



**ΑΝΟΙΚΤΟ
ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ
ΚΥΠΡΟΥ**

**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

**ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΜΒΑ)»**

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ
ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΕΝ ΚΑΙΡΩ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ
(2008-2012)**

ΟΝΟΜΑ ΦΟΙΤΗΤΡΙΑΣ:

Μυλωνά Στυλιανή

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑΣ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑΣ:

Δρ. Φοίβη Κουντούρη

ΛΕΥΚΩΣΙΑ, ΙΟΥΝΙΟΣ, 2014



**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΕΠΙΣΤΗΜΩΝ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ
«ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ (ΜΒΑ)»

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ
ΤΩΝ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΕΝ ΚΑΙΡΩ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ
(2008-2012)**

ΟΝΟΜΑ ΦΟΙΤΗΤΡΙΑΣ:

Μυλωνά Στυλιανή

ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑΣ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑΣ:

Δρ. Φοίβη Κουντούρη

ΛΕΥΚΩΣΙΑ, ΙΟΥΝΙΟΣ, 2014

Πίνακας Περιεχομένων

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	1
ABSTRACT	2
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	3
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	4
1 Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΧΡΕΟΥΣ	7
1.1 ΤΑ ΑΙΤΙΑ ΤΗΣ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ	7
1.2 ΤΑ ΑΙΤΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	11
1.2.1 <i>Το Χρονικό της Κρίσης</i>	11
1.2.2 <i>Τα Αίτια της Κρίσης</i>	13
2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ	18
2.1 Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΩΝ ΚΡΙΣΕΩΝ	18
2.2 ΟΙ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ	21
2.3 ΟΙ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΙΣ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	22
3 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	25
3.1 ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΕΤΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ	25
3.1.1 <i>Η Ενδογενής Μεταβλητή</i>	26
3.1.2 <i>Οι Ερμηνευτικές Μεταβλητές</i>	28
3.2 ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΕΤΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑΣ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ	31
3.2.1 <i>Το Υπόδειγμα της Λογιστικής Παλινδρόμησης</i>	32
3.2.2 <i>Το Υπόδειγμα Probit</i>	35
3.3 ΔΕΙΓΜΑΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ	36
4 ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	37
4.1 ΠΕΡΙΓΡΑΦΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	37
4.2 Η ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ	46
4.3 ΤΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΠΑΛΙΔΡΟΜΗΣΗΣ	48
5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	53
ΑΝΑΦΟΡΕΣ	55
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α – ΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	61
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	66
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΤΩΧΕΥΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	110

Λίστα Πινάκων

Πίνακας 4-1: Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων	37
Πίνακας 4-2: Η Αποτελεσματικότητα	37
Πίνακας 4-3: Κατάταξη των Επιχειρήσεων Βάσει της Εξάρτησης της από την Εξωτερική Χρηματοδότηση.....	39
Πίνακας 4-4: Κατάταξη των Επιχειρήσεων Βάσει της Εξάρτησης τους από την Ζήτηση.....	43
Πίνακας 4-5: Η Επίδραση της Κρίσης.....	46
Πίνακας 4-6: Αρχικός Πίνακας Ταξινόμησης	49
Πίνακας 4-7: Αρχικός Πίνακας Εκτίμησης	49
Πίνακας 4-8: Μεταβλητές που δεν Περιλαμβάνονται στην Εξίσωση	49
Πίνακας 4-9: Πίνακας Ταξινόμησης.....	51
Πίνακας 4-10: Οι Συντελεστές του Εκτιμηθέντος Υποδείγματος Λογιστικής Παλινδρόμησης ..	52
Πίνακας Α-1: Οι Επιχειρήσεις του Δείγματος που Παρέμειναν Ενεργές.....	61
Πίνακας Α-2: Οι Επιχειρήσεις του Δείγματος που Πτώχευσαν	64
Πίνακας Β-1: Οικονομικά στοιχεία «Ζυμαρίδης Μ. Wood Well Α.Ε.Β.Ε.Ε.».....	66
Πίνακας Β-2: Οικονομικά στοιχεία «Μιχαήλ Τσαούσης ΑΕ».....	67
Πίνακας Β-3: Οικονομικά στοιχεία «Τηνιακός Ανώνυμος Εταιρεία Επίπλων ΑΕ».....	68
Πίνακας Β-4: Οικονομικά στοιχεία «Παπαδάτος ΑΕ Επίπλων & συναφών ειδών».....	70
Πίνακας Β-5: Οικονομικά στοιχεία «Pallet Stores ΑΕ».....	71
Πίνακας Β-6: Οικονομικά στοιχεία «Λάττας Διονύσιος Α.Β.Ε.Ε.».....	73
Πίνακας Β-7: Οικονομικά στοιχεία «ΚΑΖΑ ΑΜΠΙΑ ΑΕ»	74
Πίνακας Β-8: Οικονομικά στοιχεία «Homad ΑΕ»	75
Πίνακας Β-9: Οικονομικά στοιχεία «Ιωάννης Δελούδης Ανων.Εταιρεία Επίπλων ΑΕ».....	77
Πίνακας Β-10: Οικονομικά στοιχεία «ΑΛΣΕΚ ΑΕ Ανώνυμη Εμπορ. Ετ. Ενδυμάτων».....	78
Πίνακας Β-11: Οικονομικά στοιχεία «Bill Cost Β.Κωσταρίδης ΑΒΕΕ Εμπόριο Ενδυμάτων»...	79
Πίνακας Β-12: Οικονομικά στοιχεία «DIOR GRECE Ανώνυμη Ετ. Εμπορ. Ενδυμάτων.».....	81
Πίνακας Β-13: Οικονομικά στοιχεία «New Benissimo Fashion Woman ΑΕ»	82
Πίνακας Β-14: Οικονομικά στοιχεία «Vassoti ΑΕ Έτοιμα ενδύματα εξαγωγές».....	84
Πίνακας Β-15: Οικονομικά στοιχεία «Ματζώρης Α.Ε.Β.Ε.».....	85
Πίνακας Β-16: Οικονομικά στοιχεία «ΑGK Super market Α.Ε.Ε.»	86
Πίνακας Β-17: Οικονομικά στοιχεία «Alimenta Top ΑΕΒΕ»	88
Πίνακας Β-18: Οικονομικά στοιχεία «Αφοί Βερόπουλοι ΑΕΒΕ»	89
Πίνακας Β-19: Οικονομικά στοιχεία «Χρυσινάς Νικόλαος ΑΕ Ειδών Σούπερ Μάρκετ».....	91
Πίνακας Β-20: Οικονομικά στοιχεία «Βιδάλης Μάρκετ ΑΕ Σούπερ Μάρκετ».....	92
Πίνακας Β-21: Οικονομικά στοιχεία «Πέντε Ανώνυμη Τεχνική & Εμπορική Ετ. Τροφίμων (Γαλαξίας)».....	93
Πίνακας Β-22: Οικονομικά στοιχεία «ΟΚ Anytime Market Ανώνυμη Προμηθευτική Εταιρεία»	95
Πίνακας Β-23: Οικονομικά στοιχεία «Δήμητρα Δέγλερη ΑΕ».....	96
Πίνακας Β-24: Οικονομικά στοιχεία «Ναυσικά Α.Ε.».....	98
Πίνακας Β-25: Οικονομικά στοιχεία «Ξενοδοχειακές & Τουριστικές Επιχ. Παναγ. Στρούτζα & Σία ΑΕ».....	99
Πίνακας Β-26: Οικονομικά στοιχεία «Ιορδάνης Καρατής Α.Ε. Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις»	100

Πίνακας Β-27: Οικονομικά στοιχεία «Νίκη Γιαννούλη Ανώνυμος Ξενοδοχειακή Τουρ. & Εμπορ. Εταιρεία».....	102
Πίνακας Β-28: Οικονομικά στοιχεία «Αττικές Εκδόσεις Α.Ε.».....	103
Πίνακας Β-29: Οικονομικά στοιχεία «Η Καθημερινή Ανώνυμη Εταιρεία».....	104
Πίνακας Β-30: Οικονομικά στοιχεία «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε.».....	105
Πίνακας Β-31: Οικονομικά στοιχεία «Εκδόσεις Λυμπέρη ΑΕ».....	106
Πίνακας Β-32: Οικονομικά στοιχεία «Πήγασος Εκδοτική Α.Ε.».....	106
Πίνακας Β-33: Οικονομικά στοιχεία «Εκδόσεις Πρωτοθέμα Εκδοτική ΑΕ».....	107
Πίνακας Β-34: Οικονομικά στοιχεία «Τυποεκδοτική Α.Ε.».....	108
Πίνακας Γ-1: Οικονομικά στοιχεία «Σπηλιώτης ΑΕ».....	110
Πίνακας Γ-2: Οικονομικά στοιχεία «Gerome ΑΕ Εμπορίας Ειδών Ένδυσης».....	111
Πίνακας Γ-3: Οικονομικά στοιχεία «Corpus ΑΕ Ενδυμάτων».....	112
Πίνακας Γ-4: Οικονομικά στοιχεία «Arte Antica Επίπλων ΑΕ».....	113
Πίνακας Γ-5: Οικονομικά στοιχεία «Βελίν ΑΕ».....	115
Πίνακας Γ-6: Οικονομικά στοιχεία «Φιλύρα Ανών. Εμπορ. & Βιοτ. Ετ. Ειδών Οικιακής χρήσεως».....	116
Πίνακας Γ-7: Οικονομικά στοιχεία «Ι.Α. Καρακάσης Α.Ε.».....	117
Πίνακας Γ-8: Οικονομικά στοιχεία «Επιλοσυνθέσεις Νεοσέτ Α.Β.Ε.Ε.».....	119
Πίνακας Γ-9: Οικονομικά στοιχεία «ΤΕΟΘΩΡ Α.Ε.».....	120
Πίνακας Γ-10: Οικονομικά στοιχεία «Α&Β Παράλληλη Αγορά ΑΕ».....	121
Πίνακας Γ-11: Οικονομικά στοιχεία «Έρση Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία».....	123
Πίνακας Γ-12: Οικονομικά στοιχεία «Άγρα Μάρκετ Α.Ε.Τ.Ε.».....	124
Πίνακας Γ-13: Οικονομικά στοιχεία «Μακρίδη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εμπορική Α.Ε.»... 125	
Πίνακας Γ-14: Οικονομικά στοιχεία «Π.Παναγιωτόπουλος Ξενοδοχειακή Τουριστική Α.Ε.- ΠΑΝΟΤΕΛ ΑΕ».....	127
Πίνακας Γ-15: Οικονομικά στοιχεία «Κεφάλαιο Ανώνυμος Εκδοτική Εταιρεία».....	128
Πίνακας Γ-16: Οικονομικά στοιχεία «Έμφασις Εκδοτική ΑΕ».....	129
Πίνακας Γ-17: Οικονομικά στοιχεία «Ειδικές Εκδόσεις Α.Ε.».....	131
Πίνακας Γ-18: Οικονομικά στοιχεία «ΔΟΛ-Εκδόσεις Γυναικείων Περιοδικών ΑΕ».....	132
Πίνακας Γ-19: Οικονομικά στοιχεία «Αθηναϊκά Νέα Α.Ε.».....	133

Λίστα Σχημάτων

Σχήμα 1-1: Ο Στόχος για το Αμερικανικό Διατραπεζικό Επιτόκιο (Ιαν.1988-Ιαν. 2008)	7
Σχήμα 1-2: Η Εξέλιξη των Συναλλαγματικών Διαθεσίμων της Κίνας (σε \$δισ).....	9
Σχήμα 1-3: Ο Δείκτης S&P/Case-Shiller (1987-2008).....	10
Σχήμα 1-4: Η Αξία των Ενυπόθηκων Δανείων Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης (\$δισ)..	10
Σχήμα 1-5: Το Spread 10ετούς Ελληνικού Ομολόγου έναντι του Γερμανικού Bund.....	12
Σχήμα 1-6: Το Πρωτογενές Δημοσιονομικό Πλεόνασμα στην Ελλάδα, 1960-1999	14
Σχήμα 1-7: Το Διαρθρωτικό Δημοσιονομικό Πλεόνασμα στην Ελλάδα, 1989-2008	14
Σχήμα 1-8: Η Εξέλιξη του Πραγματικού ΑΕΠ της Ελλάδος, 1965-2012.....	16
Σχήμα 3-1: Η Ενδογενής Μεταβλητή.....	27

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οικονομική Βιωσιμότητα των Ελληνικών Επιχειρήσεων εν καιρώ οικονομικής κρίσης (2008-2012)

Χρησιμοποιώντας δεδομένα, της περιόδου 2007-2011, για 34 Ελληνικές επιχειρήσεις του μη χρηματοπιστωτικού τομέα, εξετάζουμε πως η Ελληνική κρίση χρέους που εκδηλώθηκε στο τέλος του 2009 επηρέασε την επίδοση των εν λόγω επιχειρήσεων. Απομονώνουμε και συγκρίνουμε τις επιδράσεις των μεταβολών στις συνθήκες εξωτερικής χρηματοδότησης και της εγχώριας ζήτησης επί της εταιρικής κερδοφορίας, χρησιμοποιώντας ως κριτήρια αξιολόγησης την ευαισθησία των επιχειρήσεων στις προαναφερθείσες δυο μεταβλητές πριν από την κρίση. Βρίσκουμε ότι η Ελληνική κρίση χρέους ήταν περισσότερο έντονη για τις επιχειρήσεις που ήταν περισσότερο εξαρτημένες από την εξωτερική χρηματοδότηση, ενώ δεν είχε κάποια στατιστικά σημαντική επίδραση στις επιχειρήσεις που ήταν εξαρτημένες από την εσωτερική ζήτηση.

Παράλληλα, επειδή η Ελληνική κρίση χρέους προκάλεσε την πτώχευση ενός μεγάλου αριθμού επιχειρήσεων, εξετάζουμε και εκείνους τους παράγοντες, εκτός της επίδρασης της Ελληνικής κρίσης χρέους, που συνέβαλαν στην επέλευση της εταιρικής πτώχευσης. Συνδυάζοντας λοιπόν, σε ένα δείγμα, τις προαναφερθείσες 34 ενεργές επιχειρήσεις με 19 επιχειρήσεις που πτώχευσαν μετά ή εντός της χρήσης του 2009 εκτιμούμε ένα υπόδειγμα λογιστικής παλινδρόμησης και βρίσκουμε ότι καθοριστικοί παράγοντες που οδήγησαν τις επιχειρήσεις σε πτώχευση ήταν το ύψος των συνολικών τους υποχρεώσεων και των *χρεωστικών τόκων* για την εξυπηρέτηση των δανείων τους, καθώς και το μέγεθος των παγίων περιουσιακών τους στοιχείων.

Λέξεις κλειδιά: Διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση, Ελληνική κρίση χρέους, οικονομική βιωσιμότητα, επίδοση επιχειρήσεων, πιστωτική στενότητα, αποτελεσματικότητα, υπόδειγμα λογιστικής παλινδρόμησης

ABSTRACT

Economic viability of Greek businesses in times of economic crisis (2008-2012)

Using data on 34 Greek non-financial firms, spanning the period 2007-2011, we examine how the Greek debt crisis, which started at the end of 2009, affected the performance of those businesses. We isolate and compare the effects of changes in the conditions of *external financing* and *domestic demand* on corporate profitability, using as evaluation criteria the companies' sensitivity to the aforementioned two variables before the crisis. We find that the Greek debt crisis was more pronounced for companies, which were more dependent on external financing, while no statistically significant effect was found for companies that were more dependent on domestic demand.

Furthermore, since the Greek debt crisis triggered the bankruptcy of a large number of firms, we investigate the factors, barring the Greek debt crisis, which contributed to these corporate bankruptcies. To this end, using a sample consisting of the aforementioned 34 active companies and 19 companies that went bust after or during 2009, we estimate a logistic regression model, and we discover that among the determinants, which led companies into bankruptcy were the size of their total liabilities and interest costs to service their debts, and the size of their fixed assets.

Keywords : international financial crisis, the Greek debt crisis, economic viability, business performance, credit crunch, efficiency, accounting regression model

Ευχαριστίες

Θα ήθελα κατ' αρχάς να ευχαριστήσω θερμά την επιβλέπουσα της διπλωματικής μου εργασίας, Αναπληρώτρια Καθηγήτρια κ. Φοίβη Κουντούρη, για την καθοδήγηση και τις πολύτιμες συμβουλές της στην αρχή της συνεργασίας μας, που συνέβαλαν στη διαμόρφωση του περιεχομένου και στην ολοκλήρωση της συγγραφής της παρούσας διπλωματικής εργασίας.

Επιπλέον, ένα μεγάλο ευχαριστώ στη μητέρα μου για την αμέριστη στήριξή της όλα αυτά τα χρόνια. Τέλος, αφιερώνω την παρούσα εργασία στο γιο μου, Διονύσιο - Άγγελο που παρόλο το νεαρό της ηλικίας του, με την υπομονή και την κατανόησή του στον αγώνα μου να σπουδάσω με στήριξε και συνεχίζει να στηρίζει την όλη πορεία μου στο χώρο της μόρφωσης και της επιμόρφωσης.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παγκόσμια κρίση της περιόδου 2007 - 2009, η οποία προήλθε από τις Ηνωμένες Πολιτείες, συγκλόνισε τον πυρήνα του παγκόσμιου χρηματοπιστωτικού συστήματος οδηγώντας σε απότομη πτώση το διεθνές εμπόριο σε τέτοιο βαθμό που δεν είχε ξαναγίνει από το τέλος του Β' Παγκοσμίου Πολέμου και προκαλώντας μια σοβαρή παγκόσμια ύφεση, η οποία ονομάστηκε «Μεγάλη Ύφεση». Στην διεθνή βιβλιογραφία έχει αρχίσει ήδη η μελέτη της μετάδοσης της εν λόγω κρίσης πέρα από τα εθνικά σύνορα και ο ρόλος των διαφορετικών χαρακτηριστικών γνωρισμάτων μεταξύ των χωρών στην επίδραση της κρίσης. Τα αποτελέσματα από αυτές τις μελέτες δεν είναι σαφή και κατηγορηματικά. Για παράδειγμα, σε ορισμένες εξ αυτών (Claessens et al. 2010, Blanchard et al. 2010) παρουσιάζονται κάποιες ενδείξεις ότι χώρες με μεγαλύτερο βαθμό ολοκλήρωσης με τις παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές επλήγησαν περισσότερο κατά τη διάρκεια της κρίσης. Αντίθετα, σε άλλες μελέτες (Rose και Spiegel 2010 και 2011) δεν βρέθηκαν ισχυρές ενδείξεις ότι συγκεκριμένα χαρακτηριστικά της χώρας, συμπεριλαμβανομένων των διμερών εμπορικών και οικονομικών σχέσεων με τις ΗΠΑ, συνδέονται με το πώς η κρίση επηρέασε τις επιμέρους χώρες.

Η κρίση είναι πιθανόν να εξαπλώθηκε μέσω ενός συνδυασμού πραγματικών (π.χ. εμπόριο) και χρηματοοικονομικών διαύλων, καθώς και δια της επίδρασης επί των προσδοκιών των καταναλωτών και των επιχειρήσεων, οι οποίες με τη σειρά τους προκαλούν αλλαγές στην καταναλωτική και επενδυτική συμπεριφορά. Για παράδειγμα, τόσο η αναστροφή των κεφαλαιακών ροών όσο και η μείωση της ζήτησης για εξαγωγές μπορεί να επιδεινώσουν τις επιδόσεις του εταιρικού τομέα και να προκαλέσουν μείωση των επενδύσεων.

Στην παρούσα εργασία χρησιμοποιώντας μικροοικονομικά δεδομένα, δηλαδή δεδομένα σε επίπεδο επιχείρησης, εξετάζουμε την επίδραση της **Ελληνικής κρίσης χρέους** του 2009 σε ένα αριθμό επιχειρήσεων προερχομένων από τον μη-χρηματοπιστωτικό τομέα. Η ανάλυση σε επίπεδο επιχείρησης για την μελέτη της επίδρασης μια κρίσης (στις αναδυόμενες αγορές) είχε παρουσιαστεί στην εργασία της Forbes (2004) .

Εξετάζουμε δυο πιθανούς διαύλους μετάδοσης της Ελληνικής κρίσης χρέους προς τον επιχειρηματικό τομέα: ένα διάυλο χρηματοδότησης της πιστωτικής στενότητας, και ένα της εγχώριας ζήτησης. Προκειμένου να απομονώσουμε τη μετάδοση μέσω του διαύλου χρηματοδότησης, στηρίζομαστε στην ακόλουθη λογική: εάν η μείωση της εταιρικής

χρηματοδότησης, δηλαδή η επέλευση μιας κατάστασης *πιστωτικής στενότητας*, παίζει σημαντικό ρόλο για την λειτουργία των επιχειρήσεων, τότε αυτό θα πρέπει να αντικατοπτρίζεται στην επίδοση των επιχειρήσεων που βασίζονται περισσότερο στην εξωτερική χρηματοδότηση για τις κεφαλαιακές τους επενδύσεις και τις επενδύσεις τους σε κεφάλαιο κίνησης σε σχέση με τις επιχειρήσεις που έχουν μικρότερη εξάρτηση από την εξωτερική χρηματοδότηση.

Μια κατάσταση **πιστωτικής στενότητας** επέρχεται όταν έχουμε μια σημαντική προς τα αριστερά μετατόπιση της καμπύλης προσφοράς τραπεζικών δανείων (Bernanke and Lown 1991), και επομένως καταγράφεται σημαντική αρνητική μεταβολή της προσφοράς χρηματοδοτήσεων μεταξύ των δύο χρονικών περιόδων. Ωστόσο, κατά τη διάρκεια μιας ύφεσης, η πιστωτική κρίση θα μπορούσε να είναι το αποτέλεσμα μειωμένης ζήτησης δανείων, συρρίκνωσης της προσφοράς πιστώσεων, ή και των δύο. Για παράδειγμα, σημαντικό ρόλο στην δημιουργία της ύφεσης του 1990 στις ΗΠΑ διαδραμάτισε τόσο η μειωμένη προσφορά δανείων όσο και η ασθενής ζήτηση (Bernanke and Lown 1991). Αναμφίβολα, η αύξηση των τραπεζικών πιστώσεων εξαρτάται και από παράγοντες προσφοράς και από παράγοντες ζήτησης (ECB 2012).

Είναι ευρέως γνωστό ότι το τραπεζικό σύστημα μιας οικονομίας διαδραματίζει ένα σημαντικό ρόλο για την ανάπτυξη της εγχωρίου επιχειρηματικής δραστηριότητας μέσω του διαύλου χρηματοδότησης. Όμως τις οικονομικές κρίσεις συνήθως ακολουθεί μια μείωση των πιστώσεων του τραπεζικού τομέα προς τον εταιρικό τομέα και, κατ' επέκταση, συρρίκνωση του εγχωρίου ΑΕΠ. Οι τράπεζες δε συνήθως μειώνουν την παροχή των πιστώσεων μετά την καταγραφή ζημιών στο δανειακό τους χαρτοφυλάκιο, λόγω της επέλευσης της κρίσης (Kaminsky and Reinhart 1999). Υπό αυτές τις περιστάσεις μια «φυγή προς την ποιότητα» εμφανίζεται σύμφωνα με την οποία τα τραπεζικά ιδρύματα στρέφουν τις πιστοδοτήσεις τους προς πιο φερέγγυους δανειολήπτες (Bernanke et al. 1996).

Ομοίως, εάν η Ελληνική κρίση χρέους δημιουργεί μια αρνητική διαταραχή της εγχώριας ζήτησης, τότε αυτό θα πρέπει να αντικατοπτρίζεται σε σχετικά χειρότερες επιδόσεις των επιχειρήσεων που έχουν μεγαλύτερη εξάρτηση από την ζήτηση σε σύγκριση με τις επιχειρήσεις που παρουσιάζουν χαμηλότερη ευαισθησία στην εγχώρια ζήτηση.

Η διάρθρωση της εργασίας είναι η εξής:

Στο Κεφάλαιο 1 αναφερόμαστε στα αίτια της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2007-2008 καθώς και της Ελληνικής κρίσης χρέους, η οποία έκανε την εμφάνιση της το 2009. Η

Ελληνική κρίση χρέους δεν αποτελέσει απόρροια της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, αλλά της ραγδαίας επιδείνωσης της ελληνικής δημοσιονομικής θέσεως κυρίως μετά το 1975, όταν άρχισαν να παρουσιάζονται τεράστια δημοσιονομικά ελλείμματα και σημαντική αύξηση του Ελληνικού δημοσίου χρέους. Η διεθνής πιστωτική κρίση επέσπευσε την εμφάνιση της Ελληνικής κρίσης χρέους, καθιστώντας απαγορευτικό τον περαιτέρω δανεισμό της Ελληνικής οικονομίας.

Στο Κεφάλαιο 2 παραθέτουμε τα αποτελέσματα ορισμένων ερευνών αναφορικά με την επίδραση μιας κρίσης σε κάποιες πτυχές της επιχείρησης, όπως είναι για παράδειγμα, η τιμή της μετοχής της επιχείρησης ή η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της. Παρατηρούμε ότι, πριν τη κρίση οι αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις επηρεάζονταν πολύ από τις αλλαγές στην τραπεζική πίστη καθώς είχαν πρόσβαση σε καινοτόμες πηγές χρηματοδότησης. Η κρίση όμως ανέδειξε το πρόβλημα του περιορισμού της χρηματοδότησης ως το σημαντικότερο πρόβλημα των επιχειρήσεων του μη-χρηματοπιστωτικού τομέα.

Στο Κεφάλαιο 3 αναπτύσσουμε την ερευνητική μεθοδολογία που θα εφαρμόσουμε ώστε να λάβουμε τα αποτελέσματα της εργασίας, με τη χρήση δύο οικονομετρικών υποδειγμάτων όπου με το πρώτο αξιολογούμε την επίδραση της κρίσης επί της εταιρικής επίδοσης και με το δεύτερο ερευνούμε τους παράγοντες που οδήγησαν σε χρεοκοπία ορισμένες επιχειρήσεις εκτός του παράγοντα της Ελληνικής κρίσης χρέους.

Στο Κεφάλαιο 4 παρουσιάζουμε τα αποτελέσματα της έρευνας χρησιμοποιώντας δεδομένα για 34 Ελληνικές ενεργές επιχειρήσεις και 19 επιχειρήσεις που πτώχευσαν μετά ή εντός της χρήσης του 2009.

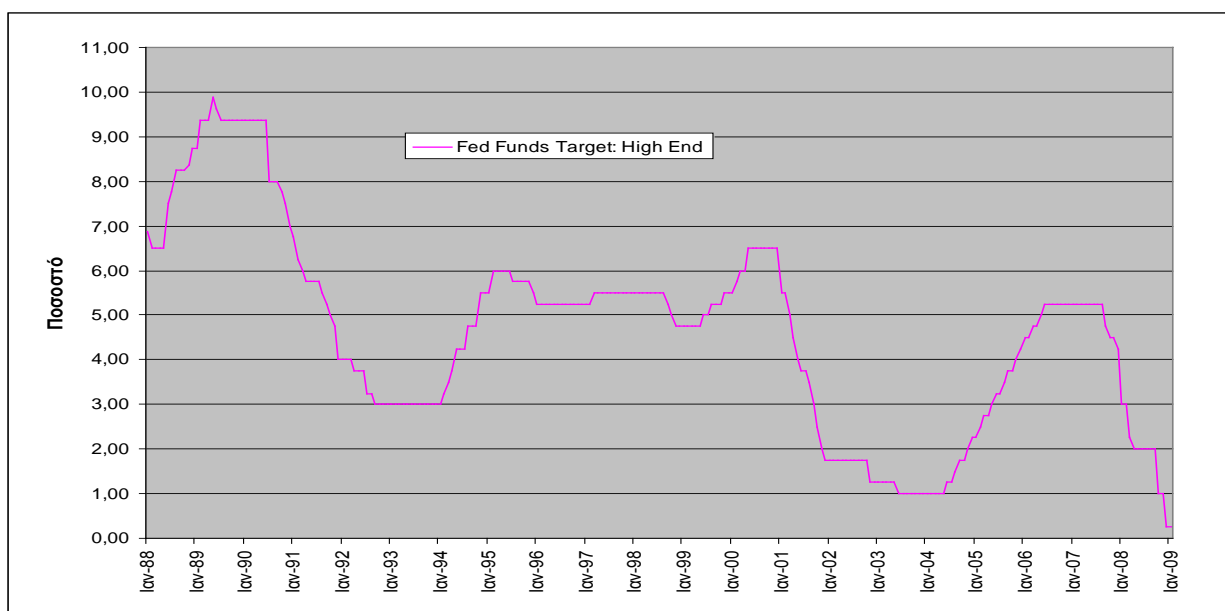
Τέλος, στο Κεφάλαιο 5 εξάγονται τα συμπεράσματα της έρευνας.

1 Η ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΚΑΙ Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΡΙΣΗ ΧΡΕΟΥΣ

1.1ΤΑ ΑΙΤΙΑ ΤΗΣ ΔΙΕΘΝΟΥΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

Δεν υπάρχει καμία αμφιβολία ότι η πιστωτική έκρηξη στην αγορά ακινήτων που σημειώθηκε πριν από την εκδήλωση της πρόσφατης χρηματοπιστωτικής κρίσης, δηλαδή η βασικότερη αιτία της προαναφερθείσας κρίσης, μπορεί να αποδοθεί στη **μείωση των βραχυπρόθεσμων επιτοκίων** λόγω των επιθέσεων της 11^{ης} Σεπτεμβρίου, του σπασίματος της φούσκας των εταιριών λογισμικού (dotcom bubble) (Boeri and Guiso 2008) και την ανοχή της FED να περιορίσει την πιστωτική επέκταση της αμερικανικής οικονομίας.

Πράγματι, από το 2001 και μέχρι τον Ιανουάριο του 2004 υπήρξε μια παρατεταμένη περίοδος χαμηλών επιτοκίων στις ΗΠΑ, με την Κεντρική Τράπεζα των ΗΠΑ να θέτει τον στόχο για το Αμερικανικό διατραπεζικό επιτόκιο κοντά στο 1% (**Σχήμα 1-1**).



Σχήμα 1-1: Ο Στόχος για το Αμερικανικό Διατραπεζικό Επιτόκιο (Ιαν.1988-Ιαν. 2008)

Πηγή: Για τα δεδομένα EconStat¹

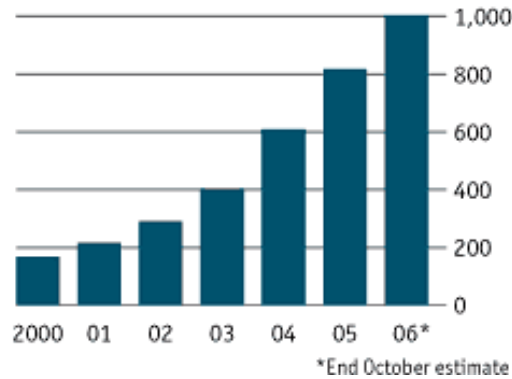
¹http://econstats.com/r/r_em2.htm

Βεβαίως τα χαμηλά επιτόκια στις ΗΠΑ μετά το 2001 δεν ήταν απόρροια μόνο των επιλογών της Αμερικανικής Κεντρικής Τράπεζας, της Fed, αλλά συνέδραμαν και άλλοι δυο βασικοί παράγοντες.

Πρώτον, σύμφωνα με τους Kashyap *et al.* (2008), η διαφορά, σε παγκόσμιο επίπεδο, μεταξύ της επιθυμητής αποταμίευσης σε σχέση με το ύψος των διενεργούμενων πραγματικών επενδύσεων οδήγησε σε χαμηλά επίπεδα επιτοκίων. Θεωρητικά, τα χαμηλά επιτόκια σημαίνουν μεγάλη αποταμίευση (παραδοσιακά διενεργούμενη από τα νοικοκυριά) σε σχέση με το ποσό που οι άνθρωποι θέλουν να επενδύσουν (συνήθως διενεργούμενες από τις επιχειρήσεις). Αυτό ισχύει, ακόμη και εάν το ποσοστό αποταμίευσης μειώνεται, εφόσον η ζήτηση για επενδύσεις μειώνεται ακόμα γρηγορότερα.

Πράγματι, στη διάρκεια της δεκαετίας του '90 και στις αρχές της δεκαετίας του 2000 οι επενδύσεις παρουσίαζαν μια καθοδική τάση σε όλο τον κόσμο. Βεβαίως αυτό το φαινόμενο της μείωσης των επενδύσεων ήταν πιο έντονο και μακρότερης διάρκειας στην περίπτωση της Ιαπωνίας, όπου η αποταμίευση των επιχειρήσεων εκτινάχθηκε στα ύψη (οπότε και οι επενδύσεις μειώθηκαν) μετά την κατάρρευση της οικονομίας στις αρχές του 1990 (The Economist 2005). Επιβαρυνμένες με επισφαλείς απαιτήσεις μετά από μια περίοδο διενέργειας μαζικών επενδύσεων, οι ιαπωνικές επιχειρήσεις έγιναν καθαροί αποταμιευτές για μια ολόκληρη δεκαετία. Επίσης, στα τέλη της δεκαετίας του 1990, μετά την εκδήλωση της **Ασιατικής Κρίσης**, σε πολλές ασιατικές αναδυόμενες οικονομίες οι εταιρικές επενδύσεις μειώθηκαν σημαντικά (The Economist 2005). Τέλος, στις ΗΠΑ και την Ευρώπη, μετά το σπάσιμο της χρηματιστηριακής φούσκας το 2000, οι επενδύσεις των αμερικανικών και ευρωπαϊκών επιχειρήσεων μειώθηκαν (The Economist 2005).

Δεύτερον, τα πολύ υψηλά συναλλαγματικά αποθέματα της Κίνας σε συνδυασμό με επιθυμία των Κινεζικών αρχών για επενδύσεις σε αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία διατήρησαν τα μακροπρόθεσμα επιτόκια τις ΗΠΑ σε χαμηλά επίπεδα (The Economist 2006). Πράγματι, τα τελευταία τριάντα χρόνια η Κίνα πέτυχε ένα εξαιρετικό ρεκόρ ανάπτυξης στηριζόμενη στις εξαγωγές των βιομηχανικών προϊόντων προς τις ΗΠΑ. Αυτό το πλεόνασμα των εξαγωγών οδήγησε σε συσσώρευση συναλλαγματικών αποθεμάτων (Σχήμα 1-2), τα οποία οι Κινέζοι δεν αποφάσισαν να τα επενδύσουν στην εγχώρια ζήτηση, αλλά αποφάσισαν να τα επενδύσουν σε αμερικανικά περιουσιακά στοιχεία διατηρώντας έτσι το δολάριο ισχυρό, τα επιτόκια στις ΗΠΑ σε σχετικά χαμηλά επίπεδα.



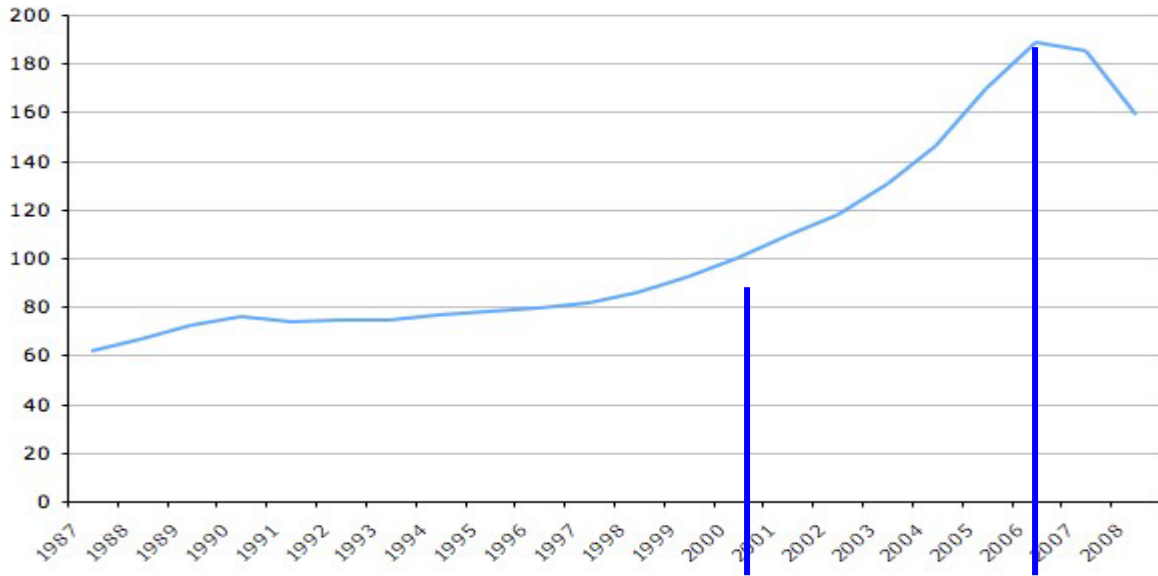
Σχήμα 1-2: Η Εξέλιξη των Συναλλαγματικών Διαθεσίμων της Κίνας (σε \$δισ)

Πηγή: TheEconomist (2006)

Τα χαμηλά επίπεδα των (μακροπρόθεσμων) επιτοκίων είχαν δύο επενέργειες για την Αμερικανική οικονομία. Πρώτον, λόγω της μαζικής ζήτησης για στεγαστικά δάνεια, το αμερικανικό ποσοστό ιδιοκατοίκησης αυξήθηκε από 67,5% το τέταρτο τρίμηνο του 2000 σε ένα ύψος ρεκόρ (για τα Αμερικανικά δεδομένα) του 68,9% κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2006 (Callis and Cavanaugh 2007).

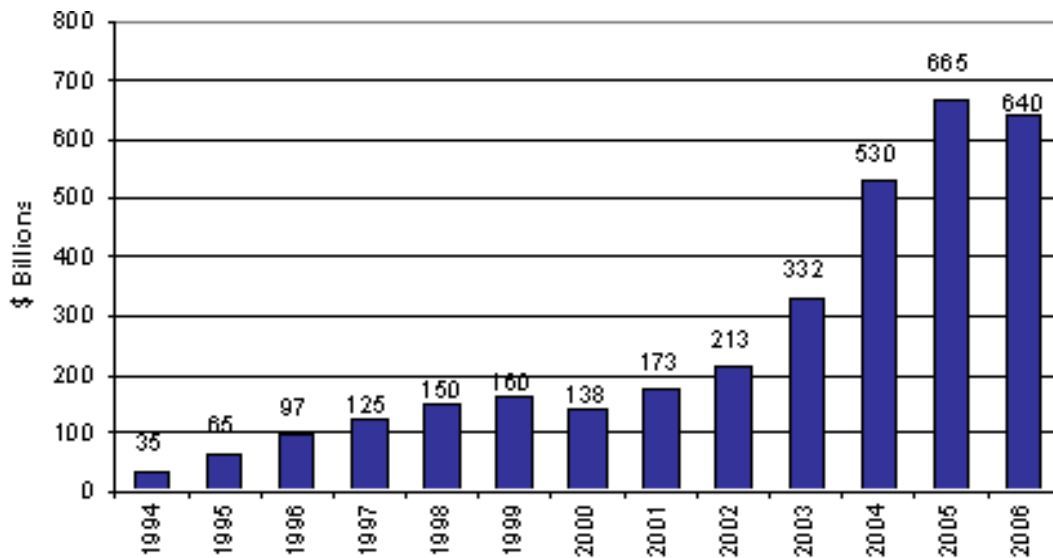
Δεύτερον, οι τιμές των ακινήτων στις ΗΠΑ εκτινάχθηκαν σε πολύ υψηλά επίπεδα. Πράγματι, μεταξύ Ιανουαρίου 2000 και Δεκεμβρίου 2006, δείκτης τιμών ακινήτων, **S&P/Case-Shiller 10Composite** αυξήθηκε κατά 222% (Σχήμα 1-3). Η μεγάλη αυτή άνοδος των τιμών των ακινήτων είχε να κάνει και με την αύξηση των **ενυπόθηκων δανείων υψηλού κινδύνου** (subprime loans), τα οποία συνέβαλαν σημαντικά στην αύξηση των ποσοστών ιδιοκατοίκησης στις ΗΠΑ. Λόγω του ανταγωνισμού και της ανόδου των τιμών των ακινήτων, οι αμερικανικές τράπεζες δάνειζαν ακόμη και στους πελάτες χαμηλότερης πιστοληπτικής ικανότητας το 100% της αξίας του ακινήτου χωρίς να ελέγχουν τα εισοδήματά τους. Αυτά λοιπόν τα δάνεια, αυξήθηκαν και σε απόλυτο αριθμό αλλά ως ποσοστό επί των συνολικών δανείων.

Όπως βλέπουμε στο Σχήμα 1-4, η αξία των ενυπόθηκων δανείων υψηλού κινδύνου εκτινάχθηκε από τα \$173 δισεκατομμύρια το 2001 στο επίπεδο ρεκόρ των \$665 δισεκατομμυρίων το 2005. Επίσης, το ποσοστό των ενυπόθηκων δανείων υψηλού κινδύνου επί των συνολικών στεγαστικών δανείων αυξήθηκε από 9% το 2003, στο 24% στα μέσα του 2007 (Χαρδούβελης 2008).



Σχήμα 1-3: Ο Δείκτης S&P/Case-Shiller (1987-2008)

Πηγή: Wikipedia



Σχήμα 1-4: Η Αξία των Ενυπόθηκων Δανείων Χαμηλής Πιστοληπτικής Διαβάθμισης (\$δισ)

Πηγή: Petroff (2008)

1.2ΤΑ ΑΙΤΙΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΧΡΕΟΥΣ

1.2.1Το Χρονικό της Κρίσης

Η ελληνική κρίση του χρέους που ξεκίνησε στα τέλη του 2009 ήταν το τελευταίο επεισόδιο σε μια σειρά οικονομικών λαθών και κατάχρησης πολιτικής εξουσίας (Rossi and Delgado 2010). Η ελληνική κρίση χρέους άρχισε να κάνει την εμφάνισή της τον Νοέμβριο του 2009, όταν όλοι ανακάλυψαν ότι η προηγούμενη κυβέρνηση εψεύδετο για το δημοσιονομικό έλλειμμα της Ελλάδος. Συγκεκριμένα, αποδείχθηκε ότι το εν λόγω έλλειμμα ήταν 12,5 % του ΑΕΠ, το διπλάσιο δηλαδή από την προηγούμενη εκτίμηση (Belkin and Derek 2010). Οι κεφαλαιαγορές, ευαίσθητες ούσες σε απρόσμενες ειδήσεις αντέδρασαν αρνητικά σε αυτή την είδηση με τους επενδυτές στα ελληνικά ομόλογα να αρχίζουν να απαιτούν υψηλότερο ασφάλιστρο προκειμένου να αντισταθμίσουν την αύξηση του κινδύνου αθέτησης πληρωμών της Ελλάδος. Πράγματι, η απόδοση του διετούς ομολόγου του δημοσίου (βάσει της τιμής τους στη δευτερογενή αγορά) έφτασε το εντυπωσιακό 15,3 % έναντι αντίστοιχης απόδοσης 0,8% για το ομόλογο της Γερμανίας και 1,2% για το ομόλογο του Ηνωμένου Βασιλείου. Επίσης, το περιθώριο στο Ελληνικό 10-ετές ομόλογο σε σχέση με το αντίστοιχο Γερμανικό αυξήθηκε ιδιαίτερα (Σχήμα 1-5).

Τον Μάιο του 2010, οι ευρωπαίοι ηγέτες στη Σύνοδο Κορυφής των Βρυξελλών έδωσαν την έγκρισή τους για τη χορήγηση € 110 δισεκατομμυρίων (το πρώτο πακέτο διάσωσης) για τη στήριξη της Ελλάδας, από τις χώρες της ζώνης του ευρώ και το ΔΝΤ , για τα επόμενα τρία χρόνια. Αρχικά, τα δάνεια από τις χώρες της Ευρωζώνης είχαν πενταετή λήξη και επιτόκιο 4% για τα τρία πρώτα χρόνια και 5 % για τα υπόλοιπα δύο.



Σχήμα 1-5: Το Spread 10ετούς Ελληνικού Ομολόγου έναντι του Γερμανικού Bund

Πηγή : Rossi και Delgado (2010)

Μετά περίπου από ένα χρόνο από το πρώτο πακέτο διάσωσης, οι ηγέτες της Ευρωζώνης και το Διεθνές Νομισματικό Ταμείο συμφώνησε ότι η Ελλάδα να λάβει επιπλέον € 109δισ. Ο στόχος του νέου πακέτου διάσωσης ήταν για ακόμη μία φορά η στήριξη της Ελληνικής οικονομίας, η δημιουργία κλίματος ηρεμίας στις χρηματοπιστωτικές αγορές, και η αποτροπή εξάπλωσης της κρίσης και σε άλλες ευρωπαϊκές οικονομίες των οποίων η Δημόσια οικονομία ήταν υπερχρεωμένη.

Η νέα συμφωνία έχει μια σειρά από ενδιαφέροντα στοιχεία (βλέπε Oxford Economics 2011). Κατ 'αρχάς, η διάρκεια αποπληρωμής στα μελλοντικά δάνεια της Ελλάδας από το Ευρωπαϊκό Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας (EFSF) θα αυξανόταν από 7,5 χρόνια σε 15-30 χρόνια, με δεκαετή περίοδο χάριτος. Το επιτόκιο δανεισμού προσδιορίστηκε αρχικά στο 3,5% και στη συνέχεια περίπου στο κόστος χρηματοδότησης του EFSF. Το νέο πακέτο διάσωσης περιελάμβανε μια «εθελοντική» συμφωνία με τους πιστωτές του ιδιωτικού τομέα για την συμμετοχής σε πρόγραμμα ανταλλαγής ομολόγων. Συγκεκριμένα, οι κάτοχοι των ελληνικών ομολόγων θα μπορούσαν να «επιλέξουν» από ένα μενού επιλογών τον τρόπο αντικατάστασης των Ελληνικών ομολόγων του χαρτοφυλακίου τους, με μέση απώλεια σε όρους καθαρής παρούσας αξίας της τάξεως του 21%. Οι βασικές επιλογές που είχαν στην διάθεση τους οι ομολογιούχοι ήταν οι εξής:

(α) ανταλλαγή των παλαιών ομολόγων με νέα ομόλογα που είχαν την ίδια ονομαστική αξία με τα παλαιά, αλλά με πολύ μεγαλύτερη ληκτικότητα (συνήθως 30 ετών) και επιτόκιο της τάξεως του 4,5-5,5%,

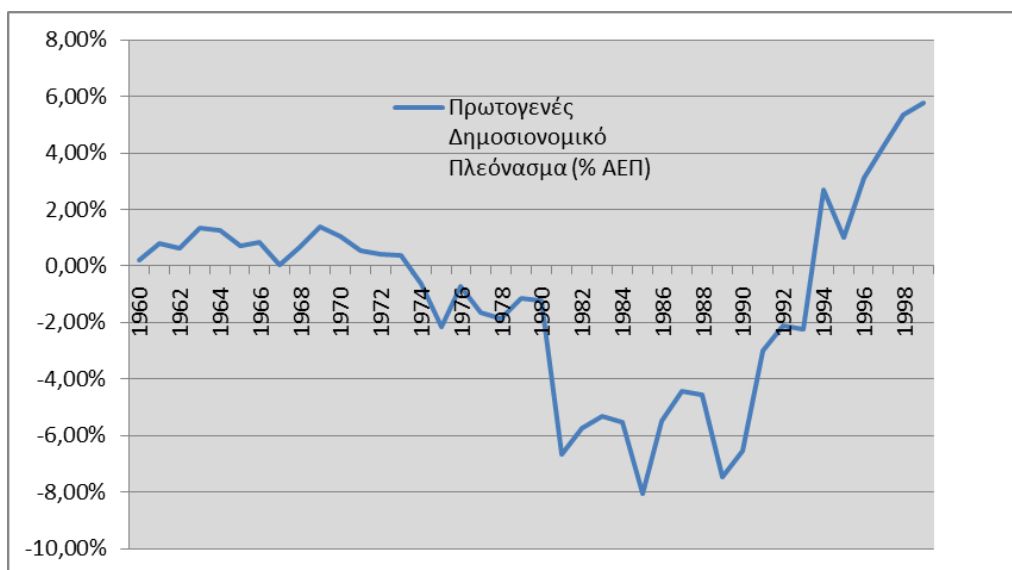
(β) ανταλλαγή των παλαιών ομολόγων με νέα, τα οποία είχαν ονομαστική αξία κατά 20% χαμηλότερη της αντίστοιχης αξίας των παλαιών αλλά υψηλότερο επιτόκιο 6-7 % και διάρκεια μέχρι την λήξη 15-30 έτη.

1.2.2Τα Αίτια της Κρίσης

Τα αίτια της εκδήλωσης της Ελληνικής κρίσης χρέους δεν ήταν βεβαίως η εμφάνιση της διεθνούς χρηματοπιστωτικής κρίσης, η οποία απλώς επίσπευσε την εμφάνιση της Ελληνικής κρίσης, αλλά η ραγδαία επιδείνωση της ελληνικής δημοσιονομικής θέσεως, κυρίως μετά το 1975.

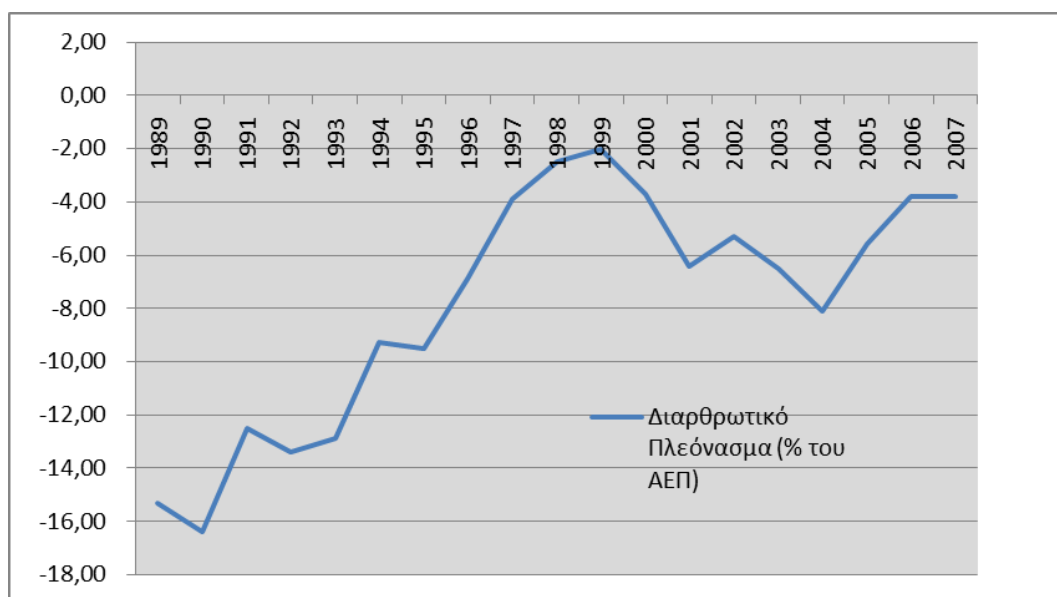
Το παραπάνω καθίσταται σαφές εάν εξετάσουμε το Σχήμα 1-6, το οποίο δείχνει τον λόγο του πρωτογενούς δημοσιονομικού πλεονάσματος ως ποσοστό του ΑΕΠ, κατά την περίοδο 1960-1990. Ενώ λοιπόν μέχρι το 1974, η ελληνική οικονομία παράγαγε δημοσιονομικά πλεονάσματα, μετά το 1974, και δη κατά την δεκαετία του '80, υπήρξε ραγδαία μείωση του πρωτογενούς δημοσιονομικού πλεονάσματος οδηγώντας έτσι στην δημιουργία πλέον πρωτογενούς ελλείμματος. Το εν λόγω έλλειμμα εκτινάχτηκε στα ύψη τρεις φορές, το 1981, το 1985 και το 1989, ενώ για το σύνολο της περιόδου από το 1980 μέχρι και το 1990 ο ελληνικός προϋπολογισμός παρουσίαζε πρωτογενές έλλειμμα.

Επίσης, το **διαρθρωτικό πλεόνασμα** (έλλειμμα) διαμορφώθηκε στο χαμηλότερο (υψηλότερο) σημείο του στις αρχές της δεκαετίας του 1990 (Σχήμα 1-7), και από τότε άρχισε να υποχωρεί καθώς οι ελληνικές αρχές προσπάθησαν να σταθεροποιήσουν την οικονομία με τη μείωση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων και την εφαρμογή διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων μέσω της απελευθέρωσης και ιδιωτικοποίησης των δημοσίων επιχειρήσεων. Επίσης, εφαρμόστηκε ένα καθεστώς αυστηρής στόχευσης της συναλλαγματικής ισοτιμίας ως μέρος της νομισματικής πολιτικής, και αυτή η πολύ αυστηρότερη νομισματική στάση βοήθησε να ελεγχθεί η αύξηση των πραγματικών μισθών (Hall and Zonzilos 2001).



Σχήμα 1-6: Το Πρωτογενές Δημοσιονομικό Πλεόνασμα στην Ελλάδα, 1960-1999

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων από Υπουργείο Οικονομικών



Σχήμα 1-7: Το Διαρθρωτικό Δημοσιονομικό Πλεόνασμα στην Ελλάδα, 1989-2008

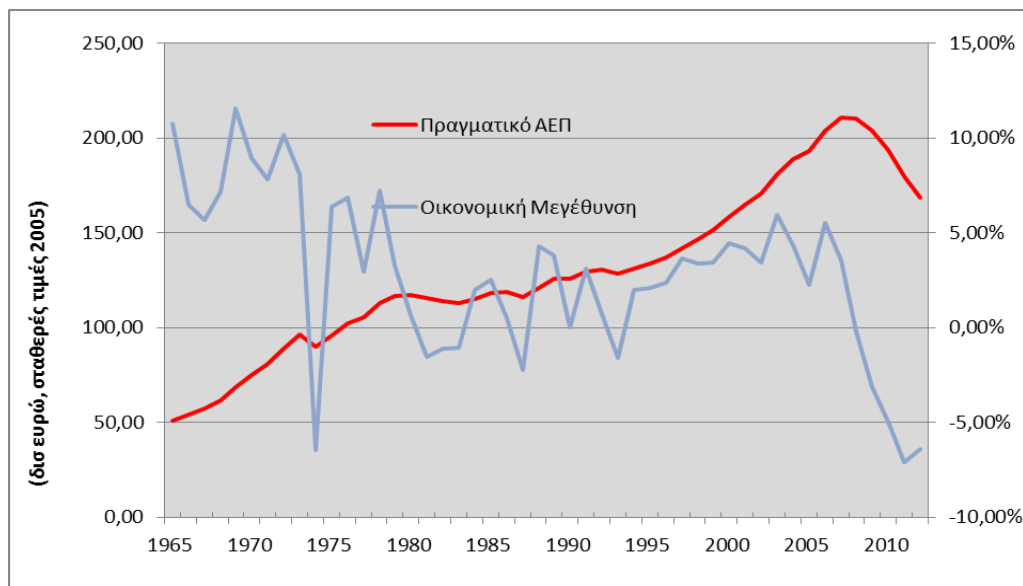
Πηγή: IMF

Κατόπιν, θα πρέπει να αναζητηθούν οι αιτίες που οδήγησαν στην συνεχή δημιουργία δημοσιονομικών ελλειμμάτων, τα οποία βεβαίως επέφεραν και την συνακόλουθη γιγάντωση του δημοσίου χρέους στην Ελλάδα.

Κατ'αρχάς, η διερεύνηση των βαθύτερων αιτιών της ελληνικής κρίση χρέους δεν μπορεί να γίνει χωρίς την εξέταση του πολιτικού πλαισίου, όπως αυτό διαμορφώθηκε στο διάστημα των τελευταίων τριάντα ετών (Belkin and Derek 2010). Από το 1980 και μετά υπήρξε μια υποβόσκουσα σύγκρουση μεταξύ ιδιωτικού και δημόσιου τομέα, υπό την έννοια ότι το μέγεθος του δημόσιου τομέα έχει αυξηθεί τόσο γρήγορα που απειλούσε να στερήσει τον ιδιωτικό τομέα από τους απαραίτητους πόρους για την ανάπτυξή του. Τα δε Ελληνικά πολιτικά κόμματα, και εν γένει το ελληνικό πολιτικό κατεστημένο, από το 1980 και μετά, δόμησαν ένα οικονομικό μοντέλο βασιζόμενο στην επέκταση του δημόσιου τομέα, ως μέσο δημιουργίας " ευημερίας " για τα μέλη της ελληνικής κοινωνίας. Η άμεση συνέπεια αυτής της προσέγγισης στην οικονομική ανάπτυξη ήταν βέβαια ο συνεχής δανεισμός με αποτέλεσμα την συσσώρευση δημοσίου χρέους. Το πολιτικό κατεστημένο έδρασε στηριζόμενο στην ιδέα ότι η Ελληνική οικονομία θα μπορούσε να ευδοκιμήσει χωρίς την παρουσία ενός ισχυρού και υγιούς ιδιωτικού τομέα. Αυτή η αντίληψη σε συνδυασμό με το λαϊκίστικο χαρακτήρα όλων των πολιτικών κομμάτων, οδήγησε σε ένα υπερφορτωμένο με εργαζομένους δημόσιο τομέα και στην γενικά στην διαμόρφωση μιας καταστάσεως που ευνοούσε την ανταλλαγή (ψήφος για μια θέση εργασίας) μεταξύ του Ελληνικού εκλογικού σώματος και των πολιτικών. Εντός αυτού του πλαισίου λοιπόν, γιγαντώθηκε ένας γραφειοκρατικός τομέας, ο οποίος κατέστησε δυσκολότερη, ή και σε ορισμένες περιπτώσεις απαγορευτική, την διενέργεια ξένων και εγχωρίων ιδιωτικών επενδύσεων.

Στη συνέχεια, όταν η Ελλάδα εντάχθηκε στην ζώνη του Ευρώ, η υπέρμετρη αύξηση της κατανάλωσης, δημόσιας και ιδιωτικής, χρηματοδοτούμενης (λόγω της εισόδου στην ΟΝΕ) από χαμηλότοκο δανεισμό, εκτόξευσε στα ύψη τον δείκτη του χρέους προς το ΑΕΠ. Πράγματι, η μείωση της εγχώριας παραγωγής και η αύξηση της δημόσιας κατανάλωσης συνέβαλαν τα μέγιστα στην εμφάνιση των δημοσιονομικών ελλειμμάτων. Το **Σχήμα 1-8** παρουσιάζει την εξέλιξη του αποπληθωρισμένου ΑΕΠ της Ελλάδος, κατά την περίοδο 1965-2012. Όπως βλέπουμε η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε με πολύ υψηλούς ρυθμούς οικονομικής μεγέθυνσης (δηλαδή μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ) από το 1965 μέχρι και το 1973, για να

ακολουθήσει μια περίοδος οικονομικής καθίζησης, κυρίως κατά την διάρκεια της δεκαετίας του '80 και εντεύθεν.



Σχήμα 1-8: Η Εξέλιξη του Πραγματικού ΑΕΠ της Ελλάδος, 1965-2012

Πηγή: Επεξεργασία των στοιχείων από Ameco

Η σταθεροποίηση της Ελληνικής οικονομίας σε συνεχείς, μη διακοπτόμενους, ρυθμούς θετικής μεγέθυνσης έλαβε χώρα από το 1994 και εντεύθεν, μέχρι και το 2007, οπότε είχαμε και το τελευταίο θετικό ποσοστό οικονομικής μεγέθυνσης της τάξεως του 3,54%. Από το 2008 μέχρι και το 2012 η Ελληνική οικονομία περιήλθε σε κατάσταση οικονομικής ύφεσης με ολοένα και αυξανόμενους ρυθμούς συρρίκνωσης του πραγματικού ΑΕΠ της οικονομίας.

Οι δε λαϊκιστικές πολιτικές αφ' ενός μεν συνέβαλαν στην διατήρηση ενός υψηλού επιπέδου δημοσίων δαπανών (οι μισθοί στο δημόσιο τομέα σχεδόν διπλασιάστηκαν κατά την τελευταία δεκαετία), αφ' ετέρου δε δεν συνεισέφεραν στην αύξηση των δημοσίων εσόδων, δεδομένου ότι οι φορολογικές αρχές δεν πάταξαν την φοροδιαφυγή.

Συνεπώς, τα βαθύτερα αίτια της ελληνικής κρίσης χρέους μπορούν να αναχθούν στις αρχές της δεκαετίας του 1980, ενώ η πρόσφατη χρηματοπιστωτική κρίση που ξεκίνησε το 2007 απλώς απεκάλυψε τις τεράστιες αδυναμίες του Ελληνικού μοντέλου «οικονομικής ανάπτυξης» μετά το 1974.

Αρκετές μελέτες έχουν καταδείξει τον επιβαρυντικό ρόλο του δημοσίου τομέα στην επίδοση της Ελληνικής οικονομίας.

Πράγματι, ο Αλογοσκούφης (1993) απέδωσε τις υποτονικές επιδόσεις της Ελληνικής οικονομίας στην επέκταση του δημόσιου τομέα κατά την δεκαετία του 1980, διατεινόμενος ότι η συσσώρευση δημοσιονομικών ελλειμμάτων εκτόπισε τις ιδιωτικές επενδύσεις. Οι Λυμπεράκη και Μουρίκη (1996) θεώρησαν ότι η κατά την δεκαετία του 1980 υιοθέτηση μέτρων για την ρύθμιση της αγοράς εργασίας, όπως η τιμαριθμική αναπροσαρμογή των μισθών, οι νόμοι για την προστασία των συλλογικών διαπραγματεύσεων, και συγκεκριμένες διατάξεις του εργατικού δικαίου, ήταν υπεύθυνες για την άνοδο του μοναδιαίου κόστους εργασίας και την μείωση της ευελιξίας σε επίπεδο επιχείρησης, την στιγμή κατά την οποία στην υπόλοιπη Ευρώπη είχε ξεκινήσει μια περίοδος απορρύθμισης της αγοράς εργασίας. Τέλος, κατά τις συγγραφείς, τα συνθήματα κατά των πολυεθνικών εταιριών και η εν γένει αντιευρωπαϊκή ρητορική που κυριαρχούσε στην Ελληνική κοινωνία κατά την δεκαετία του 1980 συνέβαλε στην αποδυνάμωση της Ελληνικής οικονομίας, αποθαρρύνοντας την διενέργεια άμεσων ξένων επενδύσεων (ΑΞΕ) σε μια περίοδο όπου ο σχηματισμός εγχώριου κεφαλαίου μειωνόταν συνεχώς.

Επιπλέον, θεωρητική και εμπειρική έρευνα έχει επιστήσει την προσοχή στη σημασία γεωγραφικών παραγόντων, όπως η γειτνίαση και η εγγύτητα, στην προώθηση του εμπορίου και της οικονομικής ανάπτυξης μιας χώρας (Krugman 1991). Χάρη στην σημαντική γεωγραφική θέση της Ελλάδας, η οποία συνδέει την ανατολή με τη δύση, την Μεσόγειο με τα Βαλκάνια, θα περίμενε κανείς η χώρα αυτή να χρησιμεύσει ως η ιδανική τοποθεσία για την διενέργεια επενδύσεων και την διεξαγωγή εμπορίου. Ωστόσο, οι Πετράκος και Χριστοδουλάκης (1997) έκαναν λόγο για τον παράγοντα του "απόντος γείτονα" στις εμπορικές σχέσεις της Ελλάδας. Συγκεκριμένα, οι συγγραφείς τόνισαν την επίδραση του γεωγραφικού παράγοντα στη στις χαμηλές επιδόσεις της ελληνικής οικονομίας, υποστηρίζοντας ότι η γεωγραφική θέση της Ελλάδας, ευρισκόμενη στον χώρο της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, την τοποθετεί μακριά από τις μεγάλες αγορές και τα μεγάλα δυτικοευρωπαϊκά κέντρα. Τέλος, ως αποτέλεσμα του ψυχρού πολέμου, τα σύνορα της Ελλάδος αποτελούσαν πραγματικό εμπόδιο στην επικοινωνία και τις συναλλαγές με τις γειτονικές χώρες.

2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

2.1Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΩΝ ΚΡΙΣΕΩΝ

Οι Tong και Wei (2008) χρησιμοποιώντας δεδομένα για 3.823 εισηγμένες εταιρίες (του μεταποιητικού τομέα) σε 24 αναδυόμενες χώρες διαπίστωσαν ότι μια κρίση οδηγεί σε μείωση στις τιμές των μετοχών, η οποία, κατά μέσο όρο, είναι πιο σοβαρή για τις επιχειρήσεις που εξαρτώνται από την εξωτερική χρηματοδότηση.

Οι Claessens et al. (2012) ερεύνησαν την επίδραση των διαταραχών τόσο της ζήτησης και όσο και της πιστωτικής στενότητας (δηλαδή των δυο καναλιών δια των οποίων η επίδραση της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης μεταδόθηκε προς τον *πραγματικό τομέα* της οικονομίας) για 7.722 εισηγμένες εταιρίες (του μη χρηματοπιστωτικού τομέα, και συγκεκριμένα επιχειρήσεις του μεταποιητικού κλάδου) από 42 χώρες (αναπτυγμένων και αναπτυσσομένων οικονομιών εξαιρουμένης της Αμερικανικής), κατά την περίοδο 2007-2009.

Η βασική εμπειρική στρατηγική που χρησιμοποιήθηκε ήταν να ελεγχθεί κατά πόσον η εκ των προτέρων ταξινόμηση των επιχειρήσεων από την άποψη ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους, ως προς τον βαθμό της πιστωτικής τους εξάρτησης, της εξάρτησης τους από την ζήτηση, και την έκθεση τους στο εμπόριο, δύναται να ερμηνεύσει τις εκ των υστέρων μεταβολές της επίδοσης των επιχειρήσεων. Επίσης, ελήφθη υπ όψιν όχι μόνο η επίδραση των προαναφερθέντων εταιρικών χαρακτηριστικών, αλλά και η επίδραση της χώρας προέλευσης της επιχείρησης.

Οι συγγραφείς χρησιμοποίησαν ως εξαρτημένη μεταβλητή την, λόγω επέλευσης της κρίσης, μεταβολή της εταιρικής επίδοσης για μια σειρά επιχειρήσεων προερχομένων από διαφορετικούς κλάδους και χώρες. Ως μέτρο μεταβολής της εταιρικής επίδοσης χρησιμοποιήθηκε η αλλαγή της *εταιρικής κερδοφορίας*, όπως αυτή αποτυπώνεται από τον λόγο των κερδών προς ενεργητικό, ή όπως αλλιώς είναι γνωστή ως «αποδοτικότητα ενεργητικού», δηλαδή η διαφορά της μέσης αποδοτικότητας του ενεργητικού κατά την περίοδο 2008-2009 και της αντίστοιχης αποδοτικότητας κατά το 2007. Για παράδειγμα, το 2007 η μέση αποδοτικότητα στα συνολικά κεφάλαια 7.540 επιχειρήσεων διαμορφώθηκε στο 9,7%, ενώ η αντίστοιχη αποδοτικότητα για το 2008 και 2009 ήταν 7,4% (σε δείγμα 7.506 επιχειρήσεων) και 6,3% (σε δείγμα 7.147 επιχειρήσεων), αντίστοιχα. Άρα η μεταβολή της εταιρικής κερδοφορίας λόγω της χρηματοπιστωτικής κρίσης ήταν $-0,0285 \left(= \frac{0,063+0,074}{2} - 0,097 \right)$. Οι υπόλοιπες δυο μετρικές

της μεταβολής της εταιρικής επίδοσης που χρησιμοποιήθηκαν ήταν η μεταβολή του λόγου των πωλήσεων προς το ενεργητικό, και η μεταβολή των κεφαλαιακών δαπανών προς το ενεργητικό.

Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι η κρίση επηρέασε αρνητικά τις επιχειρήσεις με τη μεγαλύτερη ευαισθησία στην ζήτηση.

Οι Cowan και Raddatz (2013) χρησιμοποιώντας δεδομένα σε κλαδικό επίπεδο για 45 επιχειρήσεις έδειξαν ότι οι κλάδοι που εξαρτώνται από την εξωτερική χρηματοδότηση πλήττονται πολύ περισσότερο κατά τη διάρκεια μιας κρίσης, κυρίως στις λιγότερο οικονομικά ανεπτυγμένες χώρες.

Η Isyuk (2013) στην μελέτη της διερεύνησε κατά πόσον η πτώση της τιμής της μετοχής Αμερικανικών επιχειρήσεων του μη χρηματοπιστωτικού τομέα οφειλόταν στην, λόγω της κρίσης, έλλειψη ρευστότητας (όπως αυτή έκανε την εμφάνιση της με την παραλίγο κατάρρευση της Bear Stearns και η κατάρρευση της Lehman Brothers), ή στην αναμενόμενη μείωση της καταναλωτικής ζήτησης. Για αυτόν τον σκοπό, η συγγραφέας μελέτησε τις μετοχικές αποδόσεις Αμερικανικών επιχειρήσεων σε εννέα περιόδους από την 31 Ιουλίου 2007 μέχρι την 31η Μαρτίου 2010. Τα ευρήματα της έρευνας έδειξαν ότι οι διαταραχές της ρευστότητας είχαν μεγαλύτερο αντίκτυπο στις μετοχικές αποδόσεις οικονομικά εύθραυστων επιχειρήσεων, ενώ κατά τους πρώτους μήνες της ανάκαμψης, η βελτίωση της ζήτησης σχετίστηκε θετικά με την μετοχική απόδοση των υπό εξέταση αμερικανικών επιχειρήσεων.

Οι Dimelis et al. (2013) διερεύνησαν τις επιπτώσεις της πιστωτικής στενότητας επί της εταιρικής ανάπτυξης πριν (δηλαδή την περίοδο 2005-2008) και μετά (δηλαδή την περίοδο 2009-2011) την εκδήλωση της πρόσφατης οικονομικής κρίσης, λαμβάνοντας υπόψη διαφορετικά δομικά χαρακτηριστικά του τραπεζικού τομέα και της εγχώριας οικονομίας. Οι συγγραφείς χρησιμοποίησαν ένα μεγάλο δείγμα 2.075 επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνταν σε δεκαεπτά χώρες της Ευρωζώνης κατά την περίοδο 2005-2011.

Οι χώρες κατατάχθηκαν από τους συγγραφείς σε δύο ομάδες, ανάλογα με τον βαθμό διείσδυσης των ξένων τραπεζών στο εγχώριο τραπεζικό σύστημα. Η πρώτη ομάδα περιελάμβανε χώρες όπου υπήρχε έντονη η διείσδυση των ξένων τραπεζών (τιμή του δείκτη πάνω από την διάμεση τιμή του δείκτη διείσδυσης), όπως για παράδειγμα η Αυστρία, το Βέλγιο, η Κύπρος, η Εσθονία, η Φινλανδία, η Ιρλανδία, το Λουξεμβούργο, η Σλοβακία και η Σλοβενία. Αντίθετα, η δεύτερη ομάδα χωρών, όπου κυριαρχούσε το εγχώριο τραπεζικό σύστημα, περιελάμβανε χώρες,

όπως η Γαλλία, η Γερμανία, η Ελλάδα, η Ιταλία, η Μάλτα, η Ολλανδία, η Πορτογαλία και η Ισπανία. Επίσης, οι συγγραφείς χρησιμοποίησαν το ρυθμό αύξησης των νέων δανείων προς τον μη χρηματοπιστωτικό τομέα ως την βασική μεταβλητή που καταγράφει την έκταση της πιστωτικής στενότητας.

Η οικονομετρική μεθοδολογία που χρησιμοποίησαν οι συγγραφείς ήταν αυτή της **ποσοστημοριακής παλινδρόμησης (quantile regression)**.

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης έδειξαν ότι πριν την κρίση η ανάπτυξη των επιχειρήσεων επηρεαζόταν πολύ από τις αλλαγές στην τραπεζική πίστη. Για παράδειγμα, πριν την κρίση, η αύξηση των τραπεζικών πιστώσεων προς τον μη-χρηματοπιστωτικό τομέα κατά μια ποσοστιαία μονάδα επέφερε εταιρική μεγέθυνση κατά 0,35, 0,50 και 0,79 ποσοστιαίες μονάδες για το πενήκοστο, το εικοστό πέμπτο, και το δέκατο ποσοστημόριο αντίστοιχα, των εξεταζόμενων επιχειρήσεων. Ωστόσο, μετά το ξέσπασμα της κρίσης και την επέλευση της πιστωτικής στενότητας, βρέθηκε ότι αυτή η θετική σχέση μεταξύ της εταιρικής μεγέθυνσης και του τραπεζικού δανεισμού ισχύει μόνο για τα χαμηλότερα ποσοστημόρια. Για παράδειγμα, μετά την κρίση, η αύξηση των τραπεζικών πιστώσεων προς τον μη-χρηματοπιστωτικό τομέα κατά μία ποσοστιαία μονάδα επέφερε εταιρική μεγέθυνση κατά 0,68, και 0,24 ποσοστιαίες μονάδες για το εικοστό πέμπτο, και το δέκατο ποσοστημόριο αντίστοιχα, των εξεταζόμενων επιχειρήσεων, ενώ δεν είχε κάποια επίδραση για τα μεγαλύτερα ποσοστημόρια. Συνεπώς, δεν φαίνεται ότι η πιστωτική στενότητα επηρέασε τις ταχέως αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις, αλλά μείωσε κατά κύριο λόγο τους ρυθμούς ανάπτυξης των βραδέως αναπτυσσομένων επιχειρήσεων.

Κατά τους συγγραφείς τα παραπάνω ευρήματα δύνανται να αποδοθούν στο ότι οι ταχέως αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις έχουν πρόσβαση σε καινοτόμες πηγές χρηματοδότησης - όπως είναι τα ευρωπαϊκά διαρθρωτικά ταμεία, μπορούν να αντλήσουν ευκολότερα κεφάλαια από τις κεφαλαιαγορές, ή δύνανται να εξασφαλίσουν κεφάλαια από επιχειρηματικούς αγγέλους. Επίσης, οι ταχέως αναπτυσσόμενες επιχειρήσεις μπορούν (λόγω της κερδοφορίας τους) να βασίζονται περισσότερο και στις εσωτερικές ταμειακές ροές για την χρηματοδότηση των επιχειρηματικών τους σχεδίων.

2.2ΟΙ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΑΝΑΤΟΛΙΚΗΣ ΕΥΡΩΠΗΣ

Οι Correa and Looity (2010) παρουσίασαν τα αποτελέσματα μιας έρευνας σχετικά με την επίδραση της χρηματοπιστωτικής κρίσης επί 1.686 επιχειρήσεων, κατά την περίοδο 2008-2009, προερχομένων από τις εξής έξι χώρες της Ανατολικής Ευρώπης: Βουλγαρία, Λευκορωσία, Λιθουανία, Ουγγαρία, Ρουμανία, και Τουρκία.

Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι περίπου το 75% των υπό εξέταση επιχειρήσεων θεώρησε την **πτώση της ζήτησης** ως την σημαντικότερη επίπτωση της χρηματοπιστωτικής κρίσης, εν συγκρίσει με άλλους παράγοντες όπως η *αύξηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης*, ή την *αύξηση του κόστους των εισροών*, ή την *μειωμένη πρόσβαση σε πιστώσεις*.

Όπως θα ήταν αναμενόμενο, η πτώση της ζήτησης οδήγησε σε μειωμένες πωλήσεις. Πράγματι, η μέση πτώση των πωλήσεων των επιχειρήσεων κατά την περίοδο 2008/2009 ήταν σημαντική σε όλες τις χώρες, έγινε δε ιδιαίτερα αισθητή στη Λετονία και τη Λιθουανία, όπου η μέση συρρίκνωση των πωλήσεων ήταν 48,4% και 48%, αντίστοιχα. Αναφορικά με τους κλάδους που επηρεάστηκαν, η μεγαλύτερη μείωση παρουσιάστηκε στην βιομηχανία βασικών μετάλλων (52,3% μείωση), ένας ιδιαίτερα εξαγωγικός τομέας, και στον τομέα των κατασκευών (50,1% μείωση), ο οποίος επηρεάστηκε ιδιαίτερα από την «φούσκα» της στεγαστικής αγοράς. Από την άλλη πλευρά, την μικρότερη συρρίκνωση των πωλήσεων κατέγραψε ο τομέας των τροφίμων (27% μείωση). Επίσης, η πτώση των πωλήσεων παρουσιάστηκε εξίσου σε όλες τις επιχειρήσεις, ανεξαρτήτως μεγέθους. Συγκεκριμένα, επιχειρήσεις με λιγότερους από 5 υπαλλήλους είχαν μια μέση πτώση των πωλήσεων κατά 36,7%, ενώ οι μεγάλες επιχειρήσεις παρουσίασαν κατά μέσο όρο συρρίκνωση πωλήσεων της τάξεως του 33,1%.

Μόνο περίπου το 19% των επιχειρήσεων θεώρησε ότι η κύρια επίπτωση της χρηματοπιστωτικής κρίσης σχετίζεται με παράγοντες που έχουν να κάνουν με την πλευρά της προσφοράς, δηλαδή το κόστος δανειακών άντλησης κεφαλαίων, την διαθεσιμότητα των πιστώσεων και τα κόστη των εισροών. Το γεγονός ότι μόνο ένας μικρός αριθμός των επιχειρήσεων σε όλες τις χώρες που εξετάστηκαν θεώρησε ότι η πρόσβαση σε πιστώσεις ήταν ο βασικότερος αντίκτυπος της κρίσης αποτέλεσε έκπληξη.

Επίσης, η χρηματοπιστωτική κρίση είχε αρνητική επίδραση και επί του *ποσοστού χρησιμοποίησης της παραγωγικής ικανότητας* των επιχειρήσεων και των επιπέδων απασχόλησης.

Συγκεκριμένα, η μέση τιμή του **ποσοστού χρησιμοποίησης της παραγωγικής ικανότητας** διαμορφώθηκε, τον Ιούνιο / Ιούλιο 2009 στο 66,9 με την Λετονία (47,6 τοις εκατό), την Λιθουανία (49,9 τοις εκατό) και την Τουρκία (51,3 τοις εκατό) να καταγράφουν χαμηλότερα επίπεδα μεταξύ των έξι υπό εξέταση χωρών. Αναφορικά με την απασχόληση, οι επιχειρήσεις σε όλες τις υπό εξέταση χώρες **μείωσαν την απασχόληση του εργατικού δυναμικού**, μεταξύ Ιουνίου/Ιουλίου του 2009 και Δεκεμβρίου του 2007, κατά μέσο όρο, κατά περίπου 2,6 μόνιμους υπαλλήλους πλήρους απασχόλησης. Οι μεγαλύτερες περικοπές σε προσωπικό έλαβαν χώρα στην Τουρκία (8,9 λιγότερους υπαλλήλους κατά μέσο όρο) και στη Λιθουανία (5,5 λιγότερους εργαζομένους, κατά μέσο όρο).

2.3ΟΙ ΕΠΙΔΡΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΙΣ ΑΜΕΡΙΚΑΝΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Παρά την σχεδόν καταστροφική παγκόσμια οικονομική κρίση του 2007-08, η Αμερικανική οικονομία πηγαίνει καλά και οι εταιρείες είναι κερδοφόρες, καθώς οι Αμερικανικές επιχειρήσεις έχουν συσσωρεύσει υψηλά αποθέματα ρευστών διαθεσίμων. Πράγματι, τα ρευστά διαθέσιμα χιλίων εταιριών, εκ των μεγαλύτερων εταιριών στις ΗΠΑ, έφτασαν το 2012 τα \$981.δισ, σημειώνοντας αύξηση 1% σε σχέση με το 2011 και 61% σε διάστημα πέντε ετών (Schoenberger 2013).

Επιπλέον, όπως αναφέρουν οι Bates et al. (2007), οι επιχειρήσεις του μη χρηματοπιστωτικού κλάδου παρουσίασαν πλεόνασμα ρευστών διαθεσίμων ήδη πριν από την κρίση. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τους συγγραφείς, ο δείκτης του *καθαρού χρέους* (δηλαδή χρέος μείον ρευστά διαθέσιμα προς το ύψος του ενεργητικού) εμφάνισε μια απότομη μείωση λόγω της αύξησης των ρευστών διαθεσίμων. Η δε μείωση του καθαρού δανεισμού ήταν τόσο δραματική έτσι ώστε η μέση τιμή του προαναφερθέντος δείκτη για τις Αμερικανικές επιχειρήσεις ήταν το 2004 αρνητική. Με άλλα λόγια, κατά μέσο όρο, οι Αμερικανικές επιχειρήσεις θα μπορούσαν να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους μέσω της ρευστότητας που ήδη κατείχαν στους ισολογισμούς τους. Αυτή η εξέλιξη αναφορικά με τα ρευστά διαθέσιμα των επιχειρήσεων του μη χρηματοπιστωτικού τομέα υποδηλώνει ότι δεν αναμενόταν οι εν λόγω επιχειρήσεις να αντιμετωπίσουν χρηματοδοτικά προβλήματα λόγω της επερχόμενης πιστωτικής στενότητας.

Τίθεται λοιπόν το ερώτημα τι μπορούν να κάνουν οι εταιρείες με αυτά τα ρευστά διαθέσιμα. Υπάρχουν μια σειρά από επιλογές. Κατ' αρχάς, μπορούν να επιστρέψουν μέρος αυτών προς τους μετόχους μέσω διανομής μερισμάτων και επαναγορών μετοχών. Επίσης, μπορούν να τα χρησιμοποιήσουν προκειμένου να αυξήσουν την παραγωγική τους δυνατότητα ή να προβούν σε νέες προσλήψεις εργαζομένων.

Τέλος, μπορούν να αποθησαυρίσουν έως ότου υπάρξει βελτίωση του οικονομικού κλίματος.

Κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, πολλές εταιρείες είχαν προβλήματα πρόσβασης στις κεφαλαιαγορές, ακόμη και αυτές που δεν είχαν ποτέ προβλήματα πρόσβασης σε κεφάλαια στην ιστορία τους. Εξαιτίας αυτού του γεγονότος, είναι πιθανόν οι εταιρείες πλέον να είναι περισσότερο επιφυλακτικές πριν αποφασίσουν την αύξηση μερισμάτων και / ή προβούν σε ανακοινώσεις προγραμμάτων επαναγοράς ιδίων μετοχών.

Οι Tong και Wei (2014) ασχολήθηκαν με τους λόγους για τους οποίους μια μη-χρηματοπιστωτική επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει προβλήματα κατά την διάρκεια μιας οικονομικής κρίσης. Οι πιθανοί λόγοι που πρότειναν οι ερευνητές ήταν η συρρίκνωση της ζήτησης για τα προϊόντα της επιχείρησης ή ο περιορισμός της εξωτερικής της χρηματοδότησης. Οι εν λόγω συγγραφείς ανέπτυξαν πλαίσιο αξιολόγησης της σχετικής σημασίας των δύο προαναφερθέντων αιτιών και το εφάρμοσαν στην περίπτωση της πιστωτικής κρίσης του 2007-2008.

Κατά τους παραπάνω ερευνητές, η πτώση της ζήτησης για τα προϊόντα των επιχειρήσεων του μη-χρηματοπιστωτικού τομέα οδήγησε σε πτώση της τιμής της μετοχής τους. Πράγματι, οι επιχειρήσεις που παράγουν αγαθά αναψυχής, και ως εκ τούτου παρουσιάζουν μεγαλύτερη ευαισθησίας σε αλλαγές της συνολικής ζήτησης, τείνουν να παρουσιάζουν μια μεγαλύτερη πτώση της χρηματιστηριακής τιμής τους.

Η βασική εμπειρική στρατηγική που χρησιμοποιήθηκε ήταν να ελεγχθεί κατά πόσον η εκ των προτέρων ταξινόμηση των επιχειρήσεων ως προς τον βαθμό της πιστωτικής τους εξάρτησης, και της εξάρτησης τους από μεταβολές της ζήτησης, δύναται να ερμηνεύσει τις εκ των υστέρων μεταβολές στην μετοχική απόδοση των επιχειρήσεων. Οι συγγραφείς χρησιμοποίησαν ως εξαρτημένη μεταβλητή την μεταβολή της **μετοχικής απόδοσης**, από τις 31 Ιουλίου 2007 μέχρι τις 31 Μαρτίου 2008, για μια σειρά επιχειρήσεων προερχομένων από διαφορετικούς κλάδους.

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης έδειξαν ότι και το πρόβλημα της χρηματοδότησης αλλά και η πτώση της ζήτησης παρουσίασαν στατιστικά σημαντική επίδραση επί της μετοχικής τιμής, αλλά το σημαντικότερο όλων ήταν το πρόβλημα του περιορισμού της χρηματοδότησης για την κατανόηση των προβλημάτων των επιχειρήσεων του μη-χρηματοπιστωτικού τομέα. Συγκεκριμένα, μια αύξηση της ευαισθησίας στη ζήτηση κατά μια τυπική απόκλιση σχετίζεται με μια επιπλέον πτώση της τιμής της μετοχής κατά 3,7 τοις εκατό, ενώ για μια αντίστοιχη αύξηση στον περιορισμό ρευστότητας συνδέεται με πτώση της τιμής της μετοχής κατά 11,7 τοις εκατό.

Επίσης, οι συγγραφείς έλαβαν υπ' όψιν και ορισμένες τρεις μεταβλητές ελέγχου, δυο εκ των οποίων βρέθηκαν να είναι στατιστικά σημαντικές. Συγκεκριμένα, επιχειρήσεις με υψηλό λόγο λογιστικής προς αγοραία αξία παρουσίασαν μια μεγαλύτερη πτώση στην μετοχική απόδοση τους. Αυτό το αποτέλεσμα, κατά τους συγγραφείς, οφείλεται στο ότι ένας υψηλός λόγος λογιστικής προς αγοραία αξία αντιπροσωπεύει ένα μεγαλύτερο επίπεδο κίνδυνο, και ως εκ τούτου μια μετοχή με υψηλότερο κίνδυνο θα παρουσιάσει και μεγαλύτερη πτώση σε περιόδους ύφεσης και κρίσης. Η δεύτερη μεταβλητή ελέγχου, δηλαδή το μέγεθος της επιχείρησης δεν βρέθηκε να έχει στατιστικά σημαντική επίδραση.

3 ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Σε αυτό το κεφάλαιο θα παρουσιάσουμε δυο οικονομετρικά υποδείγματα, τα οποία θα χρησιμοποιηθούν στην εργασία. Το πρώτο θα μας βοηθήσει να αξιολογήσουμε την επίδραση της κρίσης επί της εταιρικής επίδοσης, και με το δεύτερο θα δούμε τους παράγοντες που οδήγησαν σε χρεοκοπία ορισμένες επιχειρήσεις. Κατόπιν, παρουσιάζουμε την δειγματοληπτική διαδικασία που ακολουθήσαμε προκειμένου να συλλέξουμε τα δεδομένα της εργασίας μας.

3.1ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΕΤΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΔΡΑΣΗΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

Στόχος μας είναι χρησιμοποιώντας δεδομένα σε επίπεδο επιχείρησης να εξετάσουμε τους τρόπους μετάδοσης της επίδρασης της οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα, θα εξετάσουμε δυο πιθανούς τρόπους μετάδοσης: ένα χρηματοδοτικό κανάλι, ένα εγχώριο κανάλι της ζήτησης.

Το σκεπτικό είναι το εξής. Εάν μια «πιστωτική κρίση», δηλαδή η μείωση των διαθέσιμων πιστώσεων, έχει αντίκτυπο στις επιχειρήσεις, τότε η επίδραση της θα πρέπει να αντικατοπτρίζεται στις επιχειρήσεις που βασίζονται περισσότερο στην *εξωτερική χρηματοδότηση* των κεφαλαιακών επενδύσεων και των επενδύσεων σε κεφάλαιο κίνησης σε σχέση με τις επιχειρήσεις που εξαρτώνται λιγότερο από την εξωτερική χρηματοδότηση. Ομοίως, εάν η κρίση έχει αρνητική επίδραση επί της εγχώριας ζήτησης, τότε αυτό θα πρέπει να αντικατοπτρίζεται σε σχετικά χειρότερες επιδόσεις των επιχειρήσεων που εξαρτώνται περισσότερο από την ζήτηση σε σύγκριση με τις επιχειρήσεις που έχουν λιγότερο εξάρτηση από αυτή.

Στην εργασία για την επίτευξη του στόχου μας δεν μπορούμε να χρησιμοποιήσουμε εκ των υστέρων δεδομένα σχετικά με την εξάρτηση από την χρηματοδότηση και την ζήτηση. Για παράδειγμα, μια επιχείρηση μπορεί να μειώσει τις επενδύσεις της σε κεφάλαια κίνησης λόγω της μείωσης της εγχώριας ζήτησης, και όχι λόγω της πιστωτικής στενότητας. Ως εκ τούτου, η βασική εμπειρική στρατηγική θα πρέπει να συνίσταται στον έλεγχο του κατά πόσον οι εκ των προτέρων ταξινομήσεις των επιχειρήσεων βάσει των ιδιαίτερων χαρακτηριστικών τους, δηλαδή του βαθμού εξάρτησης από την εξωτερική χρηματοδότηση και την ζήτηση, μπορούν να βοηθήσουν

στην ερμηνεία των εκ των υστέρων μεταβολών στις εταιρικές «επιδόσεις», δηλαδή στα κέρδη, τις πωλήσεις και τις επενδύσεις.

Το οικονομετρικό υπόδειγμα που θα εκτιμηθεί βασίζεται στην μελέτη των Claessens et al. (2011).

$$\Delta P_{i,j} = \beta_1 X_{1,i,j,t} + \beta_2 X_{2,i,j,t} + \mathbf{Z}'_{i,j,t} \boldsymbol{\gamma} + U_{ijt} \quad 3.1$$

Όπου

$\Delta P_{i,j,t}$: Η μεταβολή της εταιρικής επίδοσης της επιχείρησης i που δραστηριοποιείται στον τομέα j κατά την περίοδο t

$X_{1,i,j,t}$: Η χρηματοοικονομική εξάρτηση της επιχείρησης i που δραστηριοποιείται στον τομέα j κατά την περίοδο t

$X_{2,i,j,t}$: Η από την ζήτηση εξάρτηση της επιχείρησης i που δραστηριοποιείται στον τομέα j κατά την περίοδο t .

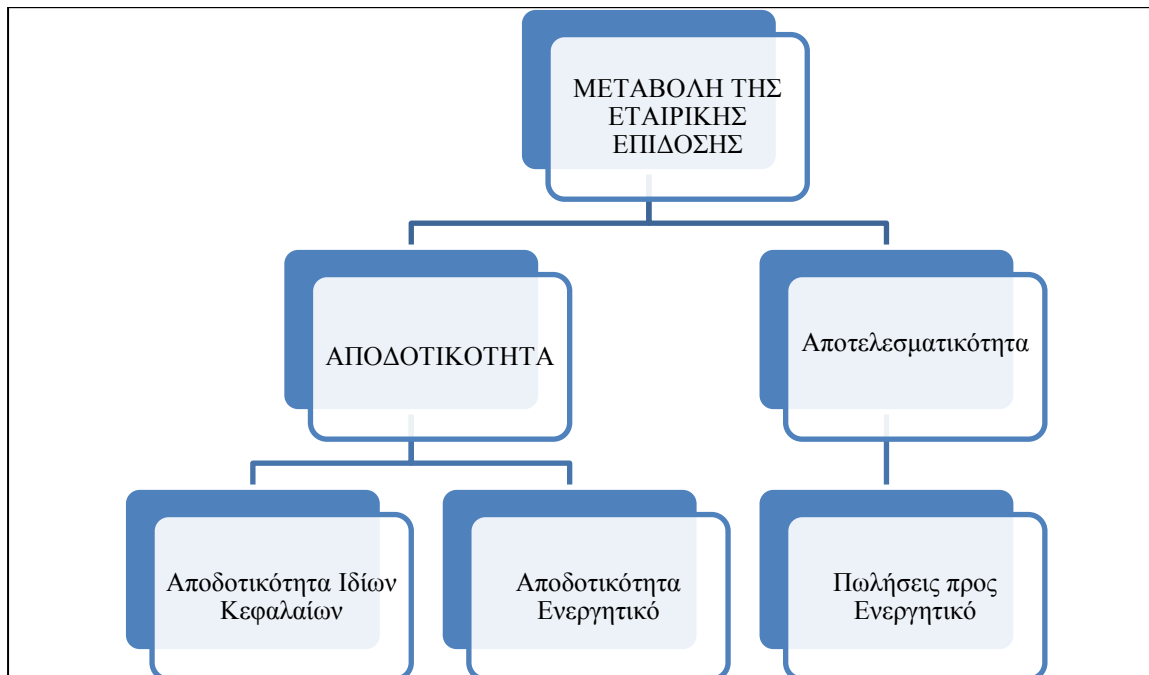
$\mathbf{Z}_{i,j,t}$: Ένα διάνυσμα-στήλης που περιέχει **μεταβλητές ελέγχου** της εταιρικής επίδοσης της επιχείρησης i που δραστηριοποιείται στον τομέα j κατά την περίοδο t

$\boldsymbol{\gamma}$: Ένα διάνυσμα-στήλης που περιέχει τους συντελεστές του διανύσματος των *μεταβλητών ελέγχου* $\mathbf{Z}_{i,j,t}$

Επίσης, ελήφθη υπ όψιν όχι μόνο η επίδραση των προαναφερθέντων εταιρικών χαρακτηριστικών, αλλά και η επίδραση του κλάδου δραστηριοποίησης της επιχείρησης.

3.1.1 Η Ενδογενής Μεταβλητή

Από το παραπάνω υπόδειγμα βλέπουμε ότι η εξαρτημένη μεταβλητή του υποδείγματος είναι η, λόγω επέλευσης της κρίσης, **μεταβολή της εταιρικής επίδοσης**. Ως μέτρο της εν λόγω μεταβολής θα χρησιμοποιηθεί η μεταβολή της *εταιρικής κερδοφορίας*, όπως αυτή αποτυπώνεται από την λειτουργική αποδοτικότητα ενεργητικού και την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, και τη μεταβολή των πωλήσεων προς το ενεργητικό.



Σχήμα 3-1: Η Ενδογενής Μεταβλητή

Η **λειτουργική αποδοτικότητα** του **ενεργητικού** της περιόδου κατά την περίοδο t , ROA_t , ορίζεται ως ο λόγος των *λειτουργικών κερδών* στο τέλος της χρήσης t προς μέσο ύψος του λειτουργικού ενεργητικού κατά την προαναφερθείσα περίοδο:

$$ROA_t = \frac{\text{Λειτουργικά Κερδη}_t}{\text{Μ.Ο. Λειτουργικού Ενεργητικού}_t} \quad 3.2$$

Επίσης, η **αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων** της περιόδου t (ROE_t) ορίζεται ως ο λόγος των *κερδών μετά από φόρους* στο τέλος της χρήσης t προς το μέσο ύψος των ιδίων κεφαλαίων κατά την προαναφερθείσα περίοδο:

$$ROE_t = \frac{\text{Κερδη Μετα απο Φόρους}_t}{\text{Μ.Ο. Ιδίων Κεφαλαίων}_t} \quad 3.3$$

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονίσουμε ότι από τους υπολογισμούς μας έχουμε αποκλείσει περιπτώσεις εταιρειών με αρνητικά ίδια κεφάλαια. Βάσει λοιπόν των Εξ. (3.2) και (3.3), η μεταβολή της εταιρικής επίδοσης ορίζεται ως η διαφορά της μέσης αποδοτικότητας του

ενεργητικού (ή των ιδίων κεφαλαίων) κατά την περίοδο 2009-2011 και της αντίστοιχης αποδοτικότητας κατά την περίοδο 2007-2008. Στην μεν περίπτωση που χρησιμοποιήσουμε την *αποδοτικότητα του ενεργητικού* ως μέτρο κερδοφορίας, τότε η μεταβολή της εταιρικής επίδοσης της επιχείρησης *i* που δραστηριοποιείται στον τομέα *j* θα έχει ως εξής:

$$\Delta P_{i,j} = \frac{ROA_{i,j,2011} + ROA_{i,j,2010} + ROA_{i,j,2009}}{3} - \frac{ROA_{i,j,2008} + ROA_{i,j,2007}}{2} \quad 3.4$$

Αντίστοιχα εάν χρησιμοποιήσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (ROE) ως μέτρο κερδοφορίας, τότε η μεταβολή της εταιρικής επίδοσης της επιχείρησης *i* που δραστηριοποιείται στον τομέα *j* θα έχει ως εξής:

$$\Delta P_{i,j} = \frac{ROE_{i,j,2011} + ROE_{i,j,2010} + ROE_{i,j,2009}}{3} - \frac{ROE_{i,j,2008} + ROE_{i,j,2007}}{2} \quad 3.5$$

3.1.2Οι Ερμηνευτικές Μεταβλητές

Είδαμε ότι ως ερμηνευτικές μεταβλητές θα χρησιμοποιηθούν ο δείκτης εξάρτησης από την εξωτερική χρηματοδότηση και την ζήτηση.

Εξάρτηση από Εξωτερική Χρηματοδότηση

Η εξάρτηση μιας επιχείρησης από την εξωτερική χρηματοδότηση σχετίζεται με την ύπαρξη περιβάλλοντος πιστωτικής στενότητας.

Η επίδραση των πιστωτικών περιορισμών στην απόδοση μιας επιχείρησης είναι κυρίως αρνητική. Πρόσφατα στοιχεία από την έρευνα των Campello et al. (2010) σχετικά με την επίδραση της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης του 2008-2009 έδειξε ότι επιχειρήσεις τις ΗΠΑ, την Ευρώπη και την Ασία, οι οποίες αντιμετώπιζαν περιορισμούς στην χρηματοδότηση τους κατέγραψαν και τις μεγαλύτερες περικοπές στον τομέα της απασχόλησης, της τεχνολογίας και των κεφαλαιουχικών δαπανών. Η μελέτη των προαναφερθέντων μελετητών, επίσης έδειξε ότι όταν μια επιχείρηση αντιμετωπίζει πιστωτικούς περιορισμούς, τότε παρουσιάζει την τάση να

χρησιμοποιεί πιο συχνά τις γραμμές πίστωσης, προκειμένου να εξασφαλίσει εκ των προτέρων κεφάλαια λόγω φόβου περιορισμένης πρόσβασης στην χορήγηση πιστώσεων στο μέλλον. Επίσης, μελέτες των Aghion et al. (2008) και Mancusi and Vezzulli (2010) έδειξαν ότι υπάρχει σημαντικά δυσμενής επίδραση των πιστωτικών περιορισμών επί των εταιρικών δαπανών για Έρευνα και Ανάπτυξη και για ανάπτυξη της καινοτομίας.

Ο τρόπος μέτρησης των πιστωτικών περιορισμών διαφέρει από μελέτη σε μελέτη. Η δε έλλειψη άμεσων στοιχείων σχετικά με το μέγεθος των πιστωτικών περιορισμών που αντιμετωπίζει μια επιχείρηση επιβάλλει την κατασκευή έμμεσων μέτρων καταγραφής των εν λόγω περιορισμών, μέτρων όπως το μέγεθος της επιχείρησης, η ηλικία της, η μερισματική της πολιτική, και η πιστοληπτική της διαβάθμιση. Μια τυπική προσέγγιση για την καταγραφή του ύψους των πιστωτικών περιορισμών αποτελεί η μέτρηση της ευαισθησίας των εταιρικών επενδύσεων σε μεταβολές των λειτουργικών ταμειακών ροών της επιχείρησης (δηλαδή των ταμειακών ροών που δημιουργεί από την λειτουργία της, και όχι από την χρηματοδοτική της δραστηριότητα). Πρόσφατη έρευνα ωστόσο αναφορικά με θέματα μέτρησης των πιστωτικών περιορισμών, διενεργηθείσα από τους Hadlock και Pierce (2010), έδειξε ότι μόνο η ηλικία της επιχείρησης και το μέγεθος της αποτελούν καλές μεταβλητές καταγραφής του επιπέδου του πιστωτικού περιορισμού που αντιμετωπίζει μια επιχείρηση.

Η Ouyang (2011) χρησιμοποιεί δύο τρόπους καταγραφής των πιστωτικών περιορισμών που αντιμετωπίζουν οι μεταποιητικές βιομηχανίες των ΗΠΑ. Αυτοί είναι τα *ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης* και η *καθαρή της θέση*. Κατά την συγγραφέα, η πρώτη μεταβλητή αντικατοπτρίζει την ανάγκη της επιχείρησης για εξωτερική χρηματοδότηση, ενώ η δεύτερη χρησιμεύει ως ένα είδος επιβοηθητικής εγγύησης για την δανειοδότηση από το τραπεζικό σύστημα.

Ωστόσο η αποτύπωση του μεγέθους της πιστωτικής στενότητας μπορεί να γίνει και με πιο άμεσο τρόπο. Συγκεκριμένα, οι Ayyagari et al. (2008) στην μελέτη τους βασίστηκαν στην έρευνα της Παγκόσμιας Τράπεζας για το *Επιχειρηματικό Περιβάλλον*, όπου καταγράφονται οι αποκρίσεις των διευθυντικών στελεχών των εταιριών στο κατά πόσον θεωρούν ότι υφίστανται εμπόδια στην χρηματοδότηση των επιχειρήσεών τους. Ο Savignac (2008) χρησιμοποίησε επίσης ένα άμεσο δείκτη για καταγραφής των πιστωτικών πιέσεων, όπως αυτές κατεγράφησαν σε έρευνα που διεξήχθη από το γαλλικό Υπουργείο Βιομηχανίας προκειμένου να ληφθούν πληροφορίες σχετικά με τις συνθήκες χρηματοδότησης καινοτόμων επιχειρηματικών σχεδίων από Γαλλικές

επιχειρήσεις του μεταποιητικού. Και οι Campello et al. (2010) τάχθηκαν υπέρ μιας άμεσης προσέγγισης για την καταγραφή του ύψους της πιστωτικής στενότητας που αντιμετωπίζει η επιχείρηση, διατεινόμενοι ότι τα παραδοσιακά μέτρα καταγραφής των οικονομικών περιορισμών δεν είναι αποτελεσματικά.

Τα επιχειρήματα υπέρ χρήσης τέτοιων άμεσων μέτρων για την καταγραφή των πιστωτικών περιορισμών είναι ότι έτσι αποφεύγονται τα προβλήματα ερμηνείας των έμμεσων δείκτες, όπως είναι οι ταμειακές ροές, ενώ παρέχονται (διά των άμεσων αποκρίσεων των ερωτηθέντων) συγκεκριμένες και νέες πληροφορίες σχετικά με τα οικονομικά προβλήματα που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις (Savignac 2008)

Θεωρητικά επιχειρήσεις που ήταν περισσότερο εξαρτημένες από την εξωτερική χρηματοδότηση πριν από την κρίση θα έπρεπε μετά την εκδήλωση της κρίσης να επηρεάστηκαν περισσότερο σε σχέση με εταιρείες που δεν είχαν μεγάλη εξάρτηση. Στην εργασία μας, για την μέτρηση της **εξάρτησης** μιας επιχείρησης από την **εξωτερική χρηματοδότηση** χρησιμοποιούμε δύο μέτρα. Το πρώτο είναι το μέτρο εξάρτησης για την χρηματοδότηση των επενδύσεων και το δεύτερο για την χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης. Δηλαδή, μια επιχείρηση εκτός από κεφάλαια που απαιτούνται για την διενέργεια κεφαλαιακών επενδύσεων χρειάζεται και κεφάλαια για την χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης, το οποίο είναι απαραίτητο τόσο για την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων όσο και τις τρέχουσες λειτουργικές της δαπάνες.

Ο δείκτης εξάρτησης για την χρηματοδότηση των επενδύσεων (FD_1) έχει ως εξής (βλέπε Rajan και Zingale 1998).

$$FD_1 = \frac{\text{Κεφαλαιακες Δαπανες}}{\text{Ενεργητικό}} \quad 3.6$$

Ο δεύτερος δείκτης χρηματοοικονομικής εξάρτησης (FD_2) θα είναι ο αριθμοδείκτης του **ταμειακού κύκλου** (βλέπε Raddatz 2006).

Εξάρτηση από την Ζήτηση

Προκειμένου να εξετάσουμε την επίδραση της ζήτησης επί της εταιρικής επίδοσης θα εκτιμήσουμε την ελαστικότητα των εταιρικών πωλήσεων ως προς το ΑΕΠ της χώρας, κατά την διάρκεια μιας περιόδου πριν την κρίση. Πιο συγκεκριμένα, θα εκτιμήσουμε για κάθε επιχείρηση ένα οικονομετρικό υπόδειγμα στο οποίο η ενδογενής μεταβλητή θα είναι η μεταβολή του λογαρίθμου των πραγματικών πωλήσεων της και ερμηνευτική μεταβλητή η μεταβολή του λογαρίθμου του πραγματικού ΑΕΠ της χώρας, και εν συνεχεία θα χρησιμοποιήσουμε τον εκτιμηθέντα συντελεστή κλίσης από την προαναφερθείσα παλινδρόμηση, ως μέτρο ελαστικότητας της ζήτησης

Μεταβλητές Ελέγχου

Προκειμένου να αποκλειστεί η περίπτωση παράλειψης βασικών μεταβλητών, χρησιμοποιούμε για κάθε επιχείρηση ορισμένες μεταβλητές ελέγχου όπως είναι το μέγεθος της επιχείρησης, τα ρευστά της διαθέσιμα, και το ύψος της χρηματοοικονομικής μόχλευση.

3.2ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΕΤΡΙΚΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΗΣ ΠΙΘΑΝΟΤΗΤΑΣ ΠΤΩΧΕΥΣΗΣ

Στο συγκεκριμένο υπόδειγμα χρησιμοποιείται ως ερμηνευτική μεταβλητή μια δυαδική μεταβλητή με τις εξής τιμές:

$$y_i = \begin{cases} 1, & \text{εαν η εταιρεια } i \text{ πτωχευσε} \\ 0, & \text{εαν η εταιρεια } i \text{ δεν πτωχευσε} \end{cases} \quad 3.7$$

Εν συνεχεία, υπάρχουν δυο βασικά οικονομετρικά υποδείγματα προκειμένου να υποδειγματοποιηθεί η παραπάνω ενδογενής μεταβλητή (Y): το υπόδειγμα Probit και το υπόδειγμα της λογιστικής παλινδρόμησης.

Αμφότερα τα υποδείγματα προβλέπουν την πιθανότητα μια επιχείρηση i να πτωχεύσει με βάση τις παρατηρήσεις του κατά πόσον ή όχι το γεγονός είχε συμβεί γι 'αυτή την επιχείρηση. Συγκεκριμένα, για μια επιχείρηση, Y θα είναι είτε 0 (δηλαδή δεν θα πτωχεύσει) είτε 1 (δηλαδή πτώχευσε), και η προβλεπόμενη τιμή , $Pr(Y)$, θα είναι μια τιμή μεταξύ 0 (δεν

υπάρχει καμία πιθανότητα να συμβεί πτώχευση) και 1 (το αποτέλεσμα της πτώχευσης σίγουρα θα συμβεί).

Στο υπόδειγμα της γραμμικής παλινδρόμησης εάν θέλουμε να εξετάσουμε κατά πόσον ένα μοντέλο ταιριάζει στα δεδομένα μπορούμε να συγκρίνουμε την παρατηρηθείσα και την προβλεπόμενη αξία του αποτελέσματος χρησιμοποιώντας τον συντελεστή προσδιορισμού R^2 , ή τον συντελεστή συσχέτισης Pearson μεταξύ των παρατηρούμενων τιμών για το αποτέλεσμα και των τιμών που προβλέπονται από το εκτιμηθέν υπόδειγμα παλινδρόμησης.

3.2.1 Το Υπόδειγμα της Λογιστικής Παλινδρόμησης

Στην περίπτωση της λογιστικής παλινδρόμησης χρησιμοποιούμε την **λογιστική συνάρτηση**, οπότε η πιθανότητα να είναι ένας πελάτης «κακός» λαμβάνει την ακόλουθη μορφή (Pindyck and Rubinfeld, 1991: 258):

$$\begin{aligned} \Pr(y_i = 1 | \mathbf{x}_i) &= \frac{\exp \mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}}{1 + \exp \mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}} = \frac{1}{1 + \exp(-\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta})} = \\ &= \Lambda(\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}) \end{aligned} \quad 3.8$$

όπου

$\Lambda(\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta})$ = η λογιστική συνάρτηση

Η σχέση (3.3) αποτελεί το **υπόδειγμα της λογιστικής παλινδρόμησης**, το οποίο προκειμένου να εκτιμηθεί χρειάζεται ορισμένες μετατροπές (Pindyck and Rubinfeld 1991:258). Πολλαπλασιάζοντας αμφότερα τα μέλη της παραπάνω σχέσεως με την ποσότητα $1 + \exp(-\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta})$ έχουμε

$$[1 + \exp(-\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta})] \Pr(y_i = 1 | \mathbf{x}_i) = 1$$

Και λύνοντας ως προς $\exp(-\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta})$ παίρνουμε

$$\exp(-\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}) = \frac{1}{\Pr(y_i = 1 | \mathbf{x}_i)} - 1 = \frac{1 - \Pr(y_i = 1 | \mathbf{x}_i)}{\Pr(y_i = 1 | \mathbf{x}_i)}$$

Και εφ' όσον

$$\exp(-\mathbf{x}'\boldsymbol{\beta}) = \frac{1}{\exp(\mathbf{x}'\boldsymbol{\beta})}$$

Βρίσκουμε ότι

$$\exp(\mathbf{x}'\boldsymbol{\beta}) = \frac{1}{\exp(-\mathbf{x}'\boldsymbol{\beta})} = \frac{\Pr(y_i = 1|\mathbf{x}_i)}{1 - \Pr(y_i = 1|\mathbf{x}_i)}$$

Τέλος, λαμβάνοντας τον φυσικό λογάριθμο της παραπάνω σχέσης έχουμε

$$\ln \frac{\Pr(y_i = 1|\mathbf{x}_i)}{1 - \Pr(y_i = 1|\mathbf{x}_i)} = \mathbf{x}'\boldsymbol{\beta} \quad 3.9$$

Γνωρίζουμε τα odds για το ενδεχόμενο $y_i = 1|\mathbf{x}_i$ δίνεται από την σχέση (Zitarelli and Coughlin, 1989:307):

$$\text{odds in favor of } (y_i = 1|\mathbf{x}_i) = \frac{\Pr(y_i = 1|\mathbf{x}_i)}{1 - \Pr(y_i = 1|\mathbf{x}_i)} \quad 3.10$$

Συνεπώς, με την εκτίμηση του υποδείγματος της λογιστικής παλινδρόμησης θα λάβουμε τον φυσικό λογάριθμο των **odds** μιας ή άλλης απόφασης:

$$\ln(odds) = \ln\left(\frac{\hat{y}}{1 - \hat{y}}\right) = \mathbf{x}'\boldsymbol{\beta} \quad 3.11$$

όπου

\hat{y} = η πιθανότητα που προβλέπει το υπόδειγμα ότι η μεταβλητή Y θα λάβει την τιμή 1

και

Ο Ohlson (1980) χρησιμοποιώντας δεδομένα που προήλθαν από τη Moody's εκτίμησε το ακόλουθο υπόδειγμα της λογιστικής παλινδρόμησης:

$$\ln \frac{\hat{\text{Pr}}(y_i = 1 | \mathbf{x}_i)}{1 - \hat{\text{Pr}}(y_i = 1 | \mathbf{x}_i)} = -1,32 + 0,407x_1 + 6,03x_2 - 1,43x_3 + 0,08x_4 - 2,37x_5 - 1,83x_6 + 0,285x_7 - 1,72x_8 - 0,52x_9 \quad 3.12$$

όπου

$\text{Pr}(y_i = 1 | \mathbf{x}_i)$: η πιθανότητα η εταιρία i να είναι συνεπής, δοθέντων των χαρακτηριστικών \mathbf{x}_i αυτής

\mathbf{x}_i = ένα διάνυσμα-στήλης διαστάσεων $(9+1) \times 1$ των 9 ερμηνευτικών μεταβλητών πλέον του σταθερού όρου

x_1 = η αξία του συνολικού ενεργητικού προσαρμοσμένη για τον πληθωρισμό

x_2 = Συνολικές Υποχρεώσεις / Συνολικό Ενεργητικό

x_3 = Κεφάλαιο Κίνησης / Συνολικό Ενεργητικό

x_4 = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις / Συνολικό Ενεργητικό

x_5 = Καθαρά Κέρδη (μετά από φόρους) / Συνολικό Ενεργητικό

x_6 = EBITDA / Συνολικές Υποχρεώσεις

x_7 = μια ψευδομεταβλητή οριζόμενη ως εξής: 1 εάν τα καθαρά κέρδη ήσαν αρνητικά για τα τελευταία δυο έτη, 0 σε διαφορετική περίπτωση.

x_8 = μια ψευδομεταβλητή οριζόμενη ως εξής: 1 εάν η λογιστική αξία των ιδίων κεφαλαίων ήταν αρνητική για τα τελευταία δυο έτη, 0 σε διαφορετική περίπτωση.

x_9 = ο λόγος της αριθμητικής μεταβολής των καθαρών κερδών $\Delta NI_t = NI_t - NI_{t-1}$ προς τον απόλυτο λόγο της μεταβολής των εν λόγω κερδών, $\Delta |NI_t| = |NI_t| - |NI_{t-1}|$

3.2.2 Το Υπόδειγμα Probit

Στην περίπτωση του **υποδείματος Probit** η υποδειματοποίηση της ενδογενούς μεταβλητής λαμβάνει την ακόλουθη μορφή (Pindyck and Rubinfeld 1991: 254-257):

$$\Pr(y_i = 1 | \mathbf{x}_i) = \Phi(\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}) \quad 3.13$$

Για $i = 1, \dots, n$

όπου

\mathbf{x}_i : ένα διάνυσμα-στήλης διαστάσεων $(K + 1) \times 1$ των K ερμηνευτικών μεταβλητών πλέον του σταθερού όρου

$\boldsymbol{\beta}$: ένα διάνυσμα-στήλης διαστάσεων $(K + 1) \times 1$ των συντελεστών των K ερμηνευτικών μεταβλητών πλέον του σταθερού όρου

u_i : ο διαταρακτικός όρος της οικονομετρικής σχέσης

$$\Phi(\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}) = \Pr(Z \leq \mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}) = \int_{-\infty}^{\mathbf{x}'_i \boldsymbol{\beta}} \frac{1}{\sqrt{2\pi}} \exp\left(-\frac{1}{2} z^2\right) dz \quad 3.14$$

3.3 ΔΕΙΓΜΑΤΟΛΗΠΤΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Τα δεδομένα της έρευνας είναι **δευτερογενή δεδομένα** καθώς έχουν συλλεχθεί από δευτερογενείς πηγές, στις οποίες θα αναφερθούμε.

Ο **πληθυσμός** της έρευνας βεβαίως αφορά ένα πολύ ευρύ σύνολο Ελληνικών επιχειρήσεων, οι οποίες θα πρέπει να διαθέτουν τα συγκεκριμένα χαρακτηριστικά τα οποία διερευνά η παρούσα μελέτη. Το **δειγματοληπτικό πλαίσιο** αφορά στην λίστα των επιχειρήσεων εκ της οποίας θα αντληθεί το δείγμα μας. Εν προκειμένω, το δειγματοληπτικό πλαίσιο αποτελείται από τις επιχειρήσεις που αναφέρονται στον ιστότοπο του ΕΒΕΑ και έχουν τα εξής χαρακτηριστικά: Είναι όλες τους ανώνυμες εταιρείες με έδρα δραστηριότητας την περιοχή των Αθηνών. Από αυτές επελέγησαν 9 κωδικοί δραστηριότητας που επηρεάστηκαν από την κρίση και κάποιες συνέχισαν την λειτουργία τους και κάποιες πτώχευσαν από το 2009 έως το 2012.

Εκ του παραπάνω δειγματοληπτικού πλαισίου λοιπόν επελέγησαν με τυχαία δειγματοληψία 75 επιχειρήσεις, εκ των οποίων οι 40 ήταν ενεργές κατά την περίοδο 2007-2011 ενώ οι υπόλοιπες 25 πτώχευσαν το 2009 ή μετά το 2009. Τέλος, λόγω της ύπαρξης προφανώς ακραίων τιμών στο δείγμα μας (δηλαδή επιχειρήσεις με εξαιρετικά υψηλό λόγο χρέους προς συνολικό ενεργητικό), με αποτέλεσμα να αφαιρεθούν οι εν λόγω τιμές περιορίζοντας έτσι τον αριθμό του δείγματος στις 53 επιχειρήσεις, εκ των οποίων οι 34 ήταν ενεργές και οι 19 πτώχευσαν (βλέπε Παράρτημα Α).

Τα χρηματοοικονομικά δεδομένα που παρουσιάζονται στα παραρτήματα Β και Γ, συλλέχτηκαν από τον ιστότοπο του Εθνικού Τυπογραφείου όπου και είχαν δημοσιεύσει τις οικονομικές τους καταστάσεις οι επιχειρήσεις. Ενώ το αρχικό δείγμα που είχε επιλεχθεί με βάση τις δραστηριότητες από τον ιστότοπο του ΕΒΕΑ ήταν σαφώς μεγαλύτερο, ένα μέρος των επιχειρήσεων αυτών είτε δεν είχε δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις είτε δεν δημοσίευε κάθε έτος ως όφειλε είτε ακόμα είχε διακόψει τις εργασίες του πολύ πριν την κρίση του 2009 οπότε απορρίφθηκαν και από το αρχικό δείγμα.

4 ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

4.1 ΠΕΡΙΓΡΑΦΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ο Πίνακας 4-1 παρουσιάζει τα στοιχεία περιγραφικής στατιστικής για τα δυο μέτρα εταιρικής επίδοσης όπως είναι η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων και η αποτελεσματικότητα (δηλαδή ο λόγος πωλήσεων προς ενεργητικό) κατά την διάρκεια της περιόδου 2007-2011.

Πίνακας 4-1: Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων

	2007	2008	2009	2010	2011
Mean	0,137689	0,119267	0,104878	0,011300	-0,033272
Median	0,078400	0,053850	0,051000	0,010800	-0,0621
Maximum	0,938900	0,757600	0,727200	0,703900	0,995500
Minimum	-0,118	-0,1985	-0,217	-0,7395	-0,7291
Std, Dev,	0,262380	0,227234	0,193792	0,258087	0,368764
Skewness	1,644511	1,058426	1,282206	0,000385	0,780229
Kurtosis	5,401416	3,561710	4,839592	5,433123	3,963302
Observations	28	30	32	31	29

Σημείωση: Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων εκτιμάται ως ο λόγος των κερδών προ φόρων προς το μέσο ύψος των ιδίων κεφαλαίων. Έχουν αποκλειστεί περιπτώσεις με απόλυτη τιμή απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μεγαλύτερη από την μονάδα.

Πίνακας 4-2: Η Αποτελεσματικότητα

	2007	2008	2009	2010	2011
Mean	1,123728	1,400882	1,292079	1,276262	0,955944
Median	1,005950	1,203700	1,066300	0,938200	0,797700
Maximum	2,696300	8,988400	6,875900	6,996100	2,610100

Minimum	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000	0,000400
Std, Dev,	0,721925	1,531912	1,215690	1,260318	0,764230
Skewness	0,275582	3,677760	2,880607	2,796400	0,796645
Kurtosis	2,296884	18,93868	14,12748	13,49552	2,555466
Observations	32	34	34	34	32

Σημείωση: Η αποτελεσματικότητα εκτιμάται ως ο λόγος των πωλήσεων προς το μέσο ύψος του ενεργητικού.

Όπως παρατηρούμε από τα στοιχεία του πίνακα 4-2, τόσο η μέση τιμή όσο και η διάμεση τιμή της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε κατά την διάρκεια της περιόδου 2007-2011. Συγκεκριμένα, η μέση αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων 28 επιχειρήσεων το 2007 ήταν 13,76% ενώ η αντίστοιχη αποδοτικότητα 31 επιχειρήσεων το 2010 και 29 επιχειρήσεων το 2011 ήταν 1,13% και -3,32%, αντίστοιχα.

Αναφορικά με την εξάρτηση από εξωτερική χρηματοδότηση τονίσαμε ότι θα χρησιμοποιήσουμε δυο δείκτες χρηματοοικονομικής εξάρτησης. Ο πρώτος δείκτης χρηματοοικονομικής εξάρτησης (FD_1) που θα χρησιμοποιηθεί θα είναι ο λόγος των κεφαλαιακών δαπανών προς το σύνολο του ενεργητικού. Αρχικά υπολογίζουμε για κάθε επιχείρηση την μέση τιμή αυτού του δείκτη κατά τη διάρκεια της περιόδου 2007-2008. Εν συνεχεία, κατατάσσουμε τις επιχειρήσεις σε τέσσερα τεταρτημόρια, δίνοντας την τιμή $i = j$ εάν η μέση τιμή του δείκτη FD_1 της επιχείρησης i (κατά την προαναφερθείσα περίοδο) ανήκει στο Q_j τεταρτημόριο, $j = 1, \dots, 4$, όλων των διαθέσιμων τιμών. Με βάση λοιπόν αυτή την κατάταξη επιχειρήσεις περισσότερο εξαρτημένες από την εξωτερική χρηματοδότηση πριν από την κρίση λαμβάνουν υψηλότερες τιμές. Ο Πίνακας 4-3 παρουσιάζει τα αποτελέσματα αυτού του είδους της κατάταξης.

Ο δεύτερος δείκτης χρηματοοικονομικής εξάρτησης (FD_2) που θα χρησιμοποιηθεί θα είναι ο *ταμειακός κύκλος*, δηλαδή η χρονική περίοδος που μεσολαβεί από την ταμειακή εκροή συνεπεία προγενεστέρας αγοράς των πρώτων υλών μέχρι με την ταμειακή εισροή άμα τη εισπράξει των εισπρακτέων λογαριασμών που δημιουργεί η πώληση του αγαθού. Και πάλι κατατάσσουμε τις επιχειρήσεις σε τέσσερα τεταρτημόρια, δίνοντας την τιμή $i = j$ εάν η μέση τιμή του δείκτη FD_2

της επιχείρηση i (κατά την προαναφερθείσα περίοδο) ανήκει στο Q_j τεταρτημόριο, $j = 1, \dots, 4$, όλων των διαθεσίμων τιμών. Με βάση λοιπόν αυτή την κατάταξη επιχειρήσεις περισσότερο εξαρτημένες από την εξωτερική χρηματοδότηση πριν από την κρίση λαμβάνουν υψηλότερες τιμές. Ο Πίνακας 4-3 παρουσιάζει τα αποτελέσματα αυτού του είδους της κατάταξης.

Πίνακας 4-3: Κατάταξη των Επιχειρήσεων Βάσει της Εξάρτησης της από την Εξωτερική Χρηματοδότηση

Επιχείρηση	Μέσος FD_1 (2007-2008)	Κατάταξη	Μέσος FD_2 (2007-2008)	Κατάταξη
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	-0,2503	1	183,23	3
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	-0,2628	1	152,70	3
ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ	-0,1772	1		4
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	-0,2824	1	144,16	3
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,3626	1	87,18	2
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΠΡΩΤΟ ΘΕΜΑ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,0129	2	66,28	1
ΤΥΠΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,0976	1	115,80	2
ΔΗΜΗΤΡΑ ΔΕΓΛΕΡΗ Α.Ε.	-0,0345	1	7,55	1

ΝΑΥΣΙΚΑ Α.Ε.	0,0555	4	12,35	1
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ ΣΤΡΟΥΤΖΑ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΕ	0,4578	4		4
ΙΟΡΔΑΝΗΣ ΚΑΡΑΤΗΣ Α.Ε. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ - ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,0150	3		4
ΝΙΚΗ ΓΙΑΝΝΟΥΛΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,0006	2	76,07	1
ΑΓΚ SUPER MARKET Α.Ε.Ε.	0,5446	4		4
ΑΛΙΜΕΝΤΑ ΤΟΡ Α.Ε.Β.Ε.	0,0215	3	94,72	2
ΑΦΟΙ ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΕΒΕ	0,0766	4	62,56	1
ΧΡΥΣΙΝΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ	0,3851	4		4
ΒΙΔΑΛΗΣ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ	0,0364	3	116,22	2

ΠΕΝΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ΓΑΛΛΕΞΙΑΣ)	0,0553	3	71,78	1
ΟΚ ANYTIME MARKET ΑΝΩΝΥΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,0140	2	163,83	3
ΖΥΜΑΡΙΔΗΣ Μ. WOOD WELL Α.Ε.Β.Ε.Ε.	0,0208	3	236,48	4
ΜΙΧΑΗΛ ΤΣΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	-0,0025	2	330,70	4
ΤΗΝΙΑΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ ΑΕ	-0,0959	1	181,86	3
ΠΑΠΑΔΑΤΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΠΛΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΔΩΝ	0,1904	4	133,46	3
PALLET STORES Α.Ε.	0,0230	3	281,33	4
ΛΑΤΤΑΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	-0,0220	1	326,69	4
ΚΑΖΑ ΑΜΠΙΑ Α.Ε.	0,0119	2	213,81	4
HOMAD Α.Ε.	0,2135	4	88,81	2

ΙΩΑΝΝΗΣ ΔΕΛΟΥΔΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ Α.Ε.	-0,0196	2	217,80	4
ΑΛΣΕΚ ΑΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	0,0009	2	257,01	4
BILL COST B. ΚΩΣΤΑΡΙΔΗΣ ΑΒΕΕ ΕΜΠΟΡΙΟ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	0,0176	3	111,03	2
DIOR GRECE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	0,2313	4	148,79	3
NEW BENISSIMO FASHION WOMAN ΑΕ	0,0343	3	30,85	1
VASSOTI A.E. ΕΤΟΙΜΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΕΞΑΓΩΓΕΣ	0,0000	2		4
MATZΩΡΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,0613	4	100,23	2

Αναφορικά με την εξάρτηση από την ζήτηση τονίσαμε ότι θα χρησιμοποιήσουμε την ελαστικότητα των πωλήσεων ως προς την μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ της οικονομίας. Βάσει των στοιχείων της Ameco, το 2006 το πραγματικό ΑΕΠ της Ελλάδος ήταν €203,69 δισ ενώ το 2007 €210,89 δισ καταγράφοντας δηλαδή αύξηση της τάξεως του 3,54%. Κατόπιν, υπολογίζουμε για κάθε επιχείρηση την ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων της κατά τη

διάρκεια της περιόδου 2007-2008. Εν συνεχεία, βάσει της ελαστικότητας της ζήτησης κατατάσσουμε τις επιχειρήσεις σε τέσσερα τεταρτημόρια, δίνοντας την τιμή $i = j$ εάν η μέση τιμή του δείκτη εξάρτησης από την ζήτηση της επιχείρηση i (κατά την προαναφερθείσα περίοδο) ανήκει στο Q_j τεταρτημόριο, $j = 1, \dots, 4$, όλων των διαθεσίμων τιμών. Με βάση λοιπόν αυτή την κατάταξη επιχειρήσεις περισσότερο εξαρτημένες από την ζήτηση πριν από την κρίση λαμβάνουν υψηλότερες τιμές. Ο Πίνακας 4-4 παρουσιάζει τα αποτελέσματα αυτού του είδους της κατάταξης.

Πίνακας 4-4: Κατάταξη των Επιχειρήσεων Βάσει της Εξάρτησης τους από την Ζήτηση

Επιχείρηση	Ελαστικότητα Πωλήσεων ως προς το Πραγματικό ΑΕΠ (2007-2008)	Κατάταξη
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.	0,4946	2
Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	-6,1700	1
ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ	0,8932	3
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.	-0,6765	1
ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-0,1767	2
ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΠΡΩΤΟ ΘΕΜΑ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	0,9298	3
ΤΥΠΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.	-1,2902	1
ΔΗΜΗΤΡΑ ΔΕΓΛΕΡΗ Α.Ε.	0,0000	2

ΝΑΥΣΙΚΑ Α.Ε.	-0,7914	1
ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ ΣΤΡΟΥΤΖΑ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΕ		
ΙΟΡΔΑΝΗΣ ΚΑΡΑΤΗΣ Α.Ε. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ - ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
ΝΙΚΗ ΓΙΑΝΝΟΥΛΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	0,9841	3
ΑΓΚ SUPER MARKET Α.Ε.Ε.		
ΑΛΙΜΕΝΤΑ ΤΟΡ Α.Ε.Β.Ε.	0,2677	2
ΑΦΟΙ ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΕΒΕ	2,7878	3
ΧΡΥΣΙΝΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ		
ΒΙΔΑΛΗΣ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ	0,3276	2
ΠΕΝΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ΓΑΛΛΕΞΙΑΣ)	1,4424	3
ΟΚ ANYTIME MARKET ΑΝΩΝΥΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	17,3584	4

ΖΥΜΑΡΙΔΗΣ Μ. WOOD WELL Α.Ε.Β.Ε.Ε.	4,0826	4
ΜΙΧΑΗΛ ΤΣΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.	-5,4137	1
ΤΗΝΙΑΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ ΑΕ	13,7696	4
ΠΑΠΑΔΑΤΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΠΛΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΔΩΝ	3,6950	4
PALLET STORES Α.Ε.	-2,4139	1
ΛΑΤΤΑΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,8053	3
ΚΑΖΑ ΑΜΠΙΑ Α.Ε.	-1,7206	1
HOMAD Α.Ε.	35,7756	4
ΙΩΑΝΝΗΣ ΔΕΛΟΥΔΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ Α.Ε.	0,7463	2
ΑΛΣΕΚ ΑΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	2,8512	3
BILL COST Β. ΚΩΣΤΑΡΙΔΗΣ ΑΒΕΕ ΕΜΠΟΡΙΟ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	-1,6929	1
DIOR GRECE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	18,8818	4

NEW BENISSIMO FASHION WOMAN AE	19,6957	4
VASSOTI A.E. ETOIMA ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΕΞΑΓΩΓΕΣ	70,8093	4
MATZΩΡΗΣ A.E.B.E.	-0,0189	2

Σημείωση: Η ελαστικότητα των πωλήσεων ορίζεται ως η ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων της επιχείρησης κατά την περίοδο 2007-2008 προς την ποσοστιαία αύξηση του πραγματικού ΑΕΠ της Ελλάδος κατά την περίοδο 2006-2007, η οποία ήταν 3,54%.

4.2Η ΕΚΤΙΜΗΣΗ ΤΟΥ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

Σε αυτή την ενότητα θα παρουσιάσουμε τα αποτελέσματα αναφορικά με τους τρόπους μετάδοσης της επίδρασης της Ελληνικής κρίσης στις 34 ενεργές επιχειρήσεις του δείγματος μας. Υπενθυμίζουμε ότι εξετάζονται δυο πιθανοί τρόποι μετάδοσης της Ελληνικής κρίσης χρέους επί της εταιρικής επίδοσης. Ο πρώτος τρόπος αφορά το χρηματοδοτικό κανάλι, και ο δεύτερος το κανάλι της ζήτησης. Ο δείκτης εξάρτησης από την εξωτερική χρηματοδότηση (FD_1) ορίζεται ως ο λόγος των κεφαλαιακών επενδύσεων της επιχείρησης προς το ύψος του ενεργητικού εξής (βλέπε Rajan και Zingales 1998).

Πίνακας 4-5: Η Επίδραση της Κρίσης

Ερμηνευτική Μεταβλητή	Υπόδειγμα 1	Υπόδειγμα 2
FD_1	-0,071*	-0,106*
FD_3	0,027	0,067
Ενεργητικό 2008	0,000	0,000

Σημείωση: Η ερμηνευτική μεταβλητή του υποδείγματος 1 είναι η μεταβολή στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Η ερμηνευτική μεταβλητή του υποδείγματος 2 είναι η μεταβολή στην αποτελεσματικότητα των επιχειρήσεων. *Στατιστικά σημαντική εκτίμηση σε επίπεδο σημαντικότητας 5%

Η στήλη 1 του Πίνακα 4-5 μας δείχνει τα αποτελέσματα αναφορικά με τον αντίκτυπο της κρίσης στις μεταβολές των δεικτών αποδοτικότητας των επιχειρήσεων, ενώ η στήλη 2 του ίδιου πίνακα παρουσιάζει τον αντίκτυπο της κρίσης στις μεταβολές των δεικτών αποτελεσματικότητας των επιχειρήσεων. Και για τα δυο υποδείγματα, οι δυο ερμηνευτικές μεταβλητές που έχουν χρησιμοποιηθεί είναι οι μεταβλητές FD_1 και η FD_3 .

Η μεταβλητή FD_1 αποτυπώνει την επίδραση της εξάρτησης της επιχείρησης από την εξωτερική χρηματοδότηση. Όσο υψηλότερη η τιμή του εν λόγω δείκτη τόσο μεγαλύτερη η εξάρτηση της επιχείρησης από την εξωτερική χρηματοδότηση. Υπενθυμίζουμε ότι για την εκτίμηση του εν λόγω δείκτη έχει χρησιμοποιηθεί η μέση τιμή του λόγου των κεφαλαιακών δαπανών προς το σύνολο του ενεργητικού κατά τη διάρκεια της περιόδου 2007-2008. Εν συνεχεία, οι επιχειρήσεις κατατάχθηκαν σε τέσσερα τεταρτημόρια, λαμβάνοντας την $i = j$ εάν η μέση τιμή του δείκτη FD_1 της επιχείρησης i (κατά την προαναφερθείσα περίοδο) ανήκει στο Q_j τεταρτημόριο, $j = 1, \dots, 4$, όλων των διαθέσιμων τιμών. Από το πρόσημο λοιπόν του συντελεστή FD_1 βλέπουμε ότι η επίδραση επί της μεταβολής της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων ήταν περισσότερο έντονη για τις επιχειρήσεις που ήταν περισσότερο εξαρτημένες από την εξωτερική ζήτηση. Συγκεκριμένα, το πρόσημο του συντελεστή FD_1 ήταν αρνητικό και στατιστικά σημαντικό, πράγμα που υποδηλώνει ότι επιχειρήσεις με υψηλή χρηματοδοτική εξάρτηση πριν την κρίση παρουσίασαν αρνητική μεταβολή στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων τους.

Η μεταβλητή FD_3 αποτυπώνει την επίδραση της διαταραχής στην ζήτηση. Όσο υψηλότερη η τιμή του εν λόγω δείκτη τόσο μεγαλύτερη η εξάρτηση της επιχείρησης από την ζήτηση στην εγχώρια οικονομία. Αναφορικά με την εξάρτηση από την ζήτηση χρησιμοποιήσαμε την ελαστικότητα των πωλήσεων ως προς την μεταβολή του πραγματικού ΑΕΠ της Ελληνικής οικονομίας. Βάσει αυτής της ελαστικότητας κατατάχθηκαν οι επιχειρήσεις σε τέσσερα τεταρτημόρια, δίνοντας την τιμή $i = j$ εάν η μέση τιμή του δείκτη εξάρτησης από την ζήτηση της επιχείρησης i (κατά την προαναφερθείσα περίοδο) ανήκει στο Q_j τεταρτημόριο, $j = 1, \dots, 4$, όλων

των διαθέσιμων τιμών. Η στατιστική σημαντικότητα του συντελεστή FD_3 μας δείχνει ότι οι μεταβολές της εσωτερικής ζήτησης δεν φαίνεται να επηρέασαν την μεταβολή της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

4.3ΤΟ ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΠΑΛΙΝΔΡΟΜΗΣΗΣ

Τα δεδομένα για την διενέργεια της λογιστικής παλινδρόμησης παρουσιάζονται στο Παράρτημα 1 και αφορούν 53 επιχειρήσεις.

Η ενδογενής μεταβλητή που θα υποδειγματοποιήσουμε είναι μια δυική (0,1) μεταβλητή με την εξής κωδικοποίηση: 0 = η επιχείρηση παραμένει ενεργή, και 1= η εταιρία έχει πτωχέυσει. Το υπόδειγμα λογιστικής παλινδρόμησης που θα εκτιμήσουμε περιλαμβάνει τις ακόλουθες ερμηνευτικές μεταβλητές: (α) συνολικές υποχρεώσεις προς σύνολο ενεργητικού (*liab*), (β) κέρδη προ φόρων προς ενεργητικό (*prof*), (γ) χρεωστικοί τόκοι προς ενεργητικό (*int*), (δ) πωλήσεις προς ενεργητικό (*eff*), και (ε) πάγιο ενεργητικό προς συνολικό ενεργητικό (*fixedass*). Με βάση λοιπόν τις προαναφερθείσες ερμηνευτικές μεταβλητές, ακολουθεί η εξήγηση των αποτελεσμάτων.

Παρακάτω βλέπουμε τον πίνακα του αρχικού υποδείγματος λογιστικής παλινδρόμησης, όπου υπάρχει μόνο ο σταθερός όρος (δηλαδή όλες οι ερμηνευτικές μεταβλητές παραλείπονται). Σε αυτή την περίπτωση μπορούμε να υπολογίσουμε τις πιθανότητες μια επιχείρηση να πτωχέυσει ή να παραμείνει ενεργή από τα πραγματικά δεδομένα αναφορικά με τις πτωχεύσεις. Συγκεκριμένα, εφ' όσον στο δείγμα μας υπήρχαν 19 εταιρείες που πτώχευσαν και 34 που παρέμειναν ενεργές, τότε αυτό σημαίνει ότι η πιθανότητα κάθε εταιρεία να πτωχέυει θα είναι 35,85 (=19 /53), ενώ η πιθανότητα κάθε επιχείρηση να παραμείνει ενεργή, θα είναι 64,15% (=34/53).

Ως εκ τούτου, από τις δύο διαθέσιμες επιλογές είναι καλύτερο να προβλεφθεί ότι όλες οι επιχειρήσεις θα παραμείνουν ενεργές διότι αυτό οδηγεί σε ένα μεγαλύτερο ποσοστό ορθών προβλέψεων. Βλέπουμε δηλαδή στον Πίνακα 4-6 ότι το SPSS έχει προβλέψει ότι όλες οι επιχειρήσεις θα παραμείνουν ενεργές, πρόβλεψη η οποία οδηγεί σε 0% ακρίβεια για επιχειρήσεις που τελικά πτώχευσαν, και 100% ακρίβεια για εκείνες τις επιχειρήσεις που όντως παρέμειναν ενεργές. Συνολικά, το υπόδειγμα με μόνο τον σταθερό όρο κατατάσσει σωστά το 64,2% [(34+0)/53]των επιχειρήσεων.

Πίνακας 4-6: Αρχικός Πίνακας Ταξινόμησης

Παρατήρηση		Πρόβλεψη		
		Κατάσταση Επιχείρησης		Ποσοστό Ορθών Προβλέψεων
		Ενεργή	Πτωχευμένη	
Κατάσταση Επιχείρησης	Ενεργή	34	0	100,0
	Πτωχευμένη	19	0	,0
Συνολικό Ποσοστό				64,2

Σημείωση: μόνο ο σταθερός όρος περιλαμβάνεται στο υπόδειγμα

Πίνακας 4-7: Αρχικός Πίνακας Εκτίμησης

		B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Βήμα 0	Σταθερός Όρος	-,582	,286	4,127	1	,042	,559

Πίνακας 4-8: Μεταβλητές που δεν Περιλαμβάνονται στην Εξίσωση

		Score	df	Sig.	
Step 0	Μεταβλητές	liab	13,597	1	,000
		prof	7,190	1	,007
		int	,485	1	,486
		eff	,218	1	,641
		fixedass	6,252	1	,012
		int by liab	3,146	1	,076
		eff by prof	6,533	1	,011
		fixedass by liab	3,430	1	,064
Υπολειμματική Στατιστική		31,980	8	,000	

Επίσης, Στον Πίνακα 4-7 βλέπουμε ότι η αρχική εκτίμηση του σταθερού όρου είναι -0,582, οπότε βάσει της Σχέσης (3.5) θα έχουμε $\ln\left(\frac{\Pr(Y=1)}{1-\Pr(Y=1)}\right) = -0,582$. Λαμβάνοντας τον εκθέτη της παραπάνω σχέσεως έχουμε ότι $predicted \frac{\Pr(Y=1)}{1-\Pr(Y=1)} = \exp(-0,582) = 0,559$. Εφ' όσον είδαμε ότι η πιθανότητα πτώχευσης μιας εταιρείας είναι 35,85%, ενώ η πιθανότητα η επιχείρηση να παραμένει ενεργή είναι 64,15% αυτό σημαίνει ότι τα παρατηρούμενα πιθανότητα για πτωχευμένη εταιρία θα είναι 0,559 (=35,85%/64,15%).

Ο Πίνακας 4-8 μας δείχνει ότι η τιμή της υπολειμματικής στατιστικής χ -τετράγωνο είναι 31, η οποία είναι στατιστικά σημαντική σε επίπεδο σημαντικότητας 5%. Αυτή η στατιστική μας λέει ότι οι συντελεστές των μεταβλητών που δεν περιλαμβάνονται στο υπόδειγμα είναι σημαντικά διαφορετικοί από το μηδέν- με άλλα λόγια η προσθήκη ενός ή περισσότερων από αυτές τις μεταβλητές στο υπόδειγμα θα επηρεάσει σημαντικά την ερμηνευτική του ικανότητα. Αντίθετα, εάν η σημαντικότητα για το υπολειπόμενο χ -τετράγωνο ήταν μεγαλύτερη από 0,05 αυτό θα σήμαινε ότι περιλαμβάνοντας όλες τις αποκλεισμένες μεταβλητές στο υπόδειγμα δεν θα είχε σημαντική συμβολή στην προβλεπτική του ικανότητα.

Κατόπιν, με την βοήθεια στον Πίνακα 4-9 βλέπουμε την ταξινόμηση των περιπτώσεων με όλες τις ερμηνευτικές ερμηνευτικές μεταβλητές.

Το υπόδειγμα πλέον με όλες τις ερμηνευτικές μεταβλητές προβλέπει ότι 36 επιχειρήσεις θα είναι ενεργές, εκ των οποίων οι 32 ήταν όντως ενεργές ενώ οι 4 είχαν πτωχεύσει. Επομένως το ποσοστό ορθής πρόβλεψης των ενεργών επιχειρήσεων ήταν 94,11% (=32/34). Ομοίως, το υπόδειγμα με όλες τις ερμηνευτικές μεταβλητές προβλέπει ότι 17 επιχειρήσεις θα πτωχεύσουν, εκ των οποίων οι 15 όντως πτώχευσαν ενώ οι 2 παρέμειναν ενεργές. Επομένως το ποσοστό ορθής πρόβλεψης των πτωχευμένων επιχειρήσεων ήταν 78,94% (=15/19). Και εφ' όσον το υπόδειγμα πλέον προέβλεψε σωστά 32 ενεργές και 15 πτωχευμένες επιχειρήσεις, το **συνολικό ποσοστό ορθών προβλέψεων** (πτωχευμένων και ενεργών) του υποδείγματος που κατασκευάσαμε ήταν **88,67%** [= (32+15)/53].

Έτσι, όταν μόνο ο σταθερός όρος είχε συμπεριληφθεί, το υπόδειγμα της λογιστικής παλινδρόμησης ταξινόμησε σωστά το 64,2% των επιχειρήσεων του δείγματος μας, αλλά τώρα,

με την ένταξη ερμηνευτικών μεταβλητών η ερμηνευτική ικανότητα του υποδείγματος αυξήθηκε στο 88,67%.

Πίνακας 4-9: Πίνακας Ταξινόμησης

Παρατήρηση		Πρόβλεψη		
		Κατάσταση Επιχείρησης		Ποσοστό Ορθών Προβλέψεων
		Ενεργή	Πτωχευμένη	
Κατάσταση Επιχείρησης	Ενεργή	32	2	94,1
	Πτωχευμένη	4	15	78,9
Συνολικό Ποσοστό				88,7

Σημείωση: ο σταθερός όρος και οι ερμηνευτικές μεταβλητές περιλαμβάνεται στο υπόδειγμα

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να επισημάνουν ότι η κατάταξη των αποτελεσμάτων έγινε βάσει ενός **κριτηρίου απόφασης**, το οποίο θα έχει ως εξής: εάν η πιθανότητα ενός ενδεχομένου είναι ίση ή μεγαλύτερη μιας τιμής διαχωρισμού, τότε θα προβλέψουμε ότι το εν λόγω ενδεχόμενο θα συμβεί. Χρησιμοποιώντας λοιπόν την **διαχωριστική τιμή** του 0,50 θα κατατάξουμε μια εταιρία στην ομάδα των πτωχευμένων εάν το υπόδειγμα προβλέπει πιθανότητα 0,5 ή παραπάνω. Κατά την ίδια λογική θα κατατάξουμε μια εταιρία στην ομάδα ενεργών εάν το υπόδειγμα μας προβλέπει πιθανότητα μικρότερη του 0,5.

Ο επόμενος πίνακας, δηλαδή ο Πίνακας 4-10 είναι σημαντικός, επειδή μας δείχνει τις εκτιμήσεις για τους συντελεστές των ερμηνευτικών μεταβλητών που περιλαμβάνονται στο υπόδειγμα. Ο συντελεστής b_j αντιπροσωπεύει την μεταβολή του αποτελέσματος που προκύπτει από μια αλλαγή κατά μια μονάδα της αντίστοιχης ερμηνευτικής μεταβλητή X_j . Στην περίπτωση της λογιστικής παλινδρόμησης η μεταβολή του αποτελέσματος αντιπροσωπεύει την αλλαγή στον φυσικό λογάριθμο των αποδόσεων του συμβεί το $Y = 1$, δηλαδή η πτώχευση της επιχείρησης.

Πίνακας 4-10: Οι Συντελεστές του Εκτιμηθέντος Υποδείγματος Λογιστικής Παλινδρόμησης

Μεταβλητές		B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1 ^a	liab	-9,718	4,003	5,895	1	,015	,000
	prof	-9,149	25,899	,125	1	,724	,000
	int	194,615	104,189	3,489	1	,062	3,313E+084
	eff	1,182	1,040	1,291	1	,256	3,261
	fixedass	-12,232	5,563	4,835	1	,028	,000
	int by liab	-299,304	197,514	2,296	1	,130	,000
	eff by prof	-,977	17,012	,003	1	,954	,376
	fixedass by liab	25,734	9,625	7,148	1	,008	15003594263 7,585
	Σταθερός Όρος	,847	1,028	,679	1	,410	2,332

Για την εκτίμηση της στατιστικής σημαντικότητας του υποδείγματος θα εξετάζουμε την στατιστική Wald, η οποία ακολουθεί την κατανομή χ -τετράγωνο και μας δείχνει εάν η τιμή του συντελεστή b_j της ερμηνευτικής μεταβλητής X_j είναι στατιστικά διαφορετική από το μηδέν. Εάν ο εν λόγω συντελεστής είναι στατιστικά διαφορετικός από το μηδέν, τότε μπορούμε να υποθέσουμε ότι η ερμηνευτική μεταβλητή X_j έχει μια σημαντική συμβολή στην πρόβλεψη της πιθανότητας πτώχευσης μιας επιχείρησης. Βάσει λοιπόν της στατιστικής σημαντικότητας της τιμής Wald βλέπουμε ότι οι *συνολικές υποχρεώσεις ως ποσοστό του ενεργητικού, οι χρεωστικοί τόκοι ως ποσοστό των πωλήσεων, τα πάγια περιουσιακά στοιχεία ως ποσοστό του ενεργητικού, και η αλληλεπίδραση μεταξύ των παγίων στοιχείων και των υποχρεώσεων* αποτελούν σημαντικούς προγνωστικούς παράγοντες.

5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η κρίση με τα στεγαστικά δάνεια τύπου subprime που ξεκίνησε τον Αύγουστο του 2007 στην Αμερική υπήρξε η χειρότερη οικονομική κρίση μετά την Μεγάλη Ύφεση. Παρόλο που στις ειδήσεις αυτό που κυριαρχούσε ήταν οι επιπτώσεις της χρηματοπιστωτικής κρίσης επί των επενδυτικών και εμπορικών τραπεζών και των ασφαλιστικών εταιρειών, δεν θα πρέπει να παραβλέψουμε και τις τεράστιες οικονομικές δυσκολίες που δημιούργησε η εν λόγω κρίση για τις επιχειρήσεις του μη χρηματοπιστωτικού τομέα.

Από τα τέλη του 2009, οι εξελίξεις σχετικά με το δημόσιο χρέος στην Ελλάδα και σε άλλες περιφερειακές χώρες της ευρωζώνης είχαν απασχολήσει τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Ενώ αρχικά το πρόβλημα με το δημόσιο χρέος στην Ελλάδα αντιμετωπίστηκαν, οι φόβοι για επέκταση της κρίσης χρέους επηρέασε πολλές χρηματοπιστωτικές αγορές. Τα γεγονότα αυτά οδήγησαν σε σημαντική διεύρυνση των αποδόσεων των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου και των ασφαλιστρών κινδύνου στα credit default swaps σε πολλές περιφερειακές χώρες της ευρωζώνης, όπως η Ελλάδα, η Ιρλανδία, η Πορτογαλία, η Ιταλία και η Ισπανία.

Σε αυτή την εργασία, μελετήσαμε τις πραγματικές επιδράσεις της Ελληνικής κρίσης χρέους του 2009 επί της επίδοσης ενός δείγματος ελληνικών επιχειρήσεων του μη-χρηματοπιστωτικού κλάδου. Αναλύσαμε δυο πιθανούς διαύλους μέσω των οποίων υποθέσαμε ότι η προαναφερθείσα κρίση μπορεί να μεταδόθηκε προς τις επιχειρήσεις: ένας δίαυλος χρηματοδότησης και ένας δίαυλος ζήτησης.

Το πρόβλημα της χρηματοδότησης ανακύπτει καθώς οι εγχώριες τράπεζες (αλλά και οι τράπεζες της αλλοδαπής) ούσες εκτεθειμένες στον πιστωτικό κίνδυνο χώρας, έχοντας μεγάλες θέσεις σε ομόλογα του Ελληνικού δημοσίου, αναγκάζονται να περιορίσουν τον δανεισμό τους προς τον εγχώριο εταιρικό τομέα (σε μια διαδικασία «Απομόχλευσης»). Με τη σειρά της, μια τέτοια εξέλιξη πλήττει την απόδοση και την αποτίμηση των επιχειρήσεων, ιδίως εκείνων που εξαρτώνται από την εξωτερική (τραπεζική) χρηματοδότηση.

Προκειμένου να διερευνήσουμε τον δίαυλο της χρηματοδότησης, θέσαμε το ακόλουθο ερώτημα: εάν ταξινομήσουμε τις επιχειρήσεις σε διαφορετικές κατηγορίες βάσει της εκ των προτέρων ευαισθησίας τους σε μεταβολές της εξωτερικής χρηματοδότησης (για κεφαλαιακές

επενδύσεις και τις επενδύσεις σε κεφάλαιο κίνησης), αυτή η κατηγοριοποίηση μας βοηθάει στην ερμηνεία της εκ των υστέρων επίδοσης αυτών των επιχειρήσεων; Ομοίως, εάν κατατάξουμε αυτές τις επιχειρήσεις βάσει της εγγενούς ευαισθησίας σε διαταραχές της εγχώριας ζήτησης, τότε επιχειρήσεις με διαφορετική ευαισθησία έχουν και διαφορετικές επιδόσεις λόγω της επέλευσης της Ελληνικής κρίσης χρέους;

Χρησιμοποιήσαμε δυο μέτρα εταιρικής επίδοσης, την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων και την αποτελεσματικότητα των πωλήσεων για ένα δείγμα 34 Ελληνικών επιχειρήσεων που προέρχονταν από τον μη-χρηματοπιστωτικό κλάδο της οικονομίας. Τα αποτελέσματα της έρευνας έδειξαν ότι η Ελληνική κρίση χρέους έγινε αισθητή στις επιχειρήσεις του δείγματος μέσω του διαύλου χρηματοδότησης.

Επειδή η Ελληνική κρίση χρέους όχι μόνο επιδείνωσε την επίδοση ορισμένων επιχειρήσεων, αλλά και οδήγησε ένα μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων στην υπαγωγή τους στην διαδικασία πτώχευσης, εξετάσαμε και τους παράγοντες εκείνους, εκτός της Ελληνικής κρίσης χρέους, που συνέβαλαν στην επέλευση της εταιρικής πτώχευσης. Για αυτό τον σκοπό συνδυάσαμε ένα δείγμα αποτελούμενο από τις προαναφερθείσες 34 ενεργές επιχειρήσεις και 19 επιχειρήσεις που πτώχευσαν μετά ή εντός της χρήσης του 2009. Εκτιμώντας ένα υπόδειγμα λογιστικής παλινδρόμησης είδαμε ότι παράγοντες όπως οι *συνολικές υποχρεώσεις ως ποσοστό του ενεργητικού*, οι *χρεωστικοί τόκοι ως ποσοστό των πωλήσεων*, και τα *πάγια περιουσιακά στοιχεία ως ποσοστό του ενεργητικού* συνέβαλαν σημαντικά στην διαμόρφωση της πιθανότητας πτώχευσης.

Η εργασία αυτή δίνει τις κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα γύρω από το συγκεκριμένο θέμα. Συγκεκριμένα, σημαντικά αποτελέσματα μπορούν να προκύψουν στην περίπτωση που η βάση δεδομένων αποτελείται από μηνιαίες παρατηρήσεις. Η μετάβαση από ετήσια σε τριμηνιαία στοιχεία θα κάνει πιο έντονη την ευαισθησία των αποτελεσμάτων στους παράγοντες που διαμορφώνουν την πιθανότητα πτώχευσης μιας επιχείρησης είτε επιδείνωσης της εταιρικής της επίδοσης. Επίσης, θα μπορούσε να διευρυνθεί το μέγεθος του δείγματος έτσι ώστε να δίνει εγκυρότερα στατιστικά αποτελέσματα.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ

Ελληνική

1. **Αλογοσκούφης Γ.**, (1993), “Πως θα ξεφύγουμε από την Οικονομική Κρίση;”, Οικονομικός Ταχυδρόμος, No. 2025, σελ. 29-32.
2. **Γκλεζάκος Μ.**, (2004), Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των Επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης, http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf
3. **Κάντζος Κ.**, (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Αθήνα, εκδόσεις: Interbooks.
4. **Λυμπεράκη Α. & Μουρίκη Α.**, (1996), “Η Αθόρυβη Επανάσταση: Νέες μορφές οργάνωσης της παραγωγής και της εργασίας”, Αθήνα, εκδόσεις: Gutenberg.
5. **Χαρδουβέλης Γ.**, (2008), Διεθνής Χρηματοοικονομική Κρίση 2007 και Οικονομικές Επιπτώσεις, http://www.euro2day.gr/dm_documents/16_2008hardoubelis_sub.pdf

Ξενόγλωσση

6. **Aghion P., Askenazy P., Berman N., Gette G., Eymard L.**, (2008), “Credit Constraints and the Cyclicalilty of R&D Investment: Evidence from France”, Documents de Travail, No. 198, Banque de France.
7. **Ayyagari M., Demirgüç-Kunt A., Maksimovic V.**, (2008), “How Important Are Financing Constraints? ” The Role of Finance in the Business Environment, World Bank Economic Review, No. 22, pp. 483-519.
8. **Bates T., Kahle K. and Stulz R.**, (2007), Why do US firms hold so much more cash than they used to?, NBER Working Paper No 12534, http://comp.uark.edu/~tjandik/seminar/Kahle_Cash_Paper_Arkansas.pdf
9. **Belkin R., and Derek E.M.**, (2010), Greece’s Debt Crisis: Overview, Policy Responses and Implications, Congressional Research Service, pp.4-10, <http://www.fas.org/sgp/crs/row/R41167.pdf>
10. **Bernanke B., and Lown C.**, (1991), The Credit Crunch, Brooking Papers on Economic

Activity: 205-247,

http://www.brookings.edu/~media/Projects/BPEA/1991%202/1991b_bpea_bernanke_1_own_friedman.PDF

11. **Bernanke B., Gertler M., and Gilchrist S.,** (1996), The financial accelerator and the flight to quality, Review of Economics and Statistics, 78, pp.1-15,
http://www.ssc.wisc.edu/~mchinn/restat_96.pdf
12. **Blanchard O., Das M. and Faruquee H.,** (2010), The Initial Impact of the Crisis on Emerging Market Countries, Brookings Papers on Economic Activity, Spring, pp.263-307,
http://www.brookings.edu/~media/Projects/BPEA/Spring%202010/2010a_bpea_blanchard.PDF
13. **Boeri T. and Guiso L.,** (2008), The Subprime Crisis: Greenspan’s Legacy, In Andrew Felton and Reinhart C. (eds), retrived of The First Global Financial Crisis of the 21st Century, CEPR-VoxEU.org, pp. 37-40,
http://mpira.ub.uni-muenchen.de/11862/1/MPRA_paper_11862.pdf
14. **Callis R. and Cavanaugh L.,** (2007), Census Bureau Reports on Residential Vacancies and Homeownership, US Census Bureau News,
<http://www.census.gov/housing/hvs/files/qtr307/q307press.pdf>
15. **Campello M., Graham J.R., Harvey C.R.c** (2010), “The real effects of financial constraints: Evidence from a financial crisis”, Journal of Financial Economics, No 97, pp. 470-487.
16. **Claessens S., Tong H., and Wei S.,** (2012), “From the financial crisis to the real economy: Using firm-level data to identify transmission channels”, Journal of International Economics 88(2), pp. 375-387.
17. **Correa P. and Looty M.,** (2010), The Impact of the Global Economic Crisis on the Corporate Sector in Europe and Central Asia. Evidence from a Firm-Level Survey, Enterprise Surveys, World Bank Group,
<http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2011/03/22/000333>

038_20110322004732/Rendered/PDF/603430BRI0Glob10Box358317B01PUBLIC1.pdf

18. **Cowan K. and Raddatz C.**, (2011), Sudden stops and financial frictions: Evidence from industry-level data, World Bank, Policy Research Working Paper, <http://elibrary.worldbank.org/doi/pdf/10.1596/1813-9450-5605>
19. **Dimelis S., Giotopoulos I., and Louri H.**, (2013), The Credit Crunch and Firm Growth in the Euro Area: 2005-2011. A quantile panel analysis, Bank of Greece Working Paper, <http://www.bankofgreece.gr/BogEkdoseis/Paper2013165.pdf>
20. **ECB**, (2012), ECB Monthly Bulletin, May, <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/mobu/mb201205en.pdf>
21. **Forbes K.**, (2004), Asian flu and Russian Virus: The International Transmission of Crises in Firm-Level Data, Journal of International Economics, 63, pp.59-92, <http://web.mit.edu/~kjforbes/www/Papers/AsianFluandRussianVirus-JIE.pdf>
22. **Isyuk V.**, (2013), “Financial versus Demand shocks in stock price returns of US non-financial firms in the crisis of 2007”, Forthcoming, International Economics / Économie Internationale.
23. **Hadlock C.J., Pierce JR.**, (2010), “New Evidence on Measuring Financial Constraints: Evidence from a financial crisis”, Journal of Financial Economics, No. 97, pp. 470-487.
24. **Hall S.G. and Zonzilos N.G.**, (2001), The determination of wage and price inflation in Greece: An application of modern co-integration techniques, paper presented at the Conference on Greece’s Economic Performance and Prospects, (Dec. 2000), <https://www2.le.ac.uk/departments/economics/people/shall/online-papers/the-determination-of-wage-and-price-inflation-in-greece>
25. **Kaminsky G., and Reinhart C.**, (1999), The twin crises: The causes of banking and balance-of-payments problems, American Economic Review, 89, pp.473–500, <http://www.econ.uchile.cl/uploads/documento/7d5ce3d5eb3b2d4aa22077fb65a03225e520bcf2.pdf>
26. **Kashyap A., Rajan R. and Stein J.**, (2008), The Global Roots of the Current Financial Crisis and its Implications for Regulation,

<https://www.ecb.europa.eu/events/pdf/conferences/cbc5/Rajan.pdf?3bdb78b6cc7f0d1827f0198c5a14cc4b>

27. **Krugman P.**, (1991), Geograpy and Trade, MIT Press, Cambridge,
[http://home.comcast.net/~alan.clayton-matthews/paf602/Geography and Trade Ch1.pdf](http://home.comcast.net/~alan.clayton-matthews/paf602/Geography_and_Trade_Ch1.pdf)
28. **Mancusi M.L., Vezzulli A.**, (2010), R&D, “Innovation of Liquidity Constraints, KITeS Centre for knowledge”, Internationalization and Technology Studies, Universita' Boconi Milano.
29. **Ohlson J.**, (1980), Financial Ratios and the Probabilistic Prediction of Bankruptcy, Journal of Accounting Research, 18 (1), pp.109-131,
<http://teaching.ust.hk/~ismt551/project2/Ohlson.pdf>
30. **Oxford Economics**, (2011), The Greek Default -what we know and what we do not know, Eurozone Weekly Economic Briefing,
http://web.oxfordeconomics.com/OE_FA_Display_Frm.asp?Pg=UKWeekly&Txt=Gloabal%20Economics
31. **Ouyang M.**, (2011) “On the cyclicality of R&D”, the Review of Economics and Statistics”, No. 93.
32. **Petrakos G. and Ghristodoulakis N.**, (1997), Economic Development in the Balkan Countries and the Role of Greece: From Bilateral Relations to the Challenge of Integration, Discussion Paper Series, No 1620, CEPR, London.
33. **Petroff E.**, (2008), Who is to Blame for the Subprime Crisis?,
<http://www.investopedia.com/articles/07/subprime-blame.asp>
34. **Pindyck R and Rubinfeld D.**, (1991), Econometric Models & Economic Forecasts, 3rd ed. McGraw-Hill International Editions.
35. **Raddatz C.**, (2006), Liquidity needs and vulnerability to financial underdevelopment, Journal of Financial Economics, 80(3), pp.677-722,
<http://siteresources.worldbank.org/DEC/Resources/RaddatzLqNeedsJDE.pdf>
36. **Rajan R. and Zingale L.**, (1998), Financial Dependence and Growth, American Economic Review, 88, pp.559-586.

37. **Rose A. and Spiegel M.**, (2010), “Cross-Country Causes and Consequences of the crisis: An Update”,
http://ec.europa.eu/economy_finance/events/2010/20100723_advances_in_international_macro_economics/pl-6_rose_spiegel_en.pdf
38. **Rose A. and Spiegel M.**, (2011), “Cross-Country Causes and Consequences of the crisis: An Update, European Economic Review”, 55(3), pp.309-324.
39. **Rossi V. and Delgado R.**, (2010), “No Painless Solution to Greece's Debt Crisis”, International Economics, Ghatham House February, pp.4-6,
http://www.relooney.info/0_New_6582.pdf
40. **Ross S., Westerfield R. and Jaffe J.**, (1999), Corporate Finance 5th ed., Irwin/McGraw-Hill.
41. **Schoenberger C.**, (2013), “Scarred by the Financial Crisis, US companies continue to Hoard Cash”, The Wall Street Journal. July 21,
<http://online.wsj.com/news/articles/SB10001424127887323419604578573881623377200>
42. **The Economist**, (2006), “Who wants to be a Trillionaire?”, The Economist, October 2^{6th}, <http://www.economist.com/node/8083036>
43. **The Economist**, (2005), “Survey: The World Economy, The Economist”, September 22th, pp.3-5.
<http://finance.wharton.upenn.edu/~bodnarg/courses/readings/Worldsavings.pdf>
44. **Tong Hui, and Shang-Jin Wei.**, (rev.2014), The Misfortune of Non-Financial Firms in a Financial Crisis: Disentangling Finance and Demand Shocks, NBER Chapters, in: Measuring Wealth and Financial Intermediation and Their Links to the Real Economy National Bureau of Economic Research, Inc, <http://www.nber.org/chapters/c12536.pdf>
45. **Tong Hui, and Shang-Jin Wei.**, (2011), “The Composition Matters: Capital Inflows and Liquidity Crunch During a Global Economic Crisis”, Review of Financial Studies 24(6), pp.2023-2052.
46. **Tong Hui, and Shang-Jin Wei.**, (2008), “Real effects of the subprime mortgage crisis: is it a demand or a finance shock?”, NBER Working Paper No.14205, and IMF

Working Paper 08/186, <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2008/wp08186.pdf>

47. **Zitarelli D. and Coughlin R.**, (1989), Finite Mathematics with Applications, Saunders College Publishing.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α – Οι Επιχειρήσεις του Δείγματος

Πίνακας Α-1: Οι Επιχειρήσεις του Δείγματος που Παρέμειναν Ενεργές

Α.Α	ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ
1	ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.
2	Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
3	ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
4	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.
5	ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.
6	ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΠΡΩΤΟ ΘΕΜΑ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.
7	ΤΥΠΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.
8	ΔΗΜΗΤΡΑ ΔΕΓΛΕΡΗ Α.Ε.
9	ΝΑΥΣΙΚΑ Α.Ε.
10	ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ ΣΤΡΟΥΤΖΑ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΕ
11	ΙΟΡΔΑΝΗΣ ΚΑΡΑΤΗΣ Α.Ε. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ - ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ
12	ΝΙΚΗ ΓΙΑΝΝΟΥΛΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

- 13 AGK SUPER MARKET A.E.E.
- 14 ALIMENTA TOP A.E.B.E.
- 15 ΑΦΟΙ ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΕΒΕ
- 16 ΧΡΥΣΙΝΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ
- 17 ΒΙΔΑΛΗΣ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ
- 18 ΠΕΝΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ΓΑΛΛΕΣΙΑΣ)
- 19 ΟΚ ANYTIME MARKET ΑΝΩΝΥΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ
- 20 ΖΥΜΑΡΙΔΗΣ Μ. WOOD WELL A.E.B.E.E.
- 21 ΜΙΧΑΗΛ ΤΣΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.
- 22 ΤΗΝΙΑΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ ΑΕ
- 23 ΠΑΠΑΔΑΤΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΠΛΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΔΩΝ
- 24 PALLET STORES A.E.

- 25 ΛΑΤΤΑΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ Α.Β.Ε.Ε.
- 26 ΚΑΖΑ ΑΜΠΙΑ Α.Ε.
- 27 ΗΟΜΑD Α.Ε.
- 28 ΙΩΑΝΝΗΣ ΔΕΛΟΥΔΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ
Α.Ε.
- 29 ΑΛΣΕΚ ΑΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ
- 30 BILL COST B. ΚΩΣΤΑΡΙΔΗΣ ΑΒΕΕ ΕΜΠΟΡΙΟ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ
- 31 DIOR GRECE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ
ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ
- 32 NEW BENISSIMO FASHION WOMAN ΑΕ
- 33 VASSOTI Α.Ε. ΕΤΟΙΜΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΕΞΑΓΩΓΕΣ
- 34 ΜΑΤΖΩΡΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
-

Πίνακας Α-2: Οι Επιχειρήσεις του Δείγματος που Πτώχευσαν

Α.Α	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
1	ΑΘΗΝΑΙΚΑ ΝΕΑ Α.Ε.
2	ΔΟΛ-ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΓΥΝΑΙΚΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΙΚΩΝ Α.Ε.
3	ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.
4	ΕΜΦΑΣΙΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.
5	ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
6	ΜΑΚΡΙΔΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
7	Π. ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. - ΠΑΝΟΤΕΛ Α.Ε.
8	ΑΓΡΑ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Τ.Ε.
9	ΕΡΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
10	Α&Β ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΑΕ
11	ΤΕΟΘΩΡ Α.Ε.
12	ΕΠΠΛΟΣΥΝΘΕΣΕΙΣ ΝΕΟΣΕΤ Α.Β.Ε.Ε.
13	Ι.Α. ΚΑΡΑΚΑΣΗΣ Α.Ε.
14	ΦΙΛΥΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

15	ΒΕΛΙΝ ΑΕ
16	ARTE ANTICA ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ Α.Ε.
17	ΣΠΗΛΙΩΤΗΣ ΑΕ ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ
18	GEROME ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ
19	CORPUS Α.Ε. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β - Οικονομικά στοιχεία ενεργών επιχειρήσεων

Πίνακας Β-1: Οικονομικά στοιχεία «Ζυμαρίδης Μ. Wood Well Α.Ε.Β.Ε.Ε.»

ΖΥΜΑΡΙΔΗΣ Μ. WOOD WELL Α.Ε.Β.Ε.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	10.259,48	0,61	0,92	1,02	5.946,72	6.120,95
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	3.415.983,75	3.378.544,36	4.026.044,48	3.868.836,27	3.633.335,70	3.425.874,66
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	16.232,01	17.076,70	1.906,51	2.462,51	2.906,51	2.085,51
Σύνολο Γ	3.432.215,76	3.395.621,06	4.027.950,99	3.871.298,78	3.636.242,21	3.427.960,17
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	2.822.452,58	3.977.096,43	4.689.549,43	3.920.362,00	4.192.161,88	3.301.589,82
ΙΙ. Απαιτήσεις	4.872.790,90	5.934.946,58	5.198.469,34	4.259.411,50	4.265.694,79	3.441.321,99
ΙV. Διαθέσιμα	108.079,51	130.062,84	381.597,26	676.690,46	323.334,91	2.370.527,30
Σύνολο Δ	7.803.322,99	10.042.105,85	10.269.616,03	8.856.463,96	8.781.191,58	9.113.439,11
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	17.093,51	230,54	26,13	56,39	73.288,86
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	11.245.798,23	13.454.821,03	14.297.798,48	12.727.789,89	12.423.436,90	12.620.809,09
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	300.000,00	300.000,00	525.000,00	525.000,00	679.700,00	700.712,44
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επι.	77.645,00	77.645,00	155.044,57	155.044,57	344,57	332,13
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	106.055,32	106.055,32	175.000,00	175.000,00	187.404,42	226.612,70
V. Αποτελέσματα εις νέο	758.963,33	1.289.047,13	2.120.238,41	2.253.168,53	2.316.926,58	2.724.390,19
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	1.242.663,65	1.772.747,45	2.975.282,98	3.108.213,10	3.184.375,57	3.652.047,46
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	211.084,01	337.833,31	408.171,29	387.916,32	409.870,44	445.836,07
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.730.000,00	2.310.000,00	1.890.000,00	2.110.000,00	1.580.000,00	1.200.000,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.039.680,74	8.995.008,93	8.965.860,82	7.077.572,53	7.234.608,58	7.177.477,46
Σύνολο Γ	9.769.680,74	11.305.008,93	10.855.860,82	9.187.572,53	8.814.608,58	8.377.477,46
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	22.369,83	39.231,34	58.483,39	44.087,94	14.582,31	145.448,10
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	11.245.798,23	13.454.821,03	14.297.798,48	12.727.789,89	12.423.436,90	12.620.809,09
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	12.671.856,54	15.885.887,69	18.181.783,58	15.899.703,32	13.954.667,75	12.410.155,64
Μείον Κόστος πωληθέντων	8.940.194,15	10.768.051,46	12.320.220,48	10.867.025,27	9.222.063,64	7.669.886,05
Μικτό κέρδος	3.731.662,39	5.117.836,23	5.861.563,10	5.032.678,05	4.732.604,11	4.740.269,59
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	4.639,99	17.356,43	37.118,21	4.346,01	14.341,36	60.762,16
Σύνολο	3.736.302,38	5.135.192,66	5.898.681,31	5.037.024,06	4.746.945,47	4.801.031,75
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	474.501,90	700.096,93	745.586,36	755.592,76	822.297,42	816.384,51
Έξοδα διαθέσεως	1.370.359,69	2.188.235,19	2.215.568,14	2.420.094,19	2.529.306,77	2.612.261,16
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	242.640,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.648.800,15	2.246.860,54	2.937.526,81	1.861.337,11	1.395.341,28	1.372.386,08
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	230,84	407,38	16.891,10	18.836,92	19.877,27	32.381,57
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	412.708,98	665.531,93	687.655,10	420.656,23	384.625,66	521.874,03
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.236.322,01	1.581.735,99	2.266.762,81	1.459.517,80	1.030.592,89	882.893,62
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	51.971,83	74.803,37	10.722,21	126.513,54	23.153,06	20.911,46
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	75.675,83	428.197,46	478.891,20	112.152,02	198.302,41	57.909,53
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορον	1.212.618,01	1.228.341,90	1.798.593,82	1.473.879,32	855.443,54	845.895,55
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	189.350,24	758.963,33	1.141.762,42	1.160.238,41	2.253.168,53	2.316.926,58
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.401.968,25	1.987.305,23	2.940.356,24	2.634.117,73	3.108.612,07	3.162.822,13
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	351.871,24	308.129,10	451.102,86	380.949,20	329.910,37	256.223,66
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	91.133,68	90.129,00	0,00	0,00	299.370,70	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	958.963,33	1.589.047,13	2.489.253,38	2.253.168,53	2.479.331,00	2.906.598,47

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	724.214,47	975.976,05	1.115.671,14	1.438.093,31	1.148.309,46	1.151.092,09
Πελάτες	915.552,07	939.565,31	640.223,95	578.599,14	637.169,17	471.849,33
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	763.642,25	1.047.096,92	1.303.755,21	1.778.891,43	1.546.583,00	1.935.961,65
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	2.730.000,00	2.310.000,00	1.890.000,00	2.110.000,00	1.580.000,00	1.200.000,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	412.708,98	665.531,93	687.655,10	420.656,23	384.625,66	521.874,03

Πίνακας Β-2: Οικονομικά στοιχεία «Μιχαήλ Τσαούσης ΑΕ»

ΜΙΧΑΗΛ ΤΣΑΟΥΣΗΣ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	32,77	32,77
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	304.094,77	288.096,77	299.614,70	234.679,31	208.731,66	182.763,98
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	21.472,83	21.472,83	11.472,83	11.472,83	11.472,83	11.472,83
Σύνολο Γ	325.567,60	309.569,60	311.087,53	246.152,14	220.204,49	194.236,81
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	934.967,57	887.906,05	856.010,69	726.122,41	698.258,12	708.959,70
ΙΙ. Απαιτήσεις	1.050.870,38	1.129.958,14	1.077.557,55	564.721,91	585.375,34	296.861,91
ΙV. Διαθέσιμα	569.659,27	504.337,27	180.900,37	535.750,24	178.600,69	65.059,74
Σύνολο Δ	2.555.497,22	2.522.201,46	2.114.468,61	1.826.594,56	1.462.234,15	1.070.881,35
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00	3.925,22	20.127,46
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.881.064,82	2.831.771,06	2.425.556,14	2.072.746,70	1.686.396,63	1.285.278,39

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	498.100,00	498.100,00	498.100,00	498.100,00	498.100,00	498.100,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ.μετ.υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	28.459,76	30.459,76	30.459,76	30.459,76	30.459,76	30.459,76
V. Αποτελέσματα εις νέο	-15.261,18	243,48	-22.487,14	-90.303,28	-98.396,07	-121.733,49
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	38.151,14	38.151,14	38.151,14	38.151,14	38.151,14	38.151,14

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Σύνολο Α	549.449,72	566.954,38	544.223,76	476.407,62	468.314,83	444.977,41
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.476,29	7.630,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.300.524,81	2.255.263,05	1.880.049,75	1.594.328,92	1.216.284,93	840.320,98
Σύνολο Γ	2.330.001,10	2.262.893,05	1.880.049,75	1.594.328,92	1.216.284,93	840.320,98
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	1.614,00	1.923,63	1.282,63	2.042,93	1.796,87	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.881.064,82	2.831.771,06	2.425.556,14	2.072.779,47	1.686.396,63	1.285.298,39
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πολήσεις (κύκλος εργασιών)	2.971.374,45	2.759.743,23	2.230.851,03	1.694.322,12	1.321.157,19	766.124,55
Μείον Κόστος πωληθέντων	2.309.222,27	2.108.699,71	1.692.771,70	1.305.834,34	1.018.945,62	558.317,13
Μικτό κέρδος	662.152,18	651.043,52	538.079,33	388.487,78	302.211,57	207.807,42
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	297,00	0,00	0,00	0,00	2.925,00	13.052,04
Σύνολο	662.449,18	651.043,52	538.079,33	388.487,78	305.136,57	220.859,46
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	248.811,22	260.544,82	232.550,20	159.837,75	127.974,72	90.304,23
Έξοδα διαθέσεως	303.854,14	315.204,35	293.700,09	201.867,97	163.939,39	114.281,71
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	109.783,82	75.294,35	11.829,04	26.782,06	13.222,46	16.273,52
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	6.966,67	6.492,23	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	12.754,56	14.687,60	12.635,63	15.184,78	9.710,02	5.086,62
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	97.029,26	60.606,75	-806,59	18.563,95	10.004,67	11.186,90
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	5.994,97	1.198,00	105,00	34,07
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	36.240,15	10.600,54	1.424,10	16.486,07	6.605,78	8.023,21
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορον	60.789,11	50.006,21	3.764,28	3.275,88	3.503,89	3.197,76
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-44.278,05	-15.261,18	243,48	-22.487,14	-90.303,28	-98.396,07
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	16.511,06	34.745,03	4.007,76	-19.211,26	-86.799,39	-95.198,31
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	17.628,84	12.501,55	941,07	818,97	1.756,15	1.481,70
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	14.143,40	0,00	25.553,83	70.273,05	9.840,53	25.053,48
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-15.261,18	22.243,48	-22.487,14	-90.303,28	-98.396,07	-121.733,49
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	0,00	698.978,46	466.729,93	464.633,05	417.509,76	358.258,32
Πελάτες	286.833,39	407.908,48	336.364,83	288.373,31	436.248,97	263.347,87
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	254.972,41	266.938,41	234.418,86	232.265,64	245.949,22	230.560,37
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	29.476,29	7.630,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	12.754,56	14.687,60	12.635,63	15.184,78	9.710,02	5.086,62

Πίνακας Β-3: Οικονομικά στοιχεία «Τηνιακός Ανώνυμος Εταιρεία Επίπλων ΑΕ»

ΤΗΝΙΑΚΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ ΑΕ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.066,01	1.066,01	1.066,01	1.066,01	1.066,01	1.066,01

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	474.245,51	592.996,00	225.000,24	226.058,07	246.834,99	301.206,76
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	3.793,96	10.631,58	10.631,56	10.631,56	10.631,56	10.631,56
Σύνολο Γ	478.039,47	603.627,58	235.631,80	236.689,63	257.466,55	311.838,32
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	383.643,01	574.637,36	883.084,89	1.098.205,05	1.015.329,11	701.108,74
II. Απαιτήσεις	424.697,99	333.897,23	142.340,78	181.990,59	213.901,35	764.874,18
IV. Διαθέσιμα	384.645,69	194.481,65	175.481,12	78.307,53	81.141,98	133.017,61
Σύνολο Δ	1.192.986,69	1.103.016,24	1.200.906,79	1.358.503,17	1.310.372,44	1.599.000,53
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	0,00	248.025,20	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.672.092,17	1.955.735,03	1.437.604,60	1.596.258,81	1.568.905,00	1.911.904,86
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
2006	2007	2008	2009	2010	2011	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επι.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	27.423,34	27.423,34	27.423,34	30.822,11	34.218,41	39.677,01
V. Αποτελέσματα εις νέο	12.814,28	-7.983,65	-46.867,92	1.708,80	990,58	84.704,06
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο A	100.237,62	79.439,69	40.555,42	92.530,91	95.208,99	184.381,07
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.571.854,55	1.876.295,34	1.397.049,18	1.503.727,90	1.473.696,01	1.727.523,79
Σύνολο Γ	1.571.854,55	1.876.295,34	1.397.049,18	1.503.727,90	1.473.696,01	1.727.523,79
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.672.092,17	1.955.735,03	1.437.604,60	1.596.258,81	1.568.905,00	1.911.904,86
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	2.343.350,38	2.007.783,08	2.986.461,97	1.694.322,12	3.971.521,16	4.990.278,09
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.621.840,59	1.404.098,55	1.820.113,92	1.305.834,34	2.486.818,17	3.294.093,99
Μικτό κέρδος	721.509,79	603.684,53	1.166.348,05	388.487,78	1.484.702,99	1.696.184,10
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.410,08	2.414,47	9.387,62	0,00	4.820,25	6.421,35
Σύνολο	722.919,87	606.099,00	1.175.735,67	388.487,78	1.489.523,24	1.702.605,45
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	188.577,76	102.796,50	366.510,62	159.837,75	472.320,57	293.007,50
Έξοδα διαθέσεως	439.449,57	366.525,27	696.099,20	201.867,97	899.187,12	1.210.594,75
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κόστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	94.892,54	136.777,23	113.125,85	26.782,06	118.015,55	199.003,20
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	54,25	0,00	91,31	6.966,67	0,12	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	57.921,91	89.016,49	78.193,80	15.184,78	63.905,91	60.395,66
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	37.024,88	47.760,74	35.023,36	18.563,95	54.109,76	138.607,54
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	1.198,00	0,00	3.234,98
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	17.609,30	2.720,51	2.911,99	16.486,07	548,04	2.682,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προφ οροιν	19.415,58	45.040,23	32.111,37	3.275,88	53.561,72	139.160,52
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	12.814,28	-7.983,65	-45.897,14	1.708,80	990,58
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	19.415,58	57.854,51	24.127,72	-42.621,26	55.270,52	140.151,10
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	5.630,52	11.260,06	8.027,84	818,97	15.108,12	29.988,44
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	54.578,10	61.997,02	70.273,05	23.047,37	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	13.785,06	-7.983,65	-45.897,14	-113.713,28	17.115,03	110.162,66
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	155.838,25	148.271,48	257.130,82	166.572,47	268.648,17	454.777,23
Πελάτες	151.097,80	80.377,00	0,00	45.243,76	0,00	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ,υπ)	-378.867,86	-773.279,10	-196.142,39	-145.224,73	-163.323,57	-128.523,26
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	57.921,91	89.016,49	78.193,80	15.184,78	63.905,91	60.395,66

Πίνακας Β-4: Οικονομικά στοιχεία «Παπαδάτος ΑΕ Επίπλων & συναφών ειδών»

ΠΑΠΑΔΑΤΟΣ Α.Ε. ΕΠΙΠΛΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΩΝ ΕΙΔΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	151,09	3.228,32	2.204,06	1.482,58	256,10	4.120,67
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.268.409,08	1.921.732,03	2.301.332,79	2.241.882,71	2.131.956,11	2.207.931,54
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	16.713,66	16.713,66	16.713,66	16.713,66	53.713,66	53.713,66
Σύνολο Γ	1.285.122,74	1.938.445,69	2.318.046,45	2.258.596,37	2.185.669,77	2.261.645,20
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	221.197,61	255.682,06	186.115,18	167.767,41	407.826,55	409.798,33
ΙΙ. Απαιτήσεις	305.918,53	278.693,90	422.793,05	456.763,63	268.421,64	181.276,85
ΙV. Διαθέσιμα	172.240,13	94.795,48	66.874,01	86.541,32	108.529,66	38.442,20
Σύνολο Δ	699.356,27	629.171,44	675.782,24	711.072,36	784.777,85	629.517,38
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.984.630,10	2.570.845,45	2.996.032,75	2.971.151,31	2.970.703,72	2.895.283,25
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	556.200,00	556.200,00	660.600,00	660.600,00	660.600,00	660.600,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αριθ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	92.443,14	92.443,14	235.069,70	235.069,70	235.069,70	235.069,70
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	63.789,74	63.789,74	63.789,74	63.789,74	63.789,74	63.789,74
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-63.495,57	-105.412,84	-36.381,73	-64.673,17	-182.210,48
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	712.432,88	648.937,31	854.046,60	923.077,71	894.786,27	777.248,96
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	8.083,25	8.083,25
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.000.000,00	1.589.456,50	1.943.744,13	1.842.290,01	1.730.900,03	1.614.754,91
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	271.433,12	331.793,17	195.719,51	203.427,85	333.961,86	492.223,82
Σύνολο Γ	1.271.433,12	1.921.249,67	2.139.463,64	2.045.717,86	2.064.861,89	2.106.978,73
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	764,10	658,47	2.522,51	2.355,74	2.972,31	2.972,31
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.984.630,10	2.570.845,45	2.996.032,75	2.971.151,31	2.970.703,72	2.895.283,25

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	1.418.837,36	1.473.082,91	1.665.768,42	1.616.649,96	1.495.743,06	1.503.129,21
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.234.227,05	1.311.875,67	1.466.009,82	1.439.797,52	1.266.355,68	1.408.497,81
Μικτό κέρδος	184.610,31	161.207,24	199.758,60	176.852,44	229.387,38	94.631,40
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	56.547,82	127.612,29	328,00	2.468,56
Σύνολο	184.610,31	161.207,24	256.306,42	304.464,73	229.715,38	97.099,96
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	51.109,72	54.492,04	54.892,30	60.242,97	65.611,97	56.983,33
Έξοδα διαθέσεως	84.600,18	88.569,95	90.178,75	109.069,56	110.526,14	95.981,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	48.900,41	18.145,25	111.235,37	135.152,20	53.577,27	-55.864,37
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	16,24	137,72	2.507,23	806,90	1.907,76	306,93
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	40.764,88	81.779,66	108.761,03	67.404,36	54.712,07	61.411,74
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	8.151,77	-63.496,69	4.981,57	68.554,74	772,96	-116.969,18
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	28,76	1,12	0,23	6.704,45	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	367,88	0,00	470,44	1.919,12	289,93	568,13
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	7.812,65	-63.495,57	4.511,36	73.340,07	483,03	-117.537,31
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	7.812,65	-63.495,57	4.511,36	73.340,07	483,03	-117.537,31
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	2.265,67	0,00	864,00	4.308,96	241,56	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	45.564,63	0,00	28.533,01	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	5.546,98	-63.495,57	-41.917,27	69.031,11	-28.291,54	-117.537,31
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	109.487,25	144.048,22	91.104,33	105.147,07	171.717,20	202.149,58
Πελάτες	25.386,07	70.642,08	123.457,69	98.023,24	96.418,83	96.418,83
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	427.923,15	297.378,27	480.062,73	507.644,51	450.815,99	137.293,56
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	1.000.000,00	1.589.456,50	1.943.744,13	1.842.290,01	1.730.900,03	1.614.754,91
Χρηματοοικονομικό κόστος	40.764,88	81.779,66	108.761,03	67.404,36	54.712,07	61.411,74

Πίνακας Β-5: Οικονομικά στοιχεία «Pallet Stores ΑΕ»

PALLET STORES A.E.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,25	0,26	0,26	0,26	0,26	7.492,42
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασόματες ακινητοποιήσεις	0,00	201.820,99	201.820,99	201.820,99	201.820,99	201.820,99
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	468.563,63	455.430,21	389.153,57	317.136,35	255.623,39	299.553,75
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	167.383,03	179.818,11	316.702,49	317.493,93	305.000,62	292.420,68
Σύνολο Γ	635.946,66	837.069,31	907.677,05	836.451,27	762.445,00	793.795,42
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	1.891.343,85	2.058.414,25	2.198.245,94	2.283.717,62	2.389.892,63	2.213.220,23
ΙΙ. Απαιτήσεις	3.639.182,21	2.828.490,43	2.213.315,43	1.981.741,41	1.820.925,62	1.697.209,52
ΙV. Διαθέσιμα	86.594,44	407.826,33	34.887,63	125.325,93	51.615,29	944.567,39
Σύνολο Δ	5.617.120,50	5.294.731,01	4.446.449,00	4.390.784,96	4.262.433,54	4.854.997,14
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	3.868,72	0,00	6.998,07	12.527,83

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6.253.067,41	6.131.800,58	5.357.995,03	5.227.236,49	5.031.876,87	5.668.812,81
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	588.000,00	1.320.501,00	1.320.501,00	1.320.501,00	1.320.501,00	1.320.501,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	1.175,72	1.175,72	1.175,72	1.175,72	1.175,72
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	260.848,40	313.416,30	313.416,30	313.453,98	313.453,98	313.453,98
V. Αποτελέσματα εις νέο	872,62	475,68	-353.107,86	-472.956,75	-941.943,29	-1.312.331,95
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	849.721,02	1.635.568,70	1.281.985,16	1.162.173,95	693.187,41	322.798,75
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	400.000,00	400.000,00	400.000,00	400.000,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.335.966,18	4.496.231,88	3.676.009,87	3.607.646,48	3.900.797,62	4.874.747,56
Σύνολο Γ	5.335.966,18	4.496.231,88	4.076.009,87	4.007.646,48	4.300.797,62	5.274.747,56
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΛΘ	67.380,21	0,00	0,00	57.418,06	37.891,84	71.266,50
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6.253.067,41	6.131.800,58	5.357.995,03	5.227.238,49	5.031.876,87	5.668.812,81
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	8.588.554,91	9.033.327,99	8.261.419,28	8.459.414,78	7.131.327,19	6.304.365,67
Μείον Κόστος πωληθέντων	4.490.232,19	4.672.989,55	4.460.245,82	4.785.466,71	4.332.091,71	3.895.458,10
Μικτό κέρδος	4.098.322,72	4.360.338,44	3.801.173,46	3.673.948,07	2.799.235,48	2.408.907,57
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	49.584,90	44.524,32	50.278,95	49.607,53	59.793,04	45.861,23
Σύνολο	4.147.907,62	4.404.862,76	3.851.452,41	3.723.555,60	2.859.028,52	2.454.768,80
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.032.887,44	1.133.597,50	1.133.998,64	1.035.133,13	900.950,24	776.836,48
Έξοδα διαθέσεως	2.410.070,69	2.645.060,82	2.645.996,83	2.415.310,65	2.102.217,23	1.812.618,46
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	704.949,49	626.204,44	71.456,94	273.111,82	-144.138,95	-134.686,14
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	75,94	215,47	688,50	45,37	54,42	253,59
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	277.143,29	269.344,54	309.975,18	285.058,36	185.933,81	232.584,69
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	427.882,14	357.075,37	-237.829,74	-11.901,17	-330.018,34	-367.017,24
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.512,44	1.298,10	323,16	12.936,10	14.955,65	20,80
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	20.626,33	1.719,43	6.084,58	281,37	1.865,21	3.392,22
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	408.768,25	356.654,04	-243.591,16	753,56	-316.927,90	-370.388,66
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	108,51	872,62	475,68	-353.107,86	-472.956,75	-941.943,29
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	408.876,76	357.526,66	-243.115,48	-352.354,30	-789.884,65	-1.312.331,95
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	120.565,73	90.627,75	0,00	1.612,78	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	82.590,53	109.992,38	118.951,99	152.058,64	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	288.311,03	184.308,38	-353.107,86	-472.919,07	-941.943,29	-1.312.331,95
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	197.950,77	144.048,22	40.906,37	275.732,80	757.316,85	1.626.115,39
Πελάτες	117.593,73	70.642,08	146.962,54	138.580,39	105.310,52	19.641,34
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχυ. υπ)	281.154,32	798.499,13	770.439,13	783.138,48	361.635,92	-19.750,42
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	400.000,00	400.000,00	400.000,00	400.000,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	277.143,29	269.344,54	309.975,18	285.058,36	185.933,81	232.584,69

Πίνακας Β-6: Οικονομικά στοιχεία «Λάττας Διονύσιος Α.Β.Ε.Ε.»

ΛΑΤΤΑΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	99.182,16	66.440,92	31.059,66	6.465,93	1.800,34	5.266,65
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.660.249,77	2.441.793,43	2.508.598,48	2.287.185,63	2.059.704,36	1.815.270,99
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	7.784,79	5.374,26	5.374,26	6.814,26	6.814,26	6.107,40
Σύνολο Γ	2.668.034,56	2.447.167,69	2.513.972,74	2.293.999,89	2.066.518,62	1.821.378,39
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	408.040,41	515.751,71	602.305,84	552.537,88	607.622,68	635.682,92
ΙΙ. Απαιτήσεις	278.768,49	465.032,49	320.857,99	511.864,73	574.971,67	647.566,38
ΙV. Διαθέσιμα	115.558,02	18.547,95	75.176,28	280.394,07	127.780,81	7.919,52
Σύνολο Δ	802.366,92	999.332,15	998.340,11	1.344.796,68	1.310.375,16	1.291.168,82
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	4.730,98	3.000,20	5.469,38	2.036,04	5.033,25
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.569.583,64	3.517.671,74	3.546.372,71	3.650.731,88	3.380.730,16	3.122.847,11
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	2.330.250,00	2.660.250,00	2.660.250,00	2.660.250,00	2.812.560,00	2.812.560,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	173.832,75	158.446,61	376.733,97	801.544,50	586.994,36	524.749,43
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-60.920,45	-110.266,57	-162.647,46	-226.704,66	-357.584,23	-505.463,42
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	330.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	2.773.162,30	2.708.430,04	2.874.336,51	3.235.089,84	3.041.970,13	2.831.846,01
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	53.000,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	796.421,34	809.241,70	619.036,20	415.642,04	338.760,03	291.001,10
Σύνολο Γ	796.421,34	809.241,70	672.036,20	415.642,04	338.760,03	291.001,10
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	67.380,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.636.963,85	3.517.671,74	3.546.372,71	3.650.731,88	3.380.730,16	3.122.847,11
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	988.141,68	1.164.937,92	1.198.147,86	1.042.407,99	944.495,58	918.723,74
Μείον Κόστος πωληθέντων	699.553,63	861.211,31	885.335,66	789.157,31	672.886,72	690.657,91
Μικτό κέρδος	288.588,05	303.726,61	312.812,20	253.250,68	271.608,86	228.065,83
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	946,75	248,55	972,05	640,68	500,16	675,80
Σύνολο	289.534,80	303.975,16	313.784,25	253.891,36	272.109,02	228.741,63
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	154.062,09	144.991,17	204.199,69	203.407,82	199.923,30	182.646,68
Έξοδα διαθέσεως	116.283,88	166.931,31	218.785,40	158.529,59	260.364,86	238.986,17
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	19.188,83	-7.947,32	-109.200,84	-108.046,05	-188.179,14	-192.891,22
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	17,67	2,31	16.945,10	218,29	64,71
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	40.989,92	52.988,49	55.261,56	28.289,82	16.171,20	14.807,44

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-21.801,09	-60.918,14	-164.460,09	-119.390,77	-204.132,05	-207.633,95
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	22.456,05	15.420,14	23.039,89	72.244,19	92.297,09	64.829,47
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	16,83	3.848,12	4.962,80	16.910,62	149,99	5.074,71
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	638,13	-49.346,12	-146.383,00	-64.057,20	-111.984,95	-147.879,19
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-81.558,58	-60.920,45	0,00	-162.647,46	-226.704,66	-357.584,23
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-80.920,45	-110.266,57	-146.383,00	-226.704,66	-338.689,61	-505.463,42
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	16.264,46	0,00	18.894,62	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-80.920,45	-110.266,57	-162.647,46	-226.704,66	-357.584,23	-505.463,42
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	31.795,38	81.874,58	39.834,65	24.095,69	18.658,72	28.148,79
Πελάτες	83.650,51	259.064,09	168.681,52	208.935,87	220.133,45	181.500,59
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	5.945,58	190.090,45	379.303,91	929.154,64	971.615,13	1.000.167,72
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	53.000,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	40.989,92	52.988,49	55.261,56	28.289,82	16.171,20	14.807,44

Πίνακας Β-7: Οικονομικά στοιχεία «ΚΑΖΑ ΑΜΠΙΑ ΑΕ»

ΚΑΖΑ ΑΜΠΙΑ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	4.240,04	4.240,04	176,37	94.120,75	84.025,75	73.930,75
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασόματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	126.364,72	189.331,38	179.138,90	137.672,48	106.359,33	81.868,78
III. Συμμετοχές & μικρ. απαιτ.	126.678,22	136.678,22	106.135,30	129.735,30	131.097,09	92.204,05
Σύνολο Γ	253.042,94	326.009,60	285.274,20	267.407,78	237.456,42	174.072,83
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	737.511,53	822.094,81	954.023,14	915.565,32	958.688,84	858.799,97
II. Απαιτήσεις	297.300,29	303.818,34	376.189,70	362.055,58	272.188,81	161.096,16
IV. Διαθέσιμα	233.553,69	64.273,24	66.099,48	180.370,18	92.089,09	21.787,17
Σύνολο Δ	1.268.365,51	1.190.186,39	1.396.312,32	1.457.991,08	1.322.966,74	1.041.683,30
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	2.010,08	3.348,48	6.365,59	10.757,73	4.476,35	8.018,52
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.527.658,57	1.523.784,51	1.688.128,48	1.830.277,34	1.648.925,26	1.297.705,40
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	900.006,00	900.006,00	900.006,00	900.006,00	900.006,00	900.006,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	14.423,78	14.423,78	14.423,78	14.423,78	14.423,78	14.423,78
V. Αποτελέσματα εις νέο	1.406,71	-85.700,64	-171.347,72	-129.302,46	-127.505,74	-341.463,62
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	915.836,49	828.729,14	743.082,06	785.127,32	786.924,04	572.966,16

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	611.822,08	695.055,37	945.046,42	1.045.150,02	862.001,22	724.739,24
Σύνολο Γ	611.822,08	695.055,37	945.046,42	1.045.150,02	862.001,22	724.739,24
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ						
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.527.658,57	1.523.784,51	1.688.128,48	1.830.277,34	1.648.925,26	1.297.705,40
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-ΠΙ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	2.510.455,34	2.682.237,16	2.518.864,90	2.062.136,91	1.762.242,16	1.138.993,12
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.293.112,94	1.851.424,01	1.709.167,12	1.477.163,26	1.092.385,54	819.417,67
Μικτό κέρδος	1.217.342,40	830.813,15	809.697,78	584.973,65	669.856,62	319.575,45
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	486,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.217.828,93	830.813,15	809.697,78	584.973,65	669.856,62	319.575,45
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	342.893,70	182.215,92	154.453,10	186.300,50	151.997,64	111.589,12
Έξοδα διαθέσεως	798.600,02	707.958,24	637.078,31	319.860,04	467.224,86	352.949,38
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	76.335,21	-59.361,01	18.166,37	78.813,11	50.634,12	-144.963,05
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	3,81	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	6.269,00	5.254,21	1.624,94	6.478,62	27.200,14
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	76.335,21	-65.626,20	12.912,16	77.188,17	44.155,50	-172.163,19
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	3.683,31	287,09	0,00	0,00	0,00	53,20
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	702,71	8,65	221,05	3.099,31	1.490,60	1.800,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορον	79.315,81	-65.347,76	12.691,11	74.088,86	42.664,90	-173.909,99
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	1.406,71	-85.700,64	-171.347,72	-109.189,36	-127.505,74
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40.047,89
Σύνολο	79.315,81	-63.941,05	-73.009,53	-97.258,86	-66.524,46	-341.463,62
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	23.113,86	0,00	0,00	9.732,36	11.623,83	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	21.759,59	98.338,19	22.311,24	49.357,45	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρον	56.201,95	-85.700,64	-171.347,72	-129.302,46	-127.505,74	-341.463,62
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	281.660,58	383.079,81	785.467,20	761.848,85	605.446,22	605.446,22
Πελάτες	169.845,81	139.718,69	115.361,55	223.090,77	120.341,63	166.201,71
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	656.543,43	495.131,02	451.265,90	412.841,06	460.965,52	316.944,06
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	6.269,00	5.254,21	1.624,94	6.478,62	27.200,14

Πίνακας Β-8: Οικονομικά στοιχεία «Homad ΑΕ»

HOMAD Α.Ε. (ΣΥΣΤΑΣΗ ΤΕΛΟΣ 2006)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	122.716,95	138.179,77	105.423,70	69.423,25	37.002,55

Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0,00	250.002,93	459.338,87	753.679,39	770.333,46	727.370,84
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	19.500,00	19.500,00	19.500,00	19.500,00
Σύνολο Γ	0,00	250.002,93	478.838,87	773.179,39	789.833,46	746.870,84
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	0,00	127.514,60	247.820,83	416.748,88	368.780,40	370.752,00
II. Απαιτήσεις	0,00	135.674,92	425.158,92	123.086,70	300.573,15	281.256,41
IV. Διαθέσιμα	0,00	328.322,01	74.658,11	256.369,70	164.393,80	59.291,34
Σύνολο Δ	0,00	591.511,53	747.637,86	796.205,28	833.747,35	711.299,75
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	964.231,41	1.364.656,50	1.674.808,37	1.693.004,06	1.495.173,14
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
2006	2007	2008	2009	2010	2011	
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	77,96	3.068,72	11.006,81	11.006,81
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-16.591,92	1.481,33	8.305,77	0,00	-93.558,45
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	0,00	283.408,08	301.559,29	311.374,49	311.006,81	217.448,36
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ						
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	680.823,33	1.063.097,21	1.363.433,88	1.381.997,25	1.277.724,78
Σύνολο Γ	0,00	680.823,33	1.063.097,21	1.363.433,88	1.381.997,25	1.277.724,78
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	964.231,41	1.364.656,50	1.674.808,37	1.693.004,06	1.495.173,14
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	915.749,94	2.075.507,96	3.090.789,08	3.701.918,76	3.242.806,19
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	503.212,86	1.191.651,33	1.847.888,30	2.175.492,51	2.022.535,54
Μικτό κέρδος	0,00	412.537,08	883.856,63	1.242.900,78	1.526.426,25	1.220.270,65
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	1.056,35	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	413.593,43	883.856,63	1.242.900,78	1.526.426,25	1.220.270,65
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	84.806,51	167.080,71	222.861,92	253.812,98	257.094,14
Έξοδα διαθέσεως	0,00	339.323,18	668.322,88	891.447,75	1.015.221,92	1.028.376,57
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	-10.536,26	48.453,04	128.591,11	257.391,35	-65.200,06
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	3.165,53	672,92	529,12	387,64
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	5.657,87	32.391,99	48.975,32	38.717,15	28.341,85
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	0,00	-16.194,13	19.226,58	80.288,71	219.203,32	-93.154,27
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	397,79	555,61	535,11	162,23	404,18
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φοροών	0,00	-16.591,92	18.670,97	79.753,60	219.041,09	-93.558,45
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	-16.591,92	1.481,33	8.305,77	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησιών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	-16.591,92	2.079,05	81.234,93	227.346,86	-93.558,45
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	19.938,40	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	519,76	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	37.059,24	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	0,00	-16.591,92	1.559,29	61.296,53	190.287,62	-93.558,45

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	0,00	462.623,75	841.606,23	1.088.076,16	880.993,15	659.936,90
Πελάτες	0,00	0,00	1.330,00	0,00	13.274,60	1.330,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	0,00	-89.311,80	-315.459,35	-567.228,60	-548.249,90	-566.425,03
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	5.657,87	32.391,99	48.975,32	38.717,15	28.341,85

Πίνακας Β-9: Οικονομικά στοιχεία «Ιωάννης Δελούδης Ανων.Εταιρεία Επίπλων ΑΕ»

ΙΩΑΝΝΗΣ ΔΕΛΟΥΔΗΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.924.138,83	1.656.674,99	1.600.097,22	1.519.094,67	1.350.825,06	1.265.256,45
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	175.265,73	176.362,49	180.034,09	144.144,09	136.437,11	100.692,43
Σύνολο Γ	2.099.404,56	1.833.037,48	1.780.131,31	1.663.238,76	1.487.262,17	1.365.948,88
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	3.594.268,48	3.966.197,90	4.585.259,25	4.481.323,97	3.987.051,74	3.791.946,42
ΙΙ. Απαιτήσεις	977.549,21	1.083.129,04	1.482.173,51	794.967,00	732.983,61	572.632,20
ΙV. Διαθέσιμα	640.506,68	1.087.016,03	1.147.158,79	482.861,87	948.102,71	231.775,20
Σύνολο Δ	5.212.324,37	6.136.342,97	7.214.591,55	5.759.152,84	5.668.138,06	4.596.353,82
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	4.366,82	4.643,87	67.006,18	6.453,19	8.416,25	50.130,56
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7.316.095,75	7.974.024,32	9.061.729,04	7.428.844,79	7.163.816,48	6.012.433,26
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	1.777.560,68	1.777.560,68	1.777.560,68	1.777.560,68	1.829.714,68	1.829.714,68
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	-58.693,77	-58.693,77	-6.697,43	-6.697,43	-58.693,77	-58.693,77
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	253.755,63	278.395,05	304.767,82	308.040,54	308.040,54	308.040,54
V. Αποτελέσματα εις νέο	9.870,14	77.440,50	86.646,07	28.249,14	-352.390,97	-792.937,29
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	1.982.492,68	2.074.702,46	2.162.277,14	2.107.152,93	1.726.670,48	1.286.124,16
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	54.800,50	46.511,45	41.566,01	48.253,00	41.566,01	41.566,01
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.193.877,87	1.103.063,29	1.008.779,30	908.598,32	804.547,89	695.669,93
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.075.133,69	4.735.849,25	5.836.317,83	4.351.236,14	4.582.871,20	3.965.116,91
Σύνολο Γ	5.269.011,56	5.838.912,54	6.845.097,13	5.259.834,46	5.387.419,09	4.660.786,84
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	9.791,01	13.897,87	12.788,76	13.604,40	8.160,90	23.956,25
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	7.316.095,75	7.974.024,32	9.061.729,04	7.428.844,79	7.163.816,48	6.012.433,26
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-ΠΙ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Πολήσεις (κύκλος εργασιών)	10.644.939,12	12.567.401,31	12.899.402,69	10.615.106,75	8.337.365,57	5.279.940,36
Μείον Κόστος πωληθέντων	6.425.176,33	7.901.282,26	7.772.120,10	6.387.916,59	5.359.949,16	3.279.071,95
Μικτό κέρδος	4.219.762,79	4.666.119,05	5.127.282,59	4.227.190,16	2.977.416,41	2.000.868,41
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	24.503,52	127.084,03	35.539,52	23.038,03	52.362,00	31.183,54
Σύνολο	4.244.266,31	4.793.203,08	5.162.822,11	4.250.228,19	3.029.778,41	2.032.051,95
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	515.572,92	631.736,19	672.403,14	702.532,49	646.143,49	481.122,11
Έξοδα διαθέσεως	3.069.315,25	3.439.979,15	3.585.803,50	3.306.301,16	2.480.053,69	1.889.044,84
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	659.378,14	721.487,74	904.615,47	241.394,54	-96.418,77	-338.115,00
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	6.593,46	20.680,94	47.007,19	14.132,38	24.892,22	13.799,50
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	121.547,40	135.123,05	132.905,18	84.309,68	92.383,08	148.601,22
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσεως	544.424,20	607.045,63	818.717,48	171.217,24	-163.909,63	-472.916,72
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	24.827,21	83.930,36	58.763,28	41.111,42	53.944,25	69.276,69
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	297.453,87	33.924,88	174.206,82	41.452,84	31.605,28	34.911,29
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθάρά αποτελέσματα χρ προ φορον	271.797,54	657.051,11	703.273,94	170.875,82	-141.570,66	-438.551,32
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	587,05	9.870,14	77.440,50	86.646,07	28.249,14	-352.390,57
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	20.600,92	1.995,00
Σύνολο	272.384,59	666.921,25	780.714,44	257.521,89	-133.922,44	-792.937,29
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	578,55	578,55	578,55	578,55	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	78.821,29	164.262,78	175.818,49	42.718,96	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	73.465,80	0,00	91.298,56	62.702,52	218.468,53	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρον	119.518,95	502.079,92	513.018,84	151.521,86	-352.390,97	-792.937,29

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	1.076.400,30	1.177.564,50	1.413.259,69	1.333.203,32	727.249,24	516.225,71
Πελάτες	696.855,33	764.026,39	881.167,72	576.099,70	510.180,90	464.224,39
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ υπ)	1.137.190,68	1.400.493,72	1.378.273,72	1.407.916,70	1.085.266,86	631.236,91
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	1.193.877,87	1.103.063,29	1.008.779,30	908.598,32	804.547,89	695.669,93
Χρηματοοικονομικό κόστος	121.547,40	135.123,05	132.905,18	84.309,68	92.383,08	148.601,22

Πίνακας Β-10: Οικονομικά στοιχεία «ΑΛΣΕΚ ΑΕ Ανώνυμη Εμπορ. Ετ. Ενδυμάτων»

ΑΛΣΕΚ ΑΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	7.643,33	5.579,33	3.515,72	2.777,39	2.039,39	1.301,41
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Π. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	152.904,00	175.357,71	148.899,85	184.084,03	151.739,87	192.190,15
ΠΙ. Συμμετοχές & μικρ απαιτ.	25.826,53	26.614,01	27.574,69	28.339,87	26.976,48	12.198,26
Σύνολο Γ	178.730,53	201.971,72	176.474,54	212.423,90	178.716,35	204.388,41
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	165.117,31	206.766,03	267.424,09	213.640,90	126.787,77	47.446,99
Π. Απαιτήσεις	558.968,19	471.584,68	527.441,92	633.838,32	727.843,72	472.620,57
ΙV. Διαθέσιμα	155.721,99	63.000,64	152.086,97	72.230,97	23.006,08	3.733,55
Σύνολο Δ	879.807,49	741.351,35	946.952,98	919.710,19	877.637,57	523.801,11
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66.605,08
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.066.181,35	948.902,40	1.126.943,24	1.134.911,48	1.058.393,31	796.096,01

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	174.675,00	174.675,00	174.675,00	174.675,00	174.675,00	174.675,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αριθ	29.347,03	29.347,03	29.347,03	29.347,03	29.347,03	29.347,03
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	34.423,94	4.349,58	7.247,46	8.644,88	8.644,88	8.644,88
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	1.188,20	0,00	0,00	-120.524,62	-37.591,08
Σύνολο Α	238.445,97	209.559,81	211.269,49	212.666,91	92.142,29	175.075,83
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	350.167,57	196.168,62	110.250,80	25.499,99	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	475.652,69	540.047,53	805.422,95	896.744,58	966.251,02	611.029,28
Σύνολο Γ	825.820,26	736.216,15	915.673,75	922.244,57	966.251,02	611.029,28
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	1.915,12	3.126,44	0,00	0,00	0,00	9.990,90
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.066.181,35	948.902,40	1.126.943,24	1.134.911,48	1.058.393,31	796.096,01
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πολήσεις (κύκλος εργασιών)	1.187.782,49	1.271.236,30	1.399.545,06	1.275.293,61	823.565,16	354.305,71
Μείον Κόστος πωληθέντων	597.192,57	601.074,81	665.537,24	639.964,26	416.653,74	170.432,90
Μικτό κέρδος	590.589,92	670.161,49	734.007,82	635.329,35	406.911,42	183.872,81
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	24.386,05	26.331,80	28.826,23	28.213,08	19.367,32	101.022,40
Σύνολο	614.975,97	696.493,29	762.834,05	663.542,43	426.278,74	284.895,21
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	527.798,84	607.184,15	613.353,36	560.333,98	517.274,82	209.360,33
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	87.177,13	89.309,14	149.480,69	103.208,45	-90.996,08	75.534,88
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	1,48	0,82	16,55	3,78	10,16	1,08
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	19.077,60	21.433,08	19.972,30	18.528,88	19.406,91	14.369,69
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	68.101,01	67.876,88	129.524,94	84.683,35	-110.392,83	61.166,27
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.590,27
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	467,50	835,94	3.080,29	4.553,81	2.310,73	1.323,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	20.514,24	26.876,01	30.978,97	30.108,45	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	47.119,27	40.164,93	95.465,68	50.021,09	-112.703,56	84.433,54
Μείον φόρος εισοδήματος	13.664,59	12.993,23	23.866,42	13.643,73	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	27.171,70	13.641,64	8.429,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	112.703,56
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	33.454,68	0,00	57.957,62	27.948,36	-112.703,56	-28.270,02
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	0,00	214,20	297,50	595,00	297,50	0,00
Πελάτες	30.950,02	29.048,89	98.067,02	224.521,48	104.173,30	19.616,62
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	404.154,80	201.303,82	141.530,03	22.965,61	-88.613,45	-87.228,17
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	19.077,60	21.433,08	19.972,30	18.528,88	19.406,91	14.369,69

Πίνακας Β-11: Οικονομικά στοιχεία «Bill Cost Β.Κωσταρίδης ΑΒΕΕ Εμπόριο Ενδυμάτων»

BILL COST Β. ΚΩΣΤΑΡΙΑΔΗΣ ΑΒΕΕ ΕΜΠΟΡΙΟ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
------------	------	------	------	------	------	------

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	277.760,01	351.811,14	328.920,58	295.347,46	437.555,62	428.821,76
II. Ενσύμμετρες ακινητοποιήσεις	545.595,05	606.081,83	629.096,17	610.388,33	540.044,12	638.865,83
III. Συμμετοχές & μικρ. απαιτ.	66.367,76	83.758,82	87.338,17	89.697,35	90.667,99	103.026,84
Σύνολο Γ	889.722,82	1.041.651,79	1.045.354,92	995.433,14	1.068.267,73	1.170.714,43
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	407.497,54	652.715,32	389.568,69	325.401,10	310.664,95	442.716,90
II. Απαιτήσεις	2.390.198,61	2.123.365,64	1.819.930,51	2.029.884,14	1.726.397,61	1.628.627,25
IV. Διαθέσιμα	606.850,58	619.139,85	691.415,29	545.109,29	312.981,68	524.776,11
Σύνολο Δ	3.404.546,73	3.395.220,81	2.900.914,49	2.900.394,53	2.350.044,24	2.596.120,26
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	2.660,91	3.369,90	1.309,84	8.439,15	2.563,31	4.448,37
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.296.930,46	4.440.242,50	3.947.579,25	3.904.266,82	3.420.875,28	3.771.283,06
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	560.205,00	760.805,00	760.805,00	760.805,00	760.805,00	760.805,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αριτό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	481.278,10	331.278,10	364.478,10	364.478,10	364.478,10	364.478,10
V. Αποτελέσματα εις νέο	334.042,23	351.994,48	981.300,07	1.520.330,31	1.389.322,09	1.264.981,47
Σύνολο A	1.375.525,33	1.444.077,58	2.106.583,17	2.645.613,41	2.514.605,19	2.390.264,57
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	33.734,97	33.046,10	32.286,78	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.887.670,16	2.963.118,82	1.808.709,30	1.258.653,41	906.270,39	1.381.018,49
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.887.670,16	2.963.118,82	1.808.709,30	1.258.653,41	906.270,39	1.381.018,49
Σύνολο Γ	2.887.670,16	2.963.118,82	1.808.709,30	1.258.653,41	906.270,39	1.381.018,49
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.296.930,46	4.440.242,50	3.947.579,25	3.904.266,82	3.420.875,58	3.771.283,06
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	9.766.882,82	9.899.771,17	9.306.486,32	8.394.063,91	5.705.169,25	4.835.203,19
Μείον Κόστος πωληθέντων	6.003.129,78	6.092.339,42	5.789.940,37	5.161.370,39	3.616.354,01	3.024.818,20
Μικτό κέρδος	3.763.753,04	3.807.431,75	3.516.545,95	3.232.693,52	2.088.815,24	1.810.384,99
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	2.298,00	1.705,11	5.831,01	11.775,17	15.352,03	4.536,78
Σύνολο	3.766.051,04	3.809.136,86	3.522.376,96	3.244.468,69	2.104.167,27	1.814.921,77
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	483.545,69	493.353,92	491.995,51	456.954,98	444.542,33	377.100,63
Έξοδα διαθέσιμα	1.472.328,98	1.975.877,53	2.129.203,71	2.054.096,48	1.737.593,17	1.534.993,55
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.810.176,37	1.339.905,41	901.177,74	733.417,23	-77.968,23	-97.172,41
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	8.582,19	5.669,22	6.110,18	2.562,93	1.293,41	1.662,68
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	22.245,28	20.774,65	23.102,03	19.866,34	15.115,18	25.642,43
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.796.513,28	1.324.799,98	884.185,89	716.113,82	-91.790,00	-121.152,16
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2.333,13	797,97	2.087,04	8.567,57	810,93	493,42
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	4.531,10	1.889,08	2.932,14	5.974,40	2.906,73	3.681,88
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προφ ορων	1.794.315,31	1.323.708,87	883.340,79	718.706,99	-93.885,80	-124.340,62
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	210.310,98	334.042,23	351.994,48	981.300,07	1.520.330,31	1.389.322,09
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	37.122,42	0,00
Σύνολο	2.004.626,29	1.657.751,10	1.235.335,27	1.700.007,06	1.389.322,09	1.264.981,47
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	67.802,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	520.351,44	330.927,22	220.835,20	179.676,75	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

	1.416.472,23	1.326.823,88	1.014.500,07	1.520.330,31	1.389.322,09	1.264.981,47
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων						
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	296.648,63	184.344,53	125.164,97	112.615,70	92.188,33	169.221,60
Πελάτες	821.065,34	950.194,38	991.011,16	700.827,77	768.623,98	570.995,89
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	516.876,57	432.101,99	1.092.205,19	1.641.741,12	1.443.773,85	1.215.101,77
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	22.245,28	20.774,65	23.102,03	19.866,34	15.115,18	25.642,43

Πίνακας Β-12: Οικονομικά στοιχεία «DIOR GRECE Ανώνυμη Ετ. Εμπορ. Ενδυμάτων.»

DIOR GRECE ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ (ΣΥΣΤΑΣΗ 2006)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	29.498,29	22.909,21	16.320,13	9.731,04	3.141,95
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασόματες ακινητοποιήσεις	0,00	574.994,80	522.919,80	470.865,63	418.811,46	366.757,29
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0,00	1.136.660,75	1.044.077,14	902.762,72	759.016,54	620.801,35
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	59.726,58	61.781,58	60.755,00	62.133,00	62.363,40
Σύνολο Γ	0,00	1.771.382,13	1.628.778,52	1.434.383,35	1.239.961,00	1.049.922,04
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	0,00	828.747,00	1.073.202,66	1.016.320,05	1.031.383,82	1.089.341,65
ΙΙ. Απαιτήσεις	0,00	46.507,10	85.023,39	92.921,26	48.767,98	14.573,75
ΙV. Διαθέσιμα	0,00	749.571,96	439.080,43	477.885,21	311.012,30	266.464,92
Σύνολο Δ	0,00	1.624.826,06	1.597.306,48	1.587.126,52	1.391.164,10	1.370.380,32
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	72.525,55	6.404,00	22.894,83	0,00	27.690,36
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	3.498.232,03	3.255.398,21	3.060.724,83	2.640.856,14	2.451.134,67
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	2.116,76	4.907,98	4.907,98	4.907,98
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-121.819,20	25.218,51	58.251,61	-186.999,35	-443.144,57
Σύνολο Α	0,00	-61.819,20	87.335,27	123.159,59	-122.091,37	-378.236,59
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	5.005,00	7.358,87	8.922,20	9.711,80	11.460,48
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	3.516.640,64	3.134.921,16	2.912.891,05	2.734.597,79	2.799.886,06
Σύνολο Γ	0,00	3.516.640,64	3.134.921,16	2.912.891,05	2.734.597,79	2.799.886,06
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	38.405,59	25.782,91	15.751,99	18.637,92	18.024,72
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	3.498.232,03	3.255.398,21	3.060.724,83	2.640.856,14	2.451.134,67
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Πολήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	2.274.140,96	3.794.215,18	3.229.784,94	2.596.030,18	2.003.920,02
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	1.184.840,21	2.116.367,11	1.835.200,82	1.494.502,69	1.031.646,20
Μικτό κέρδος	0,00	1.089.300,75	1.677.848,07	1.394.584,12	1.101.527,49	972.273,82
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	18.413,13	5.521,36	5.739,17	8.838,67	30.321,28
Σύνολο	0,00	1.107.713,88	1.683.369,43	1.400.323,29	1.110.366,16	1.002.595,10
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	147.675,06	154.699,19	142.862,45	101.389,88	109.882,33
Έξοδα διαθέσεως	0,00	1.006.142,08	1.201.009,15	1.092.211,03	1.117.641,80	1.035.627,13
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	22,92	0,00	0,00		
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	-46.126,18	327.661,09	165.249,81	-108.665,52	-142.914,36
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	14.152,02	5.368,52	1.629,45	1.169,98	1.151,15
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	90.199,88	139.061,38	84.411,32	79.737,10	112.756,46
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	-122.174,04	193.968,23	82.467,94	-187.232,64	-254.519,67
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	518,49	1.196,74	28,77	0,00	4,47
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	163,65	8.290,17	5.964,03	274,97	1.630,02
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορον	0,00	-121.819,20	186.874,80	76.532,68	-187.507,61	-256.145,22
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	-121.819,20	25.218,51	58.251,61	-186.999,35
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	-121.819,20	65.055,60	101.751,19	-129.256,00	-443.144,57
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	22.720,33	20.708,36	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	57.743,35	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρον	0,00	-121.819,20	42.335,27	81.042,83	-186.999,35	-443.144,57

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	0,00	639.399,01	690.848,19	667.362,27	531.898,76	634.641,51
Πελάτες	0,00	46.319,45	59.719,94	26.950,71	16.100,65	14.051,68
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ υπ)	0,00	-1.891.814,58	-1.537.614,68	-1.325.764,53	-1.343.433,69	-1.429.505,74
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος		90.199,88	139.061,38	84.411,32	79.737,10	112.756,46

Πίνακας Β-13: Οικονομικά στοιχεία «New Benissimo Fashion Woman ΑΕ»

NEW BENISSIMO FASHION WOMAN ΑΕ (ΣΥΣΤΑΣΗ 30-05-2006)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	660,00	660,00	660,00	1.499,72	1.499,72
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασόματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0,00	14.854,86	11.725,60	3.613,76	1.339,17	539,17
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	0,00	14.854,86	11.725,60	3.613,76	1.339,17	539,17
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	0,00	21.593,11	47.409,70	23.593,28	25.231,95	0,00
II. Απαιτήσεις	0,00	0,00	10.486,86	5.563,93	3.872,98	11.335,92
IV. Διαθέσιμα	0,00	153.822,75	270.838,04	259.712,64	145.837,41	174.063,66
Σύνολο Δ	0,00	175.415,86	328.734,60	288.869,85	174.942,34	185.399,58
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	190.930,72	341.120,20	293.143,61	177.781,23	187.438,47
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	110.000,00	110.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το ρισκίο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	50.000,00	51.000,28	1.726,46	1.726,46
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-62.916,52	-13.077,85	0,00	0,00	-44.496,87
Σύνολο Α	0,00	-2.916,52	96.922,15	111.000,28	111.726,46	67.229,59
B. ΠΡΟΒΛΗΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	193.847,24	244.198,05	182.143,33	66.054,77	120.208,88
Σύνολο Γ	0,00	193.847,24	244.198,05	182.143,33	66.054,77	120.208,88
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	190.930,72	341.120,20	293.143,61	177.781,23	187.438,47
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πολήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	307.839,39	522.473,10	652.151,87	415.231,01	135.252,92
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	202.847,49	319.144,55	457.583,41	289.746,18	121.847,90
Μικτό κέρδος	0,00	104.991,90	203.328,55	194.568,46	125.484,83	13.405,02
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	700,00
Σύνολο	0,00	104.991,90	203.328,55	194.568,46	125.484,83	14.105,02
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	167.548,42	153.194,21	147.716,73	103.595,93	57.995,98
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	-62.556,52	50.134,34	46.851,73	21.888,90	-43.890,96
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	12,67	6.814,83	1.975,60	148,52
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	0,00	-62.556,52	50.121,67	40.036,90	19.913,30	-44.039,48
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	360,00	283,00	285,00	548,40	457,39
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	0,00	-62.916,52	49.838,67	39.751,90	19.364,90	-44.496,87
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	-62.916,52	-13.077,85	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	-62.916,52	-13.077,85	26.674,05	19.364,90	-44.496,87
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	6.668,51	4.841,23	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	7.651,26	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	0,00	-62.916,52	-13.077,85	20.005,54	6.872,41	-44.496,87
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	0,00	198.521,71	236.864,50	19.776,49	52.928,82	115.727,94
Πελάτες	0,00	134.024,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχυ.υπ)	0,00	-18.431,38	84.536,55	106.726,52	108.887,57	65.190,70
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος			12,67	6.814,83	1.975,60	148,52

Πίνακας Β-14: Οικονομικά στοιχεία «Vassoti ΑΕ Έτοιμα ενδύματα εξαγωγές»

VASSOTI Α.Ε. ΕΤΟΙΜΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΕΞΑΓΩΓΕΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	327.312,73	327.112,54	327.332,54	419.982,53	418.312,53	418.312,53
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	994,24	994,24	994,24	994,24	994,24	994,24
Σύνολο Γ	328.306,97	328.106,78	328.326,78	420.976,77	419.306,77	419.306,77
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	5.242,30	3.202,30	11.630,00	2.871,90	2.871,90	821,90
ΙΙ. Απαιτήσεις	5.423,43	5.293,02	6.676,02	5.293,02	52.033,85	21.174,61
ΙΙΙ. Διαθέσιμα	123.074,25	93.419,54	60.166,98	90.416,00	107.353,24	121.234,50
Σύνολο Δ	133.739,98	101.914,86	78.473,00	98.580,92	162.258,99	143.231,01
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.560,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	462.046,95	430.021,64	406.799,78	519.557,69	581.565,76	571.097,78
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	674.975,00	674.975,00	674.975,00	674.975,00	674.975,00	674.975,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ.μετ.υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	93.979,99	93.979,99	93.979,99
ΙΙΙ. Αποθεματικά κεφάλαια	61.189,08	61.189,08	61.189,08	61.189,08	61.189,08	61.189,08
ΙΙΙΙ. Αποτελέσματα εις νέο	-275.803,77	-310.063,41	-334.969,36	-328.044,11	-268.329,98	-283.597,96
Σύνολο Α	460.360,31	426.100,67	401.194,72	502.099,96	561.814,09	546.546,11
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.686,64	3.920,97	5.605,06	17.457,73	19.751,67	24.551,67
Σύνολο Γ	1.686,64	3.920,97	5.605,06	17.457,73	19.751,67	24.551,67
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	462.046,95	430.021,64	406.799,78	519.557,69	581.565,76	571.097,78
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	140.310,64	3.783,05	13.265,83	4.541,81	0,00	202,50
Μείον Κόστος πωληθέντων	321.236,40	2.040,00	11.441,06	14.056,40	0,00	2.050,00
Μικτό κέρδος	-180.925,76	1.743,05	1.824,77	-9.514,59	0,00	-1.847,50
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	18.000,00	18.000,00	86.150,00	77.950,00	13.720,00
Σύνολο	-180.925,76	19.743,05	19.824,77	76.635,41	77.950,00	11.872,50
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	27.690,88	71.249,50	45.932,42	57.823,06	30.438,23	26.871,48
Έξοδα διαθέσιμων	33.410,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-242.027,06	-51.506,45	-26.107,65	18.812,35	47.511,77	-14.998,98
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	1.201,70	1.547,69	0,00	1.671,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	500,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-242.527,85	-51.506,45	-24.905,95	20.360,04	47.511,77	-13.327,98
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	21.160,60	17.246,81	0,00	0,00	13.000,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	19.297,02	0,00	0,00	61,44	4,19	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-240.664,27	-34.259,64	-24.905,95	20.298,60	60.507,58	-13.327,98
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-34.006,48	-275.803,77	-310.063,41	-334.969,36	-328.044,11	-268.329,98
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-274.670,75	-310.063,41	-334.969,36	-314.670,76	-267.536,53	-281.657,96
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	1.133,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	0,00	13.373,35	793,45	1.940,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-275.803,77	-310.063,41	-334.969,36	-328.044,11	-268.329,98	-283.597,96

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	160,47	8,41	41,73	41,73	755,30	755,30
Πελάτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	132.053,34	97.993,89	72.867,94	81.123,19	142.507,32	118.679,34
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	500,79					

Πίνακας Β-15: Οικονομικά στοιχεία «Ματζώρης Α.Ε.Β.Ε.»

ΜΑΤΖΩΡΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2.792,35	2.126,85	1.461,35	795,87	0,24	0,24
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	526.644,40	499.437,57	645.467,09	612.534,14	589.851,03	580.842,35
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μικρ.απατ.	2.587,24	2.587,24	2.587,24	2.587,24	2.587,24	2.587,24
Σύνολο Γ	529.231,64	502.024,81	648.054,33	615.121,38	592.438,27	583.429,59
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	108.465,99	146.404,01	151.425,12	132.577,87	87.580,79	0,00
ΙΙ. Απαιτήσεις	74.670,12	77.729,44	61.058,55	70.700,12	36.215,96	20.996,15
ΙV. Διαθέσιμα	117.483,12	58.162,80	65.820,00	59.292,45	101.096,85	108.058,14
Σύνολο Δ	300.619,23	282.296,25	278.303,67	262.570,44	224.893,60	129.054,29
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	651,00	651,00	782,00	252,00	240,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	833.294,22	787.098,91	928.601,35	878.739,69	817.572,11	712.484,12
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	1.420.549,20	1.420.549,20	1.420.549,20	1.490.580,00	1.490.580,00	1.490.580,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ.μετ.υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	17.484,95	17.484,95	17.484,95	17.484,95	17.484,95	17.484,95
V. Αποτελέσματα εις νέο	-816.037,76	-855.998,04	-804.078,41	-935.049,50	-1.105.436,25	-1.401.740,78
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.						650.000,00
Σύνολο Α	621.996,39	582.036,11	633.955,74	573.015,45	402.628,70	756.324,17
Β. ΠΡΟΒΛΗΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	211.297,83	205.062,80	294.645,61	305.325,24	414.943,41	-43.840,05
Σύνολο Γ	211.297,83	205.062,80	294.645,61	305.325,24	414.943,41	-43.840,05

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	399,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	833.294,22	787.098,91	928.601,35	878.739,69	817.572,11	712.484,12
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	940.662,34	1.060.365,79	1.059.655,13	941.310,43	541.605,58	173.423,69
Μείον Κόστος πωληθέντων	598.313,59	638.374,11	677.281,37	596.111,39	326.835,59	124.641,24
Μικτό κέρδος	342.348,75	421.991,68	382.373,76	345.199,04	214.769,99	48.782,45
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	29.645,64	29.645,64	29.645,64	39.309,64	29.645,64	29.645,64
Σύνολο	371.994,39	451.637,32	412.019,40	384.508,68	244.415,63	78.428,09
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	130.794,85	127.477,48	136.592,76	136.099,17	109.417,36	106.851,64
Έξοδα διαθέσιμων	343.595,57	363.391,66	405.592,74	386.184,08	305.366,63	268.913,26
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-102.396,03	-39.231,82	-130.166,10	-137.774,57	-170.368,36	-297.336,81
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,08
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	254,82	709,72	532,42	162,51	0,93	66,93
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-102.650,85	-39.941,54	-130.698,52	-137.937,08	-170.369,29	-297.400,66
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	10.000,00	6.965,99	0,00	1.097,54
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	63,09	18,74	11,07	0,00	17,46	1,41
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορον	-102.713,94	-39.960,28	-120.709,59	-130.971,09	-170.386,75	-296.304,53
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-713.323,82	-816.037,76	-683.368,82	-804.078,41	-935.049,50	-1.105.436,25
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-816.037,76	-855.998,04	-804.078,41	-935.049,50	-1.105.436,25	-1.401.740,78
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-816.037,76	-855.998,04	-804.078,41	-935.049,50	-1.105.436,25	-1.401.740,78
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	178.809,24	177.686,72	294.645,61	305.325,24	402.628,70	0,00
Πελάτες	74.598,55	77.657,87	61.058,55	70.700,12	36.215,96	20.996,15
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	89.321,40	77.233,45	-16.341,94	-42.754,80	-190.049,81	172.894,34
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	254,82	709,72	532,42	162,51	0,93	66,93

Πίνακας Β-16: Οικονομικά στοιχεία «AGK Super market A.E.E.»

AGK SUPER MARKET A.E.E. (ΣΥΣΤΑΣΗ 2007)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	10.672,17	10.672,17	10.672,17	13.161,89
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	596.315,82	708.272,49	712.974,59	1.220.095,34
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	1.800,00	1.800,00	0,00	3.000,00
Σύνολο Γ	0,00	0,00	598.115,82	710.072,49	712.974,59	1.223.095,34
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	0,00	0,00	245.503,95	213.413,98	216.596,89	363.560,99

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

II. Απαιτήσεις	0,00	0,00	171.723,61	150.745,76	196.263,98	394.284,56
IV. Διαθέσιμα	0,00	0,00	69.480,78	63.841,32	118.755,83	67.860,78
Σύνολο Δ	0,00	0,00	486.708,34	428.001,06	531.616,70	825.706,33
<hr/>						
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	2.780,99	3.615,85	2.869,95	5.535,05
<hr/>						
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	1.098.277,32	1.152.361,57	1.258.133,41	2.067.498,61
<hr/>						
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<hr/>						
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	0,00	201.000,00	201.000,00	201.000,00	401.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αρτίο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	326,76	746,10	858,83	858,83
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	0,00	6.208,47	14.175,87	12.952,93	-38.103,71
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	0,00	0,00	207.535,23	215.921,97	214.811,76	363.755,12
<hr/>						
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<hr/>						
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	839.521,62	896.469,36	1.011.512,86	1.679.745,94
Σύνολο Γ	0,00	0,00	839.521,62	896.469,36	1.011.512,86	1.679.745,94
<hr/>						
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	51.220,47	39.970,24	31.808,79	23.997,55
<hr/>						
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	1.098.277,32	1.152.361,57	1.258.133,41	2.067.498,61
<hr/>						
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<hr/>						
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<hr/>						
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	0,00	1.450.186,15	2.734.771,28	2.903.007,31	5.118.611,35
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	0,00	1.121.985,82	2.206.958,61	2.287.825,92	4.131.753,39
Μικτό κέρδος	0,00	0,00	328.200,33	527.812,67	615.181,39	986.857,96
<hr/>						
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	328.200,33	527.812,67	615.181,39	986.857,96
<hr/>						
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	0,00	41.495,35	76.613,22	93.265,21	152.965,98
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	259.956,71	402.219,43	489.642,47	810.374,55
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	26.748,27	48.980,02	32.273,71	23.517,43
<hr/>						
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	2.627,78	341,88	138,61	261,59
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	20.592,49	37.299,81	33.421,72	46.905,09
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσως	0,00	0,00	8.783,56	12.022,09	-1.009,40	-23.126,07
<hr/>						
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	4.020,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	69,91	839,77	43,97	2.803,01
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	0,00	0,00	8.713,65	11.182,32	2.966,63	-25.929,08
<hr/>						
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	6.208,47	14.175,87	12.953,93
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	8.713,65	17.390,79	17.142,50	-12.975,15
<hr/>						
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	2.178,42	2.795,58	4.076,85	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.127,56
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	0,00	0,00	6.535,23	14.595,21	13.065,65	-38.102,71
<hr/>						
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<hr/>						
Προμηθευτές	0,00	0,00	164.435,74	46.825,81	97.883,34	420.410,29
Πελάτες	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	0,00	0,00	-352.813,28	-468.468,30	-479.896,16	-854.039,61

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00	20.592,49	37.299,81	33.421,72	46.905,09

Πίνακας Β-17: Οικονομικά στοιχεία «Alimenta Top ΑΕΒΕ»

ALIMENTA TOP A.E.B.E.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.277.182,14	1.298.216,19	1.505.816,46	1.702.416,64	1.683.977,41	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	2.496.644,40	2.519.812,84	2.871.334,39	3.056.713,60	4.432.368,89	0,00
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	215.822,08	220.046,69	223.828,26	224.285,64	239.942,03	0,00
Σύνολο Γ	2.712.466,48	2.739.859,53	3.095.162,65	3.280.999,24	4.672.310,92	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	3.093.613,92	3.582.149,81	3.540.940,79	3.488.769,88	4.806.944,96	0,00
ΙΙ. Απαιτήσεις	475.233,54	306.898,25	232.942,50	361.030,40	955.616,43	0,00
ΙV. Διαθέσιμα	482.316,84	553.712,25	298.626,77	148.970,23	86.761,89	0,00
Σύνολο Δ	4.051.164,30	4.442.760,31	4.072.510,06	3.998.770,51	5.849.323,28	0,00
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	237.701,20	157.299,10	232.368,13	258.907,28	2.745,37	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.278.514,12	8.638.135,13	8.905.857,30	9.241.093,67	12.208.356,98	0,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	810.300,00	810.300,00	810.300,00	810.300,00	810.300,00	0,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	525.979,44	531.759,26	536.705,76	540.110,85	541.130,06	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	3.840,57	4.816,64	94.301,21	151.742,74	134.790,74	0,00
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	1.340.120,01	1.346.875,90	1.441.306,97	1.502.153,59	1.486.220,80	0,00
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	391.667,71	241.666,77	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.938.394,11	7.291.259,23	7.464.550,33	7.347.272,37	10.480.469,41	0,00
Σύνολο Γ	6.938.394,11	7.291.259,23	7.464.550,33	7.738.940,08	10.722.136,18	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.278.514,12	8.638.135,13	8.905.857,30	9.241.093,67	12.208.356,98	0,00
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	18.964.642,29	19.190.843,90	19.372.688,17	18.460.946,58	27.172.202,03	0,00
Μείον Κόστος πωληθέντων	14.092.812,06	13.896.611,94	14.149.799,19	13.455.639,67	20.143.997,71	0,00
Μικτό κέρδος	4.871.830,23	5.294.231,96	5.222.888,98	5.005.306,91	7.028.204,32	0,00
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	7.380,00	6.600,00	6.600,00	7.924,58	10.572,26	0,00
Σύνολο	4.879.210,23	5.300.831,96	5.229.488,98	5.013.231,49	7.038.776,58	0,00
Μείον:						

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	913.308,78	801.114,88	1.009.261,04	1.191.160,19	1.012.509,47	0,00
Έξοδα διαθέσεως	3.766.561,28	4.193.955,70	3.926.000,76	3.573.480,60	5.610.316,52	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	199.340,17	305.761,38	294.227,18	248.590,70	415.950,59	0,00
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	6,30	15,83	26,79	5,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	51.352,96	97.116,83	117.019,52	121.726,23	192.491,08	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	147.993,51	208.660,38	177.234,45	126.869,47	223.459,51	0,00
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	40.877,99	36.115,00	38.651,80	41.373,93	125.631,20	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	35.917,51	86.403,29	83.979,49	77.441,06	322.269,53	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	152.953,99	158.372,09	131.906,76	90.802,34	26.821,18	0,00
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	2.984,50	3.840,57	4.816,64	94.301,21	151.742,74	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	155.938,49	162.212,66	136.723,40	185.103,55	178.563,92	0,00
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	54.527,36	46.616,20	37.475,69	29.955,72	42.753,96	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	50.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	51.411,13	115.596,46	99.247,71	155.147,83	135.809,96	0,00
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Προμηθευτές	1.569.052,17	1.504.442,98	1.092.947,42	1.276.841,87	2.353.933,65	0,00
Πελάτες	308.019,09	167.750,01	59.105,59	316.544,94	514.941,06	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχυ.υπ)	-2.887.229,81	-2.848.498,92	-3.392.040,27	-3.348.501,86	-4.631.146,13	0,00
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	391.667,71	241.666,77	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	51.352,96	97.116,83	117.019,52	121.726,23	192.491,08	0,00

Πίνακας Β-18: Οικονομικά στοιχεία «Αφοί Βερόπουλοι ΑΕΒΕ»

ΑΦΟΙ ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΕΒΕ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	2.721.226,07	4.370.515,76	3.269.646,23	2.374.408,47	8.901.130,61	3.130.659,68
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,01	0,01	0,01	2.392.290,01	1.888.650,01	1.385.010,01
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	183.878.783,14	193.375.189,74	217.055.042,80	209.690.199,80	318.568.203,95	189.240.699,99
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	32.397.002,25	51.807.465,37	58.062.985,41	70.018.714,97	3.287.873,88	86.282.621,95
Σύνολο Γ	216.275.785,40	245.182.655,12	275.118.028,22	282.101.204,78	323.744.727,84	276.908.331,95
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	75.962.979,49	79.792.940,14	89.738.970,35	96.472.761,00	129.546.627,03	84.314.795,61
ΙΙ. Απαιτήσεις	12.043.056,10	12.642.835,21	20.785.611,54	17.794.473,76	13.006.524,81	12.314.481,67
ΙΙΙ. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	411.782,35	0,00
ΙV. Διαθέσιμα	13.590.048,18	10.060.836,94	9.399.493,34	12.020.746,38	23.163.518,63	10.319.881,63
Σύνολο Δ	101.596.083,77	102.496.612,29	119.924.075,23	126.287.981,14	166.128.452,82	106.949.158,91
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	12.512.886,83	10.257.423,50	9.310.233,82	10.052.179,21	15.192.836,22	12.588.397,73
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	333.105.982,07	362.307.206,67	407.621.983,50	420.815.773,60	513.967.147,49	399.576.548,27
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	80.577.000,00	81.569.000,00	81.569.000,00	82.439.000,00	84.549.800,00	84.549.800,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	159.900,59	159.900,59	3.212.202,92	3.137.448,97	902.650,97	1.216.015,93
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	2.349.334,86	7.076.015,48	7.133.440,90	8.004.481,03	12.694.964,10	7.846.642,13
V. Αποτελέσματα εις νέο	215.005,42	21.937,46	1.113.020,51	599.372,64	-732.903,99	-6.897.741,71
VII + VIII + IX	0,00	0,00	0,00	0,00	-12.382.433,84	0,00
Σύνολο Α	83.301.240,87	88.826.853,53	93.027.664,33	94.180.302,64	85.032.077,24	86.714.716,35
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	16.746,66	6.403.448,23	32.686,44	16.746,66	16.746,66	16.746,66
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.551.099,77	1.898.217,81	39.384.618,11	8.596.964,45	42.080.490,40	22.425.391,69
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	242.671.862,79	260.924.646,79	271.244.904,06	314.944.579,56	384.169.435,85	287.626.391,62
Σύνολο Γ	245.222.962,56	262.822.864,60	310.629.522,17	323.541.544,01	426.249.926,25	310.051.783,31
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	4.565.031,98	4.254.040,31	3.932.110,56	3.077.180,29	2.668.397,34	2.793.301,95
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	333.105.982,07	362.307.206,67	407.621.983,50	420.815.773,60	513.967.147,49	399.576.548,27
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	610.195.682,86	647.481.972,67	711.380.354,84	729.856.492,10	948.604.064,30	702.768.272,54
Μείον Κόστος πωληθέντων	478.094.300,46	507.310.056,07	559.498.336,36	573.485.679,36	736.662.668,00	545.139.844,08
Μικτό κέρδος	132.101.382,40	140.171.916,60	151.882.018,48	156.370.812,74	211.941.396,30	157.628.428,46
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	5.270.815,87	5.336.267,83	7.772.919,57	7.978.210,64	10.165.834,14	7.490.670,88
Σύνολο	137.372.198,27	145.508.184,43	159.654.938,05	164.349.023,38	222.107.230,44	165.119.099,34
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	17.877.720,84	17.766.562,47	20.905.062,41	20.641.567,27	24.226.001,73	22.268.746,60
Έξοδα διαθέσεως	118.160.627,62	125.963.741,59	137.366.662,21	142.644.024,38	189.083.575,59	147.237.038,72
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.333.849,81	1.777.880,37	1.383.213,43	1.063.431,73	8.797.653,12	-4.386.685,98
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	3.154.375,68	3.872.809,53	5.681.214,29	5.490.237,70	105.051,82	4.792.613,01
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	2.276.416,53	3.369.425,96	4.679.993,33	4.203.604,87	6.840.468,89	7.613.576,34
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	2.211.808,96	2.281.263,94	2.384.434,39	2.350.064,56	2.062.236,05	-7.207.649,31
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	89.621,08	11.398.062,78	3.012.071,24	673.676,04	3.035.870,81	1.611.908,25
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	871.475,67	6.755.906,92	1.403.725,29	1.112.533,76	2.698.629,67	862.000,70
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	1.429.954,37	6.923.419,80	3.992.780,34	1.911.206,84	2.399.477,19	-6.457.741,76
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	120.982,61	215.005,42	21.937,46	212.878,09	0,00	569.765,14
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	2.402.475,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.550.936,98	7.138.425,22	1.612.242,80	2.124.084,93	2.399.477,19	-5.887.976,62
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	301.598,28	309.447,04	414.948,77	437.508,18	1.095.711,78	1.009.765,09
Μείον φόρος εισοδήματος	1.029.384,71	990.455,10	26.848,10	655.473,11	1.731.527,33	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	1.089.905,00	0,00	411.389,18	134.180,92	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	219.953,99	4.748.618,08	1.170.445,93	619.714,46	-561.942,84	-6.897.741,71
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	43.835.212,40	53.451.924,57	43.123.622,26	50.190.008,40	75.987.467,74	42.472.688,06
Πελάτες	4.664.455,87	5.382.828,47	7.158.964,27	7.320.937,20	3.165.610,78	5.342.730,63
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχυ.υπ)	-141.075.779,02	-158.428.034,50	-151.320.828,83	-188.656.598,42	-218.040.983,03	-180.677.232,71
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	2.551.099,77	1.898.217,81	39.384.618,11	8.596.964,45	42.080.490,40	22.425.391,69
Χρηματοοικονομικό κόστος	2.276.416,53	3.369.425,96	4.679.993,33	4.203.604,87	6.840.468,89	7.613.576,34

Πίνακας Β-19: Οικονομικά στοιχεία «Χρυσινάς Νικόλαος ΑΕ Ειδών Σούπερ Μάρκετ»

ΧΡΥΣΙΝΑΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α.Ε. ΕΙΔΩΝ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ (ΣΥΣΤΑΣΗ 2008)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	3.736,03	2.920,90	2.105,77	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	109.921,71	86.746,03	83.528,74	0,00
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	414,50	414,50	414,50	0,00
Σύνολο Γ	0,00	0,00	110.336,21	87.160,53	83.943,24	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	0,00	0,00	136.518,92	110.520,24	103.308,47	0,00
ΙΙ. Απαιτήσεις	0,00	0,00	18.687,69	9.897,04	2.869,48	0,00
ΙV. Διαθέσιμα	0,00	0,00	16.970,42	2.186,37	5.114,58	0,00
Σύνολο Δ	0,00	0,00	172.177,03	122.603,65	111.292,53	0,00
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	300,28	907,38	3.435,42	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	286.549,55	213.592,46	200.776,96	0,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	0,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	0,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αριθ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	149,61	255,99	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	0,00	-3.777,87	0,00	0,00	0,00
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	0,00	0,00	56.222,13	60.149,61	60.255,99	0,00
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	230.327,42	153.442,85	140.520,97	0,00
Σύνολο Γ	0,00	0,00	230.327,42	153.442,85	140.520,97	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	286.549,55	213.592,46	200.776,96	0,00
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-ΠΙ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	0,00	2.575.613,93	1.468.645,38	1.404.660,22	0,00
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	0,00	2.386.007,91	1.358.660,29	1.286.952,85	0,00
Μικτό κέρδος	0,00	0,00	189.606,02	109.985,09	117.707,37	0,00
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	189.606,02	109.985,09	117.707,37	0,00
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	0,00	144.782,75	77.923,84	87.094,81	0,00
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	48.020,40	25.845,16	28.886,92	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	-3.197,13	6.216,09	1.725,64	0,00
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	739,19	31,54	172,99	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	-3.936,32	6.184,55	1.552,65	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	203,45	0,00	1.568,99	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	45,00	12,85	322,20	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προφωρον	0,00	0,00	-3.777,87	6.171,70	2.799,44	0,00
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	-3.777,87	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	-3.777,87	2.393,83	2.799,44	0,00
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	598,46	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρον	0,00	0,00	-3.777,87	1.795,37	2.799,44	0,00

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010-6/2011	2011
Προμηθευτές	0,00	0,00	64.741,14	80.423,85	111.618,65	0,00
Πελάτες	0,00	0,00	0,00	3.933,91	491,66	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ υπ)	0,00	0,00	-58.150,39	-30.839,20	-29.228,44	0,00
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00	739,19	31,54	172,99	0,00

Πίνακας Β-20: Οικονομικά στοιχεία «Βιδάλης Μάρκετ ΑΕ Σούπερ Μάρκετ»

ΒΙΔΑΛΗΣ ΜΑΡΚΕΤ ΑΕ ΣΟΥΠΕΡ ΜΑΡΚΕΤ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	45.308,88	57.506,51	42.884,30	43.005,80	32.308,70	41.256,21
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	1.757.453,63	1.867.744,86	1.993.394,24	1.994.250,05	2.822.715,15	4.333.241,19
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	79.036,91	79.102,20	608.942,20	609.412,20	1.226.512,20	1.263.360,37
Σύνολο Γ	1.836.490,54	1.946.847,06	2.602.336,44	2.603.662,25	4.049.227,35	5.596.601,56
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	4.926.846,04	5.803.939,38	6.413.959,33	6.460.277,49	6.218.308,10	7.328.371,29
ΙΙ. Απαιτήσεις	1.011.574,57	928.482,40	896.195,07	969.936,71	1.449.676,98	1.599.160,04
ΙV. Διαθέσιμα	570.912,76	434.120,23	291.356,62	294.372,68	640.796,41	897.739,52
Σύνολο Δ	6.509.333,37	7.166.542,01	7.601.511,02	7.724.586,88	8.308.781,49	9.825.270,85
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	226.002,22	201.749,56	477.744,17	546.810,97	535.238,37	341.795,37
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.617.135,01	9.372.645,14	10.724.475,93	10.918.065,90	12.925.555,91	15.804.923,99
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	341.085,00	341.085,00	341.085,00	341.085,00	341.085,00	941.085,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,84	0,84	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	42.842,21	42.842,21	47.303,71	52.928,45	59.169,68	61.841,92
V. Αποτελέσματα εις νέο	45.591,15	-30.926,27	81.371,59	182.753,30	287.316,47	304.303,97
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	429.519,20	353.001,78	469.760,30	576.766,75	687.571,15	1.307.230,89
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	417.000,00	829.996,95	827.780,03	796.221,48	746.573,00	851.549,58
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.770.615,81	8.189.646,41	9.426.935,60	9.528.790,95	11.491.411,76	13.646.143,52
Σύνολο Γ	8.187.615,81	9.019.643,36	10.254.715,63	10.325.012,43	12.237.984,76	14.497.693,10
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	16.286,72	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.617.135,01	9.372.645,14	10.724.475,93	10.918.065,90	12.925.555,91	15.804.923,99
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	24.856.469,38	25.271.595,66	25.564.627,48	25.158.466,59	26.354.726,08	39.095.579,94
Μείον Κόστος πωληθέντων	19.869.120,70	20.130.936,94	20.026.018,26	19.207.752,12	20.416.339,37	30.195.939,86
Μικτό κέρδος	4.987.348,68	5.140.658,72	5.538.609,22	5.950.714,47	5.938.386,71	8.899.640,08
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	11.097,22	2.377,11	3.526,50	0,00	33.370,32	351.277,49
Σύνολο	4.998.445,90	5.143.035,83	5.542.135,72	5.950.714,47	5.971.757,03	9.250.917,57
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	427.086,83	505.106,54	546.041,76	823.419,54	836.637,13	1.065.162,64
Έξοδα διαθέσεως	4.419.132,76	4.412.769,97	4.720.192,50	4.852.042,32	4.847.781,39	7.951.157,87
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	152.226,31	225.159,32	275.901,46	275.252,61	287.338,51	234.597,06
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	187,80	7.702,19	87,46	49,28	34,89	173,47
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	52.109,72	83.770,37	150.682,81	98.110,06	106.566,07	143.550,48
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσεως	100.304,39	149.091,14	125.306,11	177.191,83	180.807,33	91.220,05
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	15.074,40	29.947,84	10.031,50	16.544,44	15.476,39	21.804,66
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	8.514,13	57.522,29	9.812,73	38.930,25	27.255,65	39.340,97
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	106.864,66	121.516,69	125.524,88	154.806,02	169.028,07	73.683,74
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	91.469,29	45.591,15	-1.170,69	81.371,59	182.753,30	287.316,47
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	198.333,95	167.107,84	124.354,19	236.177,61	351.781,37	361.000,21
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	5.380,26	4.813,04	4.785,17	6.877,84
Μείον φόρος εισοδήματος	36.391,05	31.730,37	33.140,35	42.986,53	53.438,51	47.146,16
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	166.303,74	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	161.942,90	-30.926,27	85.833,58	188.378,04	293.557,69	306.976,21
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	2.212.355,09	2.377.885,86	3.441.516,99	2.571.259,50	2.884.181,53	3.398.354,45
Πελάτες	306.155,15	632.588,09	371.294,96	336.315,08	481.857,62	701.898,11
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-1.261.282,44	-1.023.104,40	-1.825.424,58	-1.804.204,07	-3.182.630,27	-3.820.872,67
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	417.000,00	829.996,95	827.780,03	796.221,48	746.573,00	851.549,58
Χρηματοοικονομικό κόστος	52.109,72	83.770,37	150.682,81	98.110,06	106.566,07	143.550,48

Πίνακας Β-21: Οικονομικά στοιχεία «Πέντε Ανώνυμη Τεχνική & Εμπορική Ετ. Τροφίμων (Γαλαξίας)»

ΠΕΝΤΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΡΟΦΙΜΩΝ (ΓΑΛΑΞΙΑΣ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	89.694.503,11	96.799.330,59	112.872.393,44	116.456.013,69	121.597.940,76	118.273.146,57
III. Συμμετοχές & μικρ. απαιτ.	794.540,48	890.006,84	935.254,12	1.134.125,09	1.168.669,78	1.156.513,28

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Σύνολο Γ	90.489.043,59	97.689.337,43	113.807.647,56	117.590.138,78	122.766.610,54	119.429.659,85
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	64.550.106,14	67.987.533,67	67.375.410,37	72.301.450,04	67.724.906,45	67.811.400,88
II. Απαιτήσεις	3.770.191,53	3.858.099,36	4.494.696,53	4.540.794,53	3.415.940,32	3.831.061,53
III. Χρεόγραφα	4.500.000,00	3.000.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	3.000.000,00	3.000.000,00
IV. Διαθέσιμα	24.114.527,08	25.736.997,88	24.299.663,03	23.013.551,42	18.939.640,23	29.504.770,62
Σύνολο Δ	96.934.824,75	100.582.630,91	99.669.769,93	103.355.795,99	93.080.487,00	104.147.233,03
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ						
	860.740,01	2.206.197,17	2.483.925,71	5.339.326,15	5.098.603,39	4.909.471,28
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	188.284.608,35	200.478.165,51	215.961.343,20	226.285.260,92	220.945.700,93	228.486.364,16
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	56.067.011,50	59.840.717,10	66.071.076,40	73.284.425,90	85.729.471,60	88.935.489,50
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αρτίο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	731.716,00	7.944.983,96	731.716,00	731.716,00	1.231.845,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	12.696.024,19	13.317.486,07	13.904.533,80	15.337.374,13	15.751.703,75	16.017.502,38
V. Αποτελέσματα εις νέο	7.440.287,47	8.646.313,39	15.178.009,23	4.818.165,97	1.973.342,74	3.418.244,43
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	6.230.359,30	0,00	12.445.045,70	4.058.250,51	0,00
VII. Διαφορές ενοποίησης	-388.705,12	-388.705,12	-388.705,12	-388.705,12	-388.705,12	-388.705,12
Σύνολο Α	75.814.618,04	88.377.886,74	102.709.898,27	106.228.022,58	107.855.779,48	109.214.376,19
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ						
	10.399,73	1.799,03	1.799,03	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	84.839,94	94.449,35	102.897,45	152.527,41	165.182,95	184.288,46
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	111.973.376,83	111.584.781,06	112.678.155,52	119.714.854,59	112.362.693,92	118.365.065,37
Σύνολο Γ	112.058.216,77	111.679.230,41	112.781.052,97	119.867.382,00	112.527.876,87	118.549.353,83
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ						
	401.373,81	419.249,33	468.592,93	189.856,34	562.044,58	722.634,14
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	188.284.608,35	200.478.165,51	215.961.343,20	226.285.260,92	220.945.700,93	228.486.364,16
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	386.382.424,15	413.184.485,95	434.281.357,61	445.250.262,16	441.153.827,15	460.591.247,77
Μείον Κόστος πωληθέντων	323.211.791,18	341.881.712,27	363.666.138,16	368.894.462,86	367.863.586,91	384.856.746,99
Μικτό κέρδος	63.170.632,97	71.302.773,68	70.615.219,45	76.355.799,30	73.290.240,24	75.734.500,78
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	18.375.156,03	21.256.414,01	24.066.479,00	27.075.806,74	26.884.768,45	28.780.354,14
Σύνολο	81.545.789,00	92.559.187,69	94.681.698,45	103.431.606,04	100.175.008,69	104.514.854,92
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4.857.419,08	5.578.730,27	5.957.223,15	6.194.623,44	6.471.047,78	6.748.270,85
Έξοδα διαθέσεως	63.277.191,65	70.211.607,07	73.657.356,68	82.046.229,52	84.697.033,72	88.431.752,48
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	13.411.178,27	16.768.850,35	15.067.118,62	15.190.753,08	9.006.927,19	9.334.831,59
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	255.508,73	330.826,70	468.633,05	247.478,77	345.394,76	424.049,01
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	50.795,76	112.185,02	10.271,64	10.275,69	21.372,07	14.999,41
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	13.615.891,24	16.987.492,03	15.525.480,03	15.427.956,16	9.330.949,88	9.743.881,19
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	585.482,86	505.147,08	465.633,69	138.516,09	57.357,54	185.115,11
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	55.371,28	481.932,81	90.791,60	443.083,93	202.455,13	320.263,27
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φόρων	14.146.002,82	17.010.706,30	15.900.322,12	15.123.388,32	9.185.852,29	9.608.733,03
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	14.146.002,82	17.010.706,30	15.900.322,12	15.123.388,32	9.185.852,29	9.608.733,03
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	240.325,71	406.724,74	165.139,24	673.372,90	462.841,08	489.367,25
Μείον φόρος εισοδήματος	4.195.187,54	4.339.723,96	4.077.916,62	3.886.119,77	3.291.894,44	3.586.332,36
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	14.030,00	0,00	527.401,00	0,00	-37.465,06
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	9.710.489,57	12.250.227,60	11.657.266,26	10.036.494,65	5.431.116,77	5.570.498,48

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	39.016.282,47	37.447.792,49	41.052.196,49	40.505.859,46	36.866.426,45	38.567.077,34
Πελάτες	98.275,65	277.719,16	103.297,06	22.125,07	149.561,06	176.289,84
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-15.038.552,08	-11.002.150,15	-13.008.385,59	-16.359.058,60	-19.282.206,92	-14.217.832,34
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	84.839,94	94.449,35	102.897,45	152.527,41	165.182,95	184.288,46
Χρηματοοικονομικό κόστος	50.795,76	112.185,02	10.271,64	10.275,69	21.372,07	14.999,41

Πίνακας Β-22: Οικονομικά στοιχεία «ΟΚ Anytime Market Ανώνυμη Προμηθευτική Εταιρεία»

ΟΚ ANYTIME MARKET ΑΝΩΝΥΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	35.847,78	68.704,50	158.642,63	207.540,22	154.789,72	102.195,54
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσύμμετρες ακινητοποιήσεις	407.860,28	410.415,64	427.569,72	723.242,73	731.993,99	1.315.548,36
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μικρ. απαιτ.	97.832,96	151.126,69	465.538,71	1.725.255,53	1.738.922,83	2.371.410,53
Σύνολο Γ	505.693,24	561.542,33	893.108,43	2.448.498,26	2.470.916,82	3.686.958,89
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	765.511,15	1.610.337,09	2.401.351,85	2.485.664,04	2.380.674,41	1.683.899,61
ΙΙ. Απαιτήσεις	5.843.651,65	6.163.893,96	10.285.881,74	12.740.501,30	16.773.285,55	18.717.557,09
ΙV. Διαθέσιμα	298.870,86	941.093,33	579.866,02	636.930,57	279.137,79	62.486,39
Σύνολο Δ	6.908.033,66	8.715.324,38	13.267.099,61	15.863.095,91	19.433.097,75	20.463.943,09
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	733.706,30	400.693,14	574.813,95	271.037,73	121.302,45	113.618,86
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.183.280,98	9.746.264,35	14.893.664,62	18.790.172,12	22.180.106,74	24.366.716,38
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00	300.000,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-145.920,39	-1.172.845,33	-808.260,94	-253.193,53	-344.806,08	-749.415,02
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	218.456,22
Σύνολο Α	154.079,61	-872.845,33	-508.260,94	46.806,47	-44.806,08	-230.958,80
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	74.654,89	127.676,17	163.755,06	185.706,31	208.078,00	1.919.011,48
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.950.369,98	10.482.122,09	15.000.650,86	18.539.268,39	21.462.571,89	22.581.291,06
Σύνολο Γ	8.025.024,87	10.609.798,26	15.164.405,92	18.724.974,70	21.670.649,89	24.500.302,54
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	4.176,50	9.311,42	237.519,64	18.390,95	554.262,93	97.372,64
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.183.280,98	9.746.264,35	14.893.664,62	18.790.172,12	22.180.106,74	24.366.716,38
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-ΠΙ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	9.021.502,53	15.450.513,21	24.944.640,46	31.374.116,84	37.656.462,89	37.232.641,50
Μείον Κόστος πωληθέντων	6.971.588,35	12.860.547,51	20.162.225,07	25.563.649,70	30.796.845,04	30.711.969,28
Μικτό κέρδος	2.049.914,18	2.589.965,70	4.782.415,39	5.810.467,14	6.859.617,85	6.520.672,22
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	319.725,77	593.017,21	1.013.606,30	1.274.450,04	1.417.634,68	1.519.928,35
Σύνολο	2.369.639,95	3.182.982,91	5.796.021,69	7.084.917,18	8.277.252,53	8.040.600,57
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	402.415,99	422.865,25	467.613,11	494.265,65	569.445,99	716.339,25
Έξοδα διαθέσεως	1.731.758,92	2.977.956,97	4.947.977,89	6.033.324,63	7.113.048,39	7.343.574,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	235.465,04	-217.839,31	380.430,69	557.326,90	594.758,15	-19.312,68
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	287,14	450,00	271.395,39	199.036,82	14.850,55	71.583,05
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	98.136,05	211.147,00	246.038,21	191.753,33	242.146,58	318.634,37
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	137.616,13	-428.536,31	405.787,87	564.610,39	367.462,12	-266.364,00
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	4.048,04	6.472,25	3.141,74	185.994,78
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	14.523,92	598.388,63	53.797,65	16.972,83	274.709,31	324.239,72
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	123.092,21	-1.026.924,94	356.038,26	554.109,81	95.894,55	-404.608,94
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-269.012,60	-145.920,39	-1.172.845,33	-807.303,34	-253.193,53	-344.806,08
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-145.920,39	-1.172.845,33	-816.807,07	-253.193,53	-157.298,98	-749.415,02
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	-16.581,45	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	22.053,92	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	8.035,32	0,00	165.453,18	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-145.920,39	-1.172.845,33	-808.260,94	-253.193,53	-344.806,08	-749.415,02
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	1.768.455,73	6.115.612,56	6.672.342,13	6.786.518,14	9.986.713,09	9.307.778,65
Πελάτες	5.373.656,04	5.773.810,72	9.574.024,36	10.277.190,26	13.323.501,84	14.934.053,86
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχυπ)	-1.042.336,32	-1.766.797,71	-1.733.551,25	-2.676.172,48	-2.029.474,14	-2.117.347,97
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	74.654,89	127.676,17	163.755,06	185.706,31	208.078,00	1.919.011,48
Χρηματοοικονομικό κόστος	98.136,05	211.147,00	246.038,21	191.753,33	242.146,58	318.634,37

Πίνακας Β-23: Οικονομικά στοιχεία «Δήμητρα Δέγλερη ΑΕ»

ΔΗΜΗΤΡΑ ΔΕΓΛΕΡΗ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	89.801,31	85.901,31	82.001,31	78.101,31	74.201,31	72.413,82
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	89.801,31	85.901,31	82.001,31	78.101,31	74.201,31	72.413,82
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Απαιτήσεις	2.014,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Διαθέσιμα	26.917,50	20.840,99	37.859,71	26.471,64	32.642,08	46.265,53
Σύνολο Δ	28.931,84	20.840,99	37.859,71	26.471,64	32.642,08	46.265,53
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	118.733,15	106.742,30	119.861,02	104.572,95	106.843,39	118.679,35

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	75.000,00	75.000,00	75.000,00	75.000,00	75.000,00	75.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	6.083,97	7.024,58
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	4.811,24	4.811,24	5.281,95	5.281,95	10.668,71	24.057,89
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-7.244,88	0,00	-11.316,35	0,00	0,00
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	79.811,24	72.566,36	80.281,95	68.965,60	91.752,68	106.082,47
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	1.230,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.402,05	8.402,05	8.402,05	8.402,05	8.402,05	8.402,05
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	30.519,86	25.773,89	31.177,02	27.205,30	5.458,66	4.194,83
Σύνολο Γ	38.921,91	34.175,94	39.579,07	35.607,35	13.860,71	12.596,88
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	118.733,15	106.742,30	119.861,02	104.572,95	106.843,39	118.679,35
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	16.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00	24.000,00
Μείον Κόστος πωληθέντων	5.177,51	30.054,88	6.150,99	34.126,35	6.729,56	5.107,76
Μικτό κέρδος	10.822,49	-6.054,88	17.849,01	-10.126,35	17.270,44	18.892,24
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	10.822,49	-6.054,88	17.849,01	-10.126,35	17.270,44	18.892,24
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.190,00	1.230,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	9.632,49	-7.244,88	16.659,01	-11.316,35	16.040,44	18.892,24
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	9.632,49	-7.244,88	16.659,01	-11.316,35	16.040,44	18.892,24
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	80,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	785,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	8.847,49	-7.244,88	16.659,01	-11.316,35	16.040,44	18.812,24
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	-7.244,88	0,00	0,00	-4.482,45
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	8.847,49	-7.244,88	9.414,13	-11.316,35	16.040,44	14.329,79
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	2.565,77	0,00	2.353,53	0,00	4.569,71	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	6.281,72	-7.244,88	7.060,60	-11.316,35	11.470,73	14.329,79
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	16.394,25	22.233,60	22.233,60	28.823,49	888,95	2.118,95
Πελάτες	2.014,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-1.588,02	-4.932,90	6.682,69	-733,66	27.183,42	42.070,70
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	8.402,05	8.402,05	8.402,05	8.402,05	8.402,05	8.402,05
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Πίνακας Β-24: Οικονομικά στοιχεία «Ναυτικά Α.Ε.»

ΝΑΥΣΙΚΑ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	113.498,40	107.969,44	135.119,19	137.900,96	136.327,70	137.726,36
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	113.498,40	107.969,44	135.119,19	137.900,96	136.327,70	137.726,36
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Απαιτήσεις	4.997,86	4.162,42	5.168,87	3.860,36	4.820,95	3.506,95
ΙΙΙ. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Διαθέσιμα	16.261,26	21.802,69	38.059,50	29.104,27	18.751,21	22.855,72
Σύνολο Δ	21.259,12	25.965,11	43.228,37	32.964,63	23.572,16	26.362,67
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	134.757,52	133.934,55	178.347,56	170.865,59	159.899,86	164.089,03
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	85.115,00	85.115,00	85.115,00	85.115,00	142.641,00	142.641,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	21.931,07	21.931,07	58.080,81	58.080,81	554,81	554,81
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	6.622,64	7.320,06	8.053,94	8.620,83	8.881,70	9.089,68
V. Αποτελέσματα εις νέο	13.411,18	13.250,90	13.943,74	10.770,99	4.956,54	8.908,24
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	127.079,89	127.617,03	165.193,49	162.587,63	157.034,05	161.193,73
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.677,63	6.317,52	13.154,07	8.277,96	2.865,81	2.895,30
Σύνολο Γ	7.677,63	6.317,52	13.154,07	8.277,96	2.865,81	2.895,30
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	134.757,52	133.934,55	178.347,56	170.865,59	159.899,86	164.089,03
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	131.076,47	136.715,10	132.884,98	113.391,52	95.404,15	69.413,57
Μείον Κόστος πωληθέντων	111.194,52	118.117,34	110.765,01	98.274,74	87.644,40	61.890,87
Μικτό κέρδος	19.881,95	18.597,76	22.119,97	15.116,78	7.759,75	7.522,70
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	19.881,95	18.597,76	22.119,97	15.116,78	7.759,75	7.522,70
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	19.881,95	18.597,76	22.119,97	15.116,78	7.759,75	7.522,70
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	19.881,95	18.597,76	22.119,97	15.116,78	7.759,75	7.522,70

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	19.881,95	18.597,76	22.119,97	15.116,78	7.759,75	7.522,70
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	19.881,95	18.597,76	22.119,97	15.116,78	7.759,75	7.522,70
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	5.765,77	4.649,44	5.529,99	3.779,30	1.862,34	1.504,54
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	1.912,36	0,00	680,00	1.858,48
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	14.116,18	13.948,32	14.677,62	11.337,48	5.217,41	4.159,68

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	7.677,63	6.317,52	13.154,07	8.277,96	2.865,81	2.895,30
Πελάτες	4.997,86	4.162,42	5.168,87	3.860,36	4.820,95	3.506,95
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ υπ)	13.581,49	19.647,59	30.074,30	24.686,67	20.706,35	23.467,37
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Πίνακας Β-25: Οικονομικά στοιχεία «Ξενοδοχειακές & Τουριστικές Επιχ. Παναγ. Στρούτζα & Σία ΑΕ»

ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΚΑΙ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΑ ΣΤΡΟΥΤΖΑ ΚΑΙ ΣΙΑ ΑΕ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	6.363,23	8.742,31	27.206,81	49.385,69	110.763,29	162.390,04
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	37.603,79	380.550,57	1.531.660,65	2.487.712,63	4.220.175,39	4.626.948,68
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	0,00	315,00	315,00	1.306,60
Σύνολο Γ	37.603,79	380.550,57	1.531.660,65	2.488.027,63	4.220.490,39	4.628.255,28
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47.745,00
ΙΙ. Απαιτήσεις	528.646,83	91.758,26	267.938,03	157.783,91	280.321,94	154.506,53
ΙΙΙ. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Διαθέσιμα	15.597,71	342.246,42	473.622,71	815.867,95	65.258,48	10.459,13
Σύνολο Δ	544.244,54	434.004,68	741.560,74	973.651,86	345.580,42	212.710,66
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	168,00	5.799,68	555,09	135,96	305,75
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	588.211,56	823.465,56	2.306.227,88	3.511.620,27	4.676.970,06	5.003.661,73
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	600.000,00	907.200,00	1.207.200,00	1.507.200,00	1.507.200,00	1.507.200,00
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	7.010,76	0,00	481.818,00	811.800,00	811.800,00	1.622.489,84
V. Αποτελέσματα εις νέο	-38.888,31	-118.922,99	-176.894,32	-281.563,72	-315.723,79	-585.903,52
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	568.122,45	788.277,01	1.512.123,68	2.037.436,28	2.003.276,21	2.543.786,32

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	602.708,01	1.335.135,81	1.082.400,00	1.109.726,33
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.089,11	35.188,55	191.096,52	139.048,18	1.551.489,36	1.350.149,08
Σύνολο Γ	20.089,11	35.188,55	793.804,53	1.474.183,99	2.633.889,36	2.459.875,41
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	299,67	0,00	39.804,49	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	588.211,56	823.465,56	2.306.227,88	3.511.620,27	4.676.970,06	5.003.661,73
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-ΠΙ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	269.748,28
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.508,32
Μικτό κέρδος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	238.239,96
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	238.239,96
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	19.114,31	65.692,67	32.765,44	47.584,26	30.548,70	353.797,87
Έξοδα διαθέσεως	6.371,43	21.897,55	10.921,81	3.199,11	3.309,88	14.950,91
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-25.485,74	-87.590,22	-43.687,25	-50.783,37	-33.858,58	-130.508,82
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	6.776,68	13.726,54	1.593,33	0,00	2.352,55	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	3.017,00	5.797,10	19.452,66	56.066,36	2.280,42	120.830,65
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-21.726,06	-79.660,78	-61.546,58	-106.849,73	-33.786,45	-251.339,47
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	4.946,79	3.319,26	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	373,90	126,26	2.766,46	1.592,88	18.840,26
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-21.726,06	-80.034,68	-61.672,84	-104.669,40	-32.060,07	-270.179,73
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	-118.922,99	-176.894,32	-281.563,72	-315.723,79
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-21.726,06	-80.034,68	-180.595,83	-281.563,72	-313.623,79	-585.903,52
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	2.400,00	0,00	2.100,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-21.726,06	-80.034,68	-182.995,83	-281.563,72	-315.723,79	-585.903,52
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	20.089,11	35.188,55	32.343,46	17.578,90	53.311,63	53.311,63
Πελάτες	528.646,83	91.758,26	182.022,98	122.283,91	0,00	154.563,26
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	524.155,43	398.816,13	550.464,22	834.603,68	-1.205.908,94	-1.137.438,42
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	602.708,01	1.335.135,81	1.082.400,00	1.109.726,33
Χρηματοοικονομικό κόστος	3.017,00	5.797,10	19.452,66	56.066,36	2.280,42	120.830,65

Πίνακας Β-26: Οικονομικά στοιχεία «Ιορδάνης Καράτης Α.Ε. Ξενοδοχειακές Επιχειρήσεις»

ΙΟΡΔΑΝΗΣ ΚΑΡΑΤΗΣ Α.Ε. ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ - ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ - ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	134,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασόματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	355.971,38	303.973,09	397.662,13	389.076,28	376.128,79	360.827,59
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	414.123,26	414.123,26	414.123,26	414.123,26	0,00	0,00
Σύνολο Γ	770.094,64	718.096,35	811.785,39	803.199,54	376.128,79	360.827,59
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις	101.840,89	95.408,17	127.091,30	126.317,40	191.044,72	130.775,03
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	315.926,11	284.427,16	270.751,36	191.438,40	50.443,64	137.972,94
Σύνολο Δ	417.767,00	379.835,33	397.842,66	317.755,80	241.488,36	268.747,97
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ.						
	0,00	420,00	1.550,94	4.185,00	0,00	2.800,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.187.996,41	1.098.351,69	1.211.179,00	1.125.140,35	617.617,16	632.375,57
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	664.494,70	664.494,70	664.494,70	664.494,70	323.906,00	323.906,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αρτίο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	97.116,74	97.116,74	0,74	0,74
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	212.663,20	222.601,24	206.622,45	188.825,68	100.842,81	100.842,81
V. Αποτελέσματα εις νέο	43.440,84	0,00	0,00	0,00	-159.876,87	-7.559,72
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο A	920.598,74	887.095,94	968.233,89	950.437,12	264.872,68	417.189,83
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ						
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	267.397,67	211.255,75	242.945,11	174.703,23	352.744,48	215.185,74
Σύνολο Γ	267.397,67	211.255,75	242.945,11	174.703,23	352.744,48	215.185,74
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ						
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.187.996,41	1.098.351,69	1.211.179,00	1.125.140,35	617.617,16	632.375,57
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-ΠΙ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	0,00	461.459,30	480.697,47	435.853,00	392.732,00
Μείον Κόστος πωληθέντων	91.170,44	97.099,00	50.517,41	21.469,01	0,00	0,00
Μικτό κέρδος	-91.170,44	-97.099,00	410.941,89	459.228,46	435.853,00	392.732,00
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	413.942,00	416.472,50	5.525,61	2.999,94	0,00	578,92
Σύνολο	322.771,56	319.373,50	416.467,50	462.228,40	435.853,00	393.310,92
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	45.562,15	37.700,30	42.568,65	94.507,62	146.836,87	129.523,58
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	277.209,41	281.673,20	373.898,85	367.720,78	289.016,13	263.787,34
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσως	277.209,41	281.673,20	373.898,85	367.720,78	289.016,13	263.787,34
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00	414.123,26	39.858,48
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορον	277.209,41	281.673,20	373.898,85	367.720,78	-125.107,13	223.928,86
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	42.417,26	43.440,84	30.000,00	30.000,00	87.982,87	-159.876,87
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	27.320,17	27.487,19	30.456,32	31.726,02	15.741,98	0,00
Σύνολο	292.306,50	297.626,85	373.442,53	365.994,76	-52.866,24	64.051,99
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Μείον φόρος εισοδήματος	80.390,73	70.418,30	93.474,72	91.930,20	0,00	71.611,71
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρον	211.915,77	227.208,55	279.967,81	274.064,56	-52.866,24	-7.559,72

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	1.936,90	1.936,90	1.105,79	1.105,79	4.510,34	12.043,56
Πελάτες	61.156,95	54.724,23	86.407,36	85.633,46	40.683,94	73.455,88
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	150.369,33	168.579,58	154.897,55	143.052,57	-111.256,12	53.562,23
Οφειλόμενο κεφάλαιο	151.774,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Πίνακας Β-27: Οικονομικά στοιχεία «Νίκη Γιαννούλη Ανώνυμος Ξενοδοχειακή Τουρ. & Εμπορ. Εταιρεία»

ΝΙΚΗ ΓΙΑΝΝΟΥΛΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.181,80	590,91	0,01	0,01	0,01	0,01
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28.000,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	779.660,81	712.613,04	791.690,83	785.188,75	713.349,07	724.267,16
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	300,00	1.231,00	1.231,00	1.231,00	1.256,00	1.256,00
Σύνολο Γ	779.960,81	713.844,04	792.921,83	786.419,75	714.605,07	753.523,16
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα	7.511,24	3.736,04	3.811,87	3.568,54	2.984,48	3.319,73
II. Απαιτήσεις	220.782,09	158.876,75	219.352,82	271.320,24	244.721,79	212.754,11
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	450.000,00
IV. Διαθέσιμα	215.507,80	180.896,70	229.032,63	134.767,46	166.036,64	168.285,34
Σύνολο Δ	443.801,13	343.509,49	452.197,32	409.656,24	413.742,91	834.359,18
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	3.147,63	4.592,33	3.148,16	3.811,74	5.119,23	2.758,15
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.228.091,37	1.062.536,77	1.248.267,32	1.199.887,74	1.133.467,22	1.590.640,50
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ						
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	849.000,00	849.000,00	849.000,00	849.000,00	986.400,00	986.400,00
II. Διαφορά από εκδ.μετ.υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	136.652,07	136.652,07	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	9.977,20	13.502,98	17.464,76	17.585,50	28.085,50	42.996,74
V. Αποτελέσματα εις νέο	35.851,12	44.255,40	57.318,27	57.318,27	-20.148,53	274.124,82
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	894.828,32	906.758,38	1.060.435,10	1.060.555,84	994.336,97	1.303.521,56
B. ΠΡΟΒΛΗΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	329.298,05	147.805,39	179.005,72	128.259,95	122.868,26	276.274,61
Σύνολο Γ	329.298,05	147.805,39	179.005,72	128.259,95	122.868,26	276.274,61

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	3.965,00	7.973,00	8.826,50	11.071,95	16.261,99	10.844,33
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.228.091,37	1.062.536,77	1.248.267,32	1.199.887,74	1.133.467,22	1.590.640,50
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	1.134.429,11	906.425,31	938.002,71	822.122,62	658.050,52	1.951.350,51
Μείον Κόστος πωληθέντων	915.415,73	804.182,66	828.860,52	784.009,25	708.085,60	1.316.278,74
Μικτό κέρδος	219.013,38	102.242,65	109.142,19	38.113,37	-50.035,08	635.071,77
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	17.042,03	15.245,47	39.924,72	52.797,57	55.794,11	26.021,62
Σύνολο	236.055,41	117.488,12	149.066,91	90.910,94	5.759,03	661.093,39
Μείον:						
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	38.592,13	21.995,78	35.722,17	87.676,12	79.301,31	226.886,75
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	197.463,28	95.492,34	113.344,74	3.234,82	-73.542,28	434.206,64
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	796,57	1.272,95	1.276,82	1.792,02	444,14	4.856,55
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	3.369,48	2.895,60	3.475,45	2.987,92	2.265,13	3.224,65
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	194.890,37	93.869,69	111.146,11	2.038,92	-75.363,27	435.838,54
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	17,46	6,49	4.623,68	11,51	2.100,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	2.983,99	0,00	5.371,85	0,00	2.103,53	12.657,66
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορον	191.906,38	93.887,15	105.780,75	6.662,60	-77.455,29	425.280,88
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	19.709,11	35.851,12	44.255,40	57.318,27	57.318,27	-20.148,53
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	211.615,49	129.738,27	150.036,15	63.980,87	-20.137,02	405.132,35
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	55.751,69	25.362,09	32.151,10	6.541,86	0,00	81.116,29
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	155.863,80	104.376,18	117.885,05	57.439,01	-20.137,02	324.016,06
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Προμηθευτές	66.013,05	37.945,30	29.665,34	29.253,60	26.588,10	33.290,32
Πελάτες	95.935,35	113.083,69	146.659,04	163.231,09	143.311,80	134.237,95
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	114.503,08	195.704,10	273.191,60	281.396,29	290.874,65	558.084,57
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	3.369,48	2.895,60	3.475,45	2.987,92	2.265,13	3.224,65

Πίνακας Β-28: Οικονομικά στοιχεία «Αττικές Εκδόσεις Α.Ε.»

ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,00	0,00	269.578,54	196.086,13	205.745,58	179.503,04
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	39.983,74	26.063,76	1.259.653,40	1.275.904,84
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	18.421.275,28	19.047.851,48	18.971.697,49	23.597.213,92
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	18.965.763,95	17.699.662,79	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	500.255,68	671.113,04	1.935.460,86	1.494.974,51	2.179.708,02	1.850.328,60
Απαιτήσεις από πελάτες	12.748.592,39	13.318.486,34	12.715.415,86	9.672.530,34	10.683.777,78	9.318.814,36
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	7.794.144,22	7.426.412,15	4.224.566,23	5.180.241,98	10.736.429,67	7.871.613,20
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00	195.000,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40.008.756,24	39.115.674,32	37.801.280,51	35.617.748,20	44.037.011,94	44.093.377,96
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00	4.590.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	11.178.507,47	10.984.943,61	11.592.354,19	11.044.453,99	9.920.819,22	9.931.255,26
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	15.768.507,47	15.574.943,61	16.182.354,19	15.634.453,99	14.510.819,22	14.521.255,26
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	15.768.507,47	15.574.943,61	16.182.354,19	15.634.453,99	14.510.819,22	14.521.255,26
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.499.612,75	9.579.649,64	8.399.999,05	0,00	0,00	0,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	619.587,23	603.252,26	2.159.990,13	1.743.887,04
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.389.506,18	4.679.999,90	3.879.999,90	11.179.998,95	11.799.998,95	14.978.942,05
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.351.129,84	9.281.081,17	8.719.340,14	8.200.043,00	15.566.203,64	12.849.293,61
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	24.240.248,77	23.540.730,71	21.618.926,32	19.983.294,21	29.526.192,72	29.572.122,70
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) + (δ)	40.008.756,24	39.115.674,32	37.801.280,51	35.617.748,20	44.037.011,94	44.093.377,96
Επαλήθευση Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ						
Κύκλος εργασιών	27.501.652,43	28.352.495,85	28.848.917,80	22.748.881,48	39.344.681,51	36.027.799,82
Μικτά κέρδη (ζημιές)	11.568.758,29	12.002.984,19	10.546.066,04	7.271.720,83	20.420.572,07	19.838.012,22
Κέρδη προ φόρων /Ζημιές	997.325,36	149.869,78	1.200.847,46	-122.494,04	162.635,16	658.983,57
Κέρδη μετά από φόρους	442.462,34	112.436,14	913.410,58	-88.900,20	-467.128,20	10.436,04
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	702.424,19	891.264,57	918.577,47	452.564,18	554.300,18	896.471,07

Πίνακας Β-29: Οικονομικά στοιχεία «Η Καθημερινή Ανώνυμη Εταιρεία»

Η ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,00	0,00	52.946.429,53	50.979.566,98	48.766.040,93	4.325.882,86
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	3.590.564,80	3.300.277,43	3.417.011,56	0,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	43.818.424,60	44.600.986,34	41.415.456,42	50.913.077,01
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	82.768.344,92	97.794.901,31	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	5.489.234,89	10.073.292,37	14.383.171,81	12.584.602,07	10.411.872,72	5.292.527,92
Απαιτήσεις από πελάτες	31.458.693,13	27.727.290,34	28.284.867,40	30.037.760,07	28.093.063,44	3.083.691,96
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	19.760.156,48	14.646.641,41	13.293.172,20	16.272.526,63	19.064.554,59	6.276.274,20
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	139.476.429,42	150.242.125,43	156.316.630,34	157.775.719,52	151.167.999,66	69.891.453,95
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00	10.200.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	88.037.853,30	89.658.205,33	86.479.473,79	82.042.793,40	74.211.241,24	54.155.131,30
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	98.237.853,30	99.858.205,33	96.679.473,79	92.242.793,40	84.411.241,24	64.355.131,30
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	98.237.853,30	99.858.205,33	96.679.473,79	92.242.793,40	84.411.241,24	64.355.131,30
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.947.641,00	17.674.248,44	3.200.000,00	1.600.000,00	0,00	0,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	12.331.222,40	17.738.863,81	17.699.383,64	2.509.227,28
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.899.194,12	6.099.247,40	21.609.665,70	27.584.776,94	30.770.335,82	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.391.741,00	26.610.424,26	22.496.268,45	18.609.285,37	18.287.038,96	3.027.095,37
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	41.238.576,12	50.383.920,10	59.637.156,55	65.532.926,12	66.756.758,42	5.536.322,65
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) + (δ)	139.476.429,42	150.242.125,43	156.316.630,34	157.775.719,52	151.167.999,66	69.891.453,95

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Επαλήθευση Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ						
Κύκλος εργασιών	92.352.461,75	117.782.345,63	92.056.487,56	90.734.766,78	82.421.530,71	30.026.651,95
Μικτά κέρδη (Ζημιές)	28.116.121,60	40.578.974,85	28.383.420,56	24.642.282,42	19.675.558,98	6.642.715,56
Κέρδη προ φόρων /Ζημιές	4.838.517,75	7.571.926,82	1.364.546,59	-2.000.773,27	-5.815.854,66	-6.499.248,92
Κέρδη μετά από φόρους	4.452.416,38	6.720.352,03	1.921.268,46	-2.371.819,27	-6.312.575,62	-6.910.604,47
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	315.184,35	606.849,34	1.181.559,30	1.121.817,25	1.367.936,83	896.471,07

Πίνακας Β-30: Οικονομικά στοιχεία «Εκδοτικός Οργανισμός Λιβάνη Α.Β.Ε.»

ΕΚΔΟΤΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΒΑΝΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,00	15.861.542,28	18.301.668,47	17.639.150,18	16.891.114,86	16.030.340,03
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	378.591,65	407.857,61	317.840,35	1.118.120,39	887.925,17
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	482.743,29	333.027,67	714.039,39	1.096.091,46	779.137,61
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	12.530.705,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	3.913.423,70	4.773.743,29	5.142.662,48	5.646.078,21	5.699.019,36	5.838.373,31
Απαιτήσεις από πελάτες	7.952.448,99	10.235.837,35	8.517.070,25	8.901.071,59	8.162.665,96	8.951.343,08
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.803.768,38	3.628.540,29	6.974.590,75	6.560.304,11	7.303.560,18	4.890.755,67
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.200.346,27	35.360.998,15	39.676.877,23	39.778.483,83	40.270.572,21	37.377.874,87
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	6.328.125,00	6.960.937,50	6.960.937,50	6.960.937,50	6.960.937,50	7.734.375,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	10.563.824,84	13.292.902,29	14.150.249,87	14.319.124,08	12.990.706,82	10.004.597,89
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	16.891.949,84	20.253.839,79	21.111.187,37	21.280.061,58	19.951.644,32	17.738.972,89
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	16.891.949,84	20.253.839,79	21.111.187,37	21.280.061,58	19.951.644,32	17.738.972,89
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6.206.892,38	3.783.262,19	3.327.620,00	5.172.824,00	4.747.041,23	3.645.441,76
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	3.418.878,81	3.232.180,02	3.325.083,64	3.223.006,97	2.843.657,18
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	918.778,38	3.517.512,34	7.171.523,59	5.229.094,57	8.396.324,01	8.870.214,31
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.182.725,67	4.387.505,02	4.834.366,25	4.771.420,04	3.952.555,68	4.279.588,73
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	11.308.396,43	15.107.158,36	18.565.689,86	18.498.422,25	20.318.927,89	19.638.901,98
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) + (δ)	28.200.346,27	35.360.998,15	39.676.877,23	39.778.483,83	40.270.572,21	37.377.874,87
Επαλήθευση Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ						
Κύκλος εργασιών	12.737.526,27	12.843.783,83	13.249.912,65	13.835.612,46	10.215.212,90	8.914.780,13
Μικτά κέρδη (Ζημιές)	5.701.901,83	6.267.913,38	5.984.410,51	6.255.758,46	4.077.669,62	3.485.862,60
Κέρδη προ φόρων /Ζημιές	1.210.323,33	1.314.190,62	674.912,97	240.775,18	-1.399.474,02	-2.409.738,92
Κέρδη μετά από φόρους	772.294,30	725.466,32	857.347,58	67.862,49	-1.344.115,98	-2.686.127,56
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	315.184,35	388.205,14	513.336,99	434.154,36	502.490,53	683.079,43

Πίνακας Β-31: Οικονομικά στοιχεία «Εκδόσεις Λυμπέρη Α.Ε.»

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,00	18.200.752,00	17.725.083,00	17.219.222,00	16.779.371,00	16.190.106,00
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	478.632,00	855.408,00	1.306.152,00	1.759.062,00	1.401.597,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	23.038.642,00	23.983.623,00	24.546.503,00	23.522.781,00	21.913.126,00
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	39.124.064,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	4.095.905,00	4.619.795,00	5.584.627,00	5.179.161,00	4.613.540,00	2.334.019,00
Απαιτήσεις από πελάτες	25.840.508,00	14.338.943,00	14.349.245,00	12.317.761,00	15.002.027,00	10.535.007,00
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	9.227.376,00	8.586.746,00	4.945.304,00	3.654.970,00	4.034.315,00	6.906.328,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	78.287.853,00	69.263.510,00	67.443.290,00	64.223.769,00	65.711.096,00	59.280.183,00
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	22.641.232,00	11.296.140,00	11.296.140,00	11.296.140,00	11.296.140,00	11.296.140,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	11.345.092,00	4.452.532,00	4.452.532,00	4.452.532,00	4.452.532,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	-12.337.147,00	-9.529.073,00	-3.208.358,00	-3.443.386,00	-3.704.695,00	-7.815.529,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	10.304.085,00	13.112.159,00	12.540.314,00	12.305.286,00	12.043.977,00	7.933.143,00
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	2.977.739,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	13.281.824,00	13.112.159,00	12.540.314,00	12.305.286,00	12.043.977,00	7.933.143,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	17.008.676,00	11.645.232,00	11.193.160,00	10.609.420,00	14.181.851,00	14.446.830,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	1.359.755,00	1.495.044,00	1.671.364,00	1.510.514,00	1.160.514,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.279.506,00	25.395.478,00	27.818.528,00	25.395.590,00	21.512.529,00	18.028.783,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.717.847,00	17.750.886,00	14.396.244,00	14.242.109,00	16.462.225,00	17.710.913,00
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	65.006.029,00	56.151.351,00	54.902.976,00	51.918.483,00	53.667.119,00	51.347.040,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) + (δ)	78.287.853,00	69.263.510,00	67.443.290,00	64.223.769,00	65.711.096,00	59.280.183,00
Επαλήθευση Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ						
Κύκλος εργασιών	83.086.875,00	65.083.075,00	63.524.350,00	56.018.419,00	56.090.854,00	46.136.262,00
Μικτά κέρδη (ζημιές)	34.521.066,00	29.411.016,00	28.154.443,00	26.662.785,00	26.908.364,00	21.522.504,00
Κέρδη προ φόρων /Ζημιές	-2.892.517,00	22.141,00	-493.362,00	-95.623,00	-41.572,00	-3.765.316,00
Κέρδη μετά από φόρους	-2.790.652,00	-300.848,00	-571.845,00	-235.028,00	-261.309,00	-4.110.834,00
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβλημένα	2.289.923,00	2.289.923,00	2.752.544,00	2.117.488,00	3.313.976,00	2.560.077,00

Πίνακας Β-32: Οικονομικά στοιχεία «Πήγασος Εκδοτική Α.Ε.»

ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,00	0,00	25.607.142,84	25.296.245,22	24.469.120,26	54.539.244,06
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.829.133,43
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	49.245,59	146.016,97	0,00	8.274.408,39
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	154.901.767,78	156.798.393,24	164.568.361,94	29.835.999,59
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	160.833.817,23	161.712.043,82	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	2.092.845,27	1.686.511,17	1.702.015,06	2.425.444,95	1.452,74	4.947.362,60
Απαιτήσεις από πελάτες	14.859.930,20	15.863.393,56	15.579.973,54	19.958.660,80	244.802,29	45.315.728,06
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	11.118.678,16	11.773.854,37	23.718.576,98	23.931.297,93	24.510.970,61	19.855.318,92

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	188.905.270,86	191.035.802,92	221.558.721,79	228.556.059,11	213.794.707,84	175.597.195,05
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	46.875.000,00	46.875.000,00	46.875.000,00	46.875.000,00	46.875.000,00	2.812.500,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	85.175.259,08	75.478.497,90	77.792.471,29	76.577.906,23	86.584.910,62	-35.908.560,83
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	132.050.259,08	122.353.497,90	124.667.471,29	123.452.906,23	133.459.910,62	-33.096.060,83
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-330.444,73
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	132.050.259,08	122.353.497,90	124.667.471,29	123.452.906,23	133.459.910,62	-33.426.505,56
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	25.756.539,01	24.990.591,05	39.827.310,00	38.327.310,00	17.427.810,00	25.623.363,69
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	5.147.764,45	5.187.924,45	3.353.545,68	8.844.834,12
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.293.431,43	25.302.590,65	30.730.606,52	43.228.391,41	58.753.711,14	138.748.124,08
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.805.041,34	18.389.123,32	21.185.569,53	18.359.527,02	799.730,40	35.807.378,72
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	56.855.011,78	68.682.305,02	96.891.250,50	105.103.152,88	80.334.797,22	209.023.700,61
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) + (δ)	188.905.270,86	191.035.802,92	221.558.721,79	228.556.059,11	213.794.707,84	175.597.195,05
Επαλήθευση Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ						
Κύκλος εργασιών	74.447.719,44	75.168.186,26	74.698.057,82	70.267.061,13	314.107,42	1.315.970,43
Μικτά κέρδη (Ζημιές)	25.442.609,03	24.665.387,30	21.884.496,92	20.672.577,70	-55.795,75	1.258.475,90
Κέρδη προ φόρων /Ζημιές	-2.975.201,74	-7.897.807,92	1.792.172,65	-95.623,00	4.834.176,86	-3.115.352,35
Κέρδη μετά από φόρους	-1.675.060,80	-6.962.712,25	2.107.220,54	-235.028,00	3.044.825,46	-1.349.526,22
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	1.597.979,48	2.472.753,40	3.813.935,19	3.015.826,95	3.770.242,23	5.348.806,30

Πίνακας Β-33: Οικονομικά στοιχεία «Εκδόσεις Πρωτοθέμα Εκδοτική ΑΕ»

ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΠΡΩΤΟ ΘΕΜΑ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,00	239.923,52	238.800,57	288.847,97	242.270,48	263.523,55
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	55.678,12	30.754,93	1.146.703,64	152.917,89	139.133,21
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	290.097,51	1.941.725,25	2.623.206,32	2.900.697,04	3.071.176,69
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	566.683,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	1.941.442,13	1.290.863,97	583.846,68	1.192.163,45	940.683,77	644.139,33
Απαιτήσεις από πελάτες	5.793.327,48	8.254.096,41	7.628.106,24	9.493.432,78	8.230.037,53	7.327.798,36
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	5.819.236,58	11.892.185,52	6.550.858,47	11.174.311,70	12.047.864,33	7.952.909,13
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	14.120.689,9	22.022.845,05	16.974.092,14	25.918.665,86	24.514.471,04	19.398.680,27
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	900.000,00	900.000,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	18.967,15	2.042.791,64	-1.053.898,86	-746.200,81	-5.375.317,44	-6.741.498,66
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	118.967,15	2.142.791,64	-953.898,86	-646.200,81	-4.475.317,44	-5.841.498,66
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	118.967,15	2.142.791,64	-953.898,86	-646.200,81	-4.475.317,44	-5.841.498,66
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	997.072,01
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	380.000,00	380.000,00	380.000,00	240.000,00	240.000,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,00	2.809.388,20	3.309.301,93	8.036.677,08	9.284.581,39	8.022.958,06

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.001.722,8 4	16.690.665,21	14.238.689,07	18.148.189,59	19.465.207,09	15.980.148,86
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	14.001.722,8 4	19.880.053,41	17.927.991,00	26.564.866,67	28.989.788,48	25.240.178,93
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) + (δ)	14.120.689,9	22.022.845,05	16.974.092,14	25.918.665,86	24.514.471,04	19.398.680,27
Επάλθευση Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ						
Κύκλος εργασιών	72.672.791,4 5	50.215.874,80	51.868.768,10	53.720.520,97	39.285.832,35	32.574.397,50
Μικτά κέρδη (Ζημιές)	25.208.646,6 3	18.482.438,59	13.345.156,50	18.042.038,35	10.707.410,61	11.643.065,39
Κέρδη προ φόρων /Ζημιές	533.193,17	3.196.431,23	-1.457.745,72	373.948,06	-4.271.004,35	-3.124.555,46
Κέρδη μετά από φόρους	343.767,15	2.376.073,42	-1.196.690,50	307.698,05	-4.629.116,63	-2.629.980,79
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	139.146,76	224.220,40	152.736,29	222.493,99	532.122,08	711.268,71

Πίνακας Β-34: Οικονομικά στοιχεία «Τυποεκδοτική Α.Ε.»

ΤΥΠΟΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	0,00	0,00	54.907.358,78	53.453.512,85	51.512.069,15	49.993.693,13
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	50.413,14	50.413,14	50.413,14	50.413,14
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	18.046.318,59	19.414.428,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποθέματα	1.988.734,71	2.812.671,50	2.965.447,66	2.817.859,05	4.095.731,50	1.268.918,01
Απαιτήσεις από πελάτες	7.728.402,00	12.110.749,32	28.432.044,20	26.966.617,43	20.346.278,35	8.015.991,68
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	21.848.631,61	23.980.243,51	2.402.039,20	4.493.776,32	3.626.116,45	3.969.467,42
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	49.612.086,91	58.318.093,08	88.757.302,98	87.782.178,79	79.630.608,59	63.298.483,38
ΠΑΘΗΤΙΚΟ						
Μετοχικό κεφάλαιο	9.813.000,00	11.458.220,00	11.458.220,00	11.458.220,00	11.458.220,00	15.905.785,00
Υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	202.193,02	264.609,04	19.225.935,44	16.025.853,40	13.077.556,61	6.874.982,51
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	10.015.193,02	11.722.829,04	30.684.155,44	27.484.073,40	24.535.776,61	22.780.767,51
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	10.015.193,02	11.722.829,04	30.684.155,44	27.484.073,40	24.535.776,61	22.780.767,51
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.872.495,63	5.890.382,14	4.541.268,94	3.192.156,29	5.689.286,69	0,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	1.154,46	8.415.402,78	8.768.703,15	7.580.878,67	10.642.981,32
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.407.411,55	13.424.356,08	19.221.093,98	19.939.598,14	16.814.032,96	11.608.458,46
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.316.986,71	27.279.371,36	25.895.381,84	28.397.647,81	25.010.633,66	18.266.276,09
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	39.596.893,89	46.595.264,04	58.073.147,54	60.298.105,39	55.094.831,98	40.517.715,87
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) + (δ)	49.612.086,91	58.318.093,08	88.757.302,98	87.782.178,79	79.630.608,59	63.298.483,38
Επάλθευση Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ						
Κύκλος εργασιών	50.045.661,26	57.800.272,91	55.160.435,67	50.730.108,97	43.214.753,63	19.702.703,56
Μικτά κέρδη (Ζημιές)	4.948.305,06	5.567.994,83	5.587.203,23	4.469.357,58	3.180.087,79	90.138,06
Κέρδη προ φόρων /Ζημιές	198.994,47	67.685,37	-2.046.579,55	-2.507.717,61	-7.545.068,76	-11.273.602,20
Κέρδη μετά από φόρους	-273.303,27	-298.383,18	-1.746.057,08	-3.200.082,04	-6.845.862,09	-10.989.803,13

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα καταβεβλημένα	1.697.611,60	2.135.317,83	2.689.725,03	2.304.048,59	2.265.816,65	2.225.398,85
---	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ - Οικονομικά στοιχεία πτωχευμένων επιχειρήσεων

Πίνακας Γ-1: Οικονομικά στοιχεία «Σπηλιώτης ΑΕ»

ΣΠΗΛΙΩΤΗΣ ΑΕ ΒΙΟΤΕΧΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.164,73	1.142,06	10.590,62
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	106.626,48	103.467,86	159.496,84
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	9.599,72	7.507,72	5.113,72
Σύνολο Γ	116.226,20	110.975,58	164.610,56
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα	675.905,02	279.617,84	590.379,29
II. Απαιτήσεις	2.168.172,33	2.171.668,89	2.106.169,87
IV. Διαθέσιμα	35.510,67	36.554,83	14.848,78
Σύνολο Δ	2.879.588,02	2.487.841,56	2.711.397,94
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	1.636,53	278,47	455,26
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.998.615,48	2.600.237,67	2.887.054,38
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	511.739,15	511.739,15	561.549,15
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	91.595,68	91.595,68	98.304,91
V. Αποτελέσματα εις νέο	154.425,50	-98.088,39	105.646,03
Σύνολο Α	757.760,33	505.246,44	765.500,09
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	6.229,31	6.229,31	16.029,31
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.522,97	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.216.359,36	2.078.929,89	2.097.524,88
Σύνολο Γ	2.222.882,33	2.078.929,89	2.097.524,88
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	11.743,51	9.832,03	8.000,10
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.998.615,48	2.600.237,67	2.887.054,38
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	2.122.983,57	1.979.479,25	1.924.434,27
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.643.347,52	1.884.131,01	1.127.551,35
Μικτό κέρδος	479.636,05	95.348,24	796.882,92
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	581,15
Σύνολο	479.636,05	95.348,24	797.464,07
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	22.055,12	46.793,12	63.103,99
Έξοδα διαθέσεως	117.960,14	134.865,34	148.329,78
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	339.620,79	-86.310,22	586.030,30
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	59,78	27,44	11,08
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	145.855,77	167.800,10	164.058,86
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	193.824,80	-254.082,88	421.982,52
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	21.420,05	17.230,14	10.959,55

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	16.472,85	15.661,15	101.984,81
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	198.772,00	-252.513,89	330.957,26
Μείον φόρος εισοδήματος	57.643,88	0,00	21.941,16
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	141.128,12	-252.513,89	309.016,10

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	163.355,59	97.532,18	209.329,22
Πελάτες	337.931,14	454.701,48	512.899,12
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	663.228,66	408.911,67	613.873,06
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	49.810,00
Δάνεια τραπεζών	6.522,97	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	145.855,77	167.800,10	164.058,86

Πίνακας Γ-2: Οικονομικά στοιχεία «Gerome ΑΕ Εμπορίας Ειδών Ένδυσης»

GEROME ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΕΙΔΩΝ ΕΝΔΥΣΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	ΥΠΟ ΕΚΚΑΘ.
			2008
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	831.778,99	983.778,99	983.778,99
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	27.286,13	29.816,25	0,00
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	27.510,11	6.971,53	200,00
Σύνολο Γ	54.796,24	36.787,78	200,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα	400.678,07	58.055,46	0,00
II. Απαιτήσεις	1.985.011,02	2.134.353,26	39.549,57
IV. Διαθέσιμα	68.884,84	35.151,15	16.266,46
Σύνολο Δ	2.454.573,93	2.227.559,87	55.816,03
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.341.149,16	3.248.126,64	1.039.795,02
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	150.000,00	150.000,00	150.000,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	5.419,11	5.770,37	5.770,37
V. Αποτελέσματα εις νέο	20.780,02	27.453,87	-145.398,04
Σύνολο Α	176.199,13	183.224,24	10.372,33
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.164.950,03	3.064.902,40	1.029.422,69
Σύνολο Γ	3.164.950,03	3.064.902,40	1.029.422,69
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.341.149,16	3.248.126,64	1.039.795,02
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	2.504.335,47	2.205.555,62	61.530,07
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.984.794,51	1.856.387,07	93.725,89
Μικτό κέρδος	519.540,96	349.168,55	-32.195,82

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	519.540,96	349.168,55	-32.195,82
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	284.801,73	125.439,06
Έξοδα διαθέσεως	507.020,96	55.000,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	12.520,00	9.366,82	-157.634,88
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	12.520,00	9.366,82	-157.634,88
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	15.217,03
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	12.520,00	9.366,82	-172.851,91
Μείον φόρος εισοδήματος	3.630,80	2.341,71	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	8.889,20	7.025,11	-172.851,91

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	1.292.215,54	1.324.557,98	0,00
Πελάτες	541.286,48	477.006,85	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-710.376,10	-837.342,53	-973.606,66
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00	0,00

Πίνακας Γ-3: Οικονομικά στοιχεία «Corpus ΑΕ Ενδυμάτων»

CORPUS A.E. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	36.086,40	29.255,74	31.646,74	31.646,74	32.692,99
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
Σύνολο Γ	36.086,40	29.255,74	37.646,74	37.646,74	38.692,99
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Αποθέματα	226.791,01	251.109,44	264.355,70	220.455,08	217.397,31
II. Απαιτήσεις	31.499,53	11.731,52	21.570,80	18.745,39	21.305,63
IV. Διαθέσιμα	24.732,15	22.949,99	10.491,36	24.025,90	28.098,85
Σύνολο Δ	283.022,69	285.790,95	296.417,86	263.226,37	266.801,79
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	2.300,00	2.300,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	319.109,11	317.346,71	336.364,62	300.873,13	305.494,80
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009	2010
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	235,20	235,20	235,20	235,20	235,20
V. Αποτελέσματα εις νέο	-38.763,72	-26.711,67	-25.642,85	-101.761,26	-151.082,96
Σύνολο Α	21.471,48	33.523,53	34.592,35	-41.526,06	-90.847,76
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	64.967,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	295.335,63	281.106,84	301.772,27	339.657,09	319.036,11
Σύνολο Γ	295.335,63	281.106,84	301.772,27	339.657,09	384.003,11
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	2.301,98	2.716,34	0,00	2.742,10	12.339,45
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	319.109,09	317.346,71	336.364,62	300.873,13	305.494,80

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	224.208,96	274.069,86	281.413,84	295.885,66	218.331,74
Μείον Κόστος πωληθέντων	103.171,21	134.452,75	143.362,18	163.044,98	104.116,49
Μικτό κέρδος	121.037,75	139.617,11	138.051,66	132.840,68	114.215,25
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	25.920,00	25.920,00	25.920,00	25.920,00	25.920,00
Σύνολο	146.957,75	165.537,11	163.971,66	158.760,68	140.135,25
Μείον:					
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	33.379,75	34.890,33	30.180,31	56.476,60	50.773,29
Έξοδα διαθέσεως	112.070,70	118.287,32	133.912,47	126.203,12	131.893,35
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	1.507,30	12.359,46	-121,12	-23.919,04	-42.531,39
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	1.147,14	6.525,65	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	266,79	259,70	275,07	313,22	1.835,93
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	1.240,51	12.099,76	750,95	-17.706,61	-44.367,32
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	576,19	32,02	482,99	159,01	816,52
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	69,12	79,73	36,25	50.106,15	657,86
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	1.747,58	12.052,05	1.197,69	-67.653,75	-44.208,66
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	128,87	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση	1.747,58	12.052,05	1.068,82	-67.653,75	-44.208,66
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009	2010
Προμηθευτές	145.329,40	133.962,78	150.255,12	208.202,29	64.967,00
Πελάτες	692,24	1.760,64	10.613,54	1.824,08	3.837,36
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχυ.υπ)	-12.312,94	4.684,11	-5.354,41	-76.430,72	-52.234,32
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00	64.967,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	266,79	259,70	275,07	313,22	1.835,93

Πίνακας Γ-4: Οικονομικά στοιχεία «Arte Antica Επίπλων ΑΕ»

ARTE ANTICA ΕΜΠΟΡΙΑ ΕΠΙΠΛΩΝ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	847,34	538,94	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	26.386,84	18.551,86	0,00
III. Συμμετοχές & μακρ.απαит.	13.782,32	10.222,27	0,00
Σύνολο Γ	40.169,16	28.774,13	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα	217.105,12	167.842,61	0,00
II. Απαιτήσεις	33.651,54	24.075,57	0,00
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	63.249,76	124.088,24	204.879,52
Σύνολο Δ	314.006,42	316.006,42	204.879,52
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	1.314,90	1.447,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	356.337,82	346.766,49	204.879,52
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	300.000,00	300.000,00	300.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	41.380,69	41.380,69	41.380,69

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

V. Αποτελέσματα εις νέο	-49.657,99	-33.418,01	-136.501,17
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	291.722,70	307.962,68	204.879,52
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	62.478,07	37.655,81	0,00
Σύνολο Γ	62.478,07	37.655,81	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	2.137,05	1.148,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	356.337,82	346.766,49	204.879,52
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	617.588,08	560.658,90	336.558,94
Μείον Κόστος πωληθέντων	280.706,31	236.235,48	235.793,96
Μικτό κέρδος	336.881,77	324.423,42	100.764,98
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	336.881,77	324.423,42	100.764,98
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	313.759,31	243.023,97	168.427,65
Έξοδα διαθέσιμων	69.442,89	57.487,52	17.820,15
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-46.320,43	23.911,93	-85.482,82
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	30,67	100,78
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	3.993,07	5.030,27	1.737,42
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-50.313,50	18.912,33	-87.119,46
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	1.988,96
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	2.672,35	17.952,66
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-50.313,50	16.239,98	-103.083,16
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	655,51	-49.657,99	-33.418,01
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-49.657,99	-33.418,01	-136.501,17
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-49.657,99	-33.418,01	-136.501,17
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	1.675,08	6.314,04	0,00
Πελάτες	28.398,44	22.589,14	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	251.528,35	278.350,61	204.879,52
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	3.993,07	5.030,27	1.737,42

Πίνακας Γ-5: Οικονομικά στοιχεία «Βελίν ΑΕ»

ΒΕΛΙΝ ΑΕ (ΣΥΣΤΑΣΗ 2007)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	5.049,60	5.049,60
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	49.241,57	49.241,57
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	6.434,41	6.434,41
Σύνολο Γ	0,00	0,00	55.675,98	55.675,98
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα	0,00	0,00	114.723,54	193.059,79
II. Απαιτήσεις	0,00	0,00	20.240,00	4.797,00
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	0,00	0,00	23.741,08	5.867,01
Σύνολο Δ	0,00	0,00	158.704,62	203.723,80
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	219.430,20	264.449,38
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	0,00	102.000,00	102.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	0,00	-126.435,64	-225.331,50
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	80.000,00
Σύνολο Α	0,00	0,00	-24.435,64	-43.331,50
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	243.865,84	307.780,88
Σύνολο Γ	0,00	0,00	243.865,84	307.780,88
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	0,00	219.430,20	264.449,38
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	0,00	476.174,05	354.577,56
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	0,00	286.611,81	244.108,70
Μικτό κέρδος	0,00	0,00	189.562,24	110.468,86
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	5.347,71
Σύνολο	0,00	0,00	189.562,24	115.816,57
Μείον:				
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	0,00	78.833,64	122.375,16
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	237.172,52	92.167,19
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	-126.443,92	-98.725,78
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	30,45
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	0,00	0,00	-126.443,92	-98.695,33
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	110,00	200,53
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	0,00	0,00	-126.553,92	-98.895,86
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	-126.435,64
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	-126.553,92	-225.331,50
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	0,00	0,00	-126.553,92	-225.331,50
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009
Προμηθευτές	0,00	0,00	75.527,85	135.965,03
Πελάτες	0,00	0,00	0,00	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	0,00	0,00	-85.161,22	-104.057,08
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00	0,00	0,00

**Πίνακας Γ-6: Οικονομικά στοιχεία «Φιλύρα Ανών. Εμπορ. & Βιοτ. Ετ. Ειδών
Οικιακής χρήσεως»**

ΦΙΛΥΡΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	210.655,28	545.597,22	421.098,10
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,02	0,02	0,02
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	3.948.182,66	4.347.946,59	2.249.686,64
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	341.883,16	402.588,51	403.946,59
Σύνολο Γ	4.290.065,84	4.750.535,12	2.653.633,25
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα	1.967.473,98	2.334.747,44	2.525.691,87
II. Απαιτήσεις	2.237.158,32	3.233.376,28	2.732.409,57
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	113.323,26	45.622,23	123.969,75
Σύνολο Δ	4.317.955,56	5.613.745,95	5.382.071,19
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	103.165,04	150.545,37	159.904,78
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8.921.841,72	11.060.423,66	8.616.707,32
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	1.132.869,85	1.132.869,85	1.207.877,86
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	145.703,20	145.703,20	145.703,20
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	281.351,94	281.351,94	2.585.900,73
V. Αποτελέσματα εις νέο	2.454,55	-286.818,89	-348.006,33
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο A	1.562.379,54	1.273.106,10	3.591.475,46
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.000.000,00	4.700.000,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.350.730,16	4.982.109,58	5.018.115,06
Σύνολο Γ	7.350.730,16	9.682.109,58	5.018.115,06

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	8.732,02	105.207,98	7.116,80
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	8.921.841,72	11.060.423,66	8.616.707,32
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	4.560.236,36	5.830.960,69	6.513.474,66
Μείον Κόστος πωληθέντων	2.307.465,56	2.786.629,73	3.303.728,99
Μικτό κέρδος	2.252.770,80	3.044.330,96	3.209.745,67
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	3.474,96	3.474,96	3.474,96
Σύνολο	2.256.245,76	3.047.805,92	3.213.220,63
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	387.268,18	441.035,82	451.810,91
Έξοδα διαθέσεως	1.417.061,65	2.412.859,39	2.445.697,65
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστώλ.	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	451.915,93	193.910,71	315.712,07
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	412.149,53	381.558,64	291.891,58
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	39.766,40	-187.647,93	23.820,49
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	5.371,47	6.636,22	8.843,28
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	4.434,85	4.416,20	48.195,13
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	40.703,02	-185.427,91	-15.531,36
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	992,75	2.454,55	-286.818,89
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	41.695,77	-182.973,36	-302.350,25
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	45.656,08
Μείον φόρος εισοδήματος	17.796,26	0,00	0,00
Μείον διάφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	103.845,53	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	23.899,51	-286.818,89	-348.006,33
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	240.564,51	344.276,97	300.168,76
Πελάτες	1.531.561,67	1.959.647,70	1.627.158,71
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	1.967.225,40	631.636,37	363.956,13
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	5.000.000,00	4.700.000,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	412.149,53	381.558,64	291.891,58

Πίνακας Γ-7: Οικονομικά στοιχεία «Ι.Α. Καρακάσης Α.Ε.»

Ι.Α. ΚΑΡΑΚΑΣΗΣ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	215.209,39	323.879,42
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ι. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
ΙΙ. Ενώματες ακινητοποιήσεις	911.410,09	893.107,95
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	48.105,10	49.448,30
Σύνολο Γ	959.515,19	942.556,25
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ι. Αποθέματα	619.610,75	519.145,25
ΙΙ. Απαιτήσεις	1.930.306,41	2.489.253,50
ΙV. Διαθέσιμα	281.657,05	398.746,93
Σύνολο Δ	2.831.574,21	3.407.145,68

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	14.386,92	420,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.020.685,71	4.674.001,35
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	300.000,00	600.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	84.680,66	87.765,89
V. Αποτελέσματα εις νέο	90.491,98	149.111,41
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00
Σύνολο Α	475.172,64	836.877,30
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	13.569,09
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.020.199,90	1.027.961,10
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.525.313,17	2.794.372,82
Σύνολο Γ	3.545.513,07	3.822.333,92
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	1.221,04
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.020.685,71	4.674.001,35
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	2.713.817,42	2.841.894,45
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.500.224,26	1.639.739,62
Μικτό κέρδος	1.213.593,16	1.202.154,83
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	28.354,32	25.482,60
Σύνολο	1.241.947,48	1.227.637,43
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	125.483,12	134.221,70
Έξοδα διαθέσεως	839.771,66	804.368,94
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	276.692,70	289.046,79
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	583,48	289,49
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	182.638,78	207.063,40
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	94.637,40	82.272,88
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	26.590,61	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	479,72	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	120.748,29	82.272,88
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	45.461,32	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00
Σύνολο	166.209,61	82.272,88
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	35.717,63	20.568,22
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	130.491,98	61.704,66
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007
Προμηθευτές	105.887,24	104.991,94
Πελάτες	46.970,91	43.857,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ. υπ)	306.261,04	612.772,86
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	1.020.199,90	1.027.961,10
Χρηματοοικονομικό κόστος	182.638,78	207.063,40

Πίνακας Γ-8: Οικονομικά στοιχεία «Επιπλοσυνθέσεις Νεοσέτ Α.Β.Ε.Ε.»

ΕΠΙΠΛΟΣΥΝΘΕΣΕΙΣ ΝΕΟΣΕΤ Α.Β.Ε.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	221.394,75	237.818,27	219.580,67
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Ασύμμετρες ακινητοποιήσεις	58.694,17	741.514,01	645.449,45
ΙΙ. Ενσύμμετρες ακινητοποιήσεις	15.770.924,05	15.746.693,65	13.749.010,10
ΙΙΙ. Συμμετοχές & μακρ.απαίτ.	9.943.721,10	11.323.661,76	11.352.272,87
Σύνολο Γ	25.773.339,32	27.811.869,42	25.746.732,42
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ι. Αποθέματα	12.133.055,08	15.039.463,11	14.811.740,57
ΙΙ. Απαιτήσεις	19.558.480,64	20.619.845,07	20.199.352,43
ΙΙΙ. Χρεόγραφα	588.802,66	67.552,22	0,00
ΙV. Διαθέσιμα	1.180.193,53	1.105.829,20	1.043.977,20
Σύνολο Δ	33.460.531,91	36.832.689,60	36.055.070,20
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	480.823,23	519.547,15	229.620,66
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	59.936.089,21	65.401.924,44	62.251.003,95
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ι. Μετοχικό Κεφάλαιο	6.855.132,75	4.783.411,20	4.783.411,20
ΙΙ. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	13.718,19	10.164,69	443.730,14
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια	13.093.072,43	16.079.029,30	16.524.134,28
V. Αποτελέσματα εις νέο	-2.073.850,40	479.329,60	603.002,66
VI. Ποσά προορ. Γα αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	17.888.072,97	21.351.934,79	22.354.278,28
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	494.808,95	770.937,11	1.242.236,16
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.985.545,56	3.288.243,70	297.598,22
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.463.895,58	39.931.382,04	38.145.134,61
Σύνολο Γ	41.449.441,14	43.219.625,74	38.442.732,83
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	103.766,15	59.426,80	211.756,68
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	59.936.089,21	65.401.924,44	62.251.003,95
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	76.184.171,22	82.310.999,79	77.769.533,13
Μείον Κόστος πωληθέντων	48.261.826,76	51.207.010,83	48.805.274,67
Μικτό κέρδος	27.922.344,46	31.103.988,96	28.964.258,46
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	1.554.160,73	2.163.459,62	2.361.975,94
Σύνολο	29.476.505,19	33.267.448,58	31.326.234,40
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	3.307.577,28	3.552.639,15	3.752.618,79
Έξοδα διαθέσεως	18.681.253,99	21.873.929,49	22.606.821,98
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	1.049.417,94	1.106.820,54	1.230.636,82
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	6.438.255,98	6.734.059,40	3.736.156,81
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	252.125,02	850.887,76	155.874,17
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	1.819.099,26	3.055.420,94	2.429.682,04
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	4.871.281,74	4.529.526,22	1.462.348,94
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	189.006,85	172.509,46	529.727,17
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1.039.532,58	960.830,13	1.155.362,94
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	4.020.756,01	3.741.205,55	836.713,17
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-4.772.588,38	94.153,26	479.329,60
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	186.862,34	0,00	-108.387,34
Σύνολο	-938.694,71	3.835.358,81	1.424.430,11
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	13.970,49	13.970,49	92.458,12
Μείον φόρος εισοδήματος	1.121.185,20	259.819,74	175.477,01
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-2.073.850,40	3.561.568,58	1.156.494,98
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	10.033.301,12	9.730.638,92	7.898.943,92
Πελάτες	10.682.196,11	12.702.041,89	12.198.074,66
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-4.003.363,67	-3.098.692,44	-2.090.064,41
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	3.750.000,00	3.000.000,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.721.299,87	2.117.246,04	2.177.209,46

Πίνακας Γ-9: Οικονομικά στοιχεία «ΤΕΟΘΩΡ Α.Ε.»

ΤΕΟΘΩΡ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	257.433,30	380.127,43
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	58.060,00	93.644,82
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	35.552,13	35.552,13
Σύνολο Γ	93.612,13	129.196,95
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα	1.422.800,00	1.445.000,00
II. Απαιτήσεις	1.144.895,18	1.239.596,93
IV. Διαθέσιμα	143.730,48	171.646,22
Σύνολο Δ	2.711.425,66	2.856.243,15
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.062.471,09	3.365.567,53
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	293.000,00	293.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	470,29	470,29
V. Αποτελέσματα εις νέο	-2.710,13	-18.130,67
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	80.000,00
Σύνολο Α	290.760,16	355.339,62
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	386.589,43	348.705,19
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.385.121,50	2.661.522,72
Σύνολο Γ	2.771.710,93	3.010.227,91

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΟ	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3.062.471,09	3.365.567,53
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	2.470.892,09	2.166.913,97
Μείον Κόστος πωληθέντων	2.151.961,75	1.833.512,44
Μικτό κέρδος	318.930,34	333.401,53
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00
Σύνολο	318.930,34	333.401,53
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	59.746,67	70.041,85
Έξοδα διαθέσεως	139.621,61	142.701,85
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	119.562,06	120.657,83
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	82.791,78	95.495,07
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	36.770,28	25.162,76
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	1.347,77
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	926,18
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	36.770,28	25.584,35
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-12.899,28	-2.710,13
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00
Σύνολο	23.871,00	22.874,22
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	10.663,38	6.627,63
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	15.917,75	34.377,26
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-2.710,13	-18.130,67
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007
Προμηθευτές	1.032.935,59	867.800,71
Πελάτες	190.901,09	121.420,90
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	326.304,16	194.720,43
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	301.224,56	283.340,32
Χρηματοοικονομικό κόστος	82.791,78	95.495,07

Πίνακας Γ-10: Οικονομικά στοιχεία «Α&Β Παράλληλη Αγορά ΑΕ»

Α&Β ΠΑΡΑΛΛΗΛΗ ΑΓΟΡΑ ΑΕ (ΣΥΣΤΑΣΗ 2006)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	0,00	15.005,96	9.556,21
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	5.000,00	5.000,00
Σύνολο Γ	0,00	20.005,96	14.556,21
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις	0,00	72.133,25	124.325,02
III. Χρεόγραφα	0,00	24.211,42	105.737,72
IV. Διαθέσιμα	0,00	68.853,25	50.255,84
Σύνολο Δ	0,00	165.197,92	280.318,58

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,00	185.203,88	294.874,79
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	0,00	252.000,00	348.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	0,00	-167.226,04	-243.034,70
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	0,00	84.773,96	104.965,30
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	100.429,92	189.909,49
Σύνολο Γ	0,00	100.429,92	189.909,49
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	0,00	185.203,88	294.874,79
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	222.714,02	502.211,77
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	164.087,39	403.778,69
Μικτό κέρδος	0,00	58.626,63	98.433,08
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	693,30	233,41
Σύνολο	0,00	59.319,93	98.666,49
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	80.881,37	87.063,50
Έξοδα διαθέσεως	0,00	80.881,36	87.063,53
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	0,00	-102.442,80	-75.460,54
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	31,18	20,10
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	390,28	871,78
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	0,00	-102.801,90	-76.312,22
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	1.257,07
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	14,09	753,51
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	64.410,05	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	0,00	-167.226,04	-75.808,66
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	-167.226,04
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	-167.226,04	-243.034,70
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	0,00	-167.226,04	-243.034,70
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	0,00	37.331,10	42.424,05
Πελάτες	0,00	4.579,08	75.526,64
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	0,00	64.768,00	90.409,09
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	390,28	871,78

Πίνακας Γ-11: Οικονομικά στοιχεία «Έρση Ανώνυμη Εμπορική Εταιρεία»

ΕΡΣΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	770,00	385,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	21.845,78	0,00
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	7.130,28	6.679,60
Σύνολο Γ	28.976,06	6.679,60
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα	37.338,67	0,00
II. Απαιτήσεις	8.867,60	52,66
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	148.593,69	151.601,41
Σύνολο Δ	194.799,96	151.654,07
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	224.546,02	158.718,67
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	468.000,00	468.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-280.311,07	-311.120,65
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00
Σύνολο Α	187.688,93	156.879,35
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	36.857,09	1.839,32
Σύνολο Γ	36.857,09	1.839,32
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	224.546,02	158.718,67
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	445.569,06	213.082,44
Μείον Κόστος πωληθέντων	357.678,28	170.321,90
Μικτό κέρδος	87.890,78	42.760,54
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	30.088,73	25.177,32
Σύνολο	117.979,51	67.937,86
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	29.294,92	26.570,81
Έξοδα διαθέσεως	128.684,56	81.356,91
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-39.999,97	-39.989,86
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	7,75
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	211,10	274,97
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-40.211,07	-40.257,08
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,94	10.923,81
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	420,22	1.476,31
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-40.630,35	-30.809,58
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-239.680,72	-280.311,07
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00
Σύνολο	-280.311,07	-311.120,65
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-280.311,07	-311.120,65
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007
Προμηθευτές	15.426,01	0,00
Πελάτες	7.927,72	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	157.942,87	149.814,75
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	211,10	274,97

Πίνακας Γ-12: Οικονομικά στοιχεία «Άγρα Μάρκετ Α.Ε.Τ.Ε.»

ΑΓΡΑ ΜΑΡΚΕΤ Α.Ε.Τ.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	3.532,07	0,03	0,03	0,03
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	305.389,58	0,07	0,07	0,07
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	6.673,00	6.673,00	6.673,00	6.673,00
Σύνολο Γ	312.062,58	6.673,07	6.673,07	6.673,07
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα	160.795,66	698.970,24	537.062,97	110.265,95
II. Απαιτήσεις	169.151,16	7.781,93	123.638,45	546.260,62
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	61.481,53	8.539,84	202.805,05	75.934,46
Σύνολο Δ	391.428,35	715.292,01	863.506,47	732.461,03
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	707.023,00	721.965,11	870.179,57	739.134,13
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	454.260,00	454.260,00	454.260,00	454.260,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-200.269,52	-226.880,95	-233.578,03	-201.978,40
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	253.990,48	227.379,05	220.681,97	252.281,60
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	453.032,52	494.586,06	649.497,60	486.852,53
Σύνολο Γ	453.032,52	494.586,06	649.497,60	486.852,53

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΟ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	707.023,00	721.965,11	870.179,57	739.134,13
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	1.589.087,99	206.955,74	459.949,99	542.216,28
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.258.016,08	133.621,99	431.874,08	450.617,83
Μικτό κέρδος	331.071,91	73.333,75	28.075,91	91.598,45
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	716,54	0,00	162,81	0,00
Σύνολο	331.788,45	73.333,75	28.238,72	91.598,45
Μείον:				
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	64.306,23	110.843,51	11.863,05	47.378,90
Έξοδα διαθέσεως	306.393,17	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-38.910,95	-37.509,76	16.375,67	44.219,55
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	4.750,62
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	4.676,62	1.943,67	0,00	188,90
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-43.587,57	-39.453,43	16.375,67	48.781,27
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4.196,81	24.138,39	0,00	5.861,46
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	671,80	11.296,39	406,73	18.769,06
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-40.062,56	-26.611,43	15.968,94	35.873,67
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-160.206,96	-200.269,52	-226.880,95	-233.578,03
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-200.269,52	-226.880,95	-210.912,01	-197.704,36
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	4.274,04
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	22.666,02	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-200.269,52	-226.880,95	-233.578,03	-201.978,40
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009
Προμηθευτές	316.416,83	-61.860,37	60.318,06	7.528,34
Πελάτες	18.920,69	7.152,58	122.574,10	542.841,38
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ.-βραχ.υπ)	-61.604,17	220.705,95	214.008,87	245.608,50
Οφειλόμενο κεφάλαιο	201.000,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	4.676,62	1.943,67	0,00	188,90

Πίνακας Γ-13: Οικονομικά στοιχεία «Μακρίδη Ξενοδοχειακή Τουριστική Εμπορική Α.Ε.»

ΜΑΚΡΙΔΗ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	331.577,70	355.486,70	361.731,29
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	331.577,70	355.486,70	361.731,29
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα	0,00	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις	8.359,70	13.659,95	14.968,92
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	22.135,94	27.238,79	14.839,28

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Σύνολο Δ	30.495,64	40.898,74	29.808,20
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	362.073,34	396.385,44	391.539,49
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	120.000,00	160.000,00	173.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το άρτιο	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-74.936,54	-92.761,51	-116.000,04
VI. Ποσά προορ. Γα αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	45.063,46	67.238,49	56.999,96
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	317.009,88	329.146,95	334.539,53
Σύνολο Γ	317.009,88	329.146,95	334.539,53
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	362.073,34	396.385,44	391.539,49
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	0,00	0,00
Μείον Κόστος πωληθέντων	0,00	0,00	0,00
Μικτό κέρδος	0,00	0,00	0,00
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,00	0,00	0,00
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	6.954,47	5.115,22	6.928,87
Έξοδα διαθέσεως	16.227,08	12.602,17	16.167,35
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-23.181,55	-17.717,39	-23.096,22
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-23.181,55	-17.717,39	-23.096,22
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	42,42	122,39
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	51,62	150,00	264,70
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-23.233,17	-17.824,97	-23.238,53
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-23.233,17	-17.824,97	-23.238,53
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-23.233,17	-17.824,97	-23.238,53
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	140.812,71	168.772,23	168.772,23
Πελάτες	8.359,70	13.659,95	14.968,92
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-286.514,24	-288.248,21	-304.731,33
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00

Χρηματοοικονομικό κόστος 0,00 0,00 0,00

**Πίνακας Γ-14: Οικονομικά στοιχεία «Π.Παναγιωτόπουλος Ξενοδοχειακή
Τουριστική Α.Ε.-ΠΑΝΟΤΕΛ ΑΕ»**

Π. ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΗ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. - ΠΑΝΟΤΕΛ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	1.953,60	1.953,60
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	82.853,23	188.255,47
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00
Σύνολο Γ	82.853,23	188.255,47
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
I. Αποθέματα	0,00	0,00
II. Απαιτήσεις	0,05	0,00
III. Χρεόγραφα	0,00	0,00
IV. Διαθέσιμα	203.877,45	20.463,57
Σύνολο Δ	203.877,50	20.463,57
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	420,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	289.104,33	210.672,64
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	62.000,00	262.000,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αρτίο	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-6.015,16	-11.850,91
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	232.000,00	0,00
Σύνολο Α	287.984,84	250.149,09
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.119,49	-39.476,45
Σύνολο Γ	1.119,49	-39.476,45
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	289.104,33	210.672,64
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	0,00	0,00
Μείον Κόστος πωληθέντων	6.002,16	5.841,12
Μικτό κέρδος	-6.002,16	-5.841,12
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00
Σύνολο	-6.002,16	-5.841,12
Μείον:		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	0,00	0,00
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-6.002,16	-5.841,12
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-6.002,16	-5.841,12
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	47,00	5,77
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	60,00	0,40
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-6.015,16	-5.835,75
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00
Σύνολο	-6.015,16	-5.835,75
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-6.015,16	-5.835,75
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007
Προμηθευτές	16.656,58	-3.600,00
Πελάτες	0,00	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	202.758,01	59.940,02
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	0,00	0,00

Πίνακας Γ-15: Οικονομικά στοιχεία «Κεφάλαιο Ανώνυμος Εκδοτική Εταιρεία»

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	5.272,05	3.315,33	1.358,63	3.229,11
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	19.514,48	10.157,50	8.623,82	11.544,77
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	19.514,48	10.157,50	8.623,82	11.544,77
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα	2.424,96	2.413,68	2.410,86	16.579,40
II. Απαιτήσεις	445.955,80	395.463,30	401.093,81	766.298,97
III. Χρεόγραφα	97.923,40	97.923,40	97.923,40	97.923,40
IV. Διαθέσιμα	76.834,84	82.079,48	79.294,86	196.961,79
Σύνολο Δ	623.139,00	577.879,86	580.722,93	1.077.763,56
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	26.391,14	13.876,81	8.239,12	100.372,01
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	674.316,67	605.229,50	598.944,50	1.192.909,45
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	234.800,00	234.800,00	234.800,00	261.215,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	171.585,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	252.860,48	252.860,48	252.860,48	252.860,48
V. Αποτελέσματα εις νέο	-676.934,71	-841.401,05	-971.156,93	-1.250.247,78
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	-189.274,23	-353.740,57	-483.496,45	-564.587,30
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	387.419,74	387.419,74	387.419,74	387.419,74

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	470.717,56	567.708,19	691.712,96	1.352.661,53
Σύνολο Γ	858.137,30	955.127,93	1.079.132,70	1.740.081,27
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	5.453,60	3.842,14	3.308,25	17.415,48
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	674.316,67	605.229,50	598.944,50	1.192.909,45
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	855.457,54	865.079,18	920.102,87	1.551.633,23
Μείον Κόστος πωληθέντων	809.674,09	803.117,78	848.618,64	1.296.470,31
Μικτό κέρδος	45.783,45	61.961,40	71.484,23	255.162,92
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	45.783,45	61.961,40	71.484,23	255.162,92
Μείον:				
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	159.810,80	160.311,10	140.677,90	302.511,94
Έξοδα διαθέσεως	45.944,00	45.140,00	36.830,00	212.552,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-159.971,35	-143.489,70	-106.023,67	-259.901,02
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	64,22	62,81	193,60
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	13.977,16	20.994,45	22.964,93	11.905,85
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-173.948,51	-164.419,93	-128.925,79	-271.613,27
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	46,41	830,09	7.377,58
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-173.948,51	-164.466,34	-129.755,88	-278.990,85
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-502.986,20	-676.934,71	-841.401,05	-971.156,93
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-676.934,71	-841.401,05	-971.156,93	-1.250.147,78
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-676.934,71	-841.401,05	-971.156,93	-1.250.147,78
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009
Προμηθευτές	164.790,07	170.443,29	4.442,25	5.497,80
Πελάτες	133.841,77	125.165,94	168.764,23	444.568,03
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ.-βραχ.υπ)	152.421,44	10.171,67	-110.990,03	-274.897,97
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	387.419,74	387.419,74
Χρηματοοικονομικό κόστος	13.977,16	20.994,45	22.964,93	11.905,85

Πίνακας Γ-16: Οικονομικά στοιχεία «Έμφασις Εκδοτική ΑΕ»

ΕΜΦΑΣΙΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	27.215,77	35.768,17
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	3.563,75	2.026,27
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	156.616,92	182.425,50	136.171,77	138.997,66
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	156.616,92	182.425,50	139.735,52	141.023,93
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα	184.401,81	97.900,76	101.962,53	64.759,25

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

II. Απαιτήσεις	2.287.449,37	2.067.436,34	1.874.368,13	1.330.674,05
IV. Διαθέσιμα	304.275,51	287.009,92	411.468,46	665.593,33
Σύνολο Δ	2.776.126,69	2.452.347,02	2.387.799,12	2.061.026,63
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.932.743,61	2.634.772,52	2.554.750,41	2.237.818,73
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	799.680,00	799.680,00	799.680,00	799.680,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	776.868,23	440.487,18	532.061,52	616.257,63
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	1.576.548,23	1.240.167,18	1.331.741,52	1.415.937,63
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	70.415,00	86.584,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.285.780,38	1.308.021,34	1.223.008,89	821.881,10
Σύνολο Γ	1.356.195,38	1.394.605,34	1.223.008,89	821.881,10
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.932.743,61	2.634.772,52	2.554.750,41	2.237.818,73
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	4.829.473,75	3.062.765,41	4.019.327,47	3.308.486,34
Μείον Κόστος πωληθέντων	2.125.998,90	1.864.675,04	1.925.725,49	1.767.224,22
Μικτό κέρδος	2.703.474,85	1.198.090,37	2.093.601,98	1.541.262,12
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.703.474,85	1.198.090,37	2.093.601,98	1.541.262,12
Μείον:				
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.828.255,65	1.920.118,93	2.002.027,64	1.457.066,01
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-124.780,80	-722.028,56	91.574,34	84.196,11
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-124.780,80	-722.028,56	91.574,34	84.196,11
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-124.780,80	-722.028,56	91.574,34	84.196,11
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-124.780,80	-722.028,56	91.574,34	84.196,11
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-124.780,80	-722.028,56	91.574,34	84.196,11
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009
Προμηθευτές	941.798,81	959.847,77	799.728,62	712.286,43
Πελάτες	2.287.449,37	2.067.436,34	1.874.368,13	1.330.674,05
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	1.490.346,31	1.144.325,68	1.164.790,23	1.239.145,53
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	18.430,29	15.245,36	24.974,57	4.656,72

Πίνακας Γ-17: Οικονομικά στοιχεία «Ειδικές Εκδόσεις Α.Ε.»

ΕΙΔΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	22.229,54	27.102,19	24.012,08
III. Συμμετοχές & μακρ. απατ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	22.229,54	27.102,19	24.012,08
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα	116.647,06	168.185,83	157.188,84
II. Απαιτήσεις	2.150.580,22	1.527.386,70	1.113.386,79
IV. Διαθέσιμα	407.030,79	235.148,00	161.387,11
Σύνολο Δ	2.674.258,07	1.930.720,53	1.431.962,74
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.696.487,61	1.957.822,72	1.455.974,82
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	5.002.800,00	5.002.800,00	5.002.800,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπέρ το αρτίο	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ. επ.	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-11.285.988,10	-12.008.016,66	-13.083.172,67
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	-6.283.188,10	-7.005.216,66	-8.080.372,67
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	43.193,00	5.847,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.936.482,71	8.957.192,38	9.536.347,49
Σύνολο Γ	8.979.675,71	8.963.039,38	9.536.347,49
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.696.487,61	1.957.822,72	1.455.974,82
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	4.829.473,75	3.062.765,41	2.072.773,38
Μείον Κόστος πωληθέντων	2.125.998,90	1.864.675,04	997.617,37
Μικτό κέρδος	2.703.474,85	1.198.090,37	1.075.156,01
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.703.474,85	1.198.090,37	1.075.156,01
Μείον:			
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.828.255,65	1.920.118,93	0,00
Έξοδα διαθέσεως	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-124.780,80	-722.028,56	1.075.156,01
Πλέον: πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-124.780,80	-722.028,56	1.075.156,01
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-124.780,80	-722.028,56	1.075.156,01
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-124.780,80	-722.028,56	1.075.156,01
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ.ελέγχου	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-124.780,80	-722.028,56	1.075.156,01
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008
Προμηθευτές	2.150.580,22	152.738,70	1.691.874,01
Πελάτες	3.136.482,71	3.157.192,38	1.113.386,79
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-6.262.224,64	-7.026.471,85	-8.104.384,75
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	287.262,65	351.966,28	444.347,73

Πίνακας Γ-18: Οικονομικά στοιχεία «ΔΟΛ-Εκδόσεις Γυναικείων Περιοδικών ΑΕ»

ΔΟΛ-ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΓΥΝΑΙΚΕΙΩΝ ΠΕΡΙΟΔΙΚΩΝ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις	78.911,57	162.424,11	131.937,36	79.056,61
III. Συμμετοχές & μακρ.απατ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Γ	78.911,57	162.424,11	131.937,36	79.056,61
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα	302.880,08	522.948,40	524.919,79	402.644,85
II. Απαιτήσεις	3.837.132,32	3.612.159,90	3.451.462,40	2.640.556,31
IV. Διαθέσιμα	745.533,88	1.304.996,71	619.437,49	821.440,24
Σύνολο Δ	4.885.546,28	5.440.105,01	4.595.819,68	3.864.641,40
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.964.457,85	5.602.529,12	4.727.757,04	3.943.698,01
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	1.467.500,00	1.467.500,00	1.467.500,00	1.467.500,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Αποτελέσματα εις νέο	-546.677,38	-906.421,81	-1.571.839,77	-2.306.965,58
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	920.822,62	561.078,19	-104.339,77	-839.465,58
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	0,00	0,00	0,00	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	123.217,00	132.384,00	134.078,00	138.831,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.920.418,23	4.909.066,93	4.698.018,81	4.644.332,59
Σύνολο Γ	4.043.635,23	5.041.450,93	4.832.096,81	4.783.163,59
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΟ	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	4.964.457,85	5.602.529,12	4.727.757,04	3.943.698,01
ΕΠΑΛΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	6.400.727,85	6.830.124,68	7.133.403,62	6.024.947,33
Μείον Κόστος πωληθέντων	3.980.429,16	4.528.145,48	4.831.424,42	3.722.968,13
Μικτό κέρδος	2.420.298,69	2.301.979,20	2.301.979,20	2.301.979,20
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	2.420.298,69	2.301.979,20	2.301.979,20	2.301.979,20
Μείον:				
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	2.764.603,26	2.703.744,63	2.930.007,90	2.988.670,01
Έξοδα διαθέσιμων	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστούλ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-344.304,57	-401.765,43	-628.028,70	-686.690,81
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	0,00	0,00	0,00	0,00
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-344.304,57	-401.765,43	-628.028,70	-686.690,81
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-344.304,57	-401.765,43	-628.028,70	-686.690,81
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-344.304,57	-401.765,43	-628.028,70	-686.690,81
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	-22.789,00	-42.021,00	37.389,26	48.435,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-321.515,57	-359.744,43	-665.417,96	-735.125,81
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009
Προμηθευτές	3.920.418,23	4.909.066,93	4.298.018,81	4.244.332,59
Πελάτες	3.837.132,32	3.612.159,90	3.451.462,40	2.640.556,31
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ.-βραχ.υπ)	965.128,05	531.038,08	-102.199,13	-779.691,19
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00
Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	134.078,00	138.831,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	7.131,50	968,49	127.498,07	54.412,89

Πίνακας Γ-19: Οικονομικά στοιχεία «Αθηναϊκά Νέα Α.Ε.»

ΑΘΗΝΑΙΚΑ ΝΕΑ Α.Ε.

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	44.168,54	55.922,19	60.718,71	0,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις	82.201,05	82.201,04	0,00	0,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις	9.026,60	4.360,50	5.432,04	0,00
III. Συμμετοχές & μακρ. απαιτ.	14.052,49	14.052,49	12.210,99	0,00
Σύνολο Γ	105.280,14	100.614,03	17.643,03	0,00
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
I. Αποθέματα	59.483,33	77.367,20	5.288,19	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

II. Απαιτήσεις	209.130,10	233.527,35	268.870,44	77.563,20
IV. Διαθέσιμα	41.249,89	102.507,18	92.166,97	129.708,77
Σύνολο Δ	309.863,32	413.401,73	366.325,60	207.271,97
Δ.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓ	32.798,90	23.733,90	21.281,85	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	492.110,90	593.671,85	465.969,19	207.271,97
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2006	2007	2008	2009
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Μετοχικό Κεφάλαιο	2.997.926,40	5.597.925,50	8.047.770,00	8.047.770,00
II. Διαφορά από εκδ. μετ. υπερ το αρτιο	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής-επιχ.επ.	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια	8.873,76	8.873,76	8.873,76	8.873,76
V. Αποτελέσματα εις νέο	-6.259.876,68	-6.916.198,11	-7.779.340,52	-7.849.371,79
VI. Ποσά προορ. Για αύξηση κεφ.	2.300.000,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Α	-953.076,52	-1.309.398,85	277.303,24	207.271,97
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ	1,73	1,73	59,03	0,00
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.387.585,73	1.841.919,51	129.055,74	0,00
Σύνολο Γ	1.387.585,73	1.841.919,51	129.055,74	0,00
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘ	57.599,96	61.149,46	59.551,18	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	492.110,90	593.671,85	465.969,19	207.271,97
ΕΠΑΛΗΘΕΥΣΗ Ε-Π	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ	2006	2007	2008	2009
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	1.113.924,59	1.084.235,70	944.940,83	2.000,95
Μείον Κόστος πωληθέντων	1.232.488,63	1.024.330,31	1.160.506,14	6.130,15
Μικτό κέρδος	-118.564,04	59.905,39	-215.565,31	-4.129,20
Πλέον άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	5.799,51	1.500,00	78.544,70	2.286,48
Σύνολο	-112.764,53	61.405,39	-137.020,61	-1.842,72
Μείον:				
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	335.911,08	368.261,39	367.902,40	6.704,01
Έξοδα διαθέσεως	163.474,63	345.495,34	366.944,96	1.951,71
Έξοδα λειτ. παραγ. μη κοστολ.	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	-612.150,24	-652.351,34	-871.867,97	-10.498,44
Πλέον πιστωτικοί τόκοι	900,75	152,27	749,03	537,90
Μείον: χρεωστικοί τόκοι	504,77	516,83	476,05	33,20
Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	-611.754,26	-652.715,90	-871.594,99	-9.993,74
Πλέον έκτακτα και ανόργανα έσοδα	4.006,45	1.531,22	1.888,96	66.706,15
Μείον έκτακτα και ανόργανα έξοδα	62.178,90	5.136,75	19.179,26	126.743,68
Μείον αποσβέσεις παγίων στοιχείων	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρά αποτελέσματα χρ προ φορων	-669.926,71	-656.321,43	-888.885,29	-70.031,27
Πλέον κέρδη προηγ. Χρήσεων	-5.589.949,97	-6.259.876,68	-6.888.318,43	-7.779.340,52
Μείον έκτακτη εισφορά πρ χρησεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	-6.259.876,68	-6.916.198,11	-7.777.203,72	-7.849.371,79
Μείον φόρος προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον φόρος εισοδήματος	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διαφορές φορολογ. ελέγχου	0,00	0,00	2.136,80	0,00
Μείον ζημιές προηγ. Χρήσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προς διάθεση μετά φόρων	-6.259.876,68	-6.916.198,11	-7.779.340,52	-7.849.371,79
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	2006	2007	2008	2009
Προμηθευτές	1.259.274,11	1.754.319,39	59.321,07	0,00
Πελάτες	43.721,91	43.809,25	45.083,89	0,00
Κεφάλαιο κίνησης (κυκλοφ-βραχ.υπ)	-1.077.722,41	-1.428.517,78	237.269,86	207.271,97
Οφειλόμενο κεφάλαιο	0,00	0,00	0,00	0,00

ΑΝΟΙΚΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

Δάνεια τραπεζών	0,00	0,00	0,00	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	504,77	516,83	476,05	33,20