

2014

WIND ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
ΑΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΑΓΓΕΛΟΥ ΑΜ:11197

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ

6/1/2014



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ**
- 2. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ**
 - 2.1 Ο ΟΡΟΣ "ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ"**
 - 2.2 ΘΕΜΕΛΙΩΔΕΙΣ ΔΟΜΕΣ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ**
- 3. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**
- 4. ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ**
 - 4.1 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ**
 - 4.1.1 COSMOTE**
 - 4.1.2 VODAFONE**
 - 4.2 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ ΚΑΙ INTERNET**
 - 4.2.1 HELLAS ONLINE (HOL)**
 - 4.2.2 CYTA**
 - 4.2.3 ON TELECOMS**
 - 4.2.4 FORTHNET**
 - 4.2.5 ΟΤΕ**
 - 4.3 ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΔΕΣΕΩΝ LLU 2011**
- 5. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ WIND**
 - 5.1 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΒΗΜΑΤΑ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ WIND HELLAS**
 - 5.2 Η ΕΠΟΧΗ TELESTET**
 - 5.3 Η TIM ΚΑΙ ΤΑ FUNDS**
 - 5.4 Η ΕΠΟΜΕΝΗ ΜΕΡΑ**
- 6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**
- 7. ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ WIND**
- 8. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ**
- 9. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ 2012-2013**
- 10. WIND HELLAS 2011-2012**
- 11. WIND HELLAS 2013-2014**
- 12. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

13. ΤΕΛΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

14. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η Wind ιδρύθηκε ως STET Hellas το 1992 και ήταν η πρώτη εταιρία κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα. Παρ' όλες τις πρωτιές όμως, όπως και το λανσάρισμα της καρτοκινητής τηλεφωνίας το 1997, δεν κατάφερε ποτέ να βρεθεί στην υψηλότερη θέση της ελληνικής αγοράς. Είναι μια εταιρία που άλλαξε βασικό μέτοχο 4 φορές μέσα σε 18 χρόνια, προέβη σε δύο διαδικασίες αναδιάρθρωσης των δανειακών της υποχρεώσεων μέσα σε 15 μήνες (2009-2010). Με αποτέλεσμα, από 3,2 δις ευρώ οι δανειακές υποχρεώσεις να φτάσουν σε 0 ευρώ. Πλέον, είναι μια υγιής εταιρία που τροφοδοτείται με ίδια κεφάλαια. Οι προοπτικές της όμως είναι στενά συνδεδεμένες με το οικονομικό περιβάλλον της χώρας, το οποίο βρίσκεται προς το παρόν σε δυσμενή κατάσταση λόγω προβλημάτων που θα μπορούσαμε ίσως να τα παρομοιάσουμε, σε μερικό βαθμό, με αυτά της εταιρίας (μεγάλο χρέος). Στη συνέχεια της εργασίας, αναφέρομαι στην ιστορία των τηλεπικοινωνιών, στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα ως μία εισαγωγή, καταλήγοντας στο πως η εταιρία Wind έφτασε στην τωρινή της κατάσταση μέσα από μία ιστορική αναδρομή και από την ανάλυση των οικονομικών της καταστάσεων.

1. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ

Αφού η εταιρία που εξετάζουμε ανήκει στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών κρίνεται σκόπιμο αρχικά να γίνει μια ανάλυση των βασικών εννοιών, που αφορούν τις τηλεπικοινωνίες. Συγκεκριμένα αναλύεται ο όρος τηλεπικοινωνίες, καθώς και οι θεμελιώδεις δομές της τηλεπικοινωνιακής αγοράς.

2.1. Ο ΟΡΟΣ «ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ»

Η λέξη τηλεπικοινωνία προέρχεται από την λέξη «Τήλε» (ελληνικής προέλευσης), που σημαίνει μακριά, από απόσταση και από τη λέξη «Επικοινωνία» (λατινικής προέλευσης – Communicatio), που σημαίνει μετάδοση, σύνδεση (*ITU 2006-www.itu.int*). Σήμερα ως τηλεπικοινωνία ορίζεται «η μετάδοση, εκπομπή ή λήψη σημείων, σημάτων, γραπτού κειμένου, εικόνων, ήχων ή πληροφοριών κάθε είδους που πραγματοποιείται με ενσύρματα, οπτικά, ραδιοηλεκτρικά ή άλλα ηλεκτρομαγνητικά συστήματα» (*N 2246/94*). Μέσω των τηλεπικοινωνιών δηλαδή επιτυγχάνεται η επικοινωνία μεταξύ δύο ή περισσότερων προσώπων, οι οποίοι βρίσκονται μακριά ο ένας απ' τον άλλο. (*Wind horst 2000, Bernegger κ.α. 2000*).

Οι τηλεπικοινωνίες έχουν ιστορία εκατόν εξήντα ετών περίπου όπως φαίνεται και παρακάτω:

1850: τηλεγραφία

1880: τηλεφωνία

1920: τηλεγραφία, τηλεπικοινωνία, ήχος

1960: στερεοφωνικός ήχος, τηλετυπία (telex), ομοιοτυπία (fax), ραδιοφωνία, τηλεόραση

1980: τηλετυπία (telex), έγχρωμη τηλεόραση, τηλεομοιοτυπία, τηλεκατεύθυνση, τηλεϊδοποίηση, τηλεκείμενο, ασύρματη τηλεφωνία,

δεδομένα χαμηλής και μέσης ταχύτητας μετάδοσης, δίκτυα δεδομένων μεταγωγής κυκλώματος

1990: τηλεκειμενογράφος (teletext), εικονοδιάσκεψη, τηλεεικονογραφία (videotext), τηλεμετρία, τηλεηχοπληροφόρηση (audiotext), δορυφορικές επικοινωνίες, ηλεκτρονικό ταχυδρομείο (e-mail), εικονοτηλέφωνο, δεδομένα υψηλής ταχύτητας μετάδοσης, δίκτυα δεδομένων μεταγωγής πακέτων, δίκτυα ψηφιακής μετάδοσης

2000: ψηφιακή ασύρματη τηλεφωνία, Ιντερνέτ, δορυφορική ψηφιακή ασύρματη τηλεφωνία (UTMS), multimedia, γραμμές ευρείας ζώνης (ISDN)

2.2 ΘΕΜΕΛΙΩΔΕΙΣ ΔΟΜΕΣ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Η τηλεπικοινωνιακή αγορά διακρίνεται σε τρεις ουσιαστικούς τομείς. Αυτοί είναι (Fink και Wilfert 1999, Greupner 1996, Voeth 1996, Stoetzer 1994, Graack 1997, Κιουλάφας 1994, Schnoering 1992) :

- το τηλεπικοινωνιακό δίκτυο, που αφορά την ύπαρξη και την ανάπτυξη της τηλεπικοινωνιακής υποδομής
- οι τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες, οι οποίες ωφελούνται αυτών των υποδομών για την μετάδοση σημείων, σημάτων, γραπτού κειμένου, εικόνων, ήχων ή πληροφοριών κάθε είδους και
- ο τηλεπικοινωνιακός τερματικός εξοπλισμός που αφορά στον εξοπλισμό ο οποίος αντιστοιχεί στις υποδομές και βοηθά την μετάδοση των πληροφοριών.

3. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Η ανάπτυξη των σύγχρονων τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα άρχισε το 1859 με την εγκατάσταση και τη λειτουργία του πρώτου τηλεγράφου μεταξύ Αθηνών και Πειραιώς. Παράλληλα, έγινε η πόντιση του πρώτου υποβρύχιου καλωδίου που συνέδεσε την Αθήνα με τη Σύρο. Το τηλεγραφικό μονοπώλιο του κράτους καθιερώνεται το 1861, την ίδια χρονιά που η τηλεγραφική υπηρεσία ενώνεται με την ταχυδρομική υπό την αρμοδιότητα της γενικής Διεύθυνσης «ΤΤ» (Ταχυδρομείο Τηλεγραφείων) του Υπουργείου Εσωτερικών. Το 1878 αποφασίστηκε η παραχώρηση της εκμετάλλευσης των τηλεγραφικών επικοινωνιών με τα νησιά και το εξωτερικό στην εταιρία «Eastern», την οποία αρκετά χρόνια αργότερα διαδέχτηκε η εταιρία «Cable and Wireless».

Η ανάπτυξη της τηλεφωνίας ξεκίνησε μερικά χρόνια αργότερα, το 1885, ενώ το 1892 αποφασίστηκε η εγκατάσταση τηλεφώνων και εκδόθηκε ο Νόμος ΒΖΝ, περί «τηλεφωνικής συγκοινωνίας», ο οποίος κατοχυρώνει το κρατικό μονοπώλιο. Η Γενική Διεύθυνση των «ΤΤ» αλλάζει σε Γενική Διεύθυνση «ΤΤΤ» (Ταχυδρομείων, Τηλεγραφείων και Τηλεφωνίας) και αναλαμβάνει και την αρμοδιότητα της τηλεφωνικής υπηρεσίας. Το 1914 η νέα Διεύθυνση μεταφέρεται από το Υπουργείο εσωτερικών στο νεοσυσταθέν Υπουργείο

Συγκοινωνιών. Μετά από σύμβαση του Ελληνικού Δημοσίου με την εταιρία «The New Antwerp Telephone and Electrical Works» (1926) ιδρύεται η «Ανώνυμος Τηλεφωνική Εταιρία» (ΑΕΤΕ), της οποίας η πλειοψηφία το 1930 περιήλθε στη γερμανική εταιρία «Siemens-Halske A.G». Η σύμβαση του Δημοσίου με την ΑΕΤΕ προέβλεπε την ανάπτυξη των αστικών τηλεφωνικών επικοινωνιών.

Η συγκεκριμένη οργανωτική εξέλιξη του τομέα είχε ως αποτέλεσμα να πραγματοποιηθούν αρκετά βήματα από την εισαγωγή του πρώτου τηλεγράφου προς την κατεύθυνση της εγκατάστασης τηλεπικοινωνιακού υλικού και σύνδεσης μεταξύ ελληνικών πόλεων αλλά και γειτονικών χωρών. Το 1940 οι συνδρομητές τηλεφώνου σε όλη την Ελλάδα είναι 45.000, τα αυτόματα τηλεφωνικά κέντρα 42 και τα κοινοτικά τηλέφωνα 5.500.

Σταθμός στην ανάπτυξη του ελληνικού τομέα των τηλεπικοινωνιών αποτέλεσε η ίδρυση του «Οργανισμού τηλεπικοινωνιών Ελλάδος» (ΟΤΕ). Από το 1949 ο ΟΤΕ αποτελεί το ενιαίο εθνικό τηλεπικοινωνιακό φορέα που έχει τη μονοπωλιακή εκμετάλλευση του τηλεπικοινωνιακού δικτύου της χώρας και όλων των τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών (αστικών, υπεραστικών και διεθνών, ενσύρματων και ασύρματων), τις οποίες παρείχε έως τότε η Γενική Διεύθυνση «ΤΤΤ» του Υπουργείου Συγκοινωνιών, συμπεριλαμβανομένων και των τηλεφωνικών υπηρεσιών που παρείχε η ΑΕΤΕ καθώς επίσης και των τηλεφωνικών υπηρεσιών της πόλεως της Ρόδου (Ν.Δ. 1049/ 1949). Από το 1957 μετά τη λήξη της σχετικής σύμβασης του ελληνικού Δημοσίου με την «Cable and Wireless», ο ΟΤΕ απέκτησε και το δικαίωμα της εξωτερικής τηλεγραφικής ανταπόκρισης.

Απ' τα πρώτα κιόλας χρόνια της ίδρυσης του ΟΤΕ πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις στην υποδομή των δικτύων στη βάση της συμβατικής αναλογικής τεχνολογίας, με βασικό στόχο την παροχή καθολικής τηλεφωνικής υπηρεσίας σε ολόκληρη τη χώρα.

Το 1968 γίνεται το πρώτο μεγάλο έργο για την εξυπηρέτηση της διεθνούς τηλεπικοινωνιακής κίνησης της χώρας μας με την εγκατάσταση υποβρυχίου καλωδίου Ελλάδας-Ιταλίας, έπειτα από κοινή χρηματοδότηση του ΟΤΕ και του ΝΑΤΟ. Ένα χρόνο αργότερα εγκαθίσταται και λειτουργεί στην Ελλάδα το πρώτο διεθνές τηλεφωνικό κέντρο ραβδεπαφικής τεχνικής (Pentaconta). Παράλληλα λειτουργεί η πρώτη κεραία του κέντρου δορυφορικών επικοινωνιών Θερμοπυλών. Για την κάλυψη ολόκληρου του ελληνικού θαλάσσιου χώρου λειτουργεί το δίκτυο VHF (1973). Παράλληλα, μια σειρά από μεγάλα έργα κατασκευών διεθνών δικτύων, υποβρυχίων καλωδίων και ραδιοηλεκτρικών ζεύξεων όπως τα «Αριάδνη», «Αφροδίτη», «Απόλλων» κ.ά. κατέστησαν την Ελλάδα σημαντικό τηλεπικοινωνιακό κόμβο στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Αποτέλεσμα της ανάπτυξης μιας πανελλαδικής τηλεπικοινωνιακής υποδομής ήταν η αύξηση του μεγέθους της τηλεφωνικής πυκνότητας. Συγκεκριμένα, ενώ το 1949 η Ελλάδα διαθέτει μόλις ένα τηλέφωνο ανά 100 κατοίκους, το 1981 λειτουργούν ήδη στον ελληνικό χώρο περισσότερα από 30 τηλέφωνα ανά 100 κατοίκους, καθιστώντας το τηλέφωνο καθημερινό εργαλείο μαζικής επικοινωνίας των πολιτών.

Κατά τη δεκαετία του 1980 επιδιώκεται η μεγέθυνση των ελληνικών τηλεπικοινωνιών μέσω του τεχνολογικού εκσυγχρονισμού των δικτύων, ο οποίος πραγματοποιείται με την αντικατάσταση της αναλογικής τεχνολογίας με ψηφιακή τεχνολογία. Το 1984 υπογράφεται η συμφωνία για την

προσχώρηση της χώρας μας στον Ευρωπαϊκό Οργανισμό Δορυφορικών Επικοινωνιών EUTELSAT (European Telecommunications Satellite). Επίσης, η εγκατάσταση και η λειτουργία ενός παράκτιου επίγειου σταθμού Immarsat παρέχει τη δυνατότητα για επικοινωνία μέσω των δορυφόρων (1985). Ιδιαίτερης σημασίας θεωρείται η κατασκευή και συντήρηση του υποβρύχιου καλωδίου οπτικών ινών της Ανατολικής Μεσογείου (1986).

Το 1987 τίθεται σε λειτουργία η υπηρεσία τηλεειδοποίησης (Paging) και το 1989 ξεκινά η λειτουργία του δημόσιου δικτύου μετάδοσης και μεταγωγής πακέτων δεδομένων (Data) καθώς και η λειτουργία του δημοσίου δικτύου τηλεεικονογραφίας (Videotext). Παράλληλα, το 1989 λειτουργούν στην Αθήνα τα πρώτα πλήρως ψηφιακά τηλεφωνικά κέντρα (υπεραστικό και κομβικό), συνολικής χωρητικότητας 25.000 κυκλωμάτων. Η τηλεφωνική πυκνότητα συνεχίζει να αυξάνεται από 34 τηλέφωνα ανά 100 κατοίκους το 1983, σε 45 το 1989. ωστόσο, αυτή η τηλεφωνική επέκταση σε συνδυασμό με την επενδυτική υστέρηση της συγκεκριμένης περιόδου, είχε ως αποτέλεσμα να μην μπορεί να καλυφθεί η υπερβάλλουσα ζήτηση για τηλεφωνικές υπηρεσίες. Ιδιαίτερα αρνητικές ήταν και οι επιπτώσεις στην ποιότητα του δικτύου και των παρεχομένων υπηρεσιών.

Παράλληλα, ο ΟΤΕ το 1983 υπάγεται στις κοινωνικοποιημένες δημόσιες επιχειρήσεις. Με σειρά διαταγμάτων προβλέπεται η λειτουργία του οργανισμού ως αυτοτελούς δημόσιας επιχείρησης, επιφέροντας σημαντικές αλλαγές στα όργανα διοίκησης και ελέγχου. Επίσης, καθιερώνεται για πρώτη φορά η συμμετοχή των εργαζομένων στο Διοικητικό Συμβούλιο του Οργανισμού καθώς και των κοινωνικών φορέων που λειτουργούν ως εκπρόσωποι των χρηστών (Ν. 1365/83). Ο ΟΤΕ συνεχίζει να λειτουργεί ως αυτοτελής δημόσια επιχείρηση υπό την εποπτεία του κράτους. Στην πράξη όμως, έχει εξαιρετικά ισχυρή εξάρτηση από τις εκάστοτε κυβερνήσεις, γεγονός που περιορίζει σημαντικά την αποτελεσματικότητά του.

Στις αρχές της δεκαετίας του 1990 η επικρατούσα θεσμική οργάνωση του ελληνικού τομέα τηλεπικοινωνιών τέθηκε σε μεγάλη αμφισβήτηση. Η ποιότητα των παρεχομένων υπηρεσιών εξακολουθεί να βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα. Η λίστα αναμονής για κύρια τηλεφωνική σύνδεση αγγίζει περίπου το 1 εκατομμύριο αιτήσεις. Επιπλέον, η ανάπτυξη νέων υπηρεσιών περιορίζεται σημαντικά από το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο.

Έτσι, οι αυξημένες πιέσεις για την παροχή νέων προηγμένων υπηρεσιών και προϊόντων που προσφέρουν οι τεχνολογικές καινοτομίες κατέστησαν επιτακτική την ανάγκη μεταρρύθμισης του ελληνικού τηλεπικοινωνιακού τομέα. Επιπλέον, η ιδιότητα της Ελλάδας ως κράτος – μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης συνεπάγεται την υποχρέωση συμμόρφωσης με την ευρωπαϊκή τηλεπικοινωνιακή πολιτική, η οποία προβλέπει τη δημιουργία ενιαίας και πλήρως απελευθερωμένης τηλεπικοινωνιακής αγοράς στον ανταγωνισμό. Βασικές κατευθύνσεις της τηλεπικοινωνιακής μεταρρύθμισης που τελικά υιοθετήθηκε αποτέλεσαν ο εκσυγχρονισμός της τηλεπικοινωνιακής υποδομής με την πλήρη ψηφιακοποίηση του δικτύου και η καθιέρωση του ανταγωνισμού στην αγορά με τη σταδιακή κατάργηση των ειδικών και αποκλειστικών δικαιωμάτων και προνομίων με τα οποία είχε προικοδοτηθεί ο ΟΤΕ, ως κρατικός οργανισμός παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών. Ταυτόχρονα, εφαρμόστηκε νέο ρυθμιστικό πλαίσιο για την εύρυθμη λειτουργία και ανάπτυξη της αγοράς (OECD 2001f).

Σύμφωνα με την παγκόσμια πρακτική, αποφασίστηκε η αναδιοργάνωση και ιδιωτικοποίηση του ΟΤΕ με στόχο τη βελτίωση της απόδοσής του, ώστε να ανταποκριθεί στις συνθήκες μιας διεθνούς ανταγωνιστικής αγοράς. Μετά από δύο αποτυχημένες απόπειρες, η μερική ιδιωτικοποίηση του ΟΤΕ στέφθηκε με επιτυχία το 1996 με την εισαγωγή μετοχών του ΟΤΕ στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, μέσω εγχώριας και διεθνούς προσφοράς μετοχών. Τα έτη 1997 και 1998 ακολουθεί η επιτυχής διάθεση δύο ακόμη πακέτων μετοχών του Οργανισμού. Ακόμη, στην περίοδο αυτή ο ΟΤΕ για να πετύχει μεγαλύτερη ευελιξία στις δραστηριότητές του προχώρησε στην ίδρυση και λειτουργία θυγατρικών επιχειρήσεων (Hellascom Int., Ανταλλακτήρια Συναλλάγματος, ΟΤΕnet, Cosmote, Hellas Sat, ΟΤΕ leasing, Maritel κ.ά.) (N. 2257/94, N. 2374/96, OECD 2001f).

Παράλληλα με την ιδιωτικοποίηση του ΟΤΕ ξεκίνησε η σταδιακή απελευθέρωση της ελληνικής τηλεπικοινωνιακής αγοράς στον ανταγωνισμό. Ειδικότερα, η σταδιακή απελευθέρωση των τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών άρχισε το 1992 με μια σειρά νομοθετημάτων, με τα οποία ενσωματώθηκαν στο ελληνικό δίκαιο οι ρυθμίσεις των ευρωπαϊκών οδηγιών. Πιο συγκεκριμένα, με τους νόμους 2075/92 και 2166/93 επιτράπηκε η εγκατάσταση, οργάνωση και εκμετάλλευση δύο αδειών κυψελοειδούς κινητής τηλεφωνίας GSM σε ιδιωτικούς φορείς και από δημόσιες επιχειρήσεις άλλων κρατών – μελών της ΕΕ. Το 1994 με τον νόμο 2246/94 και στην συνέχεια με το Π.Δ. 424/95 απελευθερώνεται η αγορά του τερματικού τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και καθορίζονται οι προϋποθέσεις εισαγωγής, κατασκευής, εμπορίας και σύνδεσής του με το δημόσιο τηλεπικοινωνιακό δίκτυο. Το 1998 πραγματοποιείται η οριστική απελευθέρωση της εγκατάστασης υποδομών εναλλακτικών δικτύων και η παροχή μέσω αυτών απελευθερωμένων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών (Π.Δ. 40/96) . Η πλήρης απελευθέρωση της ελληνικής τηλεπικοινωνιακής αγοράς στον ανταγωνισμό αποφασίστηκε το 2000 με την κατάργηση των αποκλειστικών δικαιωμάτων του ΟΤΕ την 31 Δεκεμβρίου 2000, γεγονός που επισφράγισε την πλήρη προσαρμογή της ρύθμισης του εθνικού κλάδου των τηλεπικοινωνιών προς το κοινοτικό πλαίσιο (N. 2867/2000).

Σε συνδυασμό με την απελευθέρωση της αγοράς καθιερώνεται ένα ρυθμιστικό πλαίσιο και μια ανεξάρτητη ρυθμιστική αρχή (ΕΕΤΤ), προκειμένου να επιτευχθεί η ομαλή μετάβαση στον ανταγωνισμό και η εύρυθμη, χωρίς προβλήματα ανάπτυξη και λειτουργία της τηλεπικοινωνιακής αγοράς.

Συνεπώς, ενόψει της πλήρους απελευθέρωσης της ελληνικής τηλεπικοινωνιακής αγοράς την 1/1/2001, ο νέος Νόμος 2867 που ψηφίστηκε το 2000 καθόρισε το ρυθμιστικό πλαίσιο του τομέα των τηλεπικοινωνιών, ενσωματώνοντας όλες τις κοινοτικές οδηγίες που είχαν προηγηθεί. Το πιο ευδιάκριτο χαρακτηριστικό γνώρισμά του είναι ότι ενισχύει την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ) ως ανεξάρτητη ρυθμιστική αρχή που απολαμβάνει διοικητική και οικονομική αυτοτέλεια. Οι αρμοδιότητες της αρχής ενισχύθηκαν σημαντικά με την ανάληψη της αποκλειστικής αρμοδιότητας για τη χορήγηση όλων των τηλεπικοινωνιακών αδειών είτε απευθείας είτε μετά από διαγωνισμό, καθώς και της αρμοδιότητας ελέγχου της τήρησης των διατάξεων της νομοθεσίας από τις τηλεπικοινωνιακές επιχειρήσεις και της επιβολής σοβαρών διοικητικών κυρώσεων σε περίπτωση παραβίασης της τηλεπικοινωνιακής νομιμότητας.

Το 2006 ο Νόμος 3431, ο οποίος αντικατέστησε τον Νόμο 2867/2000 ενίσχυσε ακόμα περισσότερο τον ρόλο και τις αρμοδιότητες της ΕΕΤΤ. Η ΕΕΤΤ είναι υπεύθυνη για τον έλεγχο, την ρύθμιση και την εποπτεία της αγοράς των ηλεκτρονικών επικοινωνιών, με στόχο την ανάπτυξη υγιούς ανταγωνισμού, τη βελτίωση της ποιότητας των παρεχομένων προϊόντων και υπηρεσιών και τη μείωση του κόστους για τον τελικό χρήστη.

Η σταδιακή απελευθέρωση της ελληνικής τηλεπικοινωνιακής αγοράς στον ανταγωνισμό με την παράλληλη ιδιωτικοποίηση του ΟΤΕ και την καθιέρωση της ΕΕΤΤ ως ανεξάρτητης ρυθμιστικής αρχής προκάλεσε τη ραγδαία ανάπτυξη της.

4.ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Οι σωρευτικές απώλειες των τηλεπικοινωνιακών εταιριών σε επίπεδο κύκλου εργασιών διαμορφώθηκαν το 2010 στο 10,72% στα 6,73 δις ευρώ έναντι 7,54 δις ευρώ το 2009. Την ίδια στιγμή, τα μικτά κέρδη υποχώρησαν κατά 59,84% στα 978 εκατομμύρια ευρώ, μια πτώση που αποδίδεται κυρίως στο αρνητικό αποτέλεσμα της Wind, καθώς δίχως τη συμμετοχή της η μέση υποχώρηση των μικτών κερδών είναι της τάξης του 17%, ποσοστό καθόλου αμελητέο βέβαια σε σχέση με το 2009.

Τα δε καθαρά κέρδη προ φόρων υποχώρησαν το 2010 κατά 51,30% στα 414,41 εκατομμύρια ευρώ έναντι 850,87 εκατομμύρια ευρώ το 2009 ενώ, αν συνυπολογιστούν οι υψηλές ζημιές της Wind, το συνολικό αποτέλεσμα του κλάδου είναι ζημιές ύψους 798,54 εκατομμύρια ευρώ από κέρδη 634,64 εκατομμύρια ευρώ. Ο κλάδος εμφανίζεται να διαθέτει υψηλές υποχρεώσεις λόγω του σημαντικού δανεισμού που απαιτείται για την ανάπτυξη του.

Οι υποχρεώσεις εμφανίζονται μειωμένες κατά 14,02% (10,73 δις ευρώ το 2010 έναντι 12,48 δις ευρώ το 2009), πτώση η οποία αποδίδεται στην πορεία των υποχρεώσεων της Wind, η οποία προχώρησε στην αναδιάρθρωση χρέους. Η σχέση ξένων προς ίδια κεφάλαια το 2010 διαμορφώθηκε στο 1,72 από 2,09 το 2009.

Στην πρώτη τετράδα βάσει κύκλου εργασιών το 2010 βρέθηκε ο ΟΤΕ με τζίρο 2,17 δις ευρώ, ακολουθεί η θυγατρική του Cosmote με 1,71 δις ευρώ, η Vodafone με 1,09 δις ευρώ και η Wind με 787,40 εκατομμύρια ευρώ. Σημαντικές αυξήσεις στον τζίρο του 2010 σε σχέση με το 2009 παρουσιάζουν οι εταιρίες Forthnet με 214,74 εκατομμύρια ευρώ (+26,84%), η HOL με 190,80 εκατομμύρια ευρώ (+30,3%) και η Cyta Hellas με αύξηση που αγγίζει το 110% από 13,83 εκατομμύρια ευρώ το 2009 σε 28,98 εκατομμύρια ευρώ το 2010.

(στοιχεία direction business reports)

4.1 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

4.1.1 COSMOTE

Η Cosmote είναι μέλος του ομίλου ΟΤΕ. Ξεκίνησε την εμπορική της δραστηριότητα τον Απρίλιο του 1998 ως η τρίτη εταιρία κινητής τηλεφωνίας στη χώρα, πέντε χρόνια μετά την Tim (νυν Wind) και Vodafone-Panafon. Σε χρόνο ρεκόρ έχτισε ένα τηλεπικοινωνιακό δίκτυο που μέχρι σήμερα αποτελεί

ένα από τα σημαντικότερα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα. Είναι σταθερά πρώτη στην ελληνική αγορά από το 2001 και μετά. Η Cosmote εκτείνεται και στην ευρύτερη περιοχή της ΝΑ Ευρώπης όπου ο όμιλος δραστηριοποιείται μέσω των θυγατρικών του εταιριών AMC στην Αλβανία, στην οποία κατέχει το 97% των μετοχών, GLOBUL στη Βουλγαρία με το 100% των μετοχών και Cosmote Ρουμανίας με το 70% των μετοχών της. Με την εξαγορά της Zapp, της τέταρτης εταιρίας κινητής τηλεφωνίας στη Ρουμανία, που ολοκληρώθηκε τον Οκτώβριο του 2009, η Cosmote ενίσχυσε ακόμα περισσότερο τη θέση της στη ρουμανική αγορά, τη μεγαλύτερη της ΝΑ Ευρώπης. Τον κορμό του εμπορικού δικτύου του ομίλου Cosmote αποτελεί η εταιρία ΓΕΡΜΑΝΟΣ, η πιο επιτυχημένη αλυσίδα λιανικής στον τομέα των τηλεπικοινωνιών. Η Cosmote έχει καταγράψει σειρά διακρίσεων όπως την παρουσία της στον κατάλογο FT500 Top Companies των Financial Times, αλλά και στη λίστα Information Technology 100 του περιοδικού Business Week που καταγράφει τις 100 κορυφαίες εταιρίες πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών στον κόσμο.

4.1.2 VODAFONE

Η Vodafone ΑΕ ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1992, υπό την εμπορική ονομασία Panafon, με τη συμμετοχή των εταιριών Vodafone Group Plc., France Telecom, Ιντρακόμ και Data Bank. Τον Ιανουάριο του 2002 άλλαξε η εμπορική της ονομασία επισήμως από Panafon-Vodafone σε Vodafone. Το Δεκέμβριο του 1998 η εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, καθώς και στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, ενώ τον Ιούλιο του 2004 η μετοχή της σταμάτησε να αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και στα δύο Χρηματιστήρια. Κύριος μέτοχος της εταιρίας είναι ο όμιλος Vodafone Group Plc., ο οποίος κατέχει το 99,878% των μετοχών της Vodafone και πρόκειται για μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες κινητής τηλεφωνίας στον κόσμο, με συμμετοχή σε ιδιωτικά δίκτυα τηλεφωνίας σε πολλές χώρες. Το εκτεταμένο δίκτυο λιανικής της Vodafone εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα με 412 καταστήματα. Η Vodafone είναι από τις ελάχιστες διεθνώς εταιρίες και η μοναδική στην Ελλάδα που έχει πιστοποιηθεί για το Ολοκληρωμένο Σύστημα Διαχείρισης, που εφαρμόζει, από ανεξάρτητους φορείς, λαμβάνοντας τις εξής πιστοποιήσεις: Διαχείριση της Ποιότητας κατά ISO 9001:2000, Διαχείριση Περιβάλλοντος κατά ISO 14001, Υγιεινής και Ασφάλειας κατά OHSAS 18001, Ασφάλειας Δεδομένων και Πληροφοριών κατά BS 7799, ενώ τον Ιούλιο 2002 πιστοποιήθηκε με επιτυχία το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας των Καταστημάτων Vodafone σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001. Αξίζει επίσης να επισημανθεί το γεγονός ότι η Vodafone αποτελεί την πρώτη εταιρία κινητής επικοινωνίας στην Ελλάδα και τη δεύτερη στον κόσμο, που έλαβε την πιστοποίηση EMAS (Eco-Management and Audit Scheme) το Νοέμβριο του 2003 από τον ΕΛΟΤ, αναπτύσσοντας ένα πρόγραμμα δράσης που επιτρέπει τον καθορισμό στόχων στις περιβαλλοντικές της επιδόσεις και τη σχετική ενημέρωση του κοινού.

ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΓΟΡΑΣ % ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

ΕΤΗ /ΕΤΑΙΡΙΕΣ	'97	'98	'99	'00	'01	'02	'03	'04	'05	'06	'07	'08	'09
Wind	42,7	33,5	30,4	27,7	26,8	27	23,2	22,7	20,5	27	27	27,9	25
Vodafone	58,3	51,9	42,7	37,5	36,2	34,6	35,4	34,7	36,1	35	33,7	31,1	30,4
Cosmote	0,0	14,6	26,9	34,7	37	37,6	37,9	37,5	38	38	38,3	41	44,6
Q Telecom	–	–	–	–	–	0,8	3,5	5,1	5,4	–	–	–	–
Βαθμός Δείσδυσης (%)	8,9	19,4	36,5	54,4	73,1	85,3	93	99	112	127	146	163	145

4.2 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ ΚΑΙ INTERNET

4.2.1 HELLAS ONLINE (HOL)

Η Hellas online είναι ένας από τους σημαντικότερους παρόχους υπηρεσιών σταθερών τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα, διαθέτοντας ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών φωνής, πρόσβασης στο διαδίκτυο και υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας και πολυμέσων.

Το 1997, η πρώην hellas online εξαγοράστηκε από την Infoquest S.A, μια ελληνική εταιρία πληροφορικής, που δραστηριοποιείται σε χονδρική και λιανική.

Το 2000, η hellas online συγχωνεύτηκε με την Com-Quest Computers & Telecommunications AE, με βασικό μέτοχο την Infoquest και στη συνέχεια εξαγοράστηκε από την Eurobank EFG.

Τον Ιανουάριο του 2006 η Intracom Holdings εξαγόρασε το 100% της hellas online. Η Intracom Holdings είναι ένας από τους μεγαλύτερους τεχνολογικούς ομίλους στη ΝΑ Ευρώπη.

Το Νοέμβριο του 2006 η πρώην hellas online προχώρησε στην πλήρη εξαγορά της εταιρίας Αττικές Επικοινωνίες ΑΕ, η οποία αποτελεί θυγατρική της εταιρίας, έναντι 47 εκατομμυρίων ευρώ. Παράλληλα, απέκτησε και το μεγάλο πελατολόγιο της εταιρίας Αττικές Επικοινωνίες ΑΕ.

Τον Ιούνιο του 2007 η πρώην hellas online σύναψε εμπορική συνεργασία με τη Vodafone Ελλάδος, σύμφωνα με την οποία η hellas online παρέχει στη Vodafone Ελλάδος μια σειρά από υπηρεσίες χονδρικής.

Το Μάιο του 2008 η εισηγμένη Unibrain συγχωνεύτηκε με την hellas online. Η Unibrain ήταν η απορροφούσα εταιρία και μετονομάστηκε σε «hellas online». Η Unibrain είναι μία από τις κορυφαίες εταιρίες ανάπτυξης τεχνολογίας hardware και software FireWire.

Πλέον, η hellas online έχει ένα ιδιόκτητο δίκτυο οπτικών ινών με εκτεταμένο μητροπολιτικό δίκτυο στην Αθήνα & Αττική αλλά και σε μεγάλες

πόλεις της Ελλάδας, όπως Θεσσαλονίκη, Λάρισα κλπ καθώς και με εθνικό κορμό που διασυνδέει τις πόλεις αυτές. Το δίκτυο της hellas online αποτελεί το δεύτερο μεγαλύτερο δίκτυο μετά τον ΟΤΕ. Επίσης, είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Ιούνιο του 2008.

Η hoi έχει πιστοποιηθεί με

ISO 9001: 2008 (Ποιότητα)

OHSAS 18001: 2007 (Υγιεινή και Ασφάλεια)

ISO 14001: 2004 (Περιβάλλον)

Επίσης, η hoi έχει διακριθεί με βραβεία στα Εθνικά Βραβεία Εξυπηρέτησης Πελατών του Ελληνικού Ινστιτούτου Εξυπηρέτησης Πελατών στις κατηγορίες:

Το 2010 «Ομάδα της χρονιάς στην εξυπηρέτηση πελατών – Back Office»

Το 2011 «Καινοτομία στην εξυπηρέτηση πελατών» και «Μάνατζερ της χρονιάς στην εξυπηρέτηση πελατών».

Τέλος, διαθέτει δίκτυο συνεργατών/καταστημάτων σε 480 σημεία- εκ των οποίων όλα τα καταστήματα Vodafone- πανελλαδικά. Συνεργασίες με όλες σχεδόν τις αλυσίδες καταστημάτων τεχνολογίας, 450 agents σε 15 call centers σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη και Λάρισα και 340 door to door πωλητές σε Αθήνα, Γιάννενα, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Λάρισα, Πάτρα και Χανιά.

4.2.2 CYTA

Η Cyta ιδρύθηκε το 2007 στην Ελλάδα, ως θυγατρική του εθνικού οργανισμού τηλεπικοινωνιών της Κύπρου, με στόχο την υλοποίηση της στρατηγικής του για επέκταση των δραστηριοτήτων του στο εξωτερικό. Δραστηριοποιείται στην αγορά της σταθερής τηλεφωνίας και της ευρωζωνικής πρόσβασης, με στόχο την επέκταση και σε άλλες υπηρεσίες ώστε να δημιουργήσει ένα χαρτοφυλάκιο ολοκληρωμένων ηλεκτρονικών επικοινωνιών, πανελλαδικής εμβέλειας. Ως εταιρία (όμιλος) διαθέτει εμπειρία 50 χρόνων στις τηλεπικοινωνίες. Έχει επενδύσει μέχρι στιγμής 135 εκατομμύρια ευρώ στην Ελλάδα και έχει ένα ιδιόκτητο αναπτυσσόμενο δίκτυο οπτικών ινών άνω των 2500χλμ. Δίνει έμφαση στη «μετά την πώληση» εξυπηρέτηση του πελάτη, απασχολώντας τα 2/3 του δυναμικού της στον τομέα αυτό. Έχει αλυσίδα δικών της καταστημάτων αλλά και πολλούς επίσημους συνεργάτες σε όλες τις περιοχές που δραστηριοποιείται. Τέλος, είναι ο πρώτος πάροχος στην Ελλάδα με επιτυχή πιστοποίηση ISO 9001: 2008.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας αποτελείται από:

Πρόεδρος: Στάθης Κιπτής

Αντιπρόεδρος: Λοΐζος Παπαχαραλάμπους

Μέλη: Στέλιος Αμερικάνος, Χριστάκης Αντώνης, Αντώνης Αντωνίου, Νικόλας Γεωργιάδης, Γιώργος Τσακιστός, Χαράλαμπος Τσουρής, Γεώργιος Χαρής

Γενικός Διευθυντής Cyta Greece: Μιχάλης Αχχιλέως

4.2.3 ON TELECOMS

Η On Telecoms ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 2007. είναι θυγατρική της On Network Holdings N.V με έδρα την Ολλανδία και μετόχους της τα ιδρυτικά και διευθυντικά στελέχη της και το Argo Capital Partners Fund ltd. Η εταιρία έχει ένα ολοκληρωμένο δίκτυο υποδομών στην Αττική και με την εξαγορά της Vivodi Telecom τον Οκτώβριο του 2009 έχει επεκταθεί πλέον και στη Βόρεια Ελλάδα. Στρατηγική της επιχείρησης είναι να γίνει ο ηγετικός πελατοκεντρικός πάροχος τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Για την επίτευξη του σκοπού αυτού, παράλληλα με την προσφορά αρκετών συνδυασμών σταθερής τηλεφωνίας, Internet και τηλεόρασης σε πολύ ανταγωνιστικές τιμές, έχει δημιουργήσει ένα εξειδικευμένο κέντρο τηλεφωνικής υποστήριξης για την παροχή υπηρεσιών πελατειακής εξυπηρέτησης σε υψηλό επίπεδο.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας απαρτίζεται από τους εξής:

Πρόεδρος: Ανδρέας Ράλας

Διευθύνων Σύμβουλος: Γρηγόρης Αναστασιάδης

Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος: Τάσος Καζίνος

Μέλη: Μάριος Στελλάκης, Γεώργιος Σταθόπουλος, Λουκάς Δημητρίου

4.2.2 FORTHNET

Η Forthnet ξεκίνησε τις δραστηριότητές της το 1994 στα πλαίσια του ITE (Ίδρυμα Τεχνολογίας και Έρευνας) όταν δημιούργησε τον πρώτο δικτυακό κόμβο στην Ελλάδα, παρέχοντας σε επιλεγμένους χρήστες (πανεπιστήμια, ερευνητικά κέντρα κλπ) σύνδεση με τα δίκτυα UUCP και EARN/BITNET (τα πλέον διαδεδομένα δίκτυα της εποχής).

Πρόκειται για το πρώτο επιτυχημένο παράδειγμα εταιρίας “Spin off “ (εταιρία τεχνοβλαστός-μια νέα εταιρία που συστήνεται για την εμπορική εκμετάλλευση πνευματικής ιδιοκτησίας του Πανεπιστημίου με συμμετοχή ατόμων που συνεισφέρουν στη δημιουργία της πνευματικής ιδιοκτησίας) στην Ελλάδα. Η εταιρία αποτέλεσε και παραμένει μια από τις δυναμικότερες και διαρκώς εξελισσόμενες εταιρίες στην Ελλάδα. Η εταιρία από το 2000 είναι εισηγμένη στο ΧΑΑ. Η σύσταση της Forthnet AE έγινε το 1995 με βασικούς μετόχους το ITE και τις Μινωικές Γραμμές. Σήμερα μέτοχοι της εταιρίας είναι οι εξής: FORGENDO LIMITED με 41,27%, ITE με 4,2%, GYRTE INVESTMENTS με 25,41% και άλλοι επενδυτές με 29,12%.

Η Forthnet υπήρξε η εταιρία που έφερε το Internet στην Ελλάδα και σήμερα προσφέρει ένα ευρύ φάσμα ευρυζωνικών υπηρεσιών, με έμφαση στους τομείς του Internet και της σταθερής τηλεφωνίας, ενώ τον Αύγουστο του 2008, εξαγοράζοντας τις NetMed N.V και Intervision (Services) B.V, εισήλθε δυναμικά και στον κλάδο της συνδρομητικής τηλεόρασης.

Η Forthnet έχει επενδύσει στη δημιουργία ισχυρού branding. Επίσης, κάνει συνεχείς επενδύσεις σε Έρευνα και Ανάπτυξη. Το τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της εταιρίας εδρεύει στο Ερευνητικό και Τεχνολογικό Πάρκο Κρήτης (ΕΤΕΠ), το οποίο αποτελεί «κύτταρο» ερευνητικών δραστηριοτήτων και βρίσκεται σε άμεση συνεργασία με το ITE. Η Forthnet βρίσκεται μέσα στις δέκα ελληνικές εταιρίες που υλοποιούν τις υψηλότερες επενδύσεις στο χώρο της Έρευνας και Ανάπτυξης.

Η εταιρία επενδύει στο ανθρώπινο δυναμικό της, καθιστώντας τους εργαζόμενους μετόχους της, παρέχοντάς τους παράλληλα μεταπτυχιακά

προγράμματα. Έχει σταθερή πελατειακή βάση, παρέχοντάς τους ολοκληρωμένες προτάσεις και λύσεις τηλεπικοινωνιών μέσα απ' τα πολλά καταστήματά της, τόσο σε οικιακούς καταναλωτές όσο και σε επιχειρήσεις, στις οποίες δίνει μεγάλη έμφαση. Είναι ηγέτιδα στην κατηγορία εταιρικών πελατών με περισσότερους από 1500 πελάτες. Ενδεικτικά μερικές απ' τις επιχειρήσεις στις οποίες η Forthnet παρέχει τις υπηρεσίες της είναι οι E.T.E, EGNATIA BANK, PIRAEUS BANK, Mercedes – Benz, Ford, Pepsi, MacDonald's, Lays, Hilton, AEGEAN Airlines, ΧΧΑ.

Η Forthnet αποτελεί μέλος του Ελληνοαμερικάνικου Εμπορικού Επιμελητηρίου (ΕΑΕΕ) του Συνδέσμου Εταιριών Πληροφορικής Ελλάδας (Σ.Ε.Π.Ε.), του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) και των Global Billing Association (GBA), ενός μη κερδοσκοπικού οργανισμού, ο οποίος παρέχει στα μέλη του πληροφορίες και υπηρεσίες, γύρω από τα συστήματα billing σε παγκόσμιο επίπεδο.

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρίας απαρτίζεται από άτομα με πολύχρονη και διεθνή εμπειρία.

Padmanabhan Deepak Srinivas – Πρόεδρος ΔΣ, μη εκτελεστικό μέλος
Παπαδόπουλος Πάνος – Διευθύνων Σύμβουλος, Αντιπρόεδρος ΔΣ, μη εκτελεστικό μέλος

Warrington Michael – Μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ

Mohsin Majid - Μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ

Kay David - Μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ

Koolj Erwin - Μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ

Δουγαλής Βασίλειος - Μη εκτελεστικό μέλος του ΔΣ

Bharneet Singh – Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος

Lloyd Edwin - Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος

4.2.5 ΟΤΕ

Ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος (ΟΤΕ ΑΕ) είναι ο μεγαλύτερος τηλεπικοινωνιακός πάροχος της χώρας, ενώ μαζί με τις θυγατρικές του αποτελεί σήμερα έναν από τους κορυφαίους τηλεπικοινωνιακούς ομίλους στην ΝΑ Ευρώπη.

Ο ΟΤΕ είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με την κεφαλαιοποίηση, ενώ οι μετοχές του διαπραγματεύονται και στο Διεθνές Χρηματιστήριο του Λονδίνου. Ο ΟΤΕ ήταν εισηγμένος και στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) αλλά αποχώρησε το Σεπτέμβριο του 2010.

Κατόπιν συμφωνίας μεταξύ της Ελληνικής Κυβέρνησης και της Deutsche Telecom, από τις 5 Νοεμβρίου 2008, κατείχαν ο καθένας 25% συν μια μετοχή του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ. Μετά από περαιτέρω πώληση μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Ελληνικού Δημοσίου, από τις 11 Ιουλίου του 2011, το ποσοστό της Deutsche Telecom στον ΟΤΕ ανέρχεται σε 40% και του Ελληνικού Δημοσίου σε 10% και λοιποί επενδυτές 50%. Η Deutsche Telecom κατέχει και το management της εταιρίας.

Ο όμιλος ΟΤΕ προσφέρει ευρυζωνικές υπηρεσίες, σταθερή και κινητή τηλεφωνία, επικοινωνία δεδομένων υψηλών ταχυτήτων και υπηρεσίες μισθωμένων γραμμών. Παράλληλα με τις κύριες τηλεπικοινωνιακές του

δραστηριότητες, στην Ελλάδα, δραστηριοποιείται και στους τομείς των δορυφορικών επικοινωνιών, των ακινήτων και της εκπαίδευσης.

Ο όμιλος ΟΤΕ απασχολεί περίπου 30000 άτομα σε 4 χώρες. Οι θυγατρικές του είναι οι Cosmote, CosmoONE, OTEGlobe, ΟΤΕ Ασφάλιση, HELLASat, OTE SAT-MARITEL, HELLASCOM, OTEPLUS, ΟΤΕ INVESTEMENT, ΟΤΕ ESTATE, ΟΤΕ ACADEMY, ROMTELECOM, TELECOM SERBIA.

Στον τομέα της σταθερής τηλεφωνίας και ευρυζωνικών υπηρεσιών (μέσω του ευρυζωνικού brand του ΟΤΕ CONN-X) ο ΟΤΕ είναι ο αδιαφιλονίκητος ηγέτης με μεγάλη διαφορά από όλους τους υπόλοιπους. Οι συνδρομητές της σταθερής τηλεφωνίας ανέρχονται στους 3.547.553 και ADSL στους 1.142.011. Τα εμπορικά καταστήματα του ΟΤΕ για σταθερή τηλεφωνία και Internet με την επωνυμία OTEshop βρίσκονται σε όλη την Ελλάδα.

Ο ΟΤΕ έχει λάβει αρκετές διακρίσεις και βραβεία Εταιρικής Υπευθυνότητας, Επενδυτικών Σχέσεων, Δημιουργικότητας, Δημιουργικής Διαφήμισης και Επικοινωνίας.

Τα μέλη του ΔΣ του ΟΤΕ είναι τα εξής:

Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος: Μιχάλης Τσαμάζ

Αντιπρόεδρος, ανεξάρτητο εκτελεστικό μέλος: Δημήτρης Τζουγανάτος

Εκτελεστικό μέλος: Kevin Coop

Μη εκτελεστικά μέλη: Klaus Muller, Claudia Nemat, Στάθης Ανέστης, Νικόλαος Καραμούζης

Ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη: Μιχάλης Μπλέτσας, Παναγιώτης Ταμπούρλος, Βασίλης Φουρλής, Timotheus Hottges

4.3 ΑΡΙΘΜΟΣ ΣΥΝΔΕΣΕΩΝ LLU 2011(εναλλακτικοί πάροχοι)

FORTHNET	HOL	WIND	CYTA Hellas	OnTelecoms
501.000	466.000	351.000	239.000	110.000

5. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ WIND

5.1 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΒΗΜΑΤΑ ΣΤΗΝ ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ WIND ΕΛΛΑΣ-ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΕΣ ΣΤΑΘΜΟΙ

1992: Δημιουργείται η STET Hellas, θυγατρική της Telecom Italia. Πρώτη άδεια κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα τον Αύγουστο του 1992 έναντι 91,7 εκατομμυρίων ευρώ.

1993: Ξεκινά η εμπορική λειτουργία του δικτύου της εταιρίας. Με την ονομασία Telestet και πραγματοποιεί την πρώτη κλήση από κινητό τηλέφωνο στην Ελλάδα.

1997: Πρώτη λάνσαρε στην Ελλάδα την καρτοκινητή τηλεφωνία BFree.
1998: Εισαγωγή της μετοχής της STET Hellas στα Χρηματιστήρια του Nasdaq και του Άμστερνταμ.

2001: Λανσάρισμα της νέας τεχνολογίας GPRS τον Ιούνιο του ίδιου έτους.

2001: Απόκτηση της άδειας κινητής τηλεφωνίας 3^{ης} γενιάς τον Ιούλιο.

2002: Υπογραφή εμπορικής συμφωνίας για την απόκτηση άδειας σταθερής ασύρματης τηλεφωνίας που δίνει τη δυνατότητα πρόσβασης στις υπηρεσίες κινητής και σταθερής τηλεφωνίας και προσφέρει στους πελάτες της ένα ολοκληρωμένο «πακέτο» τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στο οποίο θα περιλαμβάνει κινητή, σταθερή τηλεφωνία και Internet.

2003: Πραγματοποιεί την πρώτη κλήση 3^{ης} γενιάς στην Ελλάδα.

2004: Αλλαγή της επωνυμίας της εταιρίας από STET Ελλάς Τηλεπικοινωνίες ΑΕΒΕ σε TIM Ελλάς Τηλεπικοινωνίες ΑΕΒΕ.

2005: Τον Ιούνιο η εταιρία ανακοίνωσε την επιτυχή ολοκλήρωση της εξαγοράς του πλειοψηφικού πακέτου των μετοχών της που κατείχε η TIM International N.V. από την Troy GAC Τηλεπικοινωνίες ΑΕ, την εξαγοράστρια εταιρία που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και ανήκει στα ιδιωτικά επενδυτικά κεφάλαια (private equity funds) τα οποία διαχειρίζεται η Arax Partners και Texas Pacific Group. Τον Νοέμβριο του 2005, ολοκληρώθηκε η συγχώνευση δι' εξαγοράς της TIM Ελλάς από την Troy GAC Τηλεπικοινωνίες ΑΕ ("η Συγχώνευση"). Η Troy GAC, η απορροφώσα εταιρία, λειτουργεί τώρα με την νομική επωνυμία TIM Ελλάς Τηλεπικοινωνίες Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρία και ανήκει εξ' ολοκλήρου στην Λουξεμβουργιανή εταιρία Hellas Telecommunications II SCA.

2006: Τον Ιανουάριο του 2006, η Helen GAC Ανώνυμη Εταιρεία Τηλεπικοινωνιών ("Helen GAC"), που ανήκει εξ' ολοκλήρου στην TIM Ελλάς, απέκτησε την Q-Telecommunications Ανώνυμη Εταιρεία Τηλεπικοινωνιών ("Q-Telecom"), θυγατρική της Infoquest Ανώνυμη Εμπορική και Βιομηχανική Εταιρεία ("Infoquest").

2007: Τον Απρίλιο του 2007, η εταιρεία ανακοίνωσε την επιτυχή ολοκλήρωση της εξαγοράς της Hellas Telecommunications (Luxembourg) S.à.r.l ("Hellas"), Λουξεμβουργιανή εταιρεία η οποία άμεσα κατέχει 100% των μετοχών της TIM Ελλάς Τηλεπικοινωνίες ΑΕΒΕ, από την Weather Investments S.p.A., μία εταιρεία ιδιωτικών επενδύσεων στις τηλεπικοινωνίες που ελέγχεται κατά 97% από την οικογένεια Sawiris και τον Naguib Sawiris.

2007: Τον Ιούνιο του 2007, η εταιρεία λάνσαρε μια ολοκληρωμένη καμπάνια για την μετονομασία της εμπορικής της επωνυμίας και την υιοθέτηση της επωνυμίας "**WIND Ελλάς**", στα πρότυπα της TIM Italy η οποία επίσης ανήκει στη Weather Investments.

2007: Εξαγορά του 50% της Tellas από τη ΔΕΗ έναντι 175 εκατομμυρίων ευρώ. Η Weather είχε υπό τον έλεγχό της το υπόλοιπο 50% της Tellas.

2008: Το δίκτυο καταστημάτων της WIND φτάνει τα 400 σε όλη την Ελλάδα.

2009: Αλλαγή έδρας της μητρικής εταιρείας, της Hellas II, από το Λουξεμβούργο στο Λονδίνο. Ξεκινά η διαδικασία αναδιάρθρωσης των δανειακών υποχρεώσεων.

2009: Διαγραφή υποχρεώσεων περίπου 1,4 δισ. ευρώ και τον έλεγχο να παραμένει στη Weather Investments. Οι δανειακές υποχρεώσεις μειώνονται στα 1,8 δισ. ευρώ.

2010: Νέα διαδικασία κεφαλαιακής αναδιάρθρωσης στη Wind Ελλάς.

2010: Ανακοινώνεται ότι από τις έξι προσφορές που κατατέθηκαν, προτιμώμενη είναι αυτή της επιτροπής των ομολογιούχων υψηλής εξασφάλισης. Η πρόταση περιλαμβάνει μηδενισμό των δανειακών υποχρεώσεων με τους ομολογιούχους να αποκτούν το 100% της εταιρείας.

2011: Ανακοίνωση πρόθεσης Wind και Vodafone για συγχώνευση.

2012: Ματαίωση της πιθανής συγχώνευση.

(στοιχεία WIND)

5.2 Η ΕΠΟΧΗ TELESTET

Η Wind Ελλάς Τηλεπικοινωνίες ΑΕΒΕ, όπως είναι η σημερινή επίσημη ονομασία της εταιρείας, ιδρύθηκε το 1992 ως STET Hellas, μερικούς μήνες αφού η Telecom Italia, ο μεγαλύτερος τηλεπικοινωνιακός πάροχος της Ιταλίας, απέκτησε μία από τις δύο άδειες κινητής τηλεφωνίας που είχαν δημοπρατηθεί. Η εμπορική ονομασία που επιλέγεται είναι Telestet και η παροχή υπηρεσιών ξεκινά το καλοκαίρι του 1993.

Παρά το γεγονός ότι ξεκίνησε πρώτη την παροχή υπηρεσιών και γενικότερα είχε αρκετές πρωτιές, όπως, για παράδειγμα, το λανσάρισμα της καρτοκινητής τηλεφωνίας το 1997, η Telestet δεν κατάφερε ποτέ να βρεθεί στην υψηλότερη θέση της ελληνικής αγοράς κινητής τηλεφωνίας. Ήταν προφανές ότι το ιταλικό μάνατζμεντ δεν ήταν αρκετό για να «ανεβάσει» την εταιρεία και τα λάθη που έγιναν ήταν τραγικά.

Το 2001 επιλέγεται ο Νίκος Βαρσάκης, πρώην στέλεχος του ομίλου Κορασίδη, για να φέρει ελληνικό αέρα στην εταιρεία. Όμως, το μόνο που πετυχαίνει είναι η συγκράτηση της πτώσης, με αποτέλεσμα οι Ιταλοί να αποφασίσουν να τον αλλάξουν το φθινόπωρο του 2004 με τον Σωκράτη Κομινάκη, ο οποίος ήταν, μέχρι τότε, ο εμπορικός διευθυντής της Vodafone. Λίγους μήνες νωρίτερα είχε ολοκληρωθεί η αλλαγή της εμπορικής ονομασίας από Telestet σε TIM, όπως ήταν δηλαδή και το όνομα της εταιρείας κινητής τηλεφωνίας της Telecom Italia στην Ιταλία.

5.3 Η TIM ΚΑΙ ΤΑ FUNDS

Την άνοιξη του 2005 η Telecom Italia αποφασίζει να αποδεχθεί την πρόταση που έρχεται από δύο μεγάλα επενδυτικά funds, την Apax Partners και την Texas Pacific Group, και πωλεί το 80% της Stet Hellas που είχε στην κατοχή της. Το τίμημα ανέρχεται σε περίπου 1,2 δισ. ευρώ.

Τα δύο funds έδωσαν 300 εκατ. ευρώ από ίδια κεφάλαια και για τα υπόλοιπα πήραν βραχυπρόθεσμα δάνεια. Παράλληλα, δημιουργούν ένα αρκετά περίπλοκο και δαιδαλώδες σχήμα εταιρειών προκειμένου να ελέγξουν την τότε επωνομαζόμενη TIM. Ο λόγος φαίνεται πως ήταν τα δάνεια που ήθελαν να πάρουν. Το φθινόπωρο του 2005 η Hellas Telecommunications II προχωρά στην έκδοση δύο ομολογιακών δανείων ύψους 925 εκατ. ευρώ και

355 εκατ. ευρώ αντίστοιχα, με τα οποία αποπληρώνονται τα δάνεια και τα 300 εκατ. σε ίδια κεφάλαια. Στη συνέχεια, αποκτάται με χρήση νέου δανείου και το υπόλοιπο 20% της TIM που ήταν εισηγμένη στο Nasdaq.

Πρακτικά, η Aραx και η TPG έχουν αποκτήσει την TIM και μέσα σε ελάχιστους μήνες έχουν πάρει πίσω τα κεφάλαιά τους. Μόνο που οι δανειακές υποχρεώσεις της TIM έχουν πάει από 500 εκατ. ευρώ το 2004 στο 1,7 δισ. ευρώ το 2005 και στα 2,1 δισ. ευρώ το 2006, καθώς και η εξαγορά της Q Telecom έναντι του ιδιαίτερα υψηλού ποσού των 360 εκατ. ευρώ γίνεται με νέο δάνειο που πήρε η TIM.

Το καλοκαίρι του 2006 αρχίζουν οι πρώτες φήμες περί του Αιγύπτιου επιχειρηματία Ναγκίμπ Σαουίρις. Τελικώς, το φθινόπωρο γίνεται μία πρώτη προσπάθεια πώλησης με ενδιαφερόμενους εταιρείες όπως η Etisalat και η Turkcell, η οποία αποτυγχάνει. Στο τέλος της χρονιάς οι δανειακές υποχρεώσεις έχουν φθάσει στα 2,9 δισ. ευρώ, λόγω των νέων δανείων που πήραν τα δύο funds προκειμένου να ενισχύσουν τις υπεραξίες τους, αφήνοντας, όμως, την εταιρεία με δάνεια που όπως αποδείχθηκε ήταν πρακτικά αδύνατο να ικανοποιηθούν. Άλλωστε, τις υποχρεώσεις θα αναλάβει ο νέος μέτοχος που δεν είναι άλλος από τη Weather Investments του ανερχόμενου Αιγύπτιου επιχειρηματία Ναγκίμπ Σαουίρις. Η Weather θα δώσει επιπλέον 500 εκατ. ευρώ σε μετρητά και η αξία της συμφωνίας φθάνει συνολικά τα 3,4 δισ. ευρώ.

Δεδομένου ότι η Weather ελέγχει τη Wind Ιταλίας, αποφασίζεται και η εδώ αλλαγή του ονόματος. Η μετονομασία τον Ιούνιο του 2007 γιορτάζεται με ένα μνημειώδες πάρτι σε γνωστό χώρο διασκέδασης. Στη συνέχεια, έχουμε μία ακόμη εξαγορά, αυτή του 50% της Tellas από τη ΔΕΗ έναντι του ποσού των 175 εκατ. ευρώ. Και αυτή η εξαγορά βαραίνει τις δανειακές υποχρεώσεις της Wind, οι οποίες έχουν φθάσει πλέον στα 3,2 δισ. ευρώ.

Τον Αύγουστο του 2009, όμως, γίνεται μία κίνηση-κλειδί. Η έδρα της Hellas II μετακινείται από το Λουξεμβούργο στο Λονδίνο, όπου ο πτωχευτικός κώδικας είναι επιεικέστερος και επιτρέπει τη διαγραφή υποχρεώσεων, κυρίως σε ομόλογα μη εξασφαλισμένης απόδοσης. Πρόκειται για την πρώτη διαδικασία αναδιάρθρωσης, η οποία έχει ως αποτέλεσμα η Weather να διατηρήσει τον έλεγχο πληρώνοντας 125 εκατ. ευρώ, αλλά διαγράφοντας ομόλογα αξίας 1,4 δισ. ευρώ!

Το Νοέμβριο του 2009 η Wind αποκτά νέον διευθύνοντα σύμβουλο, τον Νάσο Ζαρκαλή, ο οποίος ξεκινά την προσπάθεια για ανάκαμψη, καθώς οι υψηλές δανειακές υποχρεώσεις είχαν οδηγήσει σε περιορισμό των επενδύσεων τα προηγούμενα χρόνια και απώλειες σε μερίδια αγοράς.

Όμως, η οικονομική κρίση δεν το επιτρέπει. Στις αρχές Ιουνίου, εντελώς ξαφνικά, η Wind Ελλάς ανακοινώνει νέα διαδικασία κεφαλαιακής αναδιάρθρωσης. Μόνο που αυτή τη φορά ο κ. Σαουίρις δεν είναι το φαβορί καθώς οι κάτοχοι ομολόγων δεν δείχνουν διατεθειμένοι να καθίσουν να χάσουν τις επενδύσεις που έχουν κάνει, έστω και αν τα ομόλογα τα απέκτησαν σε τιμές πολύ χαμηλότερες από τις ονομαστικές. Η διαδικασία προσελκύει το ενδιαφέρον έξι επενδυτικών σχημάτων, (τον Νορβηγικό Τηλεπικοινωνιακό Κολοσσό Telenor, βασικό μέτοχο της Vimpelcom, πιθανή αγοράστρια της εταιρίας Wind Ιταλίας και Oroscom που ανήκουν στον Naguib Sawiris, το αμερικανικό επενδυτικό σχήμα Saban, το γκρουπ των ομολογιούχων της Wind, το νυν ιδιοκτήτη της Wind, Αιγύπτιο μεγιστάνα Naguib Sawiris, το επενδυτικό σχήμα Argo, που ελέγχει και την On Telecoms

και τον κ. Θεόδωρο Φέσσα, τον επιχειρηματία που προ ετών πούλησε την Q Telecoms στην Wind) τα διπλάσια απ' όσα περίμενε ο σύμβουλος Morgan Stanley. Οι διαπραγματεύσεις είναι αρκετά σκληρές, ιδίως μεταξύ των 3-4 σχημάτων που είχαν ξεχωρίσει. Οι ομολογιούχοι πιο συγκεκριμένα μία επιτροπή αποτελούμενη από 6 επενδυτικά groups (Auchorage Capital Group, Mount Kellet Capital Partners Limited, Eton Park International LLP, Tacouic Capital Advisers UK LLP, MBSP Limited, PEP TMT SSF Cayman Limited και Angelo Gordon & Co) που ελέγχουν το 57% των ομολόγων εξασφαλισμένης απόδοσης (senior subordinated notes - SSN)- ήταν από την αρχή το φαβορί και η προσφορά τους ήταν εκείνη που επιλέχθηκε. Βάσει της προσφοράς, οι κάτοχοι των ομολόγων SSN μετοχοποιούν τα ομόλογά τους, άρα διαγράφονται 1,2 δισ. υποχρεώσεις, τα ομόλογα χαμηλής απόδοσης που συνολικά ήταν στα 356 εκατ. ευρώ διαγράφονται χωρίς δεύτερη κουβέντα, και αποπληρώνονται τα δάνεια προς τις τράπεζες που ήταν στα 250 εκατ. ευρώ.

5.4 Η ΕΠΟΜΕΝΗ ΜΕΡΑ

Το αποτέλεσμα είναι η εταιρεία να βρίσκεται με μηδενικές δανειακές υποχρεώσεις, αλλά και με περίπου 150 εκατ. ευρώ που δίνουν οι νέοι μέτοχοι για την ενίσχυση της ρευστότητας. Συνολικά, τα κεφάλαια της προσφοράς φθάνουν στα 420 εκατ. ευρώ.

Το νέο διοικητικό συμβούλιο της Wind Ελλάς αποτελείται από τους κ. Νάσο Ζαρκαλή ως Πρόεδρο και Διευθύνοντα Σύμβουλο και τους κκ Ιωάννη Παλαιοκρασσά και Mike Corner Jones ως μέλη. Η επιτροπή ομολογιούχων επίσης ίδρυσε μια εταιρία χαρτοφυλακίων (holding), τη Largo Limited, η οποία θα έχει τον πλήρη έλεγχο της Wind Ελλάς.

Το ΔΣ της Largo Limited απαρτίζεται από τους εξής:

Πρόεδρος: Antonio Viana-Baptista

Μέλη: Νάσος Ζαρκαλής, Jon Weber, Roy Campell, Bruno Ducharme

6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Χρησιμοποίησα 17 αριθμοδείκτες οι οποίοι αναδεικνύουν το πρόβλημα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης. Αυτοί είναι οι εξής:

I. Αριθμοδείκτης Ρευστότητας

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ρευστότητα της επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση μιας επιχείρησης για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή κεφαλαίων κίνησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η

θέση της επιχείρησης από πλευράς ρευστότητας. Μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της όταν αυτές, καταστούν ληξιπρόθεσμες. Με άλλα λόγια ο δείκτης αυτός αντανάκλα την τρέχουσα ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων της.

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας = Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός συσχετίζει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού με τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Στον αριθμητή αυτού του δείκτη, αποκλείεται ο υπολογισμός αποθεμάτων. Οι επιχειρήσεις που έχουν υψηλό δείκτη άμεσης ρευστότητας, σπάνια έχουν την ανάγκη δανεισμού. Υπάρχει η κοινή αντίληψη, ότι η χρηματοοικονομική ευρωστία της επιχείρησης προϋποθέτει ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού τουλάχιστον ίσα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ώστε ο δείκτης να παίρνει μια τιμή γύρω στη μονάδα. Στην πράξη όμως οι επιχειρήσεις τείνουν να έχουν δείκτη ρευστότητας κάτω από τη μονάδα (ή συχνά και πολύ πιο κάτω). Επομένως ο δείκτης αυτός θα πρέπει να δραστηριοποιείται στο πλαίσιο των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και των γενικών οικονομικών χαρακτηριστικών της επιχείρησης. Όσο πιο υψηλός είναι ο δείκτης αυτός τόσο αντανάκλαται σε αυτόν η καλύτερη βραχυπρόθεσμη οικονομική κατάσταση της επιχείρησης.

Αριθμο/κτης ταμειακής ρευστότητας= Διαθέσιμα / Βραχ. Υποχρεώσεις

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Συνήθως είναι μικρότερος της μονάδας και ανάλογα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ή τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες αυτής.

II. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

Αριθμο/κτης ταχ/τας εισπράξεων απαιτήσεων= Πωλήσεις/Μ.Ο.Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων παρέχει ένδειξη του βαθμού ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων μιας επιχείρησης, καθώς και του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αυτού αποτελεί τον καλύτερο τρόπο για να διαπιστωθεί αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τα υπόλοιπα κυκλοφοριακά της στοιχεία. Τούτο επιτυγχάνεται με την εύρεση του αριθμού ημερών που οι απαιτήσεις μένουν στα βιβλία της έως ότου εισπραχθούν. Ο χρόνος εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης επηρεάζεται από τους όρους

χορηγήσεως των πιστώσεων στους πελάτες της. Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Επί πλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Αριθμο/κτης ταχ/τας κυκλοφορίας Ενεργητικού= Κύκλος εργασιών/Μ.Ο.Ενεργ.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του Ενεργητικού μιας επιχείρησης, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτού, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Αριθμ/κτης ταχ/τας κυκλοφ. Παγίων=Κύκλος εργασιών/Μ.Ο.Παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της εντατικότητας με την οποία εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων της επιχείρησης σε πάγια και σε σχέση πάντα με τη δυνατότητα για πωλήσεις της μονάδος.

Αριθμ/κτης ταχ/τας κυκλοφορίας Ι.Κ.=Κύκλος εργασιών/Μ.Ο.Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησεως των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερα είναι η θέση της επιχείρησης διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις, με σχετικό μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη.

III. Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας

Αριθμ/κτης Ξ.Κ. προς Συν.Κ. = Ξένα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους

μακροπρόθεσμους και τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Η διαφορά αυτού του δείκτη από το 100 δείχνει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που προσφέρθηκαν από τους πιστωτές της επιχείρησης για την χρηματοδότηση του ενεργητικού της.

Αριθμ/κτης Ι.Κ. προς Συν.Κ. = Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια

Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

Ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αντίθετα ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση οι οποίες θα πρέπει να καλυφθούν από τα ίδια κεφάλαια. Όταν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης είναι πολύ λίγα σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε τυχόν μείωση των πωλήσεων συνοδευόμενη από μεγάλες ζημιές, μπορεί να μειώσει τα ίδια κεφάλαια σε επικίνδυνο σημείο και να χρειαστεί αναδιοργάνωση.

Αριθμ/κτης Ι.Κ. προς Ξ.Κ. = Ίδια Κεφάλαια/ Ξένα Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων(μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων(μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Για παράδειγμα, ένας αριθμοδείκτης γύρω στο 2 δείχνει ότι μια μονάδα υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτεται από δύο μονάδες ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα ένας αριθμοδείκτης 0,5 δείχνει ότι μια μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από 0,5 της μονάδας ιδίων κεφαλαίων και ως εκ τούτου υπάρχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Αριθμ/κτης Πάγιου Ενεργ. Προς Μακρ. Υποχρ.=Πάγιο Ενεργητικό/Μακρ.Υποχ

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Επίσης στην περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημείωσης επί των παγίων περιουσιακών της στοιχείων παρέχει ένδειξη για το αν μπορούν να αποκτηθούν επιπλέον κεφάλαια με την παροχή της ίδιας εμπράγματης ασφαλείας.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στην χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη δείχνει την μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές

καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων, χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων (αύξηση κεφαλαίου) της επιχείρησης. Αντίθετα μια μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρονίων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό.

IV. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Αριθμ/κτης Καθαρού Περιθ. Κέρδους = $K.K.$ προ Φόρων/Κύκλο Εργασιών

Αριθμ/κτης Μικτού Περιθ. Κέρδους = $Μικτά Κέρδη/Κύκλο Εργασιών$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής η επιχείρηση.

Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις.

Εάν αντίθετα, ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη διαχρονικά, ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παραμένει σταθερός, παρέχεται ένδειξη δυσαναλόγου αύξησης του κόστους πωληθέντων σε σχέση με τα έσοδα πωλήσεων. Τούτο μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση των τιμών πωλήσεως των προϊόντων της επιχείρησης, είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που μετέχουν στην παραγωγή. Εάν όμως συμβαίνει, οι αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού κέρδους να μειώνονται ενώ τα έσοδα λειτουργίας να παραμένουν σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, τούτο οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 δραχμών. Ο υπολογισμός του μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας τους. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους, τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Γενικά μπορούμε να πούμε ότι, η επίδραση από μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής, στην επιχείρηση εκείνη- που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, από ότι θα είναι σε μια άλλη με χαμηλό το σχετικό αριθμοδείκτη.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως να επιτύχαινα φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων. Το γεγονός αυτό οδηγεί σε στασιμότητα πωλήσεων με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες, που θα μπορούσαν να επιτευχθούν με χαμηλές τιμές.

Αριθμ/κτης Αποδοτ. Απασχ. Κεφαλαίων= $K.K.$ προ Φόρων/Παθητικό

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει:
Α) Την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών
Β) Το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τμήματα αυτής. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι πολύ σημαντικός για την μέτρηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης γιατί:

1. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του συνόλου απασχολούμενων κεφαλαίων μπορεί εύκολα να μηδενιστεί, σε περίπτωση που η επιχείρηση αντιμετωπίσει περίοδο κρίσεως.
2. Αν ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλότερος από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τυχόν αύξηση αυτών θα μειώσει τα κατά μετοχή κέρδη της επιχείρησης, εκτός αν τα νέα δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιηθούν σε τομείς όπου η αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων σε αυτούς κεφαλαίων είναι υψηλότερη από τη μέση αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης.
3. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ενός ή περισσοτέρων τμημάτων μιας επιχείρησης, παρέχει ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους, αν φυσικά αυτά δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της όλης επιχείρησης.
4. Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων, αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, οδηγό στις περιπτώσεις που η επιχείρηση πρόκειται να προβεί σε εξαγορά κάποιας άλλης ή άλλων επιχειρήσεων ή να αναλάβει νέες δραστηριότητες.

Αριθμ/κτης Αποδ. Ι.Κ. = $K.K.$ προ Φόρων / Ίδια Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Συμβαίνει κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως να έχουμε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης είτε με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά είτε από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείου αυτής, είτε από διάφορους άλλους λόγους. Στην περίπτωση αυτή, πρέπει να υπολογιστεί το ύψος των ιδίων κεφαλαίων που πράγματι απασχολήθηκαν σε όλη τη διάρκεια της χρήσεως. Ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του

ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.λπ.). Ένας υψηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και τούτο ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές για αυτήν οικονομικές συνθήκες, στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της κ.λπ.

Αριθμ/κτης Οικονομικής Μόχλευσης=Αποδ. Ι.Κ./ Αποδ. Συν.Κεφ.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη σχέση (%) απόδοσης των Ιδίων κεφαλαίων προς αυτή του συνόλου των κεφαλαίων που είναι επενδεδυμένα στην επιχείρηση.

Χρησιμοποιείται από τη διοίκηση στη χάραξη της χρηματοδοτικής στρατηγικής της επιχείρησης καθώς και της μερισματικής πολιτικής (υψηλό περιθώριο μόχλευσης επιβάλλει μικρότερα ποσοστά μερισμάτων για την προσέλκυση των ξένων κεφαλαίων σε ευνοϊκό κόστος κατά τη μόχλευση που επίκειται να εκδηλωθεί και αφού υπάρχει ικανό περιθώριο). Και από τους αναλυτές για την πρόβλεψη μιας μόχλευσης και των επιπτώσεων της στα μελλοντικά κέρδη αλλά και τη ρευστότητα και τον κίνδυνο της επιχείρησης και από τους δανειστές για την από τη δική τους πλευρά αντιμετώπιση (ανάλογα με τη θέση τους, τωρινοί ή μελλοντικοί) μιας εκδηλούμενης μόχλευσης εκ μέρους της διοίκησης της επιχείρησης.

i. Υπολογισμός αριθμοδεικτών ρευστότητας

1.Αριθμ/κτης γενικής ρευστότητας

	2008	2009	2010
Κυκλοφ. Ενεργητικό	359.025	333.267	268.483
Βραχ.Υποχρ.	748.664	602.832	405.748
Αριθμ/κτης	0,48	0,55	0,66

2.Αριθμ/κτης ειδ. ρευστότητας

	2008	2009	2010
Κυκλοφ. Ενεργ.	359.025	333.967	268.483
Βραχ.Υποχρ.	11.160	5.233	10.065
Αριθμ/κτης	0,46	0,54	0,64

3.Κεφάλαιο κίνησης

	2008	2009	2010
Κυκλοφ. Ενεργητικό	359.025	333.967	268.483
Βραχ.Υποχρ.	748.664	602.832	405.748
Κεφάλαιο Κίνησης	-	-	-
	389.639	268.865	237.265

4.Αριθμ/κτης ταμειακής ρευστ.

	2008	2009	2010
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα	36.801	83.395	84.263
Βραχ.Υποχρ.	748.664	602.832	405.748
Αριθμ/κτης	0.05	0.14	0.20

*Τα νούμερα είναι σε χιλιάδες ευρώ.

ii. Υπολογισμός αριθμοδεικτών δραστηριότητας

5.Αριθμο/κτης ταχ/τας εισπράξεων απαιτήσεων

	2008	2009	2010
Πωλήσεις	1.258.871	1.054.575	787.403
Απαιτ.Αρχής	301.748	269.031	224.512
Απαιτ.Τέλους	287.751	224.519	162.935
Μ.Ο Απαιτ.	294.749	246.775	193.727
Αριθμ/της	4.27	4.27	4
Μέση Διάρκ. Παραμ.Απαιτ.	85.5	85	91

6.Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ενεργητικού

	2008	2009	2010
Κύκλος εργασιών	1.258.871	1.054.575	787.403
Ενεργητ. Αρχής	2.986.693	2.891.997	2.656.256
Ενεργητ. Τέλους	2.892.997	2.696.256	1.496.302
Μ.Ο Ενεργητ.	2.939.345	2.774.126	2.076.279
Αριθμο/κτης	0.43	0.38	0.38

7.Αριθμο/κτης ταχ. Κυκλοφ. Παγίων

	2008	2009	2010
Κύκλος εργασιών	1.258.871	1.054.575	787.403
πάγια αρχής	2.468.625	2.532.972	2.328.627
Πάγια τέλους	2.532.972	2.328.627	1.229.819
Μ.Ο παγίων	2.500.798	2.430.800	1.779.223
Αριθμο/κτης	0,50	0,43	0,44

8.Αριθμο/κτης ταχ. Κυκλοφ. Ιδίων κεφαλαίων

	2008	2009	2010
Κύκλος εργασιών	1.258.871	1.054.575	787.403
Ιδία κεφ.	-1.097.469	-1.217.173	-53.858

Αρχής			
Ιδία κεφ. Τέλους	-1.157.321	-53.858	436.634
Μ.Ο ιδίων κεφ.	-1.157.321	-635.515	191.388
Αριθμο/κτης	-1.08	-1.66	4.11

iii. Υπολογισμός Αριθμο/κτών Διαρθρώσεως Κεφαλαίου και Βιωσιμότητας

9.Αριθμο/κτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

10.Αριθμο/κτης Ξένων/Συνολ.Κ

	2008	2009	2010
Ιδία κεφάλαια	-121.717	-53.858	436.634
Συνολ. Κεφάλαια	2.891.997	2.656.256	1.498.302
Αριθμο/κτης	-0.42	-0.02	0.29

	2008	2009	2010
Ξ.Κ.	4.109.170	2.710.114	1.081.668
Συν.Κ.	2.891.997	2.656.256	1.498.302
Αριθμ/της	1.42	1.02	0.72

11.Αριθμο/της Ιδίων Κ. προς Ξένα Κ.

	2008	2009	2010
Πάγ. Ενεργ.	676.729	662.084	608.560
Μακρ.Υποχ.	2.360.506	2.107.282	655.920
Αριθ/της	0.20	0.31	0.93

	2008	2009	2010
Ι.Κ.	-	-53.858	136.634
Ξ.Κ.	4.109.270	2.710.114	1.081.668
Αριθμ/κτης	-0.30	-0.02	0.40

Υπολογισμός αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας

13.Αριθμο/κτης Μικτού Περιθ. Κέρδους

14.Αριθμ/της Καθ. Περιθ. Κέρδ.

	2008	2009	2010
Μικτά Κέρδη	285.084	213.801	158.557
Κύκλος εργ.	1.258.871	1.054.575	804.711
Αριθμο/της	0.23	0.20	0.20

	2008	2009	2010
Καθ. Κέρδ.Προ φόρων	-219.891	-216.234	-
Κύκλ.εργ.	1.258.871	1.054.575	804.711
Αριθμ/της	-0.17	-0.20	-1.50

15.Αριθμ/της Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων

	2008	2009	2010
Καθ.Κέρδ.προ φόρων	-219.891	-216.231	-1.212.963
Παθητικό	2.891.991	2.656.256	1.498.302
Αριθμ/της	-0.08	-0.2	-0.8

16. Αριθμ/της Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2008	2009	2010
Καθ.Κέρδ.προ φόρων	-219.891	-216.234	-1.212.963
Ι.Κ.	-1.217.172	-53.858	436.634
Αριθμ/της	Αρνητικό	Αρνητικό	Αρνητικό

17.Αριθμο/κτης Οικονομικής Μόχλευσης

	2008	2009	2010
Αριθμ/της Αποδ.Ι.Κ.	Αρνητικό	Αρνητικό	Αρνητικό
Αριθμ/της Αποδ.Απασχολ.Κεφ.	Αρνητικό	Αρνητικό	Αρνητικό
Αριθμοδείκτης	Αρνητικό	Αρνητικό	Αρνητικό

*Τα νούμερα είναι σε χιλιάδες ευρώ.

7.ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΗΣ WIND

Το κυκλοφορούν ενεργητικό σημείωσε συνολικά μείωση της τάξης του 25% την τριετία 2008-2010, από 359.025.000 το 2008 σε 268.483.000 το 2010. η συμμετοχή όμως του κυκλοφορούντος ενεργητικού στο σύνολο του ενεργητικού από 12,4% και 12,5% αντίστοιχα για το 2008 και 2009 αυξήθηκε στο 18% για το 2010.

Μελετώντας τα επιμέρους στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού διαπιστώνουμε ότι τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 9,8% από το 2008 στο 2009 και κατά 48% από το 2009 στο 2010, οι απαιτήσεις μειώθηκαν κατά 22% το 2009 και κατά 27,4% το 2010 και τα χρηματικά διαθέσιμα αυξήθηκαν κατά 55,9% το 2009 λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και μη πληρωμής δανειακών υποχρεώσεων όπως φαίνεται στις ταμειακές ροές, ενώ το 2010 αυξήθηκαν κατά 1%.

Τα στοιχεία αυτά δικαιολογούν τη μείωση του κυκλοφορούν ενεργητικού αλλά όχι και την αύξηση της συμμετοχής του στο σύνολο του ενεργητικού, την οποία έρχεται να δικαιολογήσει η τεράστια απομείωση της υπεραξίας των 913.000.000 περίπου το 2010, μια μείωση στις ασώματες ακινητοποιήσεις της τάξεως του 63%.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις παρουσιάζουν μεγάλη μείωση λόγω της αναδιάρθρωσης της εταιρίας το 2009 και το 2010. Πιο συγκεκριμένα, το 2009 διαγράφονται περίπου 1,4 δισεκατομμύρια δανειακές υποχρεώσεις και μειώνονται στα 1,8 περίπου δισεκατομμύρια, μια μείωση

40% και το 2010 μειώνονται μέσω μετοχοποίησής τους τα περισσότερα κατά 75%.

Οι προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται επίσης κατά 16% συνολικά από το 2008 στο 2010. Οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις παρουσιάζουν μια αύξηση 4% από το 2008 στο 2009 ενώ το 2010 μειώνονται κατά 49%. Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται 25% το 2009 από το 2008 ενώ το 2010 μειώνονται κατά 27% ακόμη.

Πιο αναλυτικά, ο αριθμός γενικής ρευστότητας φτάνει στο 0,66 το 2010 από 0,48 το 2008, ο αριθμός ειδικής ρευστότητας φτάνει στο 0,64 το 2010 από 0,46 το 2008 και ο αριθμός ταμειακής ρευστότητας στο 0,20 από 0,05. Παρά την αυξητική τάση των αριθμοδεικτών ρευστότητας βλέπουμε ότι οι αριθμοδείκτες κινούνται σε χαμηλά επίπεδα κυρίως λόγω της αδυναμίας της επιχείρησης να πληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Το κεφάλαιο κίνησης επίσης βλέπουμε ότι είναι αρνητικό. Η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων κινείται σε συμπαθητικά επίπεδα, αν και από τις 85 ημέρες το 2009 αυξάνεται στις 91 ημέρες το 2010, κάτι που μάλλον οφείλεται στο μειωμένο τζίρο, ο οποίος από τα 1.258.000.000 το 2008 πέφτει στα 787.000.000 το 2010. Αυτός είναι και ο λόγος της μείωσης του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού από 0,43 το 2008 στο 0,38 το 2010 και του αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων, που από 1,92 το 2008 πέφτει στο 1,24 το 2010. Εξαιρέση αποτελεί ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων που από τα αρνητικά -1,08 και -1,66 το 2008 και το 2009 αντίστοιχα αυξάνεται στο 4,11 το 2010. Αν και με μειωμένο τζίρο αυτό οφείλεται στην επιστροφή των ιδίων κεφαλαίων σε θετικό αριθμό το 2010 (έτος 2^{ης} αναδιάρθρωσης) από τους αρνητικούς του 2008 και 2009 λόγω συσσωρευμένων ζημιών.

Τα ίδια κεφάλαια από -1,2 δις περίπου το 2008 φτάνουν στο -54 εκατομμύρια περίπου το 2009 με την 1^η αναδιάρθρωση, και το 2010 περνάνε σε θετικό έδαφος μετά την 2^η αναδιάρθρωση στα 436 εκατομμύρια. Έτσι, ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια από το -0,49 το 2008 φτάνει στο 0,29 το 2010, ο αριθμοδείκτης ξένων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια από το 1,42 το 2008 στο 1,02 το 2009, στο 0,72 το 2010 με τη διαγραφή και τη μετοχοποίηση των χρεών και ο αριθμοδείκτης Ι.Κ προς ξένα από το αρνητικό -0,30 το 2008 στο 0,40 το 2010. Επίσης, βλέπουμε και τη βελτίωση του δείκτη πάγιο ενεργητικό προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις που από το 0,90 το 2008 βλέπουμε το 2010 το πάγιο ενεργητικό να φτάνει ως συμμετοχή στο 39% των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο τζίρος σημείωσε πτώση 16% το 2009 και 25% το 2010. Τα μεικτά κέρδη μειώθηκαν κατά 25% το 2009 και κατά 482% το 2010 όπως επίσης και τα καθαρά κέρδη προ φόρων μειώθηκαν 1% το 2009 και 460% το 2010. Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους από το 0,23 το 2008 πέφτει στο 0,20 το 2009 και στο -1,03 το 2010. Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, που εξαιτίας των συνεχόμενων ζημιών είναι συνέχεια αρνητικός, πέφτει από το -0,17 το 2008 στο -0,20 το 2009 και στο -1,54 το 2010. Αυτό ίσως οφείλεται και στη διατήρηση επιθετικής τιμολογιακής πολιτικής των τηλεπικοινωνιακών επιχειρήσεων γενικότερα ως μέσο απόκτησης μεριδίου αγοράς εν μέσω οικονομικής κρίσης. Ομοίως και οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων και αποδοτικότητας ιδίων

κεφαλαίων κινούνται σε μειωμένα αρνητικά επίπεδα με συνέπεια η οικονομική μόχλευση της εταιρίας να είναι αρνητική και ασύμφορη.

8.ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Βλέπουμε δηλαδή, ότι η οικονομική θέση της επιχείρησης είναι σε άσχημη κατάσταση με συσσωρευμένες ζημιές, λόγω των μεγάλων δανείων που έχει πάρει και την ανικανότητά της να εξυπηρετήσει τα χρέη αυτά ώστε να μπορέσει να ανταπεξέλθει στην ισχυρή ανταγωνιστικότητα του κλάδου των τηλεπικοινωνιών.

Συνεπώς, λογικά η εταιρία οδηγήθηκε στην αναδιάρθρωση και στο μηδενισμό των χρεών της ώστε να καταστεί βιώσιμη και με ίδια κεφάλαια πλέον να χρηματοδοτήσει την ανάπτυξη και τον εκσυγχρονισμό της.

Με τις πρόσφατες εκτιμήσεις βλέπουμε ότι ήδη το 2011, τα EBITDA φτάνουν τα 150 εκατομμύρια ευρώ, απόρροια του μηδενισμού των χρεών της εταιρίας παρά τη μειωμένη ζήτηση. Με μια οικονομία να ανακάμπτει τα EBITDA ίσως φτάσουν στα 250-300 εκατομμύρια ευρώ σε βάθος τριετίας.

Με μία ανάκαμψη της οικονομίας και αφού η επιχείρηση χρηματοδοτείται με ίδια κεφάλαια και με αρκετά μικρές τις δανειακές της υποχρεώσεις ώστε να μη χρειάζεται να πληρώνει υψηλά τοκοχρεολύσια, τα κέρδη της θα αυξηθούν είτε μέσω της μείωσης του σκληρού ανταγωνισμού των τιμών, με το περιθώριο κέρδους να αυξάνεται, είτε μέσω της αύξησης της ζήτησης είτε με συνδυασμό και των δύο. Αυτό θα έχει ως συνέπεια τη συσσώρευση κερδών που μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την περαιτέρω ανάπτυξη της επιχείρησης, αλλά και τη δημιουργία υψηλής υπεραξίας σε περίπτωση που οι μέτοχοί της θα θελήσουν να εξέλθουν.

Σε μία αντίθετη περίπτωση όπου τα οικονομικά προβλήματα της χώρας οξυνθούν, η ζήτηση σίγουρα θα μειωθεί, ο ανταγωνισμός των τιμών θα σκληρύνει με συνέπεια τη μείωση των κερδών και με δεδομένο το γεγονός της μεταωρίμανσης του κλάδου των τηλεπικοινωνιών, το μέλλον της εταιρίας αλλά και ολόκληρου του τηλεπικοινωνιακού κλάδου να μην κρίνεται ευοίωνο. Με αυτό το σκεπτικό WIND και VODAFONE θέλησαν να συγχωνευθούν αλλά η ευρωπαϊκή επιτροπή δεν έδωσε το πράσινο φως.

9.ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΗΣ ΑΓΟΡΑΣ

2011-2012

2011:Συνολικά το 2011 αποτέλεσε μια κρίσιμη χρονιά για την αγορά Ηλεκτρονικών Επικοινωνιών στην Ελλάδα όσον αφορά τα μεγεθη των εταιρειών που δραστηριοποιούνται (κύκλος εργασιών , μικτά κέρδη και σύνολο εναργητικού). Ταυτόχρονα καθώς οι συνέπειες της οικονομικής κρίσης είναι πλέον ιδιαίτερα εμφανείς , η Ελλάδα καταγράφει μια από τις μεγαλύτερες μειώσεις σε τηλεπικοινωνιακά έσοδα και επενδύσεις στην ΕΕ των 27 κρατών.Αναλυτικότερα οι εταιρείες Κινητής τηλεφωνίας έχουν υποστεί σημαντικές μειώσεις τόσο στον κύκλο εργασιών τους (10%) όσο και στο ενεργητικό τους (6%), ενώ αντίθετα το μικτό κέρδος τους εμφανίζεται βελτιωμένο κατα 2%. Παράλληλα ο ΟΤΕ παρουσιάζει μείωση του κύκλου εργασιών κατά 12%εξαιτίας διαφόρων παραγόντων (μείωση εσόδων τηλεφωνίας εσωτερικού και εξωτερικού , τελών διασύνδεσης πωλήσεων τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού)και του ενεργητικού κατα 2%. Ωστόσο το μικτό του κέρδος (και παρά την μείωση των εσόδων του) έχει αυξηθεί σημαντικά και συγκεκριμένα κατά 41% εξαιτίας των σοβαρών μειώσεων στο κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού, καθώς και των χρεώσεων από εγχώριους και διεθνείς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους (μειώσεις 81%, 22%, 21%, και 19% αντίστοιχα). Αντίθετα οι εναλλακτικοί πάροχοι τηλεφωνίας βελτιώνουν εντυπωσιακά τόσο τα έσοδα τους (κατα 9%) όσο και το μικτό τους κέρδος (πάνω από 200%) γεγονός που οφείλετε κατά κύριο λόγο στις καλές οικονομικές επιδόσεις των μεγαλύτερων εταιρειών

Η αγορά σταθερής τηλεφωνίας εξακολουθεί και χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό μεταξύ του ΟΤΕ και των εναλλακτικών παροχών. Αναφορικά με τον όγκο της εξερχόμενης κίνησης , ο ΟΤΕ υπέστη μείωση του μεριδίου του.Την απώλεια αυτή καρπώνονται εξ' ολοκλήρου οι τρεις μεγαλύτεροι πάροχοι που αυξάνουν συνολικά το μερίδιο τους σε 32,1% από 27,7% το 2010. Επιπλέον και οι μικρότεροι εναλλακτικοί πάροχοι παρουσιάζουν αύξηση του μεριδίου τους σε 11,7% από 10,6% το 2010. Συνολικά τα λιανικά έσοδα της σταθερής τηλεφωνίας συνέχισαν την φθίνουσα πορεία τους καταγράφοντας εκ νέου μείωση κατά 6% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010, κυρίως λόγω της μείωσης των εσόδων από την τηλεφωνική κίνηση (11%).

Οι συνδρομητές της κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα για το 2011 παρουσίασαν εκ νέου μείωση κατά 2% ανερχόμενες σε 14,6 εκατ. στο τέλος του 2011 έναντι 14,8 εκατ. στο τέλος του 2009, ενώ παράλληλα και οι ενεργές συνδέσεις μειώθηκαν κατά 1,3% ανερχόμενες στο τέλος του 2011 σε 12,1 εκατ λεπτά έναντι 12,3 εκατ. το 2010. Ως αποτέλεσμα τον Οκτώβριο του 2011 η διείσδυση της κινητής τηλεφωνίας παρουσιάζει ενδιαφέρουσα εναλλαγές. Αναλυτικότερα ο συνολικός όγκος φωνητικών κλήσεων αυξήθηκε το 2011 κατά 3% έναντι του 2010 λόγω κυρίως της αύξησης της εσωτερικής κίνησης (7%). Αξίζει να σημειωθεί ότι οι κλήσεις από κινητό τηλέφωνο αντιστοιχούν πλέον στο 60% της συνολικής τηλεφωνικής κίνησης με συνεχή αυξητική τάση. Σημαντική αύξηση κατά 23% παρουσίασαν και οι υπηρεσίες πακετομεταγωγής (data) μέσω δικτύων κινητής τηλεφωνίας. Αντίθετα πτώση κατά 13% παρουσιάζουν τα σύντομα γραπτά μηνύματα (SMS) και κατά 14% τα πολυμεσικά μηνύματα (MMS). Στην αγορά διασύνδεσης ο τερματισμός κλήσεων παρουσίασε αύξηση (7% σε σχέση με το 2010) γεγονός που αποδίδεται στην αύξηση του όγκου κλήσεων που εξυπηρετούνται από εναλλακτικούς παρόχους. Αντίθετα η συλλογή κλήσεων από τον ΟΤΕ παρουσίασε εκ νέου μεγάλη μείωση (30% σε σχέση με το 2010) γεγονός που αποδίδεται στη συνεχιζόμενη αύξηση των γραμμών Αδεσμοποίητης Πρόσβασης στο τοπικό Βρόχο (ΑΠΤΒ-πλήρους πρόσβασης) Οι γραμμές ΑΠΤΒ στο τέλος του 2011 κατέγραψαν άνοδο 22% και ανήλθαν σε 1.642.000 έναντι 1.346.000 στα τέλη του 2010. Μείωση κατά 8% παρουσίασε και η κίνηση Διασύνδεσης στην κινητή τηλεφωνία σε σχέση με το 2010μ, η οποία ωστόσο τουλάχιστον από την πλευρά των εσόδων αντισταθμίζεται πλήρως από νέα αύξηση της εσωτερικής κίνησης (7% σε σχέση με το 2010) που πλέον αποτελεί το 64% της συνολικής κίνησης Διασύνδεσης Τα τέλη διασύνδεσης το 2011 κατέγραψαν μειώσεις κατά μέσο όρο 7% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010 και βρίσκονται στα επίπεδα του Ευρωπαϊκού μέσου όρου. Αντίθετα τα τέλη τερματισμού στα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας πρα την συνεχή μείωση τους (το μέσο εθνικό τέλος τερματισμού από σταθερό σε κινητό μειώθηκε εκ νέου κατά 21%) παραμένουν υψηλότερα από τον ευρωπαϊκό μέσο όρο κατά 28%.

Η δυνατότητα για φορητότητα αριθμών συνεχίζει να διευκολύνει τους καταναλωτές και να ενισχύσει τον ανταγωνισμό μεταξύ των παρόχων Ηλεκτρονικών Επικοινωνιών.

Αναφορικά με την ευρυζωνικότητα αυξήθηκαν περαιτέρω οι ευρυζωνικές γραμμές οι οποίες ανήλθαν σε 2,5 εκατ. Γραμμές παρουσιάζοντας άθξηση 9,4% σε σχέση με το 2010. Η Ευρυζωνική διείσδυση στη χώρα προσέγγισε το 22% επί του πληθυσμού καταγράφοντας μια από τις μεγαλύτερες ανόδους μεταξύ των κρατών μελών της ΕΕ. Ωστόσο σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη η ευρυζωνική διείσδυση καταγράφει επιβράδυνση (1,8 γραμμές ανα 100 κατοίκους το 2011 έναντι 2,9 το 2010 και 3,6 το 2009), ως συνέπεια της οικονομικής κρίσης γεγονός που υπονομεύει την περαιτέρω σύγκλιση με την υπόλοιπη Ευρώπη.

Τέλος ιδιαίτερα σημαντική εξακολουθεί να είναι η συνεχιζόμενη άνοδος της ΑΠΤΒ καθώς ο αριθμός των γραμμών σημείωσε αύξηση 21% συγκρητικά με το 2010 ανερχόμενος σε 1,7 εκατ. Γραμμές (έναντι 1,4 εκατομμυρίων στο τέλος του 2010). Αναφορικά με τα τέλη πλήρους ακι μεριζόμενη πρόσβαση η Ελλάδα εξακολουθεί να υπολείπεται του Ευρωπαϊκού μέσου όρου (μέσο κόστος 9,1 ευρώ/μήνα στην Ελλάδα έναντι 9,7 στην ΕΕ) όσον αφορά την πλήρη πρόσβαση, ωστόσο το τέλος της μεριζόμενης πρόσβασης εμφανίζεται υψηλότερο του Ευρωπαϊκού μέσου όρου (μέσο κόστος 3.575/μήνα στην Ελλάδα έναντι 2,9 στην ΕΕ). Αναφορικά με την ταχύτητα πρόσβασης των ευρυζωνικών γραμμών το 56% των γραμμών αντιστοιχεί σε ταχύτητες άνω των 10 Mbps και το 13% των γραμμών αντιστοιχεί σε ταχύτητες άνω των 2 και έως 10 Mbps. Στο ίδιο πλαίσιο η ταχύτητα των γραμμών ΑΡΥΣ (χονδρικής και λιανικής) ανήλθε στα τέλη του 2011 σε 10,4 MBPS έναντι 9,7 MBPS στο τέλος του 2010.

2012: Αναλυτικότερα όσον αφορά τις οικονομικές αποδόσεις οι Εταιρείες Κινητής Τηλεφωνίας ΕΚΤ υπέστησαν σημαντικές μειώσεις στον κύκλο εργασιών (7,5%) και στο μικτό κέρδος (10,7%) ενώ το ενεργητικό τους αυξήθηκε κατά 1,95. Αντίστοιχα ο ΟΤΕ παρουσίασε μείωση στον κύκλο εργασιών του κατά 10,9% (που αποδίδεται σε διάφορους παράγοντες όπως η μείωση εσόδων τηλεφωνίας εσωτερικού και εξωτερικού, η μείωση τελών διασύνδεσης η μείωση πωλήσεων τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού κ.α.), το μικτό κέρδος του υποχώρησε κατά 65,7% (η μείωση κατά 4,7% των λειτουργικών εξόδων της εταιρείας ανισταθμίστηκε μερικώς από το αθξημένο κόστος του προγράμματος πρόωρης αποχώρησης) και το ενεργητικό του κατά 155. Αντίθετα οι εναλλακτικοί πάροχοι τηλεφωνίας βελτίωσαν τόσο τα εσοδά τους κατά 1,5% όσο και το μικτό τους κέρδος πάνω από 75% γεγονός που αποδίδεται κατά κύριο λόγο στις καλές οικονομικές επιδόσεις των μεγαλύτερων εταιρειών.

Η αγορά σταθερής τηλεφωνίας εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό μεταξύ του ΟΤΕ και των εναλλακτικών παρόχων γεγονός που φαίνεται και από την συνεχή πτώση του μεριδίου του πρώτου προς όφελος των τελευταίων. Το μερίδιο αγοράς του ΟΤΕ σημείωσε περαιτέρω μείωση, φθάνοντας στο τέλος του 2012 σε 63,6% έναντι 67,7% στο τέλος του 2011. Το μερίδιο του ΟΤΕ βάσει του όγκου των βασικών τύπων κλήσεων ανήλθε το 2012 σε 51,8% έναντι 56,2 το 2011. Παράλληλα το μερίδιο των τριών μεγαλύτερων εναλλακτικών παρόχων αθροιστικά διπλασιάστηκε μέσα σε 4 χρόνια δεδομένου ότι από το 18% το 2009 ανήλθε στο 35,9% για το 2012.

Επιπρόσθετα ο αριθμός των συνδρομητών του Διαδικτύου με σταθερή πρόσβαση παρουσίασε σημαντική άνοδο (8,9%) το 2012 φτάνοντας στο τέλος του έτους τα 2,7 εκατ. συνδρομητές η συντριπτική πλειονότητα των οποίων (99%) κατέχει ευρυζωνική πρόσβαση.

Τα λιανικά έσοδα από την παροχή υπηρεσιών τηλεφωνίας διαδικτύου και περιεχομένου σε σταθερή θέση για το 2012 παρουσίασαν μείωση

κατα 8,4% ανερχόμενα στα 1576 εκατ ευρώ (έναντι 1720 εκατ ευρώ το 2011) γεγονός που οφείλεται τόσο στη συνεχή πτωτική τάση των λιανικών τιμών όσο και στον περιορισμό της χρήσης υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών ως επίπτωσης της δυσμενούς οικονομικής συγκυρίας.

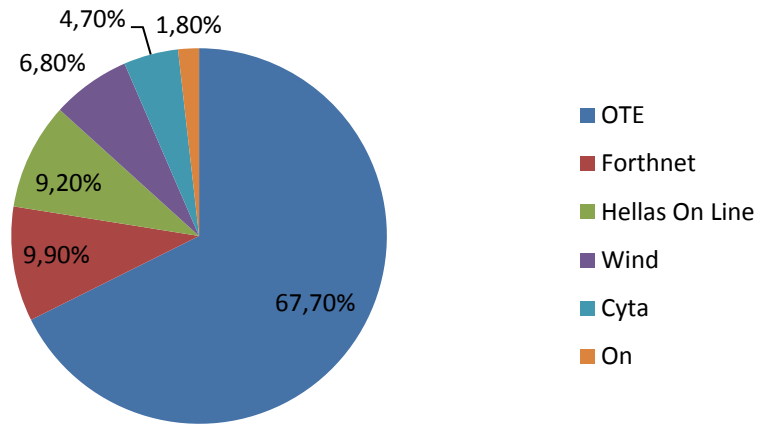
Οι συνδέσεις της κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα για το 2012 παρουσίασαν αύξηση κατά 8,9% ανερχόμενες σε 15,9 εκατ. Στο τέλος του 2012 έναντι 14,6 εκατ. Στο τέλος του 2012 σε 13,4 εκατ. έναντι 12,1 εκατ. το 2011. Ως αποτέλεσμα τον Οκτώβριο του 2012 η διείσδυση της κινητής τηλεφωνίας στον πληθυσμό ανήλθε πλέον στο 118% έναντι 111% την αντίστοιχη περίοδο του 2011 με την Ελλάδα ωστόσο να παρεμένει ανάμεσα στις χώρες με το χαμηλότερο βαθμό σιείσδυσης στην ΕΕ.

Η δυνατότητα για Φορητότητα Αριθμών συνεχίζει να διευκολύνει τους καταναλωτές και να ενισχύει τον ανταγωνισμό μεταξύ των παρόχων ηλεκτρονικών επικοινωνιών. Παρά τα σχετικά περιορισμένα σημάδια κάμψης στη διάρκεια του 2012, μεταέρθηκαν περίπου 460.000 αριθμοί κινητής και 526.500 αριθμοί σταθερής τηλεφωνίας.

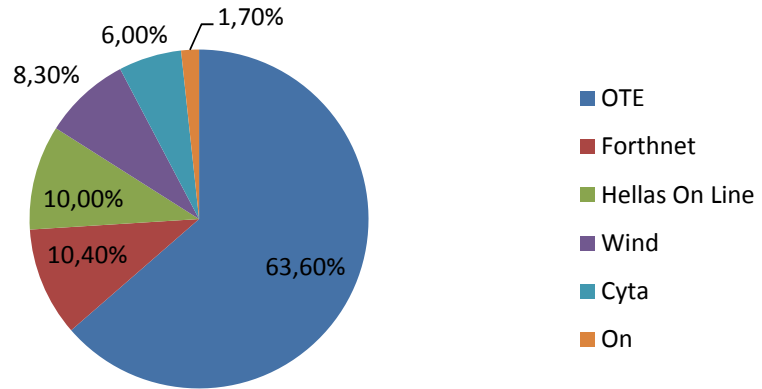
Αναφορικά με την Ευρυζωνικότητα αυξήθηκαν περαιτέρω οι ευρυζωνικές γραμμές οι οποίες ανήλθαν σε 2,7 εκατ. Γραμμές, παρουσιάζοντας αύξηση 9,1% σε σχέση με το 2011. Η ευρυζωνική διείσδυση στη χώρα προσέγγισε το 24% επί του πληθυσμού, καταγράφοντας μια από τις μεγαλύτερες ανόδους μεταξύ των κρατών μελών της ΕΕ. Ο ρυθμός αύξησης της ευρυζωνικής διείσδυσης μετά τη συνεχόμενη μείωση των τελευταίων ετών επανέρχεται σε θετικές τιμές γεγονός που ενισχύει τη σταθερή πορεία σύγκλισης με την υπόλοιπη Ευρώπη.

Τέλος ιδιαίτερα σημαντική εξακολουθεί να είναι η συνεχιζόμενη άνοδος της ΑΠΤΒ καθώς ο αριθμός των γραμμών σημείωσε αύξηση 7,8% συγκριτικά με το 2011 ανερχόμενος σε 1,8 εκατ γραμμές. Αναφορικά με την ταχύτητα πρόσβασης το 58% των γραμμών εντιστοιχεί σε ταχύτητες άνω των 10 Mbps και το 14% των γραμμών αντιστοιχεί σε ταχύτητες άνω των 2 και έως 10 Mbps. Στο ίδιο πλαίσιο η ταχύτητα των γραμμών ΑΡΥΣ (χονδρικής και λιανικής) ανήλθε στα τέλη του 2012 σε 11 Mbps έναντι 10,4 Mbps στο τέλος του 2011. (στοιχεία ΕΕΤΤ)

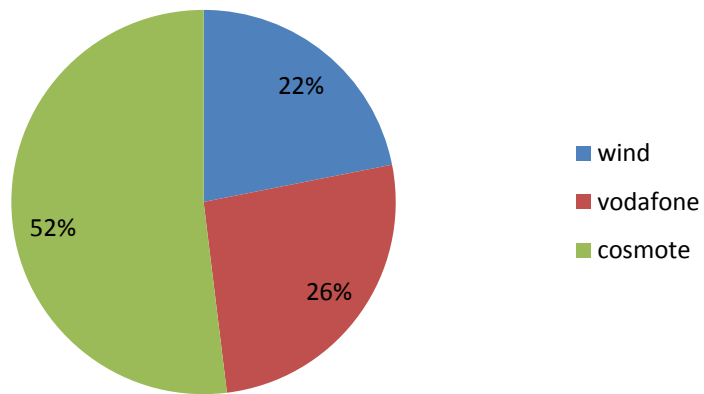
2011



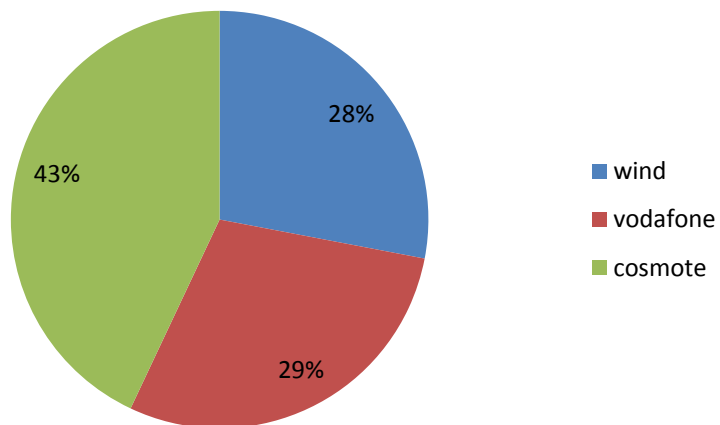
2012



2011



2012



10. WIND HELLAS 2011-2012

i) 2011

Στην καρτοκινητή τηλεφωνία οι ενεργοί χρήστες αυξήθηκαν κατά 11%. Στη σταθερή τηλεφωνία, οι LLU συνδρομητές αυξήθηκαν 27% στη διάρκεια του έτους φτάνοντας τις 343.000. Συνολικά η WIND αύξησε στο 20,6% το μερίδιο της στην ελληνική αγορά LLU αποκτώντας το 26% των νέων συνδέσεων LLU του 2011.

Τα πακέτα σύγκλισης (κινητή/σταθερή/internet) σημείωσαν επίσης πολύ καλές επιδόσεις το 2011 ξεπερνώντας τους 100.000 συνδρομητές, σχεδόν δηλαδή το 30% της βάσης των LLU πελατών WIND.

Τον Ιούνιο ξεκίνησε 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 έως και 42 Mbps.

Το Δεκέμβριο ανανέωσε τα δικαιώματα χρήσης συχνοτήτων στο φάσμα GSM 900 καταβάλλοντας από ίδια κεφάλαια το ποσό των 92,3 εκ.

ii) 2012

Το 2012 η Wind Ελλάς παρουσίασε έσοδα 613,715 εκατ. ευρώ έναντι 661,814 εκατ. ευρώ το 2011 με τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) να ανέρχονται σε περίπου 125 εκατ. ευρώ έναντι 150 εκατ. ευρώ την αμέσως προηγούμενη χρονιά. Το περιθώριο EBITDA ήταν στο 20,3%.

Πέτυχε να μειώσει τις ζημίες της οι οποίες αποδίδονται σε συνεχιζόμενες αποσβέσεις εξοπλισμού αλλά και αύλων στοιχείων από εξαγορές και κυρίως εκείνης της Tellas. Συγκεκριμένα, οι ζημίες προ φόρων ανήλθαν στα 180,176 εκατ. ευρώ (από 280,355 εκατ. ευρώ), ενώ οι καθαρές ζημίες ήταν στα 166,923 εκατ. ευρώ (από 261,255 εκατ. ευρώ). Στον ισολογισμό εμφανίζονται και μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις 642,494 εκατ. ευρώ που πρόκειται για τις ομολογίες που έχουν στην κατοχή τους οι μέτοχοι της εταιρείας -μέσω των οποίων απέκτησαν και τον έλεγχο της- και εμφανίζονται ως δανειακές υποχρεώσεις για λογιστικούς λόγους (σαν εσωτερικός δανεισμός).

Το Σεπτέμβριο του 2012 η Wind συνάπτει στρατηγική συνεργασία με τον όμιλο εταιρειών του Πάνου Γερμανού. Η συμφωνία που υπογράφηκε μεταξύ των δύο πλευρών έχει ορίζοντα δεκαπενταετίας και αφορά στην αποκλειστική

διάθεση του συνόλου των υπηρεσιών κινητής, σταθερής και διαδικτύου της Wind Ελλάς από το δίκτυο καταστημάτων του Ομίλου Π.Γερμανού (Public, Multirama, Getitnow.gr). Παράλληλα, προβλέπει τη μετοχική συμμετοχή του Ομίλου Π.Γερμανού στη Wind, η οποία θα πραγματοποιηθεί στη βάση συγκεκριμένων στόχων συνδέσεων και τζίρου. Το ποσοστό συμμετοχής, κατόπιν επίτευξης των στόχων, ορίζεται ότι θα φτάσει κλιμακωτά στο μέγιστο 10% κατά τα 4 πρώτα έτη(2013-2016) της 15ετούς συνεργασίας.

11. WIND HELLAS 2013-2014

Ολοκληρώθηκε τον Απριλίο του 2013 η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατα 200εκ ευρώ με την καταβολή μετρητών προς συμμορφωση με την ελληνική νομοθεσία.

Τον Ιούνιο του 2013 υπογράφηκε συμφωνία στρατηγικής συνεργασίας μεταξύ Wind Hellas και Vodafone Greece για τη μερική κοινή χρήση του δικτύου κινητής επικοινωνίας 2G/3G, κυρίως στην περιφέρεια, και περιλαμβάνει τη δημιουργία νέας εταιρίας υψηλής τεχνολογίας η οποία θα αναλάβει το σχεδιασμό, την ανάπτυξη και τη διαχείριση στο δίκτυο πρόσβασης με ίσο ποσοστό μεριδίου και για τα δύο μέρη.

Το Νοέμβριο του 2013 αγοράστηκε από τη Wind το 3,06% της Forthnet μέσω του Χρηματιστηρίου των Αθηνών. Το πακέτο περιελάμβανε 396.586 μετοχές στην τιμή των 1,60 ανά μετοχή με τη συνολική αξία να φτάνει στα 634.538 ευρώ. Το Δεκεμβριο του ίδιου χρόνου η Wind αγόρασε και το 27,04% της Forthnet μέσω της FINE LIFE GROUP, 100% θυγατρική της Zesmero Limited με το ποσό των 12.952.610 ευρώ, αναλογικά χαμηλό τίμημα σε σχέση με τα περίπου 10εκ που δαπάνησε η Vodafone για την απόκτηση του 6,51% της Forthnet τον Ιανουάριο του 201

12. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

1.Αριθμ/κτης γενικής ρευστότητας WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Κυκλοφ. Ενεργητικό	359.025	333.267	268.483	186.157	176.699
Βραχ.Υποχρ.	748.664	602.832	405.748	292.927	263.970
Αριθμ/κτης	0,48	0,55	0,66	0,63	0,67

2.Αριθμ/κτης γενικής ρευστότητας κιν. τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Κυκλοφ. Ενεργητικό	274.930	608.938
Βραχ.Υποχρ.	291.657	1.696.949
Αριθμ/κτης	0,94	0,36

3.Αριθμ/κτης γενικής ρευστότητας σταθ. τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Κυκλοφ. Ενεργητικό	925.100	128.981	399.803	65.330
Βραχ.Υποχρ.	1.669.800	232.689	107.207	147.722
Αριθμ/κτης	0,55	0,55	3,73	0,44

4.Κεφάλαιο κίνησης WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Κυκλοφ. Ενεργητικό	359.025	333.967	268.483	186.157	176.699
Βραχ.Υποχρ.	748.664	602.832	405.748	292.927	263.970
Κεφάλαιο Κίνησης	- 389.639	- 268.865	- 237.265	- 106.770	- 87.271

5.Αριθμ/κτης ταμειακής ρευστότητας WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Κυκλοφ. ενεργητικό	36.801	83.395	84.263	28.916	35.878
Βραχ.Υποχρ.	748.664	602.832	405.748	292.927	263.270
Αριθμ/κτης	0,05	0,14	0,20	0,10	0,13

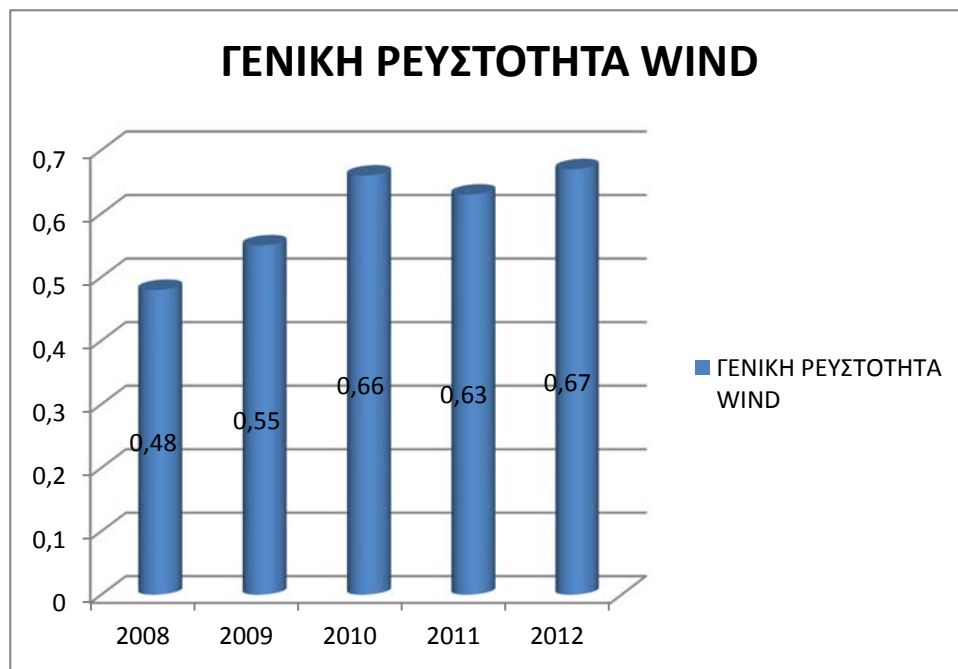
6.Αριθμ/κτης ταμειακής ρευστότητας κιν. τηλ.

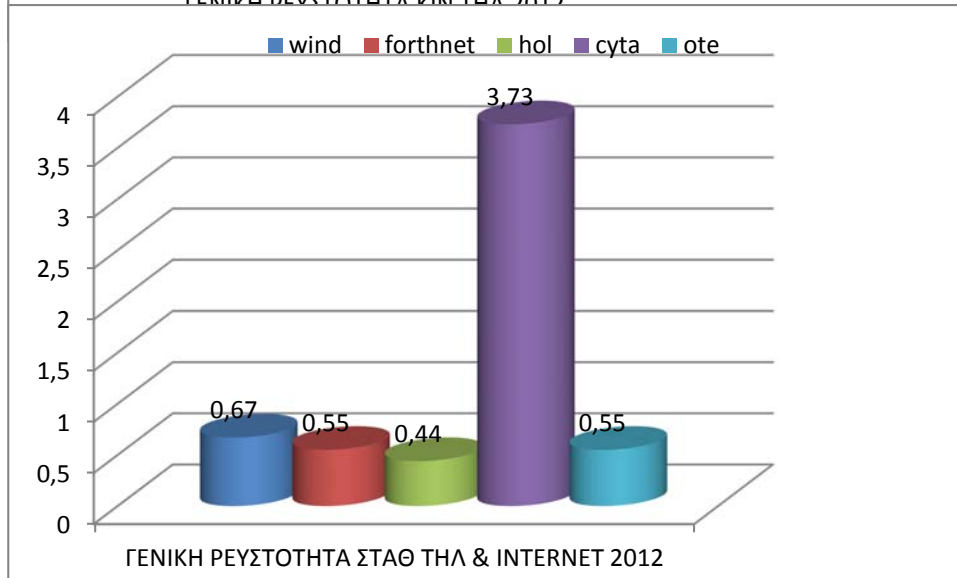
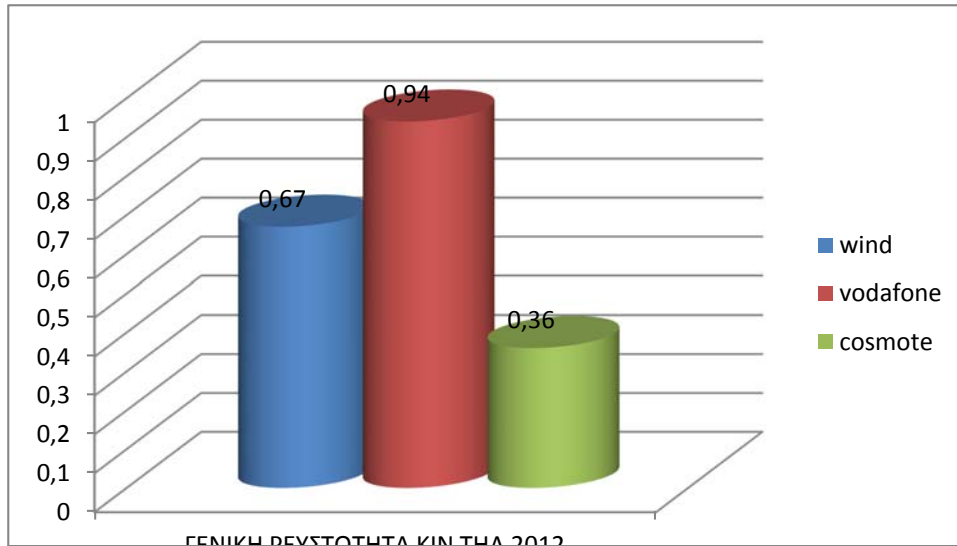
2012	VODAFONE	COSMOTE
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα	43.002	283.165
Βραχ.Υποχρ.	291.657	1.696.949
Αριθμ/κτης	0,15	0,35

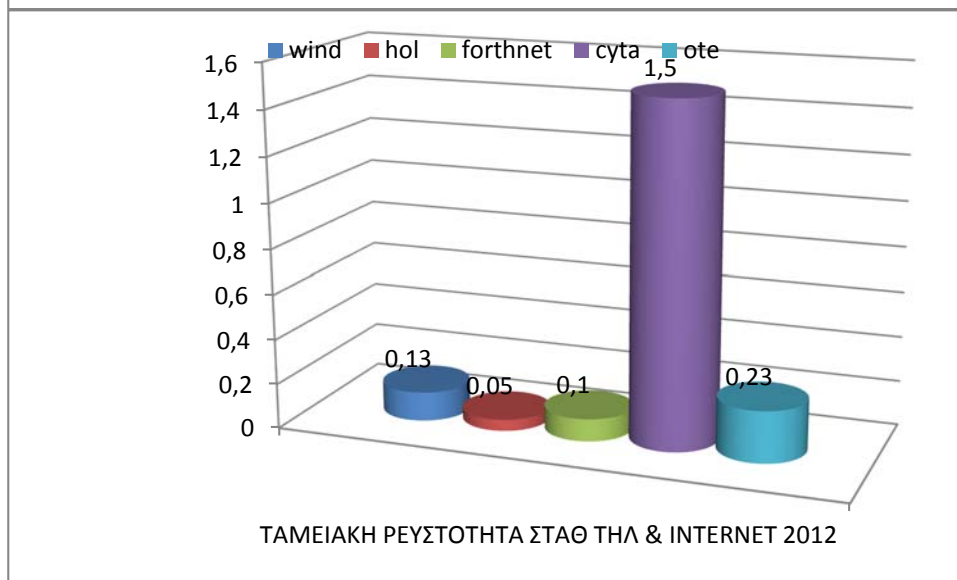
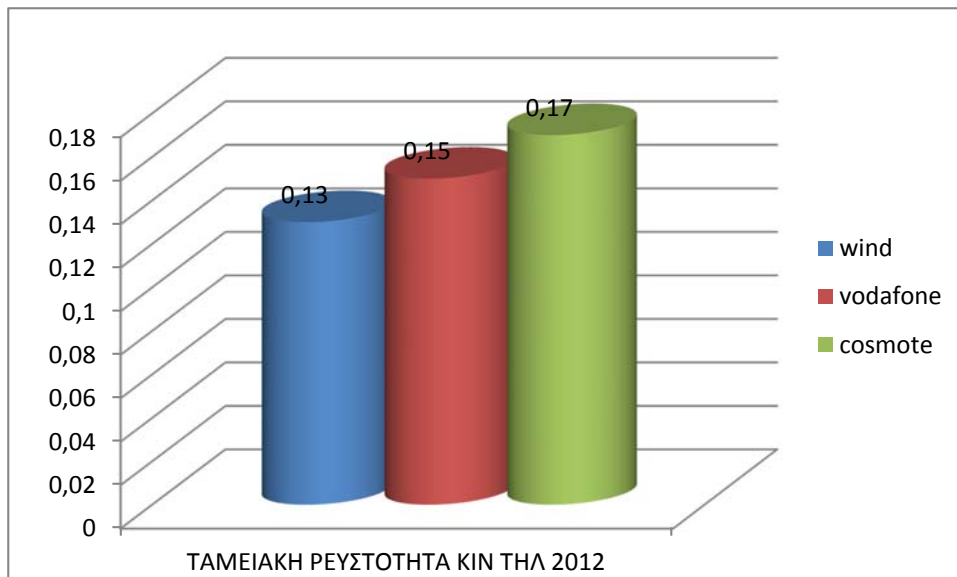
7. Αριθμ/κτης ταμειακής ρευστότητας σταθ. τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Ταμειακά διαθέσιμα & Ισοδύναμα	392.300	123.320	161.337	7.691
Βραχ.Υποχρ.	1.669.800	232.689	107.207	147.722

Αριθμ/κτης	0,54	0,10	1,5	0,05
------------	------	------	-----	------







Κοιτώντας τους αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι ακολουθούν μια ανοδική πορεία από το 2008 (0,48) στο 2012 (0,66), (0,67) με μια μικρή πτώση το 2011. Αυτό μας παρέχει μια ένδειξη βελτίωσης της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης. Συγκρίνοντας τους 1) με τους δείκτες κλάδου κινητής τηλεφωνίας βλέπουμε ότι η πρώτη θέση ανήκει στην VODAFONE η οποία φαίνεται ότι σχεδόν καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το κυκλοφορούν ενεργητικό της, 2) με τον κλάδο σταθερής τηλεφωνίας να μην να είναι χαμηλότερη από CYTA και OTE αλλά αρκετά καλύτερη ρευστότητα από FORTHNET και HOL.

Η διαφορά μεταξύ βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και κυκλοφορούν ενεργητικού (κεφάλαιο κίνησης) είναι αρνητική αλλά συνεχώς βελτιώνεται αφού οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν μειωθεί κατά 67% από το 2008

λόγω κυρίως της διαγραφής χρέους το 2010 ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό κατα 50%.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας βλέπουμε κινείται σε μέτρια επίπεδα, φανερά βελτιωμένος από το 2008 κινείται στα ίδια επίπεδα. με το 2009 και είναι βελτιωμένος σε σχέση με το 2011. Σε σύγκριση με τον κλάδο κινητής τηλεφωνίας βλέπουμε ότι η COSMOTE υπερέρχει με (0,17) που φαίνεται και από την μεγαλύτερη ταχύτητα εισπράξεων απαιτήσεων (παρακατω) με 56 ημέρες δηλαδή μετατρέπει γρηγορότερα τις απαιτήσεις της σε μετρητά από τις άλλες εταιρείες , με την VODAFONE να ακολουθεί με 63 ημέρες και τη WIND τρίτη με 85 ημέρες που είναι η καλύτερη της ταχύτητα στην πενταετία . Σε σύγκριση με τον κλάδο σταθερής και INTERNET ο αριθμός ταμειακής ρευστότητας της WIND βρίσκεται στην τρίτη θέση μετά την CYTA και τον ΟΤΕ.

8.Αριθμο/κτης ταχ/τας εισπράξεων απαιτήσεων

	2008	2009	2010	2011	2012
Πωλήσεις	1.258.871	1.054.575	787.403	661.814	613.715
Απαιτ.Αρχής	301.748	269.031	224.512	162.935	151.304
Απαιτ.Τέλους	287.751	224.519	162.935	151.304	134.590
Μ.Ο Απαιτ.	294.749	246.775	193.727	157.119	142.947
Αριθμ/της	4,27	4,27	4	4,2	4,3
Μέση Διάρκ. Παραμ.Απαιτ.	85,5	85	91	87	85

9.Αριθμο/κτης ταχ/τας εισπράξεων απαιτήσεων κιν. τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Πωλήσεις	912.020	1.460.975
Απαιτ.Αρχής	173.986	243.458
Απαιτ.Τέλους	141.869	206.119
Μ.Ο Απαιτ.	157.927	224.788
Αριθμ/της	5,77	6,5
Μέση Διάρκ. Παραμ.Απαιτ.	63	56

10.Αριθμο/κτης ταχ/τας εισπράξεων απαιτήσεων σταθ.τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Πωλήσεις	1.704.000	401.313	451.763	235.788
Απαιτ.Αρχής	495.100	75.375	124.903	61.634
Απαιτ.Τέλους	409.100	64.045	128.152	53.740
Μ.Ο Απαιτ.	452.100	69.710	126.527	57.687
Αριθμ/της	3,77	5,76	3,57	4,08
Μέση Διάρκ. Παραμ.Απαιτ.	97	63	102	89

11.Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ενεργητικού WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	1.258.871	1.054.575	787.403	661.814	613.715
Ενεργητ. Αρχής	2.986.693	2.891.997	2.656.256	1.496.302	1.194.910
Ενεργητ. Τέλους	2.892.997	2.696.256	1.496.302	1.194.910	1.038.585
Μ.Ο Ενεργητ.	2.939.345	2.774.126	2.076.279	1.345.606	1.116.747
Αριθμο/κτης	0,43	0,38	0,38	0,5	0,55

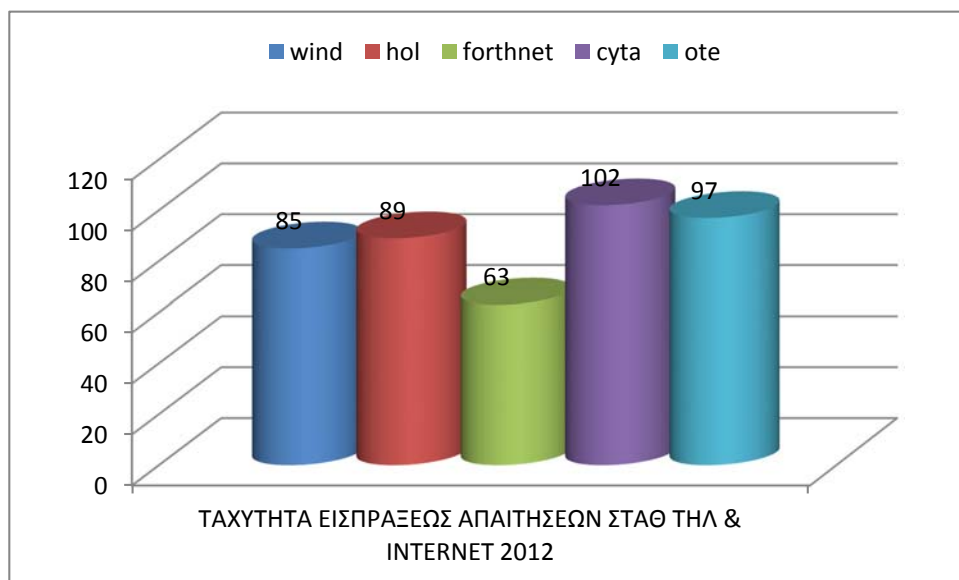
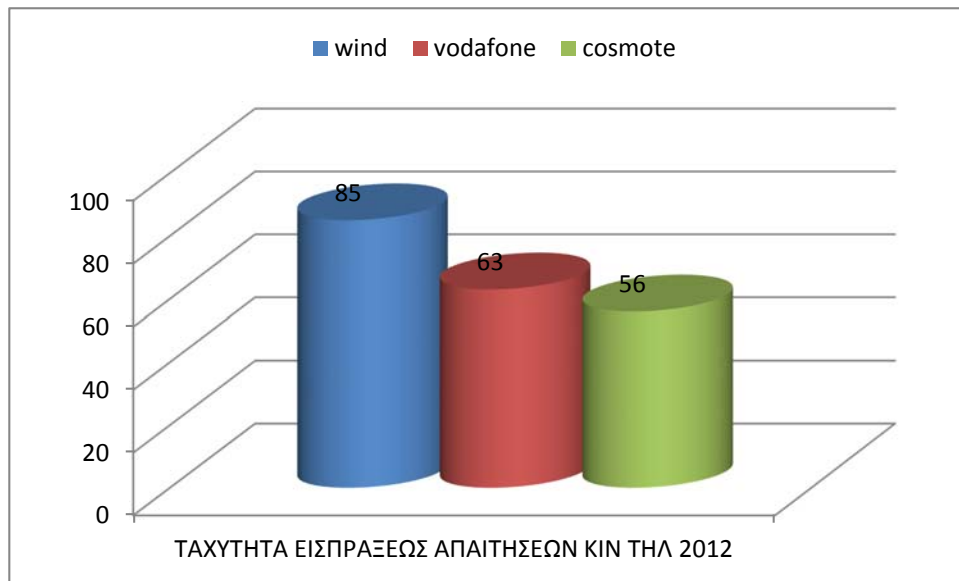
12.Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ενεργητικού κιν.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Κύκλος εργασιών	912.020	1.460.975
Ενεργητ. Αρχής	1.229.059	4.386.311
Ενεργητ. Τέλους	1.148.385	4.750.446
Μ.Ο Ενεργητ.	1.188.722	4.568.378
Αριθμο/κτης	0,77	0,32

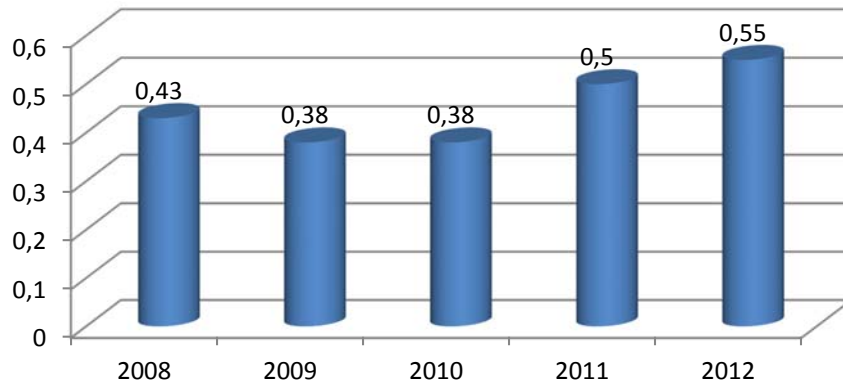
13.Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ενεργητικού σταθ.τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Κύκλος εργασιών	1.704.000	401.313	451.763	235.788
Ενεργητ. Αρχής	7.762.700	806.505	968.437	332.151
Ενεργητ. Τέλους	6.602.100	663.172	990.513	296.394
Μ.Ο Ενεργητ.	7.182.400	734.838	979.475	314.273
Αριθμο/κτης	0,24	0,55	0,46	0,75

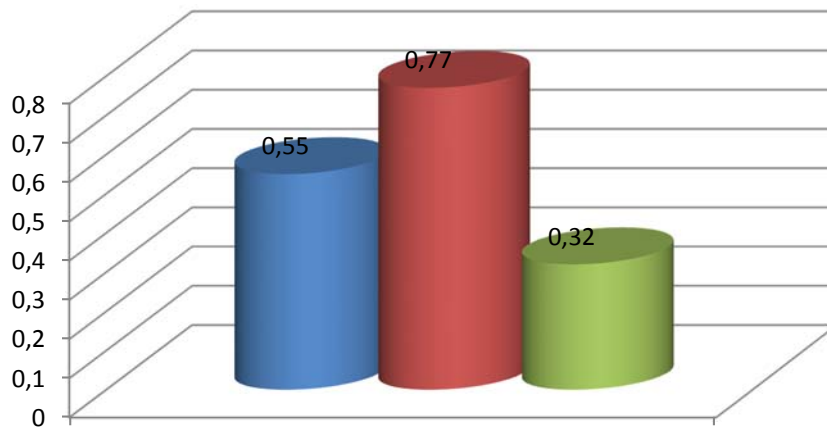




ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ WIND

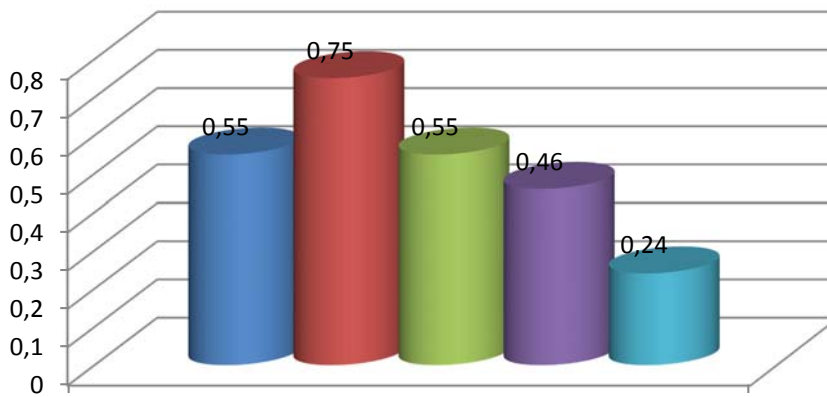


■ wind ■ vodafone ■ cosmote



ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΚΙΝ ΤΗΛ 2012

■ wind ■ hol ■ forthnet ■ cyta ■ ote



ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΤΑΘ ΤΗΛ &
INTERNET 2012

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούν ενεργητικού μας δείχνει ότι για κάθε 1 Ευρώ του Συνολικού ενεργητικού η επιχείρηση δημιουργεί 0,55 Ευρώ πωλήσεις . Ο αριθμός του 2012 είναι ο υψηλότερος στην πενταετία 2008-2012 το οποίο μπορεί να υποδηλώνει μια ολοένα και πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, αλλά συμβαίνει και λόγω της απομείωσης της υπεραξίας της επιχείρησης, και των υψηλών αποσβέσεων του εξοπλισμού της Tellas, με συνέπεια τη μείωση του ενεργητικού. Σε σύγκριση με τον κλάδο των εταιρειών της κινητής τηλεφωνίας βρίσκεται στην δεύτερη θέση με πρώτη την VODAFONE με 0.77 και τρίτη την COSMOTE με 0,32, ενώ σε σύγκριση με τον κλάδο της σταθερής τηλεφωνίας βρίσκεται πάλι στην δεύτερη θέση με πρώτη την HOL με 0,79.

14.Αριθμο/κτης ταχ. Κυκλοφ. Παγίων WIND

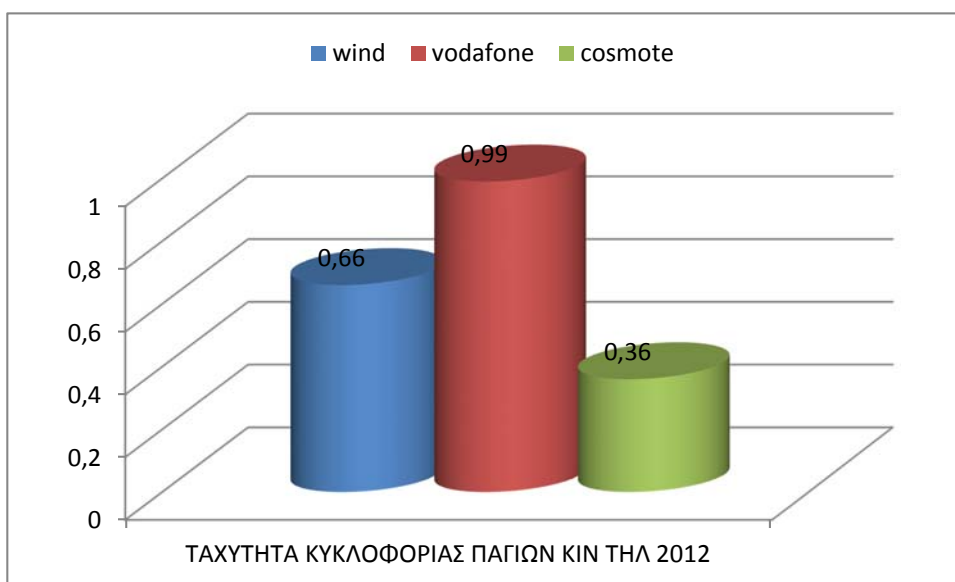
	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	1.258.871	1.054.575	787.403	661.814	613.715
πάγια αρχής	2.468.625	2.532.972	2.328.627	1.229.819	1.008.753
Πάγια τέλους	2.532.972	2.328.627	1.229.819	1.008.753	861.906
Μ.Ο παγίων	2.500.798	2.430.800	1.779.223	1.119.286	935.330
Αριθμο/κτης	0,50	0,43	0,44	0,59	0,66

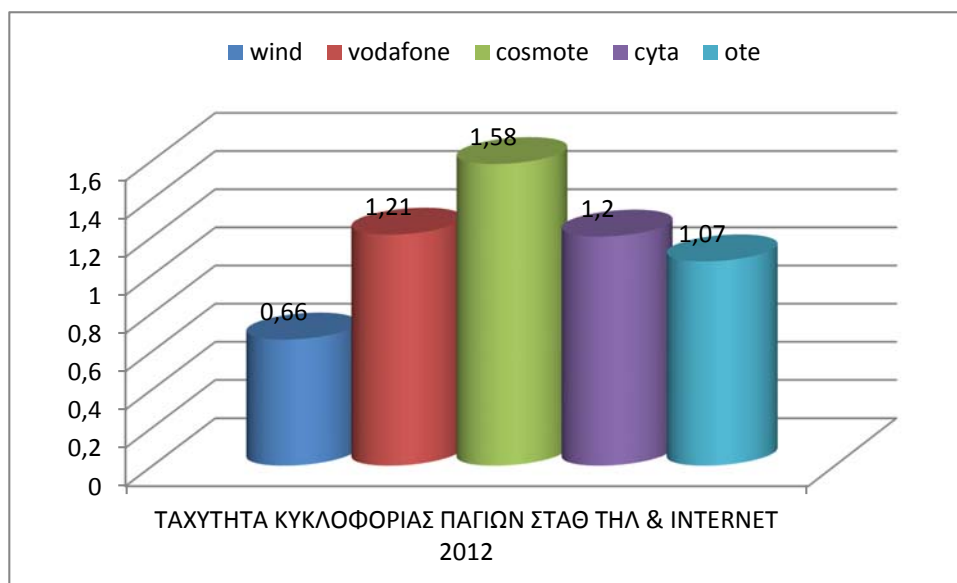
15.Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ενεργητικού κιν.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Κύκλος εργασιών	912.020	1.460.975
Πάγια αρχής	963.099	4.015.289
Πάγια τέλους	873.455	4.141.508
Μ.Ο παγίων	918.277	4.078.398
Αριθμο/κτης	0,99	0,36

16.Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ενεργητικού σταθ.τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Κύκλος εργασιών	1.704.000	401.313	451.763	235.788
Πάγια αρχής	1.682.700	281.830	382.478	209.589
Πάγια τέλους	1.508.800	226.842	369.581	179.211
Μ.Ο παγίων	1.595.800	254.336	376.029	194.400
Αριθμο/κτης	1,07	1,58	1,2	1,21





Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων του 2012 αν και είναι ο υψηλότερος της πενταετίας 2008-2012, είναι ο χαμηλότερος και στους δύο κλάδους εκτός της Cosmote. Αυτό σημαίνει ότι πρέπει να εντατικοποιηθεί η χρησιμοποίηση των παγίων, δηλαδή να αυξηθούν οι πωλήσεις.

17.Αριθμο/κτης ταχ. Κυκλοφ. Ιδίων κεφαλαίων WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Κύκλος εργασιών	1.258.871	1.054.575	787.403	661.814	613.715
Ιδία κεφ. Αρχής	-1.097.469	-1.217.173	-53.858	436.634	176.274
Ιδία κεφ. Τέλους	-1.157.321	-53.858	436.634	176.274	11.270
Μ.Ο ιδίων κεφ.	-1.157.321	-635.515	191.388	306.454	93.772
Αριθμο/κτης	-1.08	-1.66	4.11	2,16	6,5

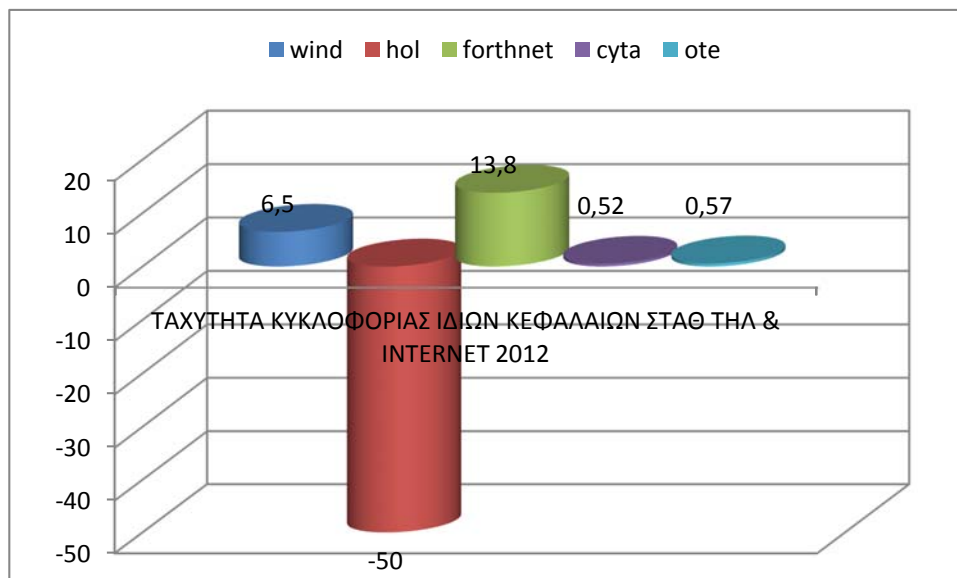
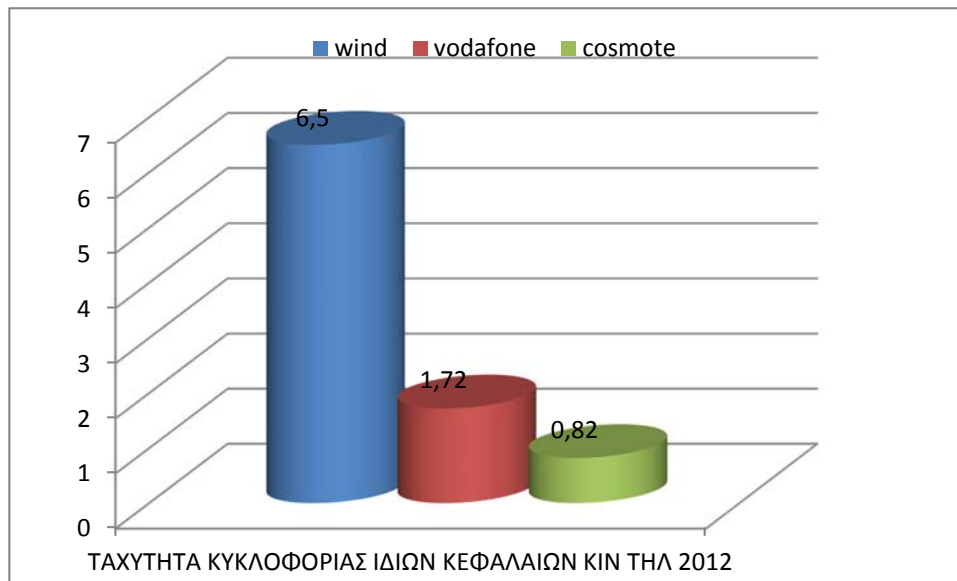
18. Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ιδίων Κεφαλαίων σταθ.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Κύκλος εργασιών	912.020	1.460.975
Ιδια κεφ. Αρχής	567.028	1.582.314
Ιδια κεφ. Τέλους	491.599	1.966.287
Μ.Ο ιδίων κεφ.	529.313	1.774.360
Αριθμο/κτης	1,72	0,82

19.Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ιδίων Κεφαλαίων σταθ.τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Κύκλος εργασιών	1.704.000	401.313	451.763	235.788
Ιδια κεφ. Αρχής	3.145.500	64.788	874.726	3.034
Ιδια κεφ. Τέλους	2.777.800	-35.642	876.184	-12.451
Μ.Ο ιδίων κεφ.	2.961.500	29.145	875.455	-4.709
Αριθμο/κτης	0,57	13,8	0,52	-50





Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων είναι αρκετά μεγάλος σε σχέση με τις άλλες εταιρείες του κλάδου κινητής και σταθερής τηλεφωνίας λόγω των συρρικνωμένων ιδίων κεφαλαίων. Τον καλύτερο αριθμοδείκτη στην κατηγορία του κλάδου κινητής τηλεφωνίας τον έχει η VODAFONE με 1,72. Στον κλάδο σταθερής τηλεφωνίας HOL και FORTHNET με αρνητικά ίδια κεφάλαια το 2012 η πρώτη έχει αρνητικό δείκτη με αρνητικά ίδια κεφάλαια, ενώ η δεύτερη αρκετά μεγάλο και δυσαναλόγο. Επίσης από το 2008 μέχρι το 2012 βλέπουμε την έντονη διακύμανση του δείκτη αυτού από αρνητικό το 2008, 2009 σε υψηλά μη επιθυμητά επίπεδα το 2010 και το 2012, με μια μόνο φυσιολογική θα μπορούσαμε να πούμε τιμή το 2011 με 2,19. Η αστάθεια αυτή του δείκτη μας δείχνει το πρόβλημα της εταιρείας με τα ίδια κεφάλαια.

20.Αριθμο/κτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Ιδία κεφάλαια	-121.717	-53.858	436.634	176.274	11.270
Συνολ. Κεφάλαια	2.891.997	2.656.256	1.498.302	1.194.910	1.038.585
Αριθμο/κτης	-0,42	-0,02	0,29	0,15	0,01

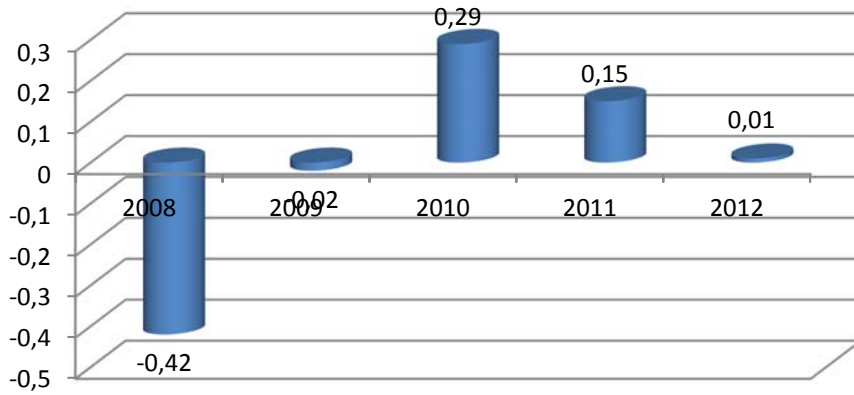
21. Αριθμ.ταχ.κυκλοφ.Ιδίων Κεφαλαίων κιν.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Ιδία κεφάλαια	491.599	1.966.287
Συνολ. Κεφάλαια	1.148.385	4.750.446
Αριθμο/κτης	0,43	0,41

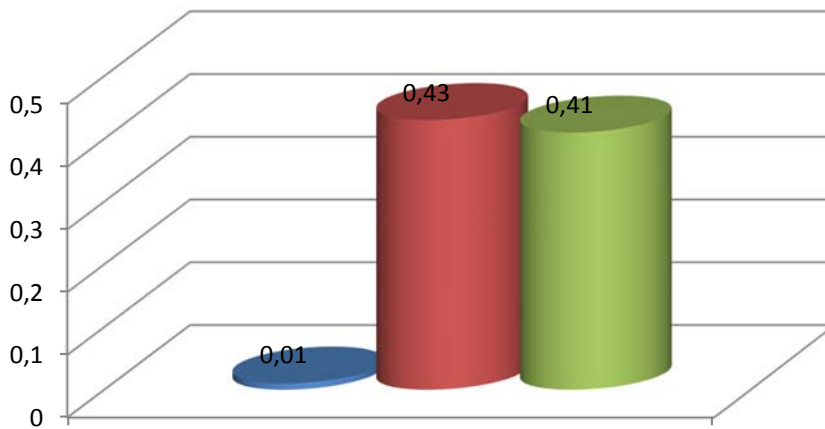
22.Αριθμο/κτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια σταθ.τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Ιδία κεφάλαια	2.777.800	-35.642	876.184	-12.451
Συνολ. Κεφάλαια	6.602.100	663.172	990.513	296.394
Αριθμο/κτης	0,42	-0,05	0,88	-0,04

ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ WIND

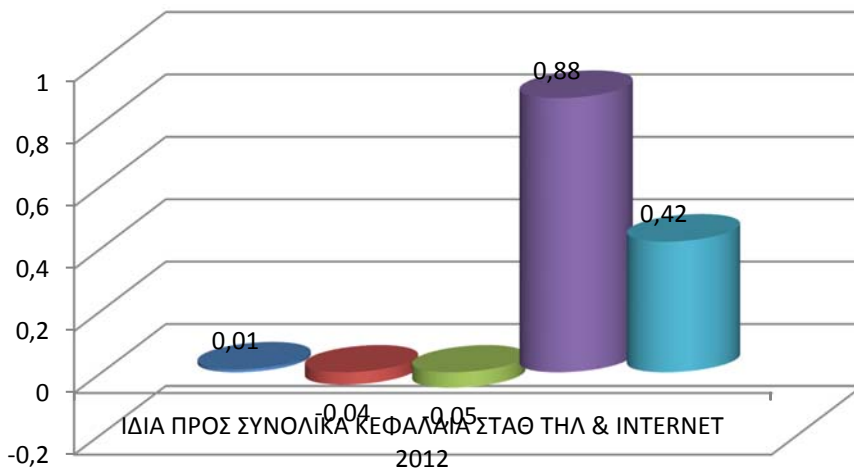


■ wind ■ vodafone ■ cosmote



ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΙΝ ΤΗΛ 2012

■ wind ■ hol ■ forthnet ■ cyta ■ ote



ΙΔΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΣΤΑΘ ΤΗΛ & INTERNET
2012

Το πρόβλημα των ιδίων κεφαλαίων το φανερώνουν πολύ καλά και οι αριθμοδείκτες διαθρώσεως κεφαλαίου και βιωσιμότητας, καθώς τα ΙΚ της επιχειρήσης είναι μόλις το 1% των συνολικών κεφαλαίων αυτής, ενώ Vodafone και Cosmote διαθέτουν 43% και 41% ΙΚ επί των ΣΚ. Στον κλάδο σταθερής τηλεφωνίας η Cyta καλυπτει το 88% των ΣΚ με ΙΚ και ο Οτε με 42% ενώ Hol και Forthnet έχουν αρνητικά ΙΚ λόγω συσσωρευμένων ζημιών.

23.Αριθμ/κτης Ξένων/Συνολ.Κ WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Ξ.Κ.	4.109.170	2.710.114	1.081.668	1.018.636	1.027.315
Συν.Κ.	2.891.997	2.656.256	1.498.302	1.194.910	1.038.585
Αριθμ/κτης	1.42	1.02	0.72	0,85	0,99

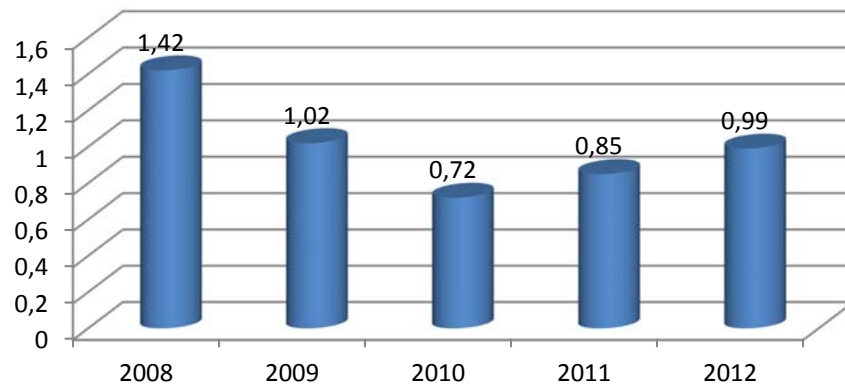
24.Αριθμο/κτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια κιν.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Ξένα κεφάλαια	656.786	2.784.159
Συνολ. Κεφάλαια	1.148.385	4.750.446
Αριθμο/κτης	0,57	0,59

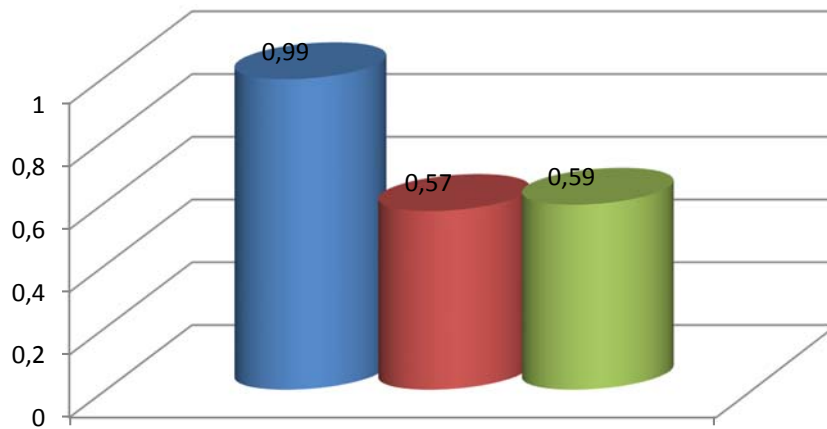
25.Αριθμο/κτης Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια σταθ.τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Ξένα κεφάλαια	3.824.300	698.814	114.329	308.845
Συνολ. Κεφάλαια	6.602.100	663.172	990.513	296.394
Αριθμο/κτης	0,58	1,05	0,12	1,04

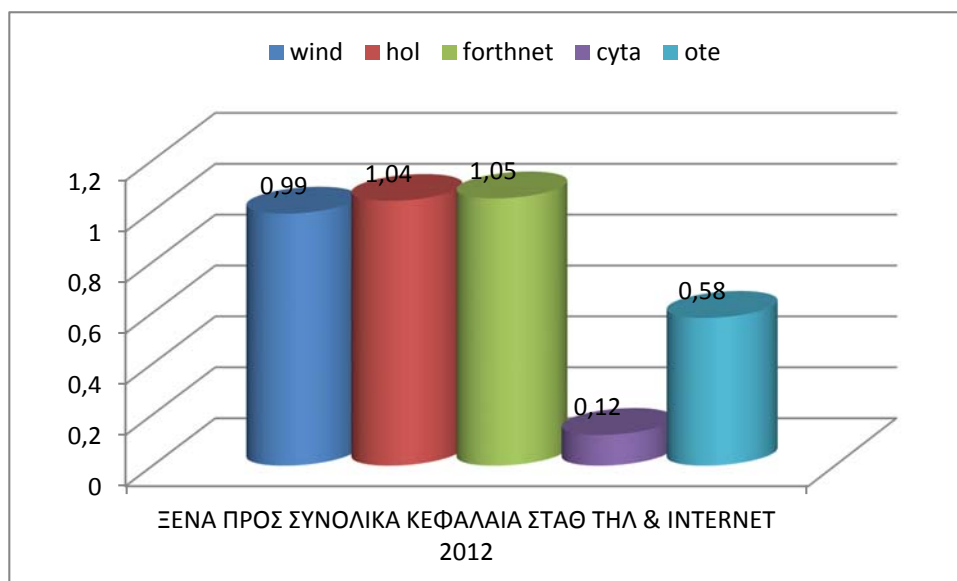
ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ WIND



■ wind ■ vodafone ■ cosmote



ΞΕΝΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΙΝ ΤΗΛ 2012



26.Αριθμο/κτης Μικτού Περιθ. Κέρδους WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Μικτά Κέρδη	285.084	213.801	158.557	203.006	108.315
Κύκλος εργ.	1.258.871	1.054.575	804.711	661.814	613.715
Αριθμο/της	0.23	0.20	0.20	0,19	0,18

27.Αριθμο/κτης Μικτού Περιθ. Κέρδους κιν.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Μικτά Κέρδη	189.802	409.078
Κύκλος εργ.	912.020	1.460.975
Αριθμο/της	0,21	0,28

28.Αριθμο/κτης Μικτού Περιθ. Κέρδους

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Μικτά Κέρδη	377.100	39.496	58.650	38.621
Κύκλος εργ.	1.704.000	401.313	451.763	235.788
Αριθμο/της	0,22	0,10	0,13	0,16

29.Αριθμ/της Καθ. Περιθ. Κέρδ. WIND

	2008	2009	2010	2011	2012
Καθαρά Κέρδη	285.084	213.801	158.557	-280.355	-180.176
Κύκλος εργ.	1.258.871	1.054.575	804.711	661.814	613.715
Αριθμο/της	0.23	0.20	0.20	-0,42	-0,29

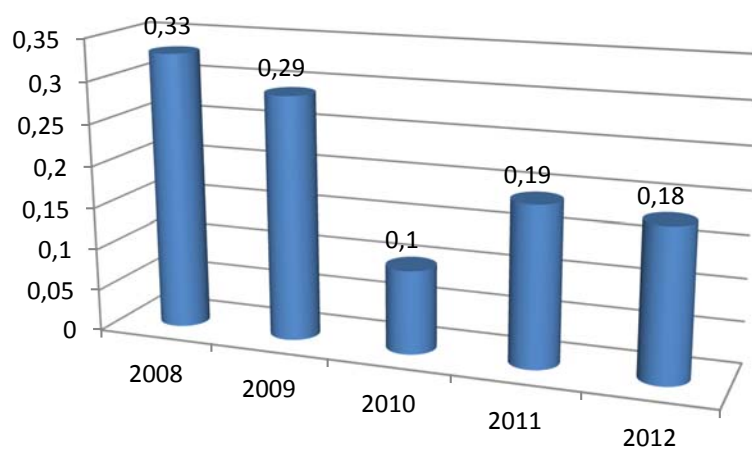
30.Αριθμ/της Καθ. Περιθ. Κέρδ κιν.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Καθαρά Κέρδη	-27.570	461.237
Κύκλος εργ.	912.020	1.460.975
Αριθμο/της	-0,03	0,32

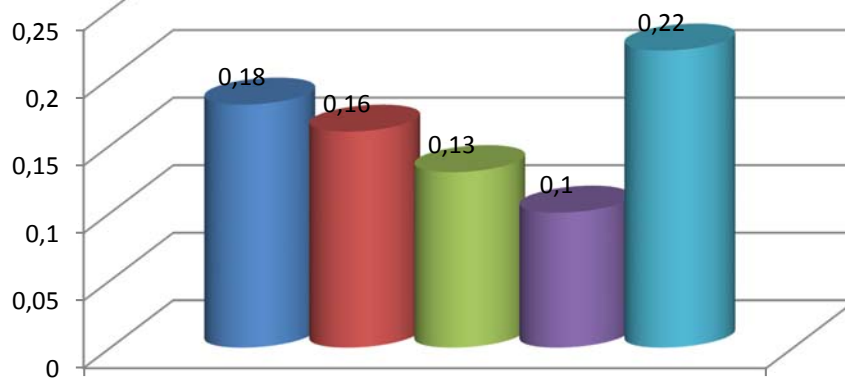
31.Αριθμ/της Καθ. Περιθ. Κέρδ σταθ.τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Καθαρά Κέρδη	-147.700	-101.487	47.624	-17.975
Κύκλος εργ.	1.704.000	401.313	451.763	235.788
Αριθμο/της	-0,09	-0,25	0,10	-0,07

ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ WIND

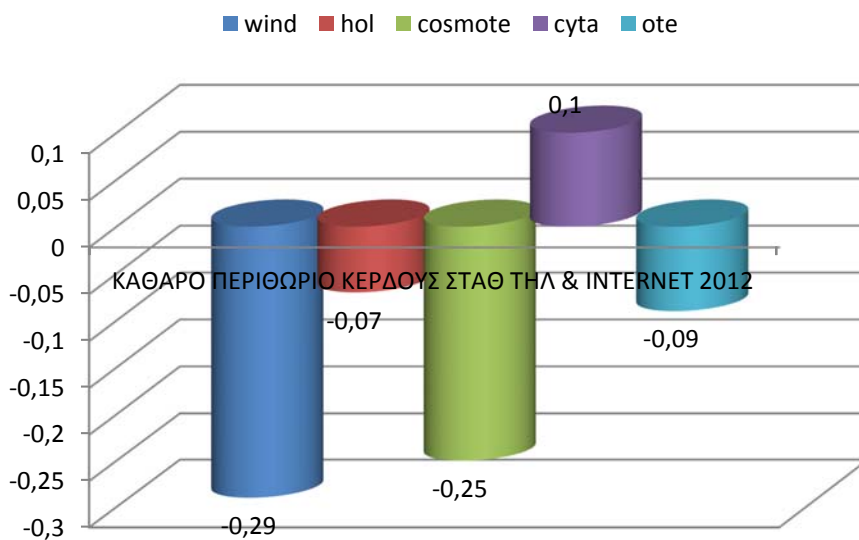
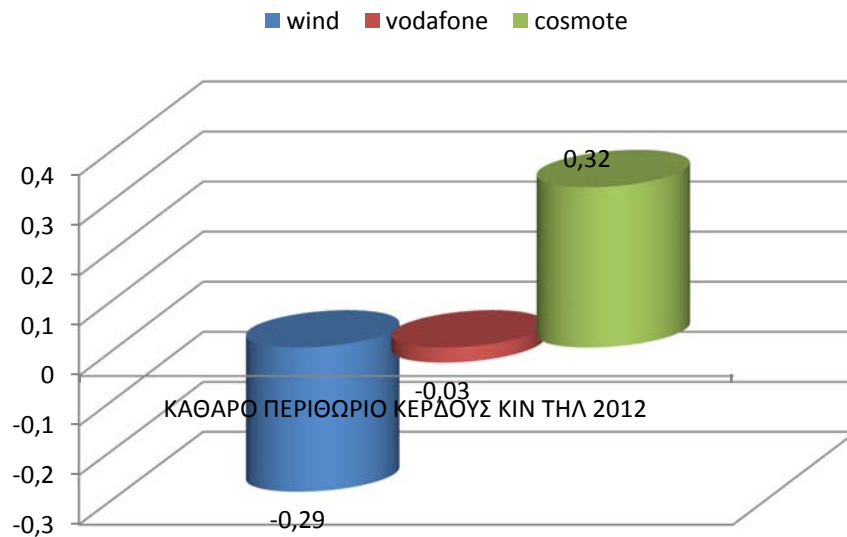
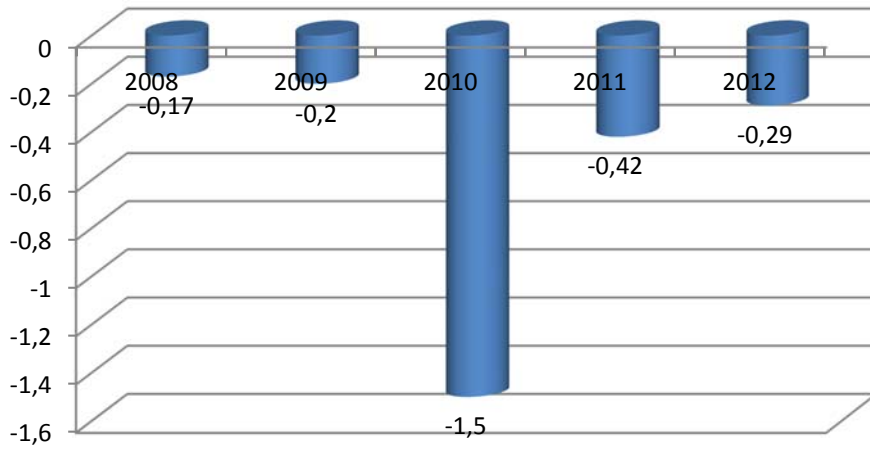


■ wind ■ hol ■ forthnet ■ cyta ■ ote



ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ ΣΤΑΘ ΤΗΛ & INTERNET 2012

ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ WIND



Το μικτό περιθώριο κέρδους της Wind βλέπουμε ότι από 0,33 το 2008 πεφτει στο 0,10 το 2010, δείγμα της κακής διαχείρισης της εταιρίας αλλά και της γενικότερης κρίσης της τηλεπικοινωνιακής αγοράς και της ελληνικής οικονομίας ευρύτερα. Από το 2011 οπότε και γίνεται η αναδιάρθρωση της εταιρίας βλέπουμε ότι αυξάνεται και το περιθώριο κέρδους και φτάνει στο 0,18. Η αύξηση του περιθωρίου κρίνεται ικανοποιητική, με περιθώρια βελτίωσης, αν και είναι το μικρότερο στο κλάδο κιν τηλεφωνίας με καλύτερο περιθώριο κέρδους αυτό της Cosmote στο 0,24, ενώ είναι το δεύτερο καλύτερο στη σταθ. τηλεφωνία με πρώτο τον Οτε με 0,22.

Το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι αρνητικό όλη την πενταετία, που σημαίνει ότι η εταιρία είχε συνεχώς ζημιές. Πάλι το χαμηλότερο καθαρό περιθώριο κέρδους είναι το 2010 με μεγάλη διαφορά από τα υπόλοιπα, λόγω και των μεγάλων μειώσεων της υπεραξίας της επιχείρησης, ενώ το 2011 αρχίζει και βελτιώνεται και το 2012 ακόμα περισσότερο. Στον κλάδο της κιν τηλεφωνίας μόνο η Cosmote, έχει θετικό κπκ και μάλιστα με 32%, ενώ στη σταθ. τηλεφωνία μόνο η Cyta με 10%. Και στους δύο κλάδους η Wind έχει το χαμηλότερο περιθώριο ΚΚ.

32. Αριθμ/της Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων WIND

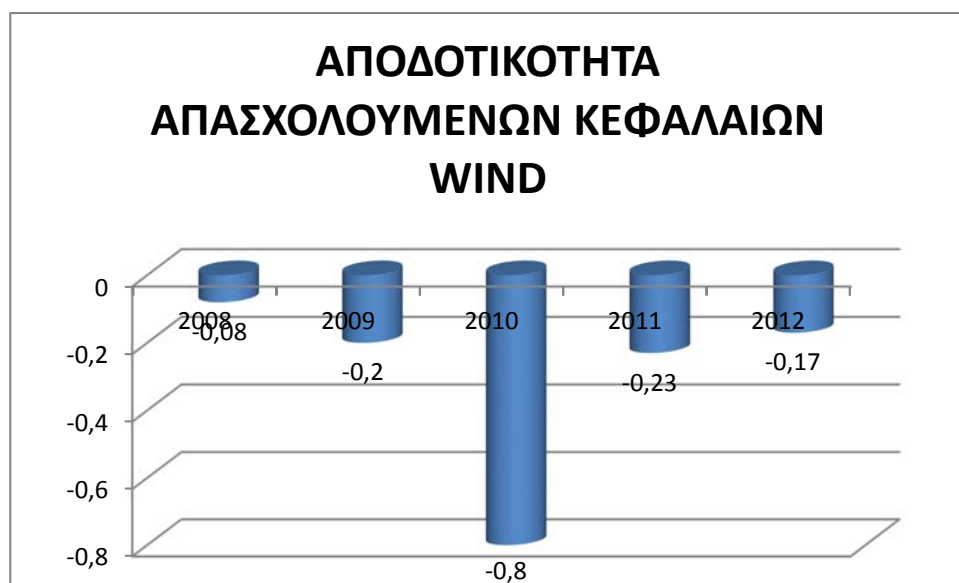
	2008	2009	2010	2011	2012
Καθ.Κέρδ.προ φόρων	-219.891	-216.231	-1.212.963	-280.355	-180.176
Παθητικό	2.891.991	2.656.256	1.498.302	1.194.910	1.038.585
Αριθμ/της	-0.08	-0.2	-0.8	-0,23	-0,17

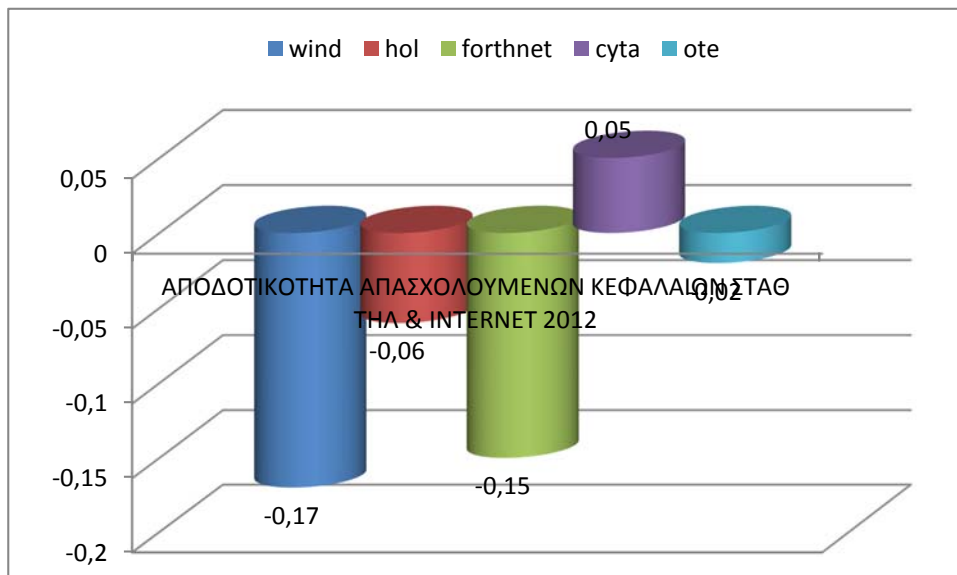
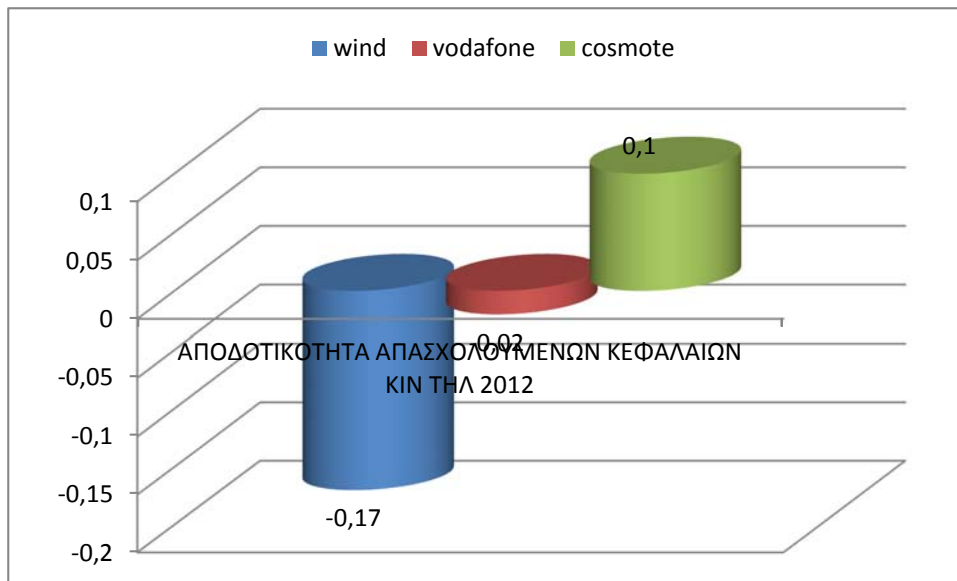
33.Αριθμ/της Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων κιν.τηλ.

2012	VODAFONE	COSMOTE
Καθ.Κέρδ.προ φόρων	-27.570	461.237
Παθητικό	1.148.385	4.750.446
Αριθμ/της	-0,02	0,10

34.Αριθμ/της Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων σταθ. τηλ.

2012	OTE	FORTHNET	CYTA	HOL
Καθ.Κέρδ.προ φόρων	-147.700	-101.487	47.624	-17.975
Παθητικό	6.602.100	663.172	990.513	296.394
Αριθμ/της	-0,02	-0,15	0,05	-0,06





Η άσχημη κατάσταση της εταιρείας την πενταετία 2008-2012 απεικονίζεται χαρακτηριστικά στα γραφήματα της αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων όπου φαίνονται ολοι οι αριθμοδείκτες αρνητικοί, που σημαίνει ότι τα κεφάλαια της επιχείρησης δε χρησιμοποιούνται αποδοτικά. Παρ' όλα αυτά είναι επίσης εμφανής η βελτίωση τα έτη 2011-2012. Επίσης όλες οι εταιρείες και των δύο κλάδων έχουν αρνητική αποδοτικότητα, δείγμα της κρίσης του τηλεπικοινωνιακού κλάδου, με φωτεινή εξαίρεση τη Cosmote, αλλά και τη Cyta σε μικρότερο βαθμό.

13. ΤΕΛΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Από τους δείκτες γενικής ρευστότητας φαίνεται ότι η ρευστότητα της επιχείρησης βελτιώνεται που είναι πολύ σημαντικό για την εμπρόθεσμη εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων φαίνεται βελτιωμένη, αλλά θα πρέπει να βελτιωθεί ακόμα περισσότερο, έτσι ώστε να αυξηθεί και η ταμειακή ρευστότητα, για να μπορέσει η επιχείρηση να εκμεταλλευτεί διάφορες ευκαιρίες που μπορεί να της παρουσιαστούν.

Οι αριθμοδείκτες ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού και παγίου μας δείχνουν ότι το ενεργητικό και τα πάγια της επιχείρησης θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν πιο αποδοτικά, δηλαδή θα πρέπει να αυξηθεί ο κύκλος εργασιών της εταιρίας, μέσω της βελτιστοποίησης της χρησιμότητας των παγίων και του ενεργητικού γενικότερα.

Από τους αριθμοδείκτες των ιδίων κεφαλαίων καταλαβαίνουμε ότι το ποσο των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφαλαία είναι πολύ μικρό (μόλις 1%) και θα πρέπει να αυξηθεί. Επίσης στον ισολογισμό του 2012 της εταιρίας αναγράφεται ότι η καθαρή θέση της εταιρίας ήταν μικρότερη του 10% του μετοχικού της κεφαλαίου που απαιτεί η ελληνική νομοθεσία.

Ακόμη το μικτό περιθώριο κέρδους θα πρέπει να αυξηθεί ίσως με μια μείωση του κόστους των παρεχόμενων υπηρεσιών ή την αποδοτικότερη χρησιμοποίηση των παγίων ή με ένα συνδυασμό και των δύο.

Το αρνητικό καθαρό περιθώριο κέρδους και οι ζημίες της επιχείρησης, κοιτώντας τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και τις οικονομικές καταστάσεις, βλέπουμε ότι οφείλονται κατά ένα ποσοστό στις μεγάλες αποσβέσεις των εξοπλισμών και των άυλων περιουσιακών στοιχείων των εξαγορών.

14. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- **EETT** – (ΓΙΑ ΜΜΕ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΤΕΣ)- (ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ)

<http://www.eett.gr/opencms/opencms/EETT/>

- **DIRECTION BUSINESS REPORTS** (ΚΑΜΨΗ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ) <http://www.advertising.gr/Article/2854/Kampsi-ston-klado-tilepikoinonion/?sID=VKTsLfxPzaE>

- **Διδακτορική Διατριβή ΚΩΝ/ΝΟΥ ΚΑΡΑΜΑΝΗ**

http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/958/3/Nimertis_Karamanis.pdf

- **WIND** - (επενδυτες), - (ιστορική αναδρομή), - (σημαντικά βήματα)

<http://www.wind.gr/gr/wind/ependutes/istoriki-anadromi/simadika-vimata-stin-istoria-tis-wind-ellas/>

- **ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

WIND (ANNUAL REPORT 2008,2009,2010,2011,2012)

COSMOTE

(https://www.ote.gr/documents/10280/755030/Cosmote_stoixeia_ENG_2012.PDF/4803a3df-c92d-4104-ab13-b149fba2116b) ,

VODAFONE (εφημερίς της κυβέρνησεως της ελληνικής δημοκρατίας αρ. Φυλλου 7249, 24 ΟΚΤΩΒΡΙΟΥ 2013),

CYTA

(https://www.cyta.com.cy/mp/informational/cyta_htmlPages/media_center/annualreports/docs/Finacial_Report_2012_el.pdf),

HOL

(file:///C:/Users/kostoulis/Downloads/hol_stoiheia_plirofories_31_12_2013.pdf)

OTE (http://saviil-alonaki.blogspot.gr/2013/02/31-12-2012_28.html),

FORTHNET

(http://www.forthnet.gr/media/Company/Isologismoi/2012/2012%20Forthnet%20report%20GR%2031%2012%202012_final.pdf)