



ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ:

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ
ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ «COSMOTE Α.Ε. και VODAFONE Α.Ε.Ε.Τ.» 2013-2017**

**ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENTS OF COMPANIES
"COSMOTE SA and VODAFONE SA" 2013-2017**

ΦΟΙΤΗΤΗΣ: ΓΑΚΙΑΣ ΕΥΓΕΝΙΟΣ

ΑΜ: 15073

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ, ΙΟΥΝΙΟΣ 2019

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|---|-----------|
| ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ | 2 |
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ | 6 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 | 7 |
| 1.1 COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε | 7 |
| 1.2 VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ. | 10 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 | 13 |
| 2.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ | 13 |
| 2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | 14 |
| 2.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας | 14 |
| 2.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας | 15 |
| 2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας | 16 |
| 2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 16 |
| 2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού | 16 |
| 2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων | 17 |
| 2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων..... | 17 |
| 2.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 18 |
| 2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ..... | 18 |
| 2.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους..... | 18 |
| 2.4.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους | 19 |
| 2.4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων | 19 |
| 2.4.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού | 20 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 | 21 |
| 3.1 Εφαρμογή των Χρηματοοικονομικών Δεικτών & Ανάλυση Δεδομένων | 21 |
| 3.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | 21 |
| 3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας | 21 |
| 3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας | 22 |
| 3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας | 23 |
| 3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ | 24 |
| 3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού | 24 |
| 3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων | 26 |
| 3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων..... | 27 |

| | |
|--|-----------|
| 3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων | 28 |
| 3.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ..... | 29 |
| 3.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους..... | 29 |
| 3.4.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους..... | 30 |
| 3.4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων | 31 |
| 3.4.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού | 32 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ..... | 34 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ | 35 |

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο/Η κάτωθι υπογεγραμμένος/η **ΕΥΓΕΝΙΟΣ ΓΑΚΙΑΣ**, του ΚΩΝ/ΝΟΥ , φοιτητής του Τμήματος **ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ** του Πανεπιστημίου Δυτικής Αττικής, 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 ενδιαφερόμενου, 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 6μήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της.

Ο Δηλών

ΕΥΓΕΝΙΟΣ ΓΑΚΙΑΣ

Ημερομηνία

3/7/2019

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η πτυχιακή πραγματεύεται την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των 2 μεγαλύτερων εταιρειών τηλεπικοινωνίας στην Ελλάδα, της COSMOTE και της VODAFONE, μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών αποσκοπώντας στην εξέταση της οικονομικής θέσης των δυο εταιρειών.

Αρχικά, θα πραγματοποιηθεί ιστορική αναδρομή των εταιρειών, παραθέτοντας πληροφορίες που αφορούν στην μακροχρόνια δραστηριότητα τους, καθώς και τα προϊόντα και τις υπηρεσίες που προσφέρουν. Στην συνέχεια, θα επισυνάψουμε θεωρητικά στοιχεία για τους αριθμοδείκτες όσο αναφορά την έννοια τους αλλά και τον σκοπό της χρήσης τους από τις επιχειρήσεις. οι οποίοι συντελούν σημαντικά στην ανάγνωση και επεξήγηση των οικονομικών στοιχείων τους. Μέσα από την εργασία θα γνωρίσουμε τους λόγους που καθιστούν τους αριθμοδείκτες ως μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους ανάλυσεως, παρουσιάζοντας την οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων καθώς και την βιωσιμότητα τους μέσα στην δύσκολη οικονομική περίοδο που βρίσκεται η χώρα

Σκοπός της μελέτης είναι να καταγράψουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήσαμε για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ερευνώντας τους δείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και της ταχύτητας στις δύο επιχειρήσεις με τις οποίες θα ασχοληθούμε. Μέσα από τα διαγράμματα θα παρουσιαστούν οι πορείες των εταιρειών στο πέρασμα του χρόνου και την ενημέρωση για την οικονομική θέση στην οποία βρίσκονται.

Τέλος, θα αναφέρουμε τα συμπεράσματα των χρηματοοικονομικών αναλύσεων με βασικό σκοπό να μπορέσουμε να δημιουργήσουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία των δύο επιχειρήσεων.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο τομέας της χρηματοοικονομικής σχηματίζει ραγδαίες αλλαγές εξέλιξης τα τελευταία χρόνια εξαιτίας των μεταβολών στο οικονομικό και επιχειρηματικό τομέα. Έχοντας υπόψιν λοιπόν το περιβάλλον που ζούμε, μια επιχείρηση έχει ως βασικό στόχο να εξασφαλίσει την βιωσιμότητα της και στην συνέχεια να στοχεύσει στην βελτίωση των επιδόσεων της. Αυτό το κομμάτι παρουσιάζεται με μεγάλη αποτελεσματικότητα με τη διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία παρουσιάζονται στοιχεία και δεδομένα των εταιρειών «COSMOTE A.E. και VODAFONE A.E.E.T.» με σκοπό την οικονομική ανάλυση τους με την μέθοδο των αριθμοδεικτών.

Αρχικά θα παρουσιάσουμε συνοπτικά τις εταιρείες κάνοντας μια ιστορική αναδρομή και ανάλυση στα χαρακτηριστικά τους. Στο δεύτερο μέρος θα επισυνάψουμε θεωρητικά στοιχεία για τους αριθμοδείκτες (έννοια και σκοπό). Στο τρίτο μέρος θα καταγράψουμε και θα ερμηνεύσουμε τα αποτελέσματα των αριθμοδεικτών που χρησιμοποιήσαμε από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσεως τους έτους 2017. Στο τελευταίο μέρος θα αναφέρουμε τα τελικά συμπεράσματα των χρηματοοικονομικών αναλύσεων με βασικό σκοπό να μπορέσουμε να δημιουργήσουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία των δύο επιχειρήσεων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1 COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε (1)

Η Cosmote είναι η μεγαλύτερη εταιρεία κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα με 8 εκατομμύρια συνδρομητές. Η εταιρεία στεγάζεται στην Αθήνα και αποτελεί ένα από τα βασικότερα κομμάτια του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος. Δραστηριοποιήθηκε επιχειρηματικά σε δύο ακόμη χώρες της Ευρώπης δημιουργώντας δύο ακόμα θυγατρικές: στην Νότια Ευρώπη την AMC (σήμερα Telecom Albania) και στην ανατολική Ευρώπη την COSMOTERomania (σήμερα Telecom Romania) πραγματοποιώντας μια επιχειρηματική δραστηριότητα σε μια αγορά 45εκ. ανθρώπων. Στο σύνολο των 2 αυτών χωρών η Cosmote εξυπηρετεί ένα τεράστιο πλήθος πελατών, που φτάνει κοντά στα 20,4 εκατομμύρια. Η Cosmote πραγματοποίησε τα πρώτα της βήματα τον Απρίλιο του 1998 και έπειτα από ένα χρόνο συμπλήρωσε 1 εκατομμύριο συνδρομητές. Η πρώτη της χρηματιστηριακή δραστηριότητα ξεκίνησε το 2000 στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Το 2001, κατέκτησε την 1η θέση στην ελληνική αγορά κινητής τηλεφωνίας, με περισσότερους από 2,5 εκατομμύρια συνδρομητές.

Το 2006 εξαγόρασε το 99% περίπου των μετοχών της Ανώνυμης Βιομηχανικής Εμπορικής Εταιρείας Γερμανός Α.Β.Ε.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στην πώληση τηλεπικοινωνιακών προϊόντων. Την ίδια χρονιά, κατάφερε ένα μεγάλο επίτευγμα για τα δεδομένα της χώρας καθώς κατέκτησε την 23^η θέση στην 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. Έπειτα από οχτώ χρόνια από την είσοδό της στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η διαπραγμάτευση της μετοχής της Cosmote τερματίστηκε την 1η Απριλίου 2008.

Το 2008, υποχρεωμένη από την Επιτροπή Ανταγωνισμού της ΠΓΔΜ, η εταιρεία συμφώνησε με την Telekom Slovenije για την πώληση του 100% της COSMOFON και της GERMANOS στα Σκόπια, κάτι το οποίο προήλθε από την εξαγορά του 40% του ΟΤΕ από την Deutsche Telekom, όπου η τελευταία διατηρούσε ήδη στη χώρα μια θυγατρική ανταγωνιστική εταιρεία. Πλέον η Cosmote δεν δραστηριοποιείται στη Ελλάδα.

Τον Σεπτέμβριο του 2011, η πληθυσμιακή κάλυψη του 3G δικτύου της εταιρείας έφτασε κοντά στο 99%. Την ίδια χρονιά και πιο συγκεκριμένα τον Νοέμβριο, η Cosmote ανανέωσε και επέκτεινε την άδεια της με φάσμα στα 900 & 1800 MHz στο πλαίσιο διαγωνισμού της ρυθμιστικής αρχής (σύμφωνα με την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων), δαπανώντας ένα ποσό της τάξεως των 118 εκατομμυρίων ευρώ.

Τηλεπικοινωνιακό Δίκτυο

Οι συνδρομητές της Cosmote βασίζονται στο υπερσύγχρονο τηλεπικοινωνιακό της δίκτυο. Η Cosmote κατέχει διαχρονικά ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της εταιρείας, καθώς το δίκτυο της Cosmote, παρουσιάζει την μεγαλύτερη πληθυσμιακή κάλυψη φτάνοντας ποσοστό 99,8% και προσφέρει το σήμα της σε κάθε σημείο της χώρας.

Η εταιρεία μετρά σημαντικές πρωτιές:

- Πρώτη στην εγχώρια αγορά στην παροχή υπηρεσιών υψηλών ταχύτητων HSDPA
- Πρώτη στην επίτευξη ταχυτήτων λήψης έως 7,2 Mb/s και αποστολής 1,5 Mb/s
- Εξέχουσα θέση στην Ευρωπαϊκή elite, διότι βρίσκεται ανάμεσα στις πρώτες εταιρείες που αναβάθμισε το δίκτυο της σε HSPA+

Προϊόντα και Υπηρεσίες

Ολοκληρωμένες λύσεις, η καλύτερη σχέση ποιότητας-τιμής, απάντηση στις πραγματικές ανάγκες του καταναλωτή:

Από την αρχή της πορείας της Cosmote μέχρι και σήμερα, με τις προτάσεις που δημιουργεί στην αγορά αλλά και την εξέλιξη της στην εμπορική της πολιτική έχει αλλάξει τα δεδομένα σε κάθε επιχειρηματικό τομέα που δραστηριοποιείται.

Σε συνάρτηση με σημαντικές πρωτιές (πρώτη στην ελληνική αγορά που παρουσίασε πακέτα κινητής ADSL, πρώτη στη Βουλγαρία στις λύσεις σταθερής-κινητής κ.α) η Cosmote εξελίσσει και αξιοποιεί διαρκώς την εμπορική της γραμμή με σκοπό να καλύψει όλες και ακόμα περισσότερες τηλεπικοινωνιακές ανάγκες των καταναλωτών που υπάρχουν ή μπορεί να ζητηθούν από τους συνδρομητές.

Εταιρική Υπευθυνότητα

Εταιρική Υπευθυνότητα είναι η δέσμευση της Cosmote να συνεισφέρει στην παγκόσμια ανάπτυξη, συνεργαζόμενη με τους Κοινωνικούς Εταίρους και λαμβάνοντας υπόψη οικονομικούς, περιβαλλοντικούς και κοινωνικούς στόχους στη διαδικασία λήψης αποφάσεων, προκειμένου να αναλάβει τις ευθύνες της για τις όποιες επιπτώσεις έχει η λειτουργία της, ενώ παράλληλα επιδιώκει τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της.

Με πυλώνες το περιβάλλον, την κοινωνία, τους εργαζομένους και την αγορά, η Cosmote υλοποιεί σήμερα ένα από τα σημαντικότερα και περισσότερο ολοκληρωμένα προγράμματα Εταιρικής Υπευθυνότητας στην Ελλάδα.

Σήμερα, με περισσότερους από 20,4 εκατομμύρια πελάτες σε μια ευρύτερη αγορά 46 εκατομμυρίων ανθρώπων, η Cosmote εξακολουθεί να βάζει μεγάλα στοιχεία. Η σταθερή πορεία ανάπτυξης που ακολουθεί σε όλες τις αγορές, το συγκριτικό πλεονέκτημα που τις αποδίδει ο Όμιλος ΟΤΕ και η μέχρι σήμερα πορεία της, επιτρέπουν στην Cosmote να θέτει συνεχώς υψηλότερους στόχους.

(1) https://www.cosmote.gr/cs/otegroup/gr/cosmote_ae.html

1.2 VODAFONE – ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ. (2)

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 εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στου Λονδίνου, ενώ τον Ιούλιο του 2004 πήρε τις μετοχές της από το Χρηματιστήριο της Αθήνας. Ο Όμιλος Vodafone κατέχει το μεγαλύτερο πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών της εταιρείας με ποσοστό 99,8% των μετοχών της Vodafone Greece.

Οι αριθμοί που χρησιμοποιούν οι συνδρομητές που εκδίδονται στην Ελλάδα από την Vodafone ξεκινούν με τα 3 ψηφία 694 και 695 και στην συνέχεια από ένα μοναδικό επταψήφιο συνδυασμό. Παρόλα αυτά, όλοι αυτοί οι αριθμοί δεν ανήκουν απαραίτητα σε συνδρομητές της Vodafone λόγω της φορητότητας του αριθμού για δίκτυα κινητής τηλεφωνίας.

Στο τέλος του Ιουνίου 2010, οι συνδρομητές της Vodafone έφτασαν τους 5.492.000, καταλαμβάνοντας τη δεύτερη θέση στα δίκτυα 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 των καταστημάτων της Vodafone κατά ISO 9001:2000 για την δυνατότητα πώλησης και εξυπηρέτησης τόσο προϊόντων όσο 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.

Τηλεπικοινωνιακό Δίκτυο

Οι επενδύσεις της Vodafone-ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ στο δίκτυο τρίτης γενιάς καθώς προσφέρει την δυνατότητα στους συνδρομητές της να διαθέτουν γρήγορο και υψηλής ταχύτητας mobile Internet, κάθε στιγμή σε κάθε σημείο της Ελλάδας.

Με βασικό παράγοντα τις ανάγκες και επιθυμίες των συνδρομητών της και με προοπτική το μέλλον, το 2011 πραγματοποίησε επένδυση ύψους 168,5 εκ € για να ανανεώσει και να επεκτείνει της άδειες των συνδρομητών της κινητής τηλεφωνίας σε επίπεδο φάσματος. Με βάση αυτής της επένδυσης, η Vodafone κατέλαβε την πρώτη θέση στην Ελλάδα, αξιοποίησε το φάσμα που διαθέτει στη συχνότητα των στα 900/1800 & 2100 MHz με νέες τεχνολογίες, όπως το UMTS-900, για την παροχή υπηρεσιών 3G βελτιώνοντας την ποιότητα σήματος σε εσωτερικούς χώρους και επεκτείνοντας τη κάλυψη της στο γεωγραφικό πλάτος της χώρας, ώστε οι συνδρομητές της Vodafone να απολαμβάνουν και να αξιοποιούν τις δυνατότητες που τους προσφέρει η εταιρεία.

Προϊόντα και Υπηρεσίες

Η Vodafone κατέχει ένα δυνατό εμπορικό δίκτυο λιανικής πώλησης σε όλη την Ελλάδα και θέτει ως κύριο σκοπό της να εξαπλώσει συνεχώς τις επιλογές των προϊόντων και των υπηρεσιών που διαθέτει στους πελάτες της, ώστε να μπορούν να διαλέξουν αυτό που πραγματικά προσαρμόζεται στις ανάγκες και στις απαιτήσεις τους. Επιπροσθέτως, προσφέρει στους συνδρομητές αξιόπιστες υπηρεσίες mobile Internet, μέσα από τη διάθεση όλο και περισσότερων τύπων προγραμμάτων και συσκευών smartphones, chatphones & tablets που παρέχουν πρόσβαση στο Internet από οπουδήποτε.

Εταιρική Υπευθυνότητα

Στο κομμάτι της εταιρικής υπευθυνότητας της επιχείρησης αλλά και της βιώσιμης ανάπτυξης η επιχείρηση έχει δημιουργήσει τρεις άξονες. Μέσα από τους άξονες διασφαλίζει την αξιόπιστη λειτουργία της, κάνει δημιουργική αξιοποίηση των φυσικών πόρων, καθώς και αξιοποιεί τις υπηρεσίες της εταιρείας για να αναπτύξει μια βιώσιμη κοινωνία στον οικονομικό, πολιτισμικό αλλά και σε περιβαλλοντικό τομέα.

(2) <https://www.vodafone.gr/vodafone-ellados/arhra/anaskopisi-taxidi-sthn-poiotita/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1 ΕΝΝΟΙΑ & ΣΚΟΠΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ (3)

Η χρήση των αριθμοδεικτών παρουσιάζεται ως από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως στις επιχειρήσεις. Με αποτέλεσμα, οι μέθοδοι αναλύσεις που αναπτύσσονται ολοκληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι συντελούν σημαντικά στην ανάγνωση και επεξήγηση των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης, ο οποίος εκφράζεται με μια απλή μαθηματική μορφή, είναι ο συνδυασμός ενός στοιχείου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Ο λόγος εδραίωσης των αριθμοδεικτών είναι για την άμεση διάγνωση της πραγματικής αξίας αλλά και της σπουδαιότητας των απολύτων μεγεθών. Με αφορμή, την αξία των αριθμοδεικτών, θα πρέπει να παρουσιάζουν ένα ενδιαφέρον, ως προς τον οικονομικό τομέα και να σχηματίζουμε ορισμένα συμπεράσματα που συντελούν στην ομαλή λειτουργία της εταιρείας. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφερθεί ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Μεμονωμένα ένας αριθμοδείκτης δεν διαθέτει την δυνατότητα να μας παρουσιάσει μια ξεκάθαρη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, παρά μόνο όταν βρεθεί συγκριτικά δίπλα σε άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συγκριθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες που βρίσκονται σε προηγούμενες χρήσεις.

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας: Εξυπηρετούν τον προσδιορισμό της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης σε βραχυχρόνιο περιβάλλον δραστηριότητας, παρουσιάζοντας και την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί και να λειτουργήσει σύμφωνα με αυτές τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε βραχυχρόνια περίοδο.
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας: Χρησιμοποιούνται για την μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή είναι εφικτή και ικανοποιητική ή όχι η χρησιμοποίησή τους.
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας: Με την αξιοποίησή τους προβάλλεται η δυναμική της επιχείρησης ως προς τα κέρδη αλλά και την ικανότητα διοίκησης της εταιρείας. Επίσης παρουσιάζεται η αποδοτικότητα μιας εταιρείας ώστε να μετρηθεί ο βαθμός αποτυχίας ή επιτυχίας της επιχείρησης σε μια ορισμένη χρονική περίοδο

(3) https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm

2.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (4)

2.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πιο διαδεδομένος δείκτης και προκύπτει αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|----------------------------|-----------------------------------|
| Γενική Ρευστότητα = | Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις + Αποθέματα |
| | Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις |

Οι βασικότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που συναντάμε στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιημένα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις, τα αποθέματα και όχι προκαταβολές σε προμηθευτές και γενικά οι προκαταβολές.

Στον παρονομαστή του κλάσματος οι συνηθέστερες κατηγορίες που παρουσιάζονται ως βραχυχρόνιες υποχρεώσεις είναι (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών και όχι οι προκαταβολές πελατών και λοιπές προκαταβολές).

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας εκτός από το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχειρήσεως, δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας, που διαθέτει ο διοικητικός τομέας μιας επιχείρησής για την αντιμετώπιση μιας απρόοπτης ή ανεπιθύμητης κατάστασης ή εξέλιξης στην κίνηση των κεφαλαίων.

Κατά τη μελέτη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, θα πρέπει να υπολογίζονται και διάφορες κατηγορίες που συνδυάζουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μιας στο σύνολο του. Έστω αν δύο επιχειρήσεις έχουν τον ίδιο αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, σε καλύτερη θέση είναι αυτή που έχει περισσότερα μετρητά, από απόψεως ρευστότητας, σε αντίθεση με την άλλη που έχει περισσότερα σε ποσοστό αποθέματα.

KANTZOS K. (2002). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Εκδ.

ΝΙΚΗΤΟΠΟΥΛΟΣ Ε & ΣΙΑ ΕΕ ΕΚΔ. INTERBOOKS

2.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δημιουργήθηκε για να περιστοιχίσει όλα τα στοιχεία, που μετατρέπονται άμεσα σε ρευστά και παραλείπει όλα εκείνα του κυκλοφορούντος ενεργητικού, που δεν μετατρέπονται με αμεσότητα σε μετρητά. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, χρεόγραφα, τραπεζικές καταθέσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|----------------------------|-----------------------------------|
| Ειδική Ρευστότητα = | Διαθέσιμα+ Απαιτήσεις |
| | Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις |

Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ίσος ή μεγαλύτερος της μονάδας βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Αντιθέτως, αν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι οι τρέχουσες υποχρεώσεις της επιχείρησης δεν μπορούν να καλυφθούν σε περίπτωση ρευστοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να είναι άμεσα εξαρτώμενη από τις πωλήσεις που θα πραγματοποιηθούν στο μέλλον, ώστε να είναι βιώσιμη και να είναι επαρκής η ρευστότητα.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι μια μεγάλη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γενικής και ειδικής ρευστότητας αποτελεί ένδειξη ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα στην επιχείρηση.

2.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας βρίσκεται για να μας παρουσιάζει την εικόνα της επάρκειας ή όχι χρηματικών διαθεσίμων σε συνάρτηση με τις λειτουργικές ανάγκες που προκύπτουν στην επιχείρηση . Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας επιχειρήσεως για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθεσίμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|----------------------------------|---------------------------|
| Ταμειακή Ρευστότητα = | Διαθέσιμο Ενεργητικό |
| | Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις |

2.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

2.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχειρήσεως εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχειρήσεως, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια αυτής της χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεων της.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού σημαίνει ότι οι πωλήσεις της επιχείρησης είναι άμεσα εξαρτώμενες από την συχνότητα χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή η ραγδαία εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων για να υπάρξουν πωλήσεις

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|-------------------------|--------------------|
| TK Ενεργητικού = | Καθαρές Πωλήσεις |
| | Σύνολο Ενεργητικού |

2.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο ωφέλιμη είναι η σχέση πωλήσεων- ιδίων κεφαλαίων, διότι η εταιρεία λαμβάνει μεγάλες πωλήσεις με μικρό κόστος, γεγονός που οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|---------------------------------|------------------------|
| TK Ιδίων Κεφαλαίων = | Καθαρές Πωλήσεις |
| | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |

2.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων υπολογίζεται με την διαίρεση του συνόλου των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχειρήσεως με το μέσο όρο των απαιτήσεων της. Επιπροσθέτως, με αφορμή της δυσκολία εύρεσης των πιστωτικών πωλήσεων αλλά και στην αναζήτηση του μέσου όρου των χορηγούμενων πωλήσεων, τις αντικαθιστούμε με τις καθαρές πωλήσεις και το σύνολο των απαιτήσεων σύμφωνα με τον ισολογισμό στο τέλος της χρήσης

Ειδικότερα, στην περίπτωση των απαιτήσεων είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, διότι οι απαιτήσεις δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για το ύψος αυτών κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Στις απαιτήσεις περιλαμβάνονται οι φορτωτικές εισπρακτέες, τα γραμμάτια και οι απαιτήσεις με ανοικτούς λογαριασμούς).

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|------------------------|-----------------------|
| ΤΕ Απαιτήσεων = | Καθαρές Πωλήσεις |
| | Μέσος Όρος Απαιτήσεων |

2.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές της γίνονται με πίστωση.

Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τότε έχουμε σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως παραμένουν απλήρωτες.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| ΤΒ Υποχρεώσεων = | Αγορές |
| | Μέσος Ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων |

2.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

2.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής.

Μια επιχείρηση για να είναι επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε συνδυασμό με τα κεφάλαια και τις πωλήσεις που διαχειρίζεται. Γιαυτό το λόγο θα πρέπει να υπάρχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους ώστε να καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα της.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|---------------------|--------------------------|
| ΜΚ Κέρδους = | Μικτά Κέρδη Εκμ/λεύσεως |
| | Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως |

2.4.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου παρουσιάζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που αυξάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, με αποτέλεσμα να δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|-----------------------------------|--------------------------|
| Καθαρό Περιθώριο Κέρδους = | Καθαρά Κέρδη Εκμ/λεύσεως |
| | Καθαρές Πωλήσεις |

2.4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός έχει ως αποτέλεσμα την κερδοφορία μιας εταιρείας και δείχνει το ποσοστό επίτευξης του στόχου ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|--------------------------|--------------------------|
| Ιδίων Κεφαλαίων = | Καθαρά Κέρδη Εκμ/λεύσεως |
| | Ίδια Κεφάλαια |

2.4.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού είναι ίσως ο σημαντικότερος δείκτης γιατί παρουσιάζει την εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης, προκειμένου να έχει κέρδη.

Υπολογίζεται ως εξής:

| | |
|----------------------|--------------------------|
| Ενεργητικού = | Καθαρά Κέρδη Εκμ/λεύσεως |
| | Σύνολο Ενεργητικού |

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 Εφαρμογή των Χρηματοοικονομικών Δεικτών & Ανάλυση Δεδομένων

Στην παρούσα ενότητα θα παρουσιάσουμε την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των εταιρειών COSMOTE Α.Ε. και VODAFONE Α.Ε.Ε.Τ. με τη χρήση των σπουδαιότερων αριθμοδεικτών. Η ανάλυση αφορά τα σπουδαιότερα χρηματοοικονομικά μεγέθη των εταιρειών και την πορεία που αυτά διαμόρφωσαν κατά την πενταετία 2013 - 2017.

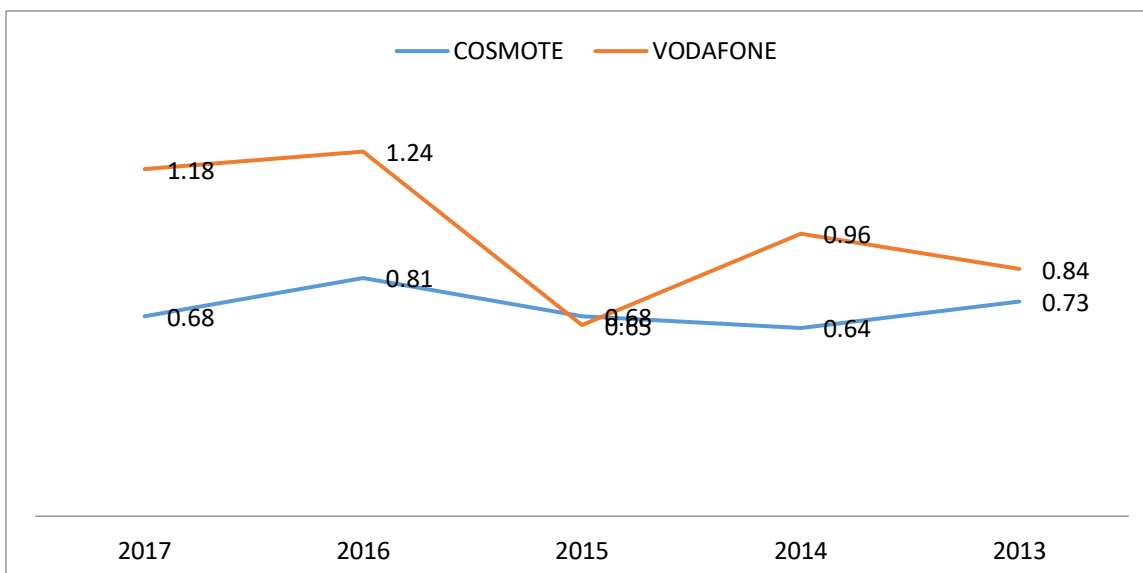
3.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.2.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρουσιάζει ένα μέτρο για τη ρευστότητα μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|------|------|------|------|------|
| COSMOTE | 0,68 | 0,81 | 0,68 | 0,64 | 0,73 |
| VODAFONE | 1,18 | 1,24 | 0,65 | 0,96 | 0,84 |



Ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας κατά τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου δεν κρίνεται ικανοποιητικός για την εταιρεία COSMOTE διότι παραμένει σταθερά μικρότερος της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν είχε την απαραίτητη ρευστότητα για να καλύψει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

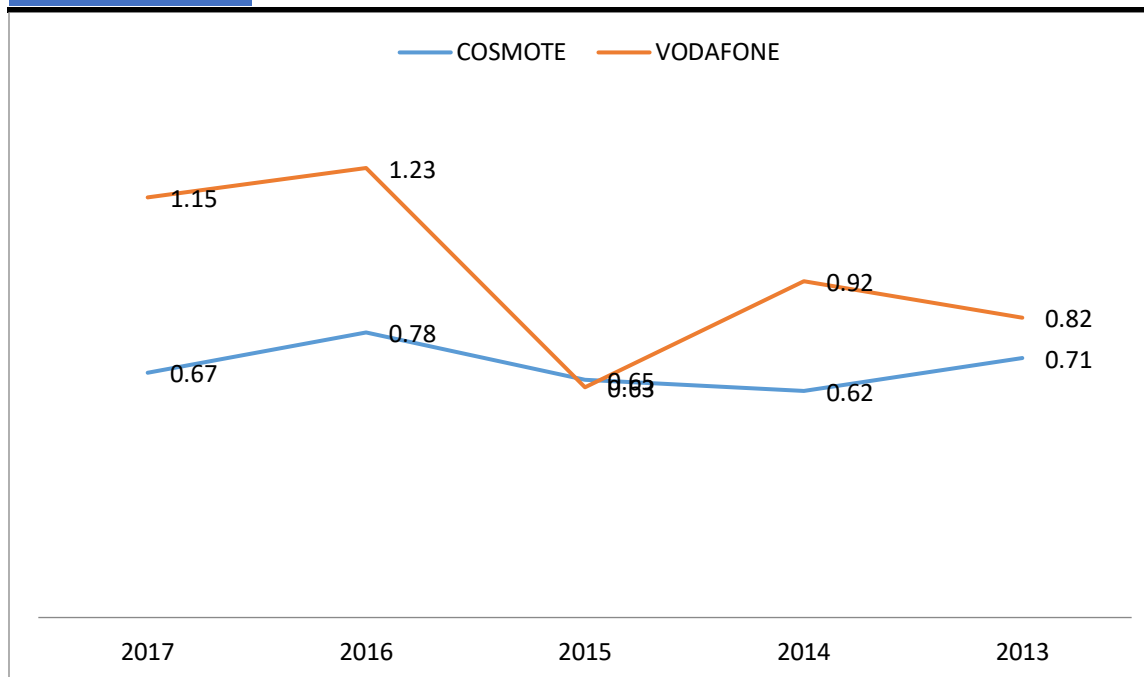
Η VODAFONE από την άλλη έχει αρκετές διαβαθμίσεις όπου (πλέον) ο δείκτης γενικής ρευστότητας έχει μια καλή εικόνα ως προς την ρευστότητα της επιχείρησης, κάτι το οποίο δεν ίσχυε κατά τα προηγούμενα χρόνια.

3.2.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|------|------|------|------|------|
| COSMOTE | 0,67 | 0,78 | 0,65 | 0,62 | 0,71 |
| VODAFONE | 1,15 | 1,23 | 0,63 | 0,92 | 0,82 |



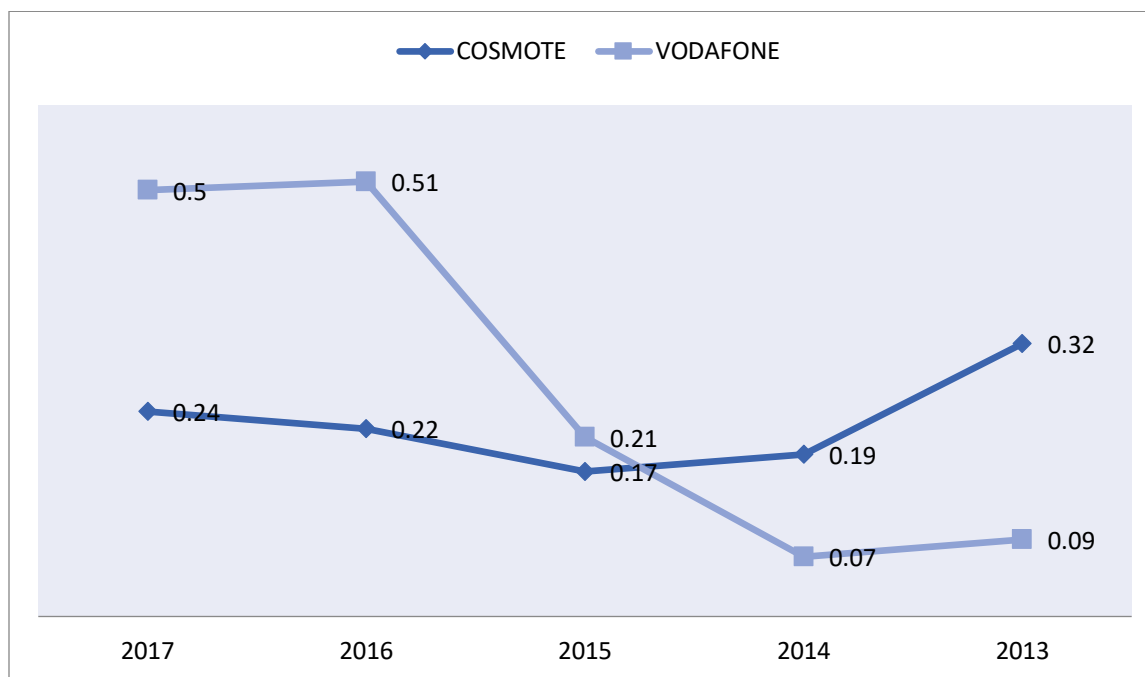
Και εδώ φαίνεται ότι η κατάσταση που επικρατεί αναφορικά με το δείκτη ειδικής ρευστότητας παραμένει ίδια για τις δύο εταιρείες, με τη VODAFONE να «κλείνει» σε ικανοποιητικά επίπεδα και την COSMOTE να κινείται κάτω από αυτά καθ' όλη τη διάρκεια των πέντε αυτών οικονομικών ετών.

3.2.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της βάσει των μετρητών που διαθέτει. Δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|------|------|------|------|------|
| COSMOTE | 0,24 | 0,22 | 0,17 | 0,19 | 0,32 |
| VODAFONE | 0,50 | 0,51 | 0,21 | 0,07 | 0,09 |



Οι δύο εταιρείες φαίνεται να αντιμετωπίζουν πρόβλημα ταμειακής ρευστότητας την τελευταία πενταετία, καθώς ο δείκτης είναι πολύ μικρότερος από την μονάδα με αποτέλεσμα να μην μπορούν να καλύψουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις τους.

3.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

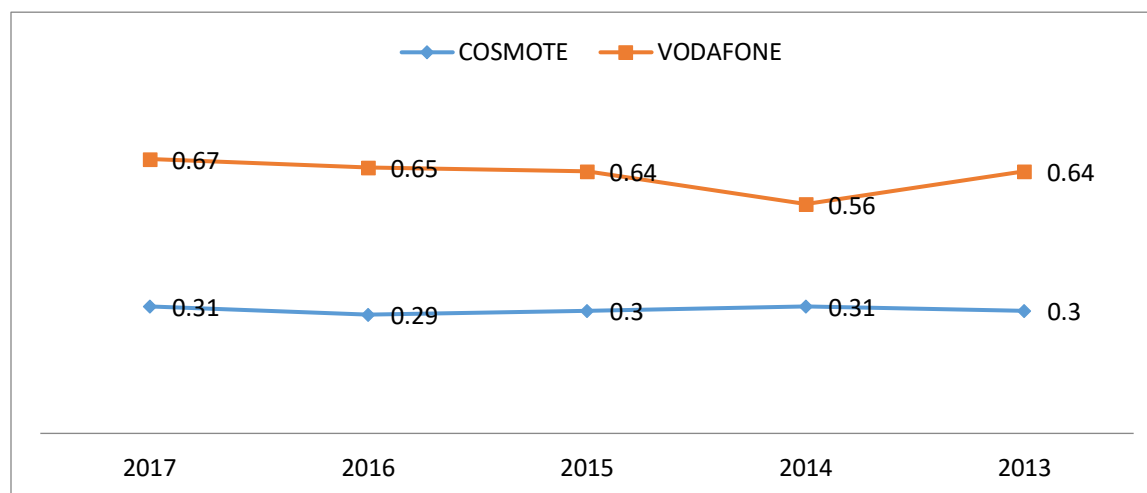
3.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ενεργητικού εκφράζει τη χρήση των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι υπάρχει εντατική χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης προκειμένου να πραγματοποιούνται οι πωλήσεις. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση πιθανόν

έχει πολλά ενεργητικά στοιχεία τα οποία δεν αξιοποιούνται επαρκώς και ενδεχομένως θα πρέπει ένα μέρος τους να ρευστοποιηθεί.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|------|------|------|------|------|
| COSMOTE | 0,31 | 0,29 | 0,30 | 0,31 | 0,30 |
| VODAFONE | 0,67 | 0,65 | 0,64 | 0,56 | 0,64 |



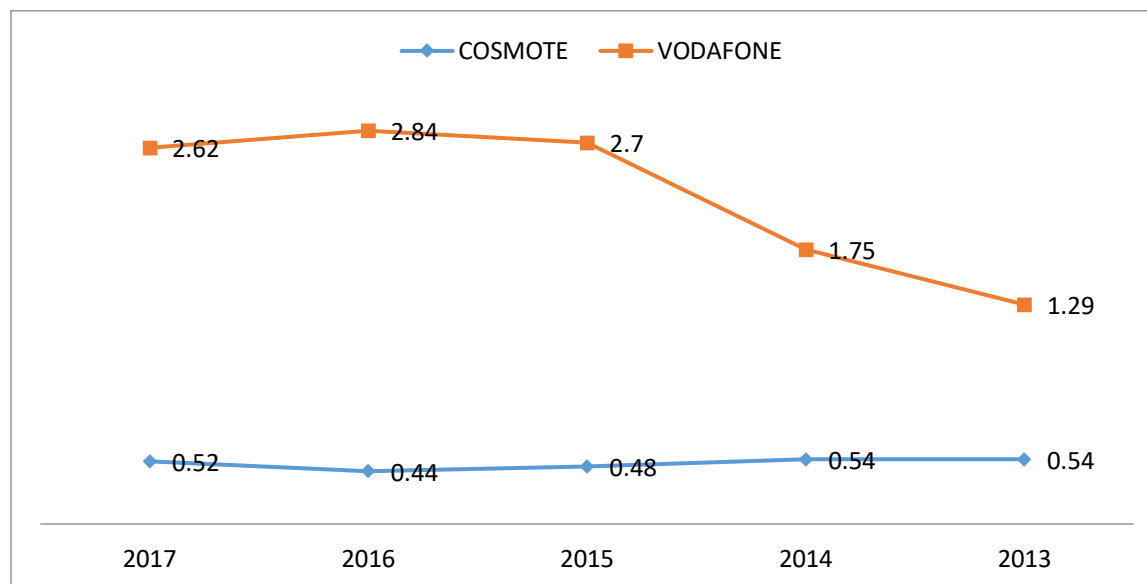
Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και για τις δύο εταιρείες φαίνεται να είναι μικρότερος της μονάδας. Η μείωση του δείκτη παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, που σημαίνει ότι δεν γίνεται η κατάλληλη αξιοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για την πραγματοποίηση των πωλήσεων της. Γι' αυτό η COSMOTE και η VODAFONE οφείλουν να καταβάλουν προσπάθειες για την αύξηση των πωλήσεων.

3.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

Με τον αριθμοδείκτη αυτόν βλέπουμε πόσες πωλήσεις έγιναν ανά μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη σημαίνει αφενός ότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρά επενδυμένα ίδια κεφάλαια και αυτό είναι καλό για την επιχείρηση. Από την άλλη μεριά όμως, αυτό σημαίνει ότι υπάρχει και μεγάλο ύψος ξένων κεφαλαίων και αυτό δεν είναι καλό για την επιχείρηση από πλευρά ασφαλείας. Χαμηλή τιμή του αριθμοδείκτη δείχνει ενδεχομένως υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία που έγινε μέσω αυξημένων ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|------|------|------|------|------|
| COSMOTE | 0,52 | 0,44 | 0,48 | 0,54 | 0,54 |
| VODAFONE | 2,62 | 2,84 | 2,70 | 1,75 | 1,29 |



Για την COSMOTE ο δείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων κινείται σταθερά κοντά στα επίπεδα της μισής μονάδας και για τα 5 χρόνια για τα οποία εξετάζεται, κάτι το οποίο οφείλεται στην οικονομική κρίση και στο γεγονός ότι οι πωλήσεις της εταιρείας συρρικνώνονται.

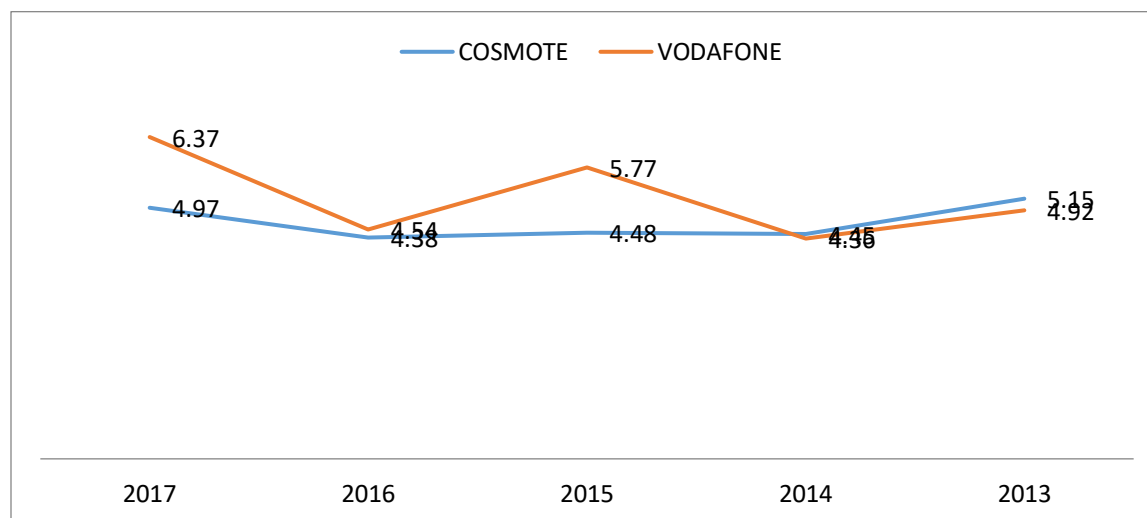
Για την VODAFONE η εικόνα του συγκεκριμένου δείκτη είναι καλύτερη, δηλαδή βρίσκεται σταθερά σε επίπεδα άνω της μονάδας, δηλαδή πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μεγάλο ύψος ιδίων κεφαλαίων.

3.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξης των απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στην χρήση εισπράττονται οι απαιτήσεις.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξης των Απαιτήσεων} = \frac{\text{πωλήσεις}}{\text{μέσο ύψος απαιτήσεων}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|------|------|------|------|------|
| COSMOTE | 4,97 | 4,38 | 4,48 | 4,45 | 5,15 |
| VODAFONE | 6,37 | 4,54 | 5,77 | 4,36 | 4,92 |



Η πορεία του εν λόγω δείκτη και για τις δύο εταιρείες φαίνεται να είναι καλή σε βάθος χρόνου, πράγμα που σημαίνει ότι μερικές απαιτήσεις εισπράττονται γρήγορα ενώ άλλες παραμένουν ανείσπρακτες για μεγάλο σχετικά χρονικό διάστημα.

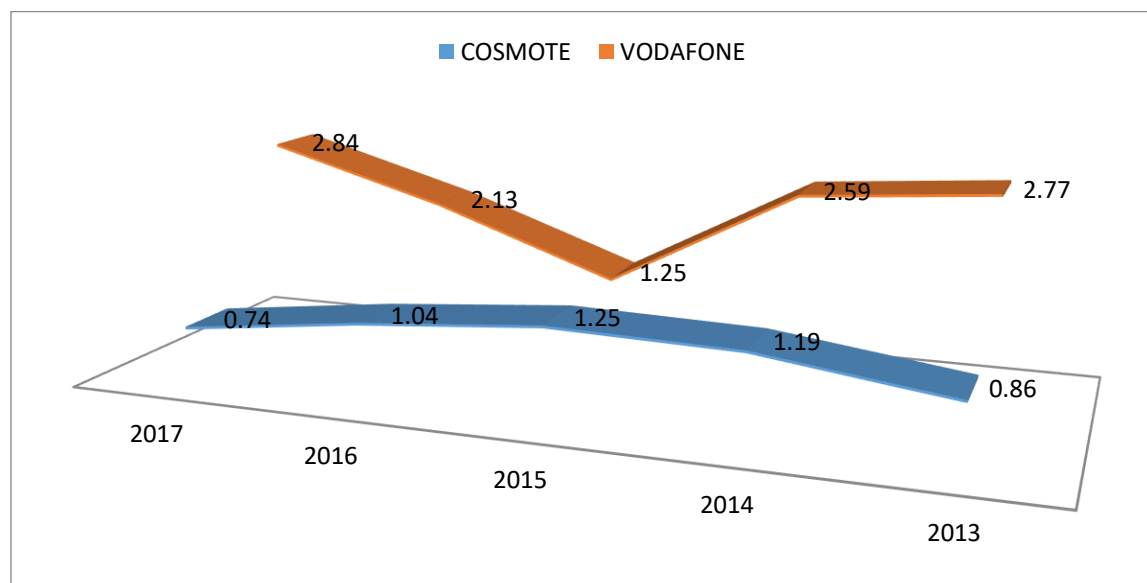
3.3.4 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές στη διάρκεια της χρήσης εξοφλούνται οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

$$= \frac{\text{κόστος πωληθέντων}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|------|------|------|------|------|
| COSMOTE | 0,74 | 1,04 | 1,25 | 1,19 | 0,86 |
| VODAFONE | 2,84 | 2,13 | 1,25 | 2,59 | 2,77 |



Στέρηση θα μπορούσαμε να πούμε ότι παρουσιάζει κατά το έτος 2013 η εταιρεία της COSMOTE ως προς την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αφού η τιμή του δείκτη είναι πολύ χαμηλή (0,74), με την εικόνα να παρουσιάζει σαφή βελτίωση την επόμενη διετία πριν ξαναφτάσει σε μη επιθυμητά επίπεδα.

Αντίστοιχα, για την εταιρεία της VODAFONE ο δείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει καλύτερη εικόνα, κινούμενο σταθερά πάνω από τη μονάδα και ως επί το πλείστον και πάνω από τις 2.

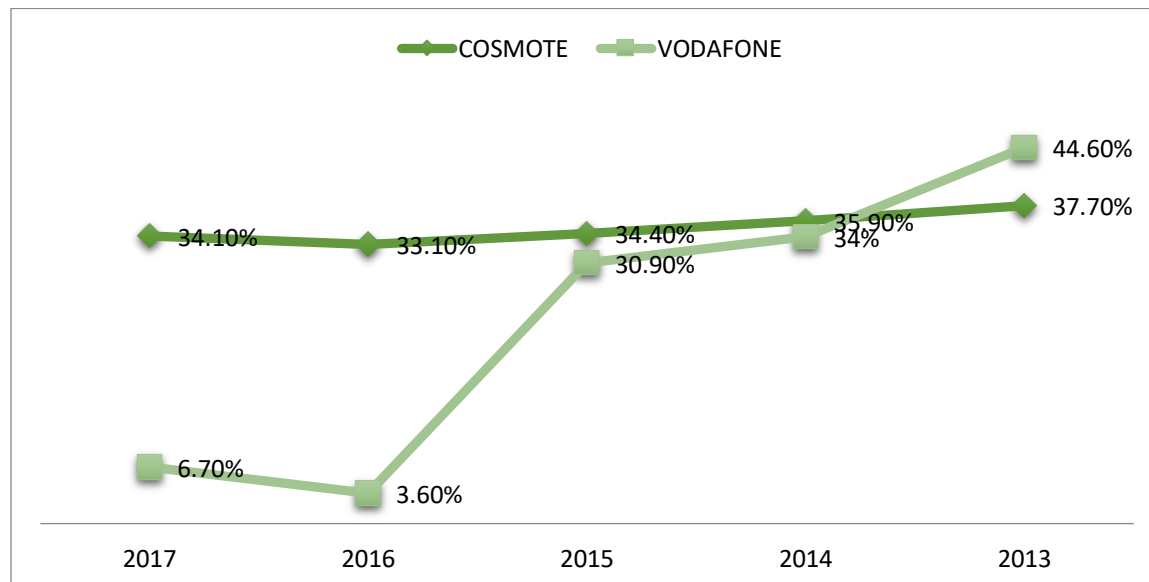
3.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους

Ένας από τους σημαντικότερους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, ο οποίος βρίσκεται εάν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη με τις πωλήσεις της επιχείρησης για τη συγκεκριμένη χρήση. Ο αριθμοδείκτης που προκύπτει είναι ένα ποσοστό, που εκφράζει το μικτό κέρδος της επιχείρησης και δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της. Προφανώς, όσο υψηλότερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης σε τόσο καλύτερη θέση βρίσκεται η επιχείρηση από απόψεως μικτής κερδοφορίας και τόσο καλύτερη πολιτική πωλήσεων και αγορών ακολουθεί.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{μικτά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| COSMOTE | 34,1% | 33,1% | 34,4% | 35,9% | 37,7% |
| VODAFONE | 6,7% | 3,6% | 30,9% | 34% | 44,6% |



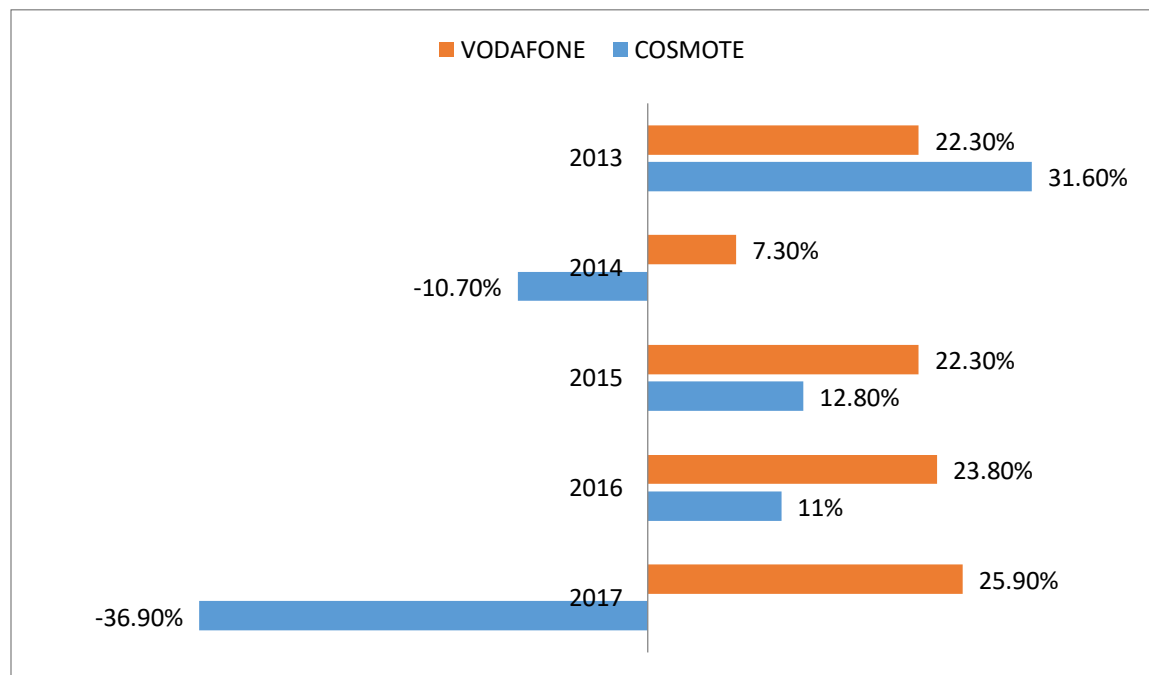
Τα αποτελέσματα αυτού του δείκτη δείχνουν ότι και οι δύο εταιρείες απολαμβάνουν ένα ικανοποιητικό ποσοστό κερδών από τις πωλήσεις των προϊόντων τους, δείχνοντας ότι μπορούν να αντιμετωπίσουν χωρίς δυσκολία την αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων τους.

3.4.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που πετυχαίνει η επιχείρηση και φυσικά όσο μεγαλύτερο είναι τόσο καλύτερο για την επιχείρηση, με την προϋπόθεση ότι οι πωλήσεις είναι τοις μετρητοίς ή έχει την ικανότητα να μετατρέπει γρήγορα και επιτυχημένα τις απαιτήσεις της σε μετρητά.

$$\text{Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{πωλήσεις}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------|--------|-------|-------|--------|-------|
| COSMOTE | -36,9% | 11% | 12,8% | -10,7% | 31,6% |
| VODAFONE | 25,9% | 23,8% | 22,3% | 7,3% | 22,3% |



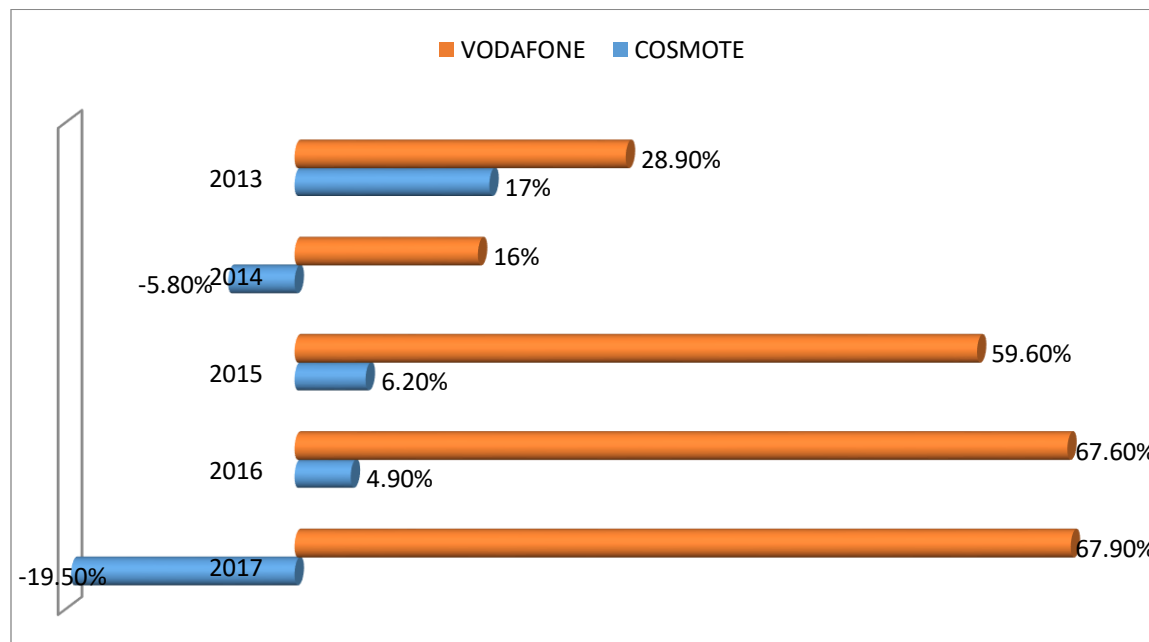
Παρατηρώντας τα αποτελέσματα βλέπουμε μια αστάθεια για την COSMOTE σε βάθος χρόνου, με τη VODAFONE στο διάστημα αυτό της πενταετίας να καταγράφει σταθερή κερδοφορία, σε αντίθεση με την COSMOTE η οποία επί του παρόντος σημειώνει απώλειες.

3.4.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Είναι ένας σημαντικός αριθμοδείκτης που απεικονίζει τη δυναμικότητα της επιχείρησης για κερδοφορία, και πιο συγκεκριμένα, υπολογίζει πόσο κερδίζουν οι μέτοχοι σε σχέση με τα κεφάλαια που επένδυσαν στην επιχείρηση. Υπολογίζεται ως ποσοστό και όσο υψηλότερο είναι τόσο πιο αποτελεσματική είναι η διοίκηση στη χρήση της κεφαλαιακής βάσης της επιχείρησης και στην απόδοση κερδών στους μετόχους

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|
| COSMOTE | -19,5% | 4,9% | 6,2% | -5,8% | 17% |
| VODAFONE | 67,9% | 67,6% | 59,6% | 16% | 28,9% |

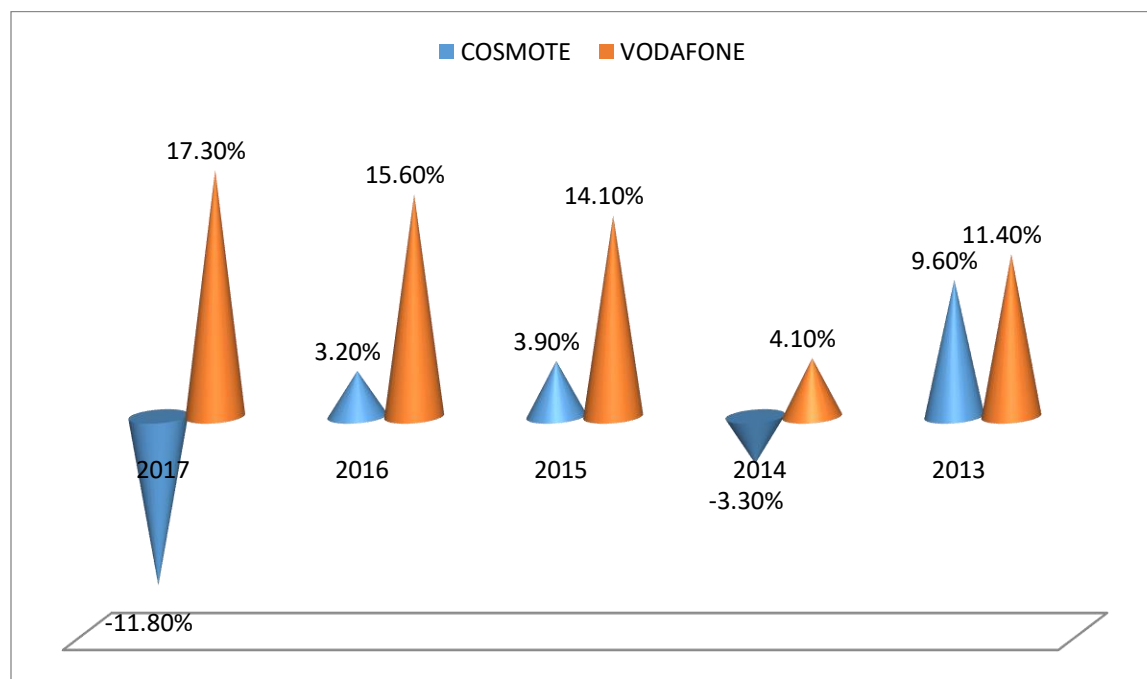


3.4.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός γιατί δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σχέση με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επένδυσης. Εάν η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι υψηλή σε σχέση με την απόδοση άλλων επενδύσεων, η επιχείρηση μπορεί να προσελκύσει το ενδιαφέρον επενδυτικών κεφαλαίων και να αντλήσει πρόσθετα κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού} = 100 \times \frac{\text{καθαρά κέρδη}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

| ΕΤΑΙΡΕΙΑ | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------|--------|-------|-------|-------|-------|
| COSMOTE | -11,8% | 3,2% | 3,9% | -3,3% | 9,6% |
| VODAFONE | 17,3% | 15,6% | 14,1% | 4,1% | 11,4% |



Και οι δύο εταιρείες φαίνεται να έχουν πολύ χαμηλό δείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, με την COSMOTE μάλιστα να φτάνει σε αρνητικά επίπεδα για ορισμένα οικονομικά έτη, γεγονός που σημαίνει ότι τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία τους δεν έχουν την ικανότητα να παράγουν ικανοποιητικά κέρδη.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Από την ανάλυση των βασικότερων αριθμοδεικτών των επιχειρήσεων COSMOTE A.E και VODAFONE A.E.E.T προκύπτουν τα παρακάτω συμπεράσματα :

- ✓ Οι εταιρείες COSMOTE A.E και VODAFONE A.E.E.T παρουσιάζουν μείωση στην ρευστότητα σε βάθος χρόνου ανάλυσης . Την συγκεκριμένη πενταετία, η βραχυπρόθεσμη φερεγγυότητα τους δείχνει ότι δεν ικανοποιεί διότι φαίνεται τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των επιχειρήσεων να μην μπορούν να ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους με αποτέλεσμα να χρησιμοποιούνται τα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία για να αποφέρουν εισόδημα
- ✓ Η αποδοτικότητα της VODAFONE δεν βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Η διαχείριση των ίδιων κεφαλαίων δεν γίνεται με αποτελεσματικό τρόπο και κατ' επέκταση το αποτέλεσμα που θα προκύψει δεν θα είναι ικανοποιητικό. Το γεγονός αυτό μπορεί να οφείλεται σε διοικητικά σφάλματα , στις καθόλου ευνοϊκές για αυτήν συνθήκες καθώς επίσης και στην λανθασμένη χρήση των κεφαλαίων. Σε αντίθεση με την COSMOTE η οποία δείχνει για το έτος 2017 να βρίσκεται σε καλύτερα επίπεδα αποδοτικότητας.
- ✓ Τέλος, συμπεραίνουμε ότι οι δείκτες σε γενικές γραμμές και για τις δύο εταιρείες δεν είναι σε ιδιαίτερα ευνοϊκή θέση για την εποχή. Αυτό φυσικά οφείλεται στην οικονομική κρίση που διανύει η χώρα, με αποτέλεσμα η ζήτηση να είναι φανερά μειωμένη για τις υπηρεσίες και τα προϊόντα που προσφέρουν οι δυο εταιρείες.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΝΙΑΡΧΟΣ, Ν., (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*.
Αθήνα: 7η Εκδ. Σταμούλη

ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ, Α., (2014). *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*.
Αθήνα: Εκδ. Ε. Μπένου

Brealey, A., (2016). *Αρχές Χρηματοοικονομικής των Επιχειρήσεων*. 2η Ελληνική
Εκδ. Utopia

Κ.ΧΟΥΡΔΑΚΗΣ. *Γενικός Διευθυντής COSTUMER FINANCE Ομίλου ΟΤΕ-
COSMOTE*

KANTZOS K. (2002). Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Εκδ.

ΝΙΚΗΤΟΠΟΥΛΟΣ Ε & ΣΙΑ ΕΕ ΕΚΔ. INTERBOOKS

ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ :

- https://www.cosmote.gr/fixed/documents/10280/210244748/COSMOTE_A_NNUAL_FINANCIAL_REPORT_2017_GR.pdf/4328c7a5-5aa4-4cbc-b7db-c1dc40bd1a05
- <https://www.vodafone.gr/vodafone-ellados/arthra/dimosieusi-oikonomikon-katastaseon/>

- https://www.cosmote.gr/cs/otegroup/gr/cosmote_ae.html
- <https://www.vodafone.gr/vodafone-ellados/arthra/anaskopisi-taxidi-sthn-poiotita/>
- https://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

**COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.**

ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΘΕ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΥΤΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

| (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημειώσεις | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------------|------------------|
| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | | |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Ενομήματα πάγια | 7 | 533.546 | 546.481 |
| Τηλεπικοινωνιακές άδειες | 8 | 323.136 | 267.952 |
| Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία | 9 | 38.633 | 41.585 |
| Συμμετοχές | 10 | 1.592.050 | 1.592.013 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 6 | 61.971 | 52.465 |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 11 | 252.305 | 782.321 |
| Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 2.801.641 | 3.282.817 |
| Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Αποθέματα | 12 | 16.723 | 23.016 |
| Πελάτες | 13 | 224.501 | 255.839 |
| Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία | 15 | 1.759 | 1.497 |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 16 | 185.732 | 149.215 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα | 17 | 260.873 | 155.427 |
| Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων | | 689.588 | 584.994 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ | | 3.491.229 | 3.867.811 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
| Ίδια κεφάλαια | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 18 | 157.900 | 157.900 |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο | 18 | 212.625 | 212.449 |
| Τακτικό αποθεματικό | 18 | 52.633 | 52.633 |
| Λοιπά αποθεματικά | 18 | (595) | (760) |
| Υπόλοιπο κερδών εις νέο | 18 | 1.694.046 | 2.106.141 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | | 2.116.609 | 2.528.363 |

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

| | | | |
|--|----|----------------|----------------|
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 20 | 342.218 | 575.912 |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 21 | 16.612 | 16.007 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 22 | 14.266 | 25.448 |
| Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 373.096 | 617.367 |

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

| | | | |
|--|----|------------------|----------------|
| Προμηθευτές | 23 | 379.033 | 431.048 |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | 20 | 58.500 | 120.000 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | 20 | 386.091 | - |
| Φόρος εισοδήματος | 6 | 21.725 | 7.547 |
| Έσοδα επόμενης χρήσης | 24 | 37.538 | 33.970 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 25 | 118.637 | 129.516 |
| Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | | 1.001.524 | 722.081 |

| | | | |
|---|--|------------------|------------------|
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ | | 3.491.229 | 3.867.811 |
|---|--|------------------|------------------|



COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017 ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΥΤΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημειώσεις | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Έσοδα υπηρεσιών | | 958.638 | 945.418 |
| Έσοδα πώλησης συσκευών | | 120.483 | 136.496 |
| Λοιπά έσοδα κινητής | | 9.489 | 9.204 |
| Σύνολο εσόδων κινητής τηλεφωνίας | | 1.088.610 | 1.091.118 |
| Λοιπά έσοδα | | 28.259 | 30.789 |
| Σύνολο κύκλου εργασιών | | 1.116.869 | 1.121.907 |
| Λοιπά λειτουργικά έσοδα | 4 | 6.405 | 2.008 |
| Λειτουργικά έξοδα | | | |
| Έξοδα διασύνδεσης και περιαγωγής | | (75.330) | (69.987) |
| Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις | 13 | (37.500) | (41.500) |
| Αποδοχές προσωπικού | | (67.201) | (79.111) |
| Κόστη σχετιζόμενα με προγράμματα εθελούσιας αποχώρησης | | (4.480) | (5.150) |
| Έξοδα εμπορικών προμηθειών | | (147.988) | (148.180) |
| Κόστος εμπορευμάτων | | (112.089) | (119.880) |
| Έξοδα συντήρησης και επισκευών | | (21.223) | (19.094) |
| Έξοδα προώθησης | | (30.422) | (34.939) |
| Λοιπά λειτουργικά έξοδα, εκ των οποίων: | | (245.419) | (235.076) |
| Ενοίκια, μισθώσεις και κόστος εγκαταστάσεων | | (74.005) | (69.790) |
| Αμοιβές και υπηρεσίες τρίτων | | (86.959) | (81.717) |
| Λοιποί φόροι και τέλη ρυθμιστικών αρχών | | (9.278) | (8.583) |
| Λοιπά λειτουργικά έξοδα | | (75.177) | (74.986) |
| Σύνολο λειτουργικών εξόδων πριν από αποσβέσεις και απομειώσεις | | (741.652) | (752.917) |
| Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων, αποσβέσεων και απομειώσεων | | 381.622 | 370.998 |
| Αποσβέσεις και απομειώσεις | 7,8,9 | (190.266) | (190.568) |
| Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών και επενδυτικών δραστηριοτήτων | | 191.356 | 180.430 |

Έσοδα και έξοδα από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες

| | | | |
|--|---|------------------|----------------|
| Χρεωστικοί τόκοι | | (49.832) | (53.792) |
| Πιστωτικοί τόκοι | | 41.762 | 48.784 |
| Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές | | (175) | 86 |
| Κέρδη / (ζημίες) από συμμετοχές και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία – Απομειώσεις | 5 | (529.000) | 18.259 |
| Κέρδη / (ζημίες) από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες | | (537.245) | 13.337 |
| Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων | | (345.889) | 193.767 |
| Φόρος εισοδήματος | 6 | (66.206) | (70.532) |
| Κέρδη / (ζημίες) χρήσης | | (412.095) | 123.235 |



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

| (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημείωση | 2015 | 2014 |
|--|----------|------------------|------------------|
| ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ | | | |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | | | |
| Ενοώματα 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 ΚΕΦΑΛΙΑ 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 | | | |
| Μακροπρόθεσμο 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 |
| Βραχυπρόθεσμο δάνεια | 20 | 82.209 | 53.000 |
| Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων | 20 | 81.604 | 75.000 |
| Φόρος εισοδήματος | 6 | 20.818 | 36.968 |
| Εσοδα 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 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Εσοδα υπηρεσιών | | 971.110 | 1.008.608 |
| Εσοδα πώλησης ουσκευών | | 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 | 3.061 |
| 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 / (ζημιές) από συμμετοχές και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Απομειώσεις | 5 | 36.042 | (295.133) |
| Κέρδη / (ζημιές) από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες | | 25.357 | (308.280) |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | | 226.376 | (76.852) |
| Φόρος εισοδήματος | 6 | (77.565) | (51.613) |
| Κέρδη / (ζημιές) χρήσης | | 148.811 | (128.465) |

COΣMOTE KINHTEΣ THΛEΠIKOINΩNIEΣ A.E.

ETHCIEC OIKONOMIKEC KATACTAIEIC THC 31 ΔEKEΜBPIOY 2014 KAI THC XPHCΗC ΠOY EΛHEE THN HMEPOMHNIA AYTH

KATACTAIE HXHMATO OIKONOMIKH C ΘEHCΗC

| (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημείωση | 2014 | 2013 |
|--|----------|------------------|------------------|
| ΠEPIOYCΙΑKΑ CTOΔEIA | | | |
| 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 | | 3.331.890 | 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 ΠEPIOYCΙΑKΩΝ CTOΔEIOΝ | | 3.848.063 | 4.201.247 |
| ΙΔΙΑ ΚEΦAΛΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠOΧΡEΩCIEIC | | | |
| 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 |
| Υπόλοιπα 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 | - |
| Εσοδα 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 ΚEΦAΛΛΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠOΧΡEΩCIOΝ | | 3.848.063 | 4.201.247 |

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | Σημειώσεις | 2014 | 2013 |
|--|------------|------------------|------------------|
| Εσοδα υπηρεσιών | | 1.008.608 | 1.072.918 |
| Εσοδα 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) |
| Εσοδα από μερίσματα | | - | 95.950 |
| Κέρδη / (ζημιές) από συμμετοχές και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Απομειώσεις | 5 | (295.133) | 138.189 |
| Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων | | (308.280) | 161.694 |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων | | (76.852) | 431.398 |
| Φόρος εισοδήματος | 6 | (51.613) | (26.551) |
| Κέρδη / (ζημιές) χρήσης μετά από φόρους | | (128.465) | 404.847 |

Κατάσταση οικονομικής θέσης

| (Ποσά σε εκατ. Ευρώ) | Σημ. | 31 Μαρτίου 2017 | 31 Μαρτίου 2016 |
|--|------|-----------------|-----------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό | | | |
| Ενσώματα πάγια στοιχεία | 11 | 446,6 | 459,3 |
| Τηλεπικοινωνιακές άδειες | 12 | 278,8 | 306,0 |
| Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία | 13 | 62,6 | 67,7 |
| Υπεραξία | 14 | 125,7 | 125,7 |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες | 15 | 24,5 | 24,5 |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | 16 | 2,6 | 3,8 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | | - | 17,2 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις | | 17,8 | 14,9 |
| | | 958,6 | 1.019,1 |
| Κυκλοφορούν ενεργητικό | | | |
| Αποθέματα | 17 | 5,4 | 8,7 |
| Εμπορικές απαιτήσεις | 18 | 133,6 | 131,7 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 19 | 49,1 | 55,2 |
| Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις | 10 | 4,9 | 2,4 |
| Δεσμευμένα ταμειακά διαθέσιμα | 20 | 5,1 | 5,1 |
| Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα | 20 | 138,7 | 98,4 |
| | | 336,8 | 301,5 |
| Σύνολο ενεργητικού | | 1.295,4 | 1.320,6 |
| ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 21 | 184,8 | 184,8 |
| Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο | 21 | 182,4 | 182,4 |
| Λοιπά αποθεματικά | 22 | 177,7 | 177,8 |
| Αποτελέσματα εις νέο | | (244,9) | (232,8) |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων | | 300,0 | 312,2 |

| ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ | | | |
|---|----|----------------|----------------|
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Μακροπρόθεσμα δάνεια | 24 | 671,2 | 487,4 |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 25 | 10,9 | 9,3 |
| Επιχορηγήσεις | 26 | 15,8 | 17,3 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | 10 | 0,6 | - |
| Μακροπρόθεσμες προβλέψεις | 27 | 14,4 | 10,3 |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 28 | 12,3 | 16,9 |
| | | 725,2 | 541,2 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | | | |
| Προμηθευτές | 29 | 175,2 | 161,3 |
| Βραχυπρόθεσμα δάνεια | | - | 205,2 |
| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | | - | 0,2 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 30 | 72,7 | 82,1 |
| Επιχορηγήσεις | 26 | 1,4 | 1,7 |
| Έσοδα επομένων χρήσεων | 28 | 20,9 | 16,7 |
| | | 270,2 | 467,2 |
| Σύνολο υποχρεώσεων | | 995,4 | 1.008,4 |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων | | 1.295,4 | 1.320,6 |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 19 έως 48 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι αναταξινομήσεις κονδυλίων της κατάστασης οικονομικής θέσης παρουσιάζονται αναλυτικά στη Σημείωση 5 «Αναταξινομήσεις κονδυλίων».

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως και Λοιπών συνολικών εισοδημάτων

| (Ποσά σε εκατ. Ευρώ) | Σημ. | 2017 | 2016 |
|---|------|---------------|---------------|
| Εσοδα | 6 | 853,4 | 843,3 |
| Κόστος πωλήσεων | 7 | (578,0) | (585,5) |
| Μικτό κέρδος | | 275,4 | 257,8 |
| Άλλα έσοδα | 6 | 6,6 | 6,3 |
| Έξοδα διοικητικής λειτουργίας | 7 | (186,9) | (198,1) |
| Έξοδα διάθεσης | 7 | (69,3) | (59,7) |
| Λοιπά κέρδη - ζημίες | 8 | 4,7 | 4,7 |
| Κέρδη προ τόκων και φόρων | | 30,5 | 11,0 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | 9 | (25,1) | (26,9) |
| Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων | | 5,4 | (15,9) |
| Φόρος εισοδήματος | 10 | (16,6) | (13,6) |
| Ζημίες χρήσης | | (11,2) | (29,5) |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα | | | |
| <i>Ποσά τα οποία δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα</i> | | | |
| Αναλογιστικές (ζημίες) / κέρδη | | (1,3) | 2,1 |
| Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών ζημιών / (κερδών) | | 0,4 | (0,5) |
| <i>Ποσά τα οποία ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα</i> | | | |
| Μεταβολή αξίας διαθεσίμων προς πώληση | | - | (2,2) |
| Αναβαλλόμενοι φόροι επί της μεταβολής αξίας διαθεσίμων προς πώληση | | - | 0,8 |
| Προσαρμογή αναταξινόμησης λόγω απομείωσης διαθεσίμων προς πώληση | | - | 5,3 |
| Αναβαλλόμενοι φόροι επί της προσαρμογής αναταξινόμησης λόγω απομείωσης διαθεσίμων προς πώληση | | - | (1,7) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσης | | (12,1) | (25,7) |

Στοιχεία κατάστασης οικονομικής θέσης (Ποσά σε Ευρώ)

| | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|---|----------------------|----------------------|
| <u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u> | | |
| Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία | 460,876,994 | 470,789,732 |
| Αύλα περιουσιακά στοιχεία | 372,131,449 | 411,216,237 |
| Υπεραξία | 125,716,519 | 125,716,519 |
| Συμμετοχές | 28,320,264 | 30,547,880 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις | 17,156,992 | 26,903,264 |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 14,928,081 | 16,015,088 |
| Αποθέματα | 8,716,441 | 7,644,003 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 146,047,751 | 142,337,848 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | 98,365,854 | 17,444,835 |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 48,327,285 | 58,622,340 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 1,320,587,631 | 1,307,237,747 |
| <u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u> | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | 184,759,200 | 184,759,200 |
| Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων | 127,446,126 | 152,230,877 |
| Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α) | 312,205,326 | 336,990,077 |
| Μακροπρόθεσμα δανειακές υποχρεώσεις | 489,897,428 | 672,415,263 |
| Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 53,731,775 | 61,183,306 |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις | 205,199,662 | - |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 259,553,441 | 236,649,101 |
| Σύνολο υποχρεώσεων (β) | 1,008,382,305 | 970,247,669 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β) | 1,320,587,631 | 1,307,237,747 |

Στοιχεία κατάστασης συνολικού εισοδήματος (Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)

| | 1/4/15- 31/3/16 | 1/4/14 - 31/3/15 |
|---|---------------------|----------------------|
| Κύκλος εργασιών | 843,344,279 | 738,055,400 |
| Μικτά κέρδη | 257,841,084 | 250,574,682 |
| Ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων | 10,957,259 | (104,141,377) |
| Ζημίες προ φόρων | (15,919,041) | (127,306,291) |
| Ζημίες μετά από φόρους (Α) | (29,508,204) | (126,675,259) |
| Μετόχους της μητρικής | (29,508,204) | (126,675,259) |
| λοιπά συνολικά εισοδήματα (Β) | | |
| Αναλογιστικά κέρδη/(ζημίες) | 2,050,625 | (1,804,773) |
| Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών κερδών/(ζημιών) | (457,607) | 469,241 |
| 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 (Α)+(Β) | (25,807,377) | (130,666,309) |
| Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων | 186,261,625 | 53,838,569 |

Στοιχεία κατάστασης μεταβολών ιδίων κεφαλαίων (Ποσά σε Ευρώ)

| | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/4/2015 και 1/4/2014 αντίστοιχα) | 336,990,077 | 467,085,448 |
| Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης | 1,021,812 | 672,627 |
| Αναβαλλόμενοι φόροι επί των δικαιωμάτων προαίρεσης | 813 | (101,689) |
| Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα | (25,807,377) | (130,666,309) |
| Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/03/2016 και 31/03/2015 αντίστοιχα) | 312,205,326 | 336,990,077 |

Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών (Ποσά σε Ευρώ)

| | 1/4/15- 31/3/16 | 1/4/14 - 31/3/15 |
|---|----------------------|----------------------|
| Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες | | |
| Ζημιές προ φόρων | (15,919,041) | (127,306,291) |
| Προσαρμογές για: | | |
| Αποσβέσεις | 175,304,366 | 157,979,946 |
| Απομείωση υπεραξίας | - | 122,302,281 |
| Κέρδη / Ζημιές από πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων | (2,241,473) | 900,573 |
| Πρόβλεψη απομείωσης ενσώματων παγίων στοιχείων | (2,701,126) | 1,630,805 |
| Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν | (4,929,961) | - |
| Προσαρμογή αναταξινόμησης λόγω απομείωσης διαθεσίμων προς πώληση | 5,268,446 | - |
| Κέρδος αναπροσαρμογής εύλογης αξίας επένδυσης πριν από την απόκτηση ελέγχου από εξαγορά | - | (18,419,292) |
| Αναστροφή πρόβλεψης απομείωσης συμμετοχής | - | - |
| Συναλλαγματικές διαφορές | (54,638) | 22,678 |
| Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/έξοδα - καθαρά | 26,876,300 | 23,164,914 |
| Έσοδα από επιχορηγήσεις | (1,514,423) | (2,002,659) |
| Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης | | |
| Αποθέματα | (1,072,437) | (640,727) |
| Απαιτήσεις | 7,601,500 | 22,985,178 |
| Υποχρεώσεις | 17,268,362 | (53,221,530) |
| Εισπραχθέντες / Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος | - | (987,884) |
| Πληρωθέντες τόκοι | (9,891,496) | (20,684,779) |
| Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α) | 193,994,377 | 105,723,213 |
| <u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u> | | |
| Αγορές για αγορές ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων | (127,002,075) | (223,053,841) |
| Έσοδα από πώληση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | 5,637,834 | 406,642 |
| Εξαγορά θυγατρικής | - | (89,493,034) |
| Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρική | - | (1,200,000) |
| Επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | - | (241,500) |
| Εισπραχθέντες τόκοι | 5,362 | 25,469 |
| Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | (121,358,879) | (313,556,265) |
| <u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u> | | |
| Δάνεια αναληφθέντα | 123,285,521 | 703,415,301 |
| Αποπληρωμή δανεισμού | (115,000,000) | (520,972,916) |
| Σύνολο εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | 8,285,521 | 182,442,384 |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ) | 80,921,020 | (25,390,668) |
| Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης | 17,444,835 | 42,835,502 |
| Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης | 98,365,854 | 17,444,835 |

VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Απριλίου 2013 μέχρι και 31 Μαρτίου 2014

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

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ | | ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ | |
|---|---|--|---------------------------|
| Δεύτερον Έδρα Εταιρίας: | Τζαβέλλα 1-3, Χαλάνδρι Αττικής | Πρόεδρος & Δ/ντν Συμβούλου: | Γιλιάκος Παράντης |
| Αριθμός μητρώου Ανώνυμης Εταιρίας: | 26089/01ΑΤ/Β/92/276/04 | Αντιπρόεδρος Δ.Σ.: | Νικόλαος Παρασκευάσουλους |
| Αρμόδια Νομάρχια: | Αθηνών | Μελέτη: | Διονύσιος Γρηγοριάτος |
| Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: | 31 Ιουλίου 2014 | | Ανθήλας Κανάρης |
| Ισχύουσες Οικονομικές Καταστάσεις: | 31 Ιουλίου 2014 | | Φραγκίσκος Μεζίου |
| Ορκιστές Ελεγκτές Λογιστικής: | Ευθυμιάδης Πάρις - Α.Μ.ΣΟΕΛ 18171 | | |
| Ελεγκτική Εταιρεία: | Deloitte - Χατζηπολύου, Σοφικάνος & Καμινάκης Α.Ε. Α.Μ.ΣΟΕΛ Ε120 | | |
| Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: | Γνώμη με επιφύλαξη και έμφραση θέματος | | |
| Δεύτερον διαδικτυακό εταιρίας: | www.vodafone.gr | | |

| Ποσό αναφέρονται σε κλειδούς ευρώ | Ενοποιημένες | | Ατομικές | | Ποσό αναφέρονται σε κλειδούς ευρώ | Ενοποιημένες | | Ατομικές | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|--|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 31.03.2014 | 31.03.2013 | 31.03.2014 | 31.03.2013 | | 01.04.2013 | 01.04.2012 | 01.04.2013 | 01.04.2012 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | | | | | | | | | |
| Πάγιο και μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού | 866.435 | 925.114 | 805.067 | 873.455 | Ενόφιο κύριου εργασιών | 709.529 | 912.881 | 708.339 | 912.020 |
| Αποθέματα | 6.085 | 9.511 | 5.952 | 9.375 | Μετα κέρδη | 316.064 | 366.259 | 315.389 | 366.026 |
| Απατήσεις από πελάτες | 113.898 | 143.233 | 113.661 | 141.869 | Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών υπολειπόμενων και υποβιβασμών | 156.989 | 189.157 | 158.150 | 189.802 |
| Απατήσεις από συνδεδεμένους επιχειρήσεις | 21.467 | 21.444 | 0 | 0 | Κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών υπολειπόμενων | 647 | 15.320 | 1.788 | 15.984 |
| Λοιπά στοιχεία ενεργητικού | <u>93.349</u> | <u>123.763</u> | <u>93.035</u> | <u>123.686</u> | Συνολικά κέρδη/(ζημιές) πρό φόρων | (16.629) | (11.488) | (25.790) | (27.570) |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | <u>1.101.234</u> | <u>1.223.065</u> | <u>1.017.715</u> | <u>1.148.385</u> | Φόροι | (1.013) | 11.554 | (1.013) | 11.554 |
| ΠΑΘΗΤΙΚΟ | | | | | Συνολικά κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους | (17.642) | 66 | (26.803) | (16.016) |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 297.297 | 365.128 | 297.297 | 365.128 | Λοιπά έσοδα/(εξόδα) | <u>1.129</u> | <u>(2.473)</u> | <u>1.228</u> | <u>(2.893)</u> |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 256.540 | 294.027 | 254.393 | 291.657 | Συνολικά έσοδα | <u>(16.514)</u> | <u>(2.407)</u> | <u>(25.575)</u> | <u>(18.909)</u> |
| Ενόφιο υποχρεώσεων (α) | <u>553.838</u> | <u>659.155</u> | <u>551.690</u> | <u>656.786</u> | | | | | |
| Μετοχικό Κεφάλαιο | 184.759 | 184.759 | 184.759 | 184.759 | | | | | |
| Αποθεματικά υπέρ το άρτιο | 182.442 | 182.442 | 182.442 | 182.442 | | | | | |
| Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης Μετόχων Εταρτίων | 180.195 | 196.709 | 98.823 | 124.398 | | | | | |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης Μετόχων Εταρτίων (β) | <u>547.397</u> | <u>563.910</u> | <u>466.024</u> | <u>491.599</u> | | | | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(β) | <u>1.101.234</u> | <u>1.223.065</u> | <u>1.017.715</u> | <u>1.148.385</u> | | | | | |

| Ποσό αναφέρονται σε κλειδούς ευρώ | Ενοποιημένες | | Ατομικές | | Ποσό αναφέρονται σε κλειδούς ευρώ | Ενοποιημένες | | Ατομικές | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 31.03.2014 | 31.03.2013 | 31.03.2014 | 31.03.2013 | | 01.04.2013 | 01.04.2012 | 01.04.2013 | 01.04.2012 |
| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ | | | | | | | | | |
| Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.04.2013 & 01.04.2012 αντίστοιχα) | 563.910 | 623.192 | 491.599 | 567.028 | Λειτουργικές Δραστηριότητες | | | | |
| Κέρδη/(Ζημιές) της χρήσεως μετά από φόρους | (17.642) | 66 | (26.803) | (16.016) | Καθαρά κέρδη/(Ζημιές) Προαγοράς | (17.642) | 66 | (26.803) | (16.016) |
| Λοιπά έσοδα/(εξόδα) | 1.129 | (2.473) | 1,228 | (2,893) | Φόροι εισοδήματος | 1,013 | (11,554) | 1,013 | (11,554) |
| Διανεμηθέντα μερίσματα (εξόδα) | 0 | (56,454) | 0 | (56,454) | Αποβέσεις παγίων και άλλων στοιχείων | 156,520 | 173,995 | 156,542 | 173,818 |
| Ποσό καταχωρημένα αν' εθείρας στην καθαρή θέση (31.03.2014 & 31.03.2013 αντίστοιχα) | <u>547,397</u> | <u>563,910</u> | <u>466,024</u> | <u>491,599</u> | Χρηματοοικονομική κίνηση | 27,447 | 42,576 | 27,480 | 42,401 |
| | | | | | Έσοδα από μερίσματα | 0 | (367) | 0 | (367) |
| | | | | | Διακρίματα προαγοράς | 391 | (2,733) | 391 | (2,733) |
| | | | | | Προβλέψεις παροχών προϋπολογισμού | (182) | (2,585) | (182) | (2,585) |
| | | | | | Προβλέψεις επιτοκίων πελατών | 20,141 | 21,772 | 20,141 | 21,772 |
| | | | | | Λοιπές προβλέψεις | 1,211 | (27,782) | 1,211 | (27,789) |
| | | | | | Ζημιές από διαγραφές παγίων | 2,464 | 5,826 | 2,537 | 5,826 |
| | | | | | Ανάλυση κερδών από συγγενείς εταιρίες | (10,334) | (15,486) | 0 | 0 |
| | | | | | Απομεικτών επενδύσεων | 0 | 159 | 0 | 1,439 |
| | | | | | Μεικτών / (Αύξηση) Απαιτήσεων | 5,614 | 7,487 | 4,472 | 7,622 |
| | | | | | Μεικτών / (Αύξηση) Αποθεμάτων | 3,426 | (1,412) | 3,423 | (1,450) |
| | | | | | Μεικτών / (Αύξηση) Λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων | 232 | (4,175) | 378 | (4,166) |
| | | | | | (Μεικτών) / (Αύξηση) προμηθειών | (10,334) | (17,631) | (10,155) | (17,699) |
| | | | | | (Μεικτών) / (Αύξηση) λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων | (11,175) | (69,811) | (11,151) | (69,661) |
| | | | | | Μεικτών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων | 1,110 | 1,720 | 1,110 | 1,720 |
| | | | | | Μεικτών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων | (814) | (1,562) | (814) | (1,562) |
| | | | | | Φόροι εισοδήματος που πληρώθηκαν | 12,510 | (1,771) | 12,510 | (1,771) |
| | | | | | Τόκοι που πληρώθηκαν | (27,108) | (49,669) | (27,108) | (49,669) |
| | | | | | Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστ. | <u>154,491</u> | <u>46,844</u> | <u>154,818</u> | <u>47,597</u> |
| | | | | | Επενδυτικές Δραστηριότητες | | | | |
| | | | | | Επενδύσεις παγίων εξοπλισμού | (84,056) | (79,999) | (83,934) | (79,951) |
| | | | | | Επιρροές μερισμάτων | 0 | 12,572 | 0 | 367 |
| | | | | | Μεικτών / (Αύξηση) Απαιτήσεων από συνδεδεμένους επι/ους | (23) | (12,220) | 0 | 0 |
| | | | | | Άγορα μετοχών εταιρίας εισηγμένης στο ΧΑ | (7,978) | 0 | (7,978) | 0 |
| | | | | | Χρηματοοικονομικά έσοδα | 33 | 25 | 0 | 0 |
| | | | | | Παύση πώλησης παγίων | 246 | 344 | 246 | 344 |
| | | | | | Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστ. | <u>(91,778)</u> | <u>(79,278)</u> | <u>(91,664)</u> | <u>(79,239)</u> |
| | | | | | Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες | | | | |
| | | | | | Αύξηση συμμετοχών σε θυγατρική | 0 | (354) | (551) | (1,155) |
| | | | | | Πληρωμές μερισμάτων | 0 | (56,634) | 0 | (56,634) |
| | | | | | Λήψη δανείων | 0 | 506,558 | 0 | 506,558 |
| | | | | | Πληρωμή δανείων | (80,263) | (383,249) | (80,253) | (383,237) |
| | | | | | Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστ. | <u>(80,263)</u> | <u>66,321</u> | <u>(80,804)</u> | <u>65,532</u> |
| | | | | | Καθαρή μεταβολή ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων | <u>(17,548)</u> | <u>33,887</u> | <u>(17,650)</u> | <u>33,890</u> |
| | | | | | Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα εταιρίας που ενοποιήθηκε | <u>10</u> | <u>13</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| | | | | | Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης | <u>43,012</u> | <u>9,112</u> | <u>43,002</u> | <u>9,112</u> |
| | | | | | Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης | <u>25,474</u> | <u>43,012</u> | <u>25,352</u> | <u>43,002</u> |

- ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- ΣΤΙΣ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΕΡΙΛΑΜΒΑΝΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗ ΜΕΘΟΔΟ ΤΗΣ ΟΡΘΗΣ ΕΝΟΠΙΩΣΗΣ ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ: 1) Vodafone Ραδιόφωνο (International Holdings) εν (ΥΡΗΝΗ) με έδρα και τόπο λειτουργίας την Ολλανδία, 2) Vodafone Ραδιόφωνο UK (ΥΡΗΚ) με έδρα και τόπο λειτουργίας το Ηνωμένο Βασίλειο και 3) Zetron ΑΕ με έδρα την Μεταμόρφωση Αττικής στις οποίες η εταιρία συμμετέχει με 100%, σημειώνεται ότι η Vodafone Ραδιόφωνο (International Holdings) εν (ΥΡΗΝΗ) κατέχει το 50% της Vodafone Αιώρα και το 100% της Vodafone Ραδιόφωνο UK, επίσης με την μέθοδο της κωστήρας θέσης ενοποιούνται οι παρακάτω εταιρίες:

| Εταιρεία | Τύπος εγχορήγησης & λειτουργίας | Ποσοστό συμμετοχής |
|----------------------|---------------------------------|--------------------|
| Vodafone Αιώρα | Αιώρα | 50,00% |
| HELLAS ON LINE | ΕΠΙΧΕΙΡ | 18,43% |
| cosmos business A.E. | ΕΠΙΧΕΙΡ | 17,61% |
 - Η χρήση που έληξε στις 31/3/2011 παραμένει ανέλεγκτη από τις φορολογικές αρχές, για την τρέχουσα χρήση η εταιρία έχει υποβάλει στο φορολογικό έλεγχο των ορκιστών ελεγκτών λογιστών που προσέληται από τις στατικές του φόρου 82 παροχό, 5 Ν. 2238/1994, ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προσέληται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης.
 - Δεν υπάρχουν εμπόδια στην επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας.
 - Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η Vodafone group plc με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο.
 - Ο αριθμός του αποσπασμένου προσωπικού στην εταιρία ανέρχεται κατά την 31.03.2014 σε 1.590 άτομα, ενώ την 31.03.2013 ο αντίστοιχος αριθμός του αποσπασμένου προσωπικού ανέρχεται 1.796 άτομα.
 - Το ποσό των πωλήσεων και αγορών της εταιρίας προς και από τις εταιρίες ομίλου Vodafone group για την χρήση που έληξε στις 31.03.2014 ανέρχονται σε ευρώ 20,8 εκατ. και 118,0 εκατ. αντίστοιχα, ενώ το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας από και προς τις εταιρίες ομίλου Vodafone group ανέρχονται σε ευρώ 1,8 εκατ. και 2,7 εκατ. αντίστοιχα, επίσης το ποσό των πωλήσεων και αγορών της εταιρίας προς και από τις συγγενείς εταιρίες για την χρήση που έληξε στις 31.03.2014 ανέρχονται σε ευρώ 11,1 εκατ. και 18,3 εκατ. αντίστοιχα, ενώ το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας από και προς τις συγγενείς εταιρίες ανέρχονται σε ευρώ 4,6 εκατ. και 4,8 εκατ. αντίστοιχα. Τέλος το ποσό των πωλήσεων και αγορών της εταιρίας προς και από τις θυγατρικές εταιρίες για την χρήση που έληξε στις 31.03.2014 ανέρχονται σε ευρώ 0,13 εκατ. και 1,16 εκατ. αντίστοιχα, ενώ το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας από και προς τις θυγατρικές εταιρίες ανέρχονται σε ευρώ 0,07 εκατ. και 0,5 εκατ. αντίστοιχα.
 - Η εταιρία, στις 29/07/2014 ονόμασε νέα ονομασία σύμφωνα με την εταιρία του ομίλου Vodafone Investments Luxembourg S.A.



ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

ΑΡ. Γ.ΚΑΔ. 999229180

Τμήμα 13, Σαλαμίνα Αττικής

Στοιχεία και στοιχεία έσοδων από 1 Ιανουάριο 2014 έως 31 Μαρτίου 2015

Αρμόδια αρχή με Κ.Ν. 2190/2014, άρθρο 129 για απογραφές των ενοικιαζόμενων κτιρίων, κατασκευών, υποδομολόγων και μη, κατά το Α.Π.Σ.Α

Το παρόν έγγραφο εκδίδεται, ως απόδειξη επί της ετήσιας οικονομικής κατάσταση, σύμφωνα με μία σειρά ενδείξεων για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Υπόθεσης ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ως του Ομίλου της Ολοκληρωμένης εταιρείας, που αφορά τα αποτελέσματα ετήσιας οικονομικής κατάστασης (Ε.Ο.Κ.) σύμφωνα με την Νομική ή τον Όμιλο, οι οποίοι επί της έκθεσης έκθεσης των ετήσιων, των αποτελεσμάτων οικονομικής κατάσταση, των ετήσιων αποτελεσμάτων και των ετήσιων αποτελεσμάτων με βάση Τμήμα Τηλεπικοινωνιακής Δραστηριότητας κατά την εκτέλεση επί του Α.Π.Σ.Α, εκτός αν η έκθεση ελέγχου των ετήσιων καταστάσεων (ετήσιων) είναι κατά μήκος.

Αρμόδια Αρχή

Αρμόδια Αρχή

Πρωτεύουσα έδρα και κ.α.λ.

Οργανισμός Δραστηριότητας

Κατανομή εσόδων

Τύπος ετήσιας έκθεσης

Υπόθεση Ολοκληρωμένης Εταιρείας Τηλεπικοινωνιακής Δραστηριότητας

www.vodafone.gr

11 Απριλίου 2015

Διεύθυνση Δραστηριότητας Αρ. Μ.Σ.Α.Α. 1081

Επιχειρησιακή Δραστηριότητα Ο.Π.Ε.

Με Νόμο Υποθέσεων

Στοιχεία Ολοκληρωμένης Εταιρείας

Υπόθεση Ολοκληρωμένης Εταιρείας (Α.Π.Σ.Α. Ολοκληρωμένης Εταιρείας)

Υπόθεση Ολοκληρωμένης Εταιρείας (Α.Π.Σ.Α. Ολοκληρωμένης Εταιρείας)

Υπόθεση Ολοκληρωμένης Εταιρείας (Α.Π.Σ.Α. Ολοκληρωμένης Εταιρείας)

Υπόθεση Ολοκληρωμένης Εταιρείας (Α.Π.Σ.Α. Ολοκληρωμένης Εταιρείας)

Υπόθεση Ολοκληρωμένης Εταιρείας (Α.Π.Σ.Α. Ολοκληρωμένης Εταιρείας)

Στοιχεία οικονομικής κατάσταση Ομίλου (Ετήσιος Όμιλος)

Table with 4 columns: Ενοικίαση, Μήνες οικονομίας, and two columns for 2014 and 2015. Rows include ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ, ΠΡΟΫΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΙ ΥΠΟΠΕΡΙΛΗΨΗ, and ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.

Στοιχεία οικονομικής κατάσταση Ομίλου (Ετήσιος Όμιλος)

Table with 4 columns: Ενοικίαση, Μήνες οικονομίας, and two columns for 2014 and 2015. Rows include Τηλεπικοινωνιακή Δραστηριότητα, ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ, and ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.

Table with 3 columns: ΟΡΓΑΝΩΣΗ Α ΑΣΦΑΛΙΣΤΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ, ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ, and ΟΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ. Rows include ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ, ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ, and ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ.



VODAFONE-ΓΑΜΑ ΒΟΝΑΚΡΗΤΗΜ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΘΑΥΤΙΚΟΝΟΜΙΩΝ
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 0008201000

Τμήματα 1-3, Καλλιθέρα Αττικής

Στοιχεία και πληροφορίες περί του από 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Μαρτίου 2018

Αρτοποιημένο βήμα του ΚΑΤ 2796/190, άρθρο 135 για στοιχεία της ενοποιημένης οικονομικής κατάσταση, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α.

Το παρόν έγγραφο αποτελεί μέρος του ενοποιημένου οικονομικού ενοποιημένου βήματος που υποβάλλεται από την εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 135 του ΚΑΤ 2796/190. Δεν αποτελεί μέρος του ενοποιημένου οικονομικού ενοποιημένου βήματος που υποβάλλεται από την εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 135 του ΚΑΤ 2796/190. Δεν αποτελεί μέρος του ενοποιημένου οικονομικού ενοποιημένου βήματος που υποβάλλεται από την εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 135 του ΚΑΤ 2796/190. Δεν αποτελεί μέρος του ενοποιημένου οικονομικού ενοποιημένου βήματος που υποβάλλεται από την εταιρεία σύμφωνα με το άρθρο 135 του ΚΑΤ 2796/190.

| | | |
|--|--|--|
| Αρμόδιο Άρτιο | Υπεργραφείο Οικονομικών Υποθέσεων, Υπεργραφείο και Υπεργραφείο Διοίκησης, Υπεργραφείο Τ.Ε.Α.Μ. | Σύστημα Οικονομικών Υποθέσεων |
| Διεύθυνση Διοίκησης | www.vodafone.gr | Πληροφορίες, Τηλεφωνικά Κ.Δ. Διοίκησης Υποθέσεων |
| Καταγραφή Ενοποιημένων και το Δ.Π.Χ.Α. | 13-Μαρ-18 | Νέο Σύστημα Οικονομικών Υποθέσεων Κ.Δ. |
| Ομοειδή Ενοποιημένα Στοιχεία | Υπεργραφείο Οικονομικών, Αρ. Κ.Α.Τ. 2796/190 | Νέο Σύστημα Οικονομικών Υποθέσεων |
| Ενοποιημένα Στοιχεία | Υπεργραφείο Οικονομικών, Α.Ε. | Νέο Σύστημα Οικονομικών Υποθέσεων |
| Τύπος Διεύθυνσης Στοιχείων | Με ενοποιημένα στοιχεία | Νέο Σύστημα Οικονομικών Υποθέσεων |

Στοιχεία ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης (Μηνιαία) (Χρημ. σε εκατ. Ευρώ)

| | 31 Μαρτίου 2018 | 31 Μαρτίου 2017 | 2018 | 2017 |
|--|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
| ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ | | | | |
| Επιχειρησιακό αποτέλεσμα ενοποιημένα στοιχεία | 471,4 | 448,8 | 871,3 | 888,4 |
| Αόριστα αποτελέσματα ενοποιημένα | 94,2 | 94,4 | 4,3 | 4,4 |
| Ποσών | 128,7 | 128,7 | 118,0 | 124,6 |
| Ποσοφών | 283 | 277 | 197,3 | 193,6 |
| Ασκήσιμα αποτελέσματα ενοποιημένα στοιχεία | 17,6 | 17,8 | 19,0 | 19,0 |
| Ασκήσιμα | 7,6 | 8,4 | 11,8 | 11,8 |
| Ασκήσιμα από εκδόσεις | 136,9 | 135,4 | 128,4 | 128,4 |
| Τραπεζικά διαθέσιμα και απαιτήσεις | 142,4 | 138,7 | 128,0 | 124,0 |
| Αποδοκίματα και άλλα | 8,1 | 8,1 | 18,6 | 17,6 |
| Ασκήσιμα αποτελέσματα ενοποιημένα στοιχεία | 48,2 | 50,2 | 36,8 | 34,2 |
| ΣΥΝΔΕΔΩΜΕΝΟΙ | 1.284,2 | 1.285,4 | 36,8 | 35,2 |
| ΣΥΝΔΕΔΩΜΕΝΟΙ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΤΕΣ | | | | |
| Μεταβολή κεφάλαια | 184,8 | 184,8 | 178,0 | 178,0 |
| Ασκήσιμα ενοποιημένα στοιχεία | 147,4 | 115,2 | 0,4 | 0,5 |
| Σύνολο ενοποιημένα στοιχεία | 332,2 | 300,0 | 3,3 | 4,7 |
| Μεταβολή αποτελέσματα | 482,9 | 477,2 | 26,4 | 30,2 |
| Τραπεζικά / Αποδοκίματα και απαιτήσεις | 94,4 | 94,4 | 57,2 | 59,4 |
| Επιχειρησιακό αποτέλεσμα ενοποιημένα στοιχεία | - | - | 33,4 | 33,4 |
| Ασκήσιμα αποτελέσματα ενοποιημένα στοιχεία | 238,9 | 279,2 | 0,1 | 0,1 |
| Σύνολο ενοποιημένα στοιχεία | 471,4 | 469,6 | 0,1 | 0,1 |
| ΣΥΝΔΕΔΩΜΕΝΟΙ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΤΕΣ (α)+(β) | 1.284,2 | 1.285,4 | 33,4 | 33,4 |
| ΣΥΝΔΕΔΩΜΕΝΟΙ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΤΕΣ (α)+(β)+(γ) | | | 33,7 | 33,7 |

Στοιχεία ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης (Χρημ. σε εκατ. Ευρώ)

| | 2018 | 2017 |
|---|--------------|--------------|
| Τραπεζικά και άλλα στοιχεία ενοποιημένα στοιχεία | | |
| Τραπεζικά και άλλα | 92,4 | 111,2 |
| Ποσοφών | 4,8 | 16,8 |
| Ασκήσιμα | 147,3 | 179,2 |
| Επιχειρησιακό αποτέλεσμα | 21,2 | 20,1 |
| Αποδοκίματα και απαιτήσεις ενοποιημένα στοιχεία | 11,2 | 1,2 |
| Σύνολο ενοποιημένα στοιχεία | 182,9 | 228,5 |
| Κέρδη από εκδόσεις ενοποιημένα στοιχεία | 18,0 | 18,0 |
| Τραπεζικά και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | 18,0 | 18,1 |
| Τραπεζικά και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | 3,0 | 4,2 |
| Τραπεζικά και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | 0,0 | 0,1 |
| Τραπεζικά και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | 11,0 | 11,0 |
| Τραπεζικά και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | - | 5,4 |
| Ασκήσιμα | 0,2 | 8,3 |
| Ασκήσιμα | 118,0 | 118,0 |
| Ποσοφών | 9,9 | 0,0 |
| Κεφάλαια ενοποιημένα στοιχεία και απαιτήσεις ενοποιημένα στοιχεία | 0,2 | 0,2 |
| Ποσοφών και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | 11,0 | 11,0 |
| Ποσοφών και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | 18,2 | 18,0 |
| Σύνολο ενοποιημένα στοιχεία | 204,2 | 204,8 |

Στοιχεία ενοποιημένης οικονομικής κατάστασης (Χρημ. σε εκατ. Ευρώ)

| | 31 Μαρτίου 2017 | 31 Μαρτίου 2018 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Σύνολο ενοποιημένα στοιχεία | 500,0 | 512,2 |
| Ασκήσιμα ενοποιημένα στοιχεία | - | 0,1 |
| Κεφάλαια ενοποιημένα στοιχεία | 500,0 | 512,1 |
| Σύνολο ενοποιημένα στοιχεία | 500,0 | 500,0 |

| Ποσοφών και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | | |
|--|-------|-------|
| 1. Οι Ομοειδή Οικονομικά στοιχεία της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και ενοποιημένων Υπολογισμών Πωλησιών και Αγορών Υποθέσεων | | |
| 2. Οι ενοποιημένα αποτελέσματα ενοποιημένα στοιχεία της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων | | |
| 3. Αποδοκίματα ενοποιημένα στοιχεία και των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων | | |
| 4. Οποιαδήποτε ενοποιημένα αποτελέσματα ενοποιημένα στοιχεία της Εταιρείας, περιλαμβανομένων των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και ενοποιημένων Υπολογισμών Πωλησιών και Αγορών Υποθέσεων | | |
| 5. Άλλα ενοποιημένα αποτελέσματα ενοποιημένα στοιχεία, περιλαμβανομένων των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων | | |
| 6. Το συνολικό αποτέλεσμα ενοποιημένα στοιχεία και των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και ενοποιημένων Υπολογισμών Πωλησιών και Αγορών Υποθέσεων, περιλαμβανομένων των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και ενοποιημένων Υπολογισμών Πωλησιών και Αγορών Υποθέσεων, περιλαμβανομένων των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων και ενοποιημένων Υπολογισμών Πωλησιών και Αγορών Υποθέσεων | | |
| α. Ποσοφών και άλλα ενοποιημένα στοιχεία | 93,9 | 27,2 |
| β. Αποδοκίματα ενοποιημένα στοιχεία | 176,1 | 187,8 |
| γ. Αποδοκίματα | 4,2 | 4,1 |
| δ. Υποδοκίματα | 24,8 | 17,8 |
| ε. Αποδοκίματα ενοποιημένα στοιχεία | 408,9 | 471,2 |
| στ. Άλλα ενοποιημένα αποτελέσματα ενοποιημένα στοιχεία και των ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων | 9,7 | 9,9 |

| Αθήνα, 13 Μαρτίου 2018 | | |
|-----------------------------------|--------------------------|------------------------|
| Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΔΕΛΤΙΟΥΝΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ | Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ | Ο ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΣΟΦΙΣΤΙΚΩΝ |
| ΣΑΝΔΟΥΚΙΩΝ | ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΚΡΕΤΣΟΣ | ΑΓΓΕΛΟΣ ΚΑΡΑΓΕΩΡΓΙΩΤΗΣ |
| ΑΤ.Α. 00758 | ΑΤ.Α. 07688 | ΑΤ.Α. 01632 |
| | | ΑΜ.Ο.Ε. 02712 Α Τόμος |

