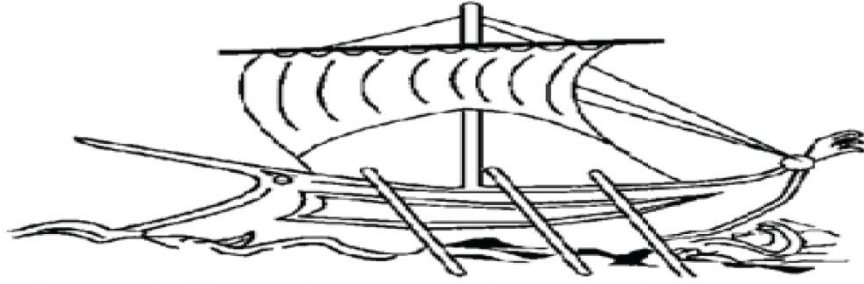


ΑΝΩΤΑΤΩ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ



**“ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ”**



ΥΠΕΥΘΥΝΗ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ: κα ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΤΩΝ:

ΤΣΟΥΤΣΑΪ ΕΥΗ (14273)

ΤΣΟΥΤΣΑΪ ΖΑΝΕΤΑ (15375)

ΑΘΗΝΑ 2017

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

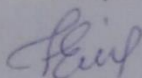
Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Τσοτούτσι Ευη, του Μπελιώφιν, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρο 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

13-02-2017

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Τ. ΑΡΧΑΓΙΑΝΝΙΔΗ ΖΑΝΕΤΟΙ, του Μ. ΠΕΛΑΓΙΩΝ, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών

Ημερομηνία

13.02.2017

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με την εκπόνηση της πτυχιακής εργασίας μας θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε θερμά την Καθηγήτρια μας κα Κοσσιέρη, για την εμπιστοσύνη που μας έδειξε με την ανάθεση αυτής της εργασίας, για την άψογη συνεργασία, αλλά και την πολύτιμη καθοδήγηση της. Επίσης θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε όλους τους διδάσκοντες του τμήματος για τις γνώσεις που μας παρείχαν κατά την διάρκεια της φοίτησης μας.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Περίληψη	8
Εισαγωγή	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : Ο κλάδος των εταιρειών τηλεπικοινωνιών	11
1.1. Ιστορική αναδρομή του κλάδου τηλεπικοινωνιών	11
1.1.1. Σταθερή τηλεφωνία	12
1.1.2. Κινητή τηλεφωνία	12
1.2. Οικονομικά στοιχεία του κλάδου	14
1.2.1. Γενικά	14
1.2.2. Κύκλος εργασιών σταθερής – κινητής τηλεφωνίας	15
1.2.3. Κέρδη του κλάδου	16
1.2.4. Συνδρομητές εταιρειών κινητής τηλεφωνίας	17
1.3. Επίδραση του κλάδου στην οικονομία	19
1.4. Ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας παγκοσμίως	20
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : Παρουσίαση των εταιρειών τηλεπικοινωνιών κινητής τηλεφωνίας	22
2.1. COSMOTE Κινητές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.	22
2.2. VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	23
2.3. WIND ΕΛΛΑΣ Τηλεπικοινωνίες ΑΕΒΕ	25
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : Οικονομικές Καταστάσεις	29
3.1. Γενικά	29
3.2. Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων	29
3.3. Κύριες οικονομικές καταστάσεις	30
3.3.1. Η κατάσταση του Ισολογισμού τέλους χρήσης	30
3.3.2. Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων	32

χρήσης	
3.3.3. Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων	33
3.3.4. Η κατάσταση λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης	34
3.3.5. Το προσάρτημα (λογιστικές μέθοδοι και επεξηγηματικές σημειώσεις)	35
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : Χρηματοοικονομική Ανάλυση	36
4.1. Εισαγωγή	36
4.2. Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης	36
4.3. Η χρησιμότητα των Αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση	37
4.4. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών	38
4.4.1. Δείκτες αποδοτικότητας	38
4.4.2. Δείκτες Δραστηριότητας	40
4.4.3. Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας	42
4.4.4. Δείκτες Ρευστότητας	43
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : Αποτελέσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης	45
5.1. Γενικά	45
5.2. Εκτιμήσεις Αριθμοδεικτών	45
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: Συμπεράσματα	56
Βιβλιογραφία	61
Παράρτημα	63

ΠΙΝΑΚΕΣ

Πίνακας 1:Γεγονότα σταθμοί στην πορεία του κλάδου κινητών επικοινωνιών στην Ελλάδα	12
---	----

Πίνακας 2: Κύκλος εργασιών σταθερής-κινητής τηλεφωνίας για την περίοδο 2008-2012	14
Πίνακας 3: Εξέλιξη Κερδών εταιρειών κινητής τηλεφωνίας	15
Πίνακας 4: Εξέλιξη αριθμού συνδρομητών	16

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

Διάγραμμα 1: Μερίδια αγοράς κινητής τηλεφωνίας βάσει συνδρομητών	17
--	----

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο όρος τηλεπικοινωνίες αναφέρεται σε κάθε μορφής ενσύρματης, ασύρματης, ηλεκτρομαγνητικής, ηλεκτρικής κ.λ.π. ακουστικής και οπτικής επικοινωνίας που μπορεί να πραγματοποιηθεί ανεξάρτητα από την απόσταση. Στους σύγχρονους καιρούς, αυτή η διαδικασία σχεδόν πάντα περιλαμβάνει την αποστολή ηλεκτρομαγνητικών κυμάτων ή ηλεκτρικών σημάτων από κατάλληλες ηλεκτρονικές συσκευές, όπως το τηλέφωνο ή ο ασύρματος, αλλά παλαιότερα περιελάμβανε τη χρήση ακουστικών σημάτων, όπως τυμπάνων, ή οπτικών, όπως ο σηματοφόρος καπνός ή η λάμψη της φωτιάς. Οι εταιρείες που απασχολούνται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών είτε κατασκευάζουν / πωλούν τηλεπικοινωνιακές συσκευές, είτε παρέχουν σε συνδρομητές τους πρόσβαση σε τηλεπικοινωνιακά δίκτυα μέσω αυτών των συσκευών (wikipedia).

Η παρούσα εργασία ασχολείται με την χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών τηλεπικοινωνίας στην Ελλάδα για το διάστημα 2012 έως 2015, με τη χρήση Αριθμοδεικτών.

Αποτελείται από έξι κεφάλαια. Στο πρώτο επιχειρείται μια εισαγωγή στον κλάδο τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα, καθώς και μια παρουσίαση κάποιων ενδεικτικών στοιχείων και μεγεθών του.

Στο δεύτερο ακολουθεί παρουσίαση των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον τομέα της κινητής τηλεφωνίας.

Στο τρίτο και τέταρτο κεφάλαιο αναπτύσσεται το θεωρητικό μέρος της εργασίας, δηλαδή αναλύονται οι οικονομικές καταστάσεις και οι Αριθμοδείκτες βάσει των οποίων πραγματοποιείται μια χρηματοοικονομική ανάλυση.

Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται χρήση κάποιων Αριθμοδεικτών και τέλος στο έκτο κεφάλαιο ακολουθούν τα συμπεράσματα που προκύπτουν από αυτούς.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών αποτελεί τόσο στην Ελλάδα, όσο και σε παγκόσμιο επίπεδο, έναν ιδιαίτερα αναπτυσσόμενο κλάδο. Η συμμετοχή της παγκόσμιας βιομηχανίας της κινητής τηλεφωνίας αυξάνει συνεχώς στο τελικό προϊόν που παράγει ο πλανήτης. Το 2015 ο κλάδος συμμετείχε με 3,1 τρισεκατομμύρια δολάρια στο παγκόσμιο Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν, ενώ για το 2020 η οικονομική συνδρομή της κινητής τηλεφωνίας υπολογίζεται να ανέλθει σε 3,7 τρισεκατομμύρια δολάρια.

Αντίστοιχη είναι η εικόνα και στην Ελλάδα. Τα τελευταία 15 χρόνια έχει παρουσιάσει αξιοσημείωτη ανάπτυξη, γεγονός που είχε σημαντικό αντίκτυπο στα δημόσια έσοδα του κράτους και στο ΑΕΠ. Οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν στον κλάδο έφτασαν τα 6,5 δις ευρώ τόσο σε δίκτυα, όσο και σε υποδομές. Επίσης η συνεισφορά του κλάδου στην οικονομία φτάνει το 2% του ΑΕΠ, δηλαδή εκτιμάται ότι ανέρχεται σε 4.404 εκ ευρώ. Ο βαθμός διείσδυσης της κινητής τηλεφωνίας στη χώρα μας αγγίζει σήμερα σχεδόν το 100%. Τέλος, η Ακαθάριστη Προστιθέμενη αξία του εν λόγω κλάδου εγγίζει τα 3.305 εκ. ευρώ. Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω στοιχεία, μπορεί κανείς να αντιληφθεί ότι ο κλάδος ανήκει σε έναν από τους μεγαλύτερους επενδυτές στη χώρα μας.

Στην Ελλάδα λειτουργούν τρεις εταιρείες κινητής τηλεφωνίας, οι εταιρείες COSMOTE, WIND και VODAFONE. Ο ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών χαρακτηρίζεται σταθερός στα μερίδια αγοράς με χαμηλό βαθμό διαφοροποίησης, τόσο σε επίπεδο χαρακτηριστικών όσο και σε επίπεδο τιμολόγησης και αποβαίνει σε όφελος των πελατών, κάνοντας τους να αναμένουν καλύτερη ποιότητα υπηρεσιών και καλύτερες τιμές.

Παρά το δυσμενές οικονομικό και φορολογικό περιβάλλον, που χαρακτηρίζει τα τελευταία χρόνια την Ελλάδα, ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών συμβάλλει σε σημαντικό βαθμό στο οικονομικό πλαίσιο της χώρας μέσω της δημιουργίας νέων και καινοτόμων προϊόντων και υπηρεσιών, σύμφωνα πάντα με τις τεχνολογικές απαιτήσεις.

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η διερεύνηση της χρηματοοικονομικής λειτουργίας των τριών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην εγχώρια αγορά για την περίοδο 2013-2015. Για την ανάλυση θα χρησιμοποιηθούν οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες, που θα προκύψουν από τα απαραίτητα δεδομένα των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμοί, Καταστάσεις Αποτελεσμάτων) που έχουν δημοσιεύσει οι επιχειρήσεις τα αντίστοιχα έτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο : Ο κλάδος των εταιρειών τηλεπικοινωνιών

1.1. Ιστορική αναδρομή του κλάδου τηλεπικοινωνιών

Με τον όρο τηλεπικοινωνίες εννοούμε την κάθε μορφής ενσύρματη ή ασύρματη ηλεκτρομαγνητική, ηλεκτρική, ακουστική και οπτική επικοινωνία που μπορεί να πραγματοποιηθεί ανεξάρτητα από την απόσταση. Στους σύγχρονους καιρούς, αυτή η διαδικασία σχεδόν πάντα περιλαμβάνει την αποστολή ηλεκτρομαγνητικών κυμάτων ή ηλεκτρικών σημάτων από κατάλληλες ηλεκτρονικές συσκευές, όπως το τηλέφωνο ή ο ασύρματος, αλλά παλαιότερα περιελάμβανε τη χρήση ακουστικών σημάτων, όπως τυμπάνων, ή οπτικών, όπως ο σηματοφόρος καπνός ή η λάμψη της φωτιάς.

Οι πρώτες μορφές τηλεπικοινωνιών πραγματοποιούνταν με την χρήση φωτιάς. Ο Όμηρος αναφέρει πως οι Αχαιοί χρησιμοποίησαν τις φρυκτωρίες, δηλαδή μεγάλες φωτιές στις κορυφές βουνών, για να αναγγείλουν την πτώση της Τροίας στις Μυκήνες. Η χρήση της φωτιάς ως μέσο τηλεπικοινωνίας συνεχίστηκε μέχρι τον 19ο αιώνα.

Σήμερα οι τηλεπικοινωνίες είναι εξαιρετικά διαδεδομένες και οι συσκευές που υποβοηθούν τη διαδικασία, όπως και το τηλέφωνο, το ραδιοτηλέφωνο, ο ασύρματος, το τηλέτυπο, το τηλεμοιοτυπικό, γνωστότερο ως φαξ, αλλά και το ραδιόφωνο, η τηλεόραση κ.λπ. και πιο σύγχρονα το διαδίκτυο, είναι πολύ κοινές στα περισσότερα μέρη του πλανήτη. Υπάρχει επίσης μια απέραντη σειρά δικτύων που διασυνδέουν αυτές τις συσκευές, όπως τα δίκτυα υπολογιστών, τα δημόσια τηλεφωνικά δίκτυα, τα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας, καθώς και τα ραδιοφωνικά και τηλεοπτικά δίκτυα. Τα δίκτυα αυτά σχηματίζονται από τηλεπικοινωνιακά κανάλια, φυσικές διόδους οι οποίες επιτρέπουν σε σήματα κωδικοποιημένα μέσω μίας συγκεκριμένης φυσικής ποσότητας να μεταδοθούν κατά μήκος τους, και κόμβους, ή σταθμούς, στα άκρα αυτών των καναλιών, δηλαδή τηλεπικοινωνιακές συσκευές όπως αυτές που προαναφέρθηκαν (wikipedia)

Η παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στην Ελλάδα διακρίνεται στις εξής:

- Σταθερή τηλεφωνία

- Κινητή τηλεφωνία

Οι εταιρείες που ανήκουν στον κλάδο τηλεπικοινωνιών και πωλούν τηλεπικοινωνιακές συσκευές ή παρέχουν πρόσβαση σε τηλεπικοινωνιακά δίκτυα μέσω συσκευών, ονομάζονται εταιρείες τηλεπικοινωνιών

1.1.1. Σταθερή τηλεφωνία

Οι τηλεπικοινωνία ξεκίνησε στην Ελλάδα το 1859, όταν εγκαινιάστηκε ο πρώτος τηλεγράφος μεταξύ Αθήνα και Πειραιά και έχουμε την ίδρυση τηλεγραφείων στην Αθήνα, Πειραιά, Σύρο, Αίγιο και Πάτρα. Η τηλεφωνία ως υπηρεσία προσφέρεται για πρώτη φορά το 1885.

Έως το 1941 είχε πραγματοποιηθεί σημαντική πρόοδος στον οργανωτικό τομέα, αλλά και στην εγκατάσταση τηλεπικοινωνιακού υλικού και σύνδεσης με άλλες χώρες. Κατά την διάρκεια του Β΄ Παγκοσμίου Πολέμου το δίκτυο τηλεπικοινωνιών υπέστη σοβαρές ζημιές.

Ο Ο.Τ.Ε. ιδρύεται ως δημόσιος Οργανισμός το 1949 και επί αρκετές δεκαετίες κατείχε το μονοπώλιο στις τηλεπικοινωνίες. Μετά το 1980 παρείχε μια σειρά καινούργιων υπηρεσιών. Συγκεκριμένα, έχουμε την απαρχή της εξάπλωσης της ψηφιακοποίησης των υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας στην Ελλάδα. Η χώρα συνδέθηκε με το Ευρωπαϊκό τηλεπικοινωνιακό δορυφόρο EUTEL και τον SAT IMNARSAT. Ταυτόχρονα άρχισε να λειτουργεί το Δίκτυο Μετάδοσης και Μεταγωγής Πακέτων Δεδομένων HELLASPACK, αλλά και η υπηρεσία TELEFAX.

Σε γενικές γραμμές ο ΟΤΕ διέγραψε μια ανοδική πορεία κυρίως έως το 1970. Για τα επόμενα χρόνια, δηλαδή έως το 1988 πέρασε σε φάση ύφεσης, που θα μπορούσε να χαρακτηριστεί παρατεταμένη. Λόγος για το γεγονός αυτό αποτέλεσαν οι περιορισμένες επενδύσεις, αλλά και η καθυστέρηση στην εφαρμογή σε πρόγραμμα ψηφιοποίησης του δικτύου. Η κατάσταση αυτή όμως άλλαξε όταν μετά το 1990 εφαρμόστηκαν επενδυτικά προγράμματα και επισπεύτηκε η ψηφιοποίηση του δικτύου.

1.1.2. Κινητή τηλεφωνία

Στη 1 Ιουλίου 1993 ξεκίνησε η λειτουργία των δύο πρώτων εταιρειών κινητής τηλεφωνίας, της Telestet και της Panafon, ενώ η Cosmote ξεκίνησε να λειτουργεί στη 1 Απριλίου 1998. Αρχικά το κόστος ήταν ιδιαίτερα υψηλό. Συγκεκριμένα, το πάγιο ενεργοποίησης λογαριασμού ανερχόταν στα 85 €, το μηνιαίο πάγιο στα 40 € και το κόστος κλήσης 0,25 €/λεπτό. Επίσης το δίκτυο κάλυπτε ένα μικρό μέρος της χώρας, κυρίως την Αττική και τα νησιά του Σαρωνικού, ενώ αργότερα και τα μεγάλα αστικά κέντρα. Η λειτουργία που ήταν διαθέσιμη σε πρώτο στάδιο ήταν οι τηλεφωνικές κλήσεις, ενώ το 1995 ξεκίνησε η υπηρεσία γραπτών μηνυμάτων (SMS). Ο πίνακας που ακολουθεί περιλαμβάνει χρονολογικά τα σημαντικότερα γεγονότα στον κλάδο της κινητής τηλεφωνίας της Ελλάδας.

Πίνακας 1: Γεγονότα σταθμοί στην πορεία του κλάδου κινητών επικοινωνιών στην Ελλάδα

Χρονολογία	Γεγονός
1992	Πρώτες άδειες κινητής τηλεφωνίας
1993	Εμπορική λειτουργία Telestet Panafon
1993	Πρώτη φωνητική κλήση
1995	Γραπτά μηνύματα
1996	Πρώτες κερδοφόρες χρήσεις για τις εταιρείες
1997	Υπηρεσίες καρτοκινητής
1998	Εμπορική λειτουργία COSMOTE
2000	Υπηρεσίες δεδομένων
2001	Άδειες τρίτης γενιάς
2001	Υπηρεσίες 2.5 G
2002	Εμπορική λειτουργία Q Telecom

2003	Μενού υπηρεσιών δεδομένων
2004	Υπηρεσίες 3G
2007	Smartphone's και υπηρεσίες mobile internet
2009	Στρατηγικές συμμαχίες και συγχωνεύσεις
2010	Υπηρεσίες 3.5 G
2010	Ενιαία τηλεπικοινωνιακά δίκτυα
2011	Ανανέωση παλιών και παραχώρηση νέων δικαιωμάτων χρήσης
2012	Υπηρεσίες 4G

Πηγή: www.eekt.gr

1.2. Οικονομικά στοιχεία του κλάδου

Στην ενότητα που ακολουθεί θα αναφερθούμε ενδεικτικά σε κάποια μεγέθη του κλάδου κινητής τηλεφωνίας και κυρίως στην πορεία τους τα τελευταία χρόνια.

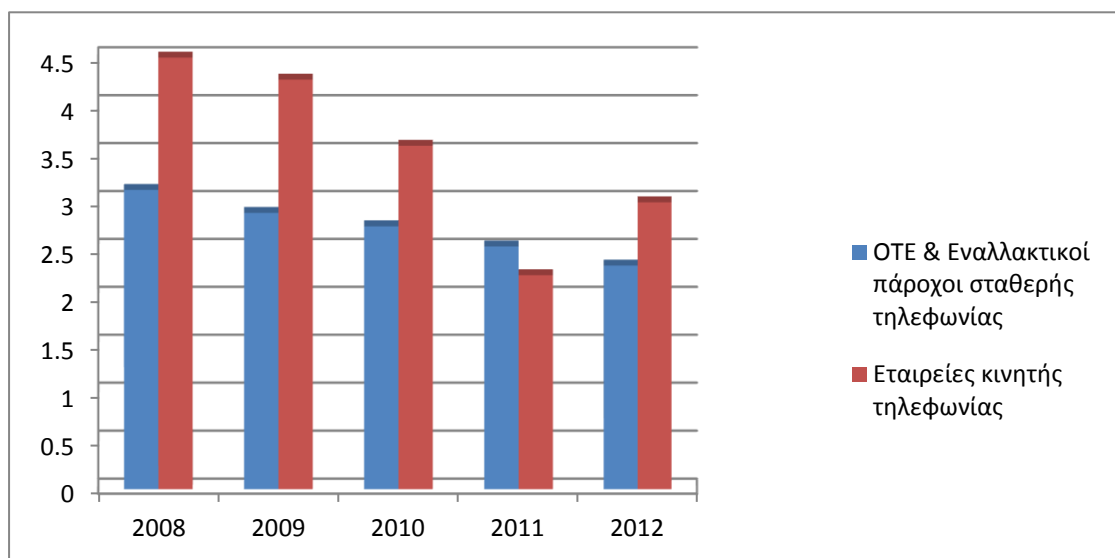
1.2.1. Γενικά

Ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας αναπτύχθηκε με ραγδαίους ρυθμούς. Σε σύντομο χρονικό διάστημα το κινητό τηλέφωνο έφτασε να αποτελεί αναγκαίο εργαλείο, ενώ πριν μερικά χρόνια ήταν ένα πολυτελές αγαθό, που απευθυνόταν σε λίγους καταναλωτές. Οι προβλέψεις αρχικά υπολόγιζαν ότι οι συνδρομητές την επόμενη δεκαετία θα έφταναν τις 200.000. Ωστόσο οι αριθμοί ξεπέρασαν κάθε αρχική πρόβλεψη. 13 χρόνια αργότερα, δηλαδή το 2006, οι συσκευές που λειτουργούσαν στην Ελλάδα ήταν 13.551.000, καλύπτοντας το 120,5% του πληθυσμού. Ενώ ο συνολικός αριθμός των γραμμών που εξυπηρετούσαν οι τρεις εταιρείες κινητής τηλεφωνίας στο τέλος Ιουνίου 2008 άγγιζε τα 17,3 εκατομμύρια, με αποτέλεσμα το ονομαστικό ποσοστό διείσδυσης στη χώρα να φτάνει στο 157,7%.

1.2.2. Κύκλος εργασιών σταθερής – κινητής τηλεφωνίας

Τα οικονομικά οφέλη που πρόσφερε ο κλάδος είναι μεγάλα. Από το 1998 έως το 2002 ο ρυθμός αύξησης της διείσδυσης της κινητής τηλεφωνίας στη χώρα μας έφτασε το 10% ετησίως. Το 2005 ο ίδιος ρυθμός άγγιξε το 100%. Ταυτόχρονα πρέπει να αναφερθεί ότι ο κλάδος προσέφερε μια σειρά τεχνολογικών καινοτομιών, εφόσον συνέβαλλε στην ενίσχυση της επικοινωνίας και της ασφάλειας των πολιτών και τη μείωση του ψηφιακού κενού. Μετά το 2008 παρατηρείται ένα αυξανόμενο προβάδισμα της κινητής τηλεφωνίας σε σχέση με την σταθερή τηλεφωνία. Στον πίνακα που ακολουθεί μπορεί κανείς να δει συγκριτικά τον κύκλο εργασιών που σημείωσε ο τομέας της σταθερής και κινητής τηλεφωνίας αντίστοιχα για το χρονικό διάστημα από 2008 έως 2012. Όπως μπορεί να παρατηρήσει κανείς, ο κύκλος εργασιών για το χρονικό διάστημα μειώνεται συνεχώς ως επακόλουθο της οικονομικής κρίσης. Χαρακτηριστικό είναι το γεγονός ότι οι καταναλωτές προτιμούν στις εταιρείες κινητής τηλεφωνίας έναντι των εταιρειών σταθερής τηλεφωνίας. Η μόνη χρονιά που τα αποτελέσματα είναι για τον ΟΤΕ πιο θετικά σχετικά με τις εταιρείες κινητής τηλεφωνίας είναι το 2011.

Πίνακας 2: Κύκλος εργασιών σταθερής-κινητής τηλεφωνίας για την περίοδο 2008-2012 (σε δις ευρώ)



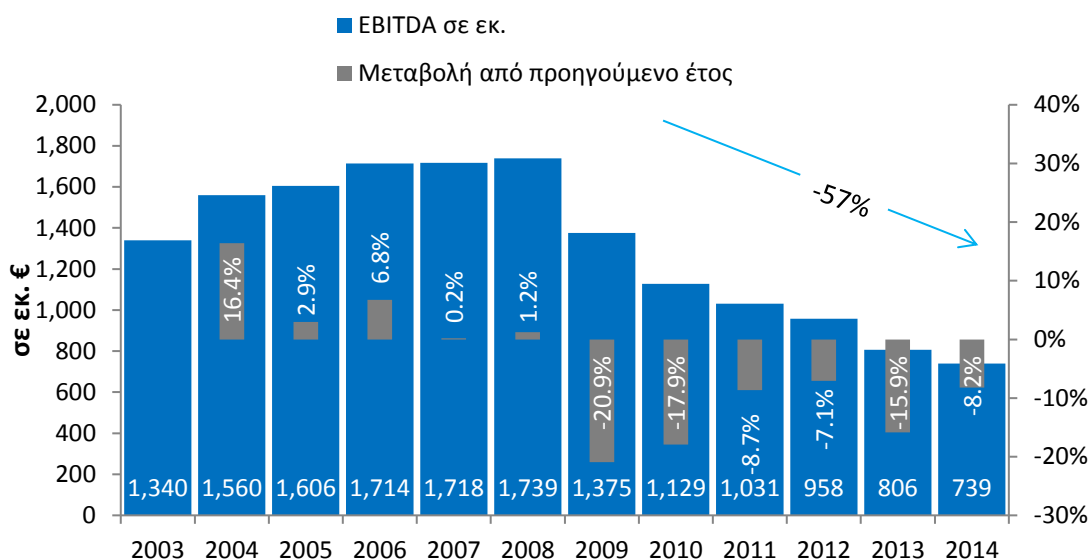
Πηγή: EET&T

1.2.3. Κέρδη του κλάδου

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μια σταθερή μείωση στα έσοδα των εταιρειών κινητής τηλεφωνίας. Ο καθοριστικός παράγοντας που συνέβαλλε στο γεγονός αυτό είναι φυσικά η οικονομική κρίση που πλήττει την χώρα μας. Τα μειωμένα εισοδήματα των καταναλωτών, η υψηλή φορολόγηση του κλάδου και ο κορεσμός βασικών υπηρεσιών αποτελούν κάποιους από τους παράγοντες που συνέβαλλαν στην μείωση αυτή.

Στον πίνακα 3 μπορούμε να δούμε την εξέλιξη των κερδών του κλάδου από το 2003 έως το 2014. Τα EBITDA (κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων) έχουν μειωθεί κατά 57% από το 2008 στο επίπεδο των €739 εκ. (2014). Το χαμηλό επίπεδο του EBITDA επιδρά αρνητικά στη δυνατότητα των επιχειρήσεων να χρηματοδοτήσουν τις αναγκαίες επενδύσεις τους, καθώς το αρνητικό χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα περιορίζει την πρόσβαση σε δανεισμό και οδηγεί τις εταιρείες να χρησιμοποιούν ίδια κεφάλαια από τις χρηματοροές τους.

Πίνακας 3: Εξέλιξη Κερδών εταιρειών κινητής τηλεφωνίας

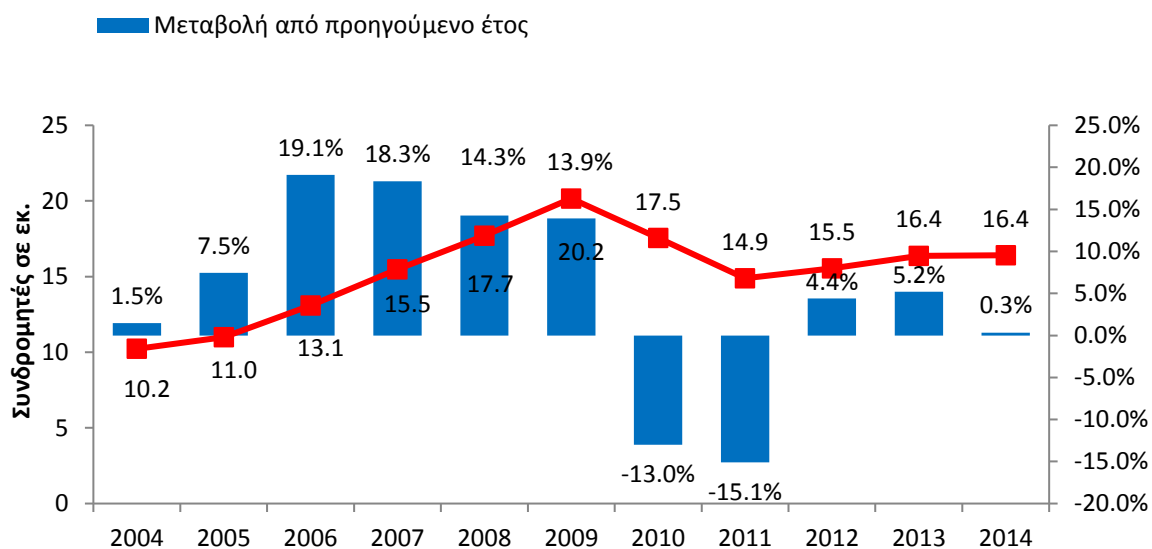


Πηγή: <http://www.eekt.gr/>

1.2.4. Συνδρομητές εταιρειών κινητής τηλεφωνίας

Και ο αριθμός των συνδρομητών υπέστη αντίστοιχη μεταβολή. Συγκεκριμένα, το 2006 ήταν η χρονιά με τους περισσότερους συνδρομητές. Η ουσιαστική μείωση όμως παρατηρείται το διάστημα μεταξύ 2010 – 2011. Ο αριθμός ανέκαμψε το 2012 και 2013 και φαίνεται να σταθεροποιείται το 2014 στα 16,4 εκ. πελάτες. Το 2014, τα έσοδα ανά χρήστη στην Ελλάδα μειώθηκαν περαιτέρω κατά 8,5%, κοντά στα 10 € μηνιαίως, επίπεδο που είναι αρκετά χαμηλότερο συγκριτικά με άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Ενώ μέχρι το 2006 τα έσοδα ανά χρήστη στην Ελλάδα και στην Ευρώπη ήταν σε συγκρίσιμα επίπεδα, τα επόμενα έτη στη χώρα μας μειώθηκε πολύ ταχύτερα, λόγω μείωσης των τιμών. Η χαμηλότερη τιμή ανά λεπτό ομιλίας και η χαμηλότερη διείσδυση δεδομένων στην Ελλάδα επιδρούν επίσης αρνητικά στα έσοδα ανά χρήστη.

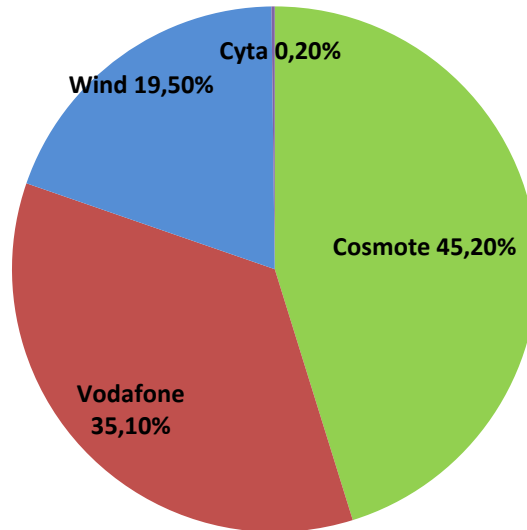
Πίνακας 4: Εξέλιξη αριθμού συνδρομητών (μέσος όρος κάθε έτους)



Πηγή: <http://www.eekt.gr/>

Το 2015, ο αριθμός των συνδέσεων μειώθηκε σε 15,4 εκατ., παρουσιάζοντας μικρή πτώση (0,8%) σε σχέση με το 2014. Ωστόσο, οι ενεργές συνδέσεις αυξήθηκαν κατά 3,5%, από 12,1 σε 12,6 εκατ., λόγω της αύξησης των ενεργών συνδέσεων καρτοκινητής κατά 5,4%. Σε σχέση με τα μερίδια των εταιριών κινητής τηλεφωνίας ως προς το συνολικό αριθμό συνδέσεων, αυτό της Cosmote αυξήθηκε το Δεκέμβριο του 2015 σε 45,2% (έναντι 44,5% τον Δεκέμβριο του 2014). Το μερίδιο της Vodafone παρουσίασε σημαντική θετική μεταβολή ανερχόμενο σε 35,1% (έναντι 30,4% το 2014), ενώ μεγάλη ήταν η πτώση του μεριδίου της Wind από 25% σε 19,5%. Στο γράφημα που ακολουθεί, φαίνονται τα μερίδια αγοράς κάθε εταιρείας του κλάδου για το 2015.

Διάγραμμα 1: Μερίδια αγοράς κινητής τηλεφωνίας βάσει συνδρομητών



Πηγή: www.sepe.gr

1.3. Επίδραση του κλάδου στην οικονομία

Ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας έχει καταφέρει να συμμετέχει σημαντικά στο ΑΕΠ (Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν) της χώρας. Από το 2007 και λόγω της οικονομικής κρίσης η συνεισφορά αυτή έχει αρχίσει να φθίνει. Από το 2009 μέχρι το 2010 το ΑΕΠ του κλάδου έχει μειωθεί κατά 319εκ. και η συμμετοχή του στο ΑΕΠ της Ελλάδας έχει μειωθεί από 1,7% σε 1,6%

Η συνεισφορά του κλάδου της κινητής τηλεφωνίας στην οικονομία δεν περιορίζεται μόνο στο ΑΕΠ. Όπως αναφέρει μελέτη του ΕΚΚΤ (Ένωση Εταιριών Κινητής Τηλεφωνίας) από στοιχεία της ΕΛΣΤΑΤ (Ελληνική Στατιστική Αρχή) ο κλάδος έχει δημιουργήσει συνολικά (άμεσα και έμμεσα) 63 χιλιάδες θέσεις εργασίας. Οι θέσεις εργασίας αναλύονται σε θέσεις στους παρόχους 10%, σε προμηθευτές 23%, στο δημόσιο 35% και θέσεις εργασίας από πολλαπλασιαστικά αποτελέσματα 32%. Οι θέσεις εργασίας αυτές έχουν ξεκινήσει από το 2008 να φθίνουν όπως συμβαίνει και με τους υπόλοιπους δείκτες. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2014 κυμαινόταν σε 41.600.

Και στα δημόσια έσοδα αντανακλάται η συνεισφορά του κλάδου. Οι φόροι και οι ασφαλιστικές εισφορές που κάλυψαν οι τρεις εταιρείες κινητής τηλεφωνίας ανέρχονται για το 2014 στα 701 εκ. ευρώ, ενώ παράλληλα δεν πρέπει να αγνοείται και η συνεισφορά του κλάδου μέσω τρίτων, δηλαδή προμηθευτών, εμπόρων κλπ.

Από τα παραπάνω φαίνεται ξεκάθαρα το όφελος που έχει η Ελλάδα και η κοινωνία από τον κλάδο των τηλεπικοινωνιών, με την τόνωση της οικονομίας, τις θέσεις εργασίας και τις παρεχόμενες υπηρεσίες που έχουν πλέον χαρακτηριστικά οικονομικά αγαθού πρώτης ανάγκης. Παρόλα αυτά, ο κλάδος φορολογείται δυσανάλογα. Ο συνολικός φόρος το 2010 έφτασε να αποτελεί το 51% του ΑΕΠ του κλάδου από 48% που ήταν το 2009.

1.4 Ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας παγκοσμίως

Σε παγκόσμιο επίπεδο ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας διευρύνθηκε ανάλογα. Στο τέλος του 2005, οι συνδρομητές κινητής τηλεφωνίας παγκοσμίως έφτασαν σχεδόν τα 2 δισεκατομμύρια (ο συνολικός αριθμός συνδρομητών τον Ιούνιο του 2004 ήταν 1,5 δισ.). Σ' αυτό συνέβαλαν και οι ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες που επικρατούσαν παγκοσμίως (οι ΗΠΑ, η Κίνα και η Ινδία κατέγραψαν τους υψηλότερους ρυθμούς ανόδου του ΑΕΠ). Η αύξηση συνδρομητών ήταν ισχυρότερη στις αναπτυσσόμενες χώρες (συμπεριλαμβανομένης της Ασίας και της Λατινικής Αμερικής), καθώς τα κινητά τηλέφωνα στις χώρες αυτές πέρα από εργαλεία επικοινωνίας αποτελούν και ένα τεκμήριο κοινωνικού γοήτρου. Την επόμενη χρονιά, αυξήθηκαν οι συνδρομητές κινητής τηλεφωνίας, αφού άγγιξαν σχεδόν τα 3 δισεκατομμύρια. Προφανώς καθοριστικό ρόλο έπαιξε και η διατήρηση του ευνοϊκού διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος. Ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομίας το 2006 είναι η καλύτερη επίδοση της τελευταίας 30ετίας. Κάποιοι από τους σημαντικότερους παράγοντες που συνετέλεσαν στη διατήρηση του ήταν: η άνοδος της κερδοφορίας, οι συνεχόμενες ευνοϊκές χρηματοπιστωτικές συνθήκες, καθώς και η βελτίωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Είναι αξιοσημείωτο να αναφερθεί ότι τη συγκεκριμένη χρονιά το 22% (4 ποσοστιαίες

μονάδες πάνω σε σχέση με το 2005) των νοικοκυριών στην Ευρωπαϊκή Ένωση διαθέτει μόνο κινητό τηλέφωνο, με το αντίστοιχο ποσοστό στην Ελλάδα να είναι το 17% (5 ποσοστιαίες μονάδες πάνω). Το υψηλότερο ποσοστό κατέχουν η Φιλανδία και η Τσεχία (54%). Όσον αφορά στο 2007, ο αριθμός των συνδρομητών κινητής τηλεφωνίας ξεπέρασε τα 3 δις. Τα ποσοστά αύξησης της κινητής τηλεφωνίας ήταν υψηλά σε όλες σχεδόν τις χώρες και ο αριθμός συνδρομητών αυξήθηκε κατά πολύ. Η παγκόσμια διείσδυση της κινητής τηλεφωνίας έφτασε το 50%. Θεωρητικά αυτό σημαίνει ότι ένα στα δύο άτομα χρησιμοποιεί κινητό τηλέφωνο. Σε πολλές αναπτυσσόμενες χώρες, όπως στην Αφρική, μόνο το 2007 προστέθηκαν περισσότεροι από 60 εκατομμύρια συνδρομητές. Στην Κίνα, η China Mobile, εταιρεία που ιδρύθηκε το 1999, κατέχει το μεγαλύτερο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας στον κόσμο. Οι ΗΠΑ την ίδια χρονιά κατέχουν τη δεύτερη θέση με 256 εκατομμύρια χρήστες κινητών τηλεφώνων.

Είναι άξιο λόγου να αναφερθεί ότι η Βραζιλία, η Ρωσία, η Ινδία και η Κίνα κατά το 2007 είχαν 1 δις συνδρομητές κινητής τηλεφωνίας, το 1/3 δηλαδή του συνόλου παγκοσμίως. Με τους συνδρομητές κινητής τηλεφωνίας στις Ηνωμένες Πολιτείες, την Ιαπωνία και την Ινδονησία καλύπτεται ένα πολύ μεγάλο ποσοστό του συνόλου των συνδρομητών παγκοσμίως.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο : Παρουσίαση των εταιρειών τηλεπικοινωνιών κινητής τηλεφωνίας

Στο δεύτερο κεφάλαιο της παρούσας εργασίας θα παρουσιάσουμε τις τρεις εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της κινητής τηλεφωνίας.

2.1. COSMOTE Κινητές Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.



Η Cosmote είναι η μεγαλύτερη εταιρεία κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα με 8 εκατομμύρια συνδρομητές. Η εταιρεία έχει την έδρα της στην Αθήνα και είναι 100% θυγατρική του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος. Ανέπτυξε επιχειρηματικές δραστηριότητες σε δύο ακόμη χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης μέσω θυγατρικών: την AMC (σήμερα Telecom Albania) και την COSMOTE-Romania (σήμερα Telecom Romania) απευθυνόμενη σε μία διευρυμένη αγορά 45 εκατομμυρίων ανθρώπων. Στο σύνολο των 2 αυτών χωρών η Cosmote εξυπηρετεί σήμερα περίπου 20,4 εκατομμύρια πελάτες.

Η Cosmote ξεκίνησε την εμπορική της λειτουργία τον Απρίλιο του 1998 και μόλις ένα χρόνο μετά συμπλήρωσε 1 εκατομμύριο συνδρομητές. Το 2000, ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το 2001, κατέκτησε την 1η θέση στην ελληνική αγορά κινητής τηλεφωνίας, με περισσότερους από 2,5 εκατομμύρια πελάτες.

Το 2006 απέκτησε το 99% περίπου των μετοχών της Ανώνυμης Βιομηχανικής Εμπορικής Εταιρείας Γερμανός Α.Β.Ε.Ε. και η οποία είναι πολυεθνική αλυσίδα λιανικής πώλησης τηλεπικοινωνιακών προϊόντων. Την ίδια χρονιά, ήταν η μοναδική

ελληνική εταιρεία που συμπεριλήφθηκε στη λίστα Information Technology 100 του περιοδικού BusinessWeek με τις κορυφαίες εταιρείες του κλάδου παγκοσμίως.

Τον Φεβρουάριο του 2007, η Cosmote διέθεσε πρώτη στην ελληνική αγορά, πακέτα ευρυζωνικών υπηρεσιών σταθερού Internet (ADSL) σε συνδυασμό με υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας. Τον Νοέμβριο της ίδιας χρονιάς, ο ΟΤΕ υπέβαλε προαιρετική δημόσια πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της.

Οκτώ περίπου χρόνια μετά την είσοδό της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η διαπραγμάτευση της μετοχής της Cosmote έπαυσε από την 1η Απριλίου 2008.

Το 2008, υποχρεωμένη από την Επιτροπή Ανταγωνισμού της ΠΓΔΜ, η εταιρεία υπέγραψε συμφωνία με την Telekom Slovenije για την πώληση του 100% της COSMOFON και της GERMANOS στα Σκόπια, λόγω της εξαγοράς του 40% του ΟΤΕ από την Deutsche Telekom, όπου η τελευταία διατηρούσε ήδη στη χώρα μια θυγατρική ανταγωνιστική εταιρεία. Σήμερα η Cosmote δεν δραστηριοποιείται στη χώρα.

Τον Σεπτέμβριο του 2011, η πληθυσμιακή κάλυψη του 3G δικτύου της εταιρείας ξεπέρασε το 98%. Τον Νοέμβριο της ίδιας χρονιάς, η Cosmote ανανέωσε την άδειά της στα 900 MHz και απόκτησε επιπλέον φάσμα στα 900 & 1800 MHz στο πλαίσιο διαγωνισμού της ρυθμιστικής αρχής (σύμφωνα με την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων), έναντι ποσού που ξεπερνά τα 118 εκατομμύρια ευρώ. (www.wikipedia.org)

2.2. VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.



Η Vodafone Greece ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1992 ως Πάναφον (Panafon) από τον όμιλο Vodafone, την France Telecom, την Intracom και από την τράπεζα Data και ονομάστηκε επίσημα Vodafone τον Ιανουάριο του 2002. Τον Δεκέμβριο του 1998, η εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στου Λονδίνου, ενώ τον Ιούλιο του 2004 πήρε τις μετοχές της από το Χρηματιστήριο της Αθήνας. Ο Όμιλος Vodafone είναι ο βασικός μέτοχος της εταιρείας με ποσοστό 99,8% των μετοχών της Vodafone Greece.

Οι αριθμοί των συνδρομητών που εκδίδονται στην Ελλάδα από την Vodafone αρχίζουν με τα 3 ψηφία 694 και 695 ακολουθούμενα από ένα μοναδικό επταψήφιο συνδυασμό. Ωστόσο, όλοι αυτοί οι αριθμοί δεν ανήκουν απαραίτητα σε συνδρομητές της Vodafone λόγω της φορητότητας του αριθμού για δίκτυα κινητής τηλεφωνίας.

Από το 2003, η Vodafone είχε μια αποκλειστική σύμβαση με τον δημοφιλή ποπ μουσικό Σάκη Ρουβά ως εκπρόσωπο της εταιρείας στην ελληνική διαφημιστική καμπάνια. Ο Ρουβάς έχει ολοκληρώσει πολλαπλές διαφημίσεις για την εταιρεία, καθώς και τη διαφήμιση της μάρκας μέσα στη μουσική και τα βίντεο του άλμπουμ του. Ομοίως, η Vodafone είναι η κύρια χορηγός σε μεγάλες συναυλίες και ηχογραφήσεις του. Ενώ άλλες δισκογραφικές εταιρείες και καλλιτέχνες κάνουν διαφημίσεις για άλλες εταιρείες κινητής τηλεφωνίας, ως αντάλλαγμα για τη χορηγία, η Vodafone είναι η μοναδική ελληνική εταιρεία κινητής που διαφημίζεται κατά κύριο λόγο από έναν μόνο καλλιτέχνη, με την προσπάθεια του Ρούβα να είναι ένα σημαντικό τέχνασμα μάρκετινγκ για τη νεολαία και τους νέους ενήλικους καταναλωτές.

Στο τέλος του Ιουνίου 2010, οι συνδρομητές του δικτύου έφτασαν τους 5.492.000 κάτι που καθιστά την Vodafone, το δεύτερο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα.

Μια σύντομη ιστορική ανασκόπηση της εταιρείας περιλαμβάνει τα εξής:

1996 - Πιστοποίηση Panafon σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:1994.

1999- Πιστοποίηση του ολοκληρωμένου συστήματος διαχείρισης της εταιρείας, το οποίο περιλαμβάνει επιμέρους συστήματα για:

- τη διαχείριση της ποιότητας
- τη διαχείριση του περιβάλλοντος
- την υγιεινή και ασφάλεια των εργαζομένων
- την ασφάλεια δεδομένων και πληροφοριών

2002 - Πιστοποίηση της αλυσίδας καταστημάτων της Vodafone κατά ISO 9001:2000 για την Πώληση και την εξυπηρέτηση μετά την πώληση προϊόντων και υπηρεσιών κινητής επικοινωνίας και πρόσβασης διαδικτύου

2009 - Διαπίστευση για πρώτη φορά στον ευρύτερο χώρο των τηλεπικοινωνιών και ασύρματων επικοινωνιών, του Εργαστηρίου Μετρήσεων Ηλεκτρομαγνητικών Πεδίων στο Περιβάλλον (και επέκτασης του πεδίου εφαρμογής το 2012 σε Εργαστηρίου Μετρήσεων Ηλεκτρομαγνητικών Πεδίων & θορύβου στο Περιβάλλον) σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ΕΛΟΤ EN ISO/ IEC 17025.

2010 - Πιστοποίηση του συστήματος διαχείρισης της επιχειρησιακής συνέχειας στην εταιρεία σύμφωνα με το πρότυπο BS 25999-2:2007

2012 - Πιστοποίηση του συστήματος διαχείρισης της επιχειρησιακής συνέχειας στην εταιρεία σύμφωνα με το πρότυπο ISO 22301:2012.

2.3. WIND ΕΛΛΑΣ Τηλεπικοινωνίες ΑΕΒΕ



Ξεκίνησε με το όνομα Telestet το 1992. Ήταν η πρώτη εταιρεία στην Ελλάδα που της χορηγήθηκε άδεια δημιουργίας ενός εθνικού δικτύου κινητής τηλεφωνίας και υπηρεσιών (GSM). Για να αποκτηθεί η συγκεκριμένη άδεια η Telestet επένδυσε το ποσό των 88 περίπου εκατ. ευρώ όπου αποτελούσε μία από τις μεγαλύτερες επενδύσεις στην Ελλάδα μετά το τέλος του Δευτέρου Παγκοσμίου Πολέμου. Η πρώτη κλήση στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκε στις 29 Ιουνίου 1993.

Το 1998 η Telestet ήταν η πρώτη εταιρεία κινητής τηλεφωνίας που συμπεριλήφθηκε στις διεθνείς χρηματιστηριακές αγορές, όπως το χρηματιστήριο του Άμστερνταμ. Τον Ιούνιο του 2001 η Telestet ήταν η πρώτη εταιρεία τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα και μία από τις πρώτες στον κόσμο που απέκτησε το πιστοποιητικό διαχείρισης ISO 9001:2000.

Στις 8 Φεβρουαρίου 2004, το εμπορικό σήμα της εταιρείας άλλαξε σε TIM Hellas, εισάγοντας έτσι στην ελληνική αγορά την επωνυμία της μητρικής εταιρείας, η οποία συμμετέχει στους τομείς των τηλεπικοινωνιών ομάδα της Telecom Italia, καθώς και Freemove, η μεγαλύτερη συμμαχία των τηλεπικοινωνιών στην Ευρώπη, που αποτελείται από τις εταιρείες Orange (HB / Γαλλία), η Telefónica (Ισπανία), TIM (Ιταλία) & T-Mobile (Γερμανία).

Στις 5 Ιουνίου 2007 η εταιρεία αλλάζει για δεύτερη φορά όνομα και μετατρέπεται σε WIND Hellas. Πριν την αλλαγή του ονόματος η πρώην TIM εξαγοράστηκε πλήρως από την Weather Investemnts, εταιρεία του αιγυπτιακού μεγιστάνα Naguib Sawiris.

Το Μάιο του 2007 συγχωνεύεται με την 4η εταιρεία κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα Q-Telecom της εταιρείας Info Quest. Τον Οκτώβριο του 2007 εξαγοράζει την Tellas πάροχο σταθερής τηλεφωνίας την οποία κατείχε η ΔΕΗ και λανσάρει

υπηρεσίες Internet - Σταθερής - Κινητής σε έναν ενιαίο λογαριασμό με ειδικές εκπτώσεις.

Παρακάτω ακολουθεί μια ιστορική αναδρομή της εταιρείας:

- 1992. Ίδρυση και έναρξη της δραστηριότητας της εταιρείας στην ελληνική αγορά, με την εμπορική επωνυμία “TELESTET”.
- Ιούνιος 1993. Πραγματοποιείται η πρώτη κλήση από κινητό στη χώρα μας.
- Μάιος 1997. Η TELESTET λανσάρει πρώτη στην Ελλάδα την καρτοκινητή τηλεφωνία “B free”.
- Ιούνιος 2001. Λανσάρισμα της νέας τεχνολογίας GPRS.
- 2003. Πρώτη κλήση 3ης γενιάς στην Ελλάδα, από την TELESTET.
- 2004. Αλλαγή εμπορικής ονομασίας από “TELESTET” σε “TIM”.
- Ιανουάριος 2006. Η “TIM” αποκτά την “Q-Telecom”, θυγατρική εταιρεία της Infoquest.
- Ιανουάριος 2007. Η εταιρεία μετονομάζεται σε “WIND”.
- Οκτώβριος 2007. Η WIND εξαγοράζει την Tellas, δημιουργώντας έτσι έναν ολοκληρωμένο τηλεπικοινωνιακό φορέα, με κινητή τηλεφωνία, σταθερή και γρήγορο Internet.
- 2009. Η WIND προχωρά στη συγχώνευση της Tellas, ξεκινώντας ένα από τα μεγαλύτερα έργα ενοποίησης δικτυακών υποδομών και συστημάτων πληροφορικής σε ευρωπαϊκό επίπεδο.
- 2010. Ολοκληρώνεται η ενοποίηση των δικτυακών υποδομών Κινητής, Σταθερής & Internet, καθώς και των συστημάτων πληροφορικής, με αποτέλεσμα τη δημιουργία του πρώτου ενιαίου δικτύου επικοινωνιών στην Ελλάδα.
- Δεκέμβριος 2010. Η WIND εξαγοράζεται από 6 διεθνή επενδυτικά κεφάλαια, τα οποία διαχειρίζονται συνολικά περισσότερα από 80 δις. δολάρια. Για την εξαγορά της εταιρείας εισφέρουν 420€ εκατ., ποσό που αποτελεί τη μεγαλύτερη ιδιωτική επένδυση στην Ελλάδα τα τελευταία δύο χρόνια.
- Ιούνιος 2011. Η WIND ξεκινά τον εκσυγχρονισμό του δικτύου της σε όλη την Ελλάδα σε συνεργασία με τη Huawei. Ένα μεγάλο έργο που θα ολοκληρωθεί σε 3 χρόνια και θα δημιουργήσει το πιο γρήγορο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας στη χώρα με ταχύτητες ως και 42 Mbps για πραγματική εμπειρία κινητής ευρυζωνικότητας.

- Δεκέμβριος 2011. Η WIND ανανεώνει τα δικαιώματα χρήσης συχνοτήτων στο φάσμα GSM 900 καταβάλλοντας, από ίδια κεφάλαια, το ποσό των 92,3€ εκατ., μία μεγάλη επένδυση για την ελληνική οικονομία.
- Σεπτέμβριος 2012. Η WIND συνάπτει στρατηγική συνεργασία με τον Όμιλο Εταιριών Πάνου Γερμανού για την αποκλειστική διάθεση του συνόλου των υπηρεσιών της από το δίκτυο καταστημάτων του Ομίλου (Public, Multirama, κα).
- Ιούνιος 2013. Η WIND Ελλάς και η Vodafone Ελλάδα υπογράφουν στρατηγική συνεργασία για τη μερική κοινή χρήση του δικτύου κινητής επικοινωνίας 2G/3G, κυρίως στην περιφέρεια και περιορισμένα σε μερικές αστικές περιοχές.
- 2013. Η WIND αποκτά το 33% της Forthnet.
- Σεπτέμβριος 2014. Η WIND εγκαινιάζει μια νέα εποχή στην αγορά της λιανικής, παρουσιάζοντας στους καταναλωτές τα νέα της καταστήματα που χαρακτηρίζονται από φιλικότητα, υψηλή τεχνολογία, διαδραστικότητα και προσωποποιημένη εξυπηρέτηση. Πρόκειται για τη μεγαλύτερη επένδυση σε επίπεδο λιανικής καθώς η εταιρεία θα διαθέσει περισσότερα από 20 εκατ. ευρώ έως το τέλος του 2015.
- Οκτώβριος 2014. Η WIND αποκτά δικαιώματα χρήσης ραδιοσυχνοτήτων από την ΕΕΤΤ για δύο τμήματα (2 x 10 MHz) στη ζώνη των 800MHz και επίσης για τέσσερα τμήματα (2 x 20MHz) στη ζώνη των 2600MHz, συνολικής αξίας 121,825 εκατ. ευρώ.
- Μάρτιος 2015. Η WIND ανακοινώνει την προσφορά υπηρεσιών 4G από το δίκτυο της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο : Οικονομικές Καταστάσεις

3.1 Γενικά

Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες όπου εμφανίζονται στοιχεία λογαριασμών των οικονομικών μονάδων . Ο κύριος σκοπός τους είναι να πληροφορούν πρωτίστως κάποια ενδιαφερόμενα μέρη και έπειτα τους τους επιχειρήσεις, οι οποίες βάσει των οικονομικών καταστάσεων λαμβάνουν σημαντικές αποφάσεις που αφορούν την αποτελεσματικότερη κατανομή των οικονομικών τους πόρων. Ενδιαφερόμενα μέρη αποτελούν όλοι, όσοι έχουν ή πρόκειται να έχουν μια σχέση με την οικονομική μονάδα, δηλαδή εργαζόμενοι, δανειστές, τράπεζες, προμηθευτές, κράτος, σημερινοί ή μελλοντικοί επενδυτές κλπ.

3.2 Σκοπός των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν μια δομημένη οικονομική εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, αλλά και των συναλλαγών που έχουν πραγματοποιηθεί από αυτήν. Δίνουν πληροφορίες σχετικά με την απόδοση και τις ταμιακές ροές της επιχείρησης. Οι πληροφορίες αυτές είναι χρήσιμες σε διάφορους φορείς, οι οποίοι τις χρησιμοποιούν ως πηγή άντλησης οικονομικών αποφάσεων. Τέλος, δείχνου τα αποτελέσματα που προκύπτουν από την διοίκηση και διαχείριση των οικονομικών πόρων κάθε επιχείρησης.

Οι πληροφορίες που μπορεί κανείς να λάβει από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης αφορούν τα παρακάτω στοιχεία:

- I. Περιουσιακά στοιχεία
- II. Υποχρεώσεις
- III. Ίδια κεφάλαια
- IV. Έσοδα και έξοδα
- V. Ταμιακές ροές

Επιπλέον πληροφορίες για την οικονομική μονάδα υπάρχουν στο προσάρτημα, το οποίο έχει επεξηγηματικό ρόλο για να διευκολύνει κάθε ενδιαφερόμενο κατά την ενημέρωση του.

3.3 Κύριες οικονομικές καταστάσεις

Οι οικονομικές καταστάσεις που πρέπει να συντάσσει μια οικονομική μονάδα στην Ελλάδα είναι οι εξής:

- I. Η κατάσταση του Ισολογισμού τέλους χρήσης
- II. Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης
- III. Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων
- IV. Η κατάσταση λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης.
- V. Το προσάρτημα (λογιστικές μέθοδοι και επεξηγηματικές σημειώσεις)

3.3.1 Η κατάσταση του Ισολογισμού τέλους χρήσης

Ο ισολογισμός είναι η πλήρης εικόνα της επιχείρησης την ημέρα της κατάρτισής του. Καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του

Ε.Γ.Λ.Σ. Η κατάσταση του ισολογισμού καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται μαζί με την κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης, τον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημά τους σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας. Επιτρέπεται μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων στα οποία αντιστοιχούν αραβικοί αριθμοί. Στον ισολογισμό απεικονίζονται σε δύο στήλες:

- α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός.
- Β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Τα αποσβεσθέντα στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στην αξία κτήσης τους (ή αναπροσαρμογής). Για τα ίδια στοιχεία απεικονίζονται οι συνολικές αποσβέσεις μέχρι το τέλος της χρήσης στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός και η αναπόσβεστη αξία καθενός από αυτά κατά κατηγορίες.

Ισολογισμός είναι ένας λογιστικός πίνακας που εμφανίζει τα περιουσιακά στοιχεία (Ενεργητικό), τις Υποχρεώσεις και τις Απαιτήσεις μιας επιχείρησης σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Συνήθως, στο αριστερό του μέρος εμφανίζεται το Ενεργητικό (έσοδα) και στο αριστερό το Παθητικό (έξοδα).

Στις στήλες του Ενεργητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με χρεωστικό υπόλοιπο, ενώ στις στήλες του Παθητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με πιστωτικό υπόλοιπο.

Εξαίρεση αποτελούν οι αντίθετοι λογαριασμοί, οι οποίοι παρουσιάζονται αφαιρετικά από τους σχετικούς λογαριασμούς του Ενεργητικού / Παθητικού.

Σύμφωνα με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, οι λογαριασμοί του Ενεργητικού κατατάσσονται με βάση το κριτήριο ρευστότητας. Δηλαδή παραθέτονται πρώτοι οι λογαριασμοί του μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (π.χ. οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα) και μετά αυτοί του Κυκλοφορούντος (π.χ. εμπορεύματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα).

Επίσης οι λογαριασμοί του Παθητικού κατατάσσονται με βάση το χρόνο λήξης των ίδιων και των ξένων κεφαλαίων, με τον χρόνο των πρώτων είναι μεγαλύτερος.

Έτσι παραθέτονται πρώτα οι λογαριασμοί της Καθαρής Θέσης (π.χ. μετοχικό κεφάλαιο, αποθεματικά), κατόπιν αυτοί των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων (π.χ. ομολογιακά δάνεια) και τέλος οι λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (π.χ. γραμμάτια πληρωτέα).

Οι Ισολογισμοί ανάλογα με την περιοδικότητα τους διακρίνονται σε:

Τακτικούς, όπου καταρτίζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και συνήθως στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης

Έκτακτους, οι οποίοι καταρτίζονται όταν συγχωνεύονται εταιρίες ή όταν γίνεται εκκαθάριση τους λόγω πτώχευσης.

Η ημερομηνία κλεισίματος του ισολογισμού είναι η τελευταία ημέρα της χρήσης, δηλαδή η 31/12 ή 30/6 κάθε έτους.

3.3.2. Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Της, καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης. Επιτρέπεται μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων στα οποία αντιστοιχούν αραβικοί αριθμοί. Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζονται σε δύο στήλες:

- α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης.
- β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης μετρά στην ουσία την αποδοτικότητα της λειτουργίας σε κάθε χρήση. Αν ο ισολογισμός απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση της οικονομικής μονάδας στο τέλος της χρήσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει την πορεία της οικονομικής μονάδας κατά την διάρκεια της χρήσης. Συνοψίζει τα αποτελέσματα εκ μετάλλευσης της χρήσης, που στον ισολογισμό απεικονίζονται στην καθαρή θέση.

Αποτελέσματα χρήσης είναι τα κέρδη / ζημιές που προέκυψαν από της της δραστηριότητες της επιχείρησης μέσα στη λογιστική χρήση, συμπεριλαμβανομένων των έκτακτων γεγονότων. Υπολογίζονται αφού προστεθούν στο αποτέλεσμα εκμετάλλευσης τα μη λειτουργικά έσοδα και τα μη λειτουργικά κέρδη και αφαιρέσουμε τα μη λειτουργικά έξοδα και της μη λειτουργικές ζημιές.

Οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να καταρτιστεί της Ισολογισμός είναι οι παρακάτω:

1. Ειλικρίνεια
2. Σαφήνεια

3. Συνέπεια
4. Συγκρισιμότητα

Για να τηρούνται οι παραπάνω προϋποθέσεις θα πρέπει ο ισολογισμός να καταρτίζεται ως εξής:

- Να καταρτίζεται βάσει των γενικά παραδεκτών λογιστικών αρχών.
- Να ακολουθεί την διενέργεια της φυσικής απογραφής.
- Να έχει την κατάλληλη επικεφαλίδα.
- Να περιέχει λογαριασμούς με σαφείς τίτλους.
- Οι λογαριασμοί να είναι ταξινομημένους σε ομάδες.
- Να παρουσιάζει πάνω από μία λογιστικές της για σύγκριση.
- Να δίνονται όπου χρειάζεται οι αναγκαίες οικονομικές πληροφορίες για την ικανοποίηση της βασικής λογιστικής αρχής της πλήρους γνωστοποίησης.

• Να φαίνεται η επωνυμία της επιχείρησης στην οποία αναφέρεται ο Ισολογισμός

- Να φαίνεται η νομική μορφή της
- Να φαίνεται το αντικείμενο της δραστηριότητας της
- Να φαίνεται ο τίτλος ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ
- Να φαίνεται το είδος του Ισολογισμού
- Να φαίνεται η ημερομηνία κατάρτισης του Ισολογισμού
- Να φαίνεται η λογιστική χρήση που καλύπτεται
- Να φαίνεται η νομισματική μονάδα
- Να φαίνονται οι ενδείξεις Ενεργητικό και Παθητικό

3.3.3. Πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Επίσης, καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης. Τα στοιχεία του πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων απεικονίζονται σε δύο στήλες, οι οποίες αντιστοιχούν στη χρήση που αφορά ο ισολογισμός και στην προηγούμενη χρήση.

Συνοπτικά, στην περίπτωση της ανωνύμου εταιρίας αυτός αρχίζει με το υπόλοιπο

του λογαριασμού «Υπόλοιπο εις νέον» στην αρχή της περιόδου. Το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Ε.Γ.Λ.Σ.) αρχίζει με τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης και μετά προσθέτει σ' αυτά το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υπόλοιπο εις νέον». Στην περίπτωση που υπάρχουν ζημίες προηγούμενων χρήσεων, δεν είναι δυνατή η διανομή οποιουδήποτε ποσού, αν δεν εξαλειφθούν είτε με κέρδη είτε με αποθεματικά. Στη συνέχεια προστίθενται τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης, φορολογικές διαφορές προηγούμενων χρήσεων, αν υπάρχουν, καθώς και ότι αποθεματικά έχει αποφασιστεί να μοιραστούν σ' αυτή τη χρήση. Από το σύνολο αυτό αφαιρείται ο φόρος εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης και στη συνέχεια εμφανίζεται ο τρόπος που διατίθεται το υπόλοιπο, δηλαδή σε μέρισμα, διάφορα αποθεματικά, αμοιβές διοικητικού συμβουλίου και ότι απομένει αποτελεί το υπόλοιπο του λογαριασμού «Υπόλοιπο εις νέον» στο τέλος αυτής της χρήσης.

3.3.4. Η κατάσταση λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης

Και η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Επίσης, καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων, ενώ δε δημοσιεύεται υποχρεωτικά.

Όλα τα στοιχεία της κατάστασης του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης απεικονίζονται σε δύο στήλες, οι οποίες αντιστοιχούν στη χρήση στην οποία αναφέρεται ο ισολογισμός και στην προηγούμενη. Έχει σημαντική βαρύτητα διότι παρέχει πληροφορίες οι οποίες δεν παρέχονται από τις άλλες οικονομικές καταστάσεις. Παρουσιάζει το οργανικό αποτέλεσμα της χρήσης, δηλαδή το αποτέλεσμα από τις τακτικές – οργανικές εργασίες της επιχείρησης καθώς και τα

αναλυτικά στοιχεία του μικτού κέρδους διότι παρουσιάζονται σε αυτόν οι αγορές, οι πωλήσεις και τα αποθέματα αρχής και τέλους χρήσης, καθώς και τα κατ' είδος οργανικά έξοδα της χρήσεως. Επίσης δίνει μια συνοπτική εικόνα της δραστηριότητας που συντελέστηκε από την οικονομική μονάδα και αποτελεί πηγή πληροφοριών και για την ίδια την επιχείρηση, αλλά και για τους ενδιαφερόμενους.

3.3.5 Το προσάρτημα (λογιστικές μέθοδοι και επεξηγηματικές σημειώσεις)

Οι οικονομικές καταστάσεις που αναλύθηκαν παραπάνω είναι περιληπτικές με αποτέλεσμα να μη υπάρχουν κάποιες λεπτομέρειες που μπορούν να ενημερώσουν τους ενδιαφερόμενους σχετικά με λογαριασμούς και μεγέθη της επιχείρησης. Οι πληροφορίες αυτές περιλαμβάνονται στο προσάρτημα με αποτέλεσμα να συμβάλλουν στην πληρέστερη κατανόηση και βέλτιστη ερμηνεία των οικονομικών καταστάσεων.

Το προσάρτημα του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων είναι υποχρεωτικό για εκείνες τις επιχειρήσεις για τις οποίες το προβλέπει η ισχύουσα νομοθεσία. Το προσάρτημα είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, συντάσσεται και δημοσιοποιείται υποχρεωτικά με την καταχώρηση του στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης του Υπουργείου Εμπορίου αλλά δεν δημοσιεύεται στις εφημερίδες.

Το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ορίζει τα πληροφοριακά στοιχεία που πρέπει να περιέχονται στο προσάρτημα:

- Στις μεθόδους υπολογισμού των αποσβέσεων
- Στους κανόνες αποτίμησης των στοιχείων του Ισολογισμού
- Στις αγορές, βελτιώσεις, προσθήκες και πωλήσεις παγίων στοιχείων
- Στις μεταβολές των σωρευμένων αποσβέσεων
- Στη συνδεσμολογία και τους κανόνες λειτουργίας των λογαριασμών
- Στις παρεκκλίσεις από καθιερωμένες μεθόδους

- Στο προσωπικό που ασχολήθηκε στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης και τις αποδοχές του

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο : Χρηματοοικονομική Ανάλυση

4.1. Εισαγωγή

Οι λογιστικές καταστάσεις, οι οποίες αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών, παρέχουν όλα εκείνα τα στοιχεία που χρειάζεται να γνωρίζει ο κάθε ενδιαφερόμενος για την οικονομική μονάδα έτσι ώστε να μπορεί να πάρει τις σωστές αποφάσεις. Ωστόσο, για να μπορεί κανείς να έχει μία ολοκληρωμένη εικόνα για μία επιχειρηματική μονάδα είναι απαραίτητες και κάποιες άλλες πληροφορίες, οι οποίες περιλαμβάνονται στους απολογισμούς, που καταρτίζουν οι επιχειρήσεις, καθώς επίσης και άλλα εξωλογιστικά δεδομένα. Έτσι οι όποιες σημειώσεις που συνοδεύουν τις λογιστικές καταστάσεις αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των τελευταίων και πρέπει να μελετώνται προσεκτικά κατά τη διάρκεια της ανάλυσης και της αξιολόγησης των δεδομένων της οικονομικής μονάδας. Το ρόλο αυτό καλείται να παίξει η Χρηματοοικονομική Ανάλυση.

4.2. Σκοπός της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρηση αποσκοπεί να αξιολογήσει την αποτελεσματικότητα του μανάτζμεντ. Αν και τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται αφορούν προγενέστερες χρήσεις, ένας αναλυτής προσπαθεί να προβλέψει τα στοιχεία εκείνα που εξυπηρετούν τον επιδιωκόμενο σκοπό.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά, μπορεί να γίνεται από διαφορετική σκοπιά, σύμφωνα πάντα με το αποτέλεσμα που επιθυμεί ο κάθε ενδιαφερόμενος. Έτσι είναι χρήσιμο πριν από κάθε

ανάλυση να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων προκειμένου να:

- Μειώνονται εκείνα τα στοιχεία που θα χρησιμοποιηθούν για επεξεργασία και μελέτη.
- Η κατάταξή τους να είναι τέτοια που θα διευκολύνει τις επιδιώξεις του οικονομικού αναλυτή.
- Υπάρχει η δυνατότητα επιλογής ορισμένων αθροισμάτων, καθώς επίσης και ορισμένων επί μέρους ποσών, με τα οποία να μπορούν να υπολογιστούν ορισμένοι αριθμοδείκτες

4.3. Η χρησιμότητα των Αριθμοδεικτών στην χρηματοοικονομική ανάλυση

Ένα σημαντικό εργαλείο κατά την χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η χρήση αριθμοδεικτών, οι οποίοι συμβάλλουν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των οικονομικών μονάδων.

Οι αριθμοδείκτες εκφράζουν την σχέση ενός λογαριασμού (κονδυλίου) του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς έναν άλλο. Μέσω αυτών μπορεί ένας αναλυτής να καταλήξει σε συγκεκριμένα αποτελέσματα. Μεμονωμένα δεν μπορεί να δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης μιας οικονομικής μονάδας. Θα πρέπει να συνδυάζεται με άλλους αριθμοδείκτες. Μόνο έτσι βοηθάει στην λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων.

Το βασικό πλεονέκτημα των δεικτών, πέρα από την ευκολία υπολογισμού τους, είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις ανεξάρτητα από το μέγεθος των επιμέρους επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να μπορούν να χρησιμοποιηθούν για ανάλυση διαστρωματικών και διαχρονικών δεδομένων. Το γεγονός αυτό τους καθιστά εξαιρετικά

χρήσιμους για μια σειρά εφαρμογών (μέσα στο ευρύτερο πλαίσιο της ανάλυσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της επιχείρησης), κυριότερες από τις οποίες είναι οι εξής:

- Εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας μονάδας

- Εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου (ή γενικότερα, ενός προγράμματος δράσης).
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας
- Εκτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης.

Στις πιο πάνω εφαρμογές, οι δείκτες άλλοτε χρησιμοποιούνται στα πλαίσια μιας ποιοτικής ανάλυσης και άλλοτε ως μεταβλητές συγκεκριμένων υποδειγμάτων, τα οποία συνήθως εκφράζουν γραμμικές σχέσεις μεταξύ των παραμέτρων που περιλαμβάνονται σε αυτά. Στη δεύτερη περίπτωση, είναι αναγκαίο να εξετάζεται κατά πόσο οι ιδιότητες των κατανομών των δεικτών, που χρησιμοποιούνται ως μεταβλητές, ικανοποιούν τις υποθέσεις του αντίστοιχου υποδείγματος.

Επειδή η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποσκοπεί στον εντοπισμό προβλημάτων και στην προοπτική επιτυχούς αντιμετώπισής τους, σε συνδυασμό με την πρόβλεψη της μελλοντικής πορείας, έγκειται, τελικά, στην κρίση του έμπειρου αναλυτή, μέσω της χρήσης και αξιολόγησης των σωστών αριθμοδεικτών, να αναδείξει τυχόν τέτοιες καταστάσεις και να εξαγάγει αξιοποιήσιμα συμπεράσματα. Τούτο σημαίνει ότι πρέπει όχι μόνο να επιλέγονται οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες ανάλογα με την κάθε περίπτωση, αλλά, επί πλέον, να μελετώνται σε συνδυασμούς μεταξύ τους, δεδομένου ότι υπάρχει κίνδυνος η χρήση μεμονωμένου αριθμοδείκτη να είναι παραπλανητική. Πολλές φορές η βελτίωση ενός αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει την επιδείνωση άλλων, οι οποίοι είναι απαραίτητο να συνεξετάζονται πριν από οποιαδήποτε ερμηνεία.

4.4. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Υπάρχει πληθώρα αριθμοδεικτών οι οποίοι χρησιμοποιούνται κάθε φορά ανάλογα με τις επιδιώξεις και το είδος της έρευνας. Παρακάτω παρουσιάζονται οι βασικές κατηγορίες και οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες.

4.4.1. Δείκτες αποδοτικότητας

Ως αποδοτικότητα, γενικά εννοούμε το αποτέλεσμα που προκύπτει από μια συγκεκριμένη δραστηριότητα, εκφρασμένο ως ποσοστό των πόρων που χρησιμοποιήθηκαν γι' αυτή.

Στα πλαίσια της επιχείρησης, η αποδοτικότητα συνδέεται με την αξιοποίηση του συνόλου των πόρων της. Επομένως, οι αντίστοιχοι δείκτες εκφράζουν το σύνθετο αποτέλεσμα της χρήσης των πόρων αυτών σε όλες τις λειτουργίες της και παρέχουν έμμεσες ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα των αποφάσεων σχετικά με τους επιχειρησιακούς συνδυασμούς των μέσων και λειτουργιών της μονάδας. Σημαντικοί δείκτες, σε αυτή την ομάδα είναι οι εξής:

- Μικτό Περιθώριο Κέρδους (ΜΠΚ) = $\frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$

Ο δείκτης αυτός δείχνει σε ποσοστό το Μικτό Περιθώριο Κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το προϊόν ή τις υπηρεσίες της. Επίσης δείχνει την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζει την τιμή του προϊόντος ή υπηρεσίας η επιχείρηση.

- Λειτουργικό περιθώριο Κέρδους = $\frac{\text{Λειτουργικό Κέρδος}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$

Η μεταβλητότητα των τιμών του δείκτη λειτουργικού περιθωρίου κέρδους διαχρονικά, αποτελεί πρώιμο δείκτη για τον επιχειρηματικό κίνδυνο της επιχείρησης.

- Περιθώριο Καθαρού Κέρδους = $\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$

Ο δείκτης του καθαρού περιθωρίου κέρδους αντανακλά την τιμολογιακή πολιτική που ασκεί μια επιχείρησης, αλλά και την ικανότητα που έχει να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, τα χρηματοοικονομικά της έξοδα, αλλά και τους φόρους.

- Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού προ φόρων (ROA):

$$ROA = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, ώστε να είναι εφικτή η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Επίσης αντανακλά την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τους οικονομικούς πόρους της επιχείρησης ώστε να δημιουργούνται καθαρά κέρδη.

- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων προ φόρων (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης ROE υποδηλώνει την τιμή απόδοσης επί των ιδίων κεφαλαίων, δηλαδή την ικανότητα του επιχειρηματία να αξιοποιεί τα ίδια κεφάλαια και να δημιουργεί κέρδη. Η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων εξαρτάται από δύο παράγοντες, την απόδοση του Ενεργητικού της επιχείρησης και τον πολλαπλασιαστή μόχλευσης ή πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων.

4.4.2. Δείκτες Δραστηριότητας

Χρησιμοποιώντας τους δείκτες δραστηριότητας, μπορούμε να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής κάποιων περιουσιακών στοιχείων, όπως παραδείγματος χάριν των αποθεμάτων και απαιτήσεων σε ρευστά. Η κατηγορία αυτή

μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά μπορεί μια επιχείρηση να χρησιμοποιήσει τους πόρους της, ώστε να αυξήσει τις πωλήσεις της.

Ορισμένοι δείκτες αυτής της κατηγορίας εκφράζουν το αποτέλεσμα τους σε ημέρες. Αυτό σημαίνει ότι σαν αποτέλεσμα είναι ένα κατανοητό και απλό αλλά δυναμικό εργαλείο για την επιχείρηση που την βοηθάει στην λήψη αποφάσεων.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων =

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης περιλαμβάνουν τις προνομιούχες και κοινές μετοχές, το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, καθώς και το σύνολο των παρακρατηθέντων κερδών (ορισμένοι αναλυτές δεν συμπεριλαμβάνουν τις προνομιούχες μετοχές στα ίδια κεφάλαια).

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων =

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις (εισπρακ.λογ.)}}$$

Ο Δείκτης αυτός παρουσιάζει το πόσο συχνά ανακυκλώνονται οι εισπρακτέοι λογαριασμοί της επιχείρησης μέσα σε ένα οικονομικό έτος. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μικρότερο είναι το χρονικό διάστημα είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού =

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο Δείκτης αυτός εκφράζει το βαθμό κατά τον οποίο η επιχείρηση χρησιμοποιεί το ενεργητικό σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τα έσοδα που δημιουργούνται από κάθε ευρώ που η επιχείρηση έχει επενδύσει στο Ενεργητικό της.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Εξόφλησης Προμηθευτών =
$$\frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Προμηθευτές}}$$

Ο Δείκτης αυτός μας ενημερώνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια ενός οικονομικού έτους δημιουργούνται και εξοφλούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης Παρακολουθώντας το δείκτη αυτόν για συνεχόμενες οικονομικές χρήσεις, καταλήγει κανείς σε συμπεράσματα σχετικά με την πολιτική που ακολουθεί μια επιχείρηση κατά τη χρηματοδότηση των αγορών της.

4.4.3. Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

Με τους δείκτες αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της (Νικολάου, 1999). Για να ελέγξουμε μακροχρόνια την οικονομική κατάσταση τα επιχείρησης, πρέπει προηγουμένως να δούμε αναλυτικά την κεφαλαιακή διάρθρωση της, δηλαδή τα διάφορα είδη των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της.

Η κεφαλαιακή διάρθρωση μιας επιχείρησης θεωρείται άριστη, όταν πετυχαίνει ισορροπία μεταξύ του κινδύνου που αναλαμβάνει και την απόδοση που επιδιώκει.

- Δείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά Κεφάλαια =

$$\frac{\text{Ιδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που χρηματοδοτείται από τους πιστωτές (βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους) μιας επιχείρησης. Είναι τόσο σημαντικός όσο και ο Αριθμοδείκτης ρευστότητας, καθώς εμφανίζει την οικονομική κατάσταση μιας οικονομικής μονάδας και δείχνει τη μακροχρόνια ρευστότητα της .

- Δείκτες Ιδίων Κεφαλαίων προς Πάγιο =

$$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Πάγια}}$$

Μέσω του Αριθμοδείκτη Ίδια κεφάλαια προς Πάγιο μια επιχείρηση βρίσκει τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων της. Όταν ο Αριθμοδείκτης σημειώνει άνοδο , σημαίνει ότι η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της σε μεγαλύτερο βαθμό από Ίδια κεφάλαια σε σχέση με τα Ξένα Κεφάλαια (δανεισμό). Βέβαια όταν ο δείκτης είναι υψηλός, αντιστακτά μια υπερβολική επένδυση της επιχείρησης σε πάγια στοιχεία, γεγονός που δεν σημαίνει ότι είναι πάντα θετικό, δεδομένου ότι απαιτεί υψηλές αποσβέσεις ετησίως, με αποτέλεσμα να μειώνονται τα κέρδη της επιχείρησης.

4.4.4. Δείκτες Ρευστότητας

Χρησιμοποιώντας τους δείκτες ρευστότητας, μπορούμε να εξετάσουμε την σχέση μεταξύ του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Με άλλα λόγια οι Αριθμοδείκτες Ρευστότητας αποτελούν μέρος του

Κεφαλαίου Κίνησης και δείχνουν την ικανότητα της επιχείρησης να εκπληρώνει της βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία. Αναλυτικότερα, χαρακτηρίζουν πιστοληπτικά μια επιχείρηση, δηλαδή την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- Δείκτης Γενικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφοριακό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Συγκρίνει τις υποχρεώσεις που είναι πληρωτέες σε 12 μήνες με τα ενεργητικά που είτε είναι είτε θα γίνουν ρευστά στην ίδια χρονική περίοδο.

- Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφοριακό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Αποτελεί πιο αυστηρό τεστ καθώς περιλαμβάνει κυκλοφοριακά στοιχεία που είτε είναι είτε μπορούν να μετασηματιστούν σε μετρητά σχετικά εύκολα.

- Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Μετρητά} + \text{Χρηματοοικον. προϊόντα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ως ο πιο συντηρητικός δείκτης υπολογισμού της ρευστότητας μιας επιχείρησης, καθώς συσχετίζει τα διαθέσιμα (μετρητά) με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο : Αποτελέσματα χρηματοοικονομικής ανάλυσης

5.1 Γενικά

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί θα υπολογισθούν οι πιο σημαντικοί Αριθμοδείκτες των εταιρειών. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν είναι από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις για το χρονικό διάστημα 2013-2015 για τις εταιρείες

- COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε..
- VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΕΕΤ
- WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΑΕΒΕ

Οι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που χρησιμοποιήθηκαν και για τις τρεις εταιρείες, είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.

5.2 . Εκτιμήσεις Αριθμοδεικτών

Δείκτες αποδοτικότητας :

Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικού Ενεργητικού προ φόρων (ROA):

$$\bullet \text{ ROA} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

<u>Cosmote</u>			
Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	431.398	(76.852)	226.376
Σύνολο Ενεργητικού	4.201.247	3.848.053	3.833.053

ROA	10,26	-1,997	59,06
------------	--------------	---------------	--------------

Vodafone

Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	(25,035)	(123,266)	(29,508)
Σύνολο Ενεργητικού	1.017,511	1.056,356	1.320,587
ROA	-2,49	-11,669	-22,34

WIND

Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη προ φόρων	(149,040)		
Σύνολο Ενεργητικού	892,459		
ROA	-16,67		

Ο δείκτης αυτός μετράει κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα επενδυμένα κεφάλαια της αποδοτικά. Παρατηρούμε ότι η Cosmote είναι η μόνη εταιρεία που σημείωσε θετικό δείκτη ROE για τα έτη 2013 και 2015, ενώ το 2014 είχε επίσης αρνητικό δείκτη. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα κέρδη είναι αρνητικά, δηλαδή οι εταιρείες παρουσίασαν ζημιές τις συγκεκριμένες χρονιές.

- **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους** = $\frac{\text{Καθαρό Κέρδος}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$

Cosmote

Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη	404.847	(128.465)	148.811
Καθαρές πωλήσεις	1.280.964	1.202.222	1.165.011
Περιθώριο Καθ. Κέρδους	31,60	-10,68	12,77

Vodafone

Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη	(26.802,953)	(122.781,930)	(29.508,204)
Καθαρές πωλήσεις	708.338	679.702	843.344
Περιθώριο Καθ. Κέρδους	-3,78	-18,06	-3,49

WIND

Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη	(149,040)		
Καθαρές Πωλήσεις	525.331		
Περιθώριο Καθ. Κέρδους	-28,37		

Όπως έχει αναφερθεί και σε άλλο σημείο, ο δείκτης αυτός δείχνει την καλή και συνετή οργάνωση της επιχείρησης. Συγκεκριμένα, δείχνει με τι ποσοστό κέρδους λειτουργεί η εταιρεία. Παρατηρώντας κανείς τα αποτελέσματα και για τις τρεις επιχειρήσεις, μπορεί να συμπεράνει ότι δεν είναι ικανοποιητικά. Ιδίως για την

Vodafone ο δείκτης έχει αρνητικό πρόσημο και για τις τρεις συνεχόμενες χρονιές, με ιδιαίτερα άσχημο αποτέλεσμα το 2014. Αυτό οφείλεται φυσικά στο γεγονός ότι η συγκεκριμένη εταιρεία σημείωσε ζημίες το διάστημα αυτό.

- Μικτό Περιθώριο Κέρδους (ΜΠΚ) = $\frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$

Cosmote

Έτος	2013	2014	2015
Μικτό Κέρδος	480.733	437.702	428.747
Καθαρές Πωλήσεις	1.280.964	1.202.222	1.165.011
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	37,52	36,40	36,8

Vodafone

Έτος	2013	2014	2015
Μικτό Κέρδος	315.502	333.441	257.841
Καθαρές Πωλήσεις	708.339	679.702	843.344
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	44,54	49,05	30,5

WIND

Έτος	2013	2014	2015
------	------	------	------

Μικτό Κέρδος	161.389
Καθαρές Πωλήσεις	525.331
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	30,72

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει σε ποσοστό το Μικτό Περιθώριο Κέρδους με το οποίο μια επιχείρηση πουλάει το προϊόν της, πόσο αποτελεσματική είναι η εκμετάλλευση, αλλά και τον τρόπο καθορισμού της τιμής του προϊόντος. Στην περίπτωση των τριών εταιρειών η Vodafone έχει τον υψηλότερο δείκτη, ο οποίος όμως το 2015 μειώνεται αισθητά.

- Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων προ φόρων (ROE)

$$ROE = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη προ φόρων}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

<u>Cosmote</u>			
Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη	431.398	(128.465)	148.811
Ίδια κεφάλαια	2.377.094	2.228.448	2.406.046
ROE	18,15	-5,76	6,18

<u>Vodafone</u>			
Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη	(26.802,953)	(123.266,409)	(25.789,204)

Ίδια κεφάλαια	467.085	336.990	312.205
ROE	-5,73	-36,57	-8,26

WIND

Έτος	2013	2014	2015
Καθαρά Κέρδη	(149,040)		
Ίδια κεφάλαια	65.340		
ROE	-228,09		

Ο δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει πόσο αποδοτικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια της, ώστε να δημιουργήσει επιπλέον έσοδα δηλαδή κέρδη. Στην παρούσα εργασία μόνο η Cosmote το 2013 σημείωσε ικανοποιητικό ROE. Την επόμενη χρονιά μειώνεται κατά πολύ, με αποτέλεσμα να φτάσει σε αρνητικά επίπεδα. Αρνητικούς δείκτες σημείωσαν και οι άλλες δύο εταιρείες.

Δείκτες δραστηριότητας:

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων =

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

Cosmote

Έτος	2013	2014	2015
Πωλήσεις	1.280.964	1.202.222	1.165.011

Ίδια κεφάλαια	2.377.094	2.228.448	2.406.046
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	0,53	0,53	0,48

Vodafone

Έτος	2013	2014	2015
Πωλήσεις	708.339	679.702	843.344
Ίδια κεφάλαια	467.085	336.990	312.205
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	1,51	2,01	2,70

WIND

Έτος	2013	2014	2015
Πωλήσεις	525.331		
Ίδια κεφάλαια	65.340		
Δείκτης Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	8,03		

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης ως προς τις πωλήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί. Για την Cosmote ο δείκτης είναι χαμηλός με την τάση να μειώνεται. Αυτό οφείλεται στην οικονομική κρίση και στο γεγονός ότι οι πωλήσεις της εταιρείας συρρικνώνονται. Για την Vodafone εικόνα του συγκεκριμένου δείκτη είναι καλύτερη, δηλαδή είναι σε καλύτερα επίπεδα κι επίσης έχει την τάση να αυξάνεται.

- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού =

$$\frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

<u>Cosmote</u>			
Έτος	2013	2014	2015
Πωλήσεις	1.280.964	1.202.222	1.165.011
Σύνολο Ενεργητικού	4.201.247	3.848.053	3.833.053
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,30	0,31	0,30

<u>Vodafone</u>			
Έτος	2013	2014	2015
Πωλήσεις	708.339	679.702	843.344
Σύνολο Ενεργητικού	1.017,511	1.056,356	1.320,587
Δείκτης Κυκλοφορίας Ενεργητικού	0,69	0,64	0,63

<u>WIND</u>			
Έτος	2013	2014	2015
Πωλήσεις	525.331		
Σύνολο Ενεργητικού	892,459		

Δείκτης Κυκλοφορίας **0,59**
Ενεργητικού

Μέσω του δείκτη αυτού, μπορούμε να δούμε αν και πόσο συχνά η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά στοιχεία της για να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Παρατηρούμε ότι η Cosmote κινείται σε σταθερά επίπεδα όσο αφορά το δείκτη αυτόν, ενώ η Vodafone σημειώνει μια μικρή πτώση. Γενικότερα ωστόσο ο δείκτης κρίνεται ικανοποιητικός για μια επιχείρηση όταν είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα.

Δείκτες Ρευστότητας:

- Δείκτης Γενικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Συνολ. Κυκλοφορ.}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Cosmote

Έτος	2013	2014	2015
Συνολ. Κυκλοφορ.	676.964	516.223	520.974
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	928.840	812.545	770.795
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,72	0,63	0,67

Vodafone

Έτος	2013	2014	2015
Συνολ. Κυκλοφορ.	193.755	178.092	301.457

Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	254.476	215.212	464.753
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,76	0,82	0,64

WIND

Έτος	2013	2014	2015
Συνολ. Κυκλοφορ.	187.134		
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	230.389		
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,81		

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας μας δίνει μια εικόνα σχετικά με τις υποχρεώσεις που είναι πληρωτέες σε 12 μήνες με τα ενεργητικά που είτε είναι είτε θα ρευστοποιηθούν στην ίδια χρονική στιγμή.

- Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας =

$$\frac{\text{Κυκλοφορ. - Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$$

Cosmote

Έτος	2013	2014	2015
Κυκλοφορ. - Αποθέματα	656.090	501.572	497.176
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	928.840	812.545	770.795
Δείκτης Ειδικής	0,70	0,61	0,64

Ρευστότητας

Vodafone

Έτος	2013	2014	2015
Κυκλοφορ. - Αποθέματα	187.803	171.724	292.741
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	254.476	215.212	464.753
Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	0,73	0,79	0,62

WIND

Έτος	2013	2014	2015
Κυκλοφορ. - Αποθέματα	182.204		
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	230.389		
Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας	0,79		

Ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά εντός της περιόδου λήξης των υποχρεώσεων.

Οι δείκτες που προηγήθηκαν κινούνται σε χαμηλά επίπεδα και για τις τρεις εταιρείες. Συγκεκριμένα, η Cosmote έχει μια καθοδική πορεία αρχικά (2014), όμως καταφέρνει την επόμενη χρονιά να ανακάμψει. Αντιθέτως η Vodafone την πρώτη χρονιά σημειώνει μια μικρή αύξηση, η οποία όμως την επόμενη χρονιά ανατρέπεται, με αποτέλεσμα η τελική πτώση να είναι μεγάλη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο : Συμπεράσματα

Στην ενότητα που ακολουθεί , επιχειρείται να γίνει μια αξιολόγηση των αποτελεσμάτων των Αριθμοδεικτών που υπολογίστηκαν στο προηγούμενο κεφάλαιο.

Cosmote:

Όσον αφορά την εταιρεία Cosmote υπολογίστηκαν αρχικά οι Δείκτες αποδοτικότητας. Συγκεκριμένα, ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους το 2013 είναι 37,52 %, ενώ την επόμενη χρονιά μειώνεται σε 36,40% και 36,80% το 2015. Θεωρείται ότι κυμαίνετε σε ικανοποιητικά επίπεδα, δεδομένου του γεγονότος ότι λόγω των οικονομικών συγκυριών οι πωλήσεις του κλάδου έχουν μειωθεί γενικότερα λόγω μειωμένης ζήτησης.

Ο δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους, σημειώνει μεγάλες αυξομειώσεις. Παρατηρούμε ότι ενώ το 2013 βρίσκεται σε πολύ υψηλό επίπεδο (31,60%), την επόμενη χρονιά περνάει σε αρνητικά επίπεδα λόγω της ζημιάς χρήσης της εταιρείας.

Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού (ROA), ο οποίος μετρά την απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, ξεκινάει από το επίπεδο του 10,26%, όμως την επόμενη χρονιά μειώνεται με αποτέλεσμα να αγγίζει αρνητικό πρόσημο (-2%). Ωστόσο το 2015 διαγράφει ιδιαίτερα υψηλά αποτελέσματα φτάνοντας το 59,6%.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) επίσης έχει αρνητικό πρόσημο το 2014. Αυτό οφείλεται στις ζημιές χρήσης που σημείωσε εκείνη την χρονιά η εταιρεία.

Εκτός από τους δείκτες Αποδοτικότητας, υπολογίστηκαν και δείκτες Δραστηριότητας. Ξεκινώντας από το Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων κεφαλαίων, μπορεί κανείς να συμπεράνει ότι βρίσκεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα (0,53) τις πρώτες δύο χρονιές που μελετάμε, ενώ στη συνέχεια μειώνεται κι άλλο. Ο δείκτης αυτός δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με τις πωλήσεις. Δεδομένου ότι οι πωλήσεις είναι συρρικνωμένες, λόγω της οικονομικής κρίσης, συνεπάγεται και το χαμηλό επίπεδο του δείκτη.

Ο επόμενος δείκτης της κατηγορίας που υπολογίστηκε είναι ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού. Και αυτός ο δείκτης βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα (0,30), με μια μικρή αύξηση το 2014. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει πόσο εντατικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού της για να πραγματοποιήσει πωλήσεις.

Τέλος, στην εργασία υπολογίστηκαν και κάποιοι δείκτες ρευστότητας. Ο Δείκτης γενικής Ρευστότητας είναι για όλες τις χρονιές κάτω από τη μονάδα, γεγονός που αποδεικνύει ότι δεν είναι επαρκής η ρευστότητα της επιχείρησης για το βραχυχρόνιο διάστημα. Το 2012 βρίσκεται στο 0,72, ενώ την επόμενη χρονιά υπέστη μείωση, με αποτέλεσμα να βρίσκεται στο 0,63. Το 2015 ανακάμπτει και φτάνει στο 0,67. Ο δείκτης Ειδικής ρευστότητας κινείται σε ανάλογα επίπεδα και για τις τρεις χρονιές. Και αυτός κινείται κάτω από τη μονάδα, έχοντας το καλύτερο αποτέλεσμα το 2013 (0,70).

Vodafone:

Όσον αφορά την εταιρεία Vodafone υπολογίστηκαν οι ίδιοι Δείκτες, ξεκινώντας με τους δείκτες αποδοτικότητας. Συγκεκριμένα, ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους το 2013 είναι 44,54 %, ενώ την επόμενη χρονιά αυξάνεται σε 49,05% και στη συνέχεια μειώνεται σε 30,5% το 2015. Θεωρείται ότι κυμαίνετε σε ικανοποιητικά επίπεδα, δεδομένου του γεγονότος ότι λόγω των οικονομικών συγκυριών οι πωλήσεις του κλάδου έχουν μειωθεί γενικότερα λόγω μειωμένης ζήτησης.

Ο δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους, αντιθέτως βρίσκεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Παρατηρούμε ότι ενώ το 2013 είναι στο -3,78% ενώ την επόμενη χρονιά μειώνεται κι άλλο στο -18,06%. Τα ιδιαίτερα χαμηλά αποτελέσματα του δείκτη οφείλονται στη ζημία χρήσης που σημείωσε η εταιρεία όλο το διάστημα που μελετάμε.

Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού (ROA), ο οποίος μετρά την απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, είναι αρνητικός και συνεχώς

μειούμενος για όλο το διάστημα. Ιδιαίτερα άσχημο είναι το αποτέλεσμα το 2015 όπου πέφτει στο -22,34%.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) επίσης έχει αρνητικό πρόσημο και για τις τρεις χρονιές. Το 2014 παρουσιάζει την μεγαλύτερη πτώση, αγγίζοντας το -36,57%.

Όσον αφορά τους δείκτες Δραστηριότητας, υπολογίστηκε αρχικά ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων κεφαλαίων. Εδώ τα αποτελέσματα είναι καλύτερα σε σχέση με την Cosmote. Την πρώτη χρονιά ο δείκτης είναι στο 1,51 φορές και στη συνέχεια παρουσιάζει αυξητικές τάσεις. Ο δείκτης αυτός, όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο σημείο δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της σε σχέση με τις πωλήσεις. Δεδομένων των οικονομικών συνθηκών η εταιρεία χρησιμοποιεί ικανοποιητικά τα ίδια κεφάλαια της..

Ο επόμενος δείκτης της κατηγορίας που υπολογίστηκε είναι ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού. Και αυτός ο δείκτης βρίσκεται σε καλύτερα επίπεδα σε σχέση με την Cosmote. Βέβαια κατά την διάρκεια της τριετίας παρουσιάζει μια μικρή μείωση. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει πόσο εντατικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού της για να πραγματοποιήσει πωλήσεις.

Τέλος, στην εργασία υπολογίστηκαν και κάποιοι δείκτες ρευστότητας. Και για την Vodafone ο Δείκτης γενικής Ρευστότητας είναι για όλες τις χρονιές κάτω από τη μονάδα, γεγονός που αποδεικνύει ότι δεν είναι επαρκής η ρευστότητα της επιχείρησης για το βραχυχρόνιο διάστημα. Το 2012 βρίσκεται στο 0,76, ενώ την επόμενη χρονιά παρουσιάζει μια μικρή αύξηση, με αποτέλεσμα να βρίσκεται στο 0,82. Το 2015 όμως ξαναμειώνεται και φτάνει στο 0,64. Ο δείκτης Ειδικής ρευστότητας κινείται σε ανάλογα επίπεδα και για τις τρεις χρονιές. Και αυτός κινείται κάτω από τη μονάδα, έχοντας το καλύτερο αποτέλεσμα το 2014 (0,79) .

WIND:

Τέλος, όσον αφορά την εταιρεία Wind υπολογίστηκαν και πάλι οι ίδιοι Δείκτες, ξεκινώντας με τους δείκτες αποδοτικότητας. Συγκεκριμένα, ο δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους το 2013 είναι 30,72 %. Ο συγκεκριμένος δείκτης κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα, δεδομένων των οικονομικών συγκυριών, οι οποίες όπως αναφέρθηκε και σε προηγούμενο σημείο είχαν ως αποτέλεσμα οι πωλήσεις του κλάδου να μειωθούν γενικότερα λόγω της μειωμένης ζήτησης.

Ο δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους, αντιθέτως βρίσκεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα. Παρατηρούμε ότι ενώ το 2013 είναι στο -28,37%. Στο σημείο αυτό πρέπει να σημειώσουμε ότι ο δείκτης αυτός είναι ο πιο χαμηλός δείκτης σε σχέση με τις άλλες δύο εταιρείες που μελετά η εργασία.

Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικού ενεργητικού (ROA), ο οποίος μετρά την απόδοση των επενδυμένων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, είναι αρνητικός και συγκεκριμένα κυμαίνεται στο -16,67%. Συνεπώς η WIND δεν χρησιμοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του Ενεργητικού της (τα επενδυμένα κεφάλαια).

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) επίσης έχει αρνητικό πρόσημο και μάλιστα κυμαίνεται σε ιδιαίτερα χαμηλό επίπεδο, αγγίζοντας το -228,09%. Συγκρίνοντας το αποτέλεσμα αυτό με τα αντίστοιχα αποτελέσματα των άλλων εταιριών, διαπιστώνει κανείς την μεγάλη αδυναμία της εταιρίας να αξιοποιήσει αποτελεσματικά τα ίδια κεφάλαια της.

Όσον αφορά τους δείκτες Δραστηριότητας, υπολογίστηκε αρχικά ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων κεφαλαίων. Εδώ τα αποτελέσματα είναι καλύτερα σε σχέση με την Cosmote και την Vodafone. Ο δείκτης είναι στο 8,03 φορές, δηλαδή η εταιρία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια της 8,03 φορές σε σχέση με τις πωλήσεις. Πρέπει όμως να προστεθεί ότι ένας βασικός λόγος για το αποτέλεσμα είναι το γεγονός ότι οι πωλήσεις είναι μειωμένες συγκριτικά με τις άλλες εταιρίες.

Ο επόμενος δείκτης της κατηγορίας που υπολογίστηκε είναι ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Συνολικού Ενεργητικού. Ο συγκεκριμένος δείκτης απεικονίζει πόσο εντατικά μια επιχείρηση χρησιμοποιεί τα στοιχεία του ενεργητικού της για να πραγματοποιήσει πωλήσεις. Δεδομένου και πάλι των μειωμένων

πωλήσεων, ο δείκτης βρίσκεται σε ανάλογα επίπεδα με τις άλλες δύο εταιρίες, δηλαδή είναι 0,59 φορές.

Τέλος, στην εργασία υπολογίστηκαν και κάποιοι δείκτες ρευστότητας. Και για την WIND ο Δείκτης γενικής Ρευστότητας είναι μικρότερος της μονάδα, γεγονός που αποδεικνύει και για την εταιρεία αυτή ότι δεν είναι επαρκής η ρευστότητα της επιχείρησης για το βραχυχρόνιο διάστημα. Συγκεκριμένα, βρίσκεται στο 0,81 %. Ο δείκτης Ειδικής ρευστότητας κινείται και αυτός κάτω από τη μονάδα, δηλαδή στο 0,79%.

Σχόλια

Ο κλάδος των εταιριών κινητής τηλεφωνίας αντιμετωπίζει μεγάλο ανταγωνισμό, με αποτέλεσμα οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χώρο να αναγκαστούν να μειώσουν τις τιμές τους, ενώ ταυτόχρονα να βελτιώσουν τις προσφερόμενες υπηρεσίες τους, προκειμένου να γίνουν πιο ανταγωνιστικές.

Η Cosmote κατάφερε να κρατήσει τις πωλήσεις και τα κέρδη της σε ικανοποιητικό επίπεδο, παρά τον υψηλό ανταγωνισμό. Μάλιστα κράτησε το υψηλότερο μερίδιο στην αγορά, βάσει αριθμού συνδρομητών.

Η Vodafone αντιθέτως δεν είχε τα προσδοκώμενα γι αυτήν αποτελέσματα, δεδομένου ότι η πορεία των εσόδων αλλά και των κερδών ήταν αρνητική.

Τέλος η WIND είχε την δυσμενέστερη εικόνα από τις εταιρίες, με μειωμένες πωλήσεις και κατ' επέκταση κέρδη.

Κλείνοντας, δεν θα πρέπει να παραλείψει κανείς ότι οι δείκτες σε γενικές γραμμές και για τις τρεις εταιρείες δεν είναι ιδιαίτερα καλοί. Αυτό φυσικά οφείλεται στην οικονομική κρίση που διανύει η χώρα, με αποτέλεσμα η ζήτηση για τις προσφερόμενες υπηρεσίες και προϊόντα των εταιριών κινητής τηλεφωνίας να είναι μειωμένη.

Βιβλιογραφία:

Ελληνική

Κάντζος Κ.,(2002) *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων*, Αθήνα, Εκδόσεις Interbooks

Αρτίκης Γ., (2010) *Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός*, Αθήνα, Εκδόσεις Interbooks

Βασιλείου Δ. & Ηρειώτης Ν.(2008) , *Χρηματοοικονομική Διοίκηση : Θεωρία και Πρακτική*, Εκδ.Rosili.

ΕΕΚΤ- «*Ο Κλάδος της Κινητής Τηλεφωνίας στις Νέες Συνθήκες*», Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, Τμήμα Διοικητικής Επιστήμης και Τεχνολογίας, Σεπτέμβριος 2012

Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, «*Πυλώνας στη στρατηγική ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας*», Μάρτιος 2015

Τομάσης Χ., (2016) «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση και σύγκριση εταιρειών κινητής τηλεφωνίας*», Διπλωματική εργασία, Πανεπιστήμιο Πατρών, ΠΜΣ, Πάτρα

Γκότση Μ., (2013) «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση του κλάδου των τηλεπικοινωνιών της χώρας κατά την περίοδο 2006-2001*», Πτυχιακή εργασία, ΑΤΕΙ Κρήτης, Ηράκλειο

Μπρακατσούλιας Χ., (2010) «*Ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα – Ανάλυση των εταιριών*», Πτυχιακή εργασία, ΑΤΕΙ Σερρών

Πουρσαϊτίδης Ι., (2016), «*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών*», Πτυχιακή εργασία, ΤΕΙ ΚΜ, ΣΔΟ, Σέρρες

Διαδίκτυο

<http://www.tovima.gr>

<https://www.cosmote.gr>

<http://www.naftemporiki.gr>

<http://www.sepe.gr>

<http://www.kathimerini.gr>

<http://www.eett.gr>

<https://el.wikipedia.org/>

<http://docplayer.gr>

<http://www.vodafone.gr>

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Οικονομικές καταστάσεις (Χρηματοοικονομικής Θέσης και Αποτελεσμάτων χρήσης) των εταιρειών Cosmote, Vodafone και Wind για τα έτη 2013, 2014 και 2015.

COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΥΤΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημειώσεις	2014	2013
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	7	587.081	621.899
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	8	328.323	216.831
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	46.211	43.594
Συμμετοχές	10	1.571.491	1.865.040
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	43.944	31.181
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11	754.780	745.738
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		3.331.830	3.524.283
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	12	14.651	20.874
Πελάτες	13	270.057	248.953
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15	1.542	1.679
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	72.549	112.842
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	17	157.424	292.616
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		516.223	676.964
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		3.848.053	4.201.247
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	157.900	157.900
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	18	212.316	229.595
Τακτικό αποθεματικό	18	52.633	52.633
Λοιπά αποθεματικά	18	475	3.377
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	18	1.805.124	1.933.589
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.228.448	2.377.094
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	20	721.790	838.597
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	12.781	8.117
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	72.489	48.599
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		807.060	895.313
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	23	369.592	362.378
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	20	53.000	369.700
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	20	75.000	-
Φόρος εισοδήματος	6	36.968	-
Έσοδα επόμενης χρήσης	24	40.176	41.861
Μερίσματα πληρωτέα	19	-	652
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	237.809	154.249
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		812.545	928.840
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		3.848.053	4.201.247

COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014 ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΥΤΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημειώσεις	2014	2013
Έσοδα υπηρεσιών		1.008.608	1.072.918
Έσοδα πώλησης συσκευών		161.273	175.494
Λοιπά έσοδα κινητής		3.062	5.484
Σύνολο εσόδων κινητής τηλεφωνίας		1.172.943	1.253.896
Λοιπά έσοδα		29.279	27.068
Σύνολο κύκλου εργασιών		1.202.222	1.280.964
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	4	3.081	1.772
Λειτουργικά έξοδα			
Έξοδα διασύνδεσης και περιαγωγής		(64.796)	(68.961)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	13	(46.000)	(45.605)
Αποδοχές προσωπικού		(89.751)	(98.149)
Κόστη σχετιζόμενα με προγράμματα πρόωρης αποχώρησης		(886)	(4.193)
Έξοδα εμπορικών προμηθειών		(167.313)	(180.459)
Κόστος εμπορευμάτων		(144.805)	(154.971)
Έξοδα συντήρησης και επισκευών		(18.077)	(16.293)
Έξοδα προώθησης		(37.626)	(37.265)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα, εκ των οποίων:		(204.221)	(194.335)
Ενοίκια, μισθώσεις και κόστος εγκαταστάσεων		(68.540)	(67.641)
Αμοιβές και υπηρεσίες τρίτων		(50.534)	(33.055)
Λοιποί φόροι και τέλη ρυθμιστικών αρχών		(8.532)	(9.110)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(76.615)	(84.529)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων πριν από αποσβέσεις και απομειώσεις		(773.475)	(800.231)
Λειτουργικά κέρδη πριν από χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, αποσβέσεις και απομειώσεις		431.828	482.505
Αποσβέσεις και απομειώσεις	7,8,9	(200.400)	(212.801)
Λειτουργικά κέρδη πριν από χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		231.428	269.704
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			
Χρεωστικοί τόκοι		(62.365)	(127.292)
Πιστωτικοί τόκοι		48.640	47.489
Κέρδος από προπληρωμή δανείων		-	7.697
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		578	(339)
Έσοδα από μερίσματα		-	95.950



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημειώσεις	2015	2014
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	7	561.185	587.081
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	8	297.728	328.323
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	44.171	46.211
Συμμετοχές	10	1.591.988	1.571.491
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	57.029	43.944
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	11	760.656	754.780
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		3.312.757	3.331.830
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα	12	23.798	14.651
Πελάτες	13	259.826	270.057
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15	1.498	1.542
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16	102.977	72.549
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	17	132.875	157.424
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		520.974	516.223
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		3.833.731	3.848.053
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	157.900	157.900
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	18	212.365	212.316
Τακτικό αποθεματικό	18	52.633	52.633
Λοιπά αποθεματικά	18	242	475
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	18	1.982.906	1.805.124
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.406.046	2.228.448
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	20	594.377	721.790
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	21	13.775	12.781
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	48.738	72.489
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		656.890	807.060
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	23	411.363	369.592
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	20	82.209	53.000
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	20	81.604	75.000
Φόρος εισοδήματος	6	20.818	36.968
Έσοδα επόμενης χρήσης	24	35.554	40.176
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25	139.247	237.809
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		770.795	812.545
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		3.833.731	3.848.053



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημειώσεις	2015	2014
Έσοδα υπηρεσιών		971.110	1.008.608
Έσοδα πώλησης συσκευών		158.835	161.273
Λοιπά έσοδα κινητής		5.777	3.062
Σύνολο εσόδων κινητής τηλεφωνίας		1.135.722	1.172.943
Λοιπά έσοδα		29.289	29.279
Σύνολο κύκλου εργασιών		1.165.011	1.202.222
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	4	607	3.081
Λειτουργικά έξοδα			
Έξοδα διασύνδεσης και περιαγωγής		(70.987)	(64.796)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	13	(39.997)	(46.000)
Αποδοχές προσωπικού		(85.540)	(89.751)
Κόστη σχετιζόμενα με προγράμματα πρόωρης αποχώρησης		(4.613)	(886)
Έξοδα εμπορικών προμηθειών		(154.294)	(167.313)
Κόστος εμπορευμάτων		(140.111)	(144.805)
Έξοδα συντήρησης και επισκευών		(18.349)	(18.077)
Έξοδα προώθησης		(38.713)	(37.626)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα, εκ των οποίων:		(211.916)	(204.221)
Ενοίκια, μισθώσεις και κόστος εγκαταστάσεων		(68.544)	(68.540)
Αμοιβές και υπηρεσίες τρίτων		(62.140)	(52.009)
Λοιποί φόροι και τέλη ρυθμιστικών αρχών		(9.933)	(8.532)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα		(71.299)	(75.140)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων πριν από αποσβέσεις και απομειώσεις		(764.520)	(773.475)
Λειτουργικά κέρδη πριν από χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, αποσβέσεις και απομειώσεις		401.098	431.828
Αποσβέσεις και απομειώσεις	7,8,9	(200.079)	(200.400)
Λειτουργικά κέρδη πριν από χρηματοοικονομικά αποτελέσματα		201.019	231.428
Έσοδα και έξοδα από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			
Χρεωστικοί τόκοι		(59.753)	(62.365)
Πιστωτικοί τόκοι		48.639	48.640
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		429	578
Κέρδη / (ζημίες) από συμμετοχές και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Απομειώσεις	5	36.042	(295.133)
Κέρδη / (ζημίες) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		25.357	(308.280)
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		226.376	(76.852)
Φόρος εισοδήματος	6	(77.565)	(51.613)
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης		148.811	(128.465)



COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015 ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΥΤΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	Σημειώσεις	2015	2014
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης		148.811	(128.465)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα:			
Στοιχεία που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων			
Αναλογιστικές ζημίες	21	(236)	(3.736)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών ζημιών	6	68	971
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών (κερδών) / ζημιών λόγω αλλαγής στο φορολογικό συντελεστή	6	(21)	-
Σύνολο στοιχείων που δε θα ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων		(189)	(2.765)
Στοιχεία που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων			
Καθαρή μεταβολή στα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	15	(44)	(137)
Σύνολο στοιχείων που ενδέχεται να ταξινομηθούν μεταγενέστερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων		(44)	(137)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) χρήσης		(233)	(2.902)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) χρήσης		148.578	(131.367)



vodafone

**VODAFONE-ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ**

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») για την οικονομική χρήση από 1
Απριλίου 2014 έως 31 Μαρτίου 2015

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	Ομίλος		Εταιρία	
		31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	11	471,850,117	345,702,843	326,510,477	345,663,303
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	12	341,071,830	244,534,461	341,071,830	244,534,461
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	13	70,513,927	34,182,006	25,711,483	33,858,593
Υπεραξία	14	125,716,519	122,302,281	-	122,302,281
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	15	0	-	134,746,371	23,276,050
Επενδύσεις σε συγγενείς	16	82,299,175	85,126,889	845,194	845,194
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	18	5,176,635	8,523,674	4,935,135	8,523,674
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	19	26,996,349	23,648,452	25,564,680	23,648,452
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		16,059,010	21,106,281	18,878,912	21,104,049
		<u>1,139,683,562</u>	<u>885,126,886</u>	<u>878,264,083</u>	<u>823,756,058</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	20	7,743,081	6,084,784	6,368,965	5,952,097
Εμπορικές απαιτήσεις	21	169,125,446	144,328,459	107,121,638	122,468,444
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	22	47,162,765	35,439,683	43,775,267	35,426,424
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		6,523,221	6,435,348	6,363,017	6,415,179
Τμείδιο και ταμειακά ισοδύναμα	23	23,054,489	23,615,761	14,463,704	23,493,184
		<u>253,609,002</u>	<u>215,904,035</u>	<u>178,092,592</u>	<u>193,755,328</u>
Σύνολο ενεργητικού		<u>1,393,292,564</u>	<u>1,101,030,921</u>	<u>1,056,356,674</u>	<u>1,017,511,385</u>
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	24	184,759,200	184,759,200	184,759,200	184,759,200
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	24	182,442,166	182,442,166	182,442,166	182,442,166
Λοιπά αποθεματικά	25	157,241,716	160,957,569	162,334,787	166,232,721
Αποτέλεσματα εις νέο		(102,702,730)	20,298,498	(188,798,396)	(66,349,017)
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων		<u>421,740,352</u>	<u>548,457,432</u>	<u>340,737,756</u>	<u>467,085,069</u>
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	26	672,415,263	269,330,358	472,415,301	269,330,358
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	27	11,256,754	8,104,936	10,057,235	8,074,296
Επχρηγήσεις	28	18,877,369	-	-	-
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	30	14,365,816	16,025,781	14,365,816	16,025,781
Έσοδα επομένων χρήσεων	31	9,214,985	2,519,132	3,568,031	2,519,132
		<u>726,130,187</u>	<u>295,980,207</u>	<u>500,406,382</u>	<u>295,949,566</u>
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	32	132,413,505	106,429,299	116,345,733	106,081,422
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	26	853,338	57,377,980	-	55,669,642
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	30	972,743	-	-	-
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		286,489	-	80,135	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	33	80,430,567	65,131,582	69,518,438	65,071,263
Επχρηγήσεις	28	1,573,157	-	-	-
Έσοδα επομένων χρήσεων	31	28,892,227	27,654,422	29,268,229	27,654,422
		<u>245,422,026</u>	<u>256,593,282</u>	<u>215,212,536</u>	<u>254,476,749</u>
Σύνολο υποχρεώσεων		<u>971,552,212</u>	<u>552,573,489</u>	<u>715,618,918</u>	<u>550,426,316</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		<u>1,393,292,564</u>	<u>1,101,030,921</u>	<u>1,056,356,674</u>	<u>1,017,511,385</u>

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ	Ομίλος		Εταιρία	
		1/4/14 - 31/3/15	1/4/13 - 31/3/14	1/4/14 - 31/3/15	1/4/13 - 31/3/14
Έσοδα	6	738,584,733	709,528,886	679,702,795	708,338,934
Κόστος πωλήσεων	7	(393,540,334)	(393,352,063)	(346,261,595)	(392,836,821)
Μικτό Κέρδος		345,044,398	316,176,823	333,441,201	315,502,113
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	6	3,371,342	14,844,280	4,577,625	14,844,280
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(160,812,707)	(166,203,638)	(155,255,791)	(164,834,058)
Έξοδα διάθεσης	7	(185,319,775)	(159,691,710)	(179,262,108)	(159,318,670)
Απομείωση υπεραξίας		(122,302,281)	-	(122,302,281)	-
Λοιπά κέρδη - ζημιές	8	15,865,235	(3,077,306)	16,096,043	(3,003,916)
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		(104,153,787)	2,048,449	(102,705,313)	3,189,749
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς		3,451,464	10,334,233	-	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	45,136	79,864	23,285	56,340
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	(23,244,910)	(29,091,403)	(20,584,382)	(29,035,699)
Ζημιές προ Φόρων		(123,902,097)	(16,628,856)	(123,266,409)	(25,789,610)
Φόρος εισοδήματος	10	568,319	(1,013,343)	484,479	(1,013,343)
Ζημιές χρήσης		(123,333,778)	(17,642,199)	(122,781,930)	(26,802,953)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
<u>Ποσά τα οποία δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα</u>					
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)		(1,775,060)	1,015,422	(2,001,085)	1,015,422
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)		461,516	(264,010)	520,282	(264,010)
<u>Ποσά τα οποία ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα</u>					
Συναλλαγματικές διαφορές		14,822	(99,265)	-	-
Μεταβολή αξίας διαθεσίμων προς πώληση		(3,588,538)	547,708	(3,588,538)	547,708
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της μεταβολής αξίας διαθεσίμων προς πώληση		933,020	-	933,020	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(127,288,019)	(16,442,343)	(126,918,251)	(25,503,832)

**vodafone**

VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ
Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ
31 Μαρτίου 2015
(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**Ομίλος**

	Σημ.	Διαφορές από				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
		Μετοχικό Κεφάλαιο	έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	
Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2013		184,759,200	182,442,166	159,437,616	37,940,697	564,579,679
Καθαρές ζημιές χρήσης	-	-	-	-	(17,642,199)	(17,642,199)
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	-	-	-	(99,265)	-	(99,265)
Αναλογιστικά κέρδη	-	-	-	1,015,422	-	1,015,422
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών	-	-	-	(264,010)	-	(264,010)
Μεταβολή αξίας διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	547,708	-	547,708
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	1,199,856	(17,642,199)	(16,442,343)
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	391,312	-	391,312
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	(71,215)	-	(71,215)
Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2014		184,759,200	182,442,166	160,957,569	20,298,498	548,457,432
Καθαρές ζημιές χρήσης	-	-	-	-	(123,333,778)	(123,333,778)
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	-	-	-	14,822	-	14,822
Αναλογιστικές ζημιές	-	-	-	(1,775,060)	-	(1,775,060)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών ζημιών	-	-	-	461,516	-	461,516
Μεταβολή αξίας διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	(3,588,538)	-	(3,588,538)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της μεταβολής αξίας διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	933,020	-	933,020
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	(3,954,241)	(123,333,778)	(127,288,019)
Μεταφορά αποθεματικών στα αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	(332,551)	332,551	-
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	672,627	-	672,627
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	(101,689)	-	(101,689)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2015		184,759,200	182,442,166	157,241,716	(102,702,730)	421,740,351

Εταιρία

	Σημ.	Διαφορές από				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
		Μετοχικό Κεφάλαιο	έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	
Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2013		184,759,200	182,442,166	164,613,503	(39,546,065)	492,268,804
Καθαρές ζημιές χρήσης	-	-	-	-	(26,802,953)	(26,802,953)
Αναλογιστικά κέρδη	-	-	-	1,015,422	-	1,015,422
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών	-	-	-	(264,010)	-	(264,010)
Μεταβολή αξίας διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	547,708	-	547,708
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	1,299,121	(26,802,953)	(25,503,832)
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	391,312	-	391,312
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	(71,215)	-	(71,215)
Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2014		184,759,200	182,442,166	166,232,721	(66,349,017)	467,085,069
Καθαρές ζημιές χρήσης	-	-	-	-	(122,781,930)	(122,781,930)
Αναλογιστικές ζημιές	-	-	-	(2,001,085)	-	(2,001,085)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών ζημιών	-	-	-	520,282	-	520,282
Μεταβολή αξίας διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	(3,588,538)	-	(3,588,538)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της μεταβολής αξίας διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	933,020	-	933,020
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	(4,136,321)	(122,781,930)	(126,918,251)
Μεταφορά αποθεματικών στα αποτελέσματα εις νέο	-	-	-	(332,551)	332,551	-
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	672,627	-	672,627
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	-	(101,689)	-	(101,689)
Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2015		184,759,200	182,442,166	162,334,787	(188,798,396)	340,737,756



VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ
Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ
31 Μαρτίου 2016
(Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)



**VODAFONE-ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ**

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») για την οικονομική χρήση από 1 Απριλίου 2015 έως 31 Μαρτίου 2016

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

	Σημ.	31/03/2016	31/03/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	11	460,876,994	470,789,732
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	12	306,000,343	341,071,830
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	13	66,131,106	70,144,407
Υπεραξία	14	125,716,519	125,716,519
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	15	24,526,050	24,526,050
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	17	3,794,214	6,021,830
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18	17,156,992	26,903,264
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		14,928,081	16,015,088
		1,019,130,300	1,081,188,721
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	19	8,716,441	7,644,003
Εμπορικές απαιτήσεις	20	146,047,751	142,337,848
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	21	45,931,401	52,192,241
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		2,395,884	6,430,098
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	22	98,365,854	17,444,835
		301,457,331	226,049,026
Σύνολο ενεργητικού		1,320,587,631	1,307,237,747
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	23	184,759,200	184,759,200
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	23	182,442,166	182,442,166
Λοιπά αποθεματικά	24	175,956,280	171,232,826
Αποτελέσματα εις νέο		(230,952,319)	(201,444,115)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		312,205,326	336,990,077
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	25	489,897,428	672,415,263
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	26	9,255,365	11,018,146
Επιχορηγήσεις	27	17,258,438	18,877,369
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	29	10,325,016	14,615,816
Εσοδα επομένων χρήσεων	30	16,892,955	16,671,974
		543,629,202	733,598,568
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			
Προμηθευτές	31	158,737,663	133,581,080
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	25	205,199,662	-
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		150,794	80,135
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32	82,245,696	83,746,909
Επιχορηγήσεις	27	1,677,665	1,573,157
Εσοδα επομένων χρήσεων	30	16,741,624	17,667,821
		464,753,103	236,649,101
Σύνολο υποχρεώσεων		1,008,382,305	970,247,669
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1,320,587,631	1,307,237,747

**vodafone**

VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ
 Οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ
 31 Μαρτίου 2016
 (Ποσά σε Ευρώ, εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά)

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Σημ.	1/4/15- 31/3/16	1/4/14 - 31/3/15
Έσοδα	6	843,344,279	738,055,400
Κόστος πωλήσεων	7	(585,503,196)	(487,480,718)
Μικτό Κέρδος		257,841,084	250,574,682
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	6	6,284,961	2,974,223
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7	(198,108,532)	(182,173,749)
Έξοδα διάθεσης	7	(59,719,006)	(69,079,487)
Απομείωση υπεραξίας		-	(122,302,281)
Λοιπά κέρδη - ζημιές	8	4,658,753	15,865,235
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης		10,957,259	(104,141,377)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	5,362	25,469
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	(26,881,662)	(23,190,383)
Ζημιές προ Φόρων		(15,919,041)	(127,306,291)
Φόρος εισοδήματος	10	(13,589,163)	631,032
Ζημιές χρήσης		(29,508,204)	(126,675,259)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
<u>Ποσά τα οποία δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα</u>			
Αναλογιστικά κέρδη/(ζημιές)		2,050,625	(1,804,773)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών/(ζημιών)		(457,607)	469,241
<u>Ποσά τα οποία ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα</u>			
Μεταβολή αξίας διαθεσίμων προς πώληση		(2,227,616)	(3,588,538)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της μεταβολής αξίας διαθεσίμων προς πώληση		753,665	933,020
Προσαρμογή αναταξινόμησης λόγω απομείωσης διαθεσίμων προς πώληση		5,268,446	-
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της προσαρμογής αναταξινόμησης λόγω απομείωσης διαθεσίμων προς πώληση		(1,686,685)	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης		(25,807,377)	(130,666,309)



WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013
(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας: Κηφισίας 66 - 15125 Μαρούσι
Αριθμός μητρώου ανωνύμων εταιρειών: 48025/01ΑΤ/Β/01/026/03
Αριθμός μητρώου ΓΕΜΗ: 004127301000
Αρμόδια Αρχή: Γενικό Εμπορικό Μητρώο
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: www.wind.gr
Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 30 Μαΐου 2014
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΒΟΥΝΙΣΣΑΣ (Α.Μ. ΕΟΕΑ 18701)
Ελεγκτική εταιρεία: KPMG ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	31/12/2013	31/12/2012 (Αναθεωρημένα)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	406.000	479.877
Ασώματες ακινητοποιήσεις	272.810	340.620
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	26.515	41.453
Αποθέματα	4.930	5.334
Εμπορικά και λοιπές απαιτήσεις	124.794	134.594
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	57.410	36.751
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	892.459	1.038.629
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	278.294	268.294
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	(212.954)	(257.202)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	65.340	11.092
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	483.447	642.494
Προβλεπές / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	113.283	121.073
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	230.389	263.970
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	827.119	1.027.537
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) = (α) + (β)	892.459	1.038.629



Κατάσταση Αποτελεσμάτων 01/01/2013 -
31/12/2013

WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α)

	31/12/2013	31/12/2012 (Αναθεωρημένα)
Κόστος εργασιών	525.331	613.715
Λειτουργικές ζημιές εκμετάλλευσης	(105.999)	(127.236)
Ζημιές προ φόρων	(151.554)	(180.723)
Ζημιές χρήσεως (Α)	(149.040)	(167.361)
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	1.089	(1.395)
Ενγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσεως (Α)+(Β)	<u>(147.951)</u>	<u>(168.756)</u>
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	<u>88.159</u>	<u>107.768</u>