

**ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ
ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΞΙΩΝ ΑΘΗΝΩΝ**



Παναγιώτης Σ. Φωστήρας
Πτυχίο Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστημίου Πειραιώς

Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη
Διοίκηση Επιχειρήσεων - Διοίκηση Ολικής Ποιότητας

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστημίου Πειραιώς

Πειραιάς, 2010

ΑΦΙΕΡΩΣΗ

Στο φύλακα άγγελο μου,

Ευδοξία.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να ευχαριστήσω τους γονείς μου, Σοφοκλή και Ελένη, για την αμέριστη συμπαράσταση που μου έχουν προσφέρει σε όλη την διάρκεια των σπουδών μου και τον κ. Γεώργιο Αρτίκη για την βοήθεια που μου προσέφερε για την αποπεράτωση αυτής της εργασίας, αλλά και για την ηθική του συμπαράσταση κατά την διάρκεια των σπουδών μου. Επιπλέον, θέλω να ευχαριστήσω τον κ. Παναγιώτη Αρτίκη για τις πολύτιμες υποδείξεις και συμβουλές του κατά την διάρκεια της εκπόνησης της εργασίας.

Πίνακας Περιεχομένων

1.	Εισαγωγή.....	5
1.1.	Αντικειμενικός Σκοπός.....	5
1.2.	Μεθοδολογία Εργασίας.....	5
2.1.1.	Χρηματοδότηση Παγίου και Συμμετοχών με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας.....	6
1.2.2	Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας.....	8
1.2.3	Χρηματοδότηση Παγίου και Συμμετοχών με Ίδια Κεφάλαια.....	9
1.3	Χρησιμότητα.....	11
1.4	Διάρθρωση Εργασίας.....	11
1.5	Παράρτημα.....	12
2.	Κεφαλαιακή Διάρθρωση Επιχειρήσεων.....	13
2.1	Εισαγωγή.....	13
2.2	Θεωρητική Προσέγγιση της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης Επιχειρήσεων.....	14
2.3	Πρακτική Προσέγγιση της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης Επιχειρήσεων.....	15
2.4	Βασικές Αρχές Χρηματοδότησης Επιχειρήσεων.....	17
2.4.1	Εισαγωγή.....	17
2.4.2	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης: Περιουσιακά Στοιχεία Μεγάλης Διάρκειας.....	18
2.4.3	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης: Κυκλοφορούν Ενεργητικό.....	19
2.4.4	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης: Προέλευση Κεφαλαίων Μεγάλης διάρκειας.....	22
3.	Παρουσίαση Αποτελεσμάτων.....	24
3.1	Το δείγμα της Έρευνας.....	24
3.2	Τρόπος Παρουσίασης Αποτελεσμάτων.....	25
3.3	Ακίνητη Περιουσία.....	27
3.3.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	27
3.3.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	28
3.3.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	29
3.4	Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες.....	30
3.4.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	30
3.4.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	32
3.4.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	33
3.5	Εμπόριο.....	34
3.5.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	35
3.5.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	36
3.5.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	37
3.6	Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών.....	38
3.6.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	38
3.6.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	40
3.6.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	41
3.7	Μέσα Ενημέρωσης.....	43
3.7.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	43
3.7.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	44
3.7.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	45
3.8	Πετρέλαιο και Αέριο.....	46
3.8.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	47
3.8.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	47
3.8.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης.....	48

3.9	Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά	49
3.9.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	49
3.9.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	51
3.9.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	53
3.10	Πρώτες Ύλες.....	55
3.10.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	55
3.10.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	56
3.10.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	57
3.11	Ταξίδια και Αναψυχή.....	59
3.11.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	59
3.11.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	60
3.11.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	61
3.12	Τρόφιμα και Ποτά.....	62
3.12.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	63
3.12.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	64
3.12.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	66
3.13	Τηλεπικοινωνίες.....	67
3.13.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	67
3.13.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	67
3.13.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	68
3.14	Τεχνολογία.....	68
3.14.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	68
3.14.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	69
3.14.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	71
3.15	Υγεία.....	72
3.15.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	72
3.15.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	73
3.15.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	74
3.16	Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας.....	75
3.16.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	76
3.16.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	76
3.16.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	77
3.17	Χημικά.....	78
3.17.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	79
3.17.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	80
3.17.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	81
4.	Ανάλυση Εμπειρικών Δεδομένων	82
4.1	1 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	82
4.2	2 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	87
4.3	3 ^η Αρχή Χρηματοδότησης	91
5.	Επίλογος.....	9494
5.1.	Σύνοψη.....	94
5.2	Περαιτέρω Έρευνα.....	96
6.	Παράρτημα	98
	Βιβλιογραφία	110

1. Εισαγωγή

1.1. Αντικειμενικός Σκοπός

Ο αντικειμενικός σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η διεξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων σχετικά με τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι εισηγμένες εταιρείες στο Ελληνικό Χρηματιστήριο Αθηνών Αξιών και τις στρατηγικές που εφαρμόζουν οι manager των Ελληνικών επιχειρήσεων για να πετύχουν μία ορθή κεφαλαιακή διάρθρωση.

Για να καταλήξουμε στα επιθυμητά συμπεράσματα θα χρησιμοποιήσουμε ένα πρακτικό εργαλείο της επιστήμης της χρηματοδότησης των επιχειρήσεων, το οποίο βασίζεται στις τρεις βασικές αρχές της χρηματοδότησης (αναλυτικότερη παρουσίαση στο υποκεφάλαιο 1.2).

Στο σημείο αυτό να τονίσουμε πως σκοπός της εργασίας δεν είναι να μας δείξει ποιες εταιρείες χρηματοδοτούνται αποτελεσματικά και ποιες όχι αλλά να διερευνήσει την τάση που υπάρχει στην Ελληνική Χρηματιστηριακή Αγορά.

1.2. Μεθοδολογία Εργασίας

Στη συγκεκριμένη εργασία μελετήθηκε το σύνολο σχεδόν των εισηγμένων εταιρειών στο Χρηματιστήριο Αθηνών Αξιών (ΧΑΑ). Πιο συγκεκριμένα από τους 18 κλάδους του ΧΑΑ στην έρευνα μας παίρνουν μέρος 15 κλάδοι και 242 εταιρείες. Στόχος μας είναι να διαπιστώσουμε κατά πόσο οι εταιρείες αυτές ικανοποιούν τις τρεις αρχές χρηματοδότησης.

Για να το πετύχουμε αυτό συγκεντρώσαμε αρχικά το σύνολο των δημοσιευμένων ισολογισμών των εταιρειών για το χρηματιστηριακό έτος 2008 και στη συνέχεια για κάθε μία από τις αρχές χρηματοδότησης συμπληρώθηκε ένα έντυπο (αναλύεται παρακάτω) με τα απαιτούμενα στοιχεία, έτσι ώστε να είμαστε σε θέση να διεξάγουμε

ασφαλή συμπεράσματα σχετικά με το αν οι εταιρείες ικανοποιούν κάθε μία από τις τρεις αρχές.

Οι τρεις αρχές χρηματοδότησης αναφέρονται σε:

- Χρηματοδότηση Παγίου και Συμμετοχών με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας.
- Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας.
- Χρηματοδότηση Παγίου και Συμμετοχών με Ίδια Κεφάλαια

2.1.1. Χρηματοδότηση Παγίου και Συμμετοχών με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

Στην πρώτη αρχή το σύνολο των παγίων και των συμμετοχών των εταιρειών πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Στόχος μας, ουσιαστικά, είναι να διερευνήσουμε κατά πόσο ισχύει ότι:

$$\text{Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια} \geq \text{Πάγια και Συμμετοχές}$$

Στο σημείο αυτό πρέπει να προσδιορίσουμε ποια στοιχεία του ισολογισμού θεωρούμε ως πάγια και συμμετοχές και ποια ως μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Πάγια και συμμετοχές θεωρούνται, κατά κύριο λόγο, τα παρακάτω στοιχεία του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού:

- Επενδύσεις σε Ακίνητα
- Ενσώματες Ακινητοποιήσεις
- Ασώματες Ακινητοποιήσεις
- Άυλα περιουσιακά στοιχεία
- Υπεραξία (Good Will)
- Συμμετοχές σε συγγενείς, σε θυγατρικές, σε από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες κ.λπ.

Μακροπρόθεσμα κεφάλαια θεωρούνται τα παρακάτω κεφάλαια μεγάλης διάρκειας:

- Μετοχικό κεφάλαιο
- Αποθεματικά
- Υπέρ το άρτιο
- Κέρδη / Ζημιές εις νέο
- Μακροπρόθεσμα δάνεια
- Ομολογιακά δάνεια

Εφαρμογή της Αρχής για την εταιρεία Vivartia A.B.E.E. (ισολογισμός στο υποκεφάλαιο 1.5)

Αρχικά θα πρέπει να υπολογίσουμε το σύνολο των παγίων και συμμετοχών της εταιρείας Vivartia, βρίσκοντας τα κατάλληλα στοιχεία από το μη κυκλοφορούν τμήμα του ενεργητικού του ισολογισμού της εταιρείας.

Πάγια και Συμμετοχές	
Ενσώματα Πάγια στοιχεία	365.685
Υπεραξία	168.029
Ασώματα Πάγια στοιχεία	110.416
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες	389.183
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	2.889
Συμμετοχές σε από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες	20.973
Σύνολο	1.060.175

Στη συνέχεια, στόχος μας είναι να υπολογίσουμε το σύνολο των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων που η εταιρεία έχει στην κατοχή της. Αυτή η ενέργεια περιλαμβάνει δύο σκέλη. Αρχικά, υπολογίζουμε τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας και στην συνέχεια προσθέτουμε σε αυτά τα Μακροπρόθεσμα ή Ομολογιακά δάνεια.

Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	190.079
Υπέρ το Άρτιο	181.498
Κέρδη εις Νέον	70.179
Αποθεματικά	124.995
Μακροπρόθεσμα Δάνεια	623.500
Σύνολο	1.190.247

Με τα στοιχεία που έχουμε συγκεντρώσει έχουμε πλέον την δυνατότητα συγκρίνουμε τα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια με τα Πάγια και της συμμετοχές για να διαπιστώσουμε αν ικανοποιείται η αρχή.

Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια (1.190.247) \geq Πάγια και Συμμετοχές (1.060.175).

Άρα η συγκεκριμένη εταιρεία ικανοποιεί την πρώτη Αρχή Χρηματοδότησης.

1.2.2 Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

Στην 2^η Αρχή Χρηματοδότησης στόχος των εταιρειών είναι το σύνολο του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού να υπερβαίνει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Στόχος μας, ουσιαστικά, είναι να διερευνήσουμε κατά πόσο ισχύει ότι:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό \geq Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ως Κυκλοφορούν Ενεργητικό λαμβάνουμε υπόψη το σύνολο των στοιχείων του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού, ενώ ως Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις το σύνολο των στοιχείων των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Στο σημείο αυτό γίνεται εύκολα αντιληπτό πως η συγκέντρωση των στοιχείων στην 2^η Αρχή είναι αρκετά πιο εύκολη από την 1^η καθώς αυτά αποτελούν αυτούσια τμήματα του Ισολογισμού των εταιρειών.

Τέλος υπολογίζουμε το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης, το οποίο προκύπτει από την παρακάτω διαφορά:

$$\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (Κ.Κ.Κ.)} = \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

Εφαρμογή της Αρχής για την εταιρεία Vivartia A.B.E.E. (ισολογισμός στο υποκεφάλαιο 1.5)

Όπως ήδη αναφέραμε παραπάνω η 2^η Αρχή δεν παρουσιάζει κάποια ιδιαίτερη δυσκολία στον υπολογισμό της.

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	364.551
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	258.097

$$\text{Κ.Κ.Κ} = 364.551 - 258.097 = 106.454$$

Με τα παραπάνω στοιχεία διαπιστώνουμε εύκολα πως η εταιρεία Vivartia ικανοποιηθεί και την 2^η Αρχή Χρηματοδότησης.

$$\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό (364.551)} \geq \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (258.097)}$$

1.2.3 Χρηματοδότηση Παγίου και Συμμετοχών με Ίδια Κεφάλαια

Στην 3^η Αρχή Χρηματοδότησης το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων θα πρέπει να είναι μεγαλύτερο από τα πάγια και τις συμμετοχές

$$\text{Ίδια Κεφάλαια} \geq \text{Πάγια και Συμμετοχές}$$

Πάγια και συμμετοχές θεωρούνται ακριβώς τα ίδια στοιχεία με την 1^η Αρχή:

- Επενδύσεις σε Ακίνητα

- Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις
- Ασώματες Ακινήτοποιήσεις
- Άυλα περιουσιακά στοιχεία
- Υπεραξία (Good Will)
- Συμμετοχές σε συγγενείς, σε θυγατρικές, σε από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες κ.λπ.

Για τον υπολογισμό των Ιδίων Κεφαλαίων λαμβάνουμε υπόψη μας το Μετοχικό Κεφάλαιο, τα Κέρδη / Ζημιές εις Νέο και τα λοιπά στοιχεία των Ιδίων Κεφαλαίων.

Εφαρμογή της Αρχής για την εταιρεία Vivartia A.B.E.E. (ισολογισμός στο υποκεφάλαιο 1.5)

Τα Πάγια και οι συμμετοχές υπολογίζονται ομοίως με την 1^η Αρχή.

Για τον υπολογισμό των Ιδίων προσθέτουμε το μετοχικό κεφάλαιο, τα κέρδη εις νέο και τα λοιπά στοιχεία των ίδιων κεφαλαίων.

Ίδια Κεφάλαια	
Μετοχικό Κεφάλαιο	190.078
Κέρδη / Ζημιές εις Νέο	70.176
Λοιπά Στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	306.493
Σύνολο	566.747

Παρατηρούμε λοιπόν πως τα ίδια κεφάλαια δεν καλύπτουν το σύνολο των παγίων και συμμετοχών, άρα η εταιρεία Vivartia δεν ικανοποιεί την 3^η Αρχή Χρηματοδότησης.

Πάγια και Συμμετοχές (1.060.175) ≥ Ίδια Κεφάλαια (566.747)

1.3 Χρησιμότητα

Η παρούσα μελέτη μπορεί να αποτελέσει κινητήριο έναυσμα για περαιτέρω έρευνα πάνω στις εισηγμένες εταιρείες, ακόμα επιτρέπει την άμεση σύγκριση του ΧΑΑ με χρηματιστηριακούς οίκους άλλων χωρών.

Επιπλέον αποτελεί ένα εργαλείο που αποδεικνύει τον τρόπο που χρηματοδοτούνται οι εισηγμένες και επιτρέπει άμεση σύγκριση μεταξύ των εταιρειών.

1.4 Διάρθρωση Εργασίας

Στο 2^ο κεφάλαιο της εργασίας παρουσιάζεται αρχικά μία θεωρητική προσέγγιση όσον αφορά την κεφαλαιακή διάρθρωση των εταιρειών και στη συνέχεια αναλύονται οι τρεις βασικές αρχές χρηματοδότησης ως ένα πρακτικό μοντέλο, μέσα από το οποίο προκύπτουν χρήσιμα συμπεράσματα για την αποτελεσματική χρηματοδότηση των εταιρειών.

Στο 3^ο κεφάλαιο παρουσιάζεται συνοπτικά το σύνολο του δείγματος της έρευνας και ο τρόπος παρουσίασης των αποτελεσμάτων, έπειτα ακολουθεί η παρουσίαση των αποτελεσμάτων της έρευνας εμπλουτισμένα με τα κατάλληλα διαγράμματα και τους απαραίτητους αριθμοδείκτες.

Στο 4^ο κεφάλαιο περιλαμβάνονται τα σχόλια επί των αποτελεσμάτων, για κάθε μία από τις τρεις αρχές, ξεκινώντας από την πρώτη και καταλήγοντας στην τρίτη αρχή.

Τέλος, στο 5^ο κεφάλαιο περιλαμβάνεται αρχικά η σύνοψη των σημαντικότερων ευρημάτων της έρευνας και στη συνέχεια ένα από τα σημαντικότερα κομμάτια της εργασίας, οι κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα.

1.5 Παράρτημα

VIVARTIA Α.Ε.Ε.

ΠΙΣΤΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009

(Όλα τα ποσά είναι ποσοστά σε χιλιάδες Ευρώ)



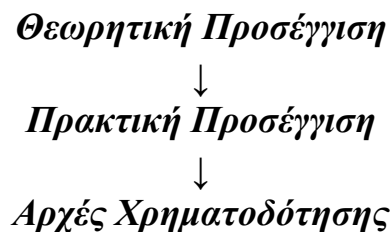
Στοιχεία	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία		
	31 Δεκεμβρίου	31 Δεκεμβρίου	31 Δεκεμβρίου	31 Δεκεμβρίου	
	2009	2008	2009	2008	
	(Αναπροσαρμογές)	(Αναπροσαρμογές)	(Αναπροσαρμογές)	(Αναπροσαρμογές)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη εκυκλοφορούντα περιγρητά					
Επιδόματα επίμα στοιχεία	14	815.429	7.80.200	360.683	332.179
Υποβόλαια	15	389.773	212.462	160.029	168.029
Ασπίδα επίμα στοιχεία	16	287.396	142.356	110.416	111.982
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	17	-	-	389.183	268.074
Συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες	18	3.767	6.911	2.889	3.488
Συμμετοχές σε από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες		-	-	20.973	20.973
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	19	19.777	20.883	18.668	20.349
Ομολογιακά δάνεια	38	-	-	8.526	8.060
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	20	4.468	2.440	125.062	96.372
Αναβυλόμενα φορολογικά αποθέματα	12	26.111	7.894	12.987	-
Σύνολο μη εκυκλοφορούντων περιγρητών		1.851.325	1.492.356	1.225.442	1.029.566
Κυκλοφορούντα περιγρητά					
Αποθέματα	21	128.981	98.238	55.066	41.267
Εμπορεύσιμα αποθέματα	22	198.197	182.461	92.823	113.359
Προσαρμοστέα του λοιπού αποθέματος	23	86.529	74.649	47.032	28.339
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εξέλιξη αξίας μέσω αποθέματος	24	2.612	3.833	2.366	3.766
Χρηματικό διαθέσιμα	25	265.808	134.171	167.234	76.111
Σύνολο εκυκλοφορούντων περιγρητών		674.127	493.352	364.521	262.982
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		2.225.459	1.985.956	1.589.990	1.291.548
ΠΑΣΙΒΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Όλα κεφάλαια αποδοθέντα στους μετόχους της μητρικής					
Μετρητό κεφάλαιο	26	190.878	190.878	190.878	190.878
Υπό το έργο	26	181.468	287.864	181.468	207.864
Κέρδη εκ νέου		42.591	24.854	70.176	68.371
Συνολοκεφάλαια διαφοράς		(34.645)	(4.637)	-	-
Τακτικά, υποβυθισμένα και ειδικά αποθέματα	27	122.893	126.861	122.093	126.061
Αποθέματα συγγενικών εταιρειών		93.468	95.468	(4.239)	(4.239)
Αποθέματα άλλων μετοχών		(478)	(478)	(478)	(478)
Αποθέματα επίμα στοιχεία αξίας	19,34	(3.844)	848	(3.148)	966
Λοιπά αποθέματα		3.856	3.856	11.487	11.487
Σύνολο όλων κεφαλαίων		693.414	692.413	566.747	699.097
Διαδοχικό μετοχικό					
		56.967	52.873	-	-
Σύνολο όλων κεφαλαίων		693.414	692.413	566.747	699.097
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μικροπρόθεσμα δάνεια, σε συνολικό ποσό	29	823.006	369.889	623.506	348.388
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	30	28.990	30.124	27.448	28.488
Περιορισμένες	33	16.993	13.618	9.536	9.439
Αναβυλόμενα φορολογικά αποθέματα	12	114.326	88.532	59.378	60.318
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	31	21.166	18.886	14.368	10.836
Λοιπές προβλέψεις	32	28.706	21.287	16.897	16.188
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	34	7.873	1.337	4.036	1.337
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		18.237	9.591	10.008	-
Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.051.091	553.694	785.149	479.242
Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Εμπορεύσιμες υποχρεώσεις	35	245.860	153.622	149.324	91.438
Προβλεπόμενα δάνεια	36	129.883	117.137	63.684	81.234
Προβλεπόμενες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	30	2.888	2.738	2.298	2.117
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις κίνησης την πρόθεση πώλησης	29	3.317	5.168	-	-
Φόροι αποθέματος κίνησης		16.741	3.877	2.516	2.288
Διαβυλόμενα του λοιπού μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων	37	93.144	57.351	40.293	33.060
Σύνολο μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων		491.033	339.873	258.008	212.149
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΣΙΒΗΤΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		2.225.459	1.985.956	1.589.990	1.291.548

Οι συνολικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

2. Κεφαλαιακή Διάρθρωση Επιχειρήσεων

2.1 Εισαγωγή

Αντικειμενικός σκοπός του παρόντος κεφαλαίου είναι να αναφέρουμε συνοπτικά κάποιες θεωρητικές προσέγγισης σχετικά με την κεφαλαιακή διάρθρωση, στη συνέχεια να αναφερθούμε σε ορισμένες πρακτικές προσεγγίσεις της κεφαλαιακής διάρθρωσης για να καταλήξουμε στις αρχές της σωστής χρηματοδότησης που είναι και το κύριο αντικείμενο της παρούσας εργασίας.



Πρώτα όμως θα αναπτύξουμε εν συντομία ορισμένους βασικούς όρους.

Με τον όρο κεφαλαιακή διάρθρωση κεφαλαίων εννοούμε το ποσό των βραχυπρόθεσμων – μακροπρόθεσμων ξένων κεφαλαίων, του προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου και του κοινού μετοχικού κεφαλαίου το οποίο χρησιμοποιεί μία επιχείρηση για την χρηματοδότηση της.

Η ανάλυση της διάρθρωσης κεφαλαίων πρέπει να λαμβάνει υπόψη τον επιχειρηματικό και χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Με τον όρο χρηματοοικονομικό κίνδυνο αναφερόμαστε στην μεταβλητότητα των λειτουργικών κερδών προ τόκων και φόρων της επιχείρησης, η οποία επηρεάζεται από τους παρακάτω παράγοντες:

- μεταβλητότητα των πωλήσεων
- τις τιμές πώλησης
- την ισχύ της επιχείρησης
- την έκταση της διαφοροποίησης των προϊόντων

- το ρυθμό ανάπτυξης της επιχείρησης
- και τον βαθμό της λειτουργική μόχλευσης της

Με τον όρο επιχειρηματικό κίνδυνο αναφερόμαστε στην επιπρόσθετη μεταβλητότητα των κερδών ανά μετοχή και στην αυξημένη πιθανότητα αδυναμίας εξυπηρέτησης υποχρεώσεων.

Συμφωνά με έρευνες που έχουν γίνει κατά τις τελευταίες δεκαετίες η κεφαλαιακή διάρθρωση επηρεάζει τα εξής, στην λειτουργία μιας επιχείρησης:

- Το πόσο των φόρων που είναι αναγκασμένη να πληρώνει η επιχείρηση.
- Την πιθανότητα να αντιμετωπίσει η επιχείρηση χρηματοοικονομικές δυσκολίες στο άμεσο μέλλον.
- Τα κίνητρα της διεύθυνσης της επιχείρησης για πραγματοποίηση επενδύσεων με θετική Καθαρή Παρούσα Αξία (ΚΠΑ).
- Παρέχει μία ασφαλή και αξιόπιστη ένδειξη για το μέλλον της στο σύνολο των επενδυτών.

2.2 Θεωρητική Προσέγγιση της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης Επιχειρήσεων

Η παραδοσιακή θεωρία της κεφαλαιακής διάρθρωσης των επιχειρήσεων αναφέρει πως το κόστος κεφαλαίου εξαρτάται από την διάρθρωση κεφαλαίων. Και σύμφωνα με αυτό το επίπεδο στο οποίο μεγιστοποιείται η αξία της επιχείρησης και ελαχιστοποιείται το κόστος κεφαλαίου της είναι γνωστό ως άριστο επίπεδο διάρθρωσης κεφαλαίων.

Αν λοιπόν η επιχείρηση λειτουργεί σε επίπεδα κάτω του άριστου η προσθήκη νέων δανειακών κεφαλαίων θα έχει ως συνέπεια την αύξηση της τιμής της και τη μείωση του κόστους κεφαλαίου της.

Από την άλλη αν η επιχείρηση λειτουργεί σε επίπεδα υψηλότερα του άριστου η προσθήκη νέων δανειακών κεφαλαίων θα έχει ως αποτέλεσμα την μείωση της αξίας της και την αύξηση του κόστους κεφαλαίου της.

Η θεωρία του καθαρού λειτουργικού κέρδους υποστηρίζει ότι, σε απουσία φόρων και άλλων ατελειών της αγοράς, η συνολική αξία της επιχείρησης και το κόστος κεφαλαίου είναι μεταβλητές ανεξάρτητες από την διάρθρωση κεφαλαίων. Η διανομή της αξίας της επιχείρησης μεταξύ δανειστών και μετόχων δεν επηρεάζει τη συνολική αξία της επιχείρησης

Μία άλλη θεωρητική προσέγγιση της κεφαλαιακής διάρθρωσης έχει διατυπωθεί από τους Modigliani και Miller το 1961.

Σύμφωνα λοιπόν, με την Πρόταση I των Modigliani και Miller η κεφαλαιακή διάρθρωση δεν επηρεάζει την συνολική αξία της επιχείρησης σε συνθήκες τέλειας αγοράς. Άρα δεν υπάρχει τέλειος συνδυασμός μεταξύ δανείων και ιδίων κεφαλαίων και η συνολική αξία της επιχείρησης προσδιορίζεται από τα πραγματικά περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Στη συνέχεια η Πρόταση II των Modigliani και Miller αναφέρει πως η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται με την αύξηση του δανεισμού έτσι ώστε να μην μεταβάλλεται το Μέσο Σταθμικό Κόστος Κεφαλαίου. Με αυτό τον τρόπο, η Πρόταση II υποστηρίζει ότι ο κίνδυνος του κεφαλαίου αυξάνεται ανάλογα με τον δείκτη Δάνεια / Ίδια Κεφάλαια.

2.3 Πρακτική Προσέγγιση της Κεφαλαιακής Διάρθρωσης Επιχειρήσεων

Η πρακτική προσέγγιση της κεφαλαιακής διάρθρωσης αποβλέπει στη χρήση διάφορων μεθόδων με σκοπό να βοηθήσουν τα στελέχη να επιλέξουν την άριστη κεφαλαιακή διάρθρωση που θα μεγιστοποιήσει την αξία της επιχείρησης.

Συνοπτικά, ορισμένες από αυτές τις μεθόδους είναι:

- **Ο βαθμός λειτουργικής και χρηματοοικονομικής μόχλευσης.**

Ο βαθμός λειτουργικής μόχλευσης είναι η ποσοστιαία μεταβολή στα κέρδη προ τόκων και φόρων η οποία προκαλείται από μια ποσοστιαία μεταβολή στις πωλήσεις. Ο βαθμός χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι η ποσοστιαία μεταβολή στα κέρδη ανά μετοχή η οποία προκαλείται από μία δεδομένη μεταβολή στα κέρδη προ τόκων και φόρων. Επιπλέον, χρησιμοποιείται και ο βαθμός συνδυασμένης μόχλευσης ο οποίος είναι το γινόμενο του βαθμού λειτουργικής και χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

- **Η ανάλυση των κερδών πριν από τόκους και φόρους και των κερδών ανά μετοχή (ΚΠΤΦ-ΚΑΜ)**

Η ΚΠΤΦ-ΚΑΜ χρησιμοποιείται για την εξέταση της επίδοσης διάφορων εναλλακτικών τρόπων χρηματοδότησης στα κέρδη ανά μετοχή μιας επιχείρησης και για τον υπολογισμό του σημείου αδιαφορίας μεταξύ δύο εναλλακτικών τρόπων χρηματοδότησης.

- **Η ανάλυση των ταμειακών ροών**

Η ανάλυση της επιχείρησης να συσσωρεύει ταμειακές ροές προκειμένου να εξυπηρετηθούν σταθερές επιβαρύνσεις από δάνεια, προνομιούχες μετοχές και χρηματοδοτικές μισθώσεις παρέχει σημαντικές πληροφορίες για την επιλογή της κατάλληλης διάρθρωσης κεφαλαίων.

- **Δείκτες κάλυψης τόκων και κάλυψης δανείων**

Αποτελούν ένα χρήσιμο τρόπο για να εκτιμηθεί η ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί δάνεια. Λαμβάνουν υπόψη μόνο τα κέρδη της επιχείρησης ως μέσο εξυπηρέτησης δανείων.

2.4 Βασικές Αρχές Χρηματοδότησης Επιχειρήσεων

2.4.1 Εισαγωγή

Τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης κατατάσσονται, ανάλογα με τη διάρκεια τους, δηλαδή ανάλογα με το χρόνο δέσμευσης κεφαλαίων, σε περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας και περιουσιακά στοιχεία μικρής διάρκειας.

Τα περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας περιλαμβάνουν κυρίως τα πάγια ενεργητικά στοιχεία τα οποία δεσμεύουν κεφάλαια για μία μεγάλη σειρά ετών, η οποία αρχίζει με την αγορά ή κατασκευή των παγίων ενεργητικών στοιχείων και τελειώνει με την πλήρη απόσβεση τους. Επίσης, περιλαμβάνει μακροχρόνιες τοποθετήσεις κεφαλαίων εκτός της επιχείρησης, όπως συμμετοχή ή χορήγηση μακροπρόθεσμων δανείων σε θυγατρικές επιχειρήσεις.

Τα περιουσιακά στοιχεία μικρής διάρκειας περιλαμβάνουν τα κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία, τα οποία δεσμεύουν κεφάλαια για μικρό χρονικό διάστημα, το οποίο αρχίζει, στην περίπτωση των βιομηχανιών, με την αγορά της πρώτης ύλης και τελειώνει με την είσπραξη του τιμήματος πώλησης του έτοιμου προϊόντος.

Οι πηγές χρηματοδότησης, με βάση την αρχική τους διάρκεια, διακρίνονται σε βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες. Αρχική διάρκεια είναι η διάρκεια της υποχρέωσης κατά το χρόνο έκδοσης της.

Στις Η.Π.Α. οι βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης έχουν αρχική διάρκεια μέχρι ένα χρόνο, οι μεσοπρόθεσμες από ένα χρόνο επτά χρόνια, ενώ οι μακροπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης έχουν διάρκεια μεγαλύτερη από επτά χρόνια.

Στη χώρα μας, το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (ΕΓΛΣ) διακρίνει τις πηγές χρηματοδότησης σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες. Οι βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης έχουν διάρκεια μέχρι το τέλος της επόμενης χρήσεως, ενώ οι μακροπρόθεσμες λήγουν μετά το τέλος της επόμενης χρήσεως. Με άλλα λόγια, το

ΕΓΛΣ κατατάσσει τις μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις στην μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση.

Υποστηρίζεται ότι οι επιχειρήσεις πρέπει να υιοθετούν μία αντισταθμιστική προσέγγιση αναφορικά με τη χρηματοδότηση των περιουσιακών τους στοιχείων. Με άλλα λόγια, από την άποψη της εξασφάλισης σωστής χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης θα ήταν ιδεώδες, αν τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία καλύπτονταν με κεφάλαια ίσης ή μεγαλύτερης χρονικής διάρκειας.

Η σχέση αυτή δεν εφαρμόζεται απόλυτα στην πράξη ακόμη και στις υγιέστερες επιχειρήσεις. Πρέπει όμως να τονιστεί ότι είναι απαραίτητο να τηρούνται ορισμένες προϋποθέσεις χρηματοδοτικής ισορροπίας.

Συγκεκριμένα, έχουν διατυπωθεί τρεις βασικές αρχές χρηματοδότησης οι οποίες αναπτύσσονται παρακάτω και αναφέρονται στην χρηματοδότηση των περιουσιακών στοιχείων μεγάλης διάρκειας, στη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού και στην προέλευση των κεφαλαίων μεγάλης διάρκειας.

2.4.2 1^η Αρχή Χρηματοδότησης: Περιουσιακά Στοιχεία Μεγάλης Διάρκειας

Βασική αρχή της χρηματοοικονομικής διοίκησης είναι ότι η αξία των παγίων και λοιπών μεγάλης διάρκειας περιουσιακών στοιχείων των επιχειρήσεων πρέπει να καλύπτεται, αντίστοιχα, με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Η επιχείρηση που χρηματοδοτεί την επέκταση των εγκαταστάσεων της, την αγορά μηχανημάτων ή την συμμετοχή σε άλλες επιχειρήσεις με βραχυπρόθεσμα δάνεια διατρέχει μεγάλους κινδύνους.

Καταρχήν η επιχείρηση διατρέχει τον κίνδυνο μη ανανέωσης των δανείων στη λήξη τους. Εδώ πρέπει να σημειωθεί πως αν η ανανέωση θεωρείται δεδομένη με τη λήξη των δανείων αυτό ισοδυναμεί με μακροπρόθεσμο δανεισμό. Η διαρκής όμως ανανέωση των βραχυπρόθεσμων δανείων κάθε άλλο παρά δεδομένη θα πρέπει να

θεωρείται καθώς η ανανέωση εξαρτάται από πολλούς παράγοντες όπως οι οικονομικές συνθήκες που επικρατούν ή η οικονομική κατάσταση της εταιρείας.

Ένας δεύτερος κίνδυνος που διατρέχει μία επιχείρηση είναι η ανανέωση με δυσμενέστερους όρους. Η επιχείρηση δε μπορεί να γνωρίζει από πριν όχι μόνο αν θα ανανεωθεί το δάνειο αλλά δε γνωρίζει ούτε τους όρους με τους οποίους μπορεί να ανανεωθεί ένα δάνειο, αυτή η έλλειψη πληροφοριών αυξάνει τον κίνδυνο που διατρέχει μία επιχείρηση.

Επιπλέον τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια έχουν μεγαλύτερες διακυμάνσεις από τα μακροπρόθεσμα, καθώς επηρεάζονται από τις οικονομικές συνθήκες που επικρατούν. Έτσι, μία επιχείρηση που ανανεώνει το βραχυπρόθεσμο δανεισμό της σε μία περίοδο αύξησης των επιτοκίων θα αναγκαστεί να καταβάλλει μεγαλύτερα επιτόκια.

Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειώσουμε πως όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια δανεισμού τόσο υψηλότερο είναι και το επιτόκιο που ζητείται από την επιχείρηση να καταβάλλει. Έτσι με τον μακροπρόθεσμο δανεισμό μειώνονται οι παραπάνω κίνδυνοι αλλά ενδεχομένως η επιχείρηση πληρώνει μεγαλύτερους τόκους.

2.4.3 2^η Αρχή Χρηματοδότησης: Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Η δεύτερη βασική αρχή χρηματοδότησης αναφέρει ότι μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Με τη 2^η Αρχή Χρηματοδότησης συνδέεται η έννοια του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης, το οποίο αντιστοιχεί στο τμήμα εκείνο των κεφαλαίων μεγάλης διάρκειας που είναι επενδυμένο στο κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης.

Το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης αποτελεί μία παράμετρο που σε συνδυασμό με άλλες παραμέτρους χρησιμοποιείται για να εκτιμηθεί η ρευστότητα των επιχειρήσεων. Ένα ορισμένο ποσό Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης θεωρείται απαραίτητο για να μπορεί η επιχείρηση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Σύμφωνα με τη παραπάνω αρχή η επιχείρηση δε μπορεί να βασίζεται αποκλειστικά σε βραχυπρόθεσμα κεφάλαια για την χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού που θα πρέπει να καλύπτεται με μακροπρόθεσμα κεφάλαια εξαρτάται από διάφορους παράγοντες όπως:

- τη φύση της επιχείρησης
- τη σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της
- τη θέση της στο χρηματοοικονομικό κύκλο ζωής
- το κλάδο της
- τις κυκλικές διακυμάνσεις της οικονομίας, των εμπορικών συνθηκών και των γενικών οικονομικών συνθηκών

Οι λόγοι που επιβάλλουν τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας είναι:

- τα αποθέματα ασφαλείας
- ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων
- οι επιχειρήσεις εποχιακού χαρακτήρα
- χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα

2.4.3.1 Αποθέματα ασφαλείας

Κάθε επιχείρηση πρέπει να διατηρεί στις αποθήκες τις αποθέματα πρώτων υλών, ημικατεργασμένων προϊόντων αλλά και κάποιες ποσότητες έτοιμων προϊόντων τα οποία εξασφαλίζουν την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης μέσα σε ένα αβέβαιο οικονομικό περιβάλλον. Τα αποθέματα αυτά τις περισσότερες φορές χρησιμοποιούνται πάγια στις επιχειρήσεις και για αυτό το λόγο θα πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

2.4.3.2 Κύκλος Δέσμευσης κεφαλαίων

Ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων σε κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία εξαρτάται από τη διάρκεια της παραγωγικής διαδικασίας και από την πολιτική πιστώσεων που ακολουθούν οι εταιρείες. Ο κύκλος αυτός είναι συνήθως μεγαλύτερος από τη διάρκεια των κεφαλαίων με την οποία χρηματοδοτείται. Μία συνήθης μορφή του κύκλου δέσμευσης κεφαλαίου μπορεί να είναι η παρακάτω.

Χρήμα – Πρώτες ύλες – Ημικατεργασμένα προϊόντα – έτοιμα προϊόντα – πίστωση -
Χρήμα

Έτσι λοιπόν, αν ο ρυθμός ανανέωσης των πιστώσεων είναι κανονικός τότε δε προκύπτει κάποιο ιδιαίτερο πρόβλημα για την επιχείρηση, καθώς νέες πιστώσεις αντικαθιστούν τις ληξιπρόθεσμες παλαιές. Οποιαδήποτε όμως μεταβολή σε αυτό το ρυθμό δημιουργία προβλήματα στην επιχείρηση και την φέρνει σε δύσκολη θέση.

Για αυτό το λόγο πρέπει να ισχύει και για τον κύκλο δέσμευσης κεφαλαίων η αρχή της χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων μεγάλης διάρκειας.

2.4.3.3 Επιχειρήσεις Εποχιακού Χαρακτήρα

Στις επιχειρήσεις εποχιακού χαρακτήρα ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων παρατείνεται για μεγάλο χρονικό διάστημα ορισμένες περιόδους του έτους για αυτό το λόγο χρειάζεται πρόσθετη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση, η οποία δεν είναι εύκολο να βρεθεί και απαιτεί συνήθως πρόσθετους όρους. Έτσι πρέπει να ισχύει και για τον κύκλο αυτό η αρχή της χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων μεγάλης διάρκειας.

2.4.3.4 Χαμηλή Κυκλοφοριακή Ταχύτητα

Ορισμένες φορές κάποια από τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού χαρακτηρίζονται από ασυνήθιστη βραδύτητα, π.χ. υπόλοιπα προϊόντων παλιού τύπου, επισφαλείς απαιτήσεις κ.λπ., αυτά τα στοιχεία δεσμεύουν κεφάλαια για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από τα όρια της βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης. Τα στοιχεία

αυτά συμπεριφέρονται σα πάγια έτσι πρέπει να ισχύει και για αυτά η αρχή χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων μεγάλης διάρκειας.

2.4.4 3^η Αρχή Χρηματοδότησης: Προέλευση Κεφαλαίων Μεγάλης διάρκειας

Σχετικά με την προέλευση των κεφαλαίων μεγάλης διάρκειας μπορεί να διατυπωθεί η αρχή πως ότι τα ίδια κεφάλαια θα πρέπει να καλύπτουν τουλάχιστον την αξία των παγίων και των λοιπών μεγάλης διάρκειας στοιχείων του ενεργητικού.

Αν όμως τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για την κάλυψη της αξίας των παγίων και των λοιπών στοιχείων μεγάλης διάρκειας του ενεργητικού, η επιχείρηση μπορεί να καταφύγει στον μακροπρόθεσμο δανεισμό αν δεν επηρεάζεται αρνητικά η ρευστότητα αυτής, η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, η πιστοληπτική της ικανότητα καθώς και η ικανότητα εξυπηρέτησης των δανείων.

2.4.4.1 Ρευστότητα

Η σύναψη ενός νέου δανείου δημιουργεί μία υποχρέωση στην επιχείρηση, η οποία πρέπει να καταβάλλει σε συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα τόκους και χρεολύσια μέχρι και την αποπληρωμή του δανείου. Αυτή η υποχρέωση δύναται να δημιουργήσει προβλήματα ρευστότητας στην επιχείρηση ή να επιδεινώσει την ρευστότητα της.

2.4.4.2 Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Οι τόκοι των μακροπρόθεσμων δανείων αποτελούν για την επιχείρηση μία δαπάνη σταθερής φύσεως η οποία μειώνει τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης για μία μεγάλη χρονική περίοδο. Αν η επιχείρηση δε μπορέσει να αντισταθμίσει αυτή τη μείωση των κερδών με αύξηση για παράδειγμα των πωλήσεων, η σύναψη ενός μακροπρόθεσμου δανείου θα επηρεάσει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων

2.4.4.3 Πιστοληπτική Ικανότητα

Κάθε νέο δάνειο που συνάπτει μία επιχείρηση αυξάνει τη δανειακή της επιβάρυνση και κατ' επέκταση το χρηματοοικονομικό της κίνδυνο. επιπλέον, όσο αυξάνεται η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης τόσο μειώνεται η πιστοληπτική της ικανότητα.

2.4.4.4 Ικανότητα Εξυπηρέτησης Δανείων

Ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός αποτελεί μία προεξόφληση εισπράξεων, ενώ ο μακροπρόθεσμος δανεισμός θεωρείται προεξόφληση μελλοντικών κερδών.

Όταν μία επιχείρηση συνάπτει ένα μακροπρόθεσμο δάνειο θα πρέπει να είναι σίγουρη πως τα μελλοντικά κέρδη θα της επιτρέψουν την απρόσκοπτη αποπληρωμή του δανείου.

Αυτό συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα της επένδυσης είναι ίση ή μεγαλύτερη από το κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης, δηλαδή στην περίπτωση μας από το επιτόκιο δανεισμού.

3. Παρουσίαση Αποτελεσμάτων

3.1 Το δείγμα της Έρευνας

Σκοπός της έρευνας αυτής της εργασίας είναι να συγκεντρώσουμε στοιχεία σχετικά με τους τρόπους που χρηματοδοτούν οι εταιρείες τόσο το ενεργητικό όσο και το παθητικό τμήμα των ισολογισμών τους και στη συνέχεια να δούμε κατά πόσο ικανοποιούν τις τρεις βασικές αρχές χρηματοδότησης που παρουσιάστηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο.

Μία από τις πιο αξιόπιστες πηγές για να συγκεντρώσουμε αυτά τα στοιχεία είναι το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.). Στο Χ.Α.Α. όχι μόνο συμμετέχουν οι μεγαλύτερες εταιρείες της χώρας αλλά υπάρχουν και ελεκτικοί μηχανισμοί για να εξασφαλίζεται το αδιάβλητο των πληροφοριών και των στοιχείων που οι εταιρείες προβάλλουν προς το εύρη κοινό.

Πιο συγκεκριμένα το Χ.Α.Α. κατατάσσει τις εταιρείες στους 18 εξής κλάδους:

- Πετρέλαιο και Αέριο
- Χημικά
- Πρώτες Ύλες
- Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών
- Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες
- Τρόφιμα και Ποτά
- Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά
- Υγεία
- Εμπόριο
- Μέσα Ενημέρωσης
- Ταξίδια και Αναψυχή
- Τηλεπικοινωνίες
- Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας
- Τράπεζες

- Ασφάλειες
- Ακίνητη Περιουσία
- Χρηματοοικονομικές Υπηρεσίες
- Τεχνολογία

Το δείγμα μας συμπεριλαμβάνει 15 κλάδους του Χ.Α.Α., για την λογιστική περίοδο 1/1/2008 έως και 31/12/2008. Στο δείγμα μας δεν συμπεριλήφθησαν ο κλάδος των τραπεζών, των ασφαλειών και των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών λόγω των ιδιαιτεροτήτων και των διαφορών που παρουσιάζουν οι ισολογισμοί τους σε σχέση με τους υπόλοιπους κλάδους.

Οι 15 κλάδοι που συμμετέχουν στο δείγμα μας αποτελούνται από 254 εταιρείες από τις οποίες 242 συμμετέχουν στην έρευνα. Δηλαδή, μπορούμε να πούμε πως έχουμε ένα ποσοστό ανταποκρισιμότητας της τάξης του 95%, το οποίο είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικό.

Πιο συγκεκριμένα οι 12 εταιρείες που δε συμμετέχουν στην έρευνα κυρίως λόγω αδυναμίας εύρεσης των ισολογισμών τους είναι η ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΑΒΕΕ από τον κλάδο των Χημικών, οι ΒΕΤΑΝΕΤ ΑΒΕΕ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΟΡΓΑΝΩΜΕΝΗΣ ΔΟΜΗΣΗΣ, ΑΦΟΙ ΜΕΣΟΧΩΡΙΤΗ ΑΤΕ, ΔΙΕΚΑΤ ΑΤΕ από τον κλάδο των κατασκευών και υλικά κατασκευών, η Jumbo ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ από τον κλάδο των προσωπικών και οικιακών αγαθών, η ΑΧΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ από τον κλάδο της υγείας, η VIVERE ENTERTAINMENT ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. από τον κλάδο του εμπορίου, η ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. από τον κλάδο των τηλεπικοινωνιών, η MIG REAL ESTATE ΑΕΕΛΠ από τον κλάδο ακίνητη περιουσία και η ΗΙΤΕΧ ΣΝΤ Α.Ε., η CPI Α.Ε. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ και η RAINBOW Α.Ε. από τον κλάδο τεχνολογίας.

3.2 Τρόπος Παρουσίασης Αποτελεσμάτων

Στα επόμενα 15 υποκεφάλαια ακολουθεί η παρουσίαση των αποτελεσμάτων της έρευνας μας. Κύριος στόχος μας, αρχικά, είναι η αριθμητική παρουσίαση των

κυριότερων στοιχείων των ισολογισμών των εταιρειών και στη συνέχεια η αποτελεσματική διαγραμματική παρουσίαση αυτών.

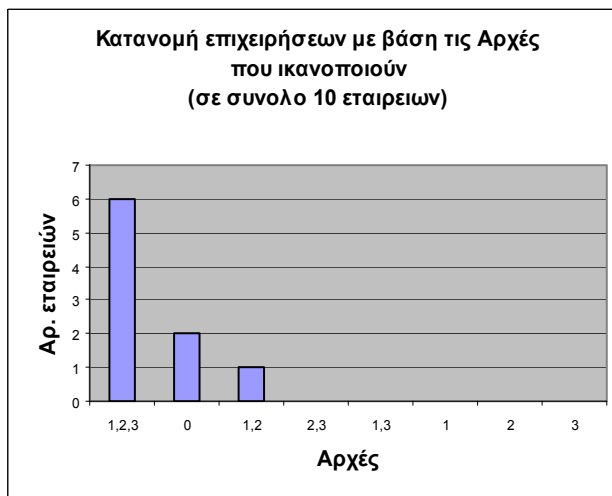
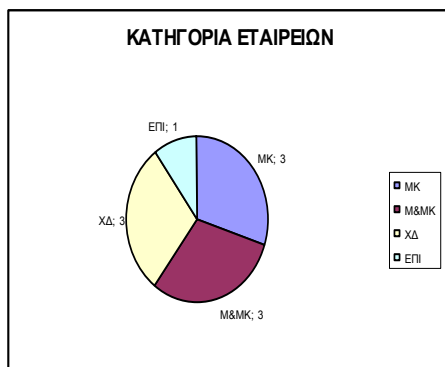
Για κάθε ένα από τους 15 κλάδους που συμμετέχουν στην έρευνα μας παρουσιάζεται αρχικά ένα διάγραμμα το οποίο καταναίμει της εταιρείες ανάλογα με την κατηγορία την οποία ανήκουν στο Χ.Α.Α. και στη συνέχεια ένα διάγραμμα που καταναίμει τις εταιρείες ανάλογα με τις αρχές που ικανοποιούν.

Έπειτα για κάθε έναν από τους 15 κλάδους, ακολουθεί η παρουσίαση της πρώτης αρχής χρηματοδότησης. Στόχος μας είναι να διαπιστώσουμε κατά πόσο τα **Συνολικά Μακροπρόθεσμα κεφάλαια** καλύπτουν τα **Πάγια και της Συμμετοχές**. Έπειτα ακολουθούν δύο διαγράμματα, το πρώτο μας απεικονίζει το ποσοστό των εταιρειών που ικανοποιούν την αρχή και το δεύτερο κατατάσσει τις εταιρείες ανάλογα με τον αριθμό των φορών που τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια καλύπτουν τα πάγια και τις συμμετοχές.

Στη συνέχεια ακολουθεί η παρουσίαση της δεύτερης αρχής, κατά την οποία διερευνούμε κατά πόσο το **Κυκλοφορούν Ενεργητικό** καλύπτει τις **Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις**. Έπειτα παρουσιάζεται, όπως και στην πρώτη αρχή, το ποσοστό των εταιρειών που ικανοποιούν την αρχή και ένα διάγραμμα που καταναίμει τις εταιρείες ανάλογα με το ποσοστό που έχουν στον αριθμοδείκτη Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης προς το Κυκλοφορούν Ενεργητικό.

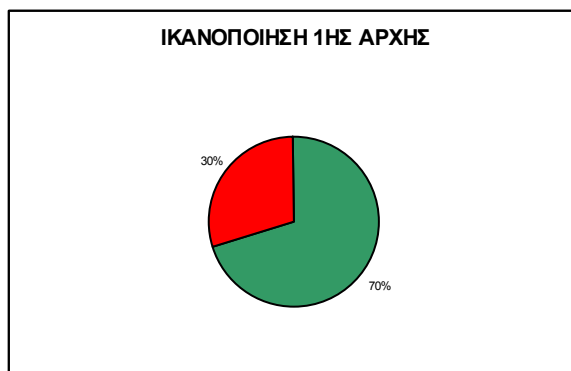
Τέλος παρουσιάζεται η τρίτη αρχή χρηματοδότησης, κατά την οποία τα **Ίδια Κεφάλαια** θα πρέπει να καλύπτουν τα **Πάγια και τις Συμμετοχές**, αρ συνέχεια, όπως και στις δύο προηγούμενες αρχές χρηματοδότησης, ακολουθεί ένα διάγραμμα που παρουσιάζει το ποσοστό των εταιρειών που ικανοποιούν την τρίτη αρχή και έπειτα ένα διάγραμμα που καταναίμει τις εταιρείες ανάλογα με τις φορές που τα Ίδια Κεφάλαια καλύπτουν τα Πάγια και τις Συμμετοχές (αριθμοδείκτης: Ίδια Κεφάλαια / Πάγια Κεφάλαια) .

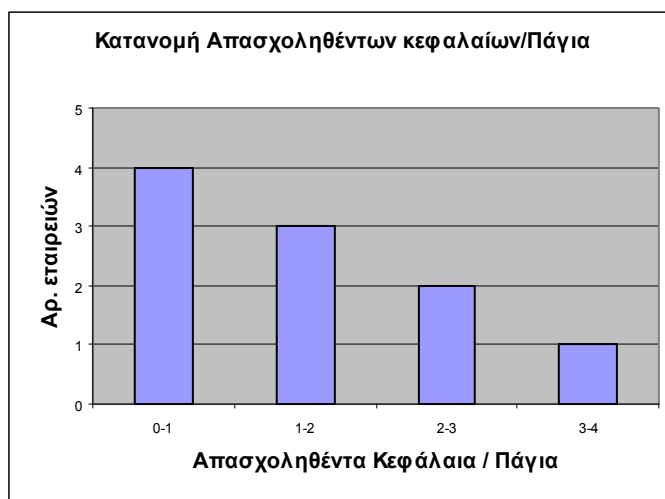
3.3 Ακίνητη Περιουσία



3.3.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

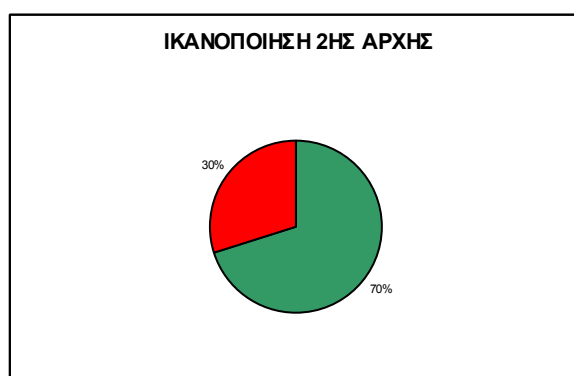
A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε	Χ.Δ.	✓	42.722	108.516	0	2,54	0%
2	EUROBANK PROPERTIES	ΜΚ	✓	528.264	22.598	734.162	0,04	4%
3	LAMDA DEVELOPMENT	ΜΚ	✓	131.128	442.791	215.000	3,38	48%
4	PASAL Α.Ε.Α.Α.	Μ&Μ Κ.	✓	168.395	173.526	106.688	1,03	61%
5	REDS Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	55.211	54.923	0	0,99	0%
6	TRASTOR Α.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	95.813	115.524	0	1,21	0%
7	ΒΑΛΚΑΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΧΔ	✓	22.193	49.475	0	2,23	0%
8	ΕΛΒΙΕΜΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	47.154	36.271	4.388	0,77	11%
9	ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε.	ΧΔ	✓	10.343	11.501	0	1,11	0%
10	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	✗	890.252	607.445	359.491	0,68	59%





3.3.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε	Χ.Δ	✓	16.882	3.566	16.882	78%
2	EUROBANK PROPERTIES	ΜΚ	✓	207.848	11.746	196.102	94%
3	LAMDA DEVELOPMENT	ΜΚ	✓	193.547	13.744	178.803	92%
4	PASAL Α.Ε.Α.Α.	Μ&Μ Κ.	✓	67.713	34.669	33.044	48%
5	REDS Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	13.447	19.855	-6.407	0%
6	TRASTOR Α.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	20.502	716	19.786	96%
7	ΒΑΛΚΑΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΧΔ	✓	36.589	3.960	32.629	89%
8	ΕΛΒΙΕΜΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	3,253	3,293	-40	0%
9	ΚΕΚΡΟΨ Α.Ε.	ΧΔ	✓	6,417	2,426	3,991	62%
10	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	✗	151,277	334,231	-182,953	0%

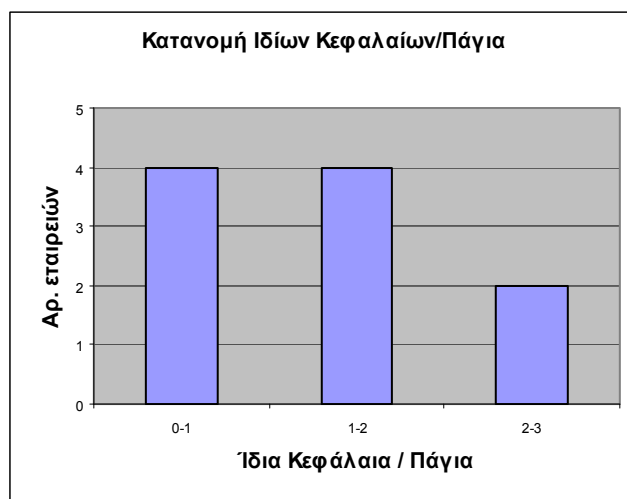




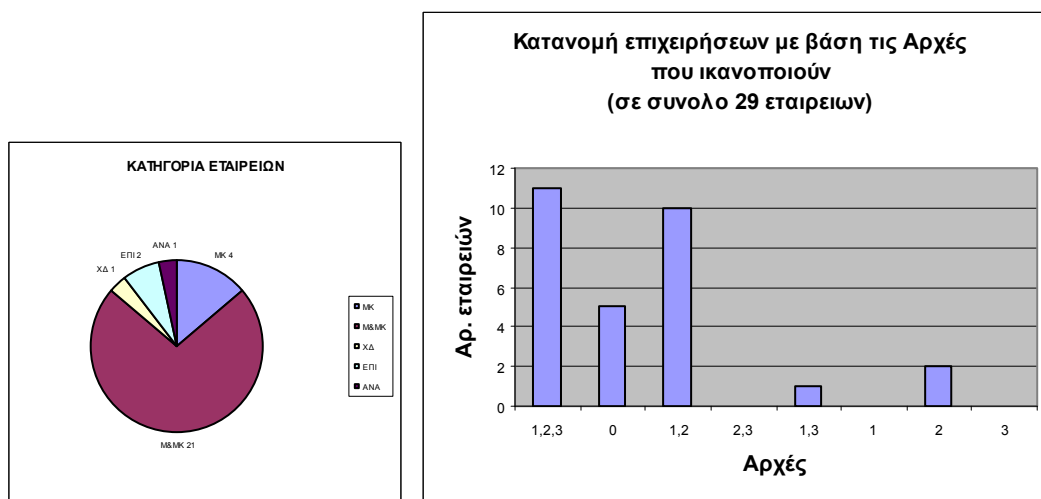
3.3.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ Ν'ΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε	Χ.Δ	✓	47.722	108.516	53.200	35.328	20.184	2,27
2	EUROBANK PROPERTIES	ΜΚ	✓	528.264	711.564	129.931	108.336	473.298	1,35
3	LAMDA DEVELOPMENT	ΜΚ	✓	131.128	227.790	225.769	20.893	-18.871	1,74
4	PASAL Α.Ε.Α.Α.	Μ&Μ Κ.	✗	168.395	66.838	7.484	33.119	26.235	0,40
5	REDS Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	55.211	54.023	51.899	1.809	1.224	0,98
6	TRASTOR Α.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	95.813	115.524	62.023	51.272	2.227	1,21
7	ΒΑΛΚΑΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΧΔ	✓	22.193	49.475	24.347	-3.586	29.527	2,23
8	ΕΛΒΙΕΜΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	47.154	34.251	9.881	-12.151	36.475	0,73
9	ΚΕΚΡΟΥ Α.Ε.	ΧΔ	✓	10.343	11.501	1.155	6.551	3.795	1,11
10	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	✗	890.252	247.944	10.179	178.868	61.897	0,28





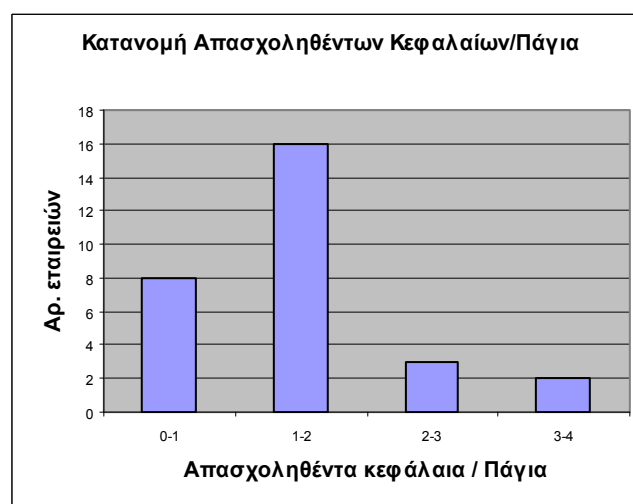
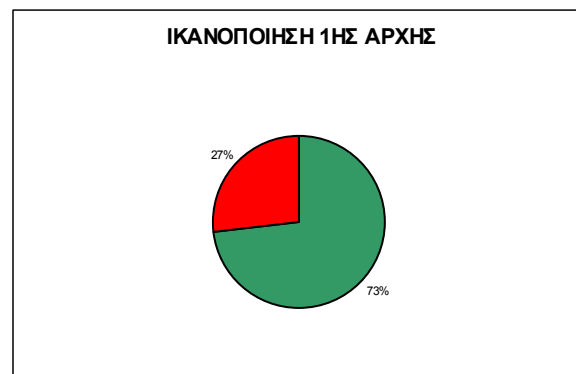
3.4 Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες



3.4.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	CROWN HELLAS CAN A.E.	ΧΔ	✗	122.711	96.621	0	0,79	0%
2	DIONIC A.E.B.E.	M&M K.	✓	20.325	46.293	21.997	2,28	49%
3	FLEXOPACK A.E.B.E.K.	M&M K.	✗	38.529	37.112	3.196	0,96	10%
4	FRIGOGLASS A.B.E.E.	M.K.	✓	87.519	108.444	50.000	1,24	46%
5	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.	M&M K.	✓	92.140	97.166	35.000	1,05	37%
6	KLEEMANN HELLAS A.B.E.E.	M&M K.	✓	31.100	100.845	24.500	3,24	24%
7	MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	M&M K.	✓	27.863	31.715	3.569	1,14	13%
8	PAPERPACK A.B.E.E.	M&M K.	✓	8.021	14.283	10.638	1,78	74%
9	SPIDER MET/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	M&M K.	✓	33.321	43.795	19.293	1,31	44%
10	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ-ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	M.K.	✓	829.921	952.707	0	1,15	0%

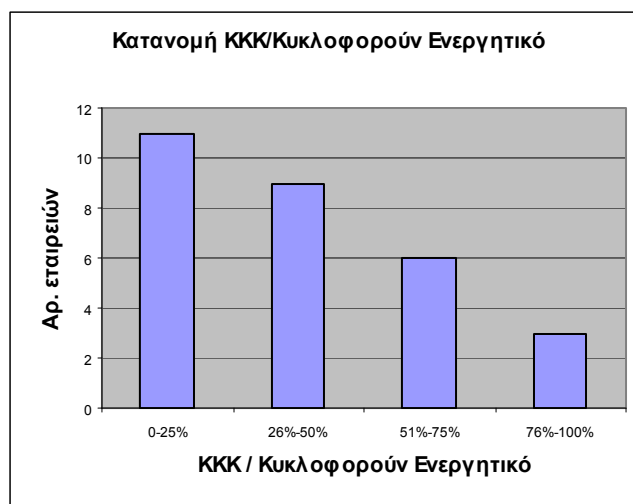
11	ΒΙΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	27.286	28.474	12.913	1,04	45%
12	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	M&M Κ.	✓	23.070	30.622	3.281	1,33	10%
13	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	M&M Κ.	✓	9.226	28.461	8.100	3,08	29%
14	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	M&M Κ.	✗	15.805	11.275	0	0,71	0%
15	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	12.257	21.744	687	1,77	4%
16	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	82.207	127.569	51.404	1,55	41%
17	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	56.086	60.647	12.542	1,08	20%
18	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	8.794	9.847	2.255	1,12	24%
19	ΖΗΝΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	1.340	727	0	0,54	0%
20	ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ	M&M Κ.	✓	41.790	48.683	15.961	1,16	32%
21	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	76.939	71.429	3.750	0,93	5%
22	Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	✗	261.788	191.075	1.647	0,73	1%
23	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	Μ.Κ.	✓	86.601	145.509	0	1,68	0%
24	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	M&M Κ.	✓	61.522	63.865	0	1,04	0%
25	Ο.Λ.Θ. Α.Ε.	Μ.Κ.	✓	55.925	114.265	0	2,04	0%
26	Ο.Λ.Π. Α.Ε.	M&M Κ.	✗	225.306	215.189	37.924	0,96	17%
27	ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	14.514	39.184	9.000	2,70	22%
28	ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε. ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	ΑΝΑ	✗	64.313	55.089	2.475	0,86	5%
29	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	36.857	37.543	8.546	1,02	24%



3.4.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	CROWN HELLAS CAN A.E.	ΧΔ	X	47.712	62.866	-15.154	0%
2	DIONIC A.E.B.E.	M&M Κ.	✓	52.466	25.525	26.941	51%
3	FLEXOPACK A.E.B.E.K.	M&M Κ.	✓	21.363	17.237	4.126	19%
4	FRIGOGLOSS A.B.E.E.	M.Κ.	✓	93.433	66.119	27.314	29%
5	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	22.655	12.978	9.677	42%
6	KLEEMANN HELLAS A.B.E.E.	M&M Κ.	✓	94.492	23.565	70.927	75%
7	ΜΕΝΑCΟ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	12.051	4.083	7.967	66%
8	PAPERPACK A.B.E.E.	M&M Κ.	✓	9.418	3.056	6.362	67%
9	SPIDER ΜΕΤ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	33.816	21.595	12.221	36%
10	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ- ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	M.Κ.	✓	118.807	7.908	110.898	93%
11	ΒΙΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	21.489	14.667	6.822	32%
12	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	M&M Κ.	✓	24.305	15.133	9.172	37%
13	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	M&M Κ.	✓	30.994	10.726	20.268	65%
14	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	M&M Κ.	✓	26.373	14.074	12.299	46%
15	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	44.015	35.772	8.242	18%
16	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	102.495	54.305	48.186	47%
17	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	51.123	42.733	8.390	16%
18	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	11.083	8.335	2.747	24%
19	ΖΗΝΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	522	867	-344	0%
20	ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ	M&M Κ.	✓	30.550	28.106	2.443	8%
21	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	M&M Κ.	X	36.759	36.843	-83	0%
22	Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	X	93.464	160.617	67.207	0%
23	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	M.Κ.	✓	208.376	88.934	119.442	57%
24	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	M&M Κ.	✓	4.126	229	3.897	94%
25	Ο.Λ.Θ. Α.Ε.	M.Κ.	✓	68.881	13.334	55.546	80%
26	Ο.Λ.Π. Α.Ε.	M&M Κ.	✓	66.705	42.732	23.972	35%
27	ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	53.244	30.750	22.493	42%
28	ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε. ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	ΑΝΑ	X	12.455	21.344	-8.889	0%
29	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	23.346	19.593	3.753	16%

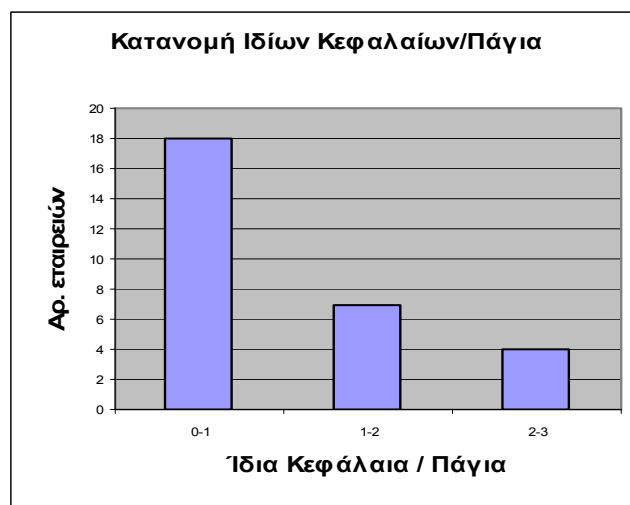
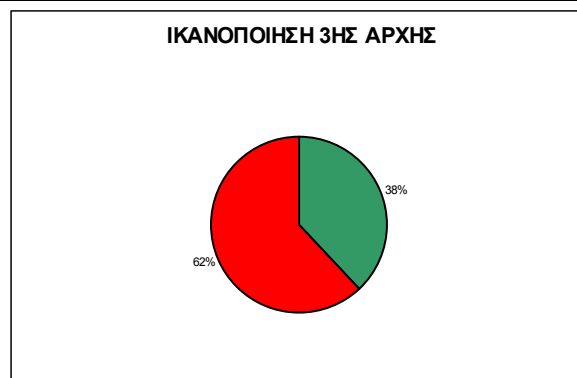




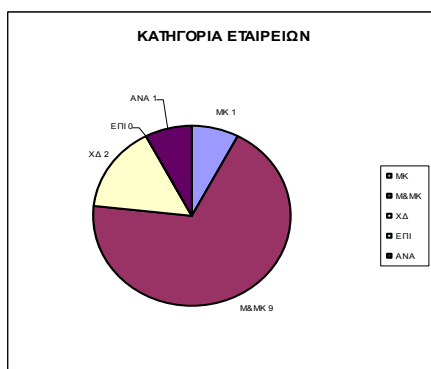
3.4.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ Ν'ΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	CROWN HELLAS CAN A.E.	ΧΔ	X	122.711	96.621	37.297	9.739	49.585	0,79
2	DIONIC A.E.B.E.	M&M K.	✓	20.325	24.295	8.678	1.018	14.598	1,20
3	FLEXOPACK A.E.B.E.K.	M&M K.	X	38.529	33.196	5.861	9.115	18.901	0,86
4	FRIGOGLASS A.B.E.E.	M.K.	X	87.519	58.444	8.912	22.451	27.081	0,67
5	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.	M&M K.	X	92.141	62.166	12.508	14.615	35.041	0,67
6	KLEEMANN HELLAS A.B.E.E.	M&M K.	✓	31.100	76.345	7.804	14.908	53.633	2,45
7	MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	M&M K.	✓	27.863	28.176	6.300	1.884	19.961	1,01
8	PAPERPACK Α.Β.Ε.Ε.	M&M K.	X	8.021	3.645	3.557	-1.615	1.702	0,45
9	SPIDER ΜΕΤ/ΝΙΑ Ν. ΠΕΤΣΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	M&M K.	X	33.321	24.502	9.881	-3.447	7.231	0,74
10	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ- ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	M.K.	✓	829.920	952.707	59.842	386.973	505.891	1,15
11	ΒΙΣ Α.Ε.	M&M K.	X	27.286	15.565	14.309	-878	2.134	0,57
12	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS A.E.	M&M K.	✓	23.070	27.341	3.795	7.712	15.834	1,19
13	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	M&M K.	✓	9.226	20.361	7.218	3.011	10.130	2,21
14	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	M&M K.	X	15.805	11.275	7.258	426	3.589	0,71
15	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	M&M K.	✓	12.257	21.056	8.354	7.842	4.860	1,72
16	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	M&M K.	X	82.207	76.164	19.330	16.147	40.687	0,93
17	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	M&M K.	X	56.086	48.109	4.893	21.347	21.869	0,86
18	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.	M&M K.	X	8.794	7.591	3.391	858	3.342	0,86
19	ΖΗΝΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	1.340	727	3.310	-23.386	20.803	0,54
20	ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ	M&M K.	X	41.790	32.721	6.360	5.849	20.510	0,78

21	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	76.939	67.679	19.083	-2.593	51.189	0,88
22	Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	✗	261.788	189.428	55.614	-23.938	157.752	0,72
23	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	Μ.Κ.	✓	86.691	145.509	16.624	105.228	23.655	1,68
24	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	M&M Κ.	✓	61.522	63.886	18.771	-5.882	50.976	1,04
25	Ο.Λ.Θ. Α.Ε.	Μ.Κ.	✓	55.925	114.265	30.240	23.058	60.967	2,04
26	Ο.Λ.Π. Α.Ε.	M&M Κ.	✗	225.306	177.265	50.000	51.209	76.056	0,79
27	ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	14.514	30.184	6.575	8.216	15.392	2,08
28	ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε. ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	ΑΝΑ	✗	64.313	52.612	51.119	-742	2.237	0,82
29	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✗	36.857	28.996	10.008	969	18.017	0,79

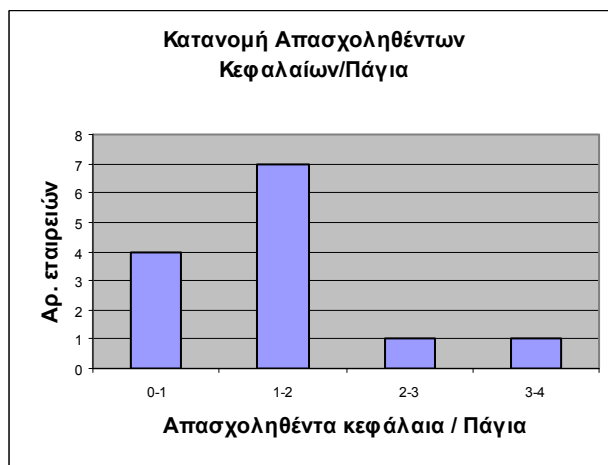
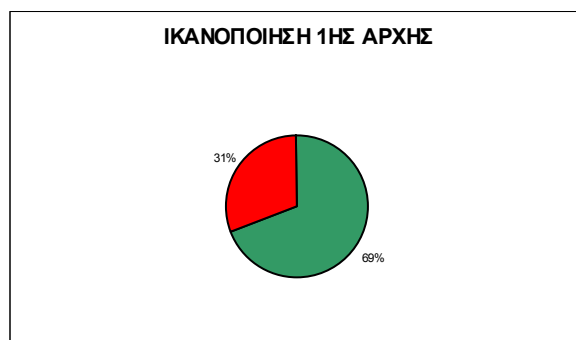


3.5 Εμπόριο



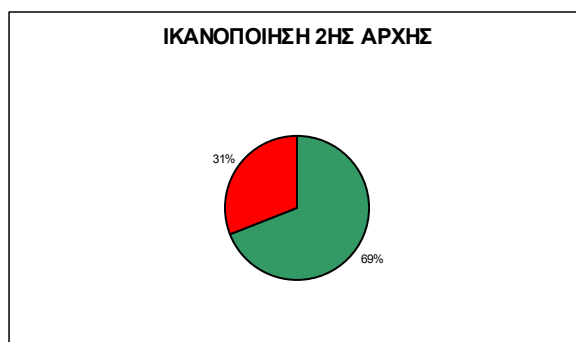
3.5.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	A.S ΕΜΠ.-ΒΙΟΜ. ΕΤ. Η/Υ Κ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	M&M Κ.	✓	8.366	20.223	2.126	2,42	18%
2	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.	ΑΝΑ	✗	8.789	-13.972	0	-1,59	0%
3	SPRIDER STORES Α.Ε.	M&M Κ.	✓	74.406	106.331	35.000	1,43	33%
4	A.B. ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.	ΧΔ	✗	391.801	260.748	120.000	0,67	46%
5	ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✗	163.755	122.079	32.877	0,75	26%
6	ΕΙΚΟΝΑ-ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	ΧΔ	✗	8.042	5.101	0	0,63	0%
8	ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ & ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΛΑΣΗΣ	M&M Κ.	✓	6.842	22.716	5.000	3,32	22%
9	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	26.530	32.742	0	1,23	0%
10	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	ΜΚ	✓	305.520	334.600	160.000	1,10	47%
11	ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ	M&M Κ.	✓	13.980	22.338	0	1,60	0%
12	ΡΕΒΟΙΛ Α.Ε.Ε.Π.	M&M Κ.	✓	19.510	29.448	9.645	1,51	34%
13	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	192.752	255.499	142.344	1,33	55%



3.5.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	A.S ΕΜΠ.-ΒΙΟΜ. ΕΤ. Η/Υ Κ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	M&M Κ.	✓	22.671	9.149	13.522	59%
2	MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.	ANA	✗	4.657	26.293	-21.636	0%
3	SPRIDER STORES A.E.	M&M Κ.	✓	85.366	50.156	35.210	41%
4	VIVERE ENTERTAINMENT	ΧΔ					
5	A.B. ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΧΔ	✗	166.895	288.106	121.211	0%
6	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	230.124	278.811	255.687	0%
7	ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	36.996	24.019	12.976	35%
8	ΕΙΚΟΝΑ-ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	ΧΔ	✗	16.516	18.076	-1.559	0%
9	ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ & ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΛΑΣΗΣ	M&M Κ.	✓	30.912	16.011	14.901	48%
10	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	69.963	69.902	60	1%
11	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	ΜΚ	✓	60.571	27.026	33.545	55%
12	ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ	M&M Κ.	✓	23.262	13.424	9.838	42%
13	ΡΕΒΟΙΛ Α.Ε.Ε.Π.	M&M Κ.	✓	41.722	34.965	6.757	16%
14	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	255.895	190.687	65.208	25%



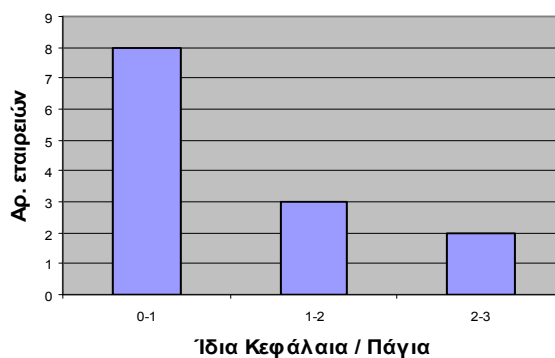
3.5.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ Ν'ΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	A.S ΕΜΠ.-ΒΙΟΜ. ΕΤ. Η/Υ Κ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	M&M Κ.	✓	8.366	18.097	8.313	7.828	1.955	2,16
2	MICROLAND COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.	ΑΝΑ	✗	8.789	-13.972	13.551	-28.273	745	-1,59
3	SPRIDER STORES Α.Ε.	M&M Κ.	✗	74.406	71.331	23.636	42.059	5.635	0,96
4	Α.Β. ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΧΔ	✗	391.801	140.748	19.099	70.775	50.875	0,36
5	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	163.755	65.200	26.191	22.283	16.724	0,40
6	ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✗	44.130	17.229	7.128	8.412	1.688	0,39
7	ΕΙΚΟΝΑ-ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	ΧΔ	✗	8.042	5.101	6.258	-17.106	15.950	0,63
8	ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ & ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΛΑΣΗΣ	M&M Κ.	✓	6.842	17.716	3.026	7.682	7.052	2,59
9	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	26.530	32.742	5.865	13.985	12.891	1,23
10	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	ΜΚ	✗	305.520	174.600	15.803	62.314	96.483	0,57
11	ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ	M&M Κ.	✓	13.980	22.338	3.804	1.249	17.284	1,60
12	ΡΕΒΟΙΛ Α.Ε.Ε.Π.	M&M Κ.	✓	19.510	19.803	6.684	6.185	6.933	1,02
13	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✗	192.752	105.044	19.786	47.881	37.376	0,54

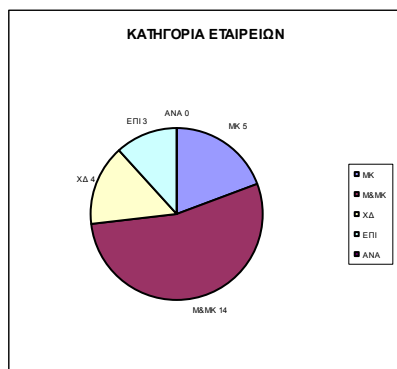
ΙΚΑΝΟΠΟΙΗΣΗ 3ΗΣ ΑΡΧΗΣ



Κατανομή Ιδίων Κεφαλαίων/Πάγια



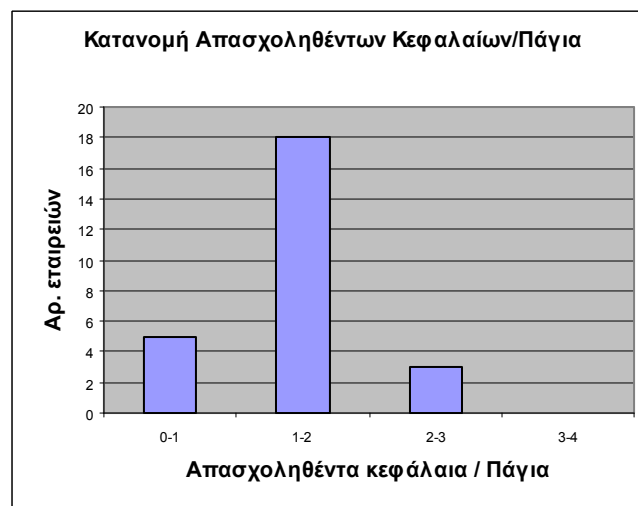
3.6 Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών



3.6.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

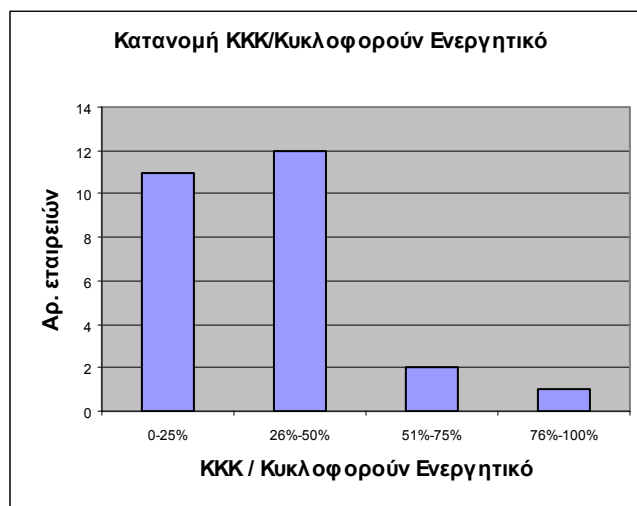
Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	Φ.Η.Λ. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	37.051	33.964	0	0,92	0%
2	J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	ΜΚ	✓	255.896	626.130	144.025	2,45	23%
3	ΥΝΙΒΙΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	✗	20.210	19.518	0	0,97	0%
4	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	ΧΔ	✓	578.529	685.490	0	1,18	0%
5	ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	65.723	64.340	0	0,98	0%
6	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΔ	✓	63.085	168.318	52.937	2,67	32%
7	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	69.355	86.636	23.897	1,25	27%
8	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	167.767	202.682	71.282	1,21	36%
9	ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	115.728	123.859	37.892	1,07	31%
10	Γ.Ε.Κ. ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	ΜΚ	✓	289.040	321.005	25.500	1,11	9%
11	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	24.288	25.516	7.529	1,05	29%
12	ΕΔΡΑΣΗ Χ. - ΦΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	97.537	101.022	47.586	1,04	47%
13	ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	18.754	33.548	5.800	1,79	19%
14	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	ΜΚ	✓	913.426	998.954	165.000	1,09	17%
15	Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	74.376	83.217	19.947	1,12	25%
16	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	26.126	36.416	15.582	1,39	43%
17	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	57.728	91.016	1.198	1,58	2%

18	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΕΠΙ	✗	19.485	9.880	0	0,51	0%
19	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	12.230	15.872	4.040	1,30	26%
20	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	✗	237.776	200.664	0	0,84	0%
21	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	37.707	85.959	5.972	2,28	6%
22	Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BANGO Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	32.859	35.518	4.365	1,08	13%
23	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΤΕΝΕ	Μ&Μ Κ.	✓	13.003	14.480	1.409	1,11	9%
24	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	ΕΠΙ	✓	15.040	24.752	1.352	1,65	6%
25	ΣΕΛΜΑΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	187.013	204.436	69.494	1,09	34%
26	ΤΙΤΑΝ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ	ΜΚ	✓	1.539.691	1.554.564	759.000	1,01	49%



3.6.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

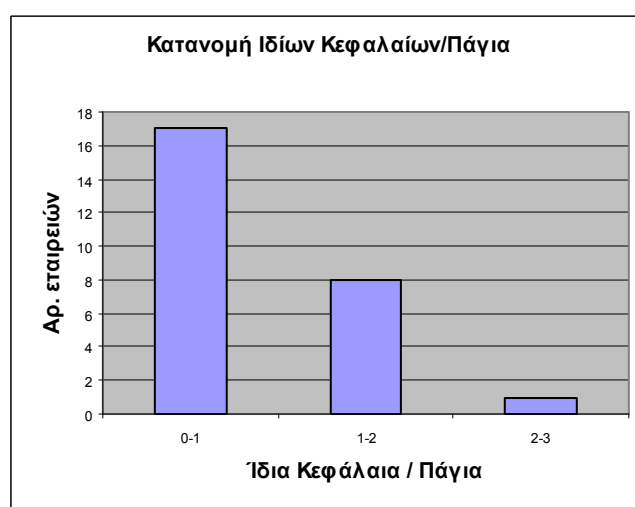
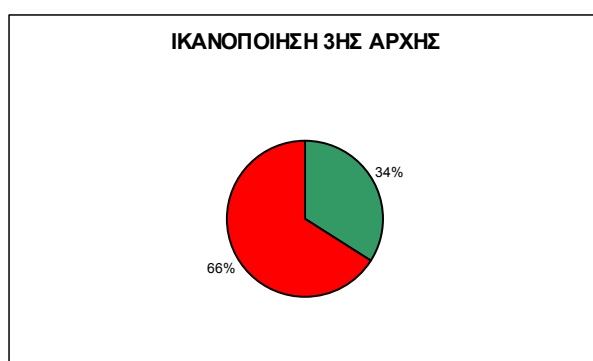
Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	F.H.L. H. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ- ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	X	56.064	67.667	-1.160	0%
2	J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	ΜΚ	✓	434.027	335.457	98.570	22%
3	UNIBIOS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	X	231	919	-687	0%
4	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	ΧΔ	✓	343.154	155.297	80.078	23%
5	ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	✓	42.254	27.833	14.421	34%
6	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΔ	✓	167.319	103.612	63.707	38%
7	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	52.349	29.512	22.836	43%
8	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	M&M Κ.	✓	230.531	141.325	89.206	38%
9	ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	72.171	66.223	5.948	8%
10	Γ.Ε.Κ. ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	ΜΚ	✓	57.068	37.039	20.029	35%
11	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	21.511	18.062	3.449	16%
12	ΕΔΡΑΣΗ Χ. - ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.	M&M Κ.	✓	85.147	64.329	20.818	24%
13	ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	18.119	7.088	11.030	60%
14	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	ΜΚ	✓	98.612	11.219	87.393	88%
15	Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ- Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	29.987	18.306	11.681	38%
16	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	25.843	14.635	11.208	43%
17	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	150.624	111.070	39.553	26%
18	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΕΠΙ	X	995	7.071	-6.075	0%
19	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	17.204	12.743	4.461	26%
20	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	X	200.661	215.655	-15	0%
21	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	112.128	69.241	42.887	38%
22	Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BANGO Α.Ε.	M&M Κ.	✓	28.613	20.018	8.595	30%
23	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΤΕΝΕ	M&M Κ.	✓	20.285	17.624	2.661	13%
24	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	ΕΠΙ	✓	33.704	27.188	6.515	19%
25	ΣΕΛΜΑΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	105.336	50.412	54.924	52%
26	ΤΙΤΑΝ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ	ΜΚ	✓	227.939	162.849	65.090	28%



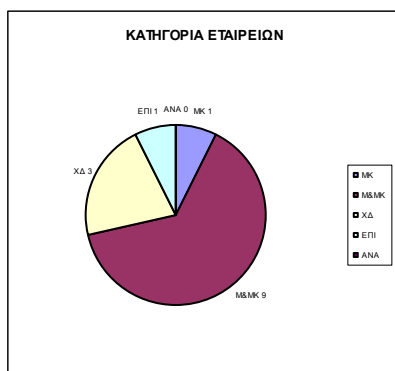
3.6.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	Φ.Η.Λ. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	37.051	33.964	29.262	-11.301	15.539	0,92
2	J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	ΜΚ	✓	255.896	482.105	45.039	5.005	432.056	1,88
3	UNIBIOS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	✗	20.210	19.518	27.531	-11.820	3.807	0,97
4	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	ΧΔ	✓	578.529	685.490	142.165	394.740	148.585	1,18
5	ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	65.723	64.340	183.159		-118.818	0,98
6	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΔ	✓	63.085	115.381	39.322	-10.510	91.962	1,83
7	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	69.355	62.738	13.000	4.319	44.419	0,90
8	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	167.767	131.400	24.493	15.027	91.878	0,78
9	ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	115.728	80.523	73.132	-5.444	12.835	0,70
10	Γ.Ε.Κ. ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	ΜΚ	✓	289.040	295.050	48.953	28.529	218.023	1,02
11	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	24.986	17.986	7.693	-1.905	12.198	0,72
12	ΕΔΡΑΣΗ Χ. -	Μ&Μ Κ.	✗	97.537	53.436	39.866	-7.626	21.197	0,55

	ΨΑΛΛΙΔΑΣ Α.Τ.Ε.								
13	ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	18.754	27.748	6.300	-3.934	25.382	1,48
14	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	ΜΚ	✗	913.426	833.954	182.311	52.496	599.148	0,91
15	Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ- Ι.ΛΑΠΠΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	74.376	63.269	7.425	41.893	13.983	0,85
16	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	26.126	20.833	11.432	5.118	4.283	0,80
17	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	57.728	89.818	65.573	8.587	15.657	1,56
18	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΕΠΙ	✗	19.485	9.880	12.309	-3.712	1.283	0,51
19	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	12.230	11.832	6.088		5.744	0,97
20	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	✗	237.776	200.644	143.076	-88.499	146.087	0,84
21	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	37.707	79.987	73.410	-35.469	42.046	2,12
22	Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ ΜΟΔΑ ΒΑΝΓΟ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	32.859	31.153	7.524	16.200	7.429	0,95
23	ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΤΕΝΕ	Μ&Μ Κ.	✓	13.003	13.071	5.131	-304	8.244	1,01
24	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	ΕΠΙ	✓	15.040	23.399	6.635	-638	17.402	1,56
25	ΣΕΛΜΑΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	187.013	134.942	54.892	-65.418	145.468	0,72
26	ΤΙΤΑΝ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ	ΜΚ	✗	1.539.691	795.524	338.187	53.110	404.226	0,52

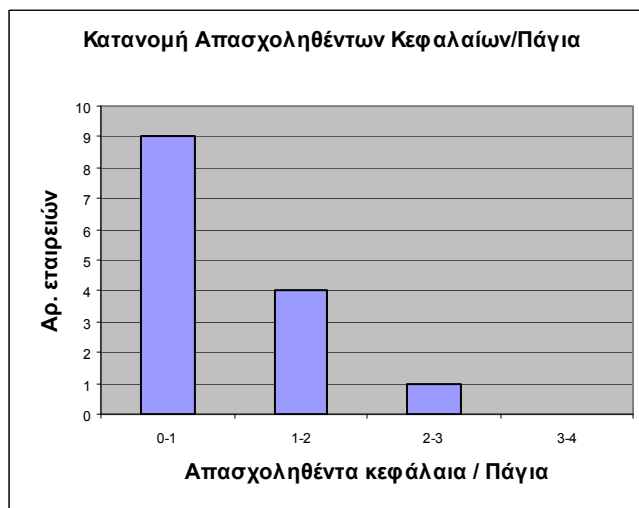
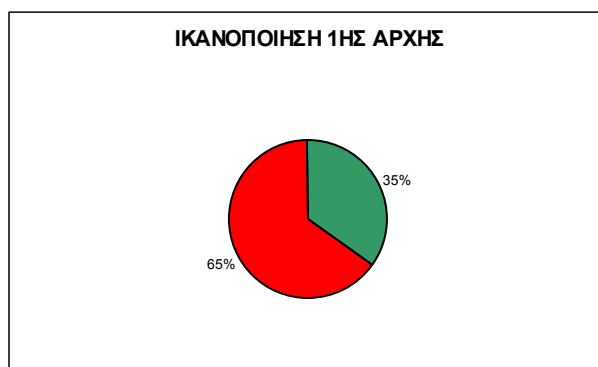


3.7 Μέσα Ενημέρωσης



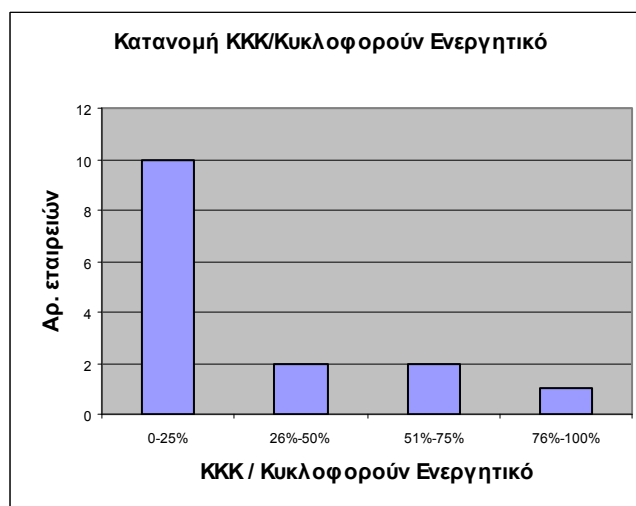
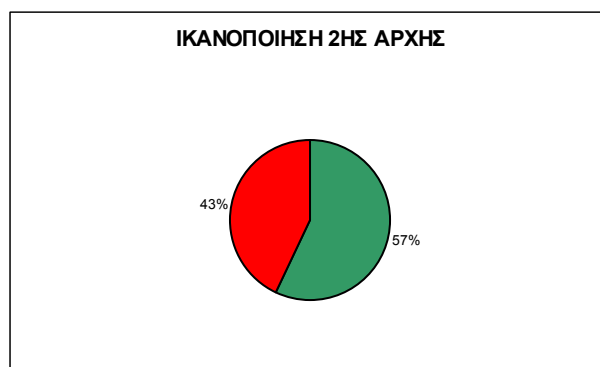
3.7.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	24.877	-589	0	-0,02	0%
2	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	13.409	24.582	8.399	1,83	34%
3	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	X	160.379	138.041	0	0,86	0%
4	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	ΧΔ	X	40.921	23.727	11.193	0,58	47%
5	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	M&M Κ.	X	376.033	163.522	102.145	0,43	62%
6	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	M&M Κ.	X	116.704	50.874	0	0,44	0%
7	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	99.248	99.879	3.200	1,01	3%
8	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ	M&M Κ.	✓	18.091	24.650	0	1,36	0%
9	ΙΜΑΚΟ ΜΕΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε.	ΧΔ	X	21.863	19.625	7.437	0,90	38%
10	ΛΙΒΑΝΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	18.797	24.438	3.327	1,30	15%
11	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	X	180.354	164.494	39.827	0,91	24%
12	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	926	2.616	0	2,83	0%
13	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	X	162.505	107.720	0	0,66	0%
14	Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	X	70.844	69.691	0	0,98	0%



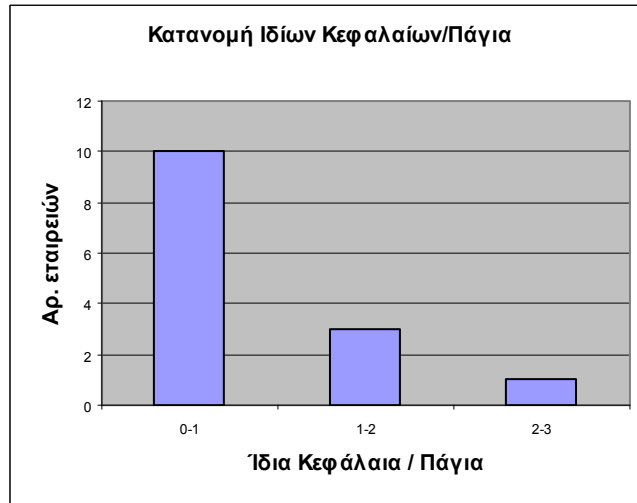
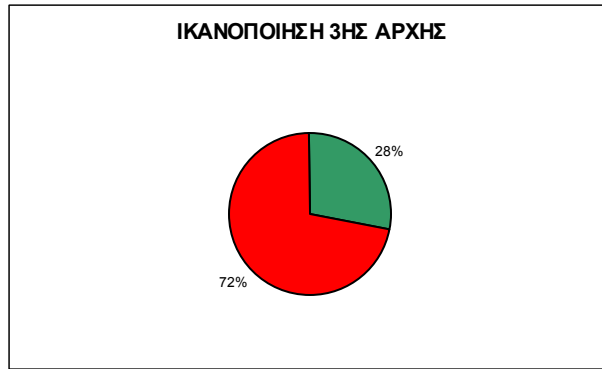
3.7.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	37.739	68.347	-30.608	0%
2	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	18.875	12.599	6.276	33%
3	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	✗	53.706	71.089	-17.382	0%
4	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	ΧΔ	✗	24.879	42.214	-17.335	0%
5	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	151.558	354.344	202.786	0%
6	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	179.275	86.554	92.721	51%
7	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	55.961	44.105	11.856	21%
8	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ	M&M Κ.	✓	10.921	2.875	8.045	73%
9	ΙΜΑΚΟ ΜΕΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε.	ΧΔ	✗	34.996	38.740	-3.744	0%
10	ΛΙΒΑΝΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	20.643	12.005	8.628	42%
11	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	41.000	51.916	-10.916	0%
12	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	4.893	3.940	952	19%
13	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	105.068	103.995	1.073	1%
14	ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	105.282	91.402	13.880	13%

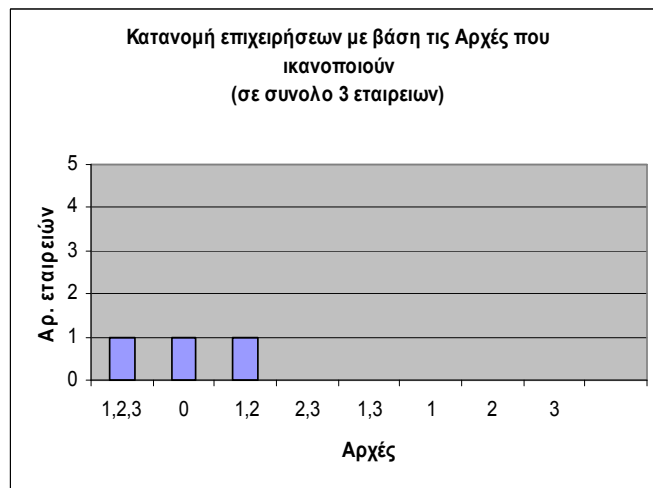
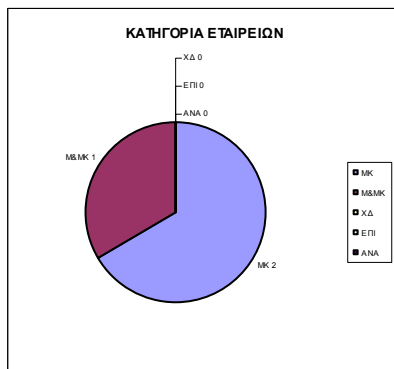


3.7.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	24.871	-589	19.244	-22.763	2.930	-0,02
2	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	13.409	16.182	4.590	3.957	7.634	1,21
3	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	✗	160.379	138.041	45.650	-6.394	98.785	0,86
4	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	ΧΔ	✗	40.921	12.540	11.296	4.236	5.480	0,31
5	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	376.033	61.377	8.000	-2.922	56.299	0,16
6	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	116.704	50.874	12.091	21.520	17.805	0,44
7	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	99.679	96.679	10.200	17.473	69.005	0,97
8	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ	Μ&Μ Κ.	✓	18.091	24.650	7.180	7.364	10.105	1,36
9	ΙΜΑΚΟ ΜΕΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε.	ΧΔ	✗	21.863	12.187	4.342	-1.722	9.567	0,56
10	ΛΙΒΑΝΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	18.797	21.111	6.960	-	14.150	1,12
11	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	180.354	124.667	46.875	1.978	75.813	0,69
12	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	926	2.616	3.457	-2.560	1.719	2,83
13	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	162.505	107.720	37.797	27.534	42.388	0,66
14	ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✗	70.844	69.691	27.273	22.980	19.437	0,98

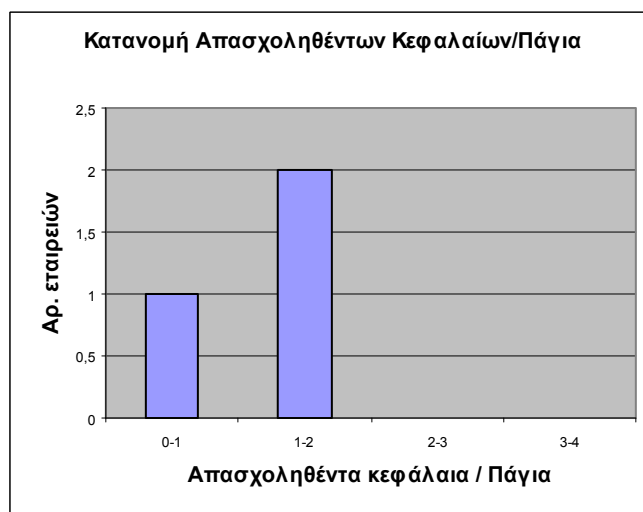


3.8 Πετρέλαιο και Αέριο



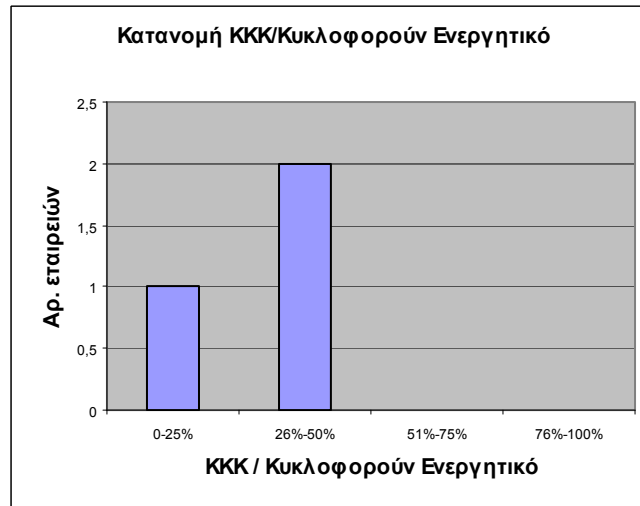
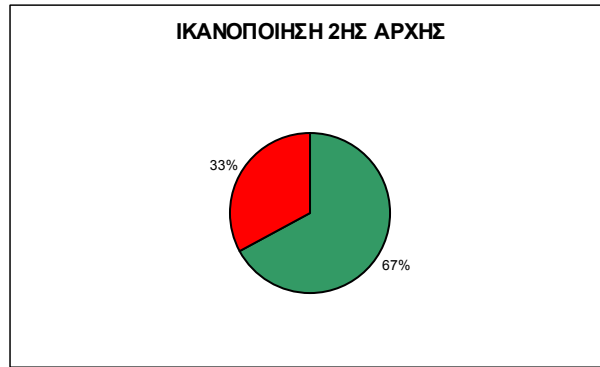
3.8.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ΕΛΙΝΟΛ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	41.950	77.077	41.400	1,84	53%
2	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	ΜΚ	✓	1.580.531	2.144.616	263.227	1,36	13%
3	ΜΟΤΟΡΟΙΛ ΔΥΙΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✗	756.681	541.391	227.031	0,72	41%



3.8.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

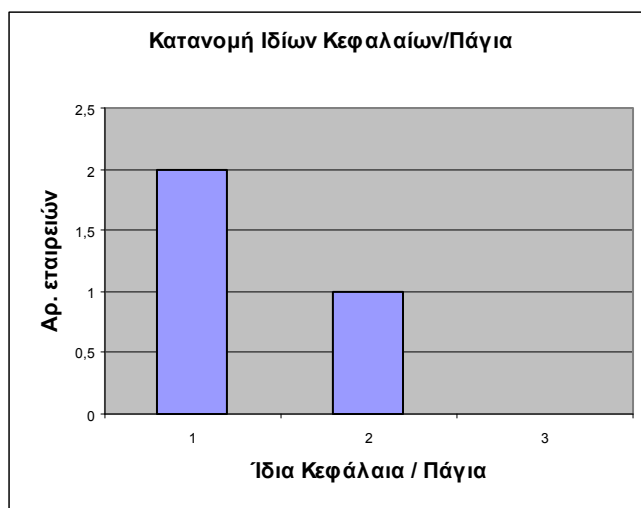
A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ΕΛΙΝΟΛ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	93.864	57.275	36.588	38%
2	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	ΜΚ	✓	2.174.647	1.446.400	728.247	33%
3	ΜΟΤΟΡΟΙΛ ΔΥΙΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✗	447.286	594.734	147.448	0%



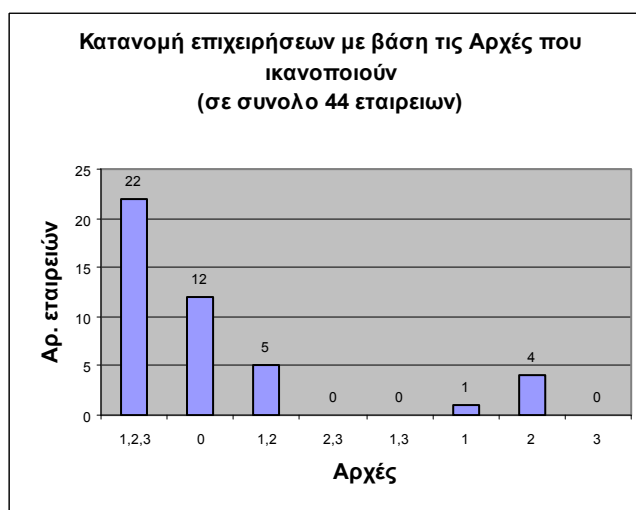
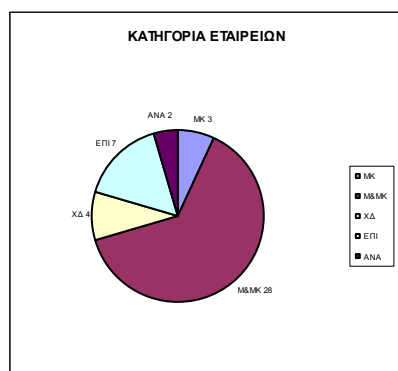
3.8.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	ΕΛΙΝΟΛ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	41.959	35.677	9.400	9.483	16.793	0,85
2	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	ΜΚ	√	1.580.531	1.881.389	1.020.081	371.901	489.407	1,19
3	ΜΟΤΟΡΟΙΛ ΔΥΙΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	X	756.681	314.360	33.235	156.431	124.694	0,42





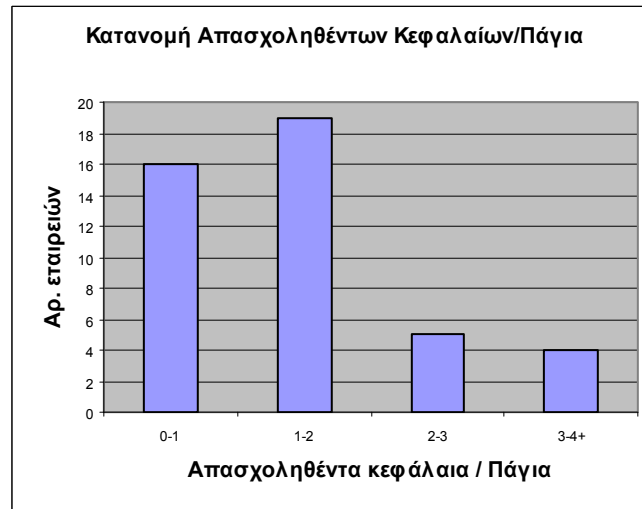
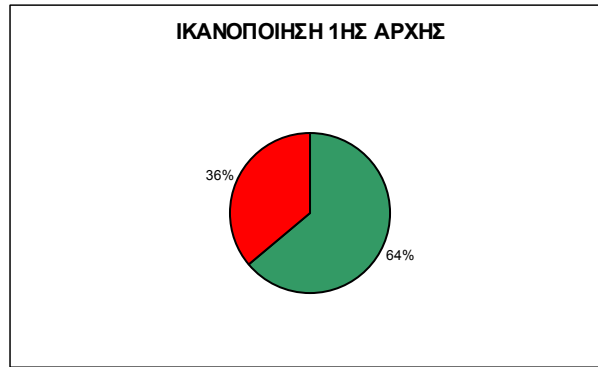
3.9 Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά



3.9.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ALSINCO A.E. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟ.	M&M Κ.	✓	1.682	4.753	394	2,83	6%
2	CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	31.101	36.130	21.908	1,16	60%
3	ELMEC SPORTS A.B.E.T.E.	ΧΔ	✗	95.887	87.139	29.926	0,91	35%
4	F.G. EUROPE A.E.	M&M Κ.	✓	17.919	93.711	58.824	5,23	22%
5	FASHION BOX HELLAS A.E.	M&M Κ.	✓	2.713	14.204	5.427	5,24	39%
6	FOLLI-FOLLIE A.B.E.E.	ΜΚ	✗	455.993	449.963	334.500	0,99	74%
7	FOURLIS A.E ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΚ	✓	88.413	125.976	0	1,42	0%

8	PLIAS A.B.E.E. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	ΕΠΙ	✓	33.199	35.252	4.438	1,06	13%
9	RILKEN A.E.	M&M Κ.	✓	3.413	17.928	0	5,25	0%
10	SATO A.E. ΕΙΔΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟΥ	M&M Κ.	✗	66.150	55.596	19.416	0,84	35%
11	VELL GROUP A.E.	M&M Κ.	✗	11.085	9.981	0	0,90	0%
12	ΥΑΛCO ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	23.286	51.879	26.046	2,23	50%
13	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΝΑ	✓	7.534	9.755	5.939	1,29	60%
14	ΑΦΟΙ Ι. κ Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	13.760	25.694	3.800	1,87	14%
15	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Β.Ε.Π.Ε.	M&M Κ.	✓	10.387	13.134	0	1,26	0%
16	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	33.162	38.561	22.633	1,16	58%
17	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	42.433	70.827	7.873	1,67	12%
18	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΜΚ	✗	93.209	71.267	17.000	0,76	24%
19	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	10.369	12.293	498	1,19	5%
20	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ.	M&M Κ.	✓	58.511	66.881	0	1,14	0%
21	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	22.859	31.299	4.131	1,37	13%
22	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	63.144	94.697	26.352	1,50	28%
23	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	✗	17.439	13.128	0	0,75	0%
24	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	✗	15.464	7.921	0	0,51	0%
25	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	177.900	-36.445	12.643	-0,20	0%
26	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✗	71.424	55.098	0	0,77	0%
27	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	ΧΔ	✓	658	1.862	0	2,83	0%
28	ΕΤΜΑ Α.Ε. ΤΕΧΝΙΚΗ ΜΕΤΑΞΗΣ	ΣΥΝ-ΔΙΑ	✓	29.796	39.465	0	1,32	0%
29	ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	1.410	15.677	0	11,12	0%
30	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	ΧΔ	✓	80.092	208.093	0	2,60	0%
31	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	0	-1.528	120	0,00	0%
32	ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	8.266	20.405	0	2,47	0%
33	ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ	M&M Κ.	✓	30.484	30.727	8.608	1,01	28%
34	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	8.198	12.539	0	1,53	0%
35	ΜΑΞΙ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	24.315	17.622	0	0,72	0%
36	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α. - ΔΡΟΜΕΑΣ	M&M Κ.	✓	38.925	46.470	10.458	1,19	22%
37	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ κ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	M&M Κ.	✓	86.743	117.683	31.627	1,36	26%
38	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✗	79.491	79.183	18.084	1,00	22%
39	ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	8.924	8.654	0	0,97	0%
40	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	ΕΠΙ	✗	373.421	356.217	0	0,95	0%
41	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΟΥΖΕΛΑΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	29.880	29.067	1.587	0,97	5%
42	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	22.738	17.166	0	0,75	0%
43	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ Α.Ε. ΥΙΟΣ	M&M Κ.	✓	35.433	51.906	14.459	1,46	28%
44	ΧΑΤΖΗΓΙΑΝΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	44.561	69.222	11.350	1,55	17%



3.9.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ALSINCO Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟ.	M&M Κ.	✓	18.514	15.117	3.396	18%
2	CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	9.659	4.776	4.893	50%
3	ELMEC SPORTS Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΧΔ	✗	63.600	71.503	-7.903	0%
4	F.G. EUROPE Α.Ε.	M&M Κ.	✓	171.011	96.077	74.934	44%
5	FASHION BOX HELLAS Α.Ε.	M&M Κ.	✓	18.341	6.911	11.429	62%
6	FOLLI-FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.	ΜΚ	✗	37.105	40.950	-3.845	0%
7	FOURLIS Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΚ	✓	44.472	6.908	37.564	84%
8	PLIAS Α.Β.Ε.Ε. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	ΕΠΙ	✓	18.883	11.738	7.145	38%
9	RILKEN Α.Ε.	M&M Κ.	✓	22,589	8.134	14.455	64%
10	SATO Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟΥ	M&M Κ.	✗	44.903	53.170	-8.267	0%
11	VELL GROUP Α.Ε.	M&M Κ.	✓	15.153	9.296	5.857	38%
12	ΥΑΛCO ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	41.314	10.743	30.570	73%
13	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΝΑ	✓	8.196	4.351	3.845	47%
14	ΑΦΟΙ Ι. κ Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	22.830	9.934	12.896	56%

15	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Β.Ε.Π.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	14.144	9.463	4.681	33%
16	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	17.029	9.531	7.497	44%
17	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	44.869	16.367	28.501	63%
18	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΜΚ	✗	88.665	107.907	-19.242	0%
19	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	9.323	5.538	3.784	40%
20	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ.	Μ&Μ Κ.	✓	22.642	3.476	19.166	85%
21	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	13.384	2.448	10.936	82%
22	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	61.748	27.050	34.698	56%
23	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	8.341	9.929	-1.588	0%
24	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	✓	5.408	4.106	1.302	24%
25	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	43.653	230.081	-186.428	0%
26	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	33.391	39.101	-5.710	0%
27	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	ΧΔ	✓	5.192	3.868	1.324	25%
28	ΕΤΜΑ Α.Ε ΤΕΧΝΙΚΗ ΜΕΤΑΞΗΣ	ΣΥΝ-ΔΙΑ	✓	10.943	843	10.100	92%
29	ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	14.660	381	14.279	97%
30	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	ΧΔ	✓	215.017	79.430	135.587	63%
31	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	261	26.009	-25.748	0%
32	ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	14.325	335	13.990	97%
33	ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	Μ&Μ Κ.	✗	53.592	53.729	-137	0%
34	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	7.907	3.550	4.357	55%
35	ΜΑΞΙ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	5.257	8.029	-2.754	0%
36	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α. - ΔΡΟΜΕΑΣ	Μ&Μ Κ.	✓	17.963	7.316	10.647	59%
37	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ κ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μ&Μ Κ.	✓	61.293	29.863	31.430	51%
38	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	13.094	10.586	2.508	19%
39	ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	4.393	4.473	-80	0%
40	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	ΕΠΙ	✗	9.918	13.571	-4.373	0%
41	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΟΥΖΕΛΑΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	18.583	12.125	6.458	34%
42	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε	Μ&Μ Κ.	✗	10.635	13.367	-2.732	0%
43	Χ. ΜΠΕΝΠΡΟΥΜΠΗ Α.Ε. ΥΙΟΣ	Μ&Μ Κ.	✓	33.799	20.501	13.298	39%
44	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	39.971	14.655	25.316	63%



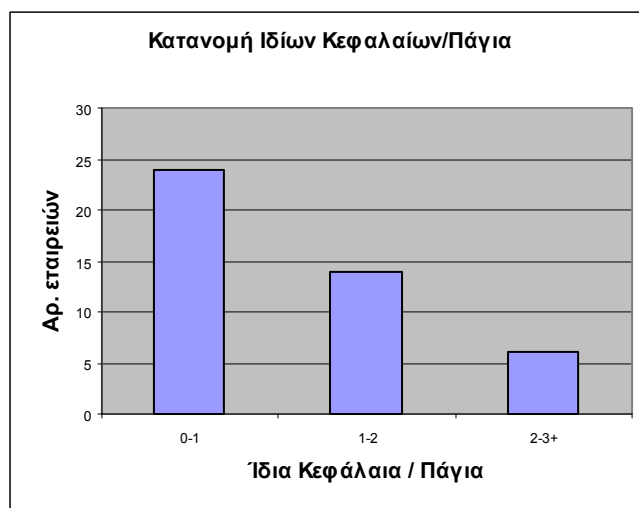


3.9.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

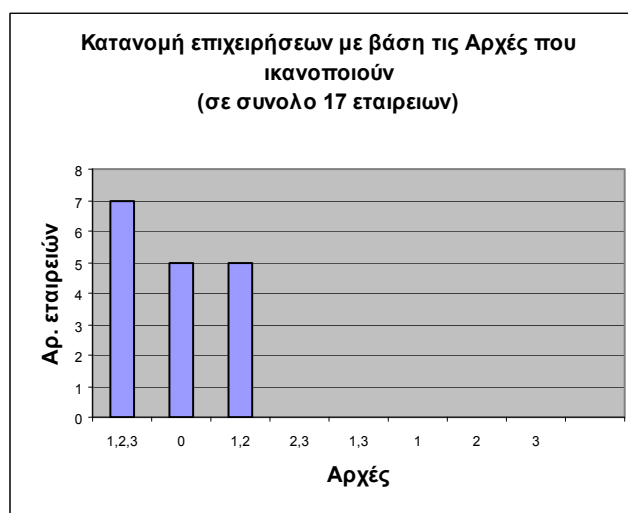
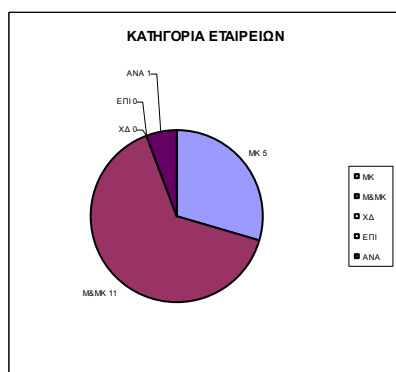
A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	ALSINCO Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟ.	M&M Κ.	✓	1.682	4.359	1.507	-108	2.960	2,59
2	CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	31.101	14.221	8.753	2.101	2.859	0,46
3	ELMEC SPORTS Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΧΔ	✗	95.887	57.213	33.240	9.716	14.257	0,60
4	F.G. EUROPE Α.Ε.	M&M Κ.	✓	17.919	34.887	15.840	7.763	11.284	1,95
5	FASHION BOX HELLAS Α.Ε.	M&M Κ.	✓	2.173	8.777	2.578	3.552	2.646	4,04
6	FOLLI-FOLLIE Α.Β.Ε.Ε.	ΜΚ	✗	455.993	115.463	9.884	32.845	72.733	0,25
7	FOURLIS Α.Ε ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΚ	✓	88.413	125.976	50.953	33.664	41.259	1,42
8	PLIAS Α.Β.Ε.Ε. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	ΕΠΙ	✗	33.199	30.814	63.091	-72.265	39.987	0,93
9	RILKEN Α.Ε.	M&M Κ.	✓	3.413	17.928	6.720	-	11.208	5,25
10	SATO Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟΥ	M&M Κ.	✗	66.150	36.180	25.251	-3.899	14.828	0,55
11	VELL GROUP Α.Ε.	M&M Κ.	✗	11.085	9.981	11.383	-2.736	1.334	0,90
12	YALCO ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	23.286	25.832	8.178	1.336	16.286	1,11
13	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΝΑ	✓	7.534	3.816	5.014	-8.065	6.868	0,51
14	ΑΦΟΙ Ι. κ Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	13.760	21.894	3.100	9.863	8.931	1,59
15	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Β.Ε.Π.Ε.	M&M Κ.	✓	10.387	13.134	4.004	4.020	5.109	1,26
16	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✗	33.162	15.927	10.305	11.548	17.171	0,48
17	ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	42.433	62.954	25.185	3.101	34.667	1,48
18	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΜΚ	✗	93.209	54.267	59.060	-32.744	27.953	0,58
19	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	10.369	11.795	5.070	-1.755	8.480	1,14
20	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ.	M&M Κ.	✓	58.511	66.881	33.475	10.430	23.001	1,14
21	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	22.859	27.168	4.630	2.242	20.293	1,19
22	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	63.144	68.345	20.127	-6.153	54.370	1,08

23	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	X	17.437	13.128	3.503	2.582	7.041	0,75
24	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	X	15.464	7.921	10.315	9.775	7.380	0,51
25	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	177.900	-49.088	27.785	-480.950	404.077	-0,28
26	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	X	71.424	55.098	15.983	5.242	33.872	0,77
27	ΕΡΓΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	ΧΔ	✓	658	1.862	1.726	-956	1.092	2,83
28	ΕΤΜΑ Α.Ε ΤΕΧΝΙΚΗ ΜΕΤΑΞΗΣ	ΣΥΝ-ΔΙΑ	✓	29.796	39.465	22.853	-20.393	37.273	1,32
29	ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	1.410	15.677	1.904	9.719	4.054	11,12
30	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	ΧΔ	✓	80.092	208.093	21.252	91.127	95.714	2,60
31	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	0	-1.648	34.204	-78.450	42.598	0,00
32	ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	8.266	20.405	8.747	-1.436	13.093	2,47
33	ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε. ΦΥΣΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	M&M Κ.	X	30.484	22.119	4.504	8.435	9.178	0,73
34	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	8.198	12.539	3.682	-1.394	10.251	1,53
35	ΜΑΞΙ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	24.315	17.622	24.024	-26.831	20.428	0,72
36	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α. - ΔΡΟΜΕΑΣ	M&M Κ.	X	38.925	36.012	10.763	266	24.981	0,93
37	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ κ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	M&M Κ.	X	86.743	86.056	15.219	44.247	26.589	0,99
38	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	X	79.491	61.100	-	51.083	10.016	0,77
39	ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	8.924	8.654	4.454	-2.010	6.210	0,97
40	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	ΕΠΙ	X	373.421	356.217	165.625	-235.587	421.420	0,95
41	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΟΥΖΕΛΑΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	X	29.880	27.480	7.448	5.195	14.836	0,92
42	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε	M&M Κ.	X	22.738	17.166	7.326	9.565	274	0,75
43	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ Α.Ε. ΥΙΟΣ	M&M Κ.	✓	35.433	37.447	8.430	-4.171	33.186	1,06
44	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	44.561	57.872	28.674	-12.528	41.720	1,30





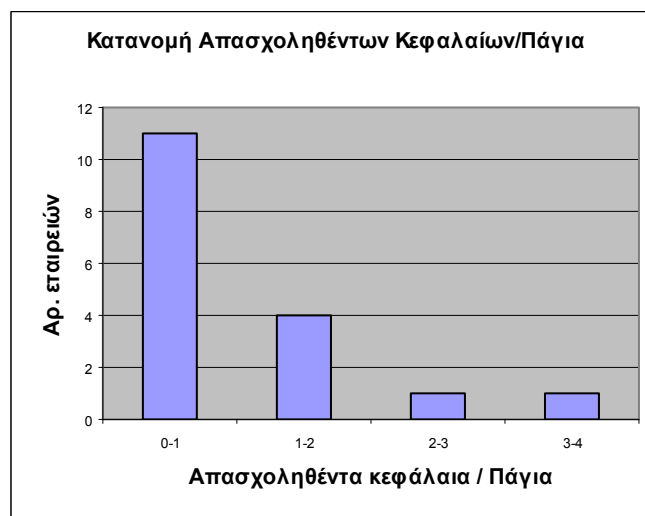
3.10 Πρώτες Ύλεις



3.10.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧ/ΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	MERMERIN KOMBINAT A.D.	M&M K.	✓	16.173	21.493	0	1,33	0%
2	Σ κ Β ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	MK	✗	71.440	104.550	-33.110	1,46	0%
3	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M K.	✓	30.309	8.618	21.691	0,28	71%
4	ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	M&M K.	✓	180.802	80.462	100.340	0,45	55%
5	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M K.	✓	72.547	53.632	18.935	0,74	26%
6	ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	M&M K.	✓	124.459	60.213	64.246	0,48	51%
7	ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	MK	✓	255.694	102.531	153.363	0,40	60%
8	ΕΤΕΜ Α.Ε.	M&M K.	✓	76.811	49.657	27.154	0,65	35%
9	ΜΠΗΤΡΟΣ	M&M K.	✗	609	1.830	-1.221	3,00	0%

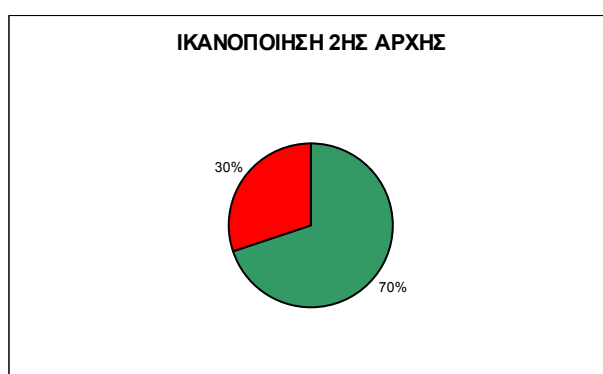
	ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.							
10	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	✗	30.739	41.256	-10.517	1,34	0%
11	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε	Μ&Μ Κ.	✓	8.522	1.365	7.157	0,16	84%
12	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	ΜΚ	✓	316.655	221.643	95.012	0,70	30%
13	ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ - ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	124.010	57.038	66.972	0,46	54%
14	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✗	215.323	236.295	-20.972	1,10	0%
15	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	36.509	15.291	21.218	0,42	58%
16	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	227.595	120.046	107.549	0,53	47%
17	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	ΑΝΑ	✗	1.675	5.787	-4.112	3,45	0%



3.10.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	MERMERIN KOMBINAT A.D.	M&M Κ.	✓	21.144	7.820	13.324	63%
2	Σ κ Β ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	ΜΚ	✗	71.440	104.550	-33.110	0%
3	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	30.309	8.618	21.691	71%
4	ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	M&M Κ.	✓	180.802	80.462	100.340	55%
5	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΟΥ	M&M Κ.	✓	72.547	53.632	18.935	26%

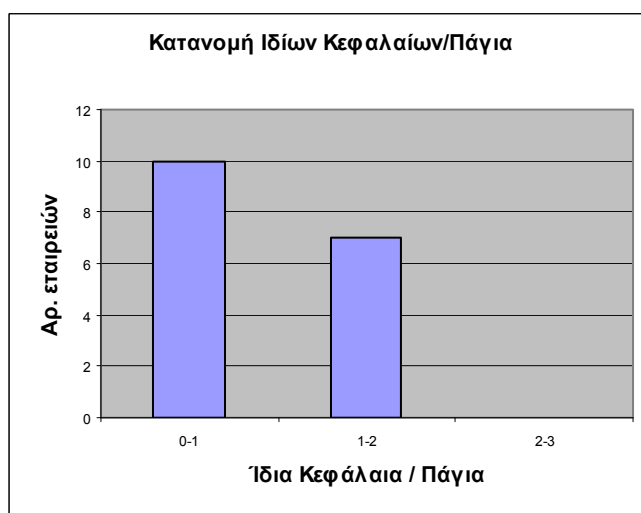
	A.E.B.E.						
6	ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	124.459	60.213	64.246	51%
7	ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	ΜΚ	✓	255.694	102.531	153.363	60%
8	ΕΤΕΜ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	76.811	49.657	27.154	35%
9	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	609	1.830	-1.221	0%
10	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	✗	30.739	41.256	-10.517	0%
11	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	8.522	1.365	7.157	84%
12	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	ΜΚ	✓	316.655	221.643	95.012	30%
13	ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ - ΣΙΔΜΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	124.010	57.038	66.972	54%
14	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✗	215.323	236.295	-20.972	0%
15	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	36.509	15.291	21.218	58%
16	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	227.595	120.046	107.549	47%
17	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	ΑΝΑ	✗	1.675	5.787	-4.112	0%



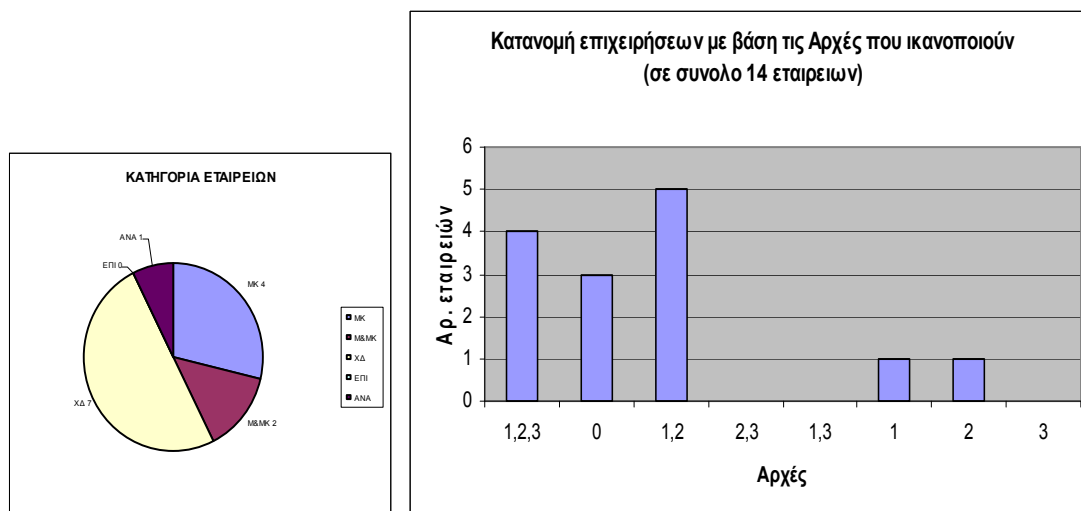
3.10.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΠΑΓΙΑ
1	MERMERIN KOMBINAT A.D.	M&M Κ.	✓	16.173	21.493	8.845	3.192	9.455	1,33
2	Σ κ Β ΒΙΟΜ. ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	ΜΚ	✗	272.291	159.642	31.011	14.804	113.827	0,59

3	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✗	45.355	38.121	21.500	2.170	14.451	0,84
4	ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	M&M Κ.	✗	109.987	102.643	8.146	11.557	82.940	0,93
5	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	25.251	29.273	8.914	15.009	5.348	1,16
6	ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	50.133	85.155	14.918	34.565	35.672	1,70
7	ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	ΜΚ	✓	433.599	465.885	37.230	145.075	283.580	1,07
8	ΕΤΕΜ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	100.347	65.293	9.302	6.214	49.777	0,65
9	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	52.760	41.565	24.446	2.147	14.972	0,79
10	ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	✗	890.436	521.600	114.790	262.360	144.450	0,59
11	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	8.885	15.011	7.023	2.511	5.477	1,69
12	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	ΜΚ	✗	360.994	329.602	39.413	113.672	176.515	0,91
13	ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ - ΣΙΔΜΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	55.542	55.570	13.500	19.438	22.632	1,00
14	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✗	156.218	124.466	96.852	-7.782	35.395	0,80
15	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	18.106	27.473	5.715	-	21.758	1,52
16	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	259.164	179.582	38.486	1.272	139.824	0,69
17	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	ΑΝΑ	✗	6.431	636	7.922	-16.554	9.267	0,10

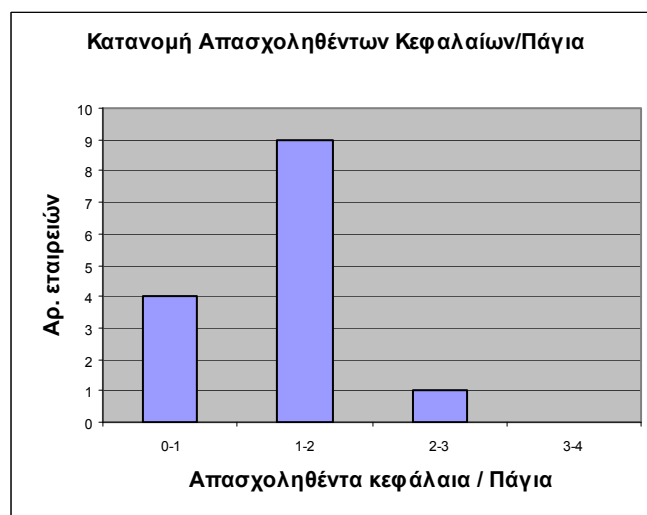
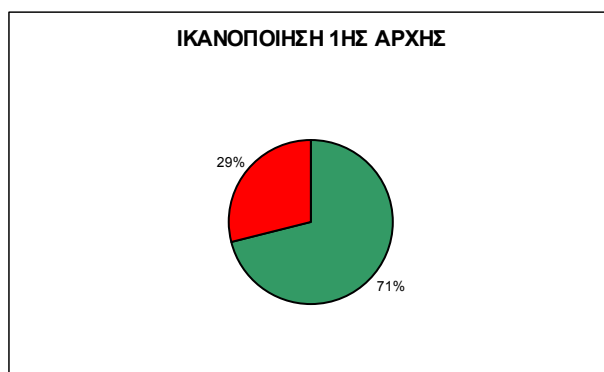


3.11 Ταξίδια και Αναψοχή



3.11.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	✓	516.220	535.995	0	0%
2	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ	Μ&Μ Κ.	✓	300.330	317.159	219.396	69%
3	ΟΛΥΜΠΙΚ CATERING Α.Ε.	ΧΔ	✗	21.330	9.051	0	0%
4	ΑΕΡΟΠΟΡΕΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✓	149.477	212.775	0	0%
5	ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	399.595	414.502	216.331	52%
6	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ξ.Ε.	ΧΔ	✗	205.832	201.481	1.201	1%
7	ΓΕΚΕ Α.Ε.	ΧΔ	✓	69.614	69.476	0	0%
8	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	ΜΚ	✓	183.798	421.561	265.785	63%
9	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ)	ΧΔ	✓	186.883	194.905	80.000	41%
10	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Μ.Κ.Ν. Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	37521	30.975	8.941	29%
11	ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	ΧΔ	✓	136.458	137.848	62.495	46%
12	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	ΧΔ	✓	601.304	602.429	335.811	55%
13	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.	ΑΝΑ	✗	146.295	86.907	38.618	44%
14	Ο.Π.Α.Π.	ΜΚ	✓	389.301	627.138	0	0%



3.11.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	✓	52.774	31.912	20.862	40%
2	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ	Μ&Μ Κ.	✓	61.205	40.452	20.753	34%
3	ΟΛΥΜΠΙΚ CATERING Α.Ε.	ΧΔ	✗	43.056	48.847	-5.791	0%
4	ΑΕΡΟΠΟΡΕΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✓	269.242	174.080	95.162	35%
5	ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	111.632	92.324	19.308	17%
6	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.	ΧΔ	✗	18.532	27.622	-9.090	0%
7	ΓΕΚΕ Α.Ε.	ΧΔ	✓	20.704	4.329	16.375	79%
8	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	ΜΚ	✓	307.232	54.461	252.771	82%
9	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ)	ΧΔ	✗	8.028	9.848	-1.820	0%
10	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Μ.Κ.Ν. Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	11.774	6.345	5.429	46%
11	ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	ΧΔ	✓	10.740	9.274	1.430	13%
12	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	ΧΔ	✓	79.691	71.394	8.297	10%

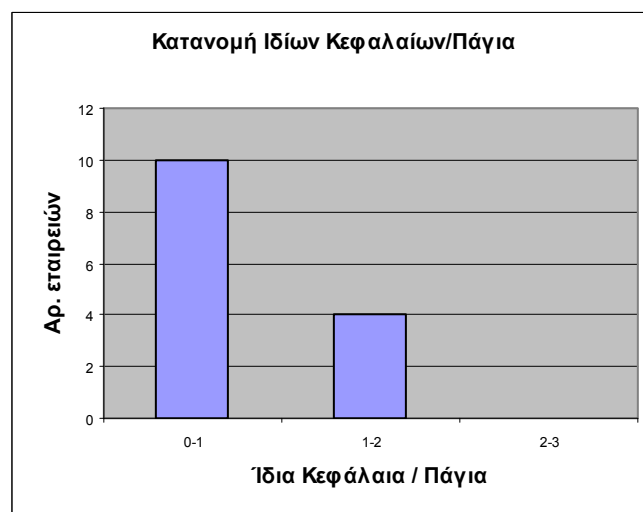
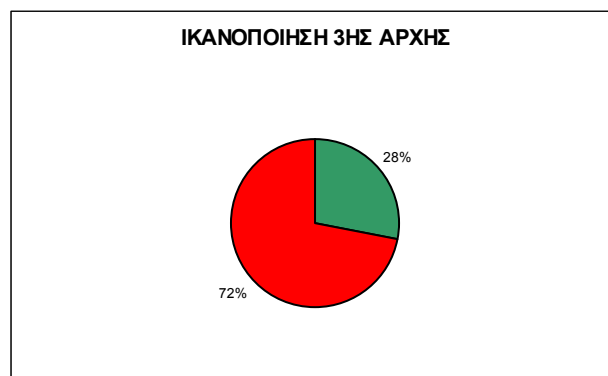
13	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.	ΑΝΑ	×	17.216	24.313	-7.097	0%
14	Ο.Π.Α.Π.	ΜΚ	✓	900.044	619.770	280.274	31%



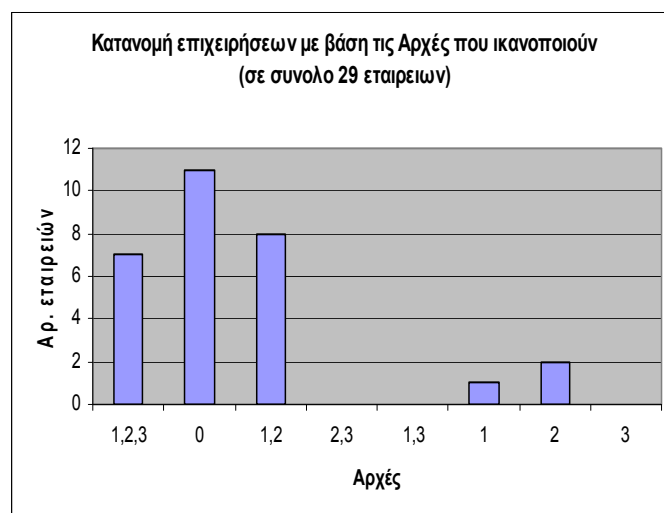
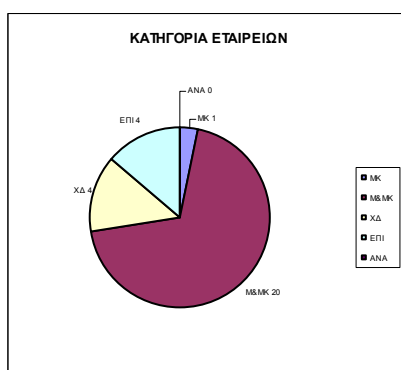
3.11.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
1	ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	✓	516.220	535.995	117.539	44.129	374.327
2	ΑΥΤΟΗΕΛΛΑΣ	Μ&Μ Κ.	×	300.330	97.763	11.635	54.067	32.059
3	ΟΛΥΜΠΙΚ CATERING Α.Ε.	ΧΔ	×	21.330	9.051	4.870	2.651	1.530
4	ΑΕΡΟΠΟΡΕΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✓	149.477	212.775	46.421	28.618	137.736
5	ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	399.595	198.171	161.299	1.898	34.974
6	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.	ΧΔ	×	205.832	200.280	191.700	-53.031	61.611
7	ΓΕΚΕ Α.Ε.	ΧΔ	×	69.614	69.476	14.817	7.361	47.297
8	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	ΜΚ	×	183.798	155.776	47.689	52.251	55.838
9	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ)	ΧΔ	×	186.883	114.905	115.680	-1.982	1.207

10	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Μ.Κ.Ν. Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	37.521	22.034	4.557	3.460	14.017
11	ΛΑΜΠΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	ΧΔ	✗	136.458	75.353	23.928	7.683	43.742
12	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	ΧΔ	✗	601.304	266.618	159.583	21.730	85.303
13	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.	ΑΝΑ	✗	146.295	48.289	42.597	-32.675	38.367
14	Ο.Π.Α.Π.	ΜΚ	✓	389.301	627.138	95.700	41.778	489.660

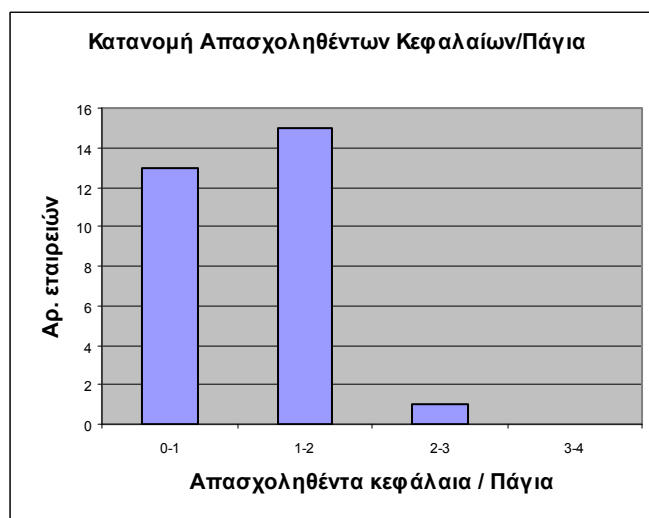
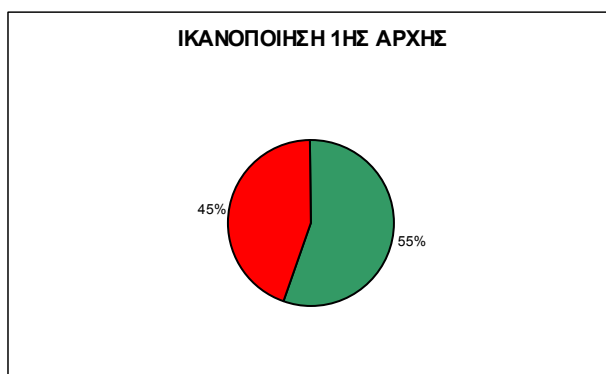


3.12 Τρόφιμα και Ποτά



3.12.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	COCA - COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	ΜΚ	X	2.520.000	2.518.000	283.000	11%
2	ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	X	80.215	75.276	4.286	5%
3	INTERFISH Α.Ε.	M&M Κ.	✓	30.714	46.325	25.468	55%
4	NUTRIART Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	X	77.973	32.392	1.182	5%
5	VIVARTIA Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	✓	1.060.175	1.190.247	623.500	52%
6	ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	X	63.413	57.769	26.703	46%
7	ΓΑΛΛΕΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	9.749	16.573	2.500	16%
8	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	49.745	58.389	33.449	59%
9	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	28.043	28.896	13.879	48%
10	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	61.806	77.372	14.250	18%
11	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	131.153	131.699	0	0%
12	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ	ΕΠΙ	X	22.492	10.182	0	0%
13	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ κ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	4	-3.621	5.927	0%
14	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ κ ΥΙΟΣ HOLDINGS Α.Ε.	ΧΔ	X	26.441	25.080	0	0%
15	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	8.225	-7.909	0	0%
16	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	M&M Κ.	✓	94.485	111.329	42.483	39%
17	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	X	88.608	73.762	34.285	47%
18	ΚΡΕ.ΚΑ. Α.Ε.	M&M Κ.	✓	23.525	23.584	8.074	34%
19	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	X	116.263	98.311	39.167	40%
20	ΚΡΙ - ΚΡΙ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	19.508	26.518	1.685	6%
21	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	M&M Κ.	X	30.891	30.653	10.023	33%
22	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	X	6.346	3.891	0	0%
23	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	12.762	20.780	5.000	24%
24	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	111.759	123.295	40.400	32%
25	ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	267.289	332.341	166.568	50%
26	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΧΔ	X	51.504	22.551	0	0%
27	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΕΠΙ	✓	22.800	55.511	37.599	67%
28	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	7.811	15.208	0	0%
29	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ - ΑΛΕΥΡΟΜΥΛΟΙ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	10.499	8.389	413	6%



3.12.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

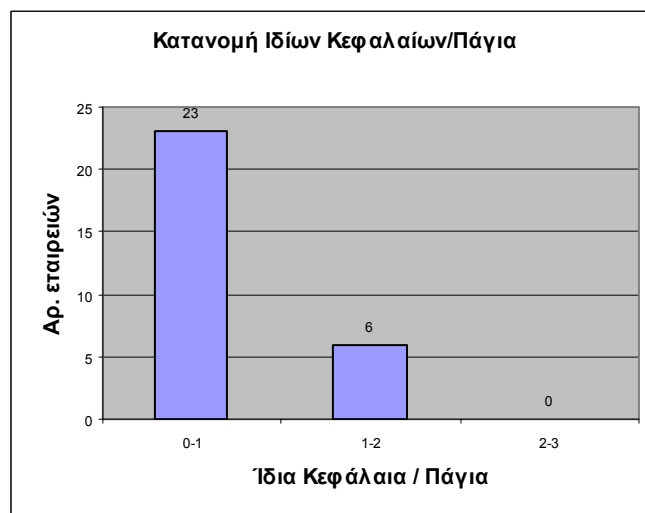
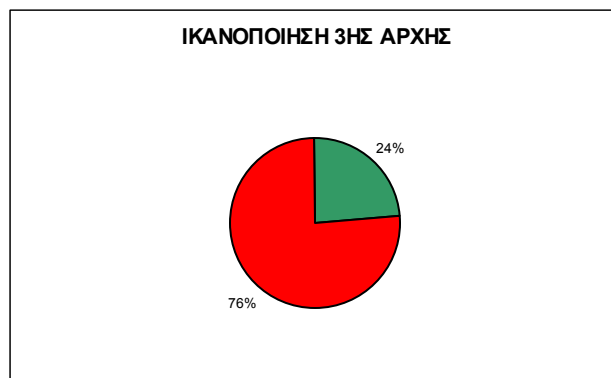
A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	COCA - COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	ΜΚ	✓	180.000	160.000	20.000	11%
2	ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	✗	739	5.704	-4.965	0%
3	INTERFISH Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	57.004	37.912	19.902	33%
4	NUTRIART Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	59.022	147.244	-88.222	0%
5	VIVARTIA Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	✓	364.551	258.097	106.454	30%
6	ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	29.078	29.990	-912	0%
7	ΓΑΛΛΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	37.664	27.813	9.851	26%
8	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	109.609	94.014	15.595	14%
9	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	18.979	14.856	4.123	22%
10	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	77.181	61.634	15.547	20%
11	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	210.376	192.151	18.225	8%
12	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ	ΕΠΙ	✗	89.457	101.528	-12.071	0%

13	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ κ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	2.147	6.510	-4.363	0%
14	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ κ ΥΙΟΣ HOLDINGS Α.Ε.	ΧΔ	X	4.274	7.533	-3.259	0%
15	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	12.072	23.219	-11.147	0%
16	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	94.048	68.999	25.049	26%
17	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	39.512	43.274	-3.762	0%
18	ΚΡΕ.ΚΑ. Α.Ε	Μ&Μ Κ.	✓	9.841	7.753	2.088	21%
19	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	50.370	60.330	-9.960	0%
20	ΚΡΙ - ΚΡΙ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	21.789	7.669	14.120	65%
21	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	13.049	4.365	8.684	66%
22	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	7.718	8.776	-1.058	0%
23	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	24.102	12.314	11.788	49%
24	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	59.324	34.545	24.779	41%
25	ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	205.783	120.281	85.502	41%
26	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΧΔ	X	45.590	69.510	-23.920	0%
27	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΕΠΙ	✓	58.839	26.473	32.366	55%
28	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	12.540	4.472	7.978	63%
29	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ - ΑΛΕΥΡΟΜΥΛΟΙ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	8.562	9.837	-1.275	0%



3.12.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
1	COCA - COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	ΜΚ	×	2.520.000	2.237.000	182.000	91.000	1.962.000
2	ELBISCO Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	×	80.215	70.990	80.640	-18.269	8.618
3	INTERFISH Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	30.714	20.857	10.690	-2.970	13.136
4	NUTRIART Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	77.973	31.204	23.506	-17.537	25.234
5	VIVARTIA Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	×	1.060.175	566.747	190.078	70.176	306.493
6	ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	63.413	31.066	3.897	1.336	25.832
7	ΓΑΛΛΕΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	9.749	14.072	5.208	4.808	4.056
8	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	49.745	24.940	9.146	10.047	5.747
9	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	28.043	15.017	9.981	1.484	3.552
10	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	61.806	63.122	51.287	5.196	6.638
11	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	131.153	131.699	26.826	-50.425	155.296
12	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ	ΕΠΙ	×	22.492	10.182	9.420	-19.856	20.617
13	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ κ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	×	4	-9.548	3.287	-71.572	58.735
14	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ κ ΥΙΟΣ HOLDINGS Α.Ε.	ΧΔ	×	26.441	25.080	16.421	-26.014	35.193
15	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	ΕΠΙ	×	8.225	-7.909	8.949	-21.950	5.091
16	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	94.485	68.846	29.281	10.315	29.248
17	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	88.608	39.477	6.576	-3.897	36.798
18	ΚΡΕ.ΚΑ. Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	23.525	15.510	4.631	192	10.686
19	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	116.263	59.144	12.382	5.492	41.271
20	ΚΡΙ - ΚΡΙ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	19.508	24.833	11.670	4.165	8.998
21	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	30.891	26.630	4.741	10.308	11.580
22	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	6.346	3.891	2.090	-423	2.223
23	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	12.762	15.780	5.360	4.161	6.258
24	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	111.759	82.895	10.638	-	72.256
25	ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	267.289	165.773	85.035	26.871	53.867
26	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΧΔ	×	51.504	22.551	18.208	-7.313	11.656
27	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΕΠΙ	×	22.800	17.912	6.379	-838	12.371
28	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	7.811	15.208	3.825	6.306	5.080
29	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ - ΑΛΕΥΡΟΜΥΛΟΙ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	×	10.499	7.976	2.057	939	4.980



3.13 Τηλεπικοινωνίες

Δεν κρίνεται σκόπιμη η δημιουργία γραφημάτων για τον κλάδο των τηλεπικοινωνιών καθώς αποτελείται από μία μόνο εταιρεία, πράγμα που βοηθά στην εύκολη διεξαγωγή συμπερασμάτων και χωρίς την γραφική απεικόνιση.

3.13.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ΟΤΕ Α.Ε.	ΜΚ	X	6.419.000	4.834.000	1.285.000	26%

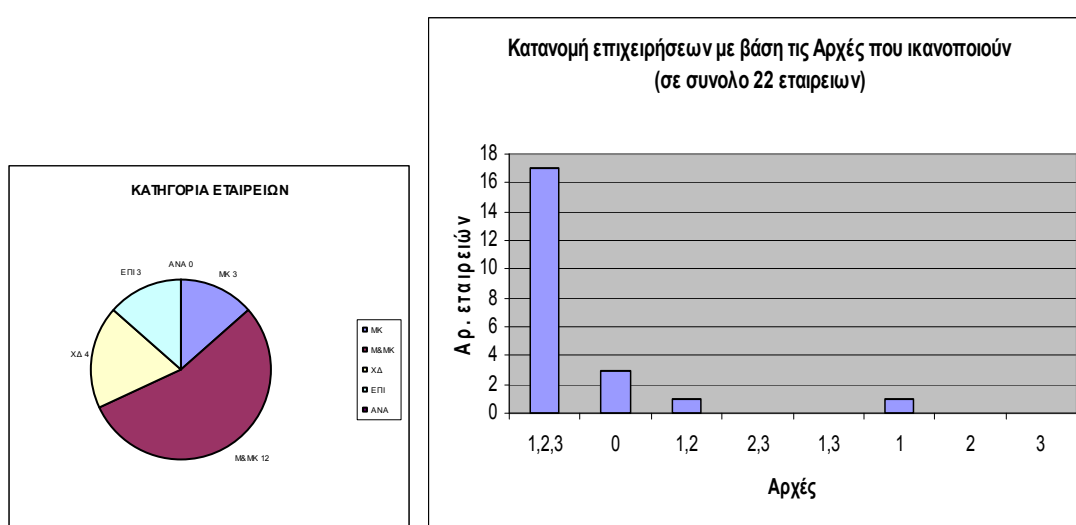
3.13.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ΟΤΕ Α.Ε.	ΜΚ	X	1.455.000	2.781.000	1.326.000	0%

3.13.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
1	ΟΤΕ Α.Ε.	ΜΚ	X	8.149.000	3.549.000	1.171.000	1.543.000	833.000

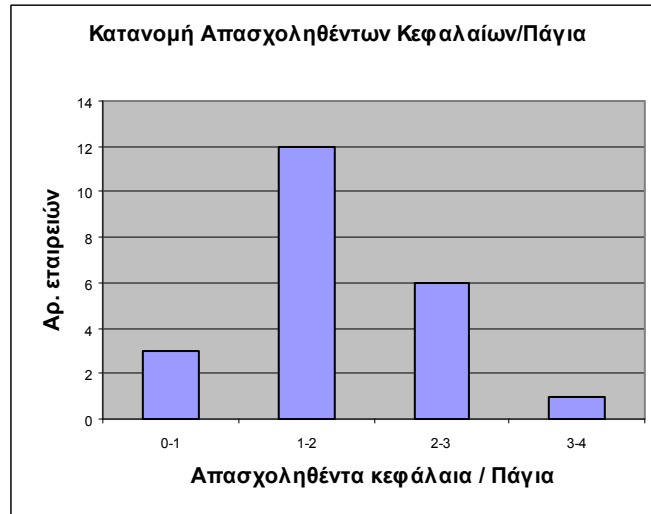
3.14 Τεχνολογία



3.14.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ALTEC ΑΒΕΕ	ΕΠΙ	X	62.877	32.649	76.372	233%
2	ΒΥΤΕ COMPUTERS Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	11.977	21.996	379	3%
3	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ	ΕΠΙ	✓	5.030	10.472	2.985	28%
4	FORTHNET Α.Ε.	ΜΚ	✓	458.408	468.681	84.225	19%
5	HELLAS ONLINE Α.Ε.	ΕΠΙ	X	219.464	128.915	150.035	116%
6	INFO QUEST Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	140.931	197.673	0	0%
7	INFORMER Α.Ε.	ΧΔ	✓	7.428	18.166	0	0%
8	LOGISMOS ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	6.078	7.737	1.079	14%
9	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	6.375	13.507	0	0%
10	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	18.336	31.674	0	0%
11	PROFILE Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	11.508	15.494	880	6%
12	QUALITE AND	ΧΔ	✓	3.402	11.054	0	0%

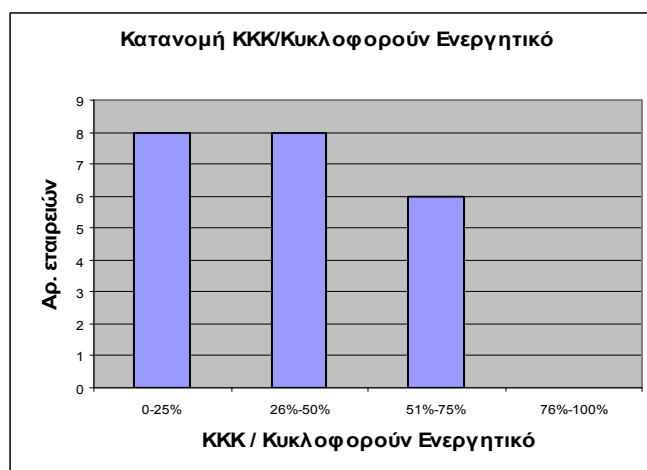
	RELIABILITY A.B.E.E.						
13	SINGULARLOGIC S.A.	ΧΔ	✓	32.626	86.151	26.000	0%
14	SPACE HELLAS	M&M Κ.	✓	11.938	14.698	676	5%
15	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	19.934	20.986	14.285	68%
16	ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	8.399	11.522	0	0%
17	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	10.368	26.832	0	0%
18	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΚ	✓	463.733	480.251	0	0%
19	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	4.754	4.002	1.551	38%
20	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε.	M&M Κ.	✓	11.777	12.688	0	0%
21	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTER Α.Ε.Β.Ε.	ΜΚ	✓	43.837	62.797	11.783	19%
22	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε.	ΧΔ	✓	11.392	22.993	10.083	43%



3.14.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

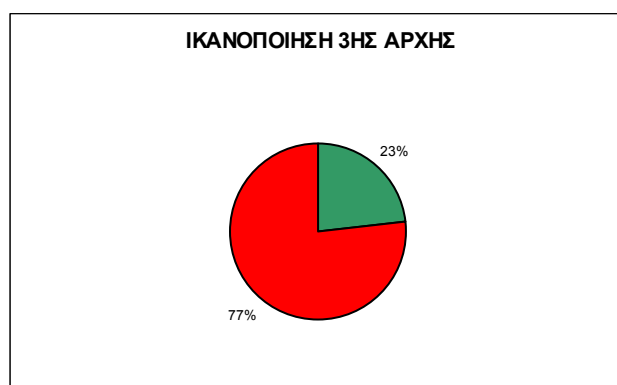
A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ALTEC ABEE	ΕΠΙ	✗	81.261	108.872	- 27.611	0%
2	BYTE COMPUTERS Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	24.855	13.805	11.050	44%

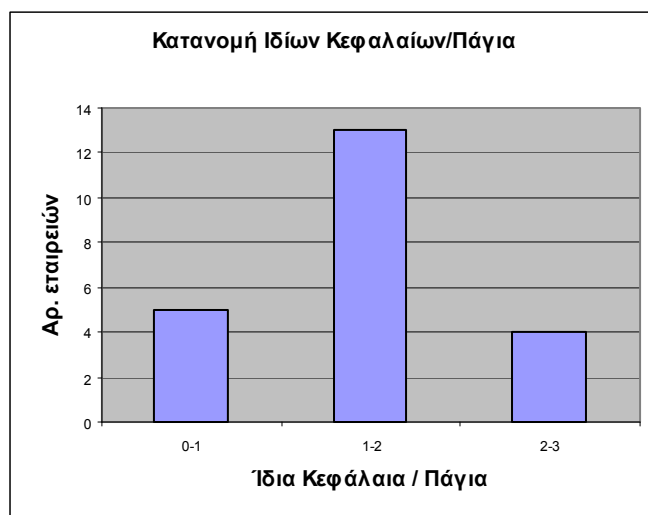
3	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	ΕΠΙ	✓	8.062	4.105	3.957	49%
4	FORTHNET Α.Ε.	ΜΚ	✗	69.823	70.162	-339	0%
5	HELLAS ONLINE Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	92.701	169.599	-76.898	0%
6	INFO QUEST Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	136.118	95.634	40.484	29%
7	INFORMER Α.Ε.	ΧΔ	✓	25.013	14.179	10.834	43%
8	ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	3.749	2.377	1.372	36%
9	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	11.250	4.931	6.309	56%
10	NEXANS ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	38.328	21.787	16.541	43%
11	PROFILE Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	15.393	11.181	4.306	28%
12	QUALITE AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.	ΧΔ	✓	15.525	7.655	7.870	50%
13	SINGULARLOGIC S.A.	ΧΔ	✓	89.617	39.867	49.750	55%
14	SPACE HELLAS	Μ&Μ Κ.	✓	35.837	30.992	4.845	13%
15	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	9.642	8.243	1.399	14%
16	ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	5.322	1.560	3.762	70%
17	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	32.825	11.173	22.652	69%
18	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΚ	✓	33.977	34.056	-79	0%
19	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✗	16.898	16.974	-76	0%
20	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	1.934	690	1.244	64%
21	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTER Α.Ε.Β.Ε.	ΜΚ	✓	111.792	94.139	17.653	15%
22	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε.	ΧΔ	✓	35.572	20.788	14.784	42%



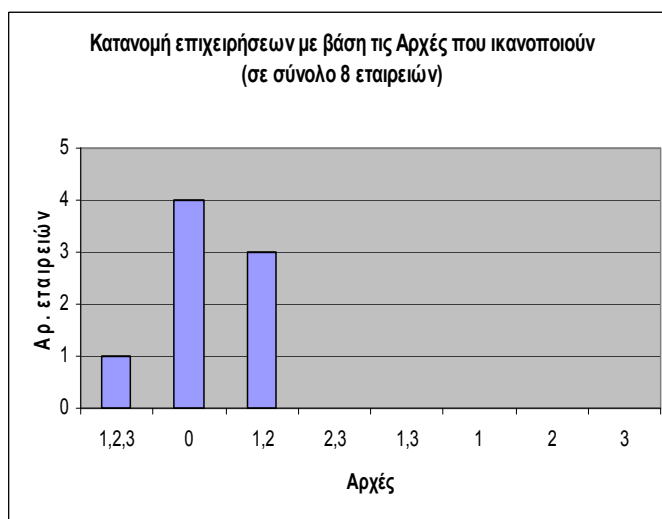
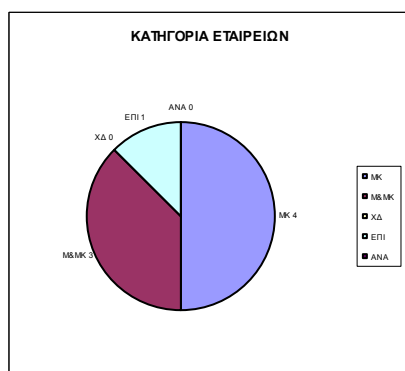
3.14.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
1	ALTEC ΑΒΕΕ	ΕΠΙ	✗	62.877	-43.732	44.155	-204.260	116.372
2	BYTE COMPUTERS Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	11.977	21.617	4.744	4.995	11.916
3	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ	ΕΠΙ	✓	5.030	7.487	7.707	-2.292	2.071
4	FORTHNET Α.Ε.	ΜΚ	✗	458.448	384.456	183.408	-112.175	313.223
5	HELLAS ONLINE Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	219.464	-21.120	80.815	-107.239	5.294
6	INFO QUEST Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	140.931	197.673	34.093	113.397	50.184
7	INFORMER Α.Ε.	ΧΔ	✓	7.428	18.166	16.839	7	1.320
8	ΛΟΓΙΣΜΟΣ ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	6.078	6.658	4.076	-1.249	3.832
9	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	6.375	13.507	3.725	863	8.918
10	ΝΕΧΑΝΣ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	18.336	31.674	7.666	7.510	16.498
11	PROFILE Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	11.508	14.614	5.484	1.776	7.352
12	QUALITE AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.	ΧΔ	✓	3.402	11.054	-	-	11.054
13	SINGULARLOGIC S.A.	ΧΔ	✓	32.626	60.151	21.762	-3.938	42.929
14	SPACE HELLAS	M&M Κ.	✓	11.938	14.022	8.424	-8.096	13.694
15	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	19.934	6.701	6.703	-576	575
16	ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	8.399	11.522	7.200	2.204	2.117
17	ΙΝΤΕΡΤΕΚ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	10.365	26.832	8.200	689	17.943
18	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΚ	✓	463.733	480.251	374.046	-	106.204
19	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✗	4.754	2.461	2.870	-1.033	624
20	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΛΛ Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε.	M&M Κ.	✓	11.777	12.688	3.319	580	8.789
21	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTER Α.Ε.Β.Ε.	ΜΚ	✓	43.837	51.074	7.066	5.826	38.183
22	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε.	ΧΔ	✓	11.392	12.910	14.772	-11.685	9.823





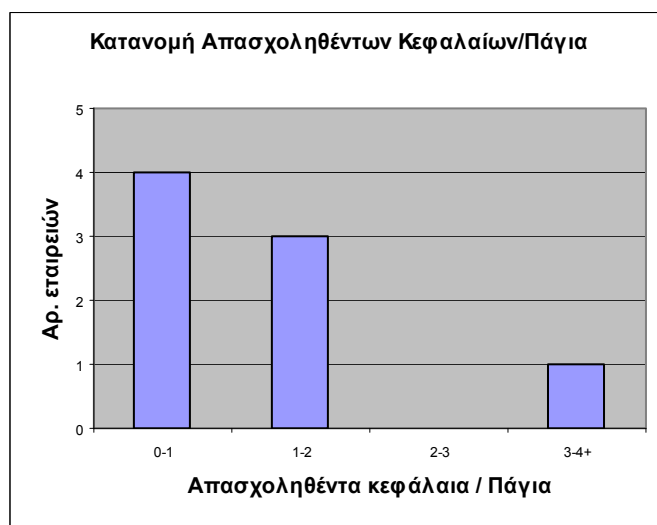
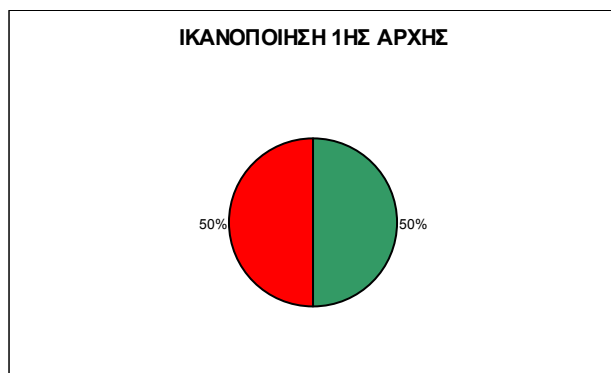
3.15 Υγεία



3.15.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

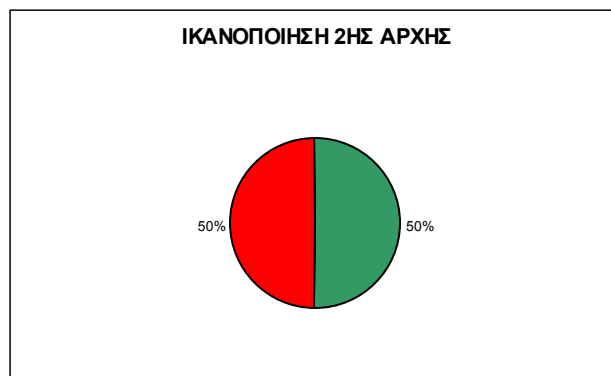
Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ALAPIS A.B.E.E.	ΜΚ	✓	2.170	2.192	664	30%
2	EUROMEDICA A.E.	M&M K.	✓	319	367	222	60%
3	LAVIPHARM A.E.	M&M K.	✗	80	60	43	71%
4	MEDICON HELLAS A.E.	M&M K.	✓	5.717	24.698	8.000	34%
5	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ κ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ	ΜΚ	✗	476.265	324.316	0	0%
6	ΙΑΣΩ Α.Ε.	ΜΚ	✗	252.529	229.630	66.750	30%
7	ΙΑΤΡΙΚΟ	ΜΚ	✓	288.513	328.430	149.949	45%

	ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.						
8	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	7.610	7.143	5.448	76%



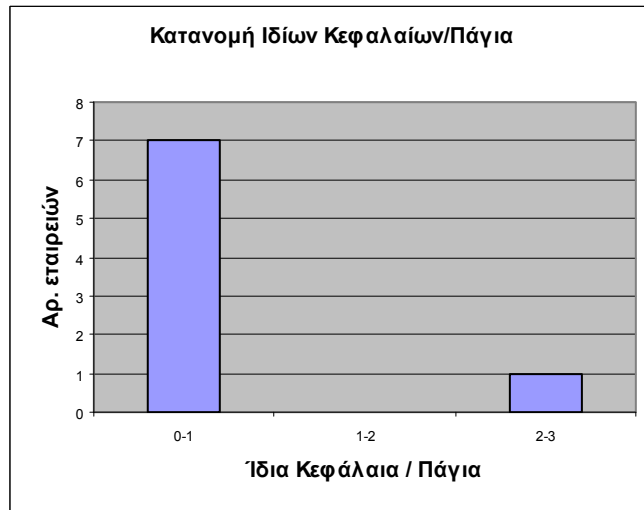
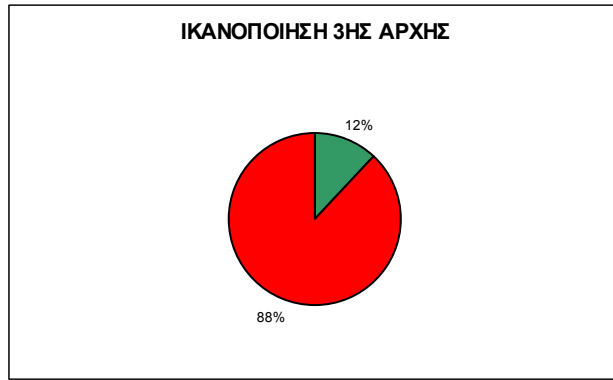
3.15.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ALAPIS A.B.E.E.	ΜΚ	✓	269	212	57	21%
2	EUROMEDICA Α.Ε	M&M Κ.	✓	156	133	23	14%
3	LAVIPHARM Α.Ε.	M&M Κ.	X	102	120	-18	0%
4	MEDICON HELLAS Α.Ε.	M&M Κ.	✓	43.337	24.116	19.221	44%
5	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ κ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ	ΜΚ	X	234.925	367.859	- 132.934	0%
6	ΙΑΣΩ Α.Ε.	ΜΚ	X	30.158	34.511	-4.353	0%
7	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	ΜΚ	✓	197.261	126.888	70.373	36%
8	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	1.436	1.803	-367	0%

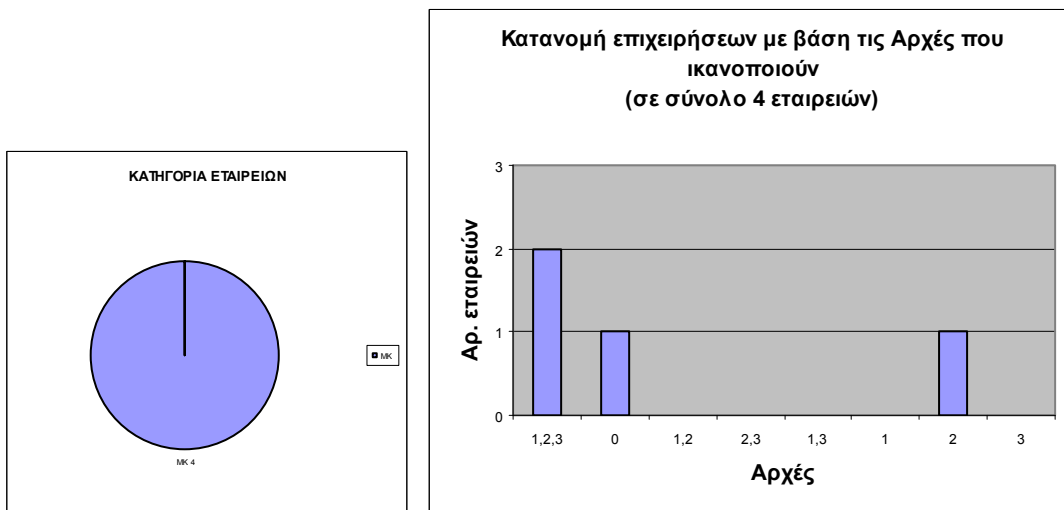


3.15.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
1	ALAPIS A.B.E.E.	ΜΚ	X	2.170	1.528	294	47	1.186
2	EUROMEDICA Α.Ε	Μ&Μ Κ.	X	319	145	67	7	70
3	LAVIPHARM Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	80	17	51	-128	95
4	MEDICON HELLAS Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	5.717	16.698	6.602	2.649	7.446
5	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ κ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ	ΜΚ	X	476.265	324.316	51.508	7.316	265.491
6	ΙΑΣΩ Α.Ε.	ΜΚ	X	252.529	162.880	23.388	49.671	89.819
7	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	ΜΚ	X	288.513	178.481	26.888	56.065	95.528
8	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	7.610	1.695	5.428	-	-3.732

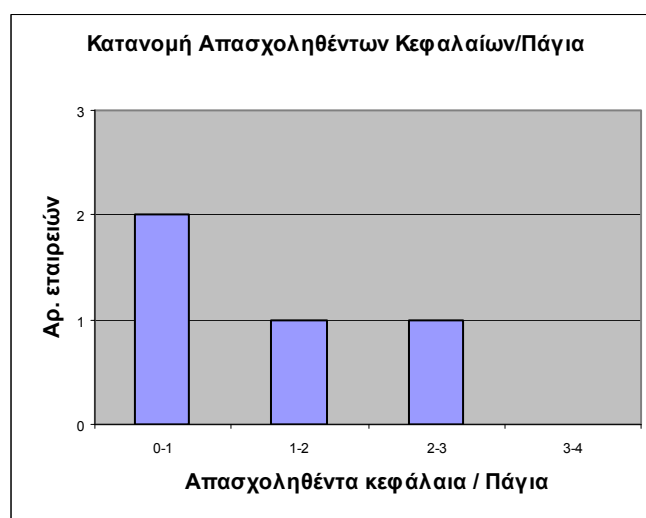


3.16 Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας



3.16.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

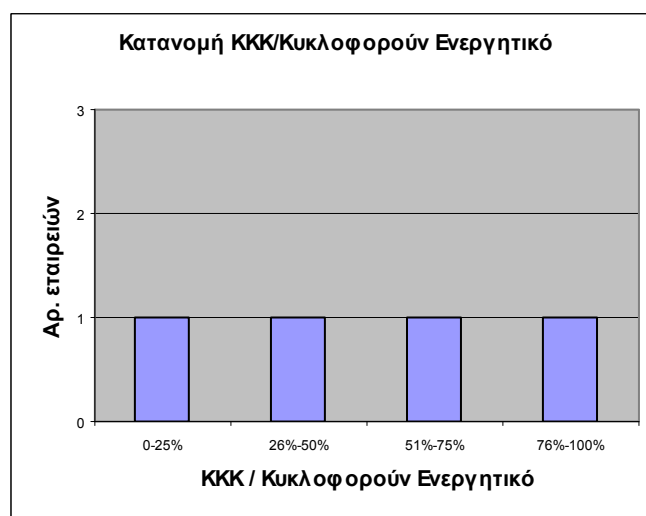
A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	ΔΕΗ Α.Ε.	ΜΚ	✗	11.873.341	7.803.643	2.821.696	37%
2	ΕΥΔΑΠ Α.Ε.	ΜΚ	✗	1.001.674	829.489	0	0%
3	Ε.Τ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ Κ ΑΠΟΧΕΥΤΕΣΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	89.087	93.230	1.929	3%
4	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΜΚ	✓	138.388	385.432	23.286	7%



3.16.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

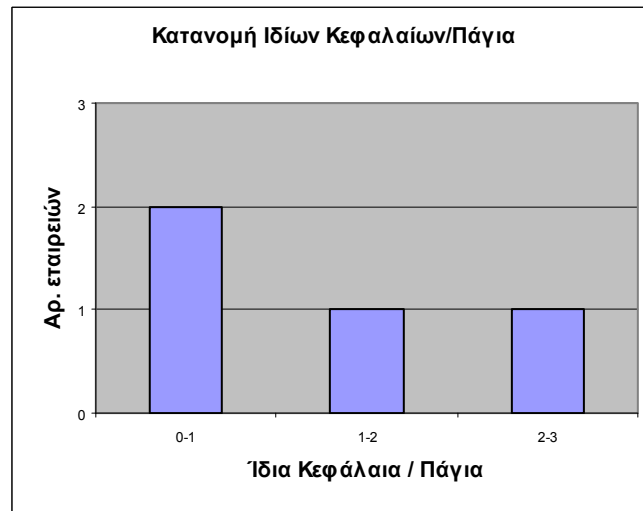
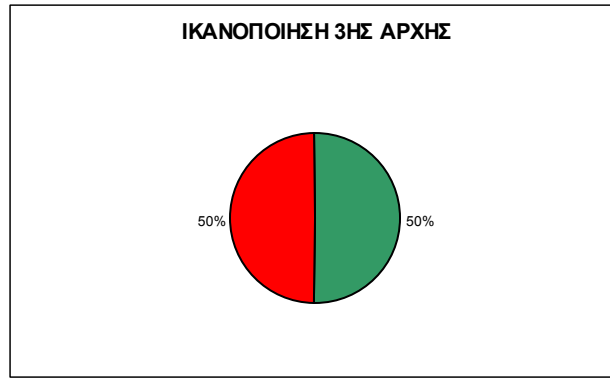
A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	ΔΕΗ Α.Ε.	ΜΚ	✗	2.053.735	3.057.261	-	0%
2	ΕΥΔΑΠ Α.Ε.	ΜΚ	✓	341.493	229.853	111.640	32%
3	Ε.Τ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ Κ ΑΠΟΧΕΥΤΕΣΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	58.462	28.867	29.595	50%

4	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΜΚ	✓	308.512	51.962	256.550	83%
---	-----------------------------------	----	---	---------	--------	---------	-----

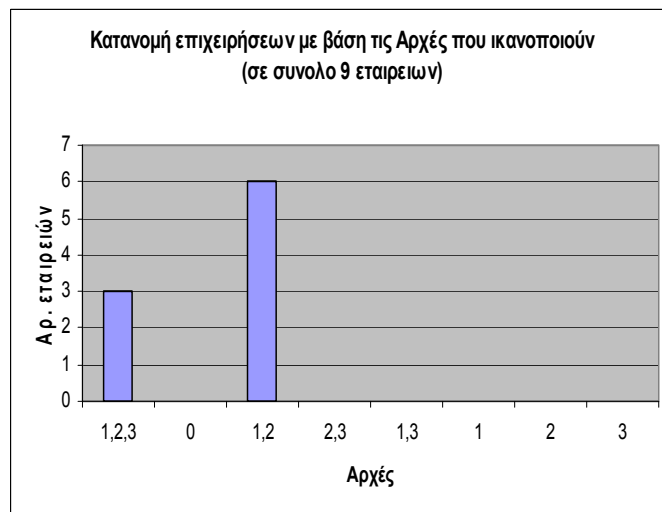
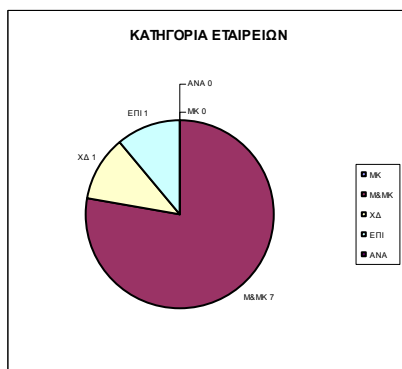


3.16.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
1	ΔΕΗ Α.Ε.	ΜΚ	✗	11.873.341	4.981.947	1.067.200	267.707	3.647.130
2	ΕΥΔΑΠ Α.Ε.	ΜΚ	✗	1.001.674	829.489	63.900	345.925	419.664
3	Ε.Τ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ Κ ΑΠΟΧΕΥΤΕΣΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	89.087	91.301	40.656	22.585	28.060
4	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΜΚ	✓	138.388	362.146	32.800	33.789	295.557

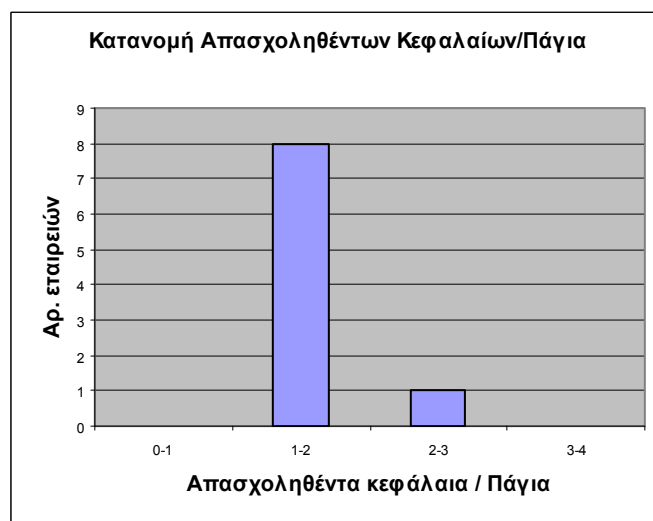


3.17 Χημικά



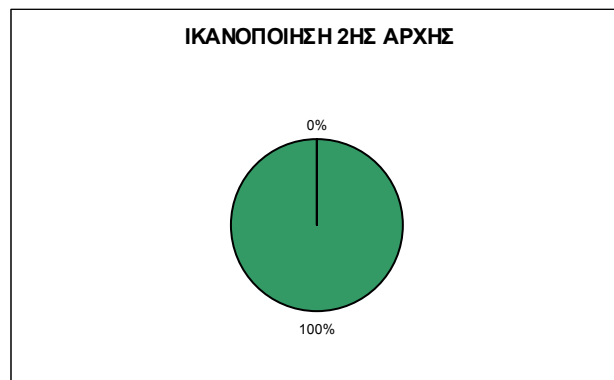
3.17.1 1^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
1	CYCLON HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	35.768	44.342	16.594	37%
2	EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.	M&M Κ.	✓	51.440	52.316	0	0%
3	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	43.721	50.813	10.525	20%
4	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	32.363	56.597	29.915	53%
5	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	20.474	43.619	13.828	31%
6	ΝΤΡΟΥΚΟΦΑΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	✓	53.186	71.469	41.952	58%
7	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	ΕΠΙ	✓	55.287	82.453	116.124	140%
8	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	90.280	95.110	5.167	5%
9	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	68.000	108.955	17.513	16%



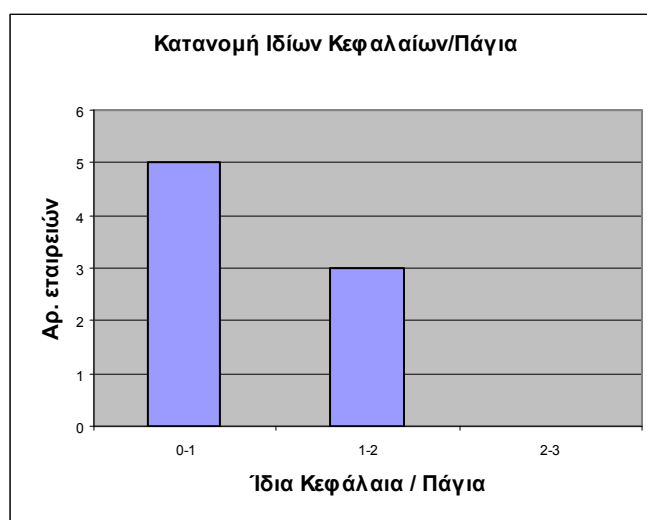
3.17.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

A/A	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 2ης ΑΡΧΗΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	Κ.Κ.Κ.	Κ.Κ.Κ. / ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ
1	CYCLON HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	68.889	58.658	10.231	15%
2	EURODRIP Α.Β.Ε.Γ.Ε.	M&M Κ.	✓	31.958	10.297	21.661	67%
3	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	33.205	17.274	15.931	48%
4	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	16.475	12.188	4.287	26%
5	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	39.500	13.772	25.728	65%
6	ΝΤΡΟΥΚΟΦΑΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	✓	41.163	20.759	20.404	50%
7	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	ΕΠΙ	✓	26.107	20.205	5.902	22%
8	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	53.688	46.262	7.426	14%
9	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	67.428	20.178	47.250	70%



3.17.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 3ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΣΕ ΝΕΟ	ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
1	CYCLON HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✗	35.768	27.748	12.532	13.442	1.774
2	ΕΥΡΟΔΡΙΡ Α.Β.Ε.Γ.Ε.	M&M Κ.	✓	51.440	52.163	26.448	-2.031	27.745
3	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✗	43.721	40.288	8.531	-5.316	37.074
4	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✗	32.363	26.682	4.500	-	22.182
5	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	20.474	29.791	16.038	3.451	10.302
6	ΝΤΡΟΥΚΟΦΑΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	✗	53.186	29.517	5.732	11.256	12.529
7	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	ΕΠΙ	✗	55.287	-33.671	7.675	157.488	116.142
8	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✗	90.208	89.943	22.975	10.521	56.447
9	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	68.000	90.442	8.761	14.610	67.071



4. *Ανάλυση Εμπειρικών Δεδομένων*

4.1 *1^η Αρχή Χρηματοδότησης*

Η 1^η αρχή χρηματοδότησης όπως φαίνεται και στον παρακάτω συγκεντρωτικό πίνακα μπορούμε να πούμε πως εφαρμόζεται από την πλειοψηφία των εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα ένα ποσοστό 68% του συνόλου των εταιρειών εφαρμόζουν την αρχή και παρουσιάζουν μία υγιή συμπεριφορά. Πρέπει σε αυτό το σημείο να τονίσουμε πως τα ποσοστά τήρησης της αρχής στους διάφορους κλάδους δεν έχουν μεγάλες διακυμάνσεις και κυμαίνονται από 50% έως και 86%, εκτός από τον κλάδο των Τηλεπικοινωνιών, των οποίων όμως δεν μπορούμε να λάβουμε υπόψη μας καθώς από αυτόν στην έρευνα μας συμμετέχει μόνο μία εταιρεία (ΟΤΕ Α.Ε.) και των κλάδων των Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης (με ποσοστό τήρησης της αρχής 35%), στον οποίο θα αναφερθούμε παρακάτω.

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Ακίνητη Περιουσία	7 στις 10	70%
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	21 στις 29	73%
Εμπόριο	9 στις 13	69%
Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών	21 στις 25	80%
Μέσα Ενημέρωσης	5 στις 14	35%
Πετρέλαιο και Αέριο	2 στις 3	67%
Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά	28 στις 44	65%
Πρώτες Ύλες	12 στις 17	70%
Ταξίδια και Αναψυχή	10 στις 14	71%
Τηλεπικοινωνίες	0 στις 1	0%
Τεχνολογία	19 στις 22	86%
Τρόφιμα και Ποτά	16 στις 29	55%
Υγεία	4 στις 8	50%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	2 στις 4	50%
Χημικά	9 στις 9	100%
ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥ Χ.Α.Α.	165 στις 243	68%

Κάποιοι από τους λόγους που εξηγούν την προσπάθεια των εταιρειών ως προς την τήρηση της 1^{ης} αρχής είναι:

- Την περίοδο που εξετάζουμε (1/1/2008 – 31/12/2008) και ιδίως την πενταετία που πέρασε (2003 – 2008) έχει πλέον αναπτυχθεί πλήρως στην Ελλάδα το χρηματοπιστωτικό σύστημα, το οποίο επιτρέπει στις εταιρείες να αντλούν εύκολα και ταχύτατα μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια ή ομολογιακά δάνεια. Έτσι, η ανάπτυξη του χρηματοπιστωτικού συστήματος έχει προσφέρει πληθώρα Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Κεφαλαίων. Αυτό βέβαια άλλαξε δραματικά το τελευταίο τρίμηνο του 2008, όταν και ξέσπασε η χρηματοπιστωτική κρίση στις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, αλλά δεν επηρεάζει ιδιαίτερα την ερευνά μας. Βέβαια δεν αποκλείεται μία επόμενη έρευνα για την περίοδο 1/1/2009 – 31/12/2009 να έχει εντελώς διαφορετικά αποτελέσματα λόγο αυτού του γεγονότος.
- Την περίοδο 2003-2008 η Ελληνική οικονομία παρουσιάζει ιδιαίτερα υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης. Αυτό δημιουργεί γόνιμο έδαφος στις εισηγμένες εταιρείες για να αυξήσουν τις επενδύσεις τους και να ζητήσουν κεφάλαια για να τις χρηματοδοτήσουν.
- Την περίοδο της μελέτης αλλά κυρίως τα προηγούμενα χρόνια τα τραπεζικά επιτόκια είχαν πέσει σε αρκετά χαμηλά επίπεδα, κάνοντας τα τραπεζικά δάνεια να δείχνουν ιδιαίτερα ελκυστικά.
- Η μεγάλη άνθιση της επιστήμης της χρηματοοικονομικής διοίκησης τα τελευταία χρόνια έχει οδηγήσει όλο και περισσότερες εταιρείες να χρησιμοποιούν τα εργαλεία που προσφέρει για να δομήσουν μία αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση.

Στο σημείο αυτό πρέπει να αναφερθεί ένα επαναλαμβανόμενο φαινόμενο που παρατηρείται σε πλήθος εταιρειών του Χ.Α.Α. Μπορεί η πλειοψηφία των εταιρειών

του Χ.Α.Α. να ικανοποιούν την 1^η αρχή χρηματοδότησης (κάλυψη των παγίων με μακροπρόθεσμα κεφάλαια), αλλά υπάρχει ένας μεγάλος αριθμός εταιρειών που παρουσιάζουν μηδενικά μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια.

Αυτή η συμπεριφορά είτε αυτές οι εταιρείες ικανοποιούν την αρχή είτε όχι το μόνο που δημιουργεί είναι προβλήματα και πρόσθετα βάρη.

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΠΟΥ
			ΔΕΝ ΙΚΑΝ/ΟΥΝ ΤΗΝ ΑΡΧΗ
Ακίνητη Περιουσία	5 στις 10	50%	20%
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	7 στις 29	24%	42%
Εμπόριο	4 στις 13	30%	50%
Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών	6 στις 25	24%	83%
Μέσα Ενημέρωσης	7 στις 14	50%	71%
Πετρέλαιο και Αέριο	0 στις 3	0%	0%
Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά	18 στις 44	41%	50%
Πρώτες Ύλες	6 στις 17	35%	83%
Ταξίδια και Αναψυχή	5 στις 14	35%	20%
Τηλεπικοινωνίες	0 στις 1	0%	0%
Τεχνολογία	9 στις 22	41%	0%
Τρόφιμα και Ποτά	7 στις 29	24%	71%
Υγεία	1 στις 8	12%	100%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	1 στις 4	25%	100%
Χημικά	1 στις 9	11%	0%
ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥ Χ.Α.Α.	77 στις 243	32%	49%

Συνολικά οι εταιρείες που “επιλέγουν” να μην χρηματοδοτούνται με μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια, σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα είναι 77, δηλαδή ένα ποσοστό της τάξης του 32%. Μία στις τρεις εισηγμένες εταιρείες στο Χ.Α.Α. δεν χρηματοδοτείται με μακροπρόθεσμα δάνεια, χωρίς να είναι εύκολο στην παρούσα έρευνα να γίνουν συγκρίσεις με χρηματιστήρια άλλων χωρών, το ποσοστό (32%) θεωρείται ιδιαίτερα υψηλό.

Ένα ακόμα ενδιαφέρον στοιχείο παρουσιάζεται στην 4^η στήλη του πίνακα, όπου αναφέρεται το ποσοστό των εταιρειών που έχουν μηδενικά μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια και δεν ικανοποιούν την αρχή. Βλέπουμε λοιπόν πως οι μισές εταιρείες από αυτές που δεν χρηματοδοτούνται με μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια, ταυτόχρονα, δεν ικανοποιούν και την πρώτη αρχή χρηματοδότησης.

Οι κύριοι λόγοι για τους οποίους οι εταιρείες δεν προσφεύγουν στο μακροχρόνιο δανεισμό για να χρηματοδοτήσουν τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού τους μπορεί να είναι οι εξής:

- Αρκετές από τις εταιρείες που δεν χρηματοδοτούνται με μακροπρόθεσμα δάνεια έχουν πολύ άσχημη χρηματοοικονομική κατάσταση με αποτέλεσμα κανένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα να μην δέχεται να τους εκδώσει ένα μακροπρόθεσμο δάνειο. Αυτές οι εταιρείες βρίσκονται σε ιδιαίτερα δυσμενή θέση καθώς δεν μπορούν να βρουν κεφάλαια για να χρηματοδοτήσουν τα πάγια περιουσιακά στοιχεία τους.
- Λόγω πεποιθήσεων της διοίκησης πολλές εταιρείες αρνούνται να χρηματοδοτηθούν με μακροπρόθεσμα δάνεια καθώς τα θεωρούν ένα επιπλέον βάρος, το οποίο μπορούν να αποφύγουν. Αυτό μπορεί να συμβεί σε οικογενειακές επιχειρήσεις και σε επιχειρήσεις που διοικούνται ακόμα από τον ιδιοκτήτη τους, ο οποίος ανήκει σε παλαιά σχολή μάνατζμεντ. Ένα τέτοιο παράδειγμα εταιρείας είναι ο ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ, ο οποίος παρουσιάζει τα εξής στοιχεία ως προς την πρώτη αρχή χρηματοδότησης.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ 1ης ΑΡΧΗΣ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ
ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	X	160,379	138,041	0	0.86	0%

Παρατηρούμε λοιπόν πως ο όμιλος Λαμπράκη δεν ικανοποιεί την πρώτη αρχή χρηματοδότησης καθώς τα πάγια και οι συμμετοχές (160.379 χιλ. ευρώ) δεν καλύπτονται από τα συνολικά μακροπρόθεσμα κεφάλαια (138.041 χιλ. ευρώ).

Επιπλέον δεν χρηματοδοτείται με μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια αν και είναι δεδομένο πως μια εταιρεία με το όνομα και τη “δύναμη” του ομίλου Λαμπράκη θα μπορούσε να εξασφαλίσει ένα τραπεζικό δάνειο.

- Πολλές από τις εταιρείες επιλέγουν να χρηματοδοτούν τα πάγια στοιχεία τους με βραχυχρόνια χρηματοδότηση. Αυτό συμβαίνει γιατί τα τραπεζικά ιδρύματα τους προσφέρουν χαμηλότερα επιτόκια για ένα βραχυπρόθεσμο δάνειο σε σχέση με ένα μακροπρόθεσμο. Αυτός ο τρόπος δανεισμού μπορεί να φαίνεται πως “συμφέρει” καθώς επιβαρύνει τις εταιρείες με μικρότερους τόκους αλλά ελλοχεύουν δύο σημαντικοί κίνδυνοι.

1. Οι εταιρείες δεν γνωρίζουν αν τα δάνεια θα ανανεωθούν με τη λήξη τους.
2. Ακόμα και αν ανανεωθούν δεν μπορούν να γνωρίζουν τους όρους από πριν, μπορεί για παράδειγμα να ανανεωθούν με δυσχερέστερους όρους.

Στο σημείο αυτό να τονίσουμε πως και οι τρεις παραπάνω λόγοι δημιουργούν ιδιαίτερα προβλήματα για τις εταιρείες καθώς δεν αυξάνουν την αποδοτικότητα τους μέσω της κεφαλαιακής τους διάρθρωσης, στην σημερινή εποχή η χρηματοδότηση των παγίων με μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια είναι η μοναδική επιλογή.

Παρακάτω συνοψίζουμε τις εταιρείες που δεν χρηματοδοτούνται με μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια και ταυτόχρονα δεν ικανοποιούν την πρώτη αρχή χρηματοδότησης.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΠΑΓΙΑ ΚΑΙ ΣΥΜ/ΧΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΜΑΚΡ/ΣΜΑ ΤΡΑΠΕΖΙΚΑ ΔΑΝΕΙΑ	ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΠΑΓΙΑ
REDS A.E.	ΑΚ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ	M&M K.	55,211	54,923	0	0.99
CROWN HELLAS CAN A.E.	ΒΙΟΜ. ΠΡ. Κ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	ΧΔ	122,711	96,621	0	0.79
Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	ΒΙΟΜ. ΠΡ. Κ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	M&M K.	15,805	11,275	0	0.71
ΖΗΝΩΝ Α.Ε.	ΒΙΟΜ. ΠΡ. Κ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	ΕΠΙ	1,340	727	0	0.54
MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.	ΕΜΠΟΡΙΟ	ΑΝΑ	8,789	-13,972	0	-1.59
ΕΙΚΟΝΑ-ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	ΕΜΠΟΡΙΟ	ΧΔ	8,042	5,101	0	0.63
F.H.L. Η. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΚΑΤΑΣΚ. Κ. ΥΛ. ΚΑΤΑΣΚ.	M&M K.	37,051	33,964	0	0.92
ΥΝΙΒΙΟΣ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΚΑΤΑΣΚ. Κ. ΥΛ. ΚΑΤΑΣΚ.	ΧΔ	20,210	19,518	0	0.97
ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	ΚΑΤΑΣΚ. Κ. ΥΛ.	ΕΠΙ	65,723	64,340	0	0.98

	ΚΑΤΑΣΚ.					
ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΚΑΤΑΣΚ. Κ. ΥΛ. ΚΑΤΑΣΚ.	ΕΠΙ	19,485	9,880	0	0.51
ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΚΑΤΑΣΚ. Κ. ΥΛ. ΚΑΤΑΣΚ.	ΜΚ	237,776	200,664	0	0.84
ΑΛΜΑ-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	ΕΠΙ	24,877	-589	0	-0.02
ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	ΜΚ	160,379	138,041	0	0.86
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	Μ&Μ Κ.	116,704	50,874	0	0.44
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	Μ&Μ Κ.	162,505	107,720	0	0.66
Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	ΜΕΣΑ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	ΧΔ	70,844	69,691	0	0.98
VELL GROUP Α.Ε.	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	Μ&Μ Κ.	11,085	9,981	0	0.90
ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	Μ&Μ Κ.	17,439	13,128	0	0.75
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	ΕΠΙ	15,464	7,921	0	0.51
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	Μ&Μ Κ.	71,424	55,098	0	0.77
ΜΑΞΙ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	ΕΠΙ	24,315	17,622	0	0.72
ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	ΕΠΙ	8,924	8,654	0	0.97
ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	ΕΠΙ	373,421	356,217	0	0.95
ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε	ΠΡΟΣ. Κ ΟΙΚ. ΑΓΑΘΑ	Μ&Μ Κ.	22,738	17,166	0	0.75
Σ κ Β ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	ΜΚ	71,440	104,550	-33,110	1.46
ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	Μ&Μ Κ.	609	1,830	-1,221	3.00
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	ΜΚ	30,739	41,256	-10,517	1.34
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	ΜΚ	215,323	236,295	-20,972	1.10
ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	ΠΡΩΤΕΣ ΥΛΕΣ	ΑΝΑ	1,675	5,787	-4,112	3.45
ΟΛΥΜΠΙC CATERING Α.Ε.	ΤΑΞΙΔΙΑ Κ ΑΝΑΨΥΧΗ	ΧΔ	21,330	9,051	0	0.42
ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ	ΤΡΟΦΙΜΑ Κ ΠΟΤΑ	ΕΠΙ	22,492	10,182	0	0.45
Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ κ ΥΙΟΣ HOLDINGS Α.Ε.	ΤΡΟΦΙΜΑ Κ ΠΟΤΑ	ΧΔ	26,441	25,080	0	0.95
ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	ΤΡΟΦΙΜΑ Κ ΠΟΤΑ	ΕΠΙ	8,225	-7,909	0	-0.96
ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	ΤΡΟΦΙΜΑ Κ ΠΟΤΑ	Μ&Μ Κ.	6,346	3,891	0	0.61
Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΤΡΟΦΙΜΑ Κ ΠΟΤΑ	ΧΔ	51,504	22,551	0	0.44
ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ κ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ	ΥΓΕΙΑ	ΜΚ	476,265	324,316	0	0.68
ΕΥΔΑΠ Α.Ε.	ΥΠΗΡ. ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	ΜΚ	1,001,674	829,489	0	0.83

4.2 2^η Αρχή Χρηματοδότησης

Η 2^η Αρχή Χρηματοδότησης, όπως και η 1^η Αρχή, τηρείται από την πλειοψηφία των επιχειρήσεων. Πιο συγκεκριμένα σε σύνολο 243 εταιρειών οι 176 τηρούν την αρχή, ένα ποσοστό δηλαδή κοντά στο 73%, μεγαλύτερο και από την 1^η αρχή. Τα ποσοστά

τήρησης της αρχής ανά κλάδο, όπως παρατηρούμε στον πίνακα που ακολουθεί, δεν παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις, καθώς κυμαίνονται από το 50% έως και το 85%, με εξαίρεση δύο ακραίες τιμές. Τον κλάδο των Τηλεπικοινωνιών, που απαρτίζεται όμως από μία και μόνο εταιρεία και τον κλάδο των Χημικών, που όπως και στην πρώτη αρχή το ποσοστό τήρησης είναι στο 100%.

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Ακίνητη Περιουσία	7 στις 10	70%
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	24 στις 29	83%
Εμπόριο	9 στις 13	69%
Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών	22 στις 26	85%
Μέσα Ενημέρωσης	8 στις 14	57%
Πετρέλαιο και Αέριο	2 στις 3	67%
Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά	31 στις 44	70%
Πρώτες Ύλες	12 στις 17	70%
Ταξίδια και Αναψυχή	10 στις 14	71%
Τηλεπικοινωνίες	0 στις 1	0%
Τεχνολογία	18 στις 22	82%
Τρόφιμα και Ποτά	17 στις 29	58%
Υγεία	4 στις 8	50%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	3 στις 4	75%
Χημικά	9 στις 9	100%
ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥ Χ.Α.Α.	176 στις 243	73%

Το υψηλό αυτό ποσοστό ικανοποίησης της αρχής μπορούμε να πούμε πως οφείλεται κυρίως στο γεγονός πως σήμερα οι εταιρείες έχουν διαπιστώσει τη σημαντικότητα του Κεφαλαίου Κίνησης (Κ.Κ) και του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (Κ.Κ.Κ.). Οι εταιρείες τα χρειάζονται για να μπορούν βραχυχρόνια να καλύπτουν τις υποχρεώσεις τους. Αντιλαμβανόμενες λοιπόν τον κίνδυνο που ελλοχεύει προσπαθούν να τηρούν την αρχή.

Για να διαπιστώσουμε προς ποια κατεύθυνση έχουν κινηθεί οι εταιρείες για να έχουν τέτοια υψηλά ποσοστά ικανοποίησης της αρχής πρέπει να δούμε από τι αποτελείται το Κ.Κ.Κ..

Όπως έχει αναφερθεί και σε προηγούμενα κεφάλαια το Κ.Κ.Κ. υπολογίζεται αν αφαιρέσουμε από το Κυκλοφορούν Ενεργητικό τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Για να είμαστε ικανοποιημένοι με τα επίπεδα του Κ.Κ.Κ θα πρέπει το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να είναι σε υψηλότερα επίπεδα από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Γίνεται λοιπόν εύκολα αντιληπτό πως όσο αυξάνεται το Κυκλοφορούν Ενεργητικό και μειώνονται οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις οδηγούμαστε σε αύξηση του Κ.Κ.Κ

Κ.Κ.Κ. = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Πιο συγκεκριμένα, το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αποτελείται από διάφορους λογαριασμούς όπως:

- Πελάτες
- Αποθέματα
- Ταμείο και διαθέσιμα
- Λοιπές απαιτήσεις
- Προκαταβολές
- και άλλα στοιχεία

Παρομοίως, οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αποτελούνται από πλήθος λογαριασμών όπως:

- Προμηθευτές
- Βραχυπρόθεσμα Δάνεια
- Φορολογικές Υποχρεώσεις
- Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- και άλλα στοιχεία

Οι λογαριασμοί όμως οι οποίοι έχουν τα τελευταία χρόνια συμβάλει στην αύξηση

του Κ.Κ.Κ. είναι κυρίως οι Πελάτες και τα Αποθέματα για το Κυκλοφορούν Ενεργητικό και οι Προμηθευτές και τα Βραχυπρόθεσμα Δάνεια για τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

Οι λόγοι είναι οι εξής:

- **Λογαριασμός “Πελάτες”**: Ο συγκεκριμένος λογαριασμός έχει μία τάση να αυξάνεται με την πάροδο των ετών καθώς οι πωλήσεις ακολουθούν μία αυξανόμενη πολιτική πιστώσεων. Επιπλέον, αρκετές από τις εισηγμένες εταιρείες έχουν ως κύριο πελάτη τους το Ελληνικό Δημόσιο το οποίο εξοφλεί τις υποχρεώσεις του με μεγάλη χρονική υστέρηση.
- **Λογαριασμός “Αποθέματα”**: Οι εταιρείες για να καλύψουν την όλο και διαρκώς αυξανόμενη ζήτηση των τελευταίων ετών και να καταφέρουν να ικανοποιήσουν την καταναλωτική μανία του σύγχρονου ανθρώπου έχουν στραφεί προς μία πολιτική αποθεματοποίησης των προϊόντων για να βρίσκονται πάντα σε ετοιμότητα.
- **Λογαριασμός “Προμηθευτών”**: Τα τελευταία χρόνια έχει δημιουργηθεί μία τάση για μείωση του λογαριασμού των προμηθευτών κυρίως με την εφαρμογή διάφορων στρατηγικών των εταιρειών αλλά και εξελιγμένων συστημάτων Logistics. Μία συνήθης στρατηγική που εφαρμόζουν οι επιχειρήσεις είναι η καθετοποίηση προς τα πίσω, με την οποία οι εταιρείες καταργούν εντελώς μέρος των προμηθευτών τους καθώς παράγουν οι ίδιες ορισμένα από τα προϊόντα που χρειάζονται. Από την άλλη σύγχρονα συστήματα εφοδιασμού όπως το Just – in – Time, τα οποία μειώνουν κατά πολύ το συνολικό αριθμό παραγγελιών, έχουν συντελέσει και αυτά με τη σειρά τους στην μείωση του λογαριασμού των Προμηθευτών.
- **Λογαριασμός “Βραχυπρόθεσμων Δανείων”**: Όπως διαπιστώσαμε και από την πρώτη αρχή χρηματοδότησης μία αρκετά μεγάλη πλειοψηφία των εταιρειών πλέον χρηματοδοτείται με μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια έχοντας εγκαταλείψει ή τουλάχιστον μειώσει αισθητά την χρηματοδότηση τους από βραχυπρόθεσμα δάνεια. Αυτό οφείλεται σε αρκετούς παράγοντες

όπως η επέκταση των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων, η προσπάθεια για αποτελεσματικότερη χρηματοδότηση αλλά και σε διάφορους άλλους παράγοντες. Έτσι γίνεται κατανοητό πως μειώνονται αρκετά τα βραχυπρόθεσμα δάνεια και μαζί τους και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παρατηρούμε λοιπόν από τους παραπάνω τέσσερις λογαριασμούς πως όντως υπάρχει μία αυξανόμενη τάση τα τελευταία χρόνια για αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και αντίθετα μια τάση για μείωση των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

4.3 3^η Αρχή Χρηματοδότησης

Η 3^η Αρχή Χρηματοδότησης σε αντίθεση με την 1^η και την 2^η δεν τηρείται από την πλειοψηφία των εταιρειών. Καθώς σε σύνολο 243 εταιρειών την αρχή τηρούν μόλις 99, το 40% δηλαδή των εισηγμένων. Οι περισσότεροι κλάδοι κυμαίνονται σε ποσοστά κάτω του 50%, με εξαίρεση των κλάδο της Ακίνητης Περιουσίας και των κλάδο της Τεχνολογίας.

ΚΛΑΔΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ
Ακίνητη Περιουσία	6 στις 10	60%
Βιομηχανικά Προϊόντα και Υπηρεσίες	11 στις 29	38%
Εμπόριο	5 στις 13	38%
Κατασκευές και Υλικά Κατασκευών	9 στις 26	35%
Μέσα Ενημέρωσης	4 στις 14	28%
Πετρέλαιο και Αέριο	1 στις 3	33%
Προσωπικά και Οικιακά Αγαθά	22 στις 44	50%
Πρώτες Ύλες	7 στις 17	41%
Ταξίδια και Αναψυχή	4 στις 14	28%
Τηλεπικοινωνίες	0 στις 1	0%
Τεχνολογία	17 στις 22	77%
Τρόφιμα και Ποτά	7 στις 29	24%
Υγεία	1 στις 8	12%
Υπηρεσίες Κοινής Ωφέλειας	2 στις 4	50%
Χημικά	3 στις 9	33%
ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥ Χ.Α.Α.	99 στις 243	40%

Τα παραπάνω στοιχεία αποδεικνύουν πως οι Ελληνικές εισηγμένες εταιρείες αντιμετωπίζουν ή θα αντιμετωπίσουν σοβαρό διαθρωτικό πρόβλημα στη χρηματοδότηση τους, καθώς τα ίδια κεφάλαια αποτελούν αν όχι των σημαντικότερο τότε έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες στη χρηματοδότηση αυτών. Καθώς, με την αποτελεσματική επάρκεια αλλά και χρήση αυτών, μπορούν να αντιμετωπιστούν άμεσα οποιοδήποτε κίνδυνοι, απειλές και αστάθμητοι παράγοντες αλλά και να χρηματοδοτηθούν επενδυτικές ευκαιρίες χωρίς να χάνεται πολύτιμος χρόνος.

Συμπερασματικά μπορούμε να πούμε πως οι εταιρείες που διαθέτουν την εμπιστοσύνη των μετόχων τους, οι οποίοι τις στηρίζουν χρηματοοικονομικά, διαθέτουν ένα σημαντικότατο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα έναντι των ανταγωνιστριών τους και σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα επιτυγχάνουν τους στόχους που θέτουν και αναπτύσσονται.

Κάποιοι από τους λόγους που οι εταιρείες δεν χρηματοδοτούν τα παγία στοιχεία του ενεργητικού τους με τα απαιτούμενα ίδια κεφάλαια, μπορεί να είναι:

- Οι εμμονές των διοικητικών στελεχών τους για επίτευξη των βραχυχρόνιων στόχων δεν τους επιτρέπει να προβούν σε αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου καθώς θεωρούν πως μέσω αυτών θα ασκηθούν πιέσεις στις μετοχές με αποτέλεσμα να μειωθεί η τιμή αυτών. Δεν υπολογίζουν όμως ότι η εταιρεία μακροχρόνια θα έχει ωφέλει από την αποτελεσματική χρήση των ιδίων κεφαλαίων, με άμεσο αποτέλεσμα την αύξηση της ανταγωνιστικότητας της και την αύξηση της τιμής των μετοχών της.
- Η μη ορθολογική συμπεριφορά των βασικών μετόχων των εταιρειών, οι οποίοι προτιμούν την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό παρά την συνεισφορά κεφαλαίων στις εταιρείες μέσα από μία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

- Οι Ελληνικές εταιρείες έχουν επί συναπτά έτη ζημιογόνες χρήσεις. Αυτό είχε ως συνέπεια την χρήση ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των ζημιών, με αποτέλεσμα την δραματική μείωση αυτών.
- Τέλος, το αναξιόπιστο χρηματιστηριακό σύστημα της χώρας μας δημιουργεί προβλήματα στις εταιρείες μειώνοντας έμμεσα τα ίδια κεφάλαια τους, καθώς μεγάλη μερίδα επενδυτών και κυρίως μικροεπενδυτών φοβούνται να τοποθετήσουν τα χρήματά τους στις εταιρείες μέσω αυξήσεων μετοχικών κεφαλαίων.

5. *Επίλογος*

5.1. *Σύνοψη*

Συνοψίζοντας το περιεχόμενο της εργασίας μπορούμε να παρατηρήσουμε τα ακόλουθα:

- Τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης κατατάσσονται σε περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας και περιουσιακά στοιχεία μικρής διάρκειας. Αυτά τα περιουσιακά στοιχεία πρέπει να καλύπτονται με κεφάλαια ίσης ή μεγαλύτερης χρονικής διάρκειας. Αυτός ο κανόνας δεν εφαρμόζεται πάντα υπάρχουν όμως κάποιες προϋποθέσεις χρηματοδοτικής ισορροπίας οι οποίες πρέπει να τηρούνται.

Πρώτον, η αξία των παγίων και των λοιπών στοιχείων μεγάλης διάρκειας πρέπει να καλύπτεται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας και μονό.

Δεύτερον, ένα μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να καλύπτεται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, καθώς ένα τμήμα από αυτό συμπεριφέρεται σαν πάγιο ενεργητικό.

Τρίτον, η επιχείρηση πρέπει να διαθέτει ίδια κεφάλαια τα οποία να καλύπτουν την αξία των παγίων και των λοιπών μεγάλης διάρκειας ενεργητικών στοιχείων.

- Από τα παραπάνω προκύπτουν και οι τρεις βασικές αρχές χρηματοδότησης, που απασχολούν το ερευνητικό κομμάτι της εργασίας.

Η 1^η αρχή αφορά την χρηματοδότηση παγίου και συμμετοχών με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Η 2^η αρχή αφορά τη χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Η 3^η αρχή αφορά τη χρηματοδότηση παγίου και συμμετοχών με ίδια κεφάλαια.

- Οι εισηγμένες εταιρείες στο Χ.Α.Α. τηρούν στην πλειοψηφία τους την 1^η και την 2^η αρχή, όχι όμως και την 3^η.

Αρχές Χρηματοδότησης	Ποσοστό Τήρησης της Αρχής
Πρώτη	68%
Δεύτερη	73%
Τρίτη	40%

Τα παραπάνω ποσοστά τήρησης της αρχής μπορούμε να πούμε πως είναι αρκετά ενθαρρυντικά, καθώς αναμέναμε κατά την έναρξη της έρευνας λιγότερο επιτυχή αποτελέσματα.

- Το σημαντικότερο «πρόβλημα» που διαπιστώσαμε είναι πως ορισμένες εταιρείες δεν χρηματοδοτούνται με μακροπρόθεσμα τραπεζικά κεφάλαια, με αποτέλεσμα να αποτυγχάνουν να τηρήσουν σχεδόν το σύνολο των αρχών.
- Οι λόγοι μη τήρησης των αρχών ακολουθούν κάποιο συγκεκριμένο μοτίβο για το σύνολο των εταιρειών. Μπορεί όμως να διαφέρουν αρκετά από εταιρεία σε εταιρεία, ανάλογα τον κλάδο στον οποίο ανήκει η κάθε εταιρεία και κυρίως τη φιλοσοφία και των τρόπο διοίκησης των στελεχών της.
- Η κρίση στο Χ.Α.Α. τη περίοδο 1999-2000 έχει επηρεάσει και επηρεάζει ακόμα και σήμερα τις εταιρείες είτε άμεσα είτε έμμεσα. Για παράδειγμα πολύ επενδυτές «φοβούνται» να τοποθετήσουν τα χρήματά τους στις εταιρείες μέσω αυξήσεων μετοχικών κεφαλαίων.

5.2 Περαιτέρω Έρευνα

Από το σύνολο της εργασίας, αλλά κυρίως από το κεφάλαιο 4 (Συμπεράσματα) προκύπτουν διάφορα θέματα που θα είχαν ιδιαίτερο ενδιαφέρον να μελετηθούν περεταίρω, έτσι ώστε να εμπλουτίσουμε τις γνώσεις μας σχετικά με το σύνολο των εισηγμένων στο Χ.Α.Α.

Κάποια από τα θέματα που θα είχε ιδιαίτερο ενδιαφέρον να μελετηθούν είναι:

1. Η διερεύνηση του συνόλου των εταιρειών (χρησιμοποιώντας τον ίδιο τρόπο έρευνας) για διαφορετική χρονική περίοδο. Ιδιαίτερο ενδιαφέρον θα είχε η μελέτη των ισολογισμών των εταιρειών για τη περίοδο μετά το ξέσπασμα της χρηματοπιστωτικής κρίσης (Σεπτέμβριος 2008).

Με αυτή την μελέτη θα μπορούσαμε να διαπιστώσουμε κατά πόσο επηρεάστηκαν οι εταιρείες από την χρηματοπιστωτική κρίση και με ποιο τρόπο κινήθηκαν για να μετριάσουν τις αρνητικές συνέπειες αυτής.

2. Η μελέτη ενός αντιπροσωπευτικού δείγματος ισολογισμών εταιρειών, για το ίδιο οικονομικό έτος (1-1-2008/31-12-2008) χρηματιστηρίων του εξωτερικού και η σύγκριση αυτών με τα αποτελέσματα από το Χ.Α.Α.

Θεωρώ πως μία τέτοια έρευνα θα είχε ιδιαίτερο ενδιαφέρον καθώς θα διαπιστώναμε τις διαφορές Ελληνικών και Ξένων εταιρειών χρησιμοποιώντας ένα μεγάλο και κατ' επέκταση ασφαλές δείγμα.

3. Ένα από τα σημαντικότερα πεδία για περαιτέρω έρευνα είναι η διερεύνηση του σταθμισμένου κόστους κεφαλαίου. Το κόστος κεφαλαίου εξαρτάται από την διάρθρωση κεφαλαίων που διαθέτει η κάθε επιχείρηση.

Το επίπεδο διάρθρωσης κεφαλαίων στο οποίο μεγιστοποιείται η αξία της επιχείρησης και ελαχιστοποιείται το κόστος κεφαλαίου ονομάζεται άριστο επίπεδο διάρθρωσης κεφαλαίου. Αν βρεθεί αυτό και το κόστος ιδίων κεφαλαίων και συγκριθεί με το κόστος δανεισμού ξένων κεφαλαίων

μπορούμε να διαπιστώσουμε κατά πόσο οι αποφάσεις χρηματοδότησης που λαμβάνουν τα διοικητικά στελέχη είναι ορθολογικές.

6. Παράρτημα

Α/Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΙΚΑΝ/ΣΗ	ΙΚΑΝ/ΣΗ	ΙΚΑΝ/ΣΗ
			1ης ΑΡΧΗΣ	2ης ΑΡΧΗΣ	3ης ΑΡΧΗΣ
1	ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ Α.Ε	Χ.Δ.	✓	✓	✓
2	A.B. ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ	ΧΔ	X	X	X
3	A.S ΕΜΠ.-ΒΙΟΜ. ΕΤ. Η/Υ Κ ΠΑΙΧΝΙΔΙΩΝ	M&M Κ.	✓	✓	✓
4	ALAPIS Α.Β.Ε.Ε.	ΜΚ	✓	✓	X
5	ALMA-ΑΤΕΡΜΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
6	ALSINCO Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟ.	M&M Κ.	✓	✓	✓
7	ALTEC ABEE	ΕΠΙ	X	X	X
8	ΑΤΤΙΚΑ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	✓	✓	✓
9	AUTOHELLAS	M&M Κ.	✓	✓	X
10	BYTE COMPUTERS Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	✓
11	CENTRIC ΠΟΛΥΜΕΣΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
12	COCA - COLA Ε.Ε.Ε. Α.Ε.	ΜΚ	X	✓	X
13	COMPUCON ΕΦΑΡΜΟΓΕΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Β.Ε.Ε.	ΕΠΙ	✓	✓	✓
14	CROWN HELLAS CAN Α.Ε.	ΧΔ	X	X	X
15	CYCLON HELLAS Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
16	DIONIC Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	✓
17	ELBISCO Α.Ε.	ΧΔ	X	X	X

18	ELMEC SPORTS A.B.E.T.E.	ΧΔ	X	X	X
19	EUROBANK PROPERTIES	MK	√	√	√
20	EURODRIP A.B.E.Γ.E.	M&M K.	√	√	√
21	EUROMEDICA A.E	M&M K.	√	√	X
22	F.G. EUROPE A.E.	M&M K.	√	√	√
23	F.H.L. H. ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ- ΓΡΑΝΙΤΕΣ Α.Β.Ε.Ε.	M&M K.	X	X	X
24	FASHION BOX HELLAS A.E.	M&M K.	√	√	√
25	FLEXOPACK A.E.B.E.K.	M&M K.	X	√	X
26	FOLLI-FOLLIE A.B.E.E.	MK	X	X	X
27	FORTHNET A.E.	MK	√	X	X
28	FOURLIS A.E ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	MK	√	√	√
29	FRIGOGLASS A.B.E.E.	M.K.	√	√	X
30	HELLAS ONLINE A.E.	ΕΠΙ	X	X	X
31	INFO QUEST A.E.B.E.	M&M K.	√	√	√
32	INFORM Π. ΛΥΚΟΣ Α.Ε.	M&M K.	√	√	X
33	INFORMER A.E.	ΧΔ	√	√	√
34	INTERFISH A.E.	M&M K.	√	√	X
35	INTEPTEK A.E.	M&M K.	√	√	√
36	J&P ΑΒΑΞ Α.Ε.	MK	√	√	√
37	KLEEMANN HELLAS A.B.E.E.	M&M K.	√	√	√
38	LAMDA DEVELOPMENT	MK	√	√	√
39	LAVIPHARM A.E.	M&M K.	X	X	X
40	LOGISMOS ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ Α.Ε.	M&M K.	√	√	√
41	MEDICON HELLAS A.E.	M&M K.	√	√	√
42	MERMERIN KOMBINAT A.D.	M&M K.	√	√	√
43	MEVACO	M&M K.	√	√	√

44	MICROLAND COMPUTERS A.E.B.E.	ANA	X	X	X
45	MLS ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	√
46	NEXANS ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.	M&M Κ.	√	√	√
47	NUTRIART Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	X	X	X
48	OLYMPIC CATERING Α.Ε.	ΧΔ	X	X	X
49	PAPERPACK Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	√	√	X
50	PASAL Α.Ε.Α.Α.	M&M Κ.	√	√	X
51	PLIAS Α.Β.Ε.Ε. ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ	ΕΠΙ	√	√	X
52	PROFILE Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	√	√	√
53	QUALITE AND RELIABILITY Α.Β.Ε.Ε.	ΧΔ	√	√	√
54	REDS Α.Ε.	M&M Κ.	X	X	X
55	RILKEN Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	√
56	Σ κ Β ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ ΟΡΥΚΤΑ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
57	SATO Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΓΡΑΦΕΙΟΥ	M&M Κ.	X	X	X
58	SINGULARLOGIC S.A.	ΧΔ	√	√	√
59	SPACE HELLAS	M&M Κ.	√	√	√
60	SPIDER MET/NIA Ν. ΠΕΤΣΟΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	X
61	SPRIDER STORES Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	X
62	TRASTOR Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	√	√	√
63	UNIBIOS Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΧΔ	X	X	X
64	VELL GROUP Α.Ε.	M&M Κ.	X	√	X
65	VIVARTIA Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	√	√	X
66	YALCO ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	√

67	Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ	ΧΔ	✓	✓	✓
68	ΑΓΡΟΤΙΚΟΣ ΟΙΚΟΣ ΣΠΥΡΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	Χ
69	ΑΕΓΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	Χ	✓	Χ
70	ΑΕΡΟΠΟΡΕΙΑ ΑΙΓΑΙΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	✓	✓	✓
71	ΑΘΗΝΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΧΔ	✓	✓	✓
72	ΑΚΡΙΤΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	Χ
73	ΑΛΚΟ ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	Χ
74	ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	Μ&Μ Κ.	✓	✓	Χ
75	ΑΛΥΣΙΔΑ Α.Β.Ε.Ε.	ΑΝΑ	✓	✓	✓
76	ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	Χ
77	ΑΝΩΝΥΜΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	✓	✓
78	ΑΣΤΗΡ ΠΑΛΛΑΣ ΒΟΥΛΙΑΓΜΕΝΗΣ Α.Ε.Ε.	ΧΔ	Χ	Χ	Χ
79	ΑΤΛΑΝΤΙΚ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	Χ	Χ	Χ
80	ΑΤΤΙ-ΚΑΤ Α.Τ.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	Χ
81	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓
82	ΑΦΟΙ Ι. κ Β. ΛΑΔΕΝΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓
83	ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓
84	ΒΑΛΚΑΝ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΑΚΙΝΗΤΩΝ	ΧΔ	✓	✓	✓
85	ΒΑΡΑΓΚΗΣ Α.Β.Ε.Π.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓
86	ΒΑΡΒΑΡΕΣΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	✓	Χ
87	ΒΑΡΔΑΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	Χ
88	ΒΙΟΚΑΡΠΙΕΤ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓

89	ΒΙΟΤΕΡ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
90	ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ε.Β. ΧΑΛΚΟΥ-ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	M.Κ.	✓	✓	✓
91	ΒΙΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
92	ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	✓
93	Γ.Ε.Κ. ΤΕΡΝΑ Α.Ε.	ΜΚ	✓	✓	✓
94	ΓΑΛΑΞΙΔΙ ΘΑΛΑΣΣΙΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	✓
95	ΓΕΚΕ Α.Ε.	ΧΔ	✓	✓	X
96	ΓΕΝ. ΕΜΠΟΡΙΟΥ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ	M&M Κ.	✓	✓	✓
97	ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΜΚ	X	X	X
98	ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
99	ΔΕΗ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
100	ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΜΙΛΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
101	ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ κ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΥΓΕΙΑ	ΜΚ	X	X	X
102	ΔΙΑΣ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
103	ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
104	ΔΟΥΡΟΣ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	✓
105	Ε. ΠΑΙΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε. ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ	M&M Κ.	X	✓	X
106	Ε.Τ. ΥΔΡΕΥΣΗΣ κ ΑΠΟΧΕΥΤΕΣΗΣ Α.Ε.	ΜΚ	✓	✓	✓
107	ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
108	ΕΔΡΑΣΗ Χ. - ΨΑΛΛΙΔΑΣ.	M&M Κ.	✓	✓	X

109	ΕΙΔΗΣΕΟΦΩΝΙΚΗ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
110	ΕΙΚΟΝΑ-ΗΧΟΣ Α.Ε.Ε.	ΧΔ	X	X	X
111	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	ΧΔ	X	X	X
112	ΕΚΤΕΡ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
113	ΕΛ. Δ. ΜΟΥΖΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.Μ.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
114	ΕΛΑΣΤΡΟΝ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
115	ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	ΜΚ	√	√	√
116	ΕΛΒΕ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
117	ΕΛΒΙΕΜΕΚ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
118	ΕΛΓΕΚΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
119	ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
120	ΕΛΙΝΟΛ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
121	ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε.	ΜΚ	√	√	X
122	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
123	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ Α.Ε.	ΜΚ	√	√	√
124	ΕΛΛΗΝΙΚΑΙ ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑΙ	ΕΠΙ	X	X	X
125	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΑΧΑΡΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
126	ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
127	ΕΛΤΟΝ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΕΜΠΟΡΙΟΥ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
128	ΕΛΤΡΑΚ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
129	ΕΛΦΙΚΟ Α.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X

130	ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΤΡΟΧΩΝ & ΜΗΧΑΝΩΝ ΘΑΛΛΑΣΗΣ	M&M Κ.	✓	✓	✓
131	ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	X	✓	X
132	ΕΝΩΜΕΝΗ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
133	ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	X	X	X
134	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ Α.Ε.	M&M Κ.	X	✓	X
135	ΕΡΙΟΥΡΓΙΑ ΤΡΙΑ ΑΛΦΑ Α.Ε.	ΧΔ	✓	✓	✓
136	ΕΤΕΜ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
137	ΕΤΜΑ Α.Ε. ΤΕΧΝΙΚΗ ΜΕΤΑΞΗΣ	ΣΥΝ-ΔΙΑ	✓	✓	✓
138	ΕΥΔΑΠ Α.Ε.	ΜΚ	X	✓	X
139	ΕΥΡΩΣΥΜΒΟΥΛΟΙ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
140	ΕΥΡΩΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ κ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
141	ΖΑΜΠΑ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	✓
142	ΖΗΝΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
143	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	X
144	Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ	M&M Κ.	✓	✓	✓
145	ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.Ε.	M&M Κ.	✓	✓	✓
146	Ι. ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ κ ΥΙΟΣ HOLDINGS Α.Ε.	ΧΔ	X	X	X
147	Ι.ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ-ΛΑΠΠΑΣ.	M&M Κ.	✓	✓	X

148	ΙΑΣΩ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
149	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	ΜΚ	√	√	X
150	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
151	ΙΛΥΔΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
152	ΙΜΑΚΟ ΜΕΝΤΙΑ Α.Ε. Μ.Μ.Ε.	ΧΔ	X	X	X
153	ΙΜΠΕΡΙΟ-ΑΡΓΩ ΓΚΡΟΥΠ	Μ&Μ Κ.	√	√	X
154	ΙΝΤΡΑΚΟΜ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΚ	√	√	√
155	ΙΝΤΡΑΚΟΜ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
156	ΙΝΤΡΑΛΟΤ Α.Ε.	ΜΚ	√	√	X
157	ΙΟΝΙΚΗ (ΞΕΝ/ΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ)	ΧΔ	√	X	X
158	ΙΠΠΟΤΟΥΡ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
159	ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΙΑ ΣΕΛΟΝΤΑ Α.Ε.Γ.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
160	ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	ΧΔ	√	√	√
161	ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
162	ΚΑΡΑΤΖΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
163	ΚΑΡΔΑΣΙΛΑΡΗΣ & ΥΙΟΙ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
164	ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ	ΜΚ	√	√	X
165	ΚΕΚΡΟΥ Α.Ε.	ΧΔ	√	√	√
166	ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
167	ΚΛΩΝΑΤΕΞ ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
168	ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΕΙΑ ΝΑΥΠΑΚΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
169	ΚΟΡΡΕΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	X	X

170	ΚΡΕ.ΚΑ. Α.Ε	Μ&Μ Κ.	✓	✓	X
171	ΚΡΕΤΑ ΦΑΡΜ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
172	ΚΡΙ - ΚΡΙ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓
173	ΚΤΗΜΑ ΚΩΣΤΑ ΛΑΖΑΡΙΔΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	✓	X
174	ΚΥΛΙΝΔΡΟΜΥΛΟΙ Κ. ΣΑΡΑΝΤΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
175	ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ Μ.Κ.Ν. Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	✓	X
176	ΛΑΜΨΑ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΩΝ	ΧΔ	✓	✓	X
177	ΛΑΝΑΚΑΜ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓
178	ΛΙΒΑΝΗΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓
179	Μ.Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
180	ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	X
181	ΜΑΞΙ - ΠΕΡΤΣΙΝΙΔΗΣ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
182	ΜΑΡΑΚ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
183	ΜΕΤΚΑ Α.Ε.	Μ.Κ.	✓	✓	✓
184	ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
185	ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ Α.Ν.Ε.	ΧΔ	✓	✓	X
186	ΜΟΤΟΡΟΙΑ ΔΥΙΛΙΣΤΗΡΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
187	ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	✓	✓	✓
188	ΜΠΑΜΠΗΣ ΒΩΒΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
189	ΜΠΗΤΡΟΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	X	X
190	ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	✓	✓	✓

191	ΜΥΛΟΙ ΛΟΥΛΗ Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	X
192	ΜΥΤΙΑΗΝΑΙΟΣ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
193	Ν. ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ Α.Ε	M&M Κ.	√	√	√
194	Ν.ΒΑΡΒΕΡΗΣ MODA BANGO Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	X
195	ΝΑΚΑΣ ΜΟΥΣΙΚΗ	M&M Κ.	√	√	√
196	ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΛΕΣΒΟΥ Α.Ε.	ΑΝΑ	X	X	X
197	ΝΕΩΡΙΟΝ Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	M&M Κ.	√	√	√
198	ΝΗΡΕΥΣ Α.Ε.	M&M Κ.	√	√	X
199	ΝΤΡΟΥΚΟΦΑΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΧΔ	√	√	X
200	ΕΥΛΕΜΠΟΡΙΑ ΑΤΕΝΕ	M&M Κ.	√	√	√
201	Ο.Λ.Θ. Α.Ε.	Μ.Κ.	√	√	√
202	Ο.Λ.Π. Α.Ε.	M&M Κ.	X	√	X
203	Ο.Π.Α.Π.	ΜΚ	√	√	√
204	ΟΜΙΛΟΣ ΙΝΤΕΑΛ Α.Β.Ε.Ε.Δ.Ε.	M&M Κ.	√	√	√
205	ΟΤΕ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
206	Π.Γ. ΝΙΚΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΧΔ	X	X	X
207	ΠΑΠΑΠΑΝΑΓΙΩΤΟΥ Α.Β.Ε.Ε.Α. - ΔΡΟΜΕΑΣ	M&M Κ.	√	√	X
208	ΠΕΡΣΕΥΣ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΕΙΔΙΚΗΣ ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΕΠΠ	√	√	X
209	ΠΕΤΖΕΤΑΚΙΣ Α.Ε.	ΕΠΠ	√	√	X
210	ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	M&M Κ.	√	√	√
211	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	M&M Κ.	X	X	X
212	ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTER Α.Ε.Β.Ε.	ΜΚ	√	√	√

213	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
214	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
215	ΠΡΑΞΙΤΕΛΕΙΟ ΘΕΡΑΠΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X
216	ΠΡΟΟΔΕΥΤΙΚΗ Α.Τ.Ε.	ΕΠΙ	√	√	√
217	ΡΕΒΟΙΛ Α.Ε.Ε.Π.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
218	ΡΙΝΤΕΝΚΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Κ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	Μ&Μ Κ.	√	√	X
219	ΣΑΝΥΟ ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	√	X
220	ΣΑΟΣ Α.Ν.Ε. ΣΑΜΟΘΡΑΚΗΣ	ΑΝΑ	X	X	X
221	ΣΕΛΜΑΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
222	ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	ΜΚ	√	√	X
223	ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ - ΣΙΔΜΑ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
224	ΣΤΕΛΙΟΣ ΚΑΝΑΚΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
225	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΜΙΚΡΟΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ Α.Ε.	ΧΔ	√	√	√
226	ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
227	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	ΜΚ	X	X	X
228	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ ΠΡΟΦΙΛ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√
229	ΤΕΞΑΠΡΕΤ Α.Ε.	ΕΠΙ	X	X	X

230	ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ Α.Β.Ε.Τ.Ε.	ΜΚ	√	√	√
231	ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε	Μ&Μ Κ.	√	√	√
232	ΤΕΧΝΙΚΗ ΟΛΥΜΠΙΑΚΗ	ΕΠΙ	X	X	X
233	ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	√	X
234	ΤΙΤΑΝ Α.Ε. ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ	ΜΚ	√	√	X
235	ΥΙΟΙ Ε.ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ - ΑΛΕΥΡΟΜΥΛΟΙ ΤΥΡΝΑΒΟΥ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	X	X
236	ΦΙΕΡΑΤΕΞ ΑΦΟΙ ΑΝΟΥΖΕΛΑΚΗ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	X	√	X
237	ΦΙΝΤΕΞΠΟΡΤ Α.Ε	Μ&Μ Κ.	X	X	X
238	Χ. ΜΠΕΝΡΟΥΜΠΗ Α.Ε. ΥΙΟΣ	Μ&Μ Κ.	√	√	√
239	Χ.Κ. ΤΕΓΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	ΧΔ	X	√	X
240	ΧΑΙΔΕΜΕΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
241	ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	X
242	ΧΑΛΥΒΔΟΦΥΛΛΩΝ	ΑΝΑ	X	X	X
243	ΧΑΤΖΗΙΩΑΝΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	Μ&Μ Κ.	√	√	√

Βιβλιογραφία

Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, Interbooks, 2001

Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Αποφάσεις Επενδύσεων, Interbooks, 2001

Αρτίκης Π. Γεώργιος, Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Ανάλυση και Προγραμματισμός, Interbooks, 2001

Σαρσέντης Βασίλειος, Λογιστική της χρηματοδοτήσεως Εταιρικών Επιχειρήσεων, Καραμπερόπουλος, Πειραιάς 1981

Hirt Geoffrey & Block Stanley, Fundamentals of Investment Management, 7th edition, Mc-Graw-Hill, USA 2003

Richard Brealey - Stewart Myers, Principles of Corporate Finance, 7th edition, Mc-Graw – Hill, New York-USA

www.ase.gr Διαδικτυακός τόπος του Χ.Α.Α.

www.bankofgreece.gr Διαδικτυακός τόπος της Τράπεζας της Ελλάδος