



Πανεπιστήμιο Δυτικής Μακεδονίας
Τμήμα Μηχανικών Πληροφορικής & Τηλεπικοινωνιών

Τεχνολογία και Καινοτομία - Οικονομική Επιστήμη και Επιχειρηματικότητα

Ενότητα: Μορφές χρηματοδότησης & σύνθεση κεφαλαίων

Αν. Καθηγητής Μπακούρος Ιωάννης
e-mail: ylb@uowm.gr

Τμήμα Μηχανικών Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών



Πανεπιστήμιο Δυτικής Μακεδονίας



Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Άδειες Χρήσης

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό υπόκειται σε άδειες χρήσης Creative Commons.
- Για εκπαιδευτικό υλικό, όπως εικόνες, που υπόκειται σε άλλου τύπου άδειας χρήσης, η άδεια χρήσης αναφέρεται ρητώς.



Χρηματοδότηση

- Το παρόν εκπαιδευτικό υλικό έχει αναπτυχθεί στα πλαίσια του εκπαιδευτικού έργου του διδάσκοντα.
- Το έργο «**Ανοικτά Ψηφιακά Μαθήματα στο Πανεπιστήμιο Δυτικής Μακεδονίας**» έχει χρηματοδοτήσει μόνο τη αναδιαμόρφωση του εκπαιδευτικού υλικού.
- Το έργο υλοποιείται στο πλαίσιο του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Εκπαίδευση και Δια Βίου Μάθηση» και συγχρηματοδοτείται από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο) και από εθνικούς πόρους.



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



ΥΠΟΥΡΓΕΙΟ ΠΑΙΔΕΙΑΣ ΚΑΙ ΘΡΗΣΚΕΥΜΑΤΩΝ
ΕΙΔΙΚΗ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΩΝΙΚΟ ΤΑΜΕΙΟ



Κεφάλαιο (1/4)

- "Η περιουσία που εκφράζεται σε χρήμα",
- "Το χρηματικό ποσό που αποβλέπει στη δημιουργία εσόδων",
- "Το χρηματικό ποσό, βάσει του οποίου μπορεί η επιχείρηση να προσπορίζεται ορισμένες αξίες".



Κεφάλαιο (2/4)

"Η υποχρέωση της επιχείρησης προς τους εισφέροντες το κεφάλαιο, στους οποίους παρέχει δικαιώματα επί της περιουσίας της και επί των κερδών της".



Κεφάλαιο (3/4)

"Η εις χρήμα εκδηλούμενη αγοραστική δύναμη, την οποία η επιχείρηση διαθέτει σε μιά δεδομένη στιγμή και ισοδυναμεί με τη συνολική αξία των υλικών και άϋλων περιουσιακών της στοιχείων".



Κεφάλαιο (4/4)

"Το επενδεδυμένο σε πάσης φύσεως περιουσιακά στοιχεία ποσό, το οποίο η επιχείρηση έχει στη διάθεση της και μπορεί να το χρησιμοποιεί για την εκπλήρωση των στόχων της".



Χρηματοδότηση (προέλευση)

- **ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ:**
 - ΑΥΞΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ:
 - Με πιστώσεις.
 - Με νέες μετοχές.
- **ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ:**
 - ΑΥΞΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ:
 - Από κέρδη.
 - Προβλέψεις συντάξεων.
 - ΑΝΑΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ:
 - Επανεπένδυση από εισπράξεις πωλήσεων.
 - Καθαρή επένδυση από εισπράξεις πωλήσεων.



Χρηματοδότηση (Νομική Υφή)

- **ΙΔΙΑ:**
 - Εισφορά ιδίου κεφαλαίου (ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ).
 - Αυτοχρηματοδότηση από κέρδη.
 - Ανακατανομή περιουσιακών στοιχείων.
- **ΞΕΝΗ:**
 - Πιστώσεις (ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ).
 - Προβλέψεις συντάξεων.



Αυτοχρηματοδότηση

- Εξεύρεση και διάθεση κεφαλαίου από την ίδια την επιχείρηση, χωρίς την προσφυγή σε ξένες πηγές ή στον επιχειρηματία (και μετόχους).
- *Γνήσια αυτοχρηματοδότηση: η κύρια πηγή αυτοχρηματοδότησης είναι τα κέρδη της επιχείρησης τα οποία δεν διανέμονται, αλλά παραμένουν και χρησιμοποιούνται από αυτήν.*
- *Μη γνήσια αυτοχρηματοδότηση: τα κεφάλαια που βρίσκονται δεσμευμένα σε διάφορα περιουσιακά στοιχεία απελευθερώνονται με τη ρευστοποίηση των στοιχείων αυτών για να χρησιμοποιηθούν σε νέες επενδύσεις.*



Είδη Αυτοχρηματοδότησης

- **Γνήσια Αυτοχρηματοδότηση:**
 - Αυτοχρηματοδότηση μέσω τακτικών αποσβέσεων.
 - Αυτοχρηματοδότηση μέσω πρόσθετων αποσβέσεων.
 - Χρηματοδότηση μέσω παρακρατηθέντων κερδών.
 - Αυτοχρηματοδότηση δι' αποθεματικών κυριότητας τρίτων.



Χρηματοδότηση μέσω παρακρατηθέντων κερδών (1/2)

- Τα κέρδη όταν απορροφώνται από τις αποσβέσεις έχουμε απλώς:
 - **Πρόσθετη ρευστότητα = σύνολο τακτικών αποσβέσεων + πρόσθετων αποσβέσεων.**
- Όταν τα κέρδη παρακρατούνται από την επιχείρηση για τη δημιουργία τακτικών, εκτάκτων αποθεματικών έχουμε:
 - **Πρόσθετη ρευστότητα = σύνολο αποσβέσεων + σύνολο αποθεματικών.**
- Όταν μετά τη διενέργεια τακτικών και πρόσθετων αποσβέσεων και την παρακράτηση κερδών για τη δημιουργία αποθεματικών, απομένουν κέρδη για διανομή, έχουμε:
 - **Πρόσθετη ρευστότητα = σύνολο αποσβέσεων+ σύνολο αποθεματικών.**



Χρηματοδότηση μέσω παρακρατηθέντων κερδών (2/2)

Στην περίπτωση αυτή αποδεικνύεται εμφανώς η μη κεφαλαιο-δημιουργική επίδραση των διανεμημένων κερδών καθότι η δημιουργημένη από την επιχείρηση ρευστότητα της περίπτωσης (3) είναι ισόποσος της (2).



Μη γνήσια Αυτοχρηματοδότηση

- **Ρευστοποίηση των αφανών αποθεμάτων:**
 - Με την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων στην πραγματική τους αξία.
 - Με την εκποίηση των παγίων στοιχείων του ενεργητικού.
- **Αναδιάρθρωση της σύνθεσης των περιουσιακών στοιχείων:**
 - Εκποίηση των διαφόρων αρκούντων ή μη απολύτως αξιοποιούμενων παγίων και κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού.
- **Μεταβολή της πιστωτικής πολιτικής πωλήσεων.**



Πλεονεκτήματα της αυτοχρηματοδότησης

- Ανάπτυξη χωρίς ξένες παρεμβάσεις.
- Η αύξηση του κεφαλαίου γίνεται χωρίς ιδιαίτερες, χρονοβόρες διατυπώσεις και χωρίς να προκύπτει κανένα άμεσο κόστος χρηματοδότησης.
- Δεν υπάρχει υποχρέωση καταβολής τόκων.
- Φορολογικά πλεονεκτήματα.



Μειονεκτήματα της αυτοχρηματοδότησης

- Κατάληξη σε «άστοχη» επένδυση.
- Δεν γίνεται προσεχτική αξιολόγηση των επενδύσεων.
- Περιορισμένη κεφαλαιαγορά.
- Η αυτοχρηματοδότηση μπορεί, κατά περίπτωση, να κοστίζει τελικά περισσότερο απ' ό τι η ξένη χρηματοδότηση.



Η αυτοχρηματοδότηση των μεγάλων έργων

- Αυτοχρηματοδότηση μεγάλων έργων είναι σε γενικές γραμμές, η αποπληρωμή του κόστους του έργου μέσω εισπράξεων κάποιου τέλους για τη χρήση του ίδιου του έργου ή εσόδων από άλλες συναφείς λειτουργίες.
- Με άλλα λόγια η προσφυγή στην "αυτοχρηματοδότηση" προσφέρει την ευχέρεια στον εκάστοτε κύριο του έργου (ο οποίος δεν μπορεί παρά να είναι κάποια δημόσια αρχή) να προωθήσει τις συγκεκριμένες κατασκευές απαλλάσσοντας τον προϋπολογισμό του μερικά ή ολικά από το σχετικό κόστος.



Μορφές αυτοχρηματοδότησης μεγάλων έργων (1/2)

- Έργα μικρού κόστους και ταχείας απόσβεσης.
- Έργα μικρού κόστους που απαιτούν μακρύτερο διάστημα αποπληρωμής.
- Το κόστος της επένδυσης για την κατασκευή του έργου υπερβαίνει τις δυνατότητες των κατασκευαστών.



Μορφές αυτοχρηματοδότησης μεγάλων έργων (2/2)

- Κόστος - περίοδος αποπληρωμής του έργου είναι υψηλά.
- Να μην αποδεικνύεται εφικτή η ολική αυτοχρηματοδότηση ενός έργου και εφόσον η αναγκαιότητα του υπαγορεύεται από άλλους παράγοντες (κοινωνικούς, περιβαλλοντικούς, κ.τ.λ.).



Παράγοντες που οδηγούν σε αδιέξοδο την αυτοχρηματοδότηση των μεγάλων έργων

- α) Η αδυναμία ελέγχου του κόστους εξαιτίας απρόβλεπτων τεχνικών δυσχερειών.
- β) Η αύξηση του κόστους λόγω αναγκαίων ή μη τεχνικών βελτιώσεων της αρχικής μελέτης.
- γ) Η μεταβολή προς τα κάτω της ζήτησης μετά από μία προσφορά ανταγωνιστικής υπηρεσίας.
- δ) Ο σχεδιασμός του έργου που δεν προσελκύει τον εν δυνάμει χρήστη.



Αυτοχρηματοδότηση μεγάλων έργων στην Ελλάδα

- Μακρά παράδοση που θέλει τον Έλληνα να μην πληρώνει διόλου ή να πληρώνει χαμηλά τέλη για τις υπηρεσίες που του προσφέρονται (για παράδειγμα διόδια ή τέλη στάθμευσης).
- Αδυναμία των δημοσίων υπηρεσιών να αποδεχθούν ότι με την αυτοχρηματοδότηση ο ρόλος τους περιορίζεται.
- Μακρόχρονη προπαγάνδα κατά της αυτοχρηματοδότησης, ιδίως εκ μέρους ομάδων που βλέπουν να θίγονται τα συμφέροντα -προνόμια τους, και μια θεωρούμενη (όχι βάσιμα πάντοτε) κακή εμπειρία στον τομέα.



Μετοχικό κεφάλαιο

- Η σημαντικότερη πηγή πάγιας χρηματοδότησης μίας Ανώνυμης Εταιρίας (Α.Ε.).
- Το μέγεθος αυτό αντιπροσωπεύει την αξία των εισφορών που έχουν καταβάλει οι μέτοχοι, με σκοπό την ίδρυση και λειτουργία της εταιρίας.
- Κάθε μετοχή έχει μια **ονομαστική αξία**.
- Μεγαλύτερη σημασία έχει όμως η **τιμή διάθεσης** της μετοχής.
- Έκδοση και διάθεση μετοχών "υπό το άρτιον".



Είδη μετοχών

- **Ονομαστικής αξίας – Ποσοστώσεως.**
- **Ανώνυμες – Ονομαστικές.**
- **Κοινές.**
 - Ψήφου στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.
 - Συμμετοχής στα κέρδη (μερίσματα).
 - Αναλογούντων μεριδίων σε περίπτωση πτώχευσης.
 - Προτεραιότητας κατά την έκδοση νέων μετοχών.
- **Προνομιούχες.**
 - Το κατά προτεραιότητα μέρισμα.
 - Το κατά προτεραιότητα και επαυξημένο μέρισμα.
 - Το συσσωρευτικό μέρισμα.



Κύρια αγορά

- Πρωτογενή κεφαλαιαγορά.
- Δευτερογενή κεφαλαιαγορά.
- Αγοραία τιμή της μετοχής.
- Εισαγωγή των μετοχών στην "κύρια αγορά", που στην Ελλάδα εκπροσωπείται αποκλειστικά από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (ΧΑΑ).



Παράλληλη αγορά

- Η παράλληλη αγορά ανήκει και αυτή στο χρηματιστήριο μόνο που εδώ κινούνται εταιρείες με μικρότερο μέγεθος.
- Η Παράλληλη Αγορά βοηθά τις δυναμικές μικρομεσαίες επιχειρήσεις να αντλήσουν φθηνά κεφάλαια για την χρηματοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων εκσυγχρονισμού και επέκτασής τους, ώστε να μπορέσουν να αντιμετωπίσουν τον αυξανόμενο ανταγωνισμό.
- Η Παράλληλη Αγορά βοηθά έμμεσα στη δημιουργία και εξάπλωση των εταιρειών επιχειρηματικού κεφαλαίου (Venture Capital Companies).



Πλεονεκτήματα των εισηγμένων στο χρηματιστήριο εταιριών

- Δυνατότητα άντλησης φθηνών κεφαλαίων.
- Η μικρότερη φορολογική επιβάρυνση ορισμένων κατηγοριών εταιριών.
- Η φήμη που αποκτά η εταιρεία, λόγω μεγαλύτερης δημοσιότητας.



Διαδικασία εισαγωγής μετοχών στο χρηματιστήριο (1/2)

- Απόφαση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας.
- Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας.
- Επιλογή αναδόχου. Ανάδοχος μπορεί να είναι τράπεζα ή χρηματιστηριακή εταιρεία.
- Σύνταξη ενημερωτικού φυλλαδίου.
- Αίτηση της εταιρείας για την εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο, συνοδευόμενη από τα απαιτούμενα δικαιολογητικά.



Διαδικασία εισαγωγής μετοχών στο χρηματιστήριο (2/2)

- Έγκριση του ενημερωτικού φυλλαδίου από το Δ.Σ. του Χ.Α.Α.
- Υποβολή του εγκεκριμένου ενημερωτικού δελτίου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς.
- Καθορισμός από το Χ.Α.Α. και την εταιρεία, της χρονικής περιόδου-συνήθως 1 εβδομάδας-κατά την οποία θα γίνει η δημόσια εγγραφή και γνωστοποίηση αυτής στο κοινό, με ανακοίνωση-πρόσκληση στις εφημερίδες.
- Παράδοση στο Χρηματιστήριο αναλυτικών καταστάσεων με τα ονόματα των νέων μετόχων και τον αριθμό των μετοχών που δικαιούται ο καθένας (μετοχολόγιο).



Παράγοντες από τους οποίους εξαρτάται η ζήτηση των μετοχών στο χρηματιστήριο

- Τη Χρηματιστηριακή άνθηση, δηλ. μια γενική στροφή επενδυτών (εσωτερικού και εξωτερικού) προς το Χρηματιστήριο Αξιών.
- Την ύπαρξη του κινήτρου κερδοσκοπίας.
- Το φαινόμενο της μίμησης.
- Πληροφορίες ή διαδόσεις ότι μελλοντικά θα ανέβουν πολύ οι τιμές των μετοχών.
- Στροφή προς την αγορά μετοχών όταν τα επιτόκια καταθέσεων και των ομολόγων και ομολογιών δεν είναι ικανοποιητικά.



Παράγοντες που επηρεάζουν τις τιμές των μετοχών στο χρηματιστήριο (1/3)

- Η ικανότητα και οι προοπτικές πραγματοποίησης κερδών μιας εταιρείας.
- Η οικονομική συγκυρία η οποία επηρεάζει θετικά ή αρνητικά την εξέλιξη των κερδών, αλλά και την ρευστότητα της αγοράς.
- Τα επιτόκια. Ένα υψηλό επιτόκιο καταθέσεων προκαλεί μετατόπιση των χρηματικών διαθεσίμων από το χρηματιστήριο στην τραπεζική αγορά.



Παράγοντες που επηρεάζουν τις τιμές των μετοχών στο χρηματιστήριο (2/3)

- Ο πληθωρισμός μπορεί να προκαλέσει αύξηση των τιμών των μετοχών, αν οι εταιρείες πετύχουν να τον ενσωματώσουν στις τιμές των προϊόντων τους. Στην αντίθετη περίπτωση πολύ πιθανόν να έχουμε μείωση των τιμών των μετοχών.
- Οι ισοτιμίες των νομισμάτων μπορούν να προκαλέσουν μεταφορά κεφαλαίων και να επηρεάσουν θετικά ή αρνητικά τις προσδοκίες του επενδυτικού κοινού.



Παράγοντες που επηρεάζουν τις τιμές των μετοχών στο χρηματιστήριο (3/3)

- Η αισιοδοξία ή η απαισιοδοξία του επενδυτικού κοινού είναι ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες, ανεξάρτητα από τους λόγους που την προκάλεσαν.



Κριτήρια αξιολόγησης των μετοχών (1/2)

- Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.
- Ο δείκτης αποθεματικά προς ίδια κεφάλαια.
- Το μέρισμα και μερισματική απόδοση.
- Ο λόγος τιμής προς κέρδη (P/E).
- Η κυκλοφοριακή ρευστότητα.



Κριτήρια αξιολόγησης των μετοχών (2/2)

- Ο δείκτης πάγια προς στοιχεία ενεργητικό.
- Η σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια.
- Η εμπορευσιμότητα.
- Η διοίκηση της εταιρείας.
- Ο τομέας δραστηριότητας της εταιρείας.



Αποθεματικό κεφάλαιο

*Το αποθεματικό αποτελεί, δίπλα στο μετοχικό κεφάλαιο και το υπόλοιπο κερδών εκ προηγούμενης χρήσεως, μέρος του ιδίου κεφαλαίου μιας επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, είναι **αυτογενές ίδιο κεφάλαιο**, το οποίο δημιουργείται από την αποταμίευση, δηλ. τη **μη διανομή των κερδών** της ίδιας της επιχείρησης και μόνο ("αποθεματικό κερδών").*



Αποθεματικά

- ΦΑΝΕΡΑ - ΑΦΑΝΗ, ανάλογα με το αν εμφανίζονται στον ισολογισμό ή όχι.
- ΤΑΚΤΙΚΑ - ΕΚΤΑΚΤΑ, ανάλογα με τον χρόνο (ή την περιοδικότητα) συγκροτήσεως τους.
- ΠΡΟΑΙΡΕΤΙΚΑ - ΥΠΟΧΡΕΩΤΙΚΑ, ανάλογα με την ύπαρξη ή όχι σχετικής νομικής επιταγής.
- Κάλυψη ΖΗΜΙΩΝ - ΔΑΠΑΝΩΝ, ανάλογα με το αντικείμενο στο οποίο αποβλέπουν.



Αύξηση του κεφαλαίου

Η αύξηση του **ονομαστικού / μετοχικού κεφαλαίου** ή των **ιδίων κεφαλαίων**.

Η σχέση μεταξύ αυτών των δύο κατηγοριών κεφαλαίου είναι η ακόλουθη:

Ονομαστικό κεφάλαιο

- + τακτικό αποθεματικό
- + έκτακτο αποθεματικό
- + κέρδη
- ζημίες

= Ίδια κεφάλαια

Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων γίνεται είτε με την άντληση νέων πόρων, όπως π.χ. με την έκδοση νέων μετοχών, είτε με αυτοχρηματοδότηση.



Μορφές αύξησης κεφαλαίου για τις Α.Ε.

- **Τακτική αύξηση κεφαλαίου:**
 - “δικαίωμα εγγραφής”.
- **Προεγγεκριμένο κεφάλαιο.**
- **Υπό συνθήκη αύξηση κεφαλαίου.**
- **Αύξηση του κεφαλαίου από πόρους της εταιρίας.**



Παράδειγμα (1/3)

Το ονομαστικό κεφάλαιο μιας επιχείρησης αυξάνεται κατά 50%, δηλ. σε δύο παλιές μετοχές υπάρχει το δικαίωμα αγοράς μιας νέας. Επειδή το σύνολο των μετοχών (παλαιών και νέων) έχει μετά την αύξηση ενιαία χρηματιστηριακή τιμή (Χ.Τ.), η μέση αυτή τιμή εξαρτάται από το σχετικό "κλάσμα".



Παράδειγμα (2/3)

	ΟΝΟΜ. ΑΞΙΑ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤ. ΤΙΜΗ	ΣΥΝΟΛ. ΑΞΙΑ
Υπάρχον μετοχικό Κεφάλαιο (Παλαιές μετοχές)	1.000.000	180%	1.800.000
Αύξηση Κεφαλαίου (Νέες Μετοχές)	500.000	120%	600.000



Παράδειγμα (3/3)

Αν μια μετοχή, που έχει ονομαστική τιμή 1.000 ευρώ και ανεβάσει με δείκτη 400% την πραγματική της αξία σε 4.000 ευρώ, τότε η καταβολή μερίσματος 20% σημαίνει έναν πραγματικό τοκισμό ίσο με 5%. Αν διπλασιάσει κανείς το μετοχικό κεφάλαιο με τη μετατροπή αποθεματικού, ο ΔΚ θα μειωθεί στο μισό (200%). Ακόμη κι αν τα αποτελέσματα χρήσεως επέτρεπαν ένα διπλάσιο μέρισμα, δηλ. της τάξης του 40%, μετά την αύξηση του κεφαλαίου, η επιχείρηση θα μπορούσε να κρατήσει το ποσοστό στο 20%, αλλά να πληρώσει στην πραγματικότητα το διπλό μέρισμα, αφού το 20% θα υπολογιζόταν πλέον σε δύο μετοχές (μία παλιά και μία νέα-δωρεάν).



Τέλος Ενότητας



Ευρωπαϊκή Ένωση
Ευρωπαϊκό Κοινωνικό Ταμείο



Με τη συγχρηματοδότηση της Ελλάδας και της Ευρωπαϊκής Ένωσης



Σημείωμα Αναφοράς

- Copyright Πανεπιστήμιο Δυτικής Μακεδονίας, Τμήμα Μηχανολόγων Μηχανικών, Μπακούρος Ιωάννης. «**Τεχνολογία, Καινοτομία, Οικονομική Επιστήμη και Επιχειρηματικότητα**». Έκδοση: 1.0. Κοζάνη 2015. Διαθέσιμο από τη δικτυακή διεύθυνση:

<https://eclass.uowm.gr/courses/ICTE117/>



Σημείωμα Αδειοδότησης

Το παρόν υλικό διατίθεται με τους όρους της άδειας χρήσης Creative Commons Αναφορά, Όχι Παράγωγα Έργα Μη Εμπορική Χρήση 4.0 [1] ή μεταγενέστερη, Διεθνής Έκδοση. Εξαιρούνται τα αυτοτελή έργα τρίτων π.χ. φωτογραφίες, διαγράμματα κ.λ.π., τα οποία εμπεριέχονται σε αυτό και τα οποία αναφέρονται μαζί με τους όρους χρήσης τους στο «Σημείωμα Χρήσης Έργων Τρίτων».



[1] <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>

Ως Μη Εμπορική ορίζεται η χρήση:

- που δεν περιλαμβάνει άμεσο ή έμμεσο οικονομικό όφελος από την χρήση του έργου για το διανομέα του έργου και αδειοδόχο
- που δεν περιλαμβάνει οικονομική συναλλαγή ως προϋπόθεση για τη χρήση ή πρόσβαση στο έργο
- που δεν προσπορίζει στο διανομέα του έργου και αδειοδόχο έμμεσο οικονομικό

Διατήρηση Σημειωμάτων

Οποιαδήποτε αναπαραγωγή ή διασκευή του υλικού θα πρέπει να συμπεριλαμβάνει:

- το Σημείωμα Αναφοράς
- το Σημείωμα Αδειοδότησης
- τη δήλωση Διατήρησης Σημειωμάτων
- το Σημείωμα Χρήσης Έργων Τρίτων (εφόσον υπάρχει)

μαζί με τους συνοδευόμενους υπερσυνδέσμους.

