

Οι εισηγμένες στο ΧΑ επιχειρήσεις που επένδυσαν μέσα στην κρίση



Η υλοποίηση επενδύσεων απο-τελεί θεμελιώδη αρχή για την επιβίωση, ανάπτυξη και διατήρηση της ανταγωνιστικότητας κάθε επιχείρησης. Ανάπτυξη χωρίς επενδύσεις δεν υπάρχει. Τα τελευταία όμως χρόνια, οι συνθήκες που διαμόρφωσε η οικονομική κρίση δεν επέτρεψαν τη διατήρηση –πόσο μάλλον την ανάπτυξη επενδύσεων–, με αποτέλεσμα αυτές να καταγράψουν σημαντική μείωση, που ξεπέρασε το 50%. Παρά την αρνητική συγκυρία, ωστόσο, οι «συνήθεις ύποπτοι», και δη οι μεγάλες εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, συνέχισαν να επενδύουν στο μέτρο του δυνατού. Το ΧΡΗΜΑ, με τη συνεργασία της ΒΕΤΑ Χρηματιστηριακής, αποτυπώνει την εικόνα αυτή τόσο σε επίπεδο δεκαετίας, συνολικά, όσο και ανά οικονομική χρήση, αναδεικνύοντας τις εισηγμένες στο ΧΑ επιχειρήσεις με τις υψηλότερες κεφαλαιουχικές δαπάνες (CAPEX).**

Από τη συγκεκριμένη κατάταξη* προκύπτει ότι οι δύο εισηγμένες εταιρείες που υλοποίησαν τις υψηλότερες επενδύσεις την τελευταία δεκαετία, εν μέσω οικονομικής κρίσης, είναι ο ΟΤΕ και η ΔΕΗ, επενδύοντας συνολικά τα ποσά των 6,99 δισ. ευρώ και 6,93 δισ. ευρώ, αντίστοιχα,

κατά τη δεκαετία 2008-2017. Ακολουθούν η Coca-Cola HBC με 4,07 δισ. ευρώ, τα Ελληνικά Πετρέλαια (ΕΛΠΕ) με 3,53 δισ. ευρώ, η ΓΕΚ ΤΕΡΝΑ με 1,66 δισ. ευρώ, ο ΤΙΤΑΝ με 1,52 δισ. ευρώ, η Βιοχάλκο με 1,35 δισ. ευρώ, ο ΟΠΑΠ με 1,22 δισ. ευρώ και η ΤΕΡΝΑ Ενεργειακή με 1,00 δισ. ευρώ.

Την πρώτη 20άδα, με ποσά επένδυσης χαμηλότερα του 1 δισ. ευρώ, συμπληρώνουν κατά σειρά οι εταιρείες Ελλάκτωρ, Μυτιληναίος, Motor Oil, Forthnet, Intralot, Εθνική Πανγαία, Grivalia, HOL, Χαλκός, Jumbo και Intracom. Από την ανάλυση των στοιχείων διαπιστώνουμε ότι, σε βάθος δεκαετίας, οι εισηγμένες από το 2008, και από μια συνολική κεφαλαιουχική δαπάνη της τάξης των 7,3 δισ. ευρώ, φθάνουν το 2017 στα 3,2 δισ. ευρώ, καταγράφοντας μείωση άνω του 50% και με το σύνολό της στη δεκαετία να διαμορφώνεται σε 40,99 δισ. ευρώ.

Χειρότερη χρονιά, όπως καταγράφεται, αποτέλεσε το 2013, γεγονός βέβαια αναμενόμενο, σύμφωνα με την ανάλυση του κ. Μάνου Χατζηδόκη, υπεύθυνου του Τμήματος Ανάλυσης της ΒΕΤΑ Χρηματιστηριακής, δεδομένου του ότι, όπως αναφέρει: «(...) είχαν μεσοθαβήσει οι εκλογές και οι εταιρείες κινήθηκαν πιο

αμυντικά, προστατεύοντας κεφάλαια, επειδή ακριβώς δεν γνώριζαν πώς θα κινηθούν τα πολιτικά πράγματα, τα οποία επηρεάζουν πολύ τις συνθήκες ρευστότητας της οικονομίας». Από το έτος αυτό και μετά, διαπιστώνεται, σταδιακά, μια βελτίωση της κεφαλαιουχικής δαπάνης, η οποία έχει σταθεροποιηθεί πάνω από τα 3 δισ. ευρώ. Η παρατηρούμενη αύξηση προέρχεται κυρίως από τις εταιρείες που βρίσκονται στην κατάταξη μέσα στο γκρι φόντο. Όπως επισημαίνει ο κ. Χατζηδόκης, οι συγκεκριμένες 20 εταιρείες πραγματοποιούν περί τα 2,6 δισ. ευρώ, από το σύνολο της επένδυσης των εισηγμένων εταιρειών.

Διευκρινίζεται ότι μέσα σε αυτήν τη λίστα υπάρχουν και εταιρείες που αυτήν τη στιγμή έχουν διαγραφεί, συγχωνευθεί ή έχουν βγει

εκτός αγοράς, ενώ, όπως έχουμε επισημάνει, δεν περιέχονται και οι χρηματοοικονομικές εταιρείες (τράπεζες, ασφάλειες), λόγω της ιδιόζουσας φύσης τους και προκειμένου να μη δημιουργηθεί στρεβλή εικόνα.

«Το συνολικό αυτό ποσό φαίνεται ότι είναι περισσότερο ένα νούμερο συντήρησης και όχι τόσο επένδυσης ή επέκτασης, όπως θα μπορούσαμε να το χαρακτηρίσουμε εάν ήταν στα επίπεδα των 7 με 8 δισ. ευρώ» σχολιάζει ο κ. Χατζηδόκης, σημειώνοντας, ωστόσο, ότι: «Υπάρχουν βεβαίως και εταιρείες, όπως είναι ο ΟΤΕ, η ΔΕΗ, η Coca-Cola, οι οποίες κινούνται κάθε χρόνο σε πολύ υψηλό βαθμό CAPEX, είναι δηλαδή εταιρείες εντάσεως επενδύσεων σε πάγια και σε βιομηχανικές εγκαταστάσεις, όπως άλλωστε και τα Ελληνικά Πετρέλαια, που έχουν πάρα πολύ υψηλό βαθμό επενδύσεων, καθώς κάθε δύο χρόνια πραγματοποιούν συντηρήσεις, οι οποίες αφορούν το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων τους και επομένως κι εκεί εντοπίζουμε μεγάλες επενδύσεις σε πάγια και μηχανολογικό εξοπλισμό». Επίσης, από εταιρείες οι οποίες σχετίζονται με τις Ανανεώσιμες Πηγές Ενέργειας (ΑΠΕ), όπως Τέρνα Ενεργειακή, Ελλάκτωρ, Μυτιληναίος και Άνεμος, καταγράφεται ένα μεγάλο μέρος επένδυσης προς τις νέες τεχνολογίες στον τομέα της ενέργειας.

Από την άλλη πλευρά, φαίνεται ότι υπάρχουν επιχειρήσεις που κατά διαστήματα παρουσιάζουν έντονη επενδυτική δραστηριότητα, είτε αυτό αφορά κάποια εξαγωγική προσπάθεια (να εξαγοράσουν δηλαδή κάποια εταιρεία στο εξωτερικό) είτε αφορά την αγορά κάποιων παγίων, όπως π.χ. αποθήκες. Στις περιπτώσεις αυτές φαίνεται ότι δεν υπάρχει κάποια σταθερή ροή, αλλά σημειώνονται έντονες διακυμάνσεις από έτος σε έτος.

«Δεν θα χαρακτήριζα αυτήν την εικόνα ως μια εικόνα έντασης σε κεφαλαιουχικές επενδύσεις. Θα έλεγα ότι περισσότερο οι εταιρείες κινήθηκαν στη λογική να συντηρήσουν τη δραστηριότητά τους και κατά περίπτωση να την αυξήσουν, όπου υπήρχε ένα προφανές όφελος, όπως νέες τεχνολογίες και επέκταση στο εξωτερικό. Εκεί εντοπίζεται κάποιου είδους διαφοροποίηση, αλλά σε γενικές γραμμές δεν θα έλεγα ότι υπήρξε μεγάλη δυναμική ή κάτι που να διαφοροποιούσε τις εταιρείες αυτά τα τέσσερα χρόνια ως προς τη διάθεσή τους να επενδύσουν» αναφέρει ο κ. Χατζηδόκης.

Ο ίδιος άλλωστε εκτιμά ότι, με «κλειστό» το τραπεζικό σύστημα, αυτό είναι κάτι αναμενόμενο, με την έννοια του ότι δεν είδαμε χρημα-

Σε βάθος δεκαετίας, από το 2008, και από μια συνολική κεφαλαιουχική δαπάνη της τάξης των 7,3 δισ., φθάνουν το 2017 στα 3,2 δισ. ευρώ.

τοδοτήσεις νέων έργων από τις τράπεζες. Ό,τι επενδύσεις έκαναν οι εισηγμένες τις υλοποίησαν κυρίως με τις δικές τους δυνατότητες, δηλαδή με τις ταμειακές ροές που παρήγαγαν από χρήση σε χρήση. Οι εταιρείες που έχουν πραγματοποιήσει τις μεγαλύτερες επενδύσεις είναι και κατά τεκμήριο οι μεγαλύτερες εταιρείες σε παραγωγή λειτουργικών κερδών, οπότε αυτό εκτιμάται ότι δικαιολογεί την παρουσία τους στις κορυφαίες θέσεις του πίνακα. Υπολογίζεται δε ότι θα πρέπει να δημιουργηθεί ένα πλαίσιο υποστήριξης των επενδύσεων όσο το τραπεζικό σύστημα βρίσκεται σε αδυναμία. Στο πλαίσιο αυτό, έχουν δει το φως της δημοσιότητας αρκετές προτάσεις, όπως π.χ. η παροχή φορολογικών κινήτρων και ενίσχυσης μέσω ΕΣΠΑ.

Τι δείχνουν τα στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ

Χρήσιμη είναι στο σημείο αυτό η παραβολή των στοιχείων της Ελληνικής Στατιστικής Αρχής (ΕΛΣΤΑΤ) για το σύνολο των επενδύσεων στη χώρα, προκειμένου να αξιολογήσουμε το περιβάλλον στο οποίο επενδύουν οι παραπάνω επιχειρήσεις.

Σύμφωνα, λοιπόν, με τα τελευταία στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ, ο ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου (ο οικονομικός δείκτης που αποτυπώνει τη συνολική πορεία των επενδύσεων) υποχώρησε το 2018 στα επίπεδα του 1996, τόσο σε τρέχουσες όσο και σε σταθερές τιμές. Το 2018, η Ελληνική Στατιστική Αρχή κατέγραψε μεγάλη μείωση, η οποία είχε ως αποτέλεσμα η αναλογία των επενδύσεων ως προς το ΑΕΠ να επιδεινωθεί ακόμη περισσότερο.

Πηγή: Beta Χρηματιστηριακή	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Σύνολο Ταμει- ακών ροών από επενδύσεις
OTE	-1.806.000	-958.600	-733.500	-1.031.000	150.400	160.300	-576.000	-645.400	-647.000	-912.700	-6.999.500
ΔΕΗ	-800.615	-1.183.101	-942.082	-1.068.093	-747.366	-673.366	-594.522	-659.017	-667.143	400.365	-6.934.940
COSA COLA	-760.500	-342.900	-365.500	-371.800	-403.700	-380.000	-363.000	-332.000	-348.000	-410.000	-4.077.400
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	-188.838	-912.112	-689.308	-634.819	-497.668	-89.335	-82.913	-136.140	-116.202	-184.785	-3.532.120
ΓΕΚΤΕΡΝΑ	-161.086	-174.130	-223.548	-268.491	-241.305	-22.638	-82.737	-101.160	-222.656	-167.934	-1.665.685
ΤΙΤΑΝ	-595.999	-158.518	14.551	-38.377	-37.125	-48.614	-81.181	-170.422	-240.047	-165.324	-1.521.056
ΒΙΟΧΑΛΚΟ	-309.605	-183.953	-106.579	-64.244	-62.291	-120.667	-164.330	-148.340	-92.262	-99.252	-1.351.523
ΟΠΑΠ	34.451	13.078	-1.635	-839.483	-117.163	-130.181	32.850	-39.067	-52.315	-123.769	-1.223.234
ΤΕΡΝΑ ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ	-58.267	-82.189	-67.837	-144.051	-185.867	59.734	-4.582	-94.870	-134.731	-291.198	-1.003.858
ΕΛΛΑΚΤΟΡ	-240.719	-286.787	-188.070	5.236	-59.526	67.678	-46.227	-177.827	-11.675	-59.802	-997.719
ΜΥΤΙΛΗΝΑΙΟΣ	-47.336	-101.496	-229.419	-149.234	-130.419	-7.566	-40.557	-46.745	-96.764	-117.203	-966.739
ΜΟΤΟΡ ΟΙΛ	-80.875	-195.366	-190.526	-65.443	-66.852	-69.448	-60.090	-41.741	-85.522	-97.253	-953.116
FORTHNET	-516.683	-56.655	-53.655	-53.319	-40.118	-37.620	-58.525	-35.404	-33.664	-28.454	-914.097
INTRALOT	-92.196	-156.469	-87.084	-64.599	-101.083	-69.518	-44.870	-59.818	-49.603	-46.287	-771.527
ΠΑΝΤΑΙΑ	-34.469	-1.176	-2.549	30	102	168	-285.970	-90.589	-36.820	-62.688	-513.962
GRIVALIA	-40.466	-32.293	11.008	776	6.105	18.103	-210.845	-75.888	-43.034	-122.119	-488.653
HOL	-52.632	-87.264	-78.215	-57.482	-38.979	-48.896	-60.290	-	-	-	-423.758
ΧΑΛΚΟΡ	-46.145	-26.158	-12.403	-18.837	-22.377	-52.648	-49.639	-24.088	-36.364	-133.706	-422.365
JUMBO	-57.553	-44.844	-61.065	-49.138	-39.869	-43.767	-21.468	-53.233	-27.106	-22.336	-420.378
INTRACOM	-74.553	-42.568	-74.321	-49.026	-38.361	-39.130	32.265	-15.943	-20.764	-49.446	-371.847
ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ	-36.612	-84.460	-77.724	-46.012	-24.599	-22.756	-26.499	-	-	-	-318.663
FRIGOGLOSS	-38.259	-16.742	-28.606	-45.987	-40.940	-23.978	-25.597	-36.120	-8.666	-8.911	-273.806
ΚΑΡΕΛΙΑΣ	1.741	860	1.903	1.964	218	-2.772	749	-155.659	13.639	-90.110	-227.467
EUROMEDICA	-109.065	-69.067	-25.391	-8.187	-815	-1.086	-2.563	-4.280	-5.688	-	-226.142
ΦΟΥΡΛΗΣ	-30.614	2.390	-15.561	-76.555	-16.862	-16.211	-15.177	-13.730	-11.239	-11.768	-205.327
ΥΓΕΙΑ	-58.078	-59.121	-38.491	-4.999	-9.502	-7.534	-6.300	-5.121	-4.959	-6.472	-200.577
ΑΧΩΝ	-89.400	-67.671	-22.799	-6.815	-915	-991	-2.647	-3.173	-	-	-194.411
ΑΝΕΜΟΣ	-	-	-	-	-	-22.694	-33.151	-23.591	-21.437	-80.766	-181.638
Ο.Λ.Π.	-33.609	-75.070	-46.486	-8.522	-7.591	7.637	2.283	-1.424	-9.281	-6.144	-178.207
Ε.Υ.Δ.Α.Π.	-37.411	-35.665	-32.523	-17.825	-8.435	-10.312	-13.320	-16.725	-400	-3.805	-176.421
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ	-53.137	-33.444	-19.281	-8.500	-10.558	-10.976	-12.915	-14.670	-7.605	327	-170.758
FF GROUP	-39.412	-12.022	-42.387	-35.598	-39.489	289.022	-51.697	-97.313	-98.277	-29.292	-156.465
ΜΕΤΚΑ	832	-178	-3.415	-4.258	-41.296	10.832	1.206	-37.369	-81.185	-	-154.831
ΔΑΙΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ	-39.961	-45.450	-14.480	-3.097	-4.817	-2.444	-2.524	-1.694	-2.135	1.168	-115.434
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ	-17.626	-2.117	-3.043	-6.314	-5.707	-5.628	-9.642	-24.521	-17.466	-22.739	-114.803
ΙΑΣΩ	-32.509	-40.137	-16.862	-5.895	-1.450	-1.497	-2.549	-6.218	-1.845	-4.221	-113.183
ANEK LINES	-62.269	-30.832	-13.772	1.966	-992	-4.459	21.740	-7.413	-7.453	-8.811	-112.295
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	-2.877	-853	-452	-433	-74	-18.697	-45.185	-36.233	-	-	-104.804
LAMDA DEVELOPMENT	-64.358	60.230	-34.853	10.854	38.836	-77.686	4.131	-25.514	14.075	-21.726	-96.011
ΛΑΜΨΑ	-23.005	-7.100	-2.631	-3.869	2.408	-49	-2.353	-3.244	-4.528	-48.424	-92.795
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	-4.332	-9.824	-8.386	-6.249	-9.193	-8.105	-14.600	-7.139	-7.244	-11.538	-86.610
INTRACOM ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	-7.865	-1.169	1.772	2.398	-1.292	-6.599	-26.823	-11.122	-16.104	-19.251	-86.054
INFO QUEST	16.675	-8.739	-12.588	-9.162	-7.801	-15.560	-17.500	-9.578	5.007	-26.511	-85.757
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΑΤΤΙΚΗΣ	-24.240	-103.752	54.591	-35.668	-3.766	53.884	-6.144	-936	-10.813	-7.113	-83.957
REDS	-28.947	-6.441	-12.016	-21.073	-12.733	968	-1.656	-2.385	-1.912	2.969	-83.226
ΑΒΑΞ	-49.557	-33.262	-27.064	-33.205	-4.694	1.939	9.145	53.264	6.657	-890	-77.669

Πηγή: Beta Χρηματιστηριακή	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Σύνολο Ταμει- ακών ροών από επενδύσεις
REVOIL	-3.336	-2.994	-39.287	-9.422	-11.156	-1.953	-6.828	-2.627	859	3.518	-73.227
ΚΑΡΑΜΟΛΕΓΚΟΣ	-8.243	-7.537	-5.641	-6.372	-7.968	-9.721	-4.882	-9.997	-4.272	-8.547	-73.179
M & A ΚΑΡΑΤΖΗ	-4.883	-1.795	-4.387	-23.394	-11.962	-6.638	-7.361	-3.140	-6.688	1.851	-68.397
E.G. EUROPE	-19.592	-928	-2.299	-39.890	-1.640	5.677	308	-8.877	565	-91	-66.767
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	-5.977	-16.116	-6.910	-3.694	-6.641	-4.041	-2.173	-1.602	-3.756	-5.825	-56.734
KOPPEΣ	-17.205	-2.723	-7.484	-6.732	-2.852	-2.927	-2.596	-3.103	-6.631	-3.459	-55.714
ΙΚΤΙΝΟΣ	-2.551	-33.404	-7.303	-2.335	-631	-2.385	-1.967	-1.252	-1.233	-2.522	-55.582
ΑΛΟΥΜΥΛΑ ΜΥΛΩΝΑΣ	-10.143	-5.870	-5.524	-4.217	-4.562	-6.329	-3.035	-5.722	-8.037	-1.194	-54.634
CRETA FARM	-8.794	-4.327	-9.379	-8.737	-4.124	-1.691	-1.500	-3.109	-4.252	-4.988	-50.901
ΕΠΙΛΕΚΤΟΣ	-9.153	-873	-120	-25.765	-2.723	6.292	461	-333	-5.293	-9.178	-46.686
PASAL	-112.509	7.102	2.085	1.846	6.505	1.738	11.775	35.889	-12	-12	-45.594
FLEXOPACK	-3.214	-2.086	-3.008	-1.942	-2.339	-2.622	-5.144	-5.816	-5.756	-12.873	-44.800
MLS	-3.610	-4.246	-3.363	-4.429	-3.190	-3.276	-4.180	-5.482	-5.992	-5.613	-43.381
EBZ	-2.031	-272	-1.984	-8.189	-6.181	-19.637	-2.822	-1.613	-	-	-42.729
ΑΛΚΟ	-13.374	-8.976	-11.518	-15.717	341	9.827	-306	-781	648	-62	-39.918
ΑΕΓΕΚ	-40.056	626	-868	-134	-3.526	511	519	1.913	1.346	-	-39.669
KPI - KPI	-3.382	-1.163	-2.984	-1.022	-1.290	-3.641	-11.977	-5.744	-3.132	-3.473	-37.807
ΝΗΡΕΥΣ	-12.818	-3.245	18.858	-7.469	-5.220	-6.657	-2.168	-4.076	-4.804	-10.199	-37.799
Ε.Υ.Α.Θ.	-6.681	-6.300	-4.984	-3.453	-435	3.686	-4.129	-5.520	-4.199	-1.398	-33.413
ΔΙΑΣ ΙΧΘ.	-17.762	-2.920	-9.211	-2.364	583	-470	-73	-684	-	-	-32.901
ALBIO ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	-7.089	-2.513	-2.970	-3.312	-4.635	-3.163	-2.036	-2.426	-2.542	-1.466	-32.153
ΚΥΛΙΝΑΡΟΜΥΛΟΙ Κ.ΣΑΡΑΝΤ.	-400	-21.414	-1.370	-2.411	-847	-1.572	-356	-917	-352	-250	-29.891
ΕΛΤΡΑΚ	-13.831	-8.534	-3.008	-558	386	-186	-225	-877	-440	-279	-27.552
INTERCONTINENTAL	-	-	-	-	-	-	-	-4.870	-5.020	-15.096	-24.986
ΜΠΗΤΡΟΣ	-1.302	-1.500	-11	-7.467	-9.796	-1.494	-50	430	-4.344	1.827	-23.707
PROFILE	-2.145	-1.334	-187	-1.105	-2.503	-1.936	-3.002	-2.233	-8.330	-397	-23.172
ΠΛΑΙΣΙΟ	-18.536	-3.428	190	1.779	372	394	-742	-210	-1.656	-1.228	-23.065
ΕΛΙΝΟΙΑ	-4.316	-5.444	-4.022	-623	-5	-195	-674	-1.581	-3.234	-2.436	-22.530
ΣΙΔΑΜΑ	-14.891	-1.777	-1.731	-1.882	-1.776	-32	6	-182	53	118	-22.094
INFORM ΛΥΚΟΣ	-29.112	-1.546	-575	-11.553	-8.128	-915	34.776	-1.189	-1.595	-1.387	-21.225
ΕΛΓΕΚΑ	-7.674	-3.641	-13.299	-2.862	-390	-2.383	-3.374	-1.907	-2.685	17.641	-20.574
ΣΑΡΑΝΤΗΣ	-1.884	853	-2.532	-7.945	2.163	7.986	-8.225	-7.734	-3.670	476	-20.512
E-NET	-4.687	-3.785	-2.406	-1.501	-1.195	-2.425	-1.153	-861	-104	-1.847	-19.964
ΣΕΛΟΝΤΑ	-2.881	968	-1.061	-836	-931	-1.335	-1.188	-1.258	-6.282	-5.030	-19.833
NEWSPHONE	-4.528	-6.165	-2.611	-198	-948	-218	-2.954	-651	-182	-633	-19.089
Ο.Λ.Θ.	-3.891	3.693	-3.537	-3.738	1.813	4.982	-759	-5.783	-28.490	16.770	-18.939
ΠΑΠΟΥΤΣΑΝΗΣ	-7.499	-1.425	-1.647	-615	-736	-783	-1.307	-1.298	-1.940	-1.615	-18.865
ΕΛΑΣΤΡΟΝ	-7.628	2.391	-3.066	579	1.051	-1.028	-3.436	-3.241	-2.450	-1.902	-18.729
ΕΠ. ΗΧΟΥ & ΕΙΚΟΝΑΣ	-17.475	-11.833	-1.217	21.299	1.159	-1.990	-3.267	-1.838	-1.599	-351	-17.112
FOODLINK	-410	-975	-7.541	-966	-1.584	-807	-1.340	-609	-2.273	-383	-16.887
NEXANS	-2.272	-2.194	-1.604	-778	-680	-572	-1.123	-1.362	-2.329	-2.703	-15.617
ΕΒΡΟΦΑΡΜΑ	-3.930	-5.187	-3.427	-875	-24	-255	-316	-201	-164	-965	-15.344
ΕΛΒΕ	-1.197	-1.097	-3.221	-1.831	-2.759	-1.429	-6.910	4.732	-1.983	401	-15.291
MERMEREN COMBINAT	-2.122	463	-1.036	-1.537	-2.755	-2.669	-1.394	-993	-1.053	-1.967	-15.063
ΙΑΥΔΑ	-1.231	-1.584	-3.623	-3.215	-1.078	530	-1.112	-695	-1.233	-1.437	-14.678

Πηγή: Beta Χρηματιστηριακή	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Σύνολο Ταμει- ακών ροών από επενδύσεις
DIONIC	-5.767,988	-1.866,943	-2.646,761	-1.981,441	-1.107,494	-1.965,827	-817,59	1.794,455	-51,531	-219,057	-14.630,177
BYTE	-2.521,486	-2.772,763	-2.575,608	-317,704	-1.103,603	-866,465	-942,479	-1.605,658	-1.146,108	-570,214	-14.422,088
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	-2.919,355	20.783,376	-2.955,298	-1.998,343	-1.455,206	-7.296,791	-8.807,317	-5.782,693	-3.981,32	0	-14.412,947
ΔΡΟΜΕΑΣ	-2.885	-2.851	-2.614	-768	-435	-2.584	-586	-699	-227	-261	-13.910
SPACE HELLAS	-985	-1.598	-1.749	-1.094	-1.988	-816	114	-1.674	-1.316	-2.628	-13.734
ENVITEC	430,498	223,683	-57,142	-4.436,274	-8.403,798	-307,817	880,922	-749,484	-330,842	0	-12.750,254
UNIBIOS	-7.904,443	-619,006	-1.306,301	-575,978	-181,338	70	23	-29	-9,618	-1.522,884	-12.055,568
ΠΕΤΡΟΣ ΠΕΤΡΟΠΟΥΛΟΣ	-1.107,067	-589,227	-11.403,622	-186,496	971,666	825,135	275,977	-546,354	-182,296	-47,471	-11.989,755
ΚΛΟΥΚΙΝΑΣ	-2.525,096	-1.833,419	-4.651,765	-290,594	-5.656,479	2.757,201	-121,963	1.294,951	-583,738	-341,183	-11.952,085
MEVACO	-2.690,564	110,516	-944,366	-3.864,488	-2.689,377	-474,566	-862,996	-327,947	-113,673	-75,064	-11.932,525
ΚΥΛΗΔΡΟΜΥΛΟΣ ΛΟΥΛΗ	20.755,711	-2.713,193	-5.551,583	-6.805,08	-5.722,996	-716,032	-1.319,63	-2.530,537	-1.985,083	-5.316,64	-11.905,063
Γ.Ε. ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ	124,566	8.575,729	-7.537,691	-11.457,723	-1.343,085	-2.816,687	558,907	2.177,874	-61,533	-43,208	-11.822,851
ΑΛΦΑ ΓΚΡΙΣΙΝ	-8.603,73	-1.604,231	-1.089,37	-288,715	-74,58	-14,458	-149,382	62,418	-36,956	0	-11.799,004
ΜΟΤΟΔΥΝΑΜΙΚΗ	-674,288	-3.679,416	-250,014	-2.367,207	-372,398	-154,367	-353,702	-512,227	-710,514	-842,183	-9.916,316
TRASTOR	9.311,028	-1.055,353	-1.519,888	14.424,852	-12.140,97	202,042	73,731	-81,155	571,419	-19.195,442	-9.409,736
INTERTEK	-6.104,636	131,341	161,899	-7.859	3.565	153	1.227	7	-403	-171	-9.292,396
ΝΑΚΑΣ	-2.499,219	-1.563,43	-1.018,962	-965,266	-957,076	-156,378	-1.018,836	-1.089,48	234,371	-126,785	-9.161,061
YALCO	-9.961,56	218,688	2.576,155	-1.170,336	-3,618	-67,317	-76,312	-196,637	-390,998	0	-9.071,935
ΛΟΓΙΣΜΟΣ	-2.501,849	-2.019,349	-304,785	-726,363	-968,84	-328,299	-675,928	-457,308	-418,344	-383,419	-8.784,484
ΣΠΥΡΟΥ	-1.218,29	-916,137	-3.126,643	-1.594,602	-144,598	-33,424	-395,915	-727,831	-432,946	-151,347	-8.741,733
ENTERSOFT	-708,19	-1,426	-358,632	-257,394	-1.219,185	-531,875	-1.611,153	-1.419,63	-474,028	-449,005	-8.455,092
ΑΚΡΙΤΑΣ	-3.593,024	-4.672,231	-990,627	-251,262	-166,878	166,113	1.192,303	589,393	734,413	-1.293,961	-8.285,761
ΧΑΪΔΕΜΕΝΟΣ	-8.503,676	-95,137	1.965,716	-54,803	296,931	-172,46	-1.244,942	-112,68	-66,113	-39,317	-8.026,481
ΠΑΪΡΗΣ	-841,746	-733,054	-2.659,106	-531,342	-310,238	-194,955	-766,553	-254,372	-566,743	-591,827	-7.449,936
ΚΥΡΙΑΚΟΥΛΗΣ	-3.116,868	-6.280,468	989,315	-326,297	1.414,054	942,538	-1.480,471	1.530,101	-2.095,194	1.215,956	-7.207,334
ΕΛΤΟΝ ΧΗΜΙΚΑ	5.407,817	-387,162	-2.034,697	-986,774	-1.251,376	-265,19	-2.971,43	-2.222,444	-470,71	-1.684,219	-6.866,185
AS COMPANY	-599,795	-280,103	-55,582	-10,883	71,678	-1.930,368	-1.948,362	-449,447	1.528,725	-2.949,961	-6.624,098
PAPERPACK	436	-708	-6,187	-84,064	-479,466	359,976	-1.469,04	-862,107	-471,173	-2.660,448	-5.944,509
PERFORMANCE	-880,122	-648,379	-502,333	-475,761	-521,242	-676,619	-993,392	-562,586	-181,889	-67,615	-5.509,938
BIS	-494,457	-791,918	-490,645	-514,939	-732,444	-483,734	-574,826	-330,884	-377,388	-562,238	-5.353,473
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ	-557	-394	-202	-164	-1.316	-267	1.265	-2.967	-225	-512	-5.339
ΕΛΒΙΕΜΕΚ	-24,193	-24,498	-1.488,63	-3.598,975	-14,524	-3,027	0,01	0	0	2,2	-5.151,637
ΜΑΘΙΟΣ ΠΥΡΙΜΑΧΑ	-1.851,917	-622,972	-1.361,311	-1.395,279	2.863,914	-476,021	-496,616	-925,028	-348,607	-372,747	-4.986,584
LAVIPHARM	-1.534	-3.716	637	355	-3.022	2.910	-1.149	-149	434	273	-4.961
INTEAL	-462	-244	-419	-675	-897	-903	-149	-134	-669	-290	-4.842
ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ	-479,998	-419,164	-382,093	-481,478	-295,806	43,711	-312,609	-446,643	-477,705	-1.264,279	-4.516,064
ΠΕΡΣΕΑΣ	59,724	110,033	-24,589	-11,769	54,318	417,255	-0,859	-5.115,577	-60,939	208,32	-4.364,083
CPI	-872,021	-605,633	-536,065	-488,884	-643,765	-256,639	-278,786	-308,687	-131,126	-240,406	-4.362,012
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ	-8.231,04	8.242,805	-1.097,417	-1.089,281	-659,584	-814,564	-898,786	8.642,913	-6.199,42	-2.014,566	-4.118,94
ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΑ	-651,318	-191,562	79,913	-682,68	-1.878,347	-185,846	-14,755	-86,908	-266,473	-210,114	-4.088,09
MINERBA	-786	-829	-642	-725	-108	-217	-193	-74	-179	-96	-3.849
ΧΑΤΖΗΚΡΑΝΙΩΤΗ	-4.050,482	-566,88	-287,056	-171,458	896,592	433,154	-13,829	0,279	-4	0	-3.763,68
MEDITERRA	-307,655	-898,709	-353,669	-183,58	-119,765	-198,151	-291,11	-346,174	-232,465	-258,633	-3.189,911
ΚΡΗΤΩΝ ΑΡΤΟΣ	387,987	175,867	-1.073,068	-544,799	-540,202	-242,817	-117,355	-337,738	-43,529	-847,892	-3.183,546
ΜΥΛΟΙ ΚΕΠΕΝΟΥ	-531,182	-219,59	-326,199	139,351	70,309	-461,518	-645,914	-118,148	-138,306	-869,207	-3.100,404
ΑΕΓΕΑΝ	1.108,44	31.081,18	27.348,19	-6.336,06	-19.579,96	-336,01	-51.042,15	-28.498,23	59.362,37	-16.151,56	-3.043,79
ΛΙΒΑΝΗΣ	-2.365,223	-121,729	-130,71	-65,523	-162,721	63,625	-2,402	-38,354	0	0	-2.823,037

Πηγή: Beta Χρηματιστηριακή	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Σύνολο Ταμειακών ροών από επενδύσεις
QUALITY & RELIABILITY	1.017,829	1,426	225,313	71,22	-372,344	-963,308	-950,694	-627,687	-888,804	-283,49	-2.770,539
DOPPLER	-717,962	61,22	-1.010,354	-0,834	-101,231	-159,372	-51,121	-161,281	-173,454	-151,56	-2.465,949
ΓΕΚΕ	-13.998,414	4.043,016	-713,945	10.475,023	1.017,602	-738,242	-316,258	-718,118	-620,34	-880,76	-2.450,436
ΕΥΡΟΣΥΜΒΟΛΟΙ	-578,164	-604,356	-111,617	-68,116	-100,023	-599,643	-145,295	-57,604	-25,123	0,02	-2.289,921
ΓΕΝ.ΕΜΠΟΡΙΟΥ	-595,128	552,125	184,93	512,61	-1.762,233	-62,834	-62,7	-58,025	-143,357	-657,729	-2.092,341
COMPUCON	-1.410,429	-457,229	-170,156	254,921	-18,465	-29,71	-218,479	-23,243	-1,765	0	-2.074,555
BRIQ PROPERTIES	0	0	0	0	0	0	0	0	-19	-1.986	-2.005
ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ	-6.302,887	2,215	948,02	2.488,968	685,201	344,995	-61,426	2,914	2,296	-28,388	-1.918,092
ΜΙΟΥΤΑΡΗΣ	-301	-463	207	-414	-202	-142	-99	-194	-188	0	-1.796
FIERATEX	-548,245	-208,255	-97,324	66,661	-5,163	101,452	-385,15	-2,107	-73,4	-633,934	-1.785,465
ΚΛΩΣΤΟΨΑΝΤΟΥΡΓΙΑ ΝΑΥΤΑΚΤΟΥ	412,157	181,847	257,354	-219,939	-2.254,061	38,291	-195,896	54,167	0,775	-37,296	-1.762,601
ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ	39,454	-2.210,946	-21,944	-220,726	384,745	263,249	-9,935	20,916	15,609	0	-1.739,578
ΔΟΥΡΟΣ	-1.102,642	-716,851	60,39	138,762	-15,383	-31,139	-12,111	-29,875	63,474	-24,765	-1.670,14
ΠΑΡΝΑΣΣΟΣ	-5,136	-8,478	-1.647,534	36,924	-0,63	-0,54	0	0	0	0	-1.625,394
ΚΡΕΚΑ	-756,894	23,037	-74,369	-368,066	-39,405	-117,843	-60,541	-26,817	-71,911	-58,674	-1.551,483
ΑΤΤΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ	5.631,173	-57,856	-49,213	-5.685,685	-477,564	-593,576	-369,158	-101,028	165,49	17,145	-1.520,272
CENTRIC MULTIMEDIA	-109,12	-6.132,904	-2.493,334	1.391,759	-425,118	-2.608,536	-2.657,009	-2.723,393	1.794,961	12.946,601	-1.016,093
ΒΑΡΑΓΚΗΣ	-341,779	-393,963	-83,065	4,154	12,553	-78,518	-12,488	0,296	7,738	-18,366	-903,438
ΚΕΚΡΩΦ	-46	-28	-119	-61	-14	-34	-1	-258	0,021	-157,311	-718,29
EUROXX	51,892	-32,973	-372,861	-36,463	635,337	-249,54	172,694	-57,443	-449,195	-254,41	-592,962
ΚΑΝΑΚΗΣ	-81,654	-46,567	-179,059	-111,31	-48,199	-7,374	-101,46	-64,392	17,164	31,704	-591,147
ΑΝΑΚΑΜ	4,759	9,925	19,493	-92,707	-197,88	26,514	-179,134	1,064	2,437	-33,118	-438,647
ΛΕΒΕΝΤΕΡΗΣ	-88,878	-80,014	-106,319	-140,774	-71,763	101,555	0,036	-14,591	-35,526	18,931	-417,343
DIVERSA	0	-173,847	-144,617	-1,614	4,491	-0,07	-42,676	12,387	-6,169	6,408	-345,707
MODA BAGNO	-1.063,942	-509,582	237,64	28,941	-25,673	-300,891	-131,842	-122,736	-93,298	1.775,044	-206,339
VIDAIO	-69,871	-3,268	-10,231	-217,39	-182,211	118,528	202,239	119,965	-30,111	2,529	-69,821
ΤΡΙΑ ΑΝΘΑ	131,871	-19,844	0,883	4,376	0,524	3	2,29	6,599	0,983	11,031	141,713
MEDICON	-95,731	675,252	-438,211	-1.116,579	-52,539	158,75	349,895	226,577	226,319	460,253	393,986
ΔΟΜΙΚΗ ΚΡΗΤΗΣ	-2.672,82	7.178,319	-2.306,171	-286,092	-770,589	-0,463	-357,718	-123,631	170,623	-173,808	657,65
ΝΙΚΑΣ	5.892,625	-748,109	-2.512,335	-970,741	-1.364,296	-705,667	-606,257	-448,17	-610,016	2.884,305	811,339
OPTRONICS	1.207,261	30,68	-124,004	-2,007	-108,252	-4,245	6,763	13,25	-22,57	-20,337	976,539
ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΛΛΑΤΙΝΗ	-15,119	611,915	-1,921	420	0	0	0	0	0	0	1.014,875
AUTOHELLAS	-3.232,835	671,691	15.231,47	-7.532,707	1.656,043	-6.311,613	3.382,703	-2.182,423	990,009	-1.435,877	1.236,461
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	-1.987,46	890,18	130,11	1.210,6	316,64	-180,15	727,31	349,63	0	0	1.456,86
EUROBROKERS	-334	1,151	70	-317	-682	-25	111	1,715	207	382	2.278
ΜΟΥΖΑΚΗΣ	-609,542	3.408,908	-4,25	49,327	260,342	204,95	184,994	155,809	92,022	-1.148,558	2.594,002
ΤΖΙΡΑΚΙΑΝ	1.540,805	2.998,813	-168,515	-263,558	-252,657	-90,059	280,397	-86,947	-322,289	-109,891	3.526,099
ΒΟΒΟΣ ΜΠΑΜΠΗΣ	-57,994	-3,340	12,412	1,190	18,597	-197	-82	1,976	33,802	0	6,364
ΒΑΡΒΑΡΕΣΙΔΣ	91,432	-560,266	57,057	-30,048	-14,859	-33,315	9.234,027	-327,654	-393,531	-1.321,859	6.700,984
ALPHA TRUST	-517,893	667,455	-1.640,652	-981,537	2.969,068	2.651,395	5.095,953	-95,381	-78,434	-127,146	7.942,828
ΕΚΤΕΡ	2.582,148	4.784,619	1.658,721	919,648	789,971	110,857	218,654	30,19	-444,273	-369,757	10.280,778
SATO	-9,552	-6,044	-1,590	8,163	7,167	14	278,822	14,347,413	-33,512	-14,755	12.735,968
ΑΠΤΙ-ΚΑΤ	-668,253	729,446	11.783,445	1.255,094	48,428	66,558	277,353	0	0	0	13.492,071
BIOTEP	-2,949	-952	-1,446	1,340	1,244	340	2,121	13,420	25	1,241	14,384
ALTEC	-1.858,801	20.310,323	-221,672	-2.947,584	-100,877	-109,982	-343,968	-87,554	-70,564	0	14.569,321
ΤΕΧΝΙΚΗ ΔΙΑΜΠΛΑΚΗ	12,273	18,168	1,041	-1,940	-774,158	-1.054,318	-654,935	-2.677,386	-6.220,818	-1.975,953	16.184,432
ΚΟΥΜΠΑΣ	-17,842	27,300	2,955	3,554	-394	104	2,437	3,140	0	0	21,254
ΠΡΟΔΕΥΤΙΚΗ	24.011,609	1.186,118	549,724	370,336	309,557	138,873	179,81	-350,665	383,562	0	26.778,924
ΠΗΓΑΣΟΣ	1.203,507	2.715,865	16.294,596	-199,606	-2.695,755	-5.467,408	-207,664	-4.022,251	19.541,124	0	27.162,408
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	17,690	-2,091	3,359	5,236	10,794	4,053	1,513	-903	-1,916	-1,934	35,801
ALPHA ΑΣΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ	-7.248,526	4.890,245	21.314,485	-26.474,853	8.558,168	19.965,178	11.512,449	1.101,917	1.528,817	3.206,7	38.354,58
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	1,114,353	106.349,844	15.076,171	-426,668	-5,300	-544	-3,013	-1,816	21,614	-1,916	131.138,7
Εμπροσθοβιομηχανίες	-7.385.314,521	-5.665.383,424	-4.639.857,69	-5.603.899,89	-3.020.192,845	-1.489.422,352	-3.152.682,333	-3.537.368,418	-3.280.540,966	-3.222.513,878	-40.997.176,317



Το συνολικό ποσό φαίνεται ότι είναι περισσότερο ένα νούμερο συντήρησης και όχι τόσο επένδυσης ή επέκτασης.

Ο συγκεκριμένος δείκτης –αναλογία επενδύσεων ως προς το ΑΕΠ– κατατάσσει την Ελλάδα στην τελευταία θέση της Ευρώπης, και μάλιστα με μεγάλη διαφορά σε σχέση με τον μέσον όρο της ΕΕ.

Τα αναλυτικά στοιχεία δείχνουν ότι το επενδυτικό ενδιαφέρον παραμένει υποτονικό. Οι επενδύσεις στον τομέα της κατοικίας παραμένουν ελάχιστες, καθώς το 2018 έκλεισε με τις επενδύσεις στον χώρο της κατοικίας μόλις σε 1,228 δισ. ευρώ, ενώ αρνητική παραμένει η εικόνα και για τον εξοπλισμό μεταφορών, όπου οι επενδύσεις περιορίστηκαν στα 2,6 δισ. ευρώ, από 4,6 δισ. ευρώ το 2017.

Αντίστοιχη είναι η εικόνα και στον τομέα των κατασκευών. Ο τομέας στον οποίο καταγράφηκε αύξηση επενδύσεων το 2018 (συγκριτικά με το 2017) ήταν αυτός των μεταλλικών προϊόντων και των μηχανημάτων. Οι επενδύσεις έφτασαν στα 6,826 δισ. ευρώ, από 5,864 δισ. ευρώ το 2017. Ο συνολικός «ακαθάριστος σχηματισμός παγίου κεφαλαίου» διαμορφώθηκε στα 20,4 δισ. ευρώ, έναντι 23,216 δισ. ευρώ το 2017, καταγράφοντας μείωση της τάξης του 12%. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα η αναλογία ως προς το ΑΕΠ να περιοριστεί στο 11,1%, από 12,9% το 2017. Σημειώνεται ότι το 2007 οι επενδύσεις αντιστοιχούσαν στο 26% του ΑΕΠ.

Οι εταιρείες κινήθηκαν στη λογική του να συντηρήσουν τη δραστηριότητά τους και κατά περίπτωση να την αυξήσουν.

****CAPEX**

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες (CAPEX) είναι τα χρήματα που μια επιχείρηση δαπανά για να αγοράσει, να διατηρήσει ή να βελτιώσει τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία, όπως κτήρια, οχήματα, εξοπλισμό ή γη. Θεωρείται κεφαλαιουχική δαπάνη όταν το περιουσιακό στοιχείο έχει αγοραστεί πρόσφατα ή όταν χρησιμοποιείται χρήμα για την παράταση της ωφέλιμης ζωής ενός υπάρχοντος περιουσιακού στοιχείου, όπως η επισκευή της στέγης. Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες βρίσκονται σε αντίθεση με τα λειτουργικά έξοδα (ορεχ), τα οποία είναι συνεχή έξοδα που είναι συμφυή με τη λειτουργία του περιουσιακού στοιχείου. Η διαχωριστική γραμμή για στοιχεία όπως αυτά είναι ότι η δαπάνη θεωρείται κεφαλαιοποίηση αν το οικονομικό όφελος της δαπάνης εκτείνεται πέραν της τρέχουσας χρήσης. Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες είναι τα κεφάλαια που χρησιμοποιούνται για την απόκτηση ή την αναβάθμιση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, όπως δαπάνες για ακίνητα, εργοστάσια ή εξοπλισμό. ●●●

***Σημείωση:**

- Ο πίνακας δεν περιλαμβάνει τις χρηματοοικονομικές εταιρείες καθώς και εκείνες που έχουν διαγραφεί από το 2014 και μετά από το ΧΑ. Οι θυγατρικές της Βιοχάλκο δεν περιλαμβάνονται στον πίνακα, για να μην υπάρχει διπλή μέτρηση με τη μητρική Βιοχάλκο.
- Το μείον στα νούμερα συμβολίζει επένδυση και το συν αποεπένδυση. Άρα ο πίνακας διαβάζεται ως εξής: Από 7,4 δισ. ευρώ καθαρές κεφαλαιουχικές ταμειακές ροές το 2008 φθάσαμε στα 3,2 δισ. ευρώ το 2017, με χειρότερη χρονιά το 2013.
- Η κατάταξη περιλαμβάνει μόνο εισηγμένες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.