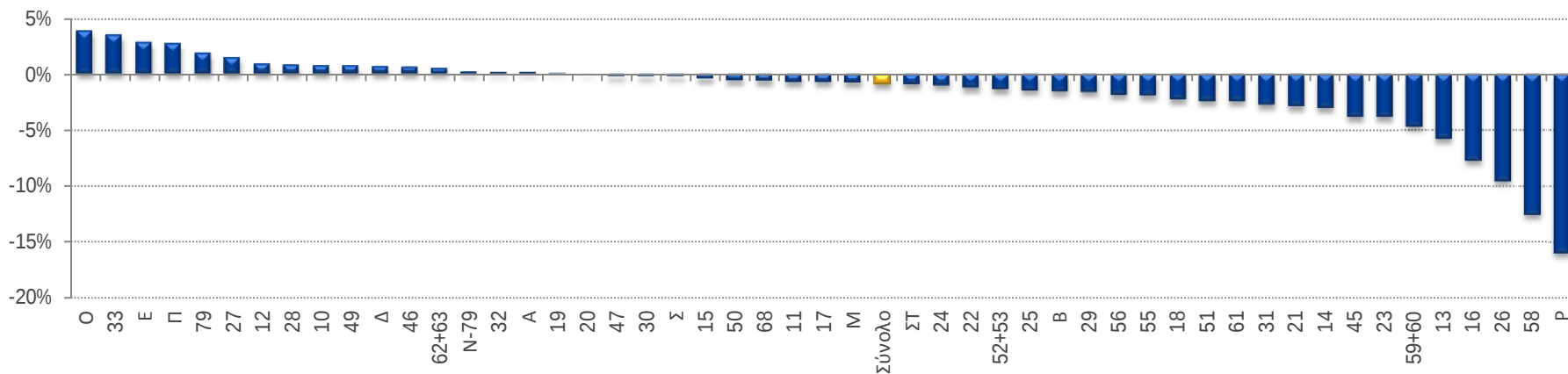
Περιθώριο EBITDA



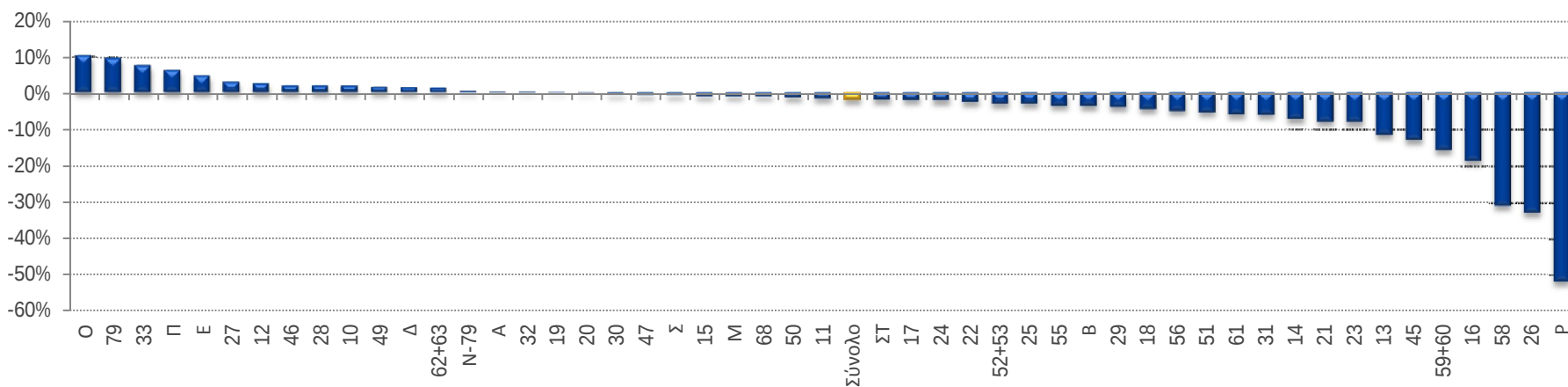
Αποδοτικότητα, 2011

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Αποδοτικότητα ενεργητικού



Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



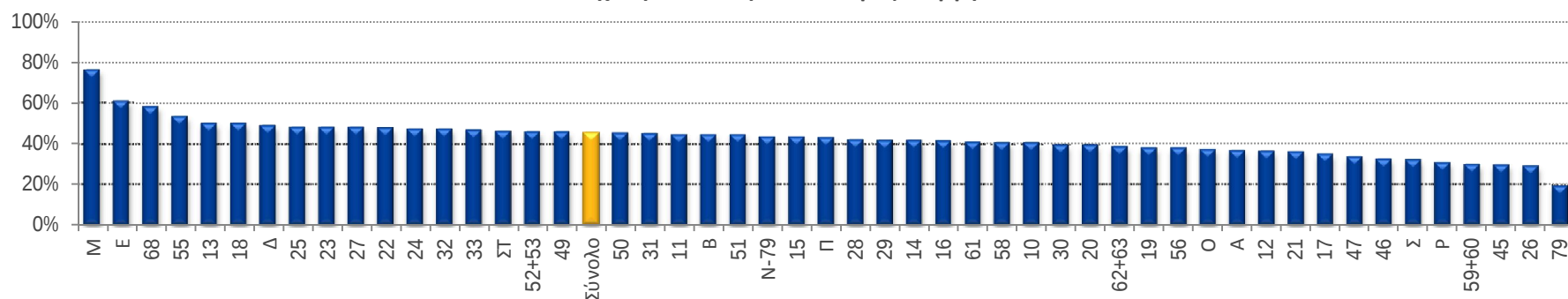
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2011

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

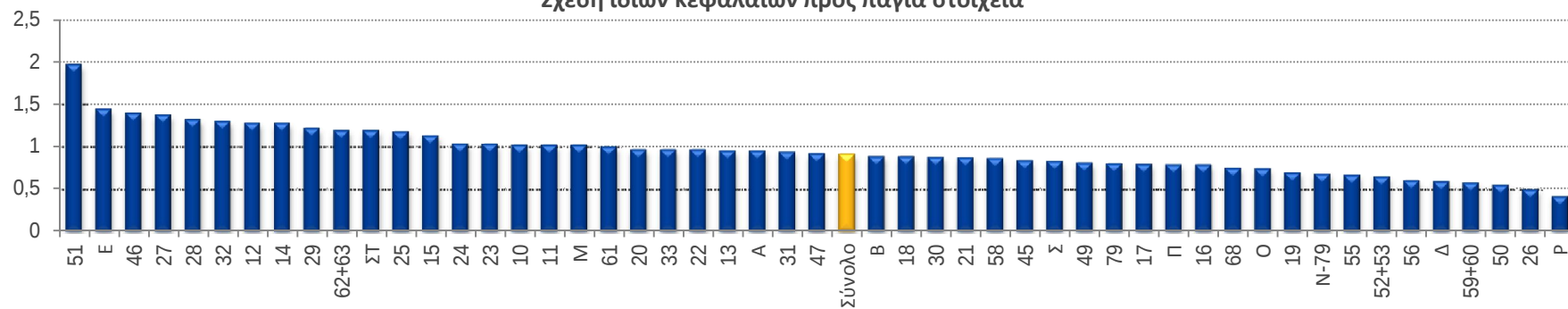
Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό



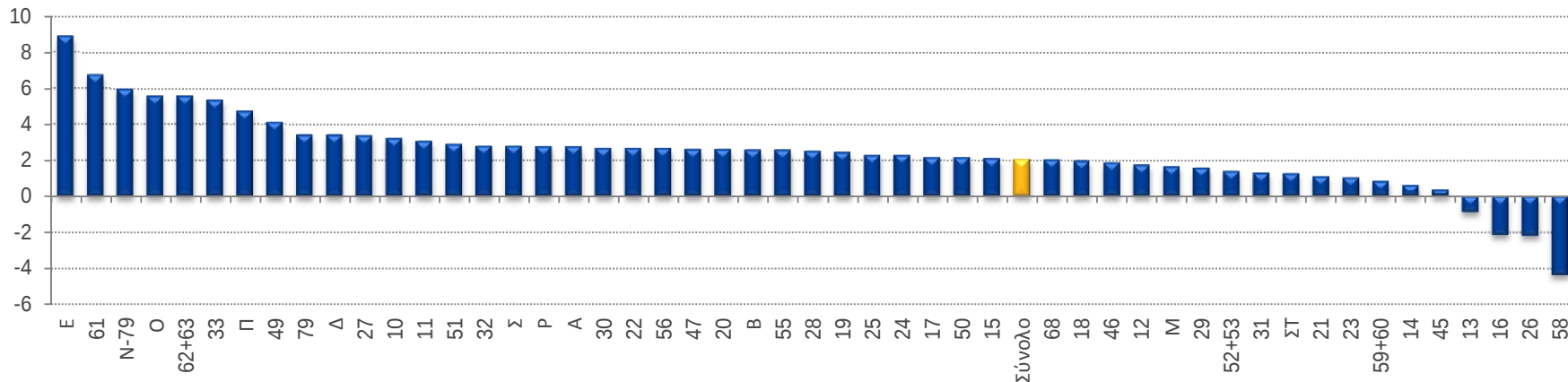
Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία



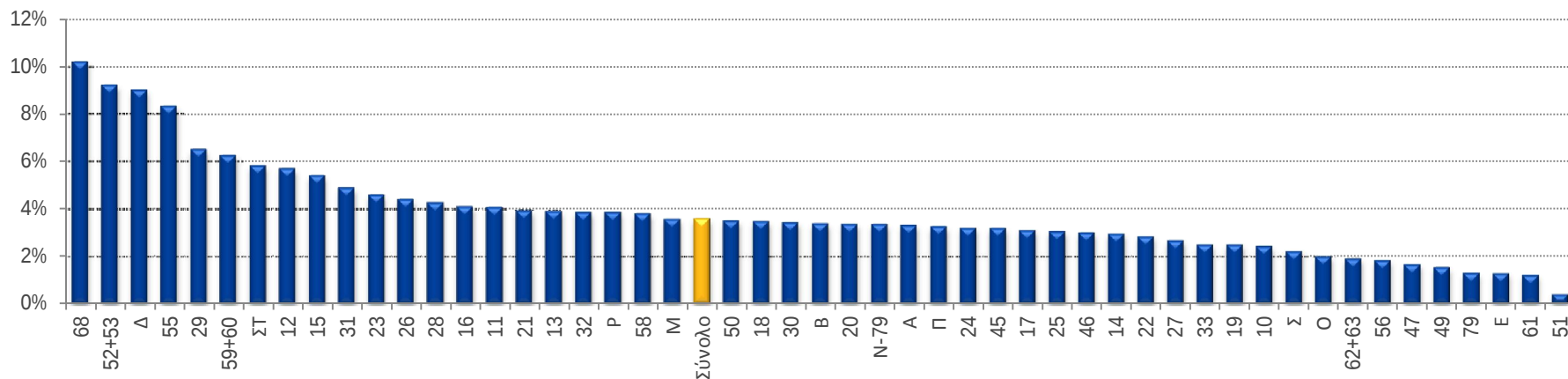
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2011

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών



Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα

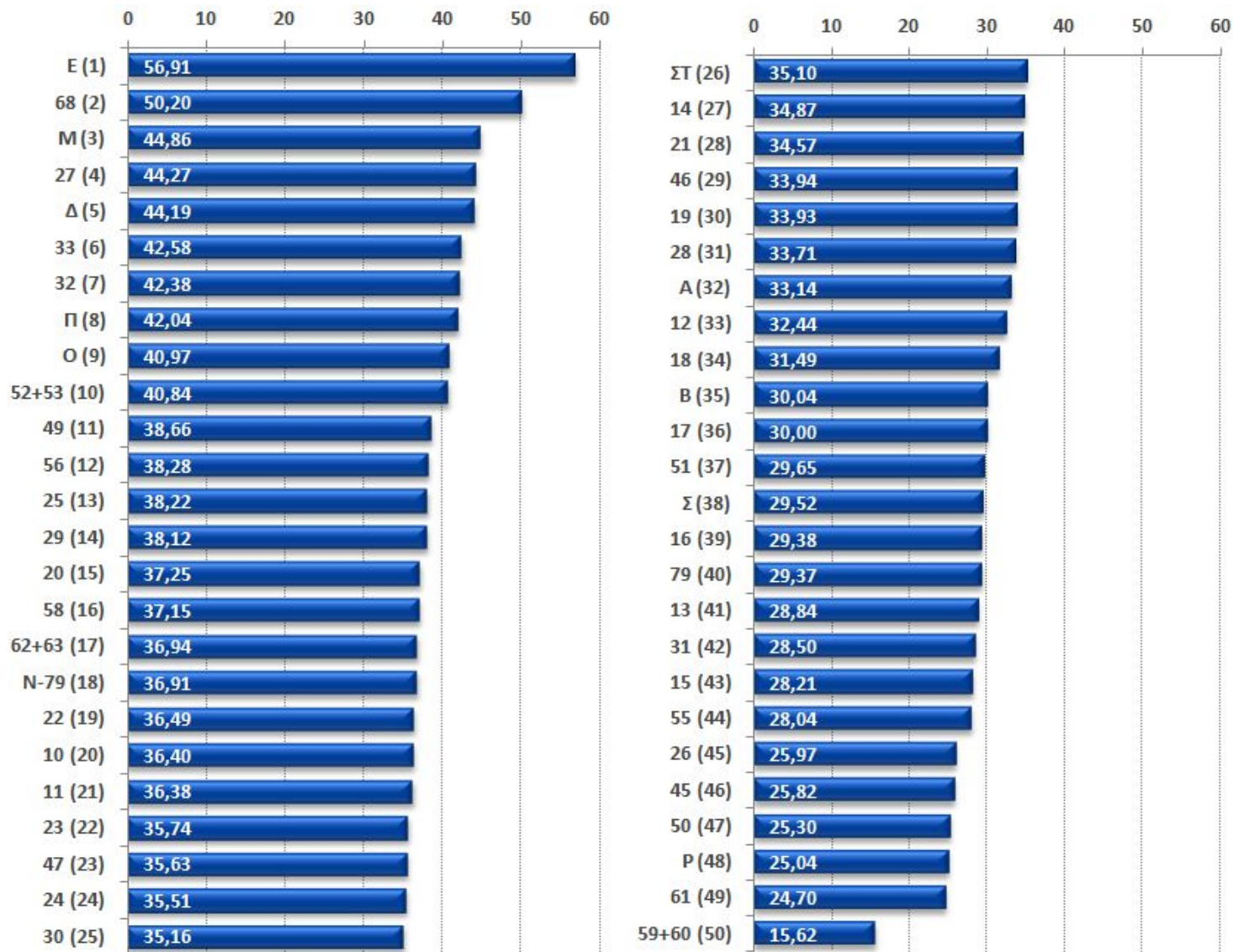




6γ. Παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2010



Κατάταξη και βαθμολογίες BIC Index, 2010



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

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

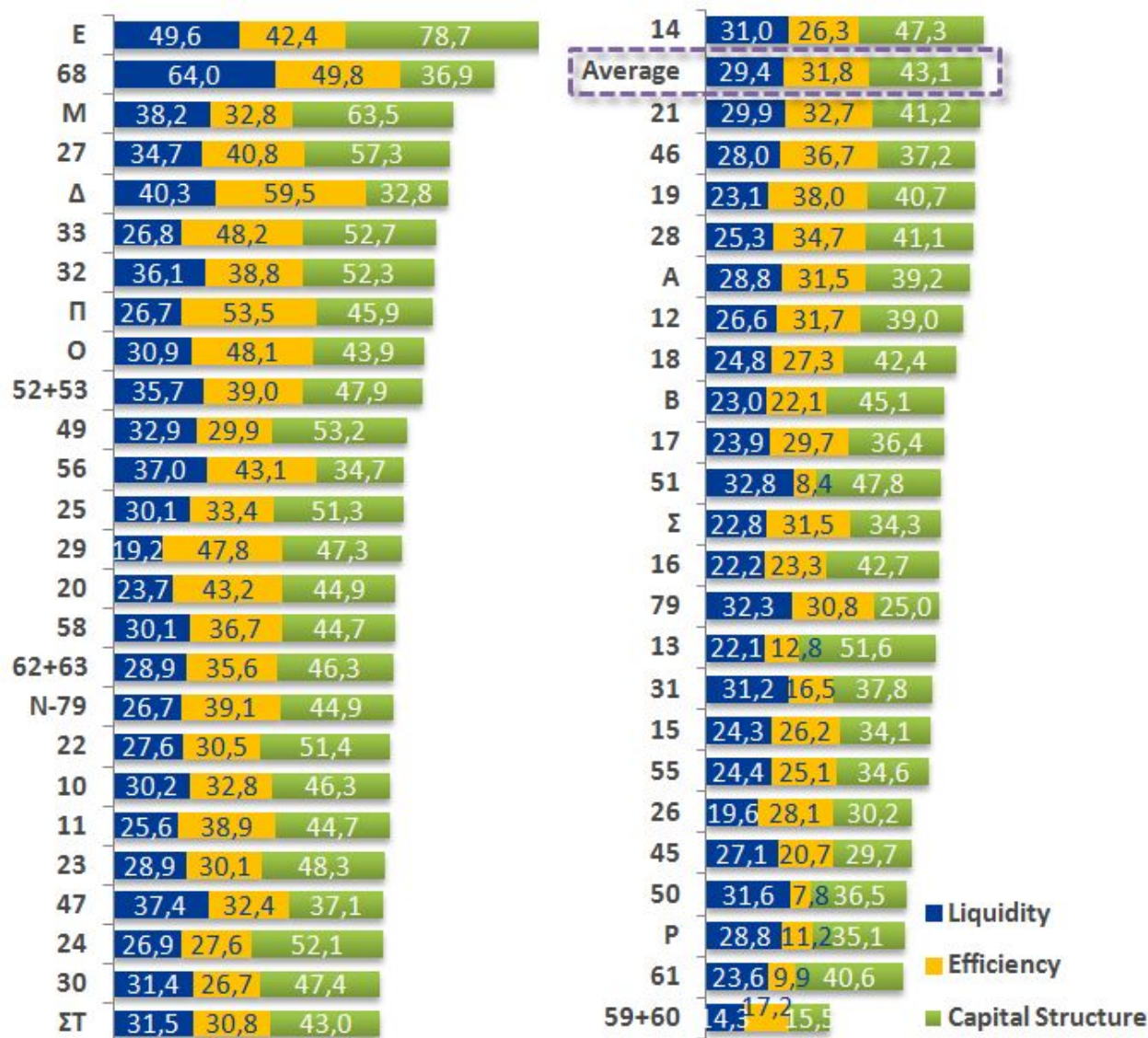
BIC Index: εξέταση των βαθμολογιών και των κατατάξεων των επιμέρους διαστάσεων, 2010

Sector 2010	Total Score	Total Rank	Liquidity Score	Liquidity Rank	Efficiency Score	Efficiency Rank	Capital Structure Score	Capital Structure Rank	Sector 2010	Total Score	Total Rank	Liquidity Score	Liquidity Rank	Efficiency Score	Efficiency Rank	Capital Structure Score	Capital Structure Rank
E	56,9	1	↑ 49,6	2	↑ 42,4	9	↑ 78,7	1	ΣΤ	35,1	26	↗ 31,5	14	↘ 30,8	28	↘ 43,0	26
68	50,2	2	↑ 64,0	1	↑ 49,8	3	↓ 36,9	38	14	34,9	27	↗ 31,0	17	↓ 26,3	38	↗ 47,3	16
M	44,9	3	↑ 38,2	4	↗ 32,8	21	↑ 63,5	2	21	34,6	28	↗ 29,9	22	↗ 32,7	23	↘ 41,2	29
27	44,3	4	↑ 34,7	9	↑ 40,8	10	↑ 57,3	3	46	33,9	29	↘ 28,0	27	↗ 36,7	17	↘ 37,2	36
Δ	44,2	5	↑ 40,3	3	↑ 59,5	1	↓ 32,8	46	19	33,9	30	↓ 23,1	43	↗ 38,0	15	↘ 40,7	31
33	42,6	6	↘ 26,8	31	↑ 48,2	4	↑ 52,7	5	28	33,7	31	↘ 25,3	36	↗ 34,7	19	↘ 41,1	30
32	42,4	7	↑ 36,1	7	↗ 38,8	14	↑ 52,3	6	A	33,1	32	↘ 28,8	26	↘ 31,5	26	↘ 39,2	33
Π	42,0	8	↘ 26,7	33	↑ 53,5	2	↗ 45,9	19	12	32,4	33	↘ 26,6	34	↗ 31,7	25	↘ 39,0	34
O	41,0	9	↗ 30,9	18	↑ 48,1	5	↗ 43,9	25	18	31,5	34	↘ 24,8	37	↘ 27,3	36	↘ 42,4	28
52+53	40,8	10	↑ 35,7	8	↑ 39,0	12	↑ 47,9	12	B	30,0	35	↓ 23,0	44	↓ 22,1	42	↗ 45,1	20
49	38,7	11	↑ 32,9	10	↘ 29,9	32	↑ 53,2	4	17	30,0	36	↓ 23,9	40	↘ 29,7	33	↓ 36,4	40
56	38,3	12	↑ 37,0	6	↑ 43,1	8	↓ 34,7	42	51	29,7	37	↑ 32,8	11	↓ 8,4	49	↑ 47,8	13
25	38,2	13	↘ 30,1	21	↗ 33,4	20	↑ 51,3	10	Σ	29,5	38	↓ 22,8	45	↘ 31,5	27	↓ 34,3	44
29	38,1	14	↓ 19,2	49	↑ 47,8	6	↗ 47,3	15	16	29,4	39	↓ 22,2	46	↓ 23,3	41	↓ 42,7	27
20	37,3	15	↓ 23,7	41	↑ 43,2	7	↗ 44,9	22	79	29,4	40	↑ 32,3	12	↘ 30,8	29	↓ 25,0	49
58	37,2	16	↗ 30,1	20	↗ 36,7	16	↗ 44,7	24	13	28,8	41	↓ 22,1	47	↓ 12,8	46	↑ 51,6	8
62+63	36,9	17	↗ 28,9	24	↗ 35,6	18	↗ 46,3	17	31	28,5	42	↗ 31,2	16	↓ 16,5	45	↘ 37,8	35
N-79	36,9	18	↘ 26,7	32	↑ 39,1	11	↗ 44,9	21	15	28,2	43	↓ 24,3	39	↓ 26,2	39	↓ 34,1	45
22	36,5	19	↘ 27,6	28	↘ 30,5	30	↑ 51,4	9	55	28,0	44	↓ 24,4	38	↓ 25,1	40	↓ 34,6	43
10	36,4	20	↗ 30,2	19	↗ 32,8	22	↗ 46,3	18	26	26,0	45	↓ 19,6	48	↘ 28,1	34	↓ 30,2	47
11	36,4	21	↘ 25,6	35	↑ 38,9	13	↗ 44,7	23	45	25,8	46	↘ 27,1	29	↓ 20,7	43	↓ 29,7	48
23	35,7	22	↗ 28,9	23	↘ 30,1	31	↑ 48,3	11	50	25,3	47	↑ 31,6	13	↓ 7,8	50	↓ 36,5	39
47	35,6	23	↑ 37,4	5	↗ 32,4	24	↘ 37,1	37	P	25,0	48	↗ 28,8	25	↓ 11,2	47	↓ 35,1	41
24	35,5	24	↘ 26,9	30	↘ 27,6	35	↑ 52,1	7	61	24,7	49	↓ 23,6	42	↓ 9,9	48	↘ 40,6	32
30	35,2	25	↗ 31,4	15	↘ 26,7	37	↗ 47,4	14	59+60	15,6	50	↓ 14,3	50	↓ 17,2	44	↓ 15,5	50

- 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 ≥ 75% του εύρους τιμών των βαθμολογιών
- ↗ 50% ≤ βαθμολογία < 75%
- ↘ 25% ≤ βαθμολογία < 50%
- ↓ βαθμολογία < 25%



BIC Index: Διάρθρωση τελικής βαθμολογίας ανά κλάδο, 2010



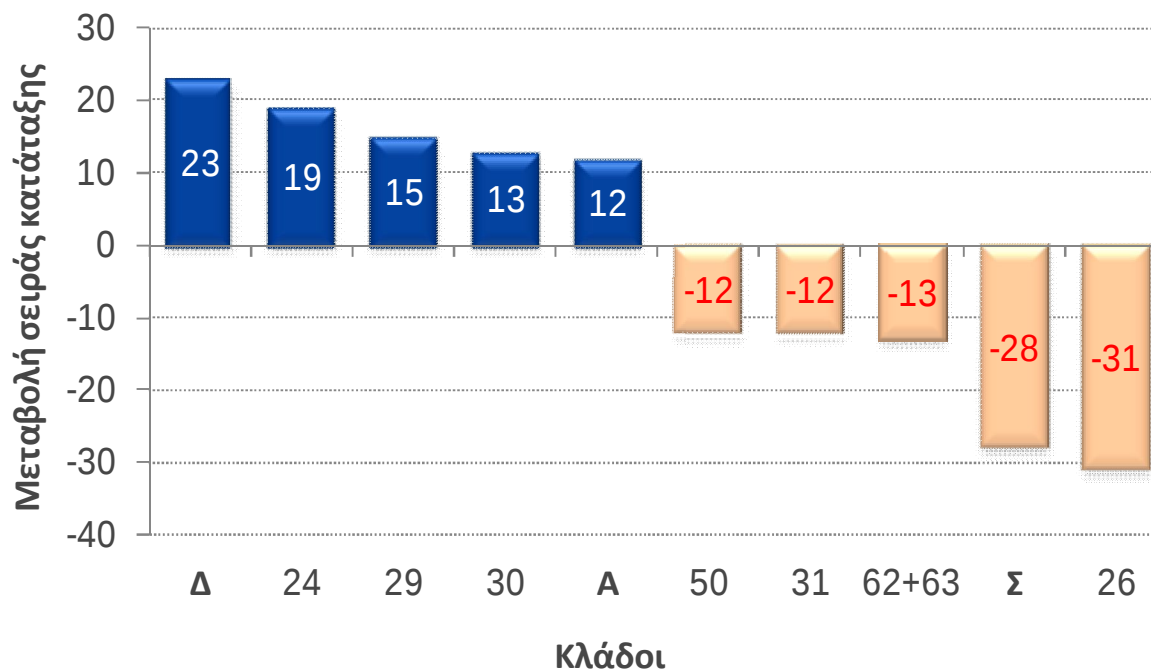
*Ο BIC Index προκύπτει από το μέσο όρο των βαθμολογιών της κάθε διάστασης

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research



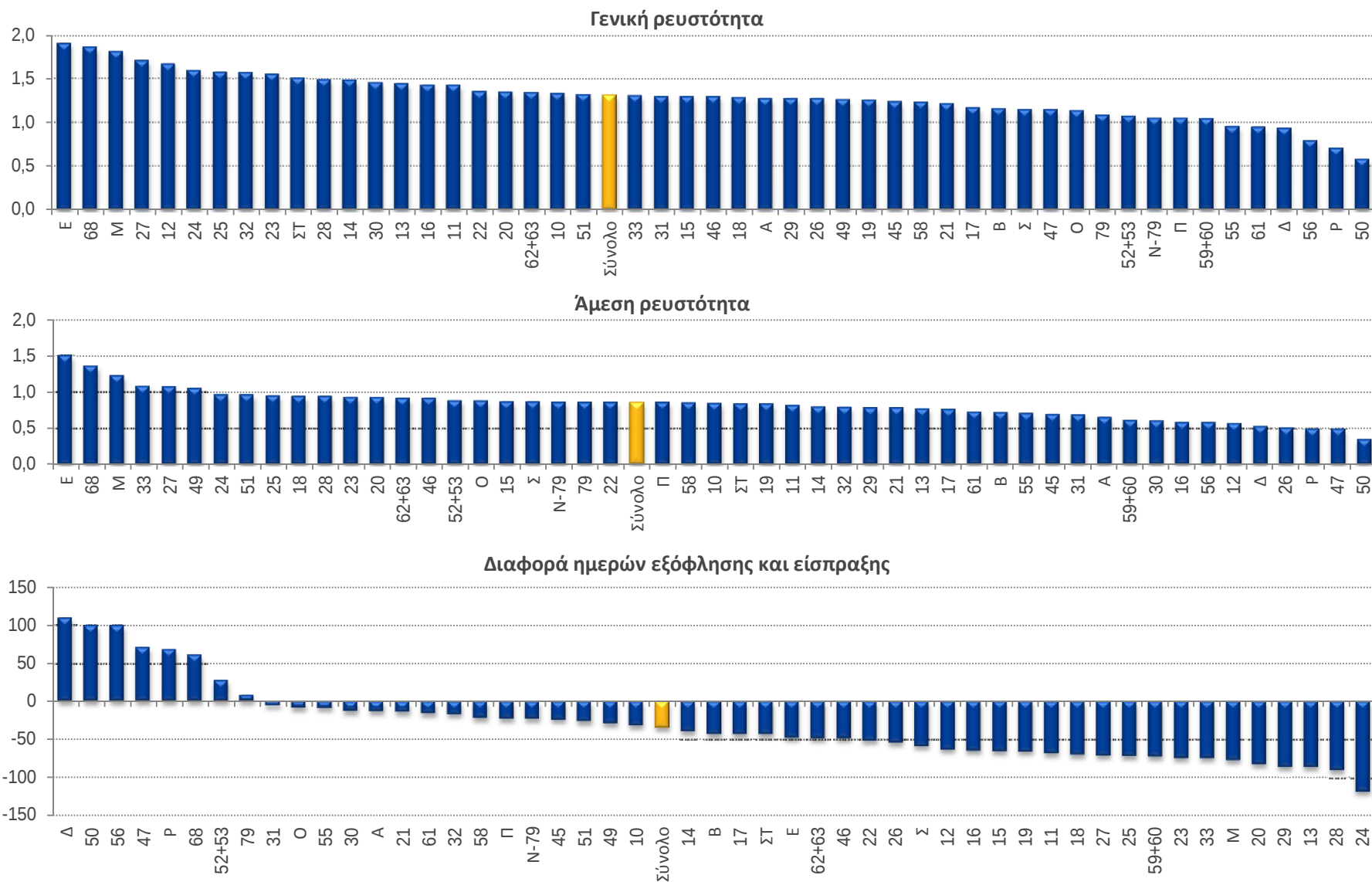
BIC Index: επιμέρους εξέταση των επιδόσεων των κλάδων, 2010

Οι κλάδοι με τις 5 εντονότερες θετικές και αρνητικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2010



Ρευστότητα, 2010

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο



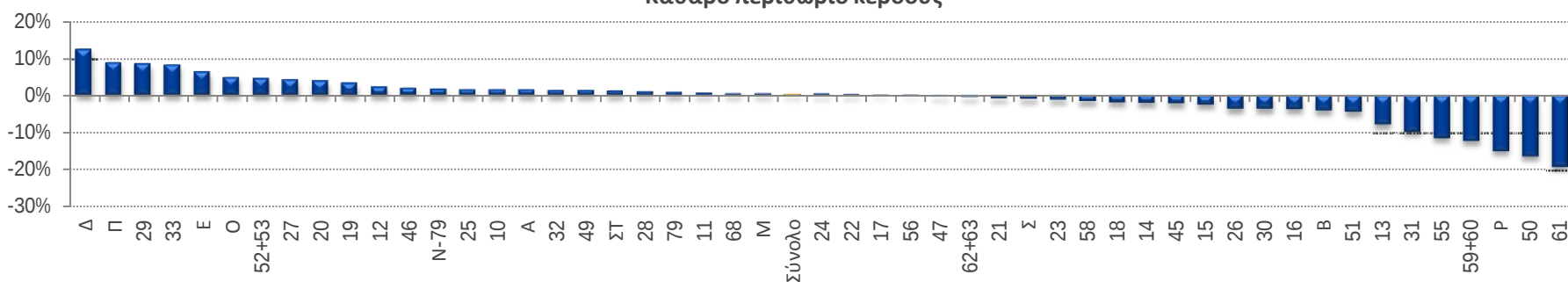
Αποδοτικότητα, 2010

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

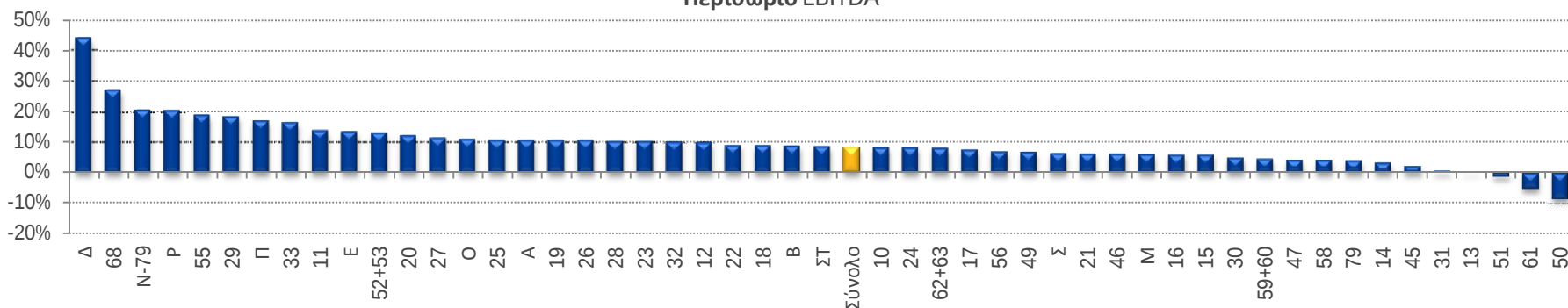
Μικτό περιθώριο κέρδους



Καθαρό περιθώριο κέρδους



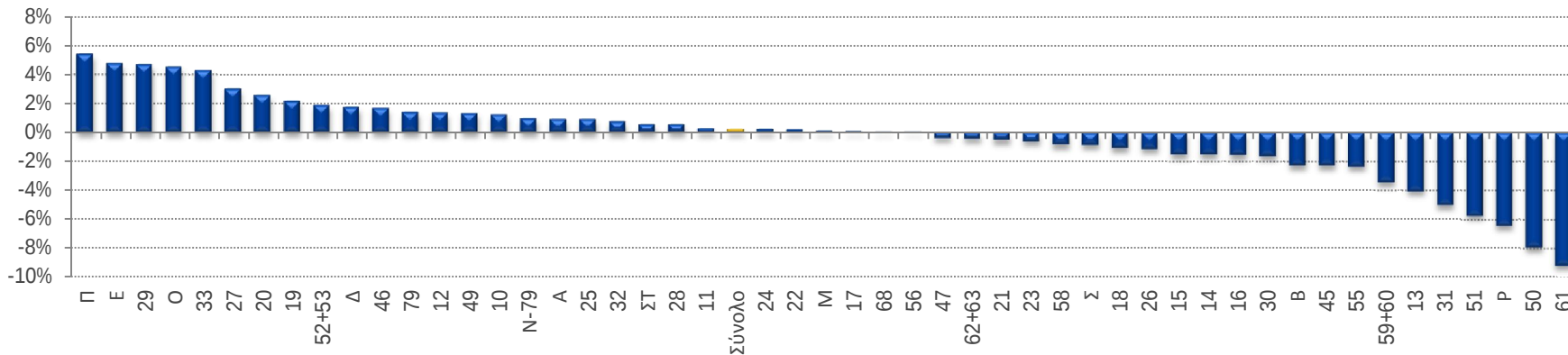
Περιθώριο EBITDA



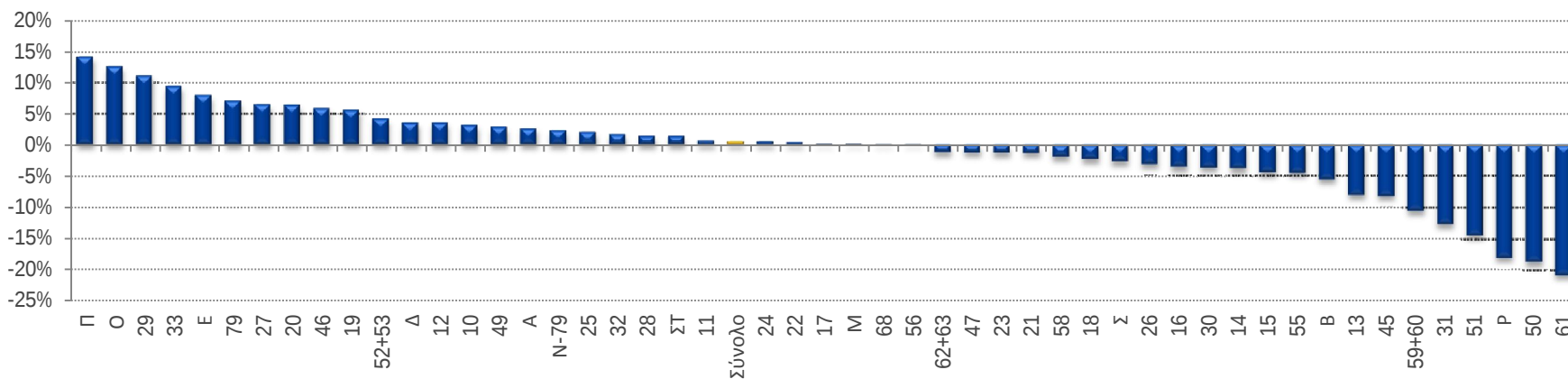
Αποδοτικότητα, 2010

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Αποδοτικότητα ενεργητικού



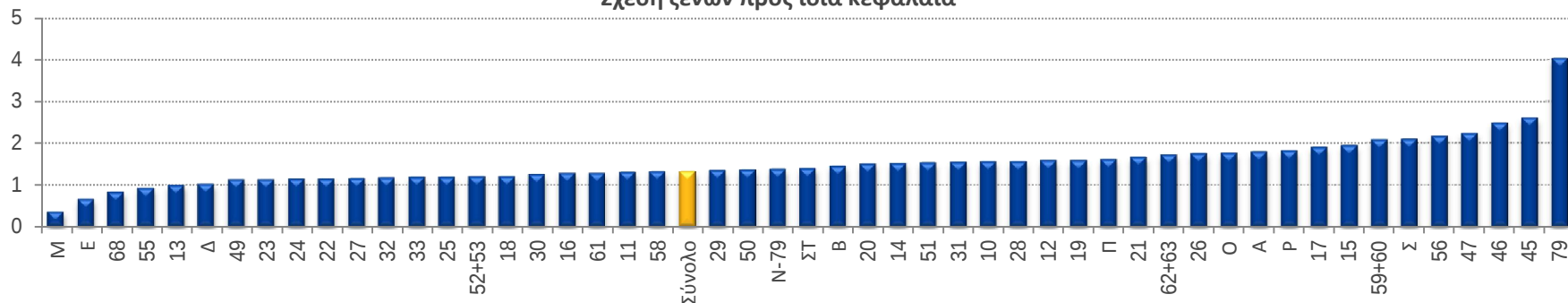
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



Διάρθρωση κεφαλαίων, 2010

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό



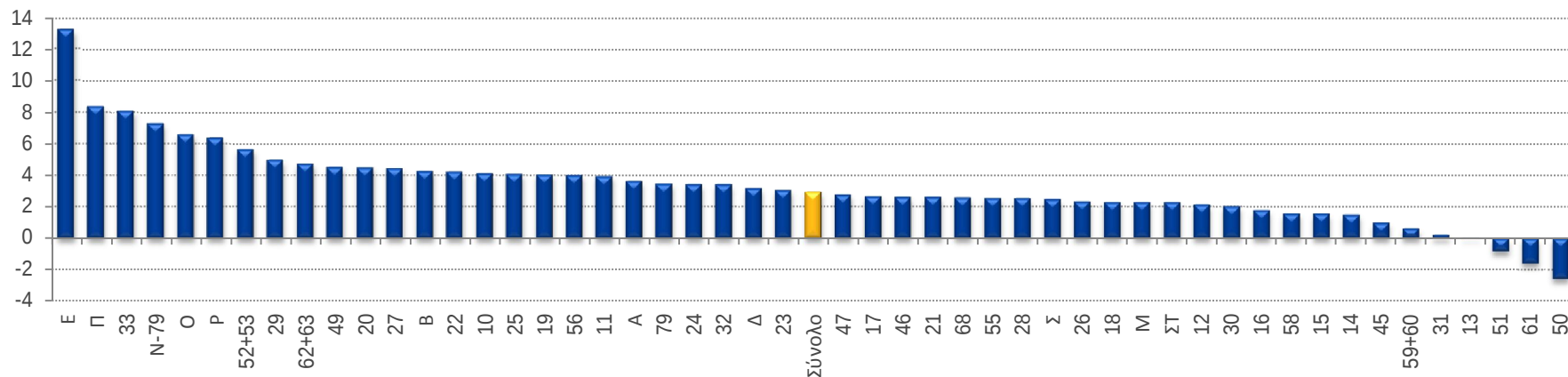
Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία



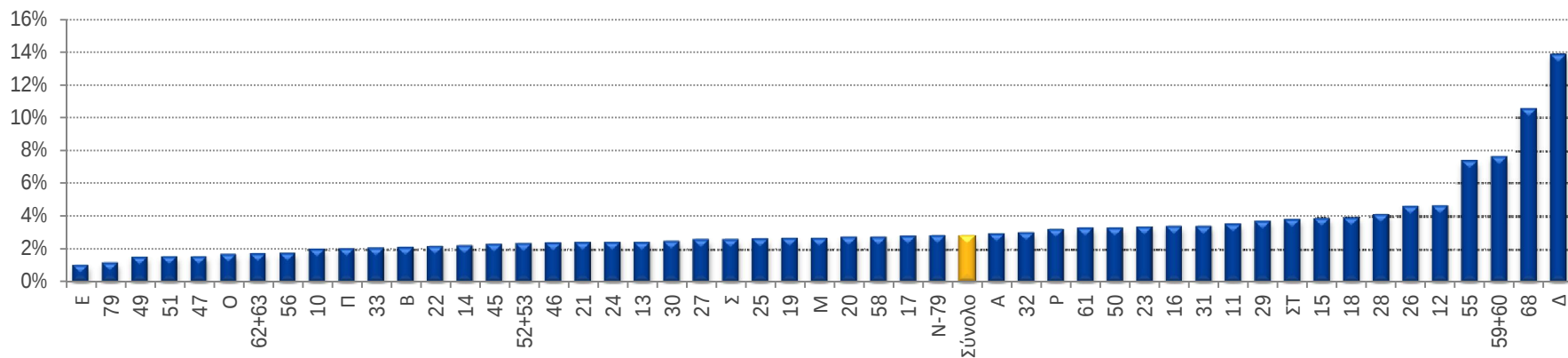
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2010

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών



Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα



6δ. Παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2009



Κατάταξη και βαθμολογίες BIC Index, 2009



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

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

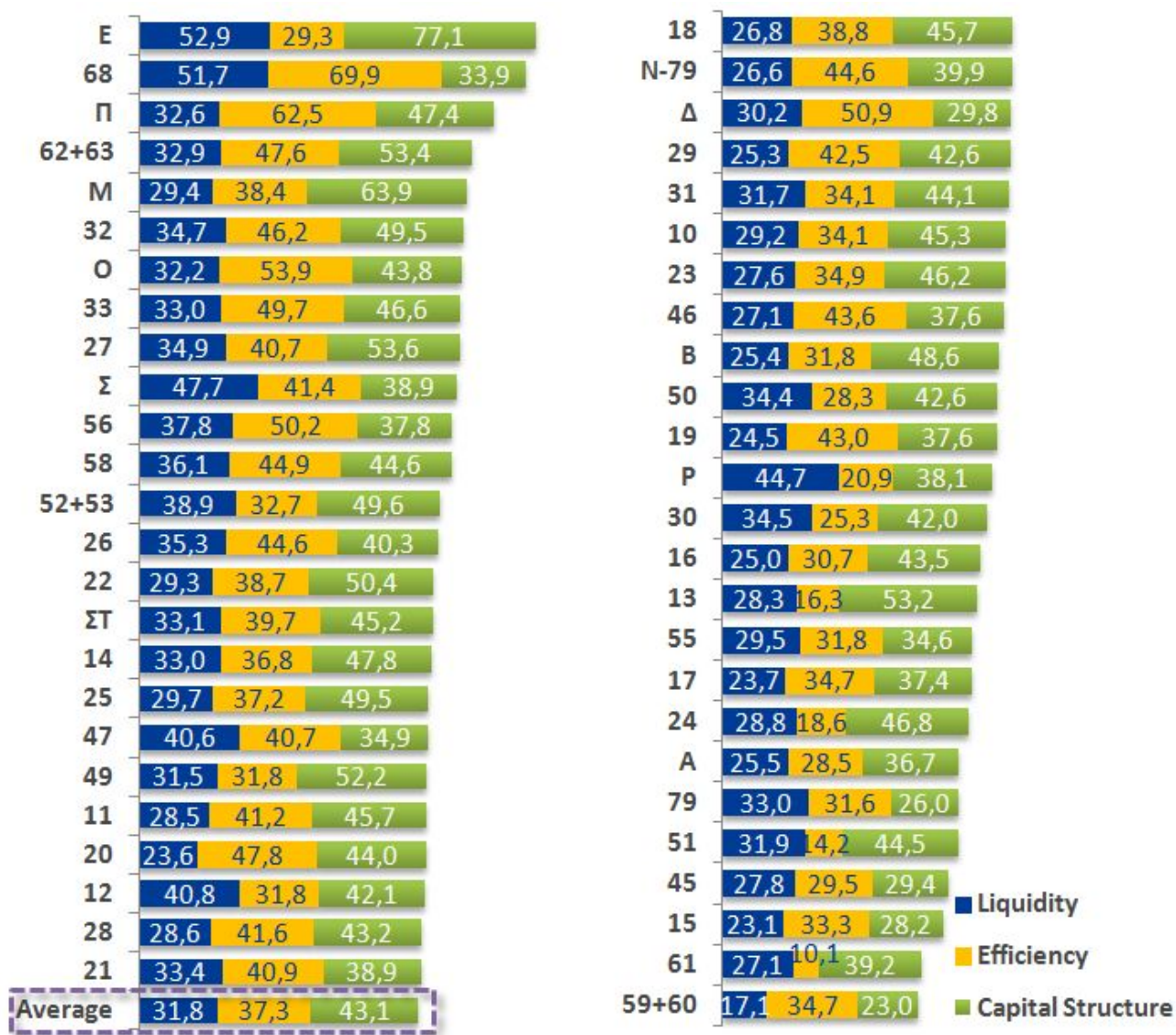
BIC Index: εξέταση των βαθμολογιών και των κατατάξεων των επιμέρους διαστάσεων, 2009

Sector 2009	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure		Sector 2009	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure	
	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank		Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank
E	53,1	1	↑ 52,9	1	↓ 29,3	42	↑ 77,1	1	18	37,1	26	↓ 26,8	40	↑ 38,8	23	↑ 45,7	17
68	51,8	2	↑ 51,7	2	↑ 69,9	1	↓ 33,9	45	N-79	37,0	27	↓ 26,6	41	↑ 44,6	11	↓ 39,9	33
Π	47,5	3	↑ 32,6	21	↑ 62,5	2	↑ 47,4	13	Δ	37,0	28	↓ 30,2	26	↑ 50,9	4	↓ 29,8	46
62+63	44,6	4	↑ 32,9	20	↑ 47,6	8	↑ 53,4	4	29	36,8	29	↓ 25,3	44	↑ 42,5	15	↓ 42,6	29
M	43,9	5	↓ 29,4	29	↑ 38,4	25	↑ 63,9	2	31	36,6	30	↑ 31,7	24	↓ 34,1	32	↑ 44,1	23
32	43,5	6	↑ 34,7	12	↑ 46,2	9	↑ 49,5	10	10	36,2	31	↓ 29,2	31	↓ 34,1	31	↑ 45,3	19
O	43,3	7	↑ 32,2	22	↑ 53,9	3	↑ 43,8	25	23	36,2	32	↓ 27,6	37	↓ 34,9	28	↑ 46,2	16
33	43,1	8	↑ 33,0	19	↑ 49,7	6	↑ 46,6	15	46	36,1	33	↓ 27,1	38	↑ 43,6	13	↓ 37,6	40
27	43,0	9	↑ 34,9	11	↑ 40,7	21	↑ 53,6	3	B	35,3	34	↓ 25,4	43	↓ 31,8	36	↑ 48,6	11
Σ	42,6	10	↑ 47,7	3	↑ 41,4	17	↓ 38,9	35	50	35,1	35	↑ 34,4	14	↓ 28,3	44	↓ 42,6	28
56	41,9	11	↑ 37,8	8	↑ 50,2	5	↓ 37,8	38	19	35,0	36	↓ 24,5	46	↑ 43,0	14	↓ 37,6	39
58	41,9	12	↑ 36,1	9	↑ 44,9	10	↑ 44,6	21	P	34,5	37	↑ 44,7	4	↓ 20,9	46	↓ 38,1	37
52+53	40,4	13	↑ 38,9	7	↓ 32,7	34	↑ 49,6	8	30	33,9	38	↑ 34,5	13	↓ 25,3	45	↓ 42,0	31
26	40,1	14	↑ 35,3	10	↑ 44,6	12	↓ 40,3	32	16	33,0	39	↓ 25,0	45	↓ 30,7	40	↑ 43,5	26
22	39,5	15	↓ 29,3	30	↑ 38,7	24	↑ 50,4	7	13	32,6	40	↓ 28,3	35	↓ 16,3	48	↑ 53,2	5
ΣΤ	39,3	16	↑ 33,1	16	↑ 39,7	22	↑ 45,2	20	55	32,0	41	↓ 29,5	28	↓ 31,8	37	↓ 34,6	44
14	39,2	17	↑ 33,0	17	↓ 36,8	27	↑ 47,8	12	17	31,9	42	↓ 23,7	47	↓ 34,7	29	↓ 37,4	41
25	38,8	18	↓ 29,7	27	↓ 37,2	26	↑ 49,5	9	24	31,4	43	↓ 28,8	32	↓ 18,6	47	↑ 46,8	14
47	38,7	19	↑ 40,6	6	↑ 40,7	20	↓ 34,9	43	A	30,2	44	↓ 25,5	42	↓ 28,5	43	↓ 36,7	42
49	38,5	20	↑ 31,5	25	↓ 31,8	35	↑ 52,2	6	79	30,2	45	↑ 33,0	18	↓ 31,6	39	↓ 26,0	49
11	38,5	21	↓ 28,5	34	↑ 41,2	18	↑ 45,7	18	51	30,2	46	↑ 31,9	23	↓ 14,2	49	↑ 44,5	22
20	38,5	22	↓ 23,6	48	↑ 47,8	7	↑ 44,0	24	45	28,9	47	↓ 27,8	36	↓ 29,5	41	↓ 29,4	47
12	38,2	23	↑ 40,8	5	↓ 31,8	38	↓ 42,1	30	15	28,2	48	↓ 23,1	49	↓ 33,3	33	↓ 28,2	48
28	37,8	24	↓ 28,6	33	↑ 41,6	16	↓ 43,2	27	61	25,4	49	↓ 27,1	39	↓ 10,1	50	↓ 39,2	34
21	37,7	25	↑ 33,4	15	↑ 40,9	19	↓ 38,9	36	59+60	24,9	50	↓ 17,1	50	↓ 34,7	30	↓ 23,0	50

- 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, 2009



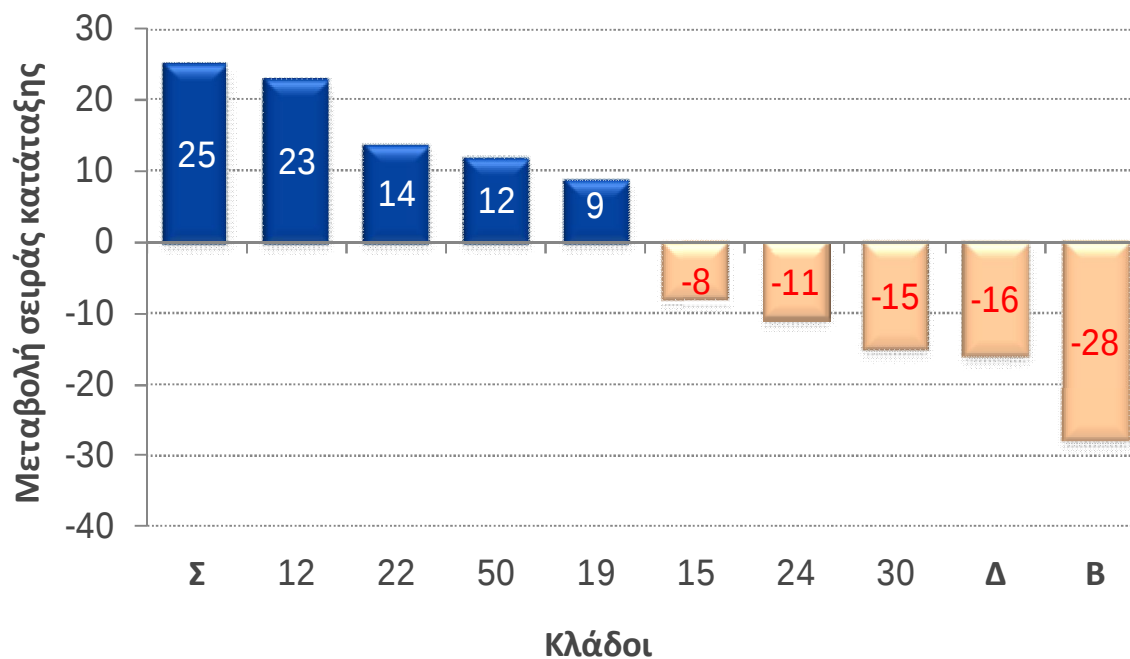
*Ο BIC Index προκύπτει από το μέσο όρο των βαθμολογιών της κάθε διάστασης

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research



BIC Index: επιμέρους εξέταση των επιδόσεων των κλάδων, 2009

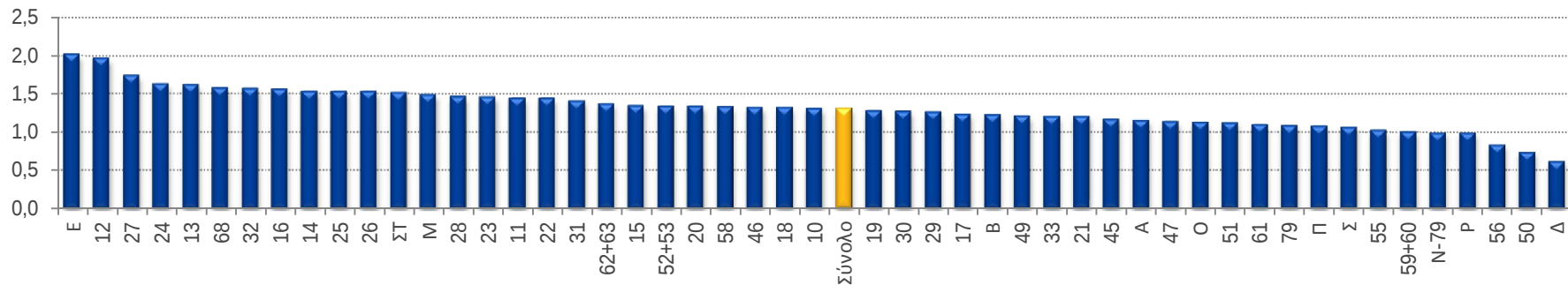
Οι κλάδοι με τις 5 εντονότερες θετικές και αρνητικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2009



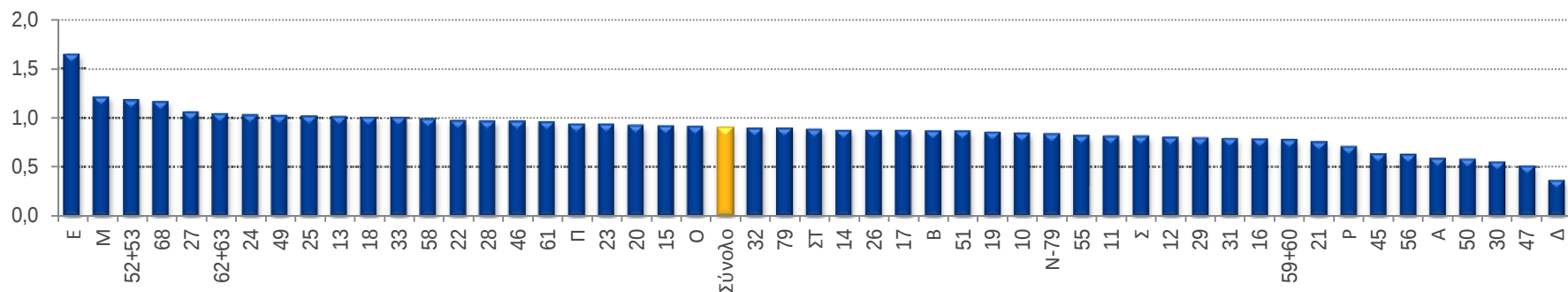
Ρευστότητα, 2009

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο

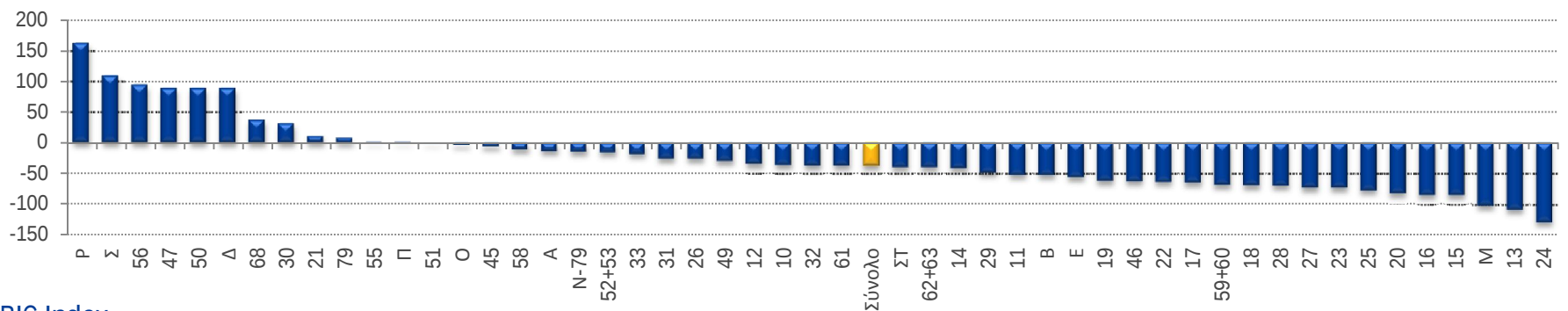
Γενική ρευστότητα



Άμεση ρευστότητα



Διαφορά ημερών εξόφλησης και είσπραξης



Αποδοτικότητα, 2009

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

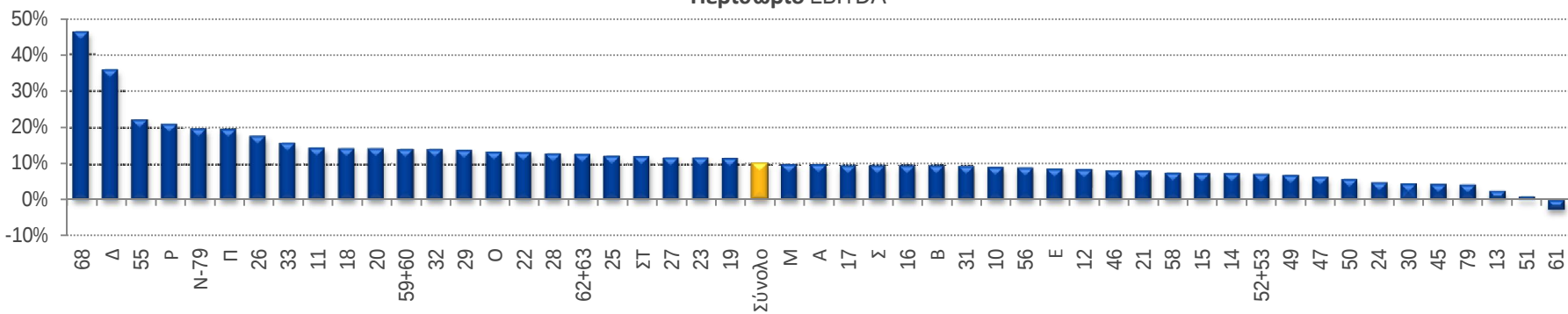
Μικτό περιθώριο κέρδους



Καθαρό περιθώριο κέρδους



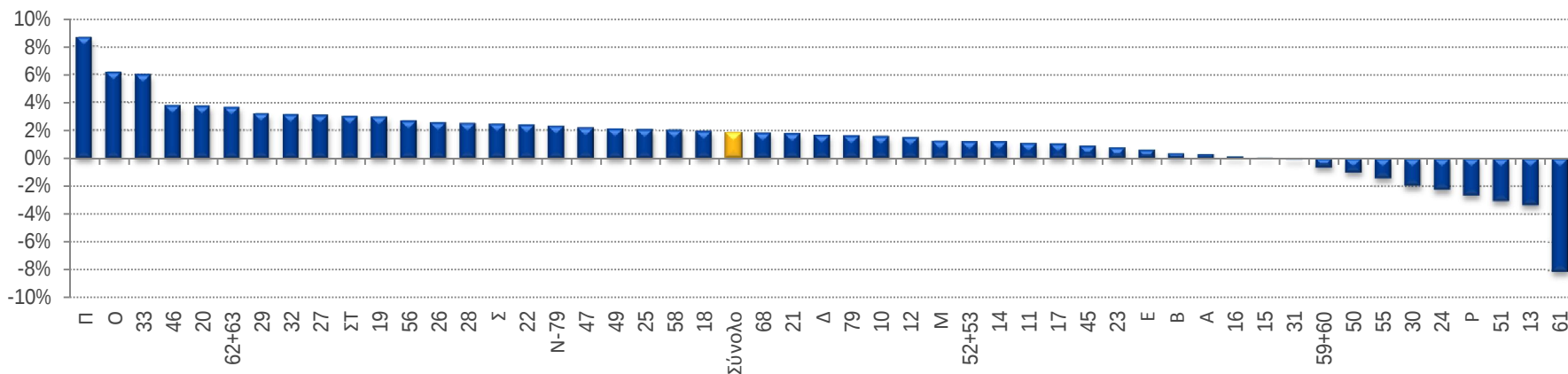
Περιθώριο EBITDA



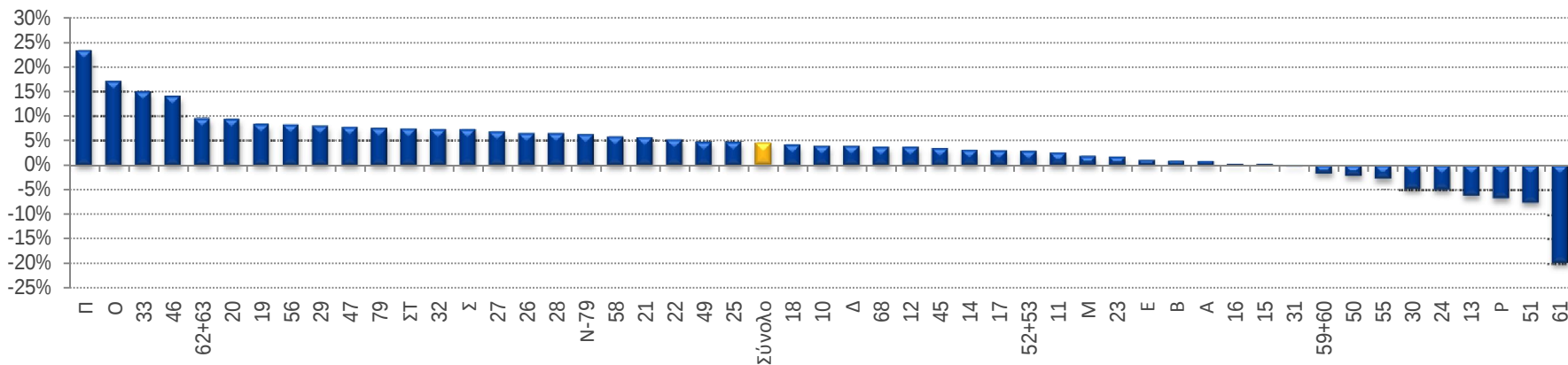
Αποδοτικότητα, 2009

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Αποδοτικότητα ενεργητικού



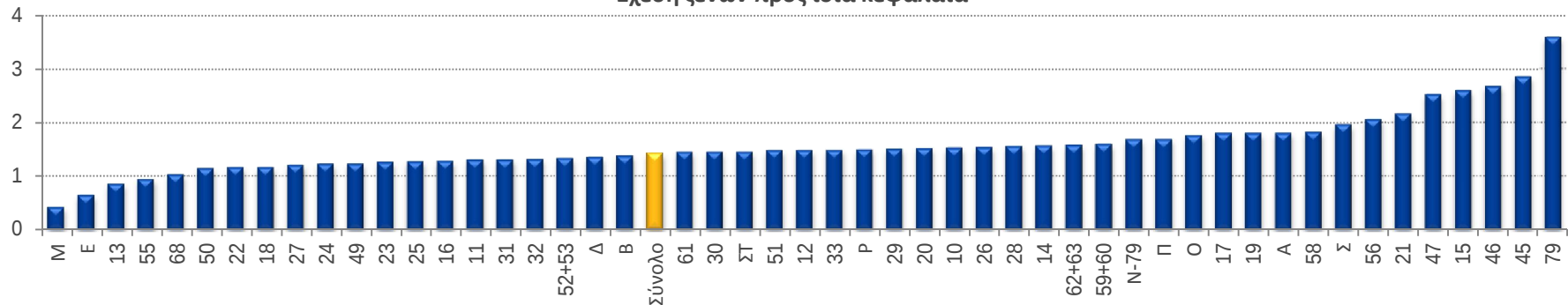
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



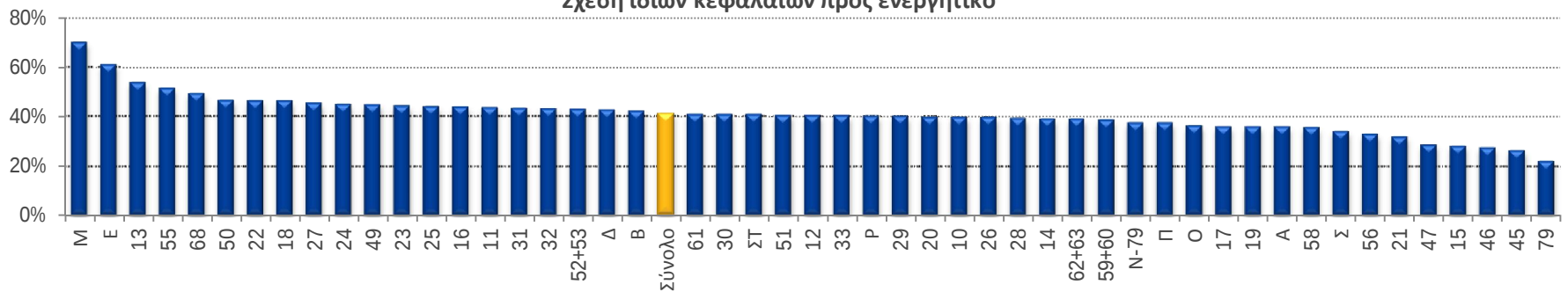
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2009

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

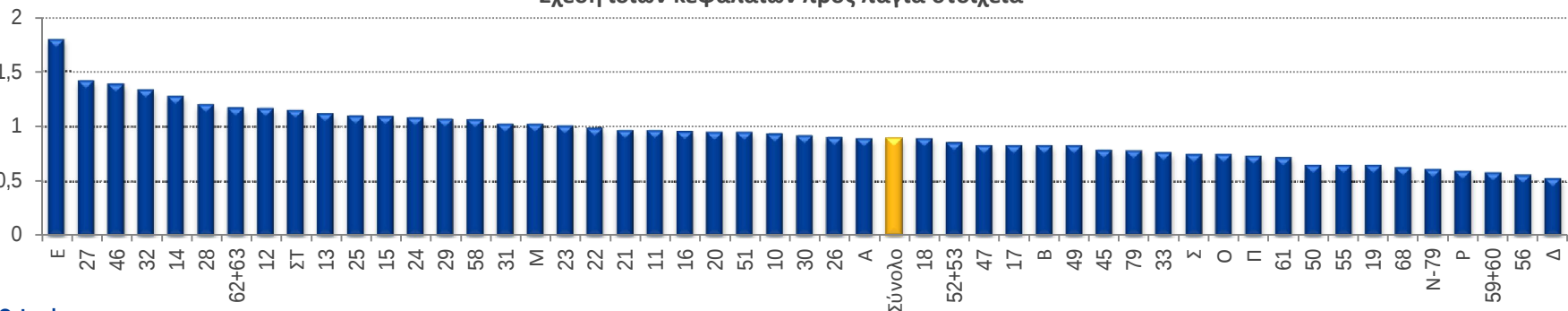
Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό



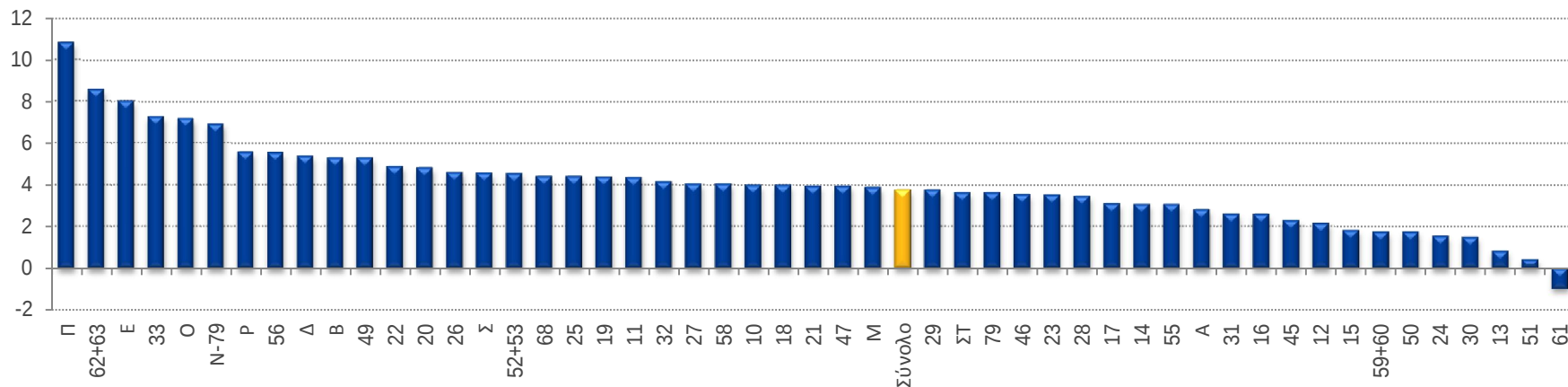
Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία



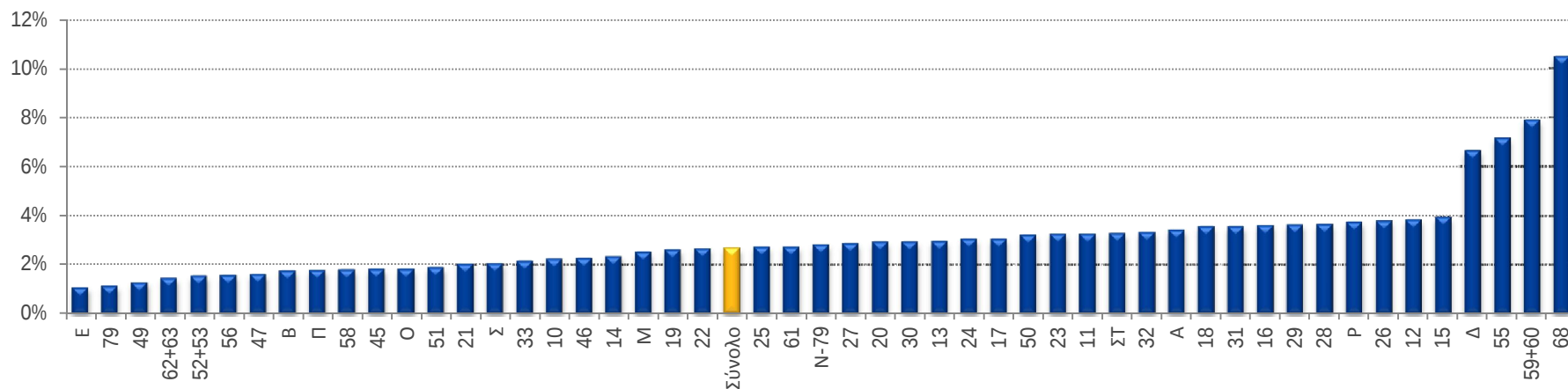
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2009

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών



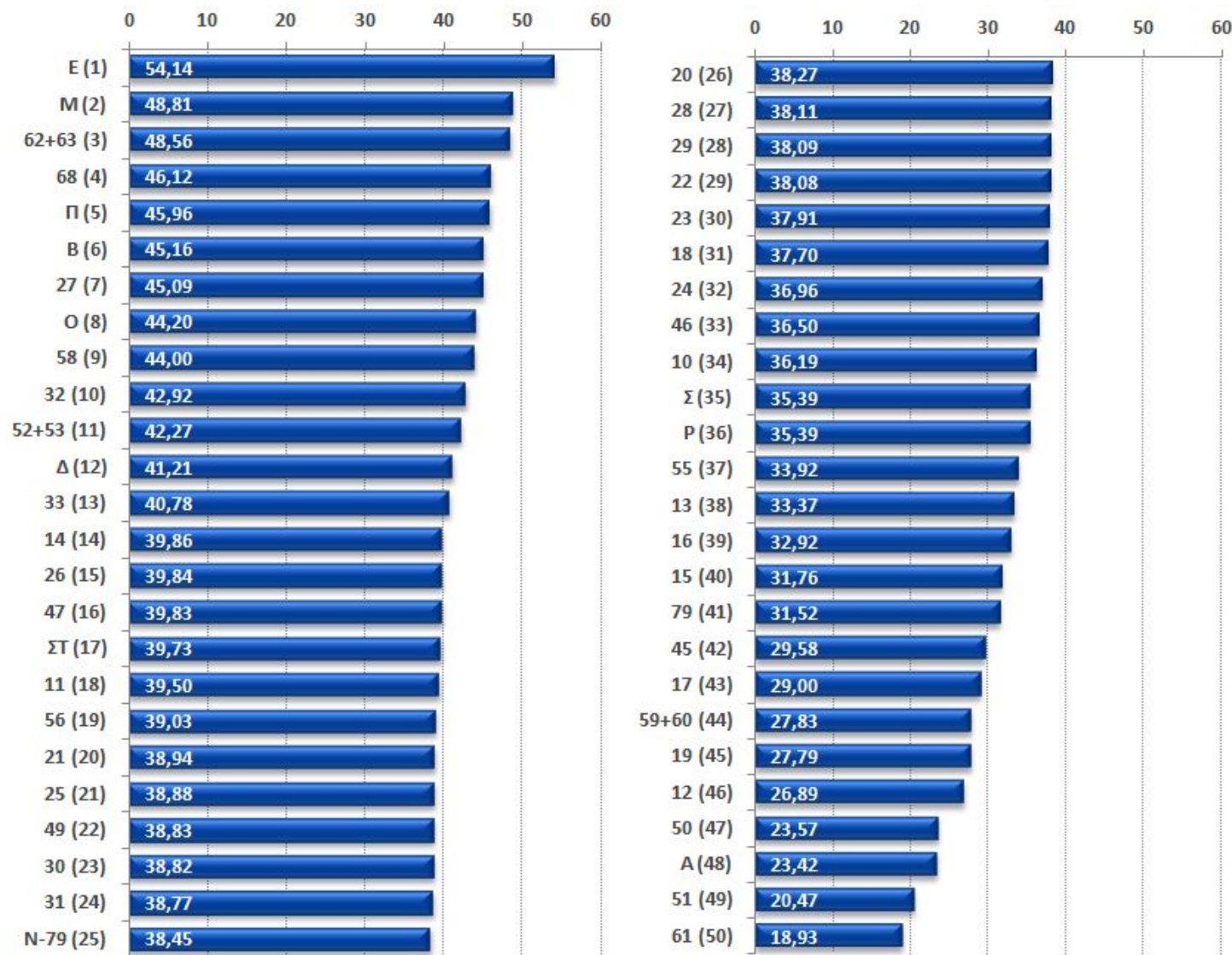
Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα



6ε. Παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2008



Κατάταξη και βαθμολογίες BIC Index, 2008



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

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

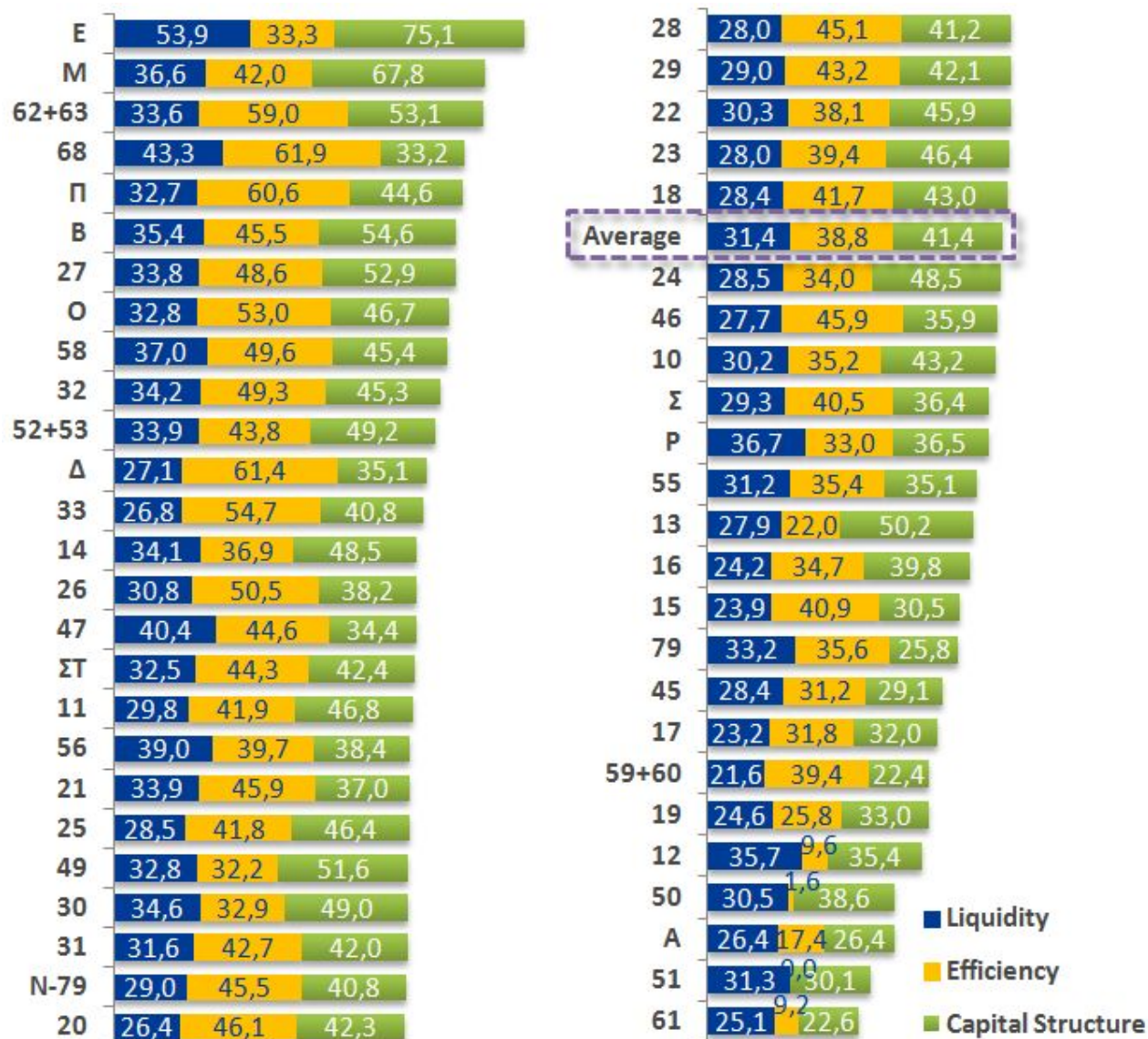
BIC Index: εξέταση των βαθμολογιών και των κατατάξεων των επιμέρους διαστάσεων, 2008

Sector 2008	Total Score	Total Rank	Liquidity Score	Liquidity Rank	Efficiency Score	Efficiency Rank	Capital Structure Score	Capital Structure Rank	Sector 2008	Total Score	Total Rank	Liquidity Score	Liquidity Rank	Efficiency Score	Efficiency Rank	Capital Structure Score	Capital Structure Rank
E	54,1	1	↑ 53,9	1	↓ 33,3	38	↑ 75,1	1	20	38,3	26	↓ 26,4	43	↑ 46,1	11	↓ 42,3	23
M	48,8	2	↑ 36,6	7	↓ 42,0	22	↑ 67,8	2	28	38,1	27	↓ 28,0	38	↓ 45,1	16	↓ 41,2	26
62+63	48,6	3	↓ 33,6	16	↑ 59,0	4	↑ 53,1	4	29	38,1	28	↓ 29,0	31	↓ 43,2	20	↓ 42,1	24
68	46,1	4	↑ 43,3	2	↑ 61,9	1	↓ 33,2	41	22	38,1	29	↓ 30,3	27	↓ 38,1	31	↓ 45,9	16
Π	46,0	5	↓ 32,7	20	↑ 60,6	3	↓ 44,6	19	23	37,9	30	↓ 28,0	37	↓ 39,4	30	↓ 46,4	15
B	45,2	6	↑ 35,4	9	↓ 45,5	15	↑ 54,6	3	18	37,7	31	↓ 28,4	36	↓ 41,7	25	↓ 43,0	21
27	45,1	7	↓ 33,8	15	↑ 48,6	10	↑ 52,9	5	24	37,0	32	↓ 28,5	34	↓ 34,0	37	↑ 48,5	11
O	44,2	8	↓ 32,8	18	↑ 53,0	6	↑ 46,7	13	46	36,5	33	↓ 27,7	40	↑ 45,9	12	↓ 35,9	36
58	44,0	9	↑ 37,0	5	↑ 49,6	8	↓ 45,4	17	10	36,2	34	↓ 30,2	28	↓ 35,2	35	↓ 43,2	20
32	42,9	10	↑ 34,2	11	↑ 49,3	9	↓ 45,3	18	Σ	35,4	35	↓ 29,3	30	↓ 40,5	27	↓ 36,4	35
52+53	42,3	11	↓ 33,9	14	↓ 43,8	19	↑ 49,2	8	P	35,4	36	↑ 36,7	6	↓ 33,0	39	↓ 36,5	34
Δ	41,2	12	↓ 27,1	41	↑ 61,4	2	↓ 35,1	38	55	33,9	37	↓ 31,2	24	↓ 35,4	34	↓ 35,1	39
33	40,8	13	↓ 26,8	42	↑ 54,7	5	↓ 40,8	28	13	33,4	38	↓ 27,9	39	↓ 22,0	45	↑ 50,2	7
14	39,9	14	↑ 34,1	12	↓ 36,9	32	↑ 48,5	10	16	32,9	39	↓ 24,2	47	↓ 34,7	36	↓ 39,8	29
26	39,8	15	↓ 30,8	25	↑ 50,5	7	↓ 38,2	32	15	31,8	40	↓ 23,9	48	↓ 40,9	26	↓ 30,5	44
47	39,8	16	↑ 40,4	3	↓ 44,6	17	↓ 34,4	40	79	31,5	41	↓ 33,2	17	↓ 35,6	33	↓ 25,8	48
ΣΤ	39,7	17	↓ 32,5	21	↓ 44,3	18	↓ 42,4	22	45	29,6	42	↓ 28,4	35	↓ 31,2	43	↓ 29,1	46
11	39,5	18	↓ 29,8	29	↓ 41,9	23	↑ 46,8	12	17	29,0	43	↓ 23,2	49	↓ 31,8	42	↓ 32,0	43
56	39,0	19	↑ 39,0	4	↓ 39,7	28	↓ 38,4	31	59+60	27,8	44	↓ 21,6	50	↓ 39,4	29	↓ 22,4	50
21	38,9	20	↑ 33,9	13	↑ 45,9	13	↓ 37,0	33	19	27,8	45	↓ 24,6	46	↓ 25,8	44	↓ 33,0	42
25	38,9	21	↓ 28,5	33	↓ 41,8	24	↓ 46,4	14	12	26,9	46	↑ 35,7	8	↓ 9,6	47	↓ 35,4	37
49	38,8	22	↓ 32,8	19	↓ 32,2	41	↑ 51,6	6	50	23,6	47	↓ 30,5	26	↓ 1,6	49	↓ 38,6	30
30	38,8	23	↑ 34,6	10	↓ 32,9	40	↑ 49,0	9	A	23,4	48	↓ 26,4	44	↓ 17,4	46	↓ 26,4	47
31	38,8	24	↓ 31,6	22	↓ 42,7	21	↓ 42,0	25	51	20,5	49	↓ 31,3	23	↓ 0,0	50	↓ 30,1	45
N-79	38,4	25	↓ 29,0	32	↓ 45,5	14	↓ 40,8	27	61	18,9	50	↓ 25,1	45	↓ 9,2	48	↓ 22,6	49

- 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, 2008



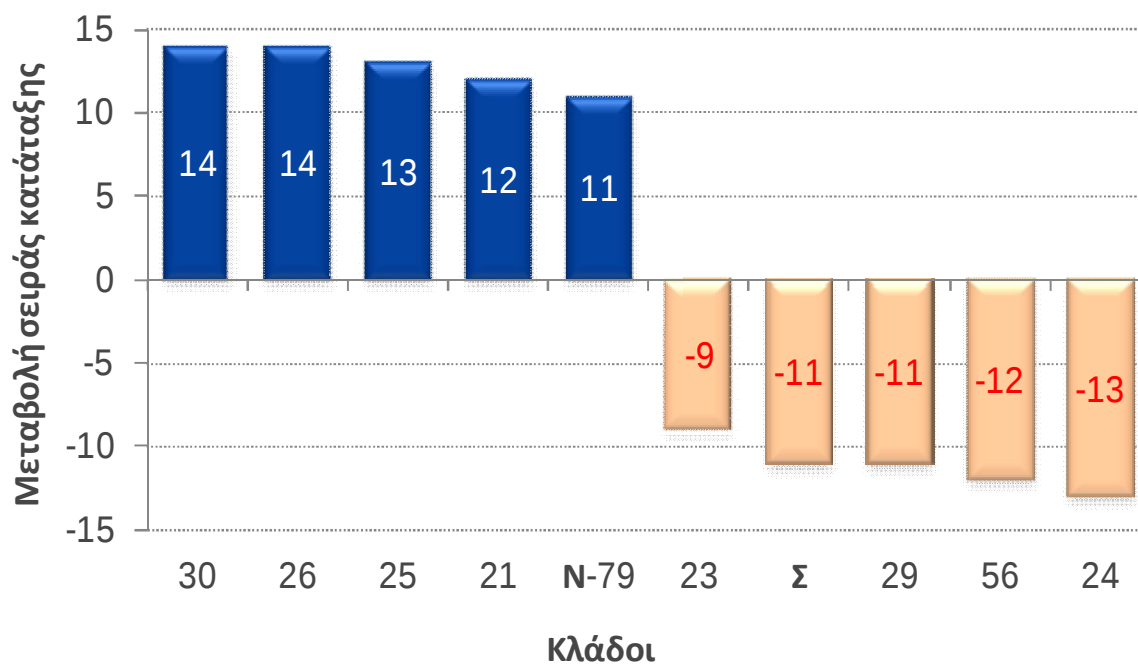
*Ο BIC Index προκύπτει από το μέσο όρο των βαθμολογιών της κάθε διάστασης

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research



BIC Index: επιμέρους εξέταση των επιδόσεων των κλάδων, 2008

Οι κλάδοι με τις 5 εντονότερες θετικές και αρνητικές μεταβολές της κατάταξης του BIC Index, 2008



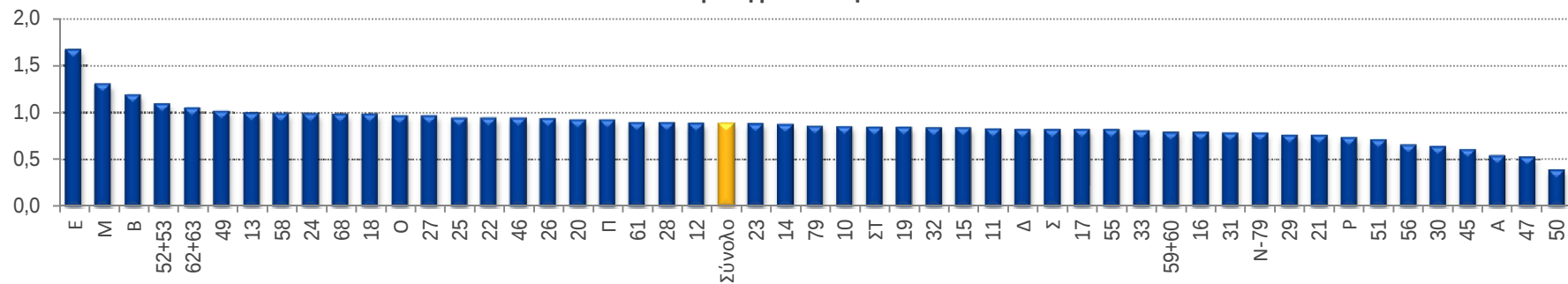
Ρευστότητα, 2008

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο

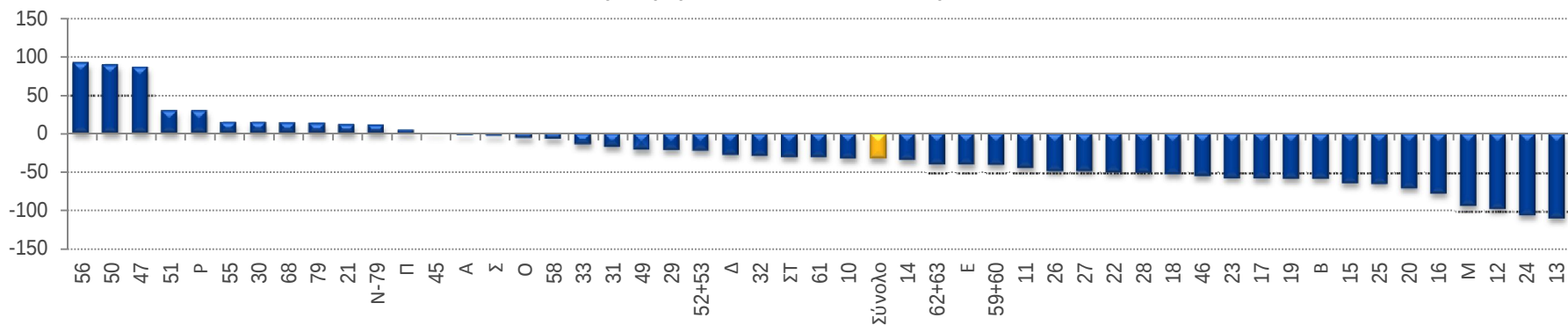
Γενική ρευστότητα



Άμεση ρευστότητα



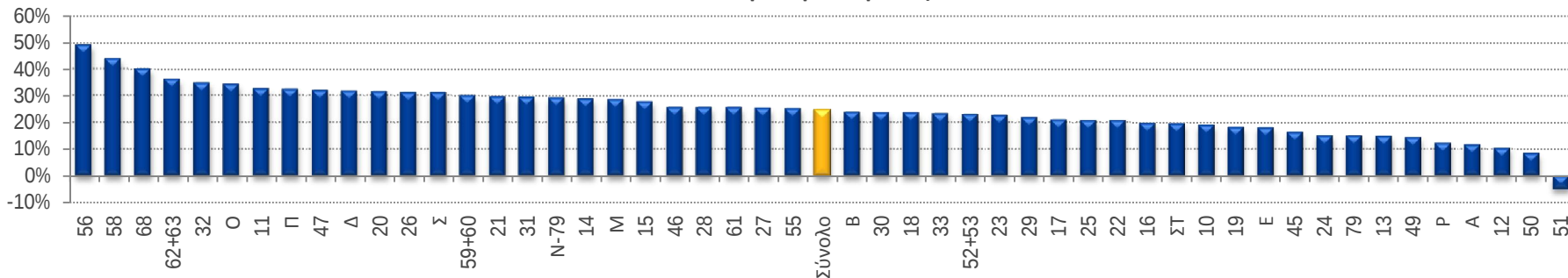
Διαφορά ημερών εξόφλησης και είσπραξης



Αποδοτικότητα, 2008

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

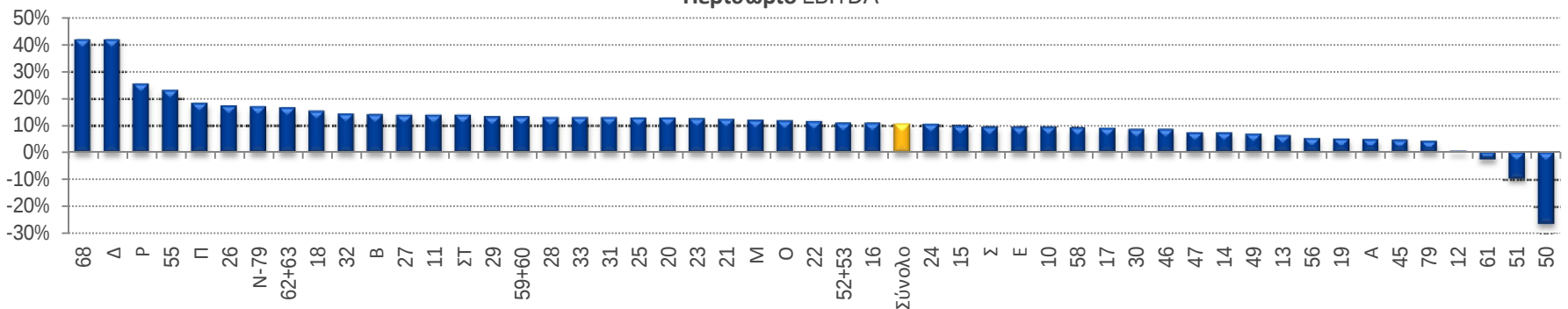
Μικτό περιθώριο κέρδους



Καθαρό περιθώριο κέρδους



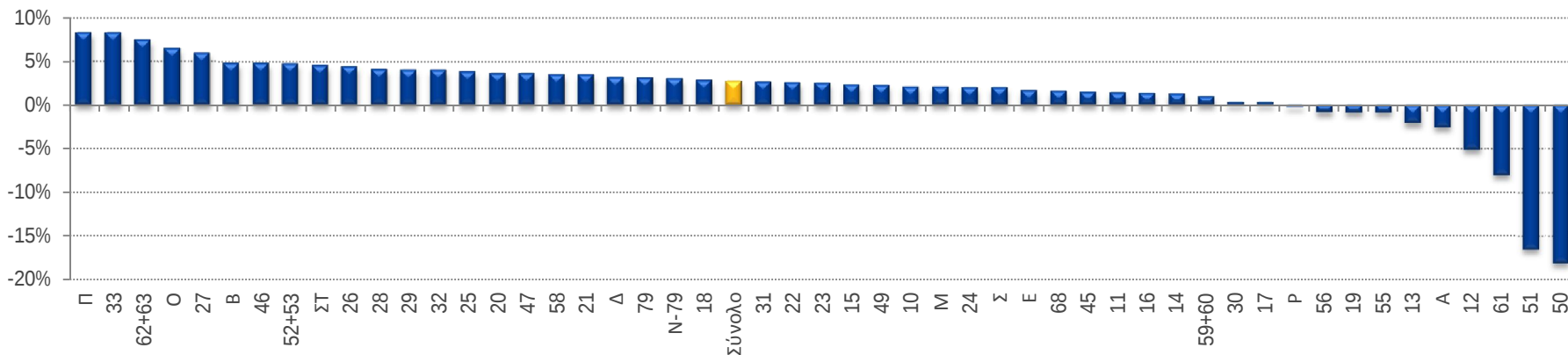
Περιθώριο EBITDA



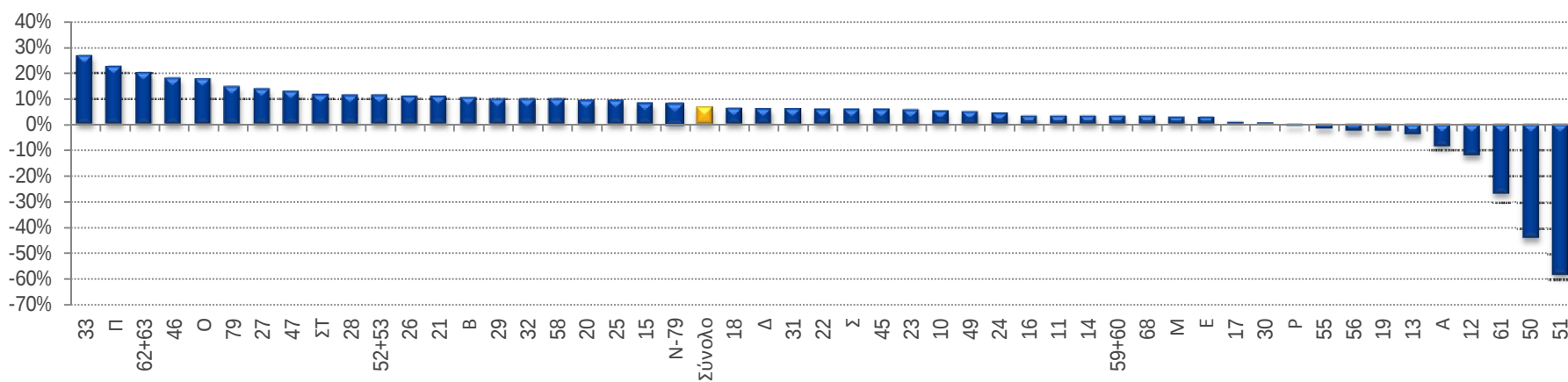
Αποδοτικότητα, 2008

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Αποδοτικότητα ενεργητικού



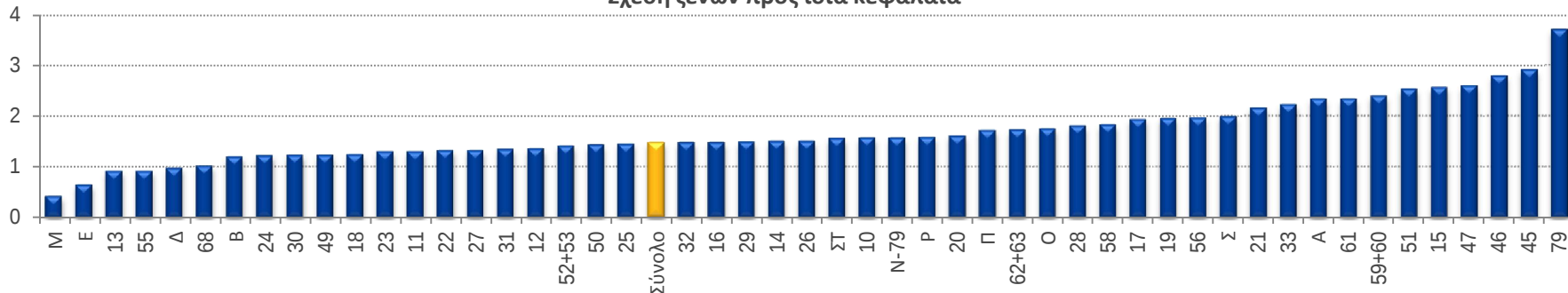
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



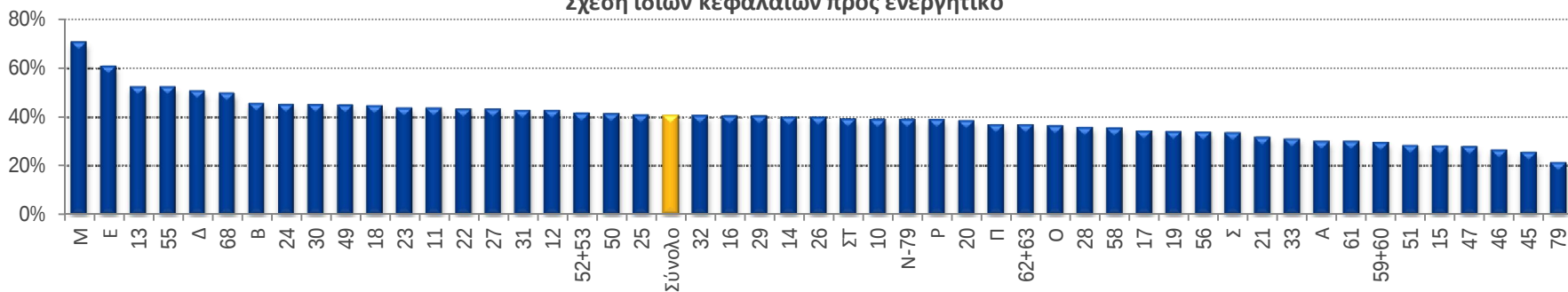
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2008

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

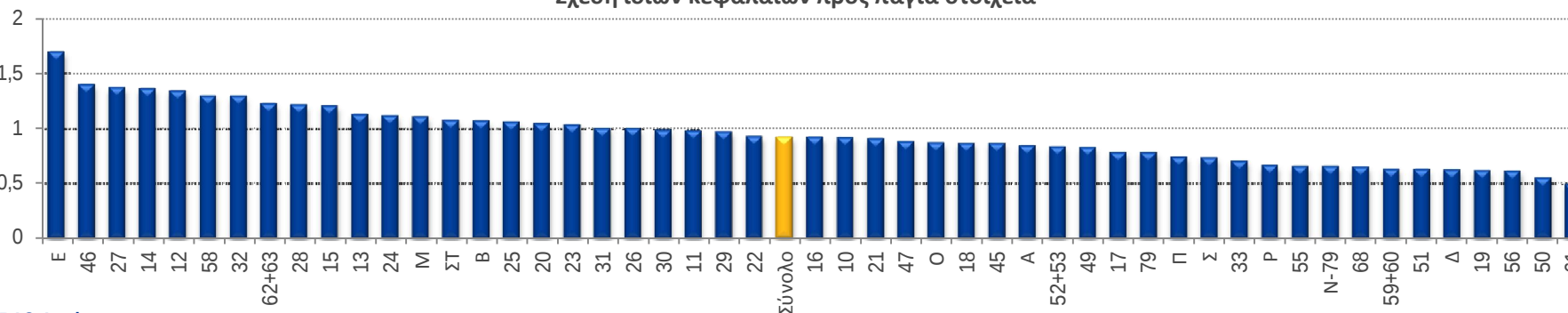
Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό



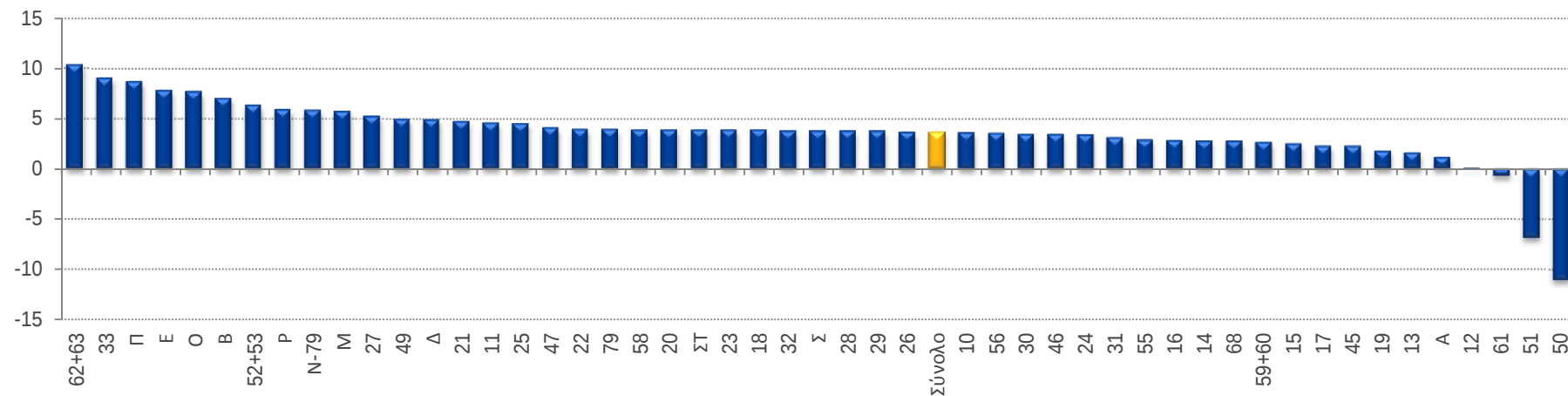
Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία



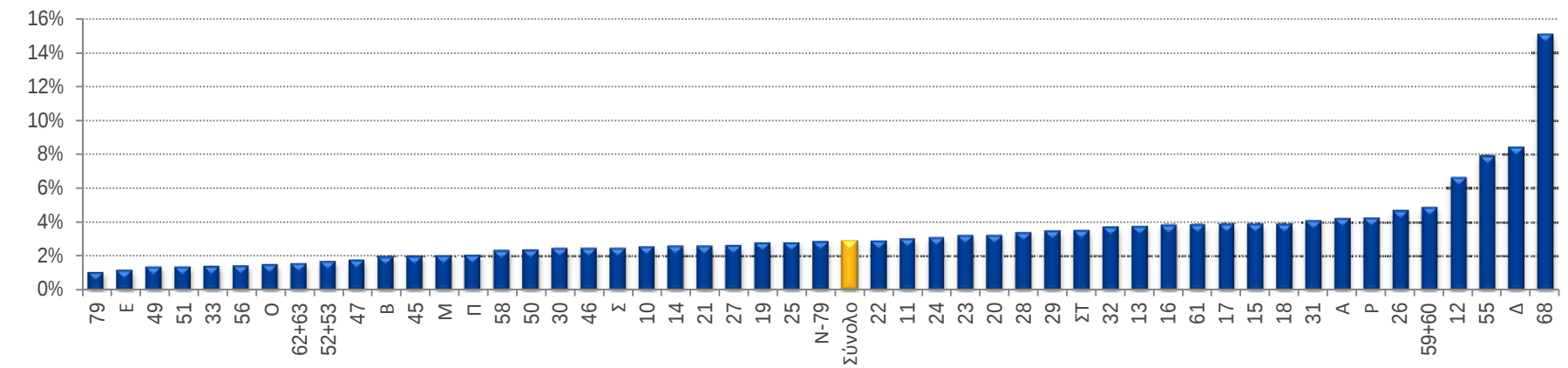
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2008

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών



Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα

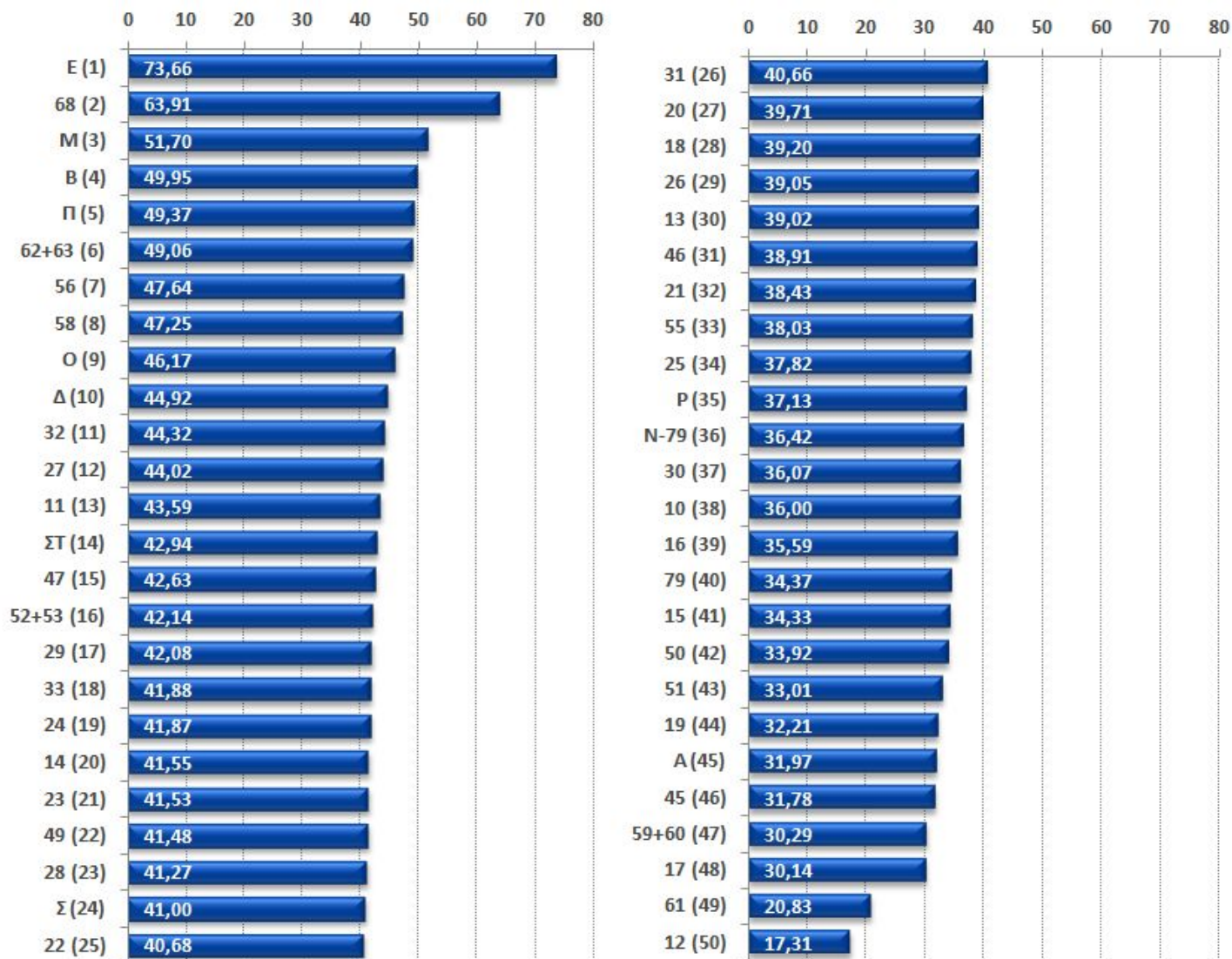




6στ. Παρουσίαση αποτελεσμάτων, 2007



Κατάταξη και βαθμολογίες BIC Index, 2007



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

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

BIC Index: εξέταση των βαθμολογιών και των κατατάξεων των επιμέρους διαστάσεων, 2007

Sector 2007	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure		Sector 2007	Total		Liquidity		Efficiency		Capital Structure	
	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank		Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank	Score	Rank
E	73,7	1	↑ 64,8	2	↑ 63,1	3	↑ 93,1	1	31	40,7	26	↗ 34,6	14	↘ 41,7	32	↗ 45,7	24
68	63,9	2	↑ 78,4	1	↑ 75,1	1	↘ 38,3	36	20	39,7	27	↓ 27,6	42	↗ 47,3	20	↘ 44,2	27
M	51,7	3	↑ 40,4	6	↘ 42,7	29	↑ 72,1	2	18	39,2	28	↓ 25,5	46	↗ 44,9	24	↗ 47,2	19
B	49,9	4	↗ 33,2	22	↑ 59,3	5	↑ 57,3	3	26	39,0	29	↓ 25,0	47	↗ 45,9	22	↗ 46,3	22
Π	49,4	5	↗ 33,7	18	↑ 65,8	2	↗ 48,6	14	13	39,0	30	↗ 31,1	28	↓ 31,3	44	↑ 54,7	5
62+63	49,1	6	↘ 29,2	32	↑ 62,5	4	↑ 55,5	4	46	38,9	31	↗ 29,0	34	↗ 49,3	17	↘ 38,4	35
56	47,6	7	↑ 41,6	4	↑ 55,2	9	↗ 46,1	23	21	38,4	32	↗ 34,3	16	↗ 49,6	15	↓ 31,4	44
58	47,3	8	↑ 39,3	9	↑ 55,4	8	↗ 47,0	20	55	38,0	33	↗ 34,6	15	↘ 41,8	31	↘ 37,7	37
O	46,2	9	↗ 33,4	20	↑ 56,7	7	↗ 48,4	16	25	37,8	34	↓ 27,9	40	↘ 41,1	35	↘ 44,5	26
Δ	44,9	10	↑ 40,9	5	↑ 52,6	12	↘ 41,3	32	P	37,1	35	↑ 39,5	8	↗ 46,0	21	↓ 25,9	48
32	44,3	11	↘ 32,5	27	↑ 53,0	11	↗ 47,5	18	N-79	36,4	36	↓ 28,2	38	↗ 44,6	25	↓ 36,4	39
27	44,0	12	↘ 32,8	26	↗ 47,6	19	↑ 51,7	9	30	36,1	37	↗ 33,1	24	↓ 31,6	43	↘ 43,5	29
11	43,6	13	↗ 33,4	21	↗ 48,7	18	↑ 48,7	13	10	36,0	38	↘ 29,0	35	↓ 35,5	39	↘ 43,5	28
ΣΤ	42,9	14	↑ 37,1	10	↗ 45,4	23	↗ 46,4	21	16	35,6	39	↓ 26,3	44	↘ 39,2	37	↘ 41,3	31
47	42,6	15	↑ 41,8	3	↗ 50,0	14	↓ 36,1	40	79	34,4	40	↗ 33,0	25	↘ 41,5	33	↓ 28,6	46
52+53	42,1	16	↑ 34,8	13	↘ 42,5	30	↑ 49,1	11	15	34,3	41	↓ 27,9	41	↘ 41,4	34	↓ 33,8	42
29	42,1	17	↓ 26,2	45	↑ 52,1	13	↗ 48,0	17	50	33,9	42	↓ 27,5	43	↓ 19,9	47	↑ 54,3	6
33	41,9	18	↓ 28,2	39	↑ 58,1	6	↘ 39,4	33	51	33,0	43	↑ 39,5	7	↓ 17,8	49	↘ 41,7	30
24	41,9	19	↗ 33,1	23	↓ 39,1	38	↑ 53,3	8	19	32,2	44	↘ 28,8	37	↓ 30,2	45	↓ 37,6	38
14	41,5	20	↗ 33,4	19	↘ 42,7	28	↗ 48,5	15	A	32,0	45	↗ 34,1	17	↓ 26,4	46	↓ 35,5	41
23	41,5	21	↘ 30,5	29	↘ 43,3	27	↑ 50,8	10	45	31,8	46	↘ 29,8	31	↓ 35,1	40	↓ 30,5	45
49	41,5	22	↑ 35,6	11	↓ 34,8	41	↑ 54,1	7	59+60	30,3	47	↓ 22,6	49	↘ 40,4	36	↓ 27,9	47
28	41,3	23	↘ 28,8	36	↗ 49,6	16	↗ 45,4	25	17	30,1	48	↓ 23,3	48	↓ 34,5	42	↓ 32,6	43
Σ	41,0	24	↘ 30,1	30	↑ 54,0	10	↘ 38,9	34	61	20,8	49	↑ 35,1	12	↓ 8,1	50	↓ 19,2	50
22	40,7	25	↘ 29,1	33	↘ 44,2	26	↑ 48,7	12	12	17,3	50	↓ 13,1	50	↓ 19,5	48	↓ 19,3	49

•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 ≥ 75% του εύρους τιμών των βαθμολογιών

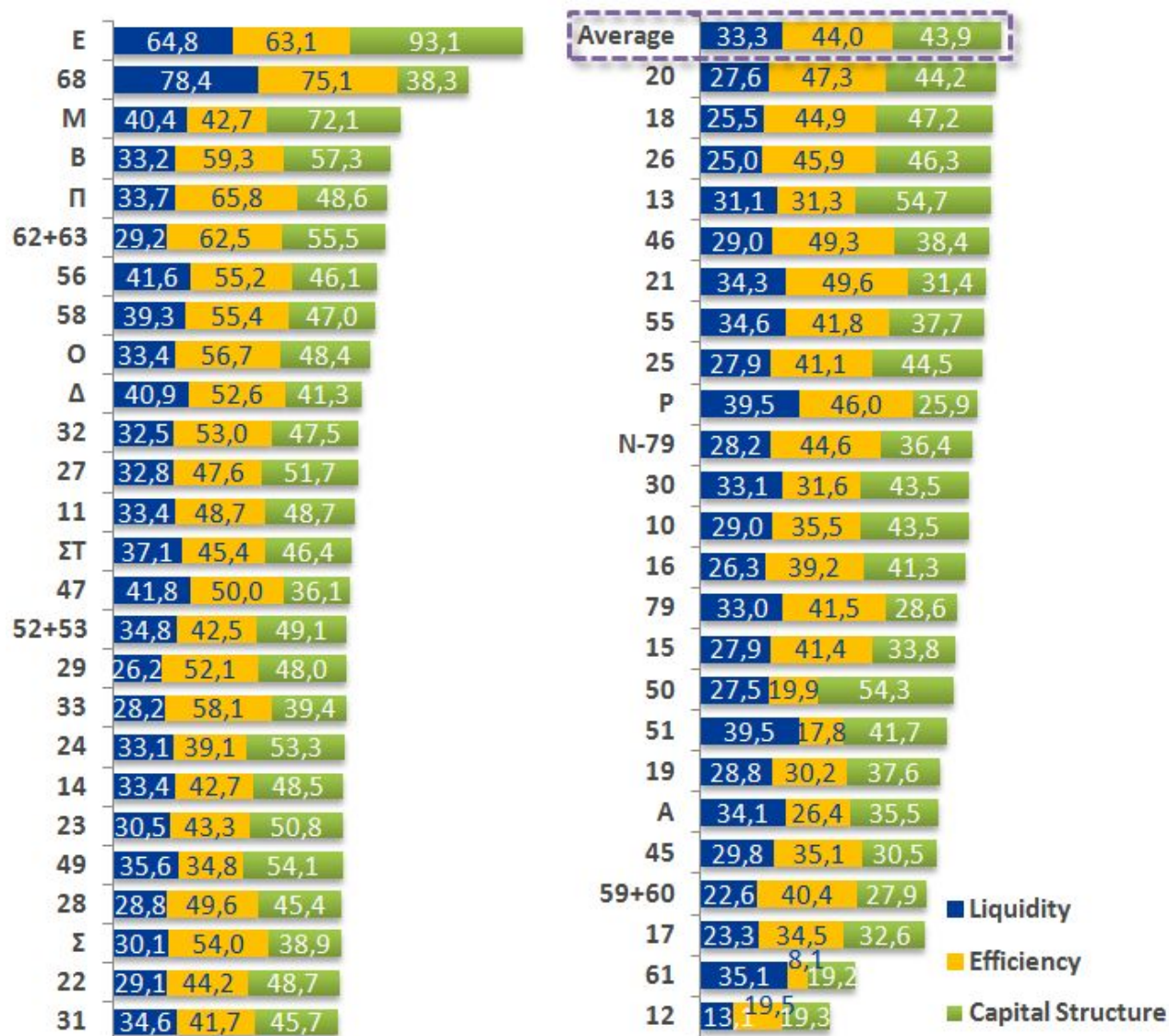
•↗ 50% ≤ βαθμολογία < 75%

•↘ 25% ≤ βαθμολογία < 50%

•↓ βαθμολογία < 25%



BIC Index: Διάρθρωση τελικής βαθμολογίας ανά κλάδο, 2007



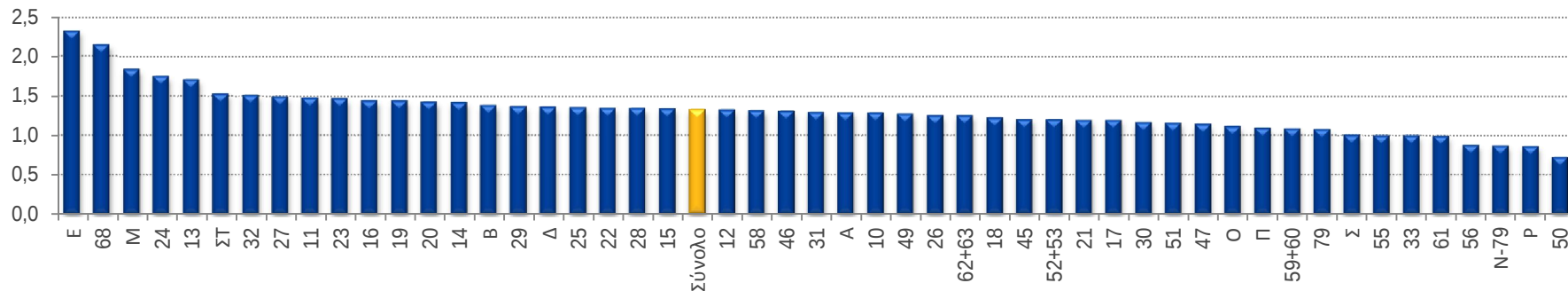
*Ο BIC Index προκύπτει από το μέσο όρο των βαθμολογιών της κάθε διάστασης

Πηγή: ICAP DATA, Piraeus Bank Research

Ρευστότητα, 2007

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο

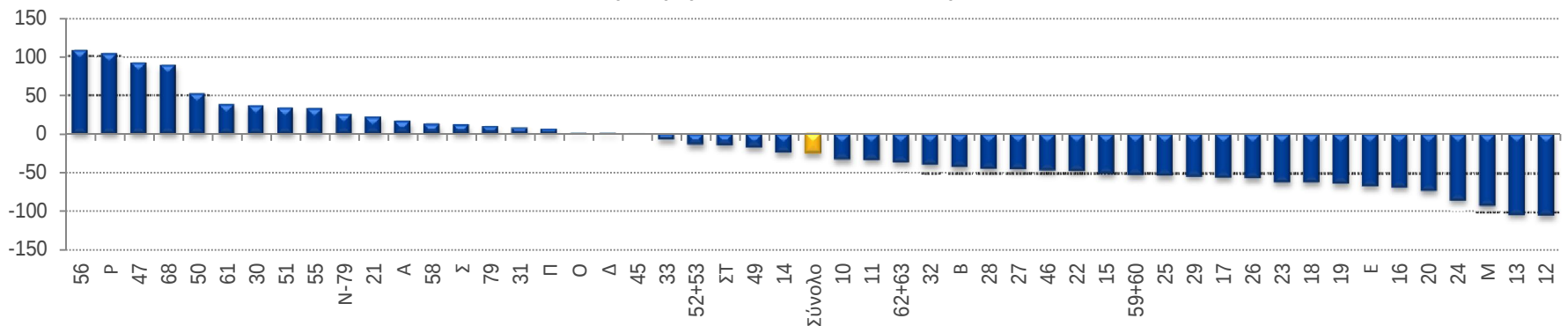
Γενική ρευστότητα



Άμεση ρευστότητα



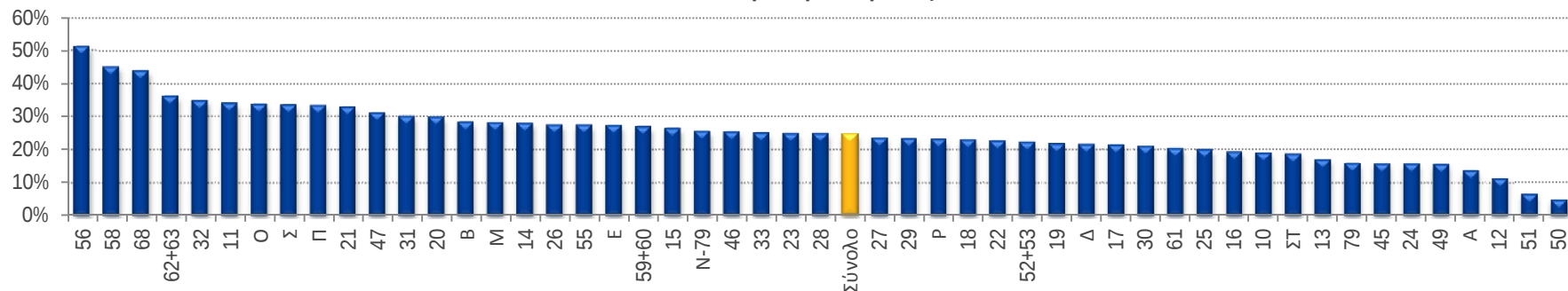
Διαφορά ημερών εξόφλησης και είσπραξης



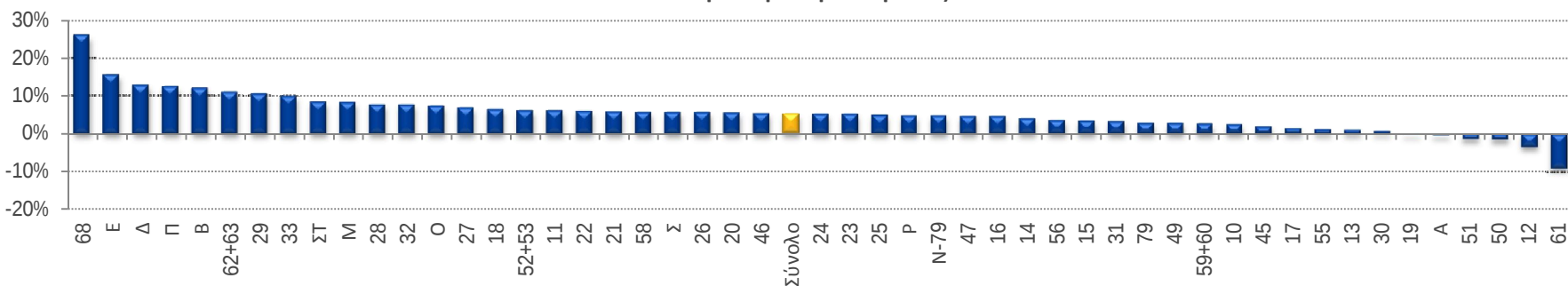
Αποδοτικότητα, 2007

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

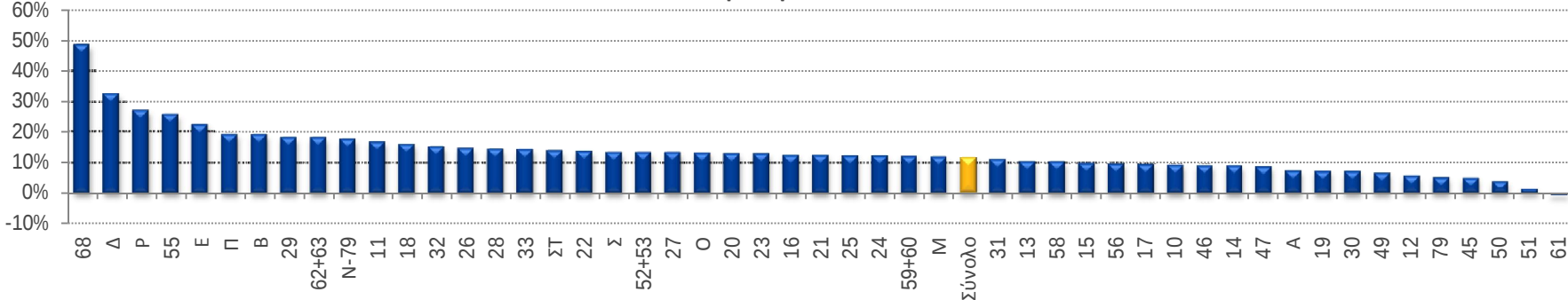
Μικτό περιθώριο κέρδους



Καθαρό περιθώριο κέρδους



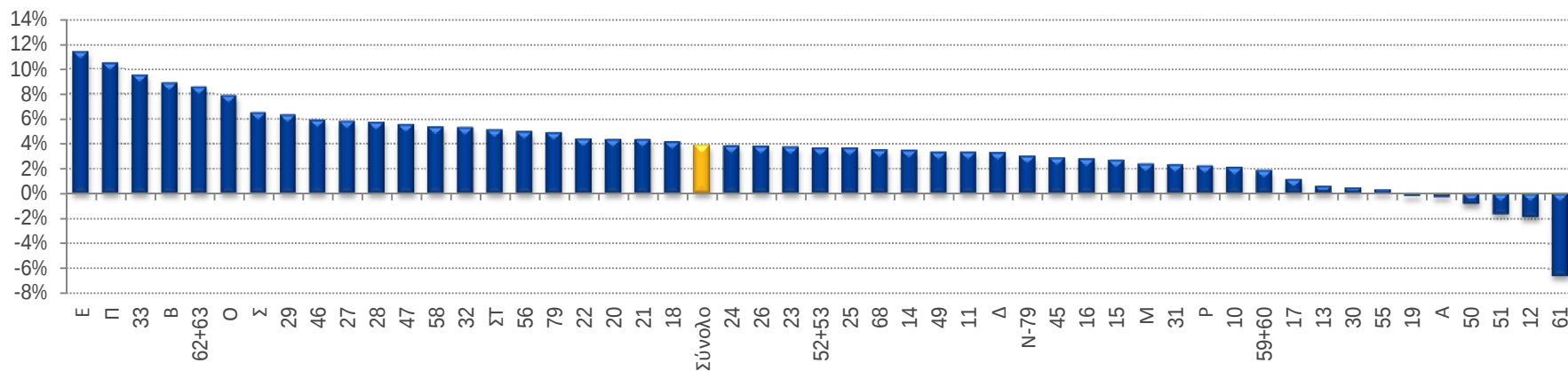
Περιθώριο EBITDA



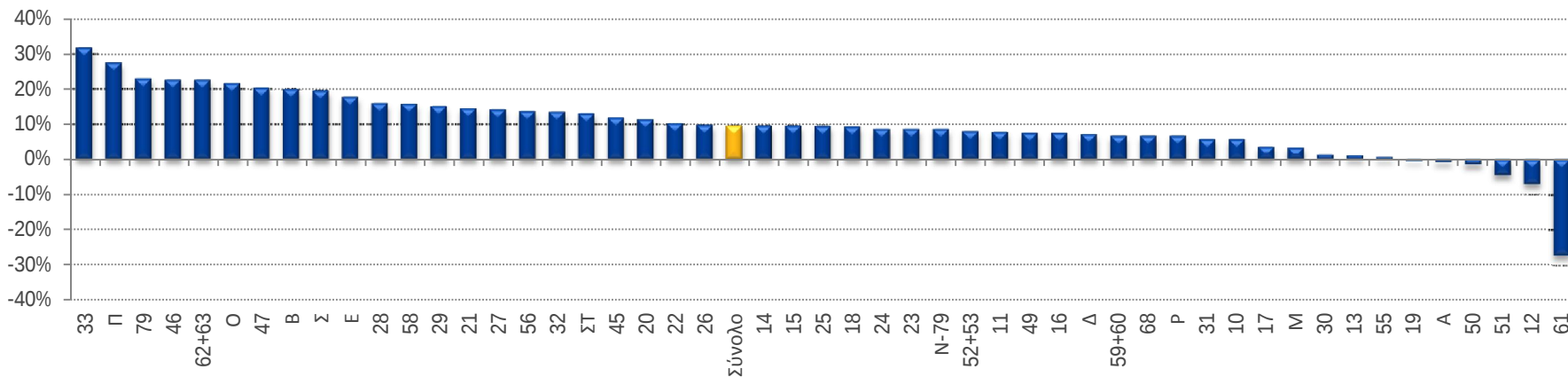
Αποδοτικότητα, 2007

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Αποδοτικότητα ενεργητικού



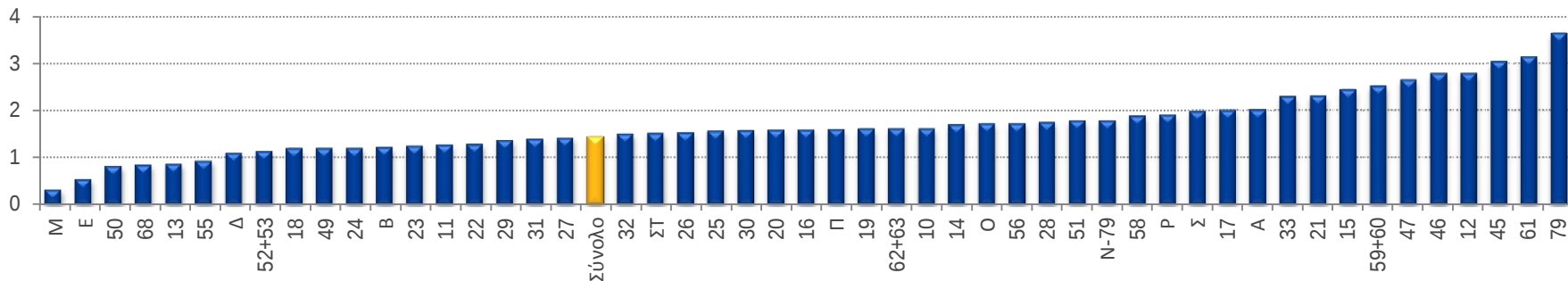
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων



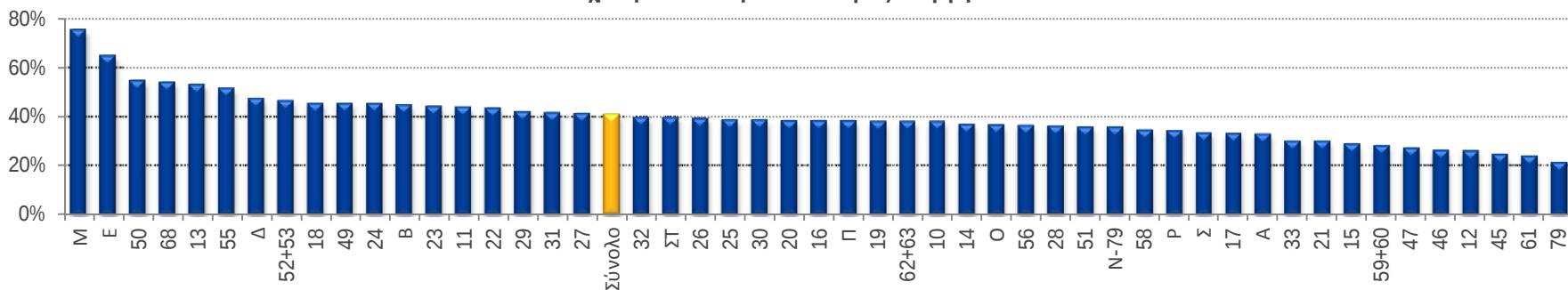
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2007

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (α)

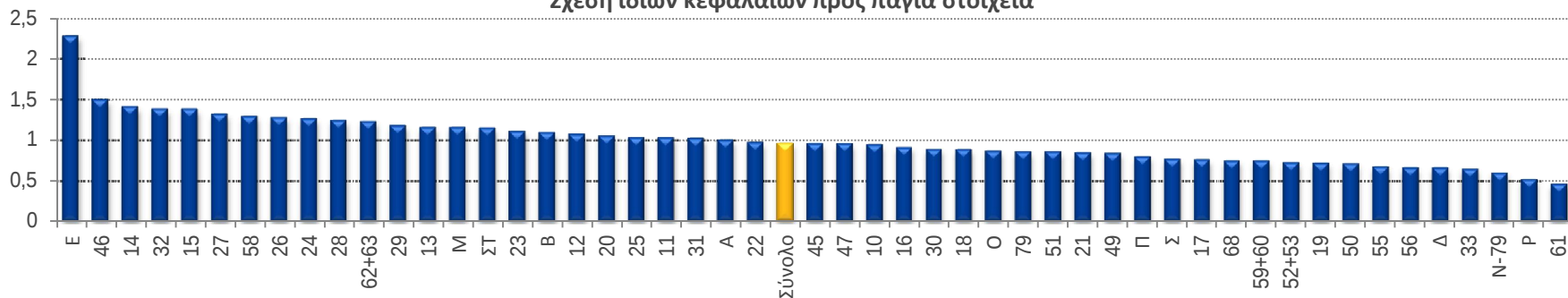
Σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια



Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό



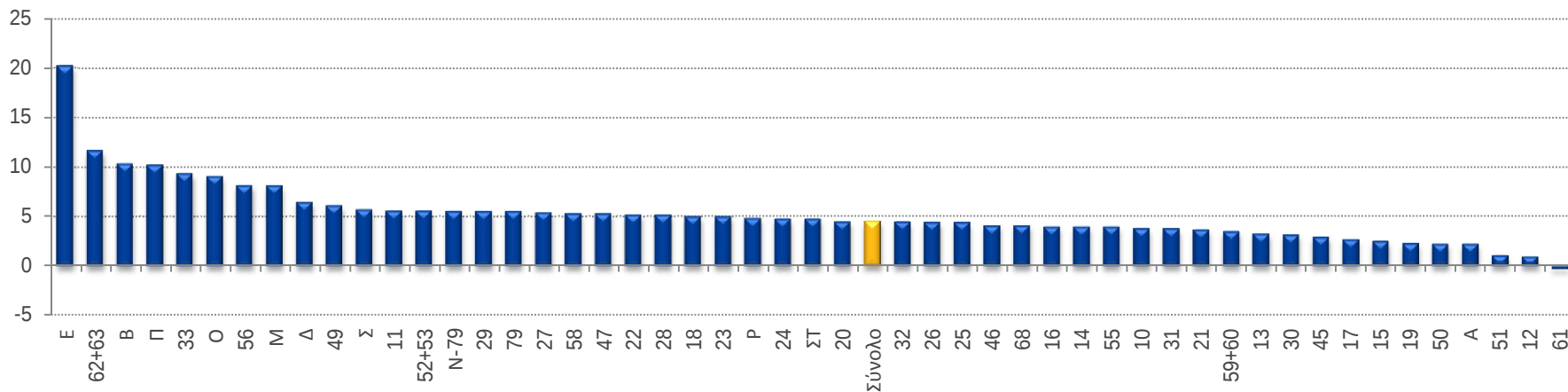
Σχέση ιδίων κεφαλαίων προς πάγια στοιχεία



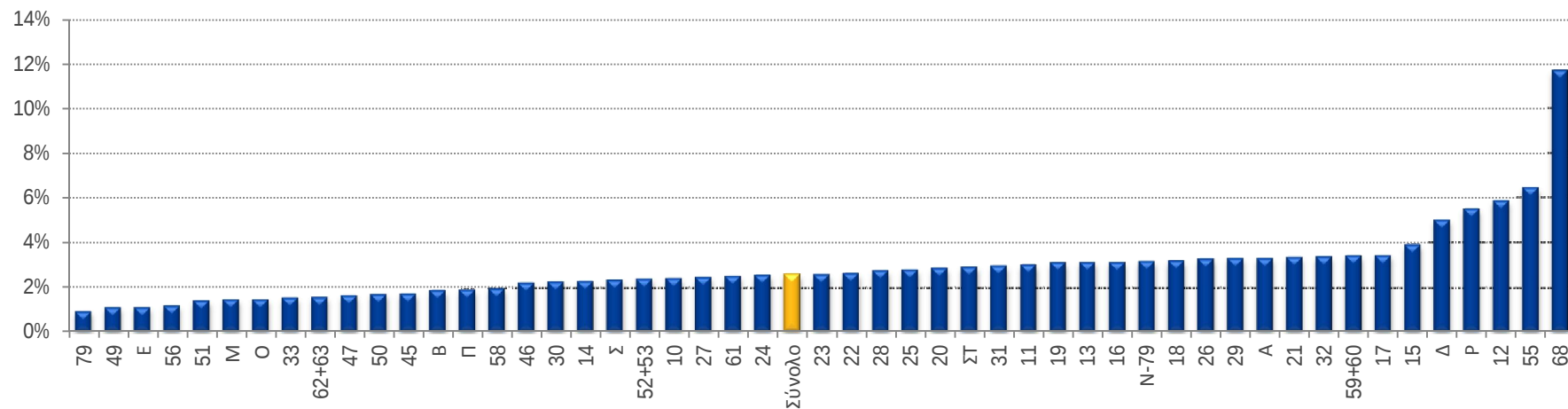
Διάρθρωση κεφαλαίων, 2007

Επιδόσεις εξεταζόμενων κριτηρίων ανά κλάδο (β)

Βαθμός κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών



Σχέση χρηματοοικονομικών δαπανών προς πωλήσεις και λειτουργικά έσοδα





Disclaimer: Το παρόν ενημερωτικό σημείωμα συνιστά διαφημιστική ανακοίνωση ενημερωτικού περιεχομένου και δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ούτε υποκίνηση ή προσφορά για συμμετοχή σε οποιαδήποτε συναλλαγή. Καμία πληροφορία που εμπεριέχεται σε αυτό, δεν θα πρέπει να εκληφθεί, σε καμία περίπτωση, ως κατάλληλη επένδυση για τον παραλήπτη, ούτε μέσο επίτευξης των συγκεκριμένων επενδυτικών στόχων ή κάλυψης οποιωνδήποτε άλλων αναγκών του παραλήπτη, ούτε υποκατάστατο τυχόν συμβατικών κειμένων που αφορούν τις περιγραφόμενες σε αυτό συναλλαγές. Για τους λόγους αυτούς, κάθε επενδυτής θα πρέπει να προβεί στη δική του αξιολόγηση οποιασδήποτε πληροφορίας παρέχεται στην παρούσα επικοινωνία και δεν θα πρέπει να βασίζεται σε οποιαδήποτε τέτοια πληροφορία ως εάν αυτή αποτελούσε επενδυτική συμβουλή. Το παρόν δε συνιστά, επίσης, έρευνα στον τομέα των επενδύσεων και, συνεπώς, δεν καταρτίστηκε από την Τράπεζα Πειραιώς σύμφωνα με τις απαιτήσεις του νόμου που αποσκοπούν στη διασφάλιση της ανεξαρτησίας της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων. Οι πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν βασίζονται σε πηγές που διατίθενται στο κοινό και που θεωρούνται αξιόπιστες. Η Τράπεζα δεν φέρει καμία ευθύνη ως προς την ακρίβεια ή πληρότητα των πληροφοριών αυτών. Οι απόψεις και εκτιμήσεις που εκτίθενται στο παρόν αφορούν την τάση της εγχώριας και των διεθνών χρηματοοικονομικών αγορών κατά την αναγραφόμενη ημερομηνία και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς ειδοποίηση. Η Τράπεζα ενδέχεται, ωστόσο, να συμπεριλαμβάνει στο παρόν έρευνες στον τομέα των επενδύσεων, οι οποίες έχουν εκπονηθεί από τρίτα πρόσωπα που δεν ανήκουν στον όμιλο της. Η Τράπεζα δεν τροποποιεί τις ως άνω έρευνες, αλλά τις παραθέτει αυτούσιες, και, συνεπώς, δεν αναλαμβάνει οποιαδήποτε ευθύνη για το περιεχόμενο αυτών. 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 και οι εταιρείες του ομίλου της μεταξύ άλλων: α) Δεν υπόκειται σε καμία απαγόρευση όσον αφορά τη διαπραγμάτευση για ίδιο λογαριασμό ή στο πλαίσιο διαχείρισης χαρτοφυλακίου πριν από τη δημοσιοποίηση του παρόντος φυλλαδίου, ή την απόκτηση μετοχών πριν από δημόσια εγγραφή. β) Ενδέχεται να παρέχει έναντι αμοιβής σε κάποιον από τους εκδότες, για τους οποίους παρέχονται με το παρόν πληροφορίες, υπηρεσίες επενδυτικής τραπεζικής. γ) Ενδέχεται να συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο εκδοτών ή να έλκει άλλα χρηματοοικονομικά συμφέροντα από αυτούς. δ) Ενδέχεται να παρέχει υπηρεσίες ειδικού διαπραγματευτή ή αναδόχου σε κάποιους από τους αναφερόμενους στο παρόν εκδότες. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς ενδεχομένως να έχει εκδώσει σημειώματα διαφορετικά ή μη συμβατά με τις πληροφορίες που εκτίθενται στο παρόν σημείωμα. Ρητά επισημαίνεται ότι: α) τα αριθμητικά στοιχεία αναφέρονται στο παρελθόν και ότι οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. β) τα αριθμητικά στοιχεία αφορούν προσομοίωση προηγούμενων επιδόσεων και ότι οι προηγούμενες αυτές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. γ) οι προβλέψεις σχετικά με τις μελλοντικές επιδόσεις δεν αποτελούν ασφαλή ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. δ) η φορολογική μεταχείριση των αναφερόμενων στο παρόν πληροφοριών και συναλλαγών εξαρτάται και από τα ατομικά δεδομένα έκαστου επενδυτή και ενδέχεται να μεταβληθεί στο μέλλον. Ως εκ τούτου ο παραλήπτης οφείλει να αναζητήσει ανεξάρτητες συμβουλές ως προς τη φορολογική νομοθεσία που τον διέπει. ε) Η Τράπεζα Πειραιώς δεν υποχρεούται να ενημερώνει ή να κρατά επίκαιρες τις πληροφορίες που εμπεριέχονται στο παρόν.