

Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ.

Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ.

ΑΘΗΝΑ 2017

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Hellas On Line 2011-2014

**Financial Statements Analysis of
Hellas On Line 2011-2014**

Επιμελήτρια Καθηγήτρια
Κοσσιέρη Ευαγγελία

Φοιτήτρια
Τσουκνάκη Σοφία Α.Μ. 13525
8/3/2017

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

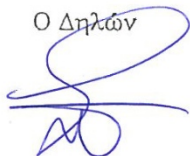
Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Τσουκνιάκη Σοφία....., του Ευαγγέλιου....., του φοιτητής του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Λογιστικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

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

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

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

Ο Δηλών



ΤΣΟΥΚΝΙΑΚΗ ΣΟΦΙΑ

Ημερομηνία

08/03/2017

Ευχαριστίες,

στην οικογένεια μου για τη στήριξη που μου παρείχε στην προσπάθεια μου αυτή αλλά και όλα αυτά τα χρόνια καθώς και στην καθηγήτρια μου Κοσσιέρη Ευαγγελία η οποία με βοήθησε ιδιαίτερα στην διεκπεραίωση αυτής της εργασίας.

ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο.....	8
HELLAS ON LINE.....	8
1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ HELLAS ON LINE.....	8
1.2 ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΔΙΚΤΥΟΥ ΤΗΣ HELLAS ONLINE.....	9
1.3 ΥΠΟΔΟΜΗ ΔΙΚΤΥΟΥ HELLAS ONLINE.....	10
1.4 ΛΟΓΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ VODAFONE – HOL.....	11
1.5 ΣΗΜΕΙΑ ΔΙΑΝΟΜΗΣ HELLAS ONLINE.....	12
1.6 ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ HELLAS ONLINE.....	13
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	14
2.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	14
2.2 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	14
2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	15
2.3.1 Κάθετη ή Διαστρωματική ή Κοινού Μεγέθους Ανάλυση.....	15
2.3.2 Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση.....	15
2.3.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης.....	16
2.3.4 Ανάλυση με αριθμοδείκτες.....	16
2.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥΝ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	17
2.5 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	20
3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	20
3.2 ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	20
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	22
3.3.1 Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας.....	22
3.3.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας.....	22
3.3.3 Δείκτης ταμειακής ρευστότητας.....	23
3.3.4 Δείκτης αμυντικού διαστήματος ρευστότητας.....	23
3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	24

3.4.1	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	24
3.4.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων	24
3.4.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	25
3.4.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης	25
3.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	26
3.5.1	Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)	26
3.5.2	Δείκτης Υπερχρέωσης & Επιπέδου Κεφαλαιακής Μόχλευσης	26
3.5.3	Δείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	27
3.5.4	Δείκτης κάλυψης τόκων	27
3.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	28
3.6.1	Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού	28
3.6.2	Δείκτης μεικτού κέρδους	28
3.6.3	Δείκτης καθαρού κέρδους.....	29
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ HELLAS ONLINE.....		30
4.1	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	33
4.1.1	Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας	33
4.1.2	Αριθμοδείκτες άμεσης ρευστότητας.....	34
4.1.3	Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας	35
4.1.4	Αριθμοδείκτες αμυντικού διαστήματος.....	36
4.1.5	Συγκεντρωτικός Πίνακας Αριθμοδεικτών Ρευστότητας	38
4.2	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	39
4.2.1	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	39
4.2.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων	41
4.2.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	43
4.2.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού	45
4.2.5	Συγκεντρωτικός Πίνακας Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας	46
4.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	47
4.3.1	Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)	47
4.3.2	Δείκτης Υπερχρέωσης & Επιπέδου Κεφαλαιακής Μόχλευσης	49

4.3.3 Δείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	51
4.3.4 Συγκεντρωτικός πίνακας αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	52
4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	53
4.4.1 Δείκτης Απόδοσης Ίδιων Κεφαλαίων (ROE).....	53
4.4.2 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA).....	54
4.4.3 Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων (ROIC)	55
4.4.4 Δείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους.....	57
4.4.5 Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους.....	58
4.4.6 Συγκεντρωτικός πίνακας αριθμοδεικτών αποδοτικότητας	59
4.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ	60
ΕΠΙΛΟΓΟΣ	62
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	63
ΠΗΓΕΣ.....	63
ΓΡΑΦΗΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	64

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στην παρούσα εργασία γίνεται ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εισηγμένης στο Χρηματιστήριο εταιρίας HELLAS ONLINE για την τετραετία 2011-2014. Χρησιμοποιήθηκαν οι κατάλληλοι αριθμοδείκτες προκειμένου να γίνει η κατάλληλη αξιολόγηση της εταιρίας η οποία είναι ένας από τους ισχυρότερους πάροχους ολοκληρωμένων ευρυζωνικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, συγκεκριμένα αναφέροντας ADSL Internet, σταθερή τηλεφωνία και ψηφιακή τηλεόραση νέας γενιάς. Η χρηματοοικονομική ανάλυση βασίστηκε στα δεδομένα τα οποία αναρτήθηκαν επίσημα στο κλείσιμο του κάθε έτους. Η εργασία αυτή έχει ως στόχο την ανάλυση και την εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τη χρηματοοικονομική δομή, την απόδοση και την εξέλιξη της επιχείρησης σε αυτό το διάστημα.



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο

HELLAS ON LINE

1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΤΑΥΤΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΗΣ HELLAS ON LINE

Η Hellas On Line είναι ο πρώτος ελληνικός Internet Service Provider. Ιδρύθηκε το 1993, ως πάροχος υπηρεσιών on-line πληροφόρησης, και από τότε πρωτοπορεί στην παροχή υπηρεσιών Internet. Η Hellas Online κυριαρχεί στη ελληνική αγορά καθώς αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους παρόχους υπηρεσιών σταθερών τηλεπικοινωνιών, αφού διαθέτει ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών φωνής, πρόσβασης στο διαδίκτυο και υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας και πολυμέσων. Αναδρομικά τα βήματα της εταιρίας από την ίδρυση της και έπειτα είναι τα εξής:

- Το **1997**, η hellas online εξαγοράστηκε από μια ελληνική εταιρία πληροφορικής την Infoquest S.A, της οποίας η δραστηριότητα δεν περιορίζεται μόνο σε χονδρική και λιανική.
- Το **2000**, η hellas online προχώρησε στη συγχώνευση με την Com-Quest Computers & Telecommunications AE, με βασικό μέτοχο την Infoquest και την Eurobank EFG η οποία κατείχε το 40% των μετοχών.
- Το **2002**, η Infoquest S.A μεταβίβασε το 60% των μετοχών της hellas online στη Eurobank EFG η οποία πλέον είχε αποκτήσει το 100% των μετοχών. Σκοπός του τραπεζικού ομίλου ήταν να διασφαλίσει το ποσό των 4 δισεκ. ευρώ που είχε επενδύσει στην εταιρία για την απόκτηση του 40% καθώς και να αξιοποιήσει την hoi αποτελεσματικότερα στα ηλεκτρονικά της project.
- Το **2006** η hellas online εξαγοράστηκε εξολοκλήρου από την Intracom Holdings η οποία αποτελεί έναν από τους κορυφαίους τεχνολογικούς ομίλους στη ΝΑ Ευρώπη.
- Το Νοέμβριο της ίδιας χρονιάς η hellas online εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρίας Αττικές Επικοινωνίες AE, έναντι 47 εκατομμυρίων ευρώ, αποκτώντας με αυτό τον τρόπο και το μεγάλο πελατολόγιο της.
- Το **2007** η πρώην hellas online υπέγραψε εμπορική συνεργασία με τη Vodafone Hellas, για την αποκλειστική παροχή υπηρεσιών ευρυζωνικού δικτύου και σταθερής τηλεφωνίας. Απώτερος σκοπός της Vodafone ,ήταν να προσφέρει

στους πελάτες της πρωτοποριακά προϊόντα, τα οποία θα συνδυάζουν τις υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας με υπηρεσίες γρήγορης πρόσβασης στο Διαδίκτυο.

- Στις **07.05.2008** καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών η συγχώνευση των εταιρειών Unibrain και Hellas On Line, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη εταιρεία, κατόπιν έγκρισης από το υπουργείο Ανάπτυξης. Η Unibrain αποτελεί μία από τις κορυφαίες εταιρίες παροχής εξοπλισμού υπολογιστών και λογισμικού.
- Το **2010** η Vodafone Ελλάδος απέκτησε ποσοστό 18,50% της hellas online.
- Στις 22.08.**2014** Intracom και Vodafone ανακοίνωσαν επίσημα την υπογραφή για δεσμευτική συμφωνία που αφορά τη μεταβίβαση του ποσοστού της Intracom 72,7% στη Vodafone έναντι συνολικού τιμήματος 72,5 εκατ. Ευρώ

1.2 ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΔΙΚΤΥΟΥ ΤΗΣ HELLAS ONLINE¹

Το ιδιόκτητο δίκτυο υποδομής των οπτικών ινών της Hellas Online το 2014 επεκτείνεται πάνω από 5.200 χλμ., έχοντας παρουσία σε περισσότερα από 365 σημεία και με 75% εθνική κάλυψη σε όλη την Ελλάδα και κατέχοντας περισσότερες από 1.500 εγκαταστάσεις με παροχή γραμμών υψηλής χωρητικότητας (fibertothebuilding) σε εταιρικούς πελάτες.

Κατέχει διασυνδέσεις υψηλής χωρητικότητας, όπως:

- Διεθνής 70 Gbps
- Με το GR-IX: 20 Gbps
- Ωστόσο, είχε επενδύσει σε υποδομές υψηλής τεχνολογίας, όπως:
- DSL & και τεχνολογίες FTTx
- Τεχνολογίες DWDM, ETHERNET, CWDM, SDH για το δίκτυο μεταγωγής
- Τεχνολογίες για διαχειρισιμότητα, ποιότητα και απεριόριστο εύρο ζώνης διαχειριζόμενων υπηρεσιών.
- Εθνικό δίκτυο κορμού, τεχνολογίας IP, επόμενης γενιάς (IP next-generation) με χρήση δρομολογητών, οι οποίοι είναι σχεδιασμένοι για αδιάλειπτη επεκτασιμότητα και λειτουργία της χωρητικότητας του συστήματος στα 322 Tbps.
- Υποδομή δικτύου τηλεφωνίας βασισμένη σε softswitches τηλεπικοινωνιακής κλάσης και αρχιτεκτονική IMS, ώστε να είναι δυνατή η παροχή υψηλής ποιότητας

¹ <https://statheri.vodafone.gr/basic-page/6375/diktyo-mas>

εφαρμογών πολυμέσων και υπηρεσιών φωνής, ανεξαρτήτως δικτύου πρόσβασης, καθώς και virtual network operator (VNO) καθολικών υπηρεσιών

- Υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας (teleconference, cloud κ.ά.)
- Υποδομή διανομής περιεχομένου, συμπεριλαμβανομένων διανομής video (VoD), τηλεοπτικών προγραμμάτων (iptv), και πολυμέσων
- Τηλεπικοινωνιακής κλάσης συστήματα OSS και BSS, σε συμφωνία με το TOM

1.3 ΥΠΟΔΟΜΗ ΔΙΚΤΥΟΥ HELLAS ONLINE

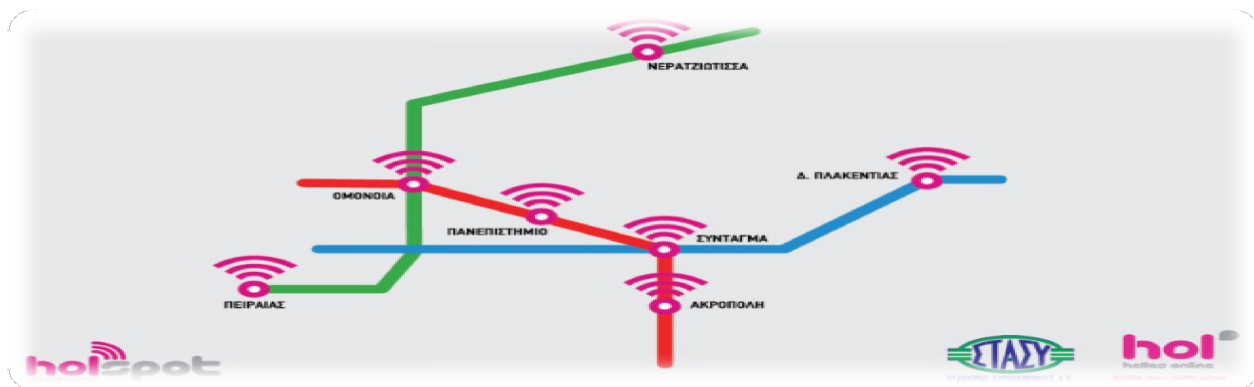
Η Hellas Online την χρονική περίοδο 2011-2014, αποτελώντας έναν από τους ισχυρότερους παρόχους ολοκληρωμένων ευρυζωνικών υπηρεσιών στην Ελλάδα, παρέχει πολλές προηγμένες υπηρεσίες για οικιακούς και εταιρικούς πελάτες, όπως μικρού και μεγάλου μεγέθους εταιρείες, ελεύθερους επαγγελματίες, καθώς και μεγάλους οργανισμούς.

Στα πλαίσια της στρατηγικής που ακολουθεί ώστε να παρέχει ποιοτικές και καινοτόμες υπηρεσίες οι οποίες θα προσθέτουν αξία στην καθημερινότητα του καταναλωτή, τον Ιούνιο του 2014, επέκτεινε το υπάρχον σύγχρονο δίκτυο Wi-Fi hot spot, σε επιλεγμένους σταθμούς του Μετρό αλλά και του Ηλεκτρικού Σιδηροδρόμου της Αθήνας για τη ΣΤΑ.ΣΥ.ΑΕ², για να δύναται το επιβατικό κοινό να έχει ασύρματη πρόσβαση στο Internet, δωρεάν, από τις φορητές συσκευές του (laptop, smart phone, tablet).

Η λειτουργία του δικτύου hot spot, συνολικού εύρους 150 Mbps, βασίζεται στην προηγμένης τεχνολογίας Wi-Fi πλατφόρμα της εταιρείας πάνω από υποδομή οπτικών ινών, που εξασφαλίζει αξιόπιστη και γρήγορη πρόσβαση στο Internet στους επιβάτες και στις αποβάθρες 7 σταθμών, όπως : Πανεπιστήμιο, Σύνταγμα, Ακρόπολη, Ομόνοια, Δουκίσσης Πλακεντίας, Πειραιάς και Νερατζιώτισσα.

Επιπλέον, μέσω του κεντρικού portal της υπηρεσίας hot spot υπάρχει η δυνατότητα να παρέχει μελλοντικά, προς το επιβατικό κοινό, ενημερωτικό περιεχόμενο, όπως πληροφορίες συγκοινωνιών, ανακοινώσεις της ΣΤΑ.ΣΥ., πολιτικά δρώμενα, εκδηλώσεις, εστιατόρια, νέα για τον καιρό κ.ά.

² <http://www.galsnguys.gr/2014/06/>



1.4 ΛΟΓΟΙ ΚΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ VODAFONE – HOL

Σύμφωνα με την Vodafone Hellas η επιθυμία για εξαγορά της Hellas On Line είναι αποτέλεσμα της επιτυχημένης εμπορικής συνεργασίας που είχαν υπογράψει οι δύο εταιρείες το 2007 και αργότερα με την απόκτηση του 18,5% των μετοχών που είχε εξαγοράσει η Vodafone. Η συμφωνία αυτή κατέστησε τη Vodafone ακόμα πιο ισχυρή αφού μπορούσε να αξιοποιήσει περαιτέρω τις δυνατότητες της hellas online η οποία στο τέλος του 2013 κατείχε μεγάλο ποσοστό της ελληνικής πελατειακής συνδρομητικής βάσης που ανερχόταν στους 519.000 LLU συνδρομητές και 11% μερίδιο αγοράς πελατών σταθερής επικοινωνίας.

Η Hellas On Line ανάμεσα στους εναλλακτικούς παρόχους διαθέτει το μεγαλύτερο δίκτυο οπτικών ινών στην Ελλάδα, το οποίο ξεπερνά τα 5.200 χλμ καθώς και αποτελεί τον πρώτο πάροχο στην Ελλάδα με αναβαθμισμένο δίκτυο οπτικών ινών στα 100 Gigabit.

Στις ανακοινώσεις της η Vodafone³ θέτει ως επίκεντρο της συγχώνευσης το βέλτιστο αποτέλεσμα, με επενδύσεις σε υποδομές του δικτύου προσφέροντας σε όλους τους συνδρομητές, πιο αξιόπιστες υπηρεσίες σταθερής και κινητής τηλεφωνίας και ευρυζωνικού internet. Ωστόσο η απόκτηση της hellasonline σε συνδυασμό με επενδύσεις στο δίκτυο τρίτης και τέταρτης γενιάς, θα ενισχύσουν ακόμη περισσότερο τις δυνατότητες που έχουν ιδιώτες και επαγγελματίες, ώστε να απολαμβάνουν υψηλής ποιότητας υπηρεσίες κινητής και σταθερής επικοινωνίας κάθε στιγμή όπου κι αν βρίσκονται.

Η συγχώνευση των δύο εταιριών αποτελεί μια από τις πιο σημαντικές συμφωνίες στη χώρα μας. Η αναγνώριση της αξίας της hellasonline από ένα παγκόσμιο κολοσσο όπως η Vodafone ανοίγει το δρόμο για περαιτέρω επενδύσεις και ανάπτυξη στον ευρυζωνικό κλάδο. Μέλη του

³ <http://www.capital.gr/epixeiriseis/2091991/ekleise-to-deal-vodafone-hol>

Δ.Σ της Intracom νοιώθουν υπερήφανοι για την ραγδαία εξελίξη της hellasonline μέσα στην δετία από έναν μεταπωλητή πάροχο υπηρεσιών internet σε έναν ισχυρό πρωταγωνιστή του τομέα των ολοκληρωμένων ευρυζωνικών υπηρεσιών. Ωστόσο, για τον Όμιλο Intracom, η συμφωνία αυτή είναι ιδιαίτερα επικερδής για τις συνθήκες της αγοράς, και αποφέρει ρευστότητα που θα επιτρέψει στην εισηγμένη την υλοποίηση νέων επενδύσεων σε στρατηγικούς τομείς της ελληνικής οικονομίας.

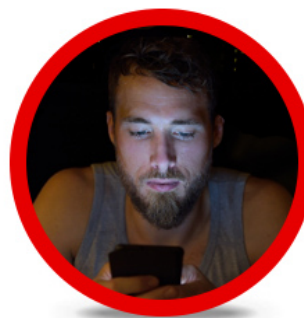
Η ενσωμάτωση της Hellas Online με τη Vodafone⁴ έφερε πολλά προνόμια στην ελληνική αγορά όπως το Vodafone Home, μια εμπειρία σταθερής και Internet για κάθε σπίτι, μοναδική, ενώ όλα τα προγράμματα και οι υπηρεσίες της Hellas Online μετονομάστηκαν σε Vodafone Home και εμπλουτίστηκαν με νέες δυνατότητες και υπηρεσίες, όπως ο συνδυασμός του συμβολαίου κινητής τηλεφωνίας με το σταθερό και & Internet Home, επιτυγχάνοντας ταυτόχρονα **Προσωπική Εξυπηρέτηση** και δωρεάν «**Ρεζέρβα Επικοινωνίας**» αλλά και μείωση της επικοινωνίας.



Δωρεάν

Προσωπική Εξυπηρέτηση

Τώρα μπορείς να έχεις τον δικό σου άνθρωπο να φροντίζει για όλη την επικοινωνία σου!



Δωρεάν

“ Ρεζέρβα Επικοινωνίας ”

Ό, τι κι αν συμβεί στο σπίτι, δεν θα ξεμείνεις ποτέ από ομιλία και Internet!

1.5 ΣΗΜΕΙΑ ΔΙΑΝΟΜΗΣ HELLAS ONLINE

Ένα από τα ισχυρά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα που έχει η εταιρεία Hellas Online, η παρουσία της σε όλη την Ελλάδα και σε όλες σχεδόν τις μεγάλες αλυσίδες καταστημάτων με το εκτεταμένο δίκτυο συνεργατών και μεταπωλητών, που διαθέτει, ενώ όλοι οι συνεργάτες της διαθέτουν την κατάλληλη γνώση και εμπειρία, για να βοηθούν υπεύθυνα τους πελάτες

⁴ <http://www.capital.gr/epixeiriseis/2091991/ekleise-to-deal-vodafone-hol>

ώστε να επιλέξουν την υπηρεσία που καλύπτει πλήρως τις προσωπικές τους ανάγκες, ή τις ανάγκες της επιχείρησής τους.

1.6 ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ HELLAS ONLINE

Το 2011 η Hellas Online διακρίθηκε στα Εθνικά Βραβεία Εξυπηρέτησης Πελατών του Ελληνικού Ινστιτούτου Εξυπηρέτησης Πελατών (ΕΠΕΠ) στην κατηγορία «Καινοτομία στην Εξυπηρέτηση Πελατών» και «Μάνατζερ της Χρονιάς στην Εξυπηρέτηση Πελατών».

Επίσης, το 2014 απέσπασε δύο βραβεία στα Health & Safety Awards 2014⁵, της διοργάνωσης που βραβεύει και αναδεικνύει τις καλύτερες πρακτικές στη διαχείριση Ασφάλειας & Υγείας στους εργασιακούς χώρους από οργανισμούς, επιχειρήσεις, φορείς και παρόχους υπηρεσιών.

Πιο συγκεκριμένα, η εταιρεία διακρίθηκε στην κατηγορία Ετοιμότητα για Καταστάσεις και στην κατηγορία Έκτακτης Ανάγκης Τηλεπικοινωνίες.

Τα βραβεία Health & Safety Awards οργανώνονται από την Boussias Communications και την έκδοση Plant Management, κάτω από την Αιγίδα του ΣΕΒ ενώ υποστηρίζονται από το ΕΛΙΝΥΑΕ και το ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟ. Στόχος αυτών των βραβείων είναι να αναδειχθούν οι βέλτιστες πρακτικές στο νευραλγικό τομέα της Υγείας και Ασφάλειας στον εργασιακό χώρο.



⁵<http://www.euro2day.gr/news/enterprises/article/1260406/dyo-vraveia-gia-th-hol-sta-health-safety-awards.html>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2ο

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

2.1 ΟΡΙΣΜΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης και των συναλλαγών που έχει πραγματοποιήσει⁶. Οι καταστάσεις αυτές παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τη χρηματοοικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμειακές ροές οι οποίες είναι απαιτητές από διάφορα ενδιαφερόμενα μέλη (π.χ. μέτοχοι, επενδυτές κλπ) και χρησιμοποιούνται από τους ελεγκτές προκειμένου να διεξάγουν ένα πόρισμα σχετικό με την αληθινή χρηματοοικονομική κατάσταση που βρίσκεται η επιχείρηση.

2.2 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Διάκριση ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

- **Εσωτερική ανάλυση:** είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται εκ των έσω δηλαδή από άτομα τα οποία προέρχονται από το περιβάλλον της επιχείρησης και έχουν άμεση πρόσβαση στα λογιστικά βιβλία της. Αυτοί οι έλεγχοι πραγματοποιούνται προκειμένου να αποκτηθεί μια σαφή εικόνα για την αποδοτικότητα και την χρηματοοικονομική θέση της μονάδας.
- **Εξωτερική ανάλυση:** είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από άτομα έξω από το περιβάλλον της επιχείρησης, τα οποία βασίζονται σε στοιχεία τα οποία έχουν δημοσιευτεί (π.χ. Ισολογισμός) καθώς και από εκθέσεις ελεγκτών. Προκειμένου να διενεργηθεί σωστά η ανάλυση τα στοιχεία θα πρέπει να είναι επαρκή. Οι αναλυτές προσπαθούν να βγάλουν ένα ορθό πόρισμα σχετικά με τη χρηματοοικονομική θέση

⁶ Λεκαράκου Α., (2013) «Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο» , Αθήνα

και απόδοση της μονάδας,⁷ δηλαδή αναλύουν κατά πόσο η μονάδα είναι ικανή να ανταποκρίνεται τόσο στις μακροπρόθεσμες όσο και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και στη δυνατότητα της να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες.

2.3 ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

2.3.1 Κάθετη ή Διαστρωματική ή Κοινού Μεγέθους Ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο η οποία, αναλύει και αξιολογεί την επιχείρηση με βάση εσωτερικά πρότυπα και την επίδοση της κατά το παρελθόν αλλά και σε σχέση με τους στόχους της. Σύμφωνα με την κάθετη μέθοδο, ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης, λόγου χάρη οι πωλήσεις για τα αποτελέσματα χρήσης, χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό και εκφράζονται πλέον ποσοστιαία τοις 100 επί του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού (κάθε στοιχείου του ισολογισμού το διαιρούμε με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως το διαιρούμε με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων).

Αυτού του είδους η ανάλυση μας επιτρέπει να έχουμε μια πιο άρτια εικόνα για τη δομή της εταιρείας και χρησιμοποιείται κατά την ανάλυση της ίδιας εταιρείας κατά σειρά ετών. Επιπρόσθετα δίνεται η δυνατότητα να εξεταστούν θέματα τα οποία έχουν να κάνουν με τη σύνθεση του ενεργητικού, των κεφαλαίων, των διαφόρων εξόδων για να μπορέσουν να ληφθούν οι απαιτούμενες ενέργειες.

2.3.2 Συγκριτική ή Διαχρονική ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο η οποία αναλύει και αξιολογεί την επιχείρηση βάσει εξωτερικών προτύπων συγκρίνοντάς τη με άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις ή επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο κλάδο. Σύμφωνα με την οριζόντια μέθοδο τα στοιχεία κατατάσσονται ανά κατηγορίες και για μια σειρά ετών. Έτσι όταν συγκρίνονται με αντίστοιχα στοιχεία παλαιότερων χρήσεων μπορούμε να βγάλουμε ενδιαφέροντα συμπεράσματα σχετικά με τις τάσεις και τη φύση των μεταβολών των στοιχείων που

⁷ Γκίκας Δ.Χ., (2002) «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα

παίζουν καθοριστικό ρόλο και μπορούν να επηρεάσουν την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης. Η μέθοδος των συγκριτικών καταστάσεων μπορεί να υπολογιστεί σύμφωνα, με την οριζόντια ανάλυση με προηγούμενη περίοδο και οριζόντια ανάλυση με σταθερή περίοδο.

2.3.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, η οποία από τεχνικής άποψης είναι εύκολο να διεκπεραιωθεί. Σύμφωνα με αυτή τη μέθοδο χρησιμοποιείται ένα έτος ως βάση υπολογισμού, και τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων υπολογίζονται ως ποσοστά στο ποσό του έτους βάσης. Ως βάση υπολογισμού χρησιμοποιείται το έτος το οποίο θεωρητικά είναι το πιο αντιπροσωπευτικό. Ο τύπος ο οποίος χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό είναι ο εξής:

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσης έτους (v)} = \frac{\text{Αξία μεγέθους έτους (v)}}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}} * 100^8$$

2.3.4 Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Πρόκειται για την πιο διαδεδομένη μέθοδο ανάλυσης, οι χρηματοοικονομικοί δείκτες χρησιμοποιούνται από όλα τα ενδιαφερόμενα μέλη για την εκτίμηση της χρηματοοικονομικής λειτουργίας των επιχειρήσεων. Η ανάλυσή των αριθμοδεικτών αποδίδει σημαντικότερες πληροφορίες από τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις από οποιαδήποτε άλλη μέθοδο ανάλυσης.

⁸ Κάντζος Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

2.4 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΥ ΣΥΝΘΕΤΟΥΝ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Το ουσιαστικότερο εργαλείο πάνω στο οποίο θα μπορούσαν να στηριχθούν όλες οι αποφάσεις και οι επιλογές των επιχειρήσεων είναι οι οικονομικές καταστάσεις. Για αυτό ακριβώς το λόγο θα μπορούσαν να θεωρηθούν ως το πλέον ουσιαστικό εργαλείο για τις επιχειρήσεις. Τα κυριότερα στοιχεία που συνθέτουν τις οικονομικές καταστάσεις είναι τα εξής:

• **Ισολογισμός**

Ο ισολογισμός⁹ είναι ένας λογιστικός πίνακας στον οποίο εμφανίζονται, για ένα να συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, όλα τα περιουσιακά στοιχεία, όλες οι υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης.

Στο αριστερό μέρος του εμφανίζεται το **Ενεργητικό** στο οποίο απεικονίζονται στοιχεία τα οποία τα οποία δείχνουν το που έχει επενδύσει τα κεφάλαια της η επιχείρηση τα οποία έχουν χρεωστικό υπόλοιπο όπως :

- ✓ **Μη κυκλοφορούν ενεργητικό**, όπως οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα.
- ✓ **Κυκλοφορούν ενεργητικό**, όπως εμπορεύματα, απαιτήσεις, χρεόγραφα, διαθέσιμα.

Στο δεξιό μέρος του εμφανίζεται το **Παθητικό** στο οποίο απεικονίζονται στοιχεία τα οποία δείχνουν από που προέρχονται τα κεφάλαια τα οποία χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα οποία έχουν πιστωτικό υπόλοιπο όπως:

- ✓ **Λογαριασμοί καθαρής θέσης**, μετοχικό κεφάλαιο.
- ✓ **Λογαριασμοί μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων**, όπως τα δάνεια.
- ✓ **Λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων**, όπως τα γραμμάτια πληρωτέα.

⁹ Λεκαράκου Α., (2011) «Χρηματοοικονομική Λογιστική 1» , Αθήνα

- **Αποτελέσματα χρήσης**

Τα αποτελέσματα χρήσης δείχνουν το οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) που προέκυψε από τη λειτουργία της επιχείρησης κατά τη διάρκεια του έτους. Τα Α.Χ. παρουσιάζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (Κ.Α.Χ) της επιχείρησης και προκύπτουν από τον εξής τύπο:

$$\text{Α.Χ.} = \text{Αποτέλεσμα Εκμετάλλευσης} + \text{Μη Λειτουργικά Έσοδα} + \text{Έκτακτα Κέρδη} - \text{Μη Λειτουργικά Έξοδα} - \text{Έκτακτες Ζημιές}^{10}$$

- **Πίνακας διάθεσης κερδών**

Στον πίνακα αυτό η επιχείρηση αναγράφει πληροφορίες οι οποίες αφορούν το ποσό καθώς και σε ποιους διανέμεται το κέρδος που έχει προκύψει από την τρέχουσα και προηγούμενη χρήση, ενώ δημοσιεύεται υποχρεωτικά και αυτός.

- **Κατάσταση που παρουσιάζει τις μεταβολές των Ιδίων Κεφαλαίων**

Στη συγκεκριμένη κατάσταση παρουσιάζονται όλες οι μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων που έχουν προκύψει κατά τη διάρκεια δύο συνεχόμενων χρήσεων. Δεν παρουσιάζονται εκείνες που προκύπτουν από συναλλαγές με τους μετόχους και από διανομές στους μετόχους.

- **Κατάσταση Ταμειακών Ροών**

Στην κατάσταση περιλαμβάνονται, λεπτομερώς, όλων των ειδών οι εισπράξεις (ταμειακές εισροές) που έχουν διενεργηθεί αλλά και όλων των ειδών τις πληρωμές (ταμειακές εκροές) που έχουν πραγματοποιηθεί μέσα στην συγκεκριμένη περίοδο.

¹⁰ Από άρθρο του Πανεπιστημίου Αθηνών σχετικά με τη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, ιστοσελίδας «<http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2r>» για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

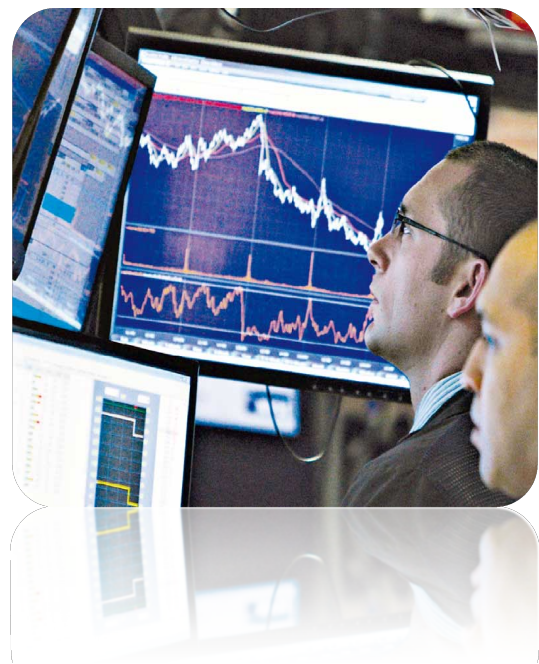
- **Λογιστικές Αρχές και επεξηγηματικές σημειώσεις**

Περιέχουν συγκεκριμένες αρχές , συγκεκριμένους κανόνες και πρακτικές οι οποίες εφαρμόζονται από την οικονομική μονάδα, προκειμένου να καταρτιστούν και παρουσιαστούν οι οικονομικές καταστάσεις.

2.5 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Σκοπός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι ο εντοπισμός των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης, η πρόβλεψη του βαθμού της μελλοντικής αποδοτικότητας η οποία μας επιτρέπει αν και πότε πρέπει να δανείζουμε κεφάλαια ή να επενδύουμε σε μια επιχείρηση. Αυτή η διαδικασία βοηθά στη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις κινήσεις που θέλουν να πραγματοποιήσουν τα ενδιαφερόμενα μέλη όπως :

- Μέτοχοι – επενδυτές διάφοροι
- Πιστωτικά ιδρύματα
- Προμηθευτές / πιστωτές
- Ανταγωνιστές
- Κεντρική εξουσία
- Άλλες σημαντικές αρχές
- Εργατικά συνδικάτα
- Επαγγελματικές οργανώσεις
- Χρηματοοικονομικοί αναλυτές
- Χρηματοοικονομικοί σύμβουλοι
- Ακαδημαϊκοί και ερευνητές



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Οι αριθμοδείκτες ή χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι το αποτέλεσμα το οποίο προκύπτει από την επεξεργασία μεταξύ επιλεγμένων τιμών που λαμβάνονται από τις συγκεκριμένες καταστάσεις μιας επιχείρησης, οι οποίες αποκαλούνται οικονομικές καταστάσεις. Ο σκοπός κατάρτισης των συγκεκριμένων δεικτών είναι για να προσδιοριστεί η πραγματική θέση ή η αποδοτικότητα των διαφόρων τμημάτων ή/και ολόκληρων τομέων. Αυτά τα τμήματα ή/και ολόκληροι τομείς αφορούν μια οικονομική μονάδα, ενώ στην τελική τους ανάλυση αφορά την πραγματική κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα ολόκληρου του οικονομικού κλάδου που ανήκει η συγκεκριμένη οικονομική μονάδα.

Με τη χρήση των αριθμοδεικτών μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και τη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων της αλλά και την πραγματική – αληθινή κατάσταση ολόκληρης της οικονομικής μονάδας.

3.2 ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ¹¹

Παρακάτω παραθέτονται οι πέντε πιο χρήσιμοι αριθμοδείκτες, που είναι οι εξής:

➤ **Αριθμοδείκτες ρευστότητας.**

Αυτοί οι δείκτες χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής κατάστασης όσο και την ικανότητα της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις.

¹¹ Κάντζος Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

➤ **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.**

Αυτοί οι δείκτες χρησιμοποιούνται για να εκτιμηθεί καλύτερα ο βαθμός μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μελετούν ή καλύτερα ερμηνεύουν το βαθμό αποτελεσματικότητας της αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Μας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μία επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της προκειμένου να διενεργήσει τις πωλήσεις της.

➤ **Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.**

Οι συγκεκριμένοι αριθμοδείκτες εκτιμούν την μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης αφ' ενός μεν για να μπορεί να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις και αφ' ετέρου για να προστατεύονται σε έναν βαθμό οι πιστωτές της.

➤ **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.**

Μέσω αυτών των αριθμοδεικτών μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η κερδοφορία και η ικανότητα της διοίκησης, συγκεκριμένα μετράται ο βαθμός επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε μια δεδομένη στιγμή.

➤ **Επενδυτικοί αριθμοδείκτες ή αριθμοδείκτες επενδύσεων.**

Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα, και τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης καθώς και τα άλλα περιουσιακά της στοιχεία.



3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

3.3.1 Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας¹²

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική-ποσοτική σχέση μεταξύ των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδας και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο ίδιο χρονικό περιθώριο.¹³ Δεν εστιάζει, στην δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αλλά το αποτέλεσμα του χαρακτηρίζει την επιχειρηματική προσωπικότητα της διοίκησης είτε ως επιθετική ή συντηρητική. Το αποτέλεσμα της γενικής ρευστότητας προκύπτει από την εξής σχέση:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση αυτή θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας, έτσι ώστε να εξασφαλίζονται τα απαραίτητα όρια ασφαλείας. Ο λόγος 2:1 θεωρείται ο καλύτερος δυνατός ενώ αντίθετα ο υπερβολικά μεγάλος δείκτης αναδεικνύει τη μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων στις επιμέρους κατηγορίες. Ωστόσο δεν αποτελεί αντιπροσωπευτική μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς είναι ένας συνοπτικός δείκτης.

3.3.2 Δείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων του ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η μέτρηση αυτή θεωρείται πιο αυστηρή στο να υποδείξει κατά πόσο η επιχείρηση είναι ικανή να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καθώς εκτιμά την πιθανότητα

¹² Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr» για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

¹³ Κάντζος Κ. (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

προσφυγής της σε πρόσθετο δανεισμό. Το αποτέλεσμα της άμεσης ρευστότητας προκύπτει από την εξής σχέση:

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}^{14}$$

Ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση αυτή θα πρέπει να κυμαίνεται περίπου στη μονάδα. Χρησιμοποιείται προκειμένου να αξιολογηθεί η ρευστότητα και η πιστοληπτική ικανότητα της μονάδας.

3.3.3 Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που έχει στη διάθεσή της.

$$\frac{\text{Ταμειακά διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση αυτή θα πρέπει να είναι μικρότερος της μονάδας. Ιδανική θεωρείται η τιμή 0,4 καθώς και οι μεγαλύτερες από αυτή, όσο υψηλότερη είναι η τιμή τόσο πιο ισχυρή θεωρείται η ρευστότητα της επιχείρησης και ο κίνδυνος να μην καλύψει μελλοντικές υποχρεώσεις της ελαχιστοποιείται.

3.3.4 Δείκτης αμυντικού διαστήματος ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το χρονικό διάστημα που μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα η επιχείρηση βάσει των ρευστών και άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της.

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα}}{\text{Λειτουργικά Έξοδα}}$$

¹⁴ <http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/b2e39d5837c0bcda66855c28f24f137a.pdf>

3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

3.4.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων.

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο λόγος προκύπτει από τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων με τις αγορές εμπορευμάτων και αποθεμάτων με πίστωση από τους προμηθευτές και γενικότερα τις Β.Υ. Έτσι μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο γρηγορότερα πρέπει να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της η επιχείρηση.

3.4.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ποιότητα και το βαθμό ρευστότητας των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς βοηθάει στον να βγάλουμε χρήσιμα συμπεράσματα για την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί.

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Στις απαιτήσεις δεν λαμβάνονται υπόψη τις επισφαλείς απαιτήσεις¹⁵, έτσι λοιπόν όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα, τόσο λιγότερο δεσμεύονται τα κεφάλαιά μας και τόσο μικρότερη είναι η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες

¹⁵ Κάντζος Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

3.4.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων¹⁶

Ο δείκτης αυτός δείχνει, την ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα.

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος αποθεμάτων}}$$

Ο λόγος που προκύπτει από τη διαίρεση αυτή μας δείχνει πόσες φορές κατά τη διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε η ανακύκλωση των αποθεμάτων. Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα και πολλές φορές το χρόνο τα αποθέματά της, ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και εν συνεχεία να ρευστοποιεί τα αποθέματά της. Η εντατική εκμετάλλευση των αποθεμάτων, οδηγεί την επιχείρηση σε αύξηση πωλήσεων αλλά και σε αύξηση των κερδών, υπό την προϋπόθεση βέβαια ότι τα αποθέματα δεν πωλούνται σε τιμές κάτω του κόστους.

3.4.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης

Ο δείκτης αυτός δείχνει, το ύψος των πωλήσεων που πέτυχε κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης καθώς και αν η οικονομική μονάδα διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης, πάντα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της μέσα στη λογιστική χρήση.

$$\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να αποτελεί ένδειξη, ανεπάρκειας κεφαλαίων κίνησης, από αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις, χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης των αποθεμάτων ή χαμηλή ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων.

¹⁶ Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr » για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

3.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

3.5.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

Ο δείκτης αυτός δείχνει, τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της παρουσιάζοντας έτσι την μακροχρόνια ρευστότητα της για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη του 1 αλλά όσο μεγαλύτερη είναι (τείνει προς το 1) τόσο μεγαλύτερα περιθώρια υπάρχουν για αποδοτικότερη κεφαλαιακή διάρθρωση.

3.5.2 Δείκτης Υπερχρέωσης & Επιπέδου Κεφαλαιακής Μόχλευσης

Ο δείκτης αυτός δείχνει, το βαθμό ασφαλείας που εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης στις επιχειρήσεις. Επίσης αξιολογεί το επίπεδο της χρήσης κεφαλαιακής μόχλευσης από τους μετόχους και τη διοίκηση της επιχείρησης.

$$\frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Το όριο του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερο η ίσο της μονάδας, όσο μεγαλύτερο είναι τόσο πιο υπερχρεωμένη θεωρείται η επιχείρηση και τόσο υψηλότερο είναι το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης.

3.5.3 Δείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης αυτός δείχνει, πόσα επιπλέον δανειακά κεφάλαια θα μπορούσε να αντλήσει μια επιχείρηση υποθηκεύοντας πάγια της. Παρουσιάζει τη σχέση παγίων με μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς και τη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει μακροχρόνιους πιστωτές από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης.

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό (Μη Υποθηκευμένα)}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Το όριο του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερο η ίσο της μονάδας, όσο μεγαλύτερο είναι τόσο προσοχή χρειάζεται καθώς αυτό μπορεί να είναι δείγμα υπερχρέωσης της επιχείρησης.

3.5.4 Δείκτης κάλυψης τόκων

Ο δείκτης αυτός δείχνει, τη σχέση του εισοδήματος προ φόρων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα της χρήσης.

$$\frac{\text{Αποτελέσματα προ Φόρων + Χρηματοοικονομικά έξοδα}}{\text{Χρηματοοικονομικά έξοδα}}$$

Το όριο του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερο της μονάδας, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο αυξάνεται και η δυνατότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τους τόκους. Με αυτό τον τρόπο εκτιμάται η δυνατότητα της επιχείρησης να δημιουργεί όσο περισσότερα έσοδα μπορεί προκειμένου να καλύπτει έξοδα πρωταρχικής σημασίας πρώτα (μισθούς, εισφορές κτλ) και ύστερα τα υπόλοιπα. Ωστόσο σαν δείκτης μειονεκτεί στο γεγονός ότι δεν εξετάζει την ταμειακή ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα έξοδά της αλλά εξετάζει περισσότερο τη λογιστική. Αυτό δεν είναι αντιπροσωπευτικό απόλυτα αφού κάποια έσοδα στην πραγματικότητα μπορεί να μην βρίσκονται στο ταμείο της (όπως πωλήσεις επί πιστώσει).

3.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

3.6.1 Δείκτης αποδοτικότητας συνόλου ενεργητικού

Ο δείκτης αυτός υπολογίζει την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων του Ενεργητικού της επιχείρησης μέσω της αναλογίας των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων ως προς το σύνολο του Ενεργητικού.

$$\frac{\text{Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ χρηματοοικονομικών εξόδων}}{\text{Καθαρό σύνολο Ενεργητικού}}$$

Το αποτέλεσμα φανερώνει κατά πόσο η επιχείρηση είναι ικανή να επιζήσει οικονομικά ώστε να μπορέσει να προσελκύσει κεφάλαια τα οποία να επενδύσει και να ανταμοιφθεί ανάλογα.

3.6.2 Δείκτης μεικτού κέρδους¹⁷

Ο δείκτης αυτός είναι και γνωστός ως και μεικτό περιθώριο κέρδους και είναι πολύ σημαντικός διότι δείχνει την αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών της.

$$\frac{\text{Μεικτά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Κύκλο εργασιών}}$$

Το όριο του δείκτη πρέπει να είναι μικρότερο της μονάδας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη θέση από αποψη κερδών κατέχει η επιχείρηση πράγμα το οποίο σημαίνει ότι μπορεί να ανταποκριθεί σε κάθε ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των προϊόντων που πωλεί.

¹⁷ Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr » για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

3.6.3 Δείκτης καθαρού κέρδους¹⁸

Ο δείκτης αυτός είναι και γνωστός ως και καθαρό περιθώριο κέρδους και μας δείχνει το κέρδος της επιχείρησης από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή τα κέρδη που μένουν στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

$$\frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

Το όριο του δείκτη πρέπει να είναι μικρότερο της μονάδας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

¹⁸ Από άρθρο του Πανεπιστημίου Αθηνών σχετικά με τη Χρηματοοικονομική Ανάλυση «<http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2r>» για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ HELLAS ONLINE

Σε αυτό το κεφάλαιο θα αναλυθούν τα οικονομικά στοιχεία που εμφανίζουν οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί της Hellas Online κατά τη διάρκεια 2011-2014, τα οποία παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα. Η συγκέντρωση των στοιχείων της εταιρείας ανά έτος στον παρακάτω πίνακα μας βοηθάει να πραγματοποιήσουμε τους υπολογισμούς όλων των αριθμοδεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας, κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας.



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΤΟΥΣ (2011-2014)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΤΟΣ			
	2011	2012	2013	2014
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	265.421.672	231.064.282	216.687.730	203.548.052
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	66.729.833	65.329.812	64.389.503	69.405.660
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	332.151.505	296.394.094	281.077.233	272.953.712
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	150.169.997	147.722.016	256.433.128	41.862.245
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	178.947.779	161.123.317	35.227.364	245.562.446
ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	182.544.359	173.833.911	166.480.458	211.000.000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.033.729	-12.451.239	-10.583.259	-14.470.979
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ)	329.117.776	308.845.333	291.660.492	287.424.691
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	730.555	730.555	553.992	184.811
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1.674.533	7.691.297	9.208.853	22.885.371
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠ'Ο ΠΕΛΑΤΕΣ	64.324.745	56.907.960	54.626.658	46.335.478

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ	224.644.383	235.788.409	224.246.885	209.523.110
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	25.480.340	38.620.802	45.264.138	31.604.067
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-19.884.455	-15.845.519	1.382.331	-4.054.979
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	39.401.044	44.067.010	34.575.586	28.854.592

19

¹⁹ <https://statheri.vodafone.gr/company/investors/financial-reports>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	2011	2012		2013		2014	
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	265.421.672	231.064.282	-12,94%	216.687.730	-18,36%	203.548.052	-23,31%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	66.729.833	65.329.812	-2,10%	64.389.503	-3,51%	69.405.660	4,01%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	332.151.505	296.394.094	-10,77%	281.077.233	-15,38%	272.953.712	-17,82%
ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	150.169.997	147.722.016	-1,63%	256.433.128	70,76%	41.862.245	-72,12%
ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	178.947.779	161.123.317	-9,96%	35.227.364	-80,31%	245.562.446	37,23%
ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	182.544.359	173.833.911	-4,77%	166.480.458	-8,80%	211.000.000	15,59%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.033.729	-12.451.239	-510,43%	-10.583.259	-448,85%	-14.470.979	-577,00%
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	329.117.776	308.845.333	-6,16%	291.660.492	-11,38%	287.424.691	-12,67%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	730.555	730.555	0,00%	553.992	-24,17%	184.811	-74,70%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	1.674.533	7.691.297	359,31%	9.208.853	449,94%	22.885.371	1266,67%
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	64.324.745	56.907.960	-11,53%	54.626.658	-15,08%	46.335.478	-27,97%

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ	224.644.383	235.788.409	4,96%	224.246.885	-0,18%	209.523.110	-6,73%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	25.480.340	38.620.802	51,57%	45.264.138	77,64%	31.604.067	24,03%
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-19.884.455	-15.845.519	-20,31%	1.382.331	-106,95%	-4.054.979	-79,61%
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	39.401.044	44.067.010	11,84%	34.575.586	-12,25%	28.854.592	-26,77%

4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

4.1.1 Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$2011: \frac{66.729.833}{150.169.997} = 0.444$$

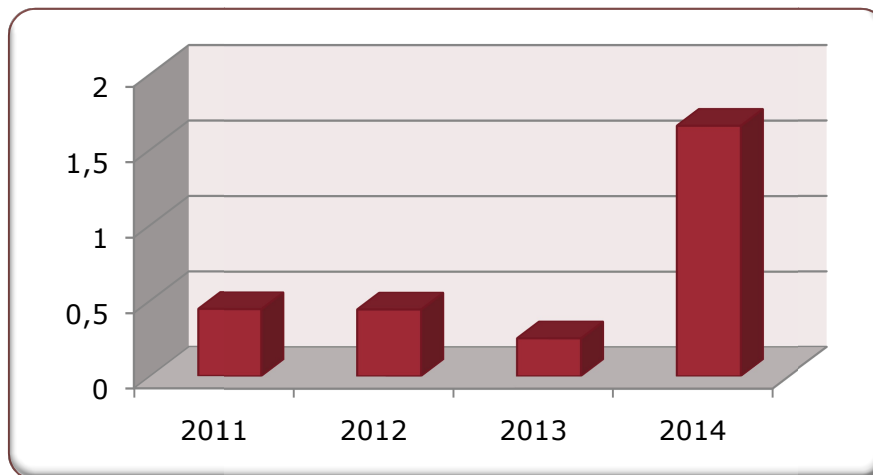
$$2013: \frac{64.389.503}{256.433.128} = 0.251$$

$$2012: \frac{65.329.812}{147.722.016} = 0.442$$

$$2014: \frac{69.405.660}{41.862.245} = 1.658$$

ΕΤΗ

2011	2012	2013	2014
0.444	0.442	0.251	1.658



Για τις χρήσεις 2011-2013 ο δείκτης είναι κάτω της μονάδας πράγμα το οποίο σημαίνει πως δυσκολεύεται να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της και η ρευστότητα της φαίνεται να είναι ανεπαρκής. Ωστόσο το 2014 η επιχείρηση ανακάμπτει σημειώνοντας σημαντική αύξηση του δείκτη κατά 560,55%. Αυτό συμβαίνει γιατί παρόλο που το κυκλοφορούν ενεργητικό παραμένει στα ίδια επίπεδα περίπου ωστόσο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώνονται κατακόρυφα στο 1/6 της προηγούμενης χρήσης. Δόθηκε μεγάλο ποσό στην εξόφληση προμηθευτών, όπως φαίνεται στον Ισολογισμό ο υπόλοιπο του λογαριασμού είναι μειωμένο κατά 64,27% σε σχέση με τη χρήση του 2013.

4.1.2 Αριθμοδείκτες άμεσης ρευστότητας

Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα
Βραχ. Υποχρεώσεις

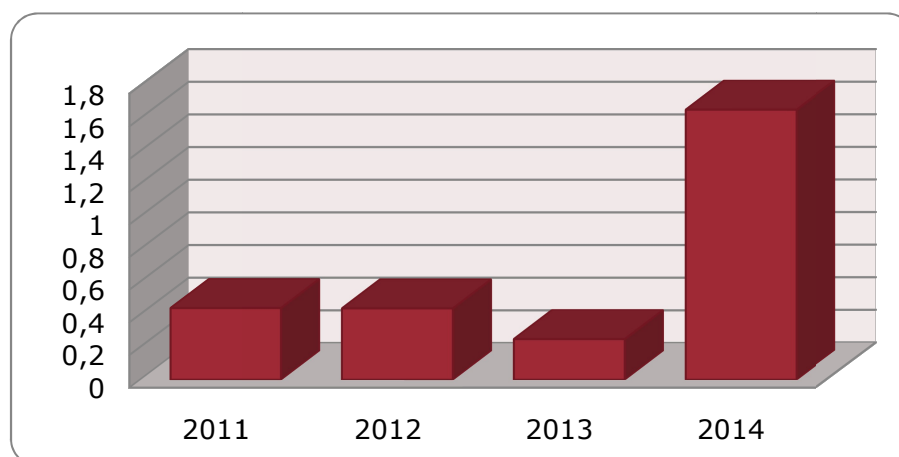
$$2011: \frac{66.729.833 - 730.555}{150.169.997} = 0.439$$

$$2013: \frac{64.389.503 - 553.992}{256.433.128} = 0.249$$

$$2012: \frac{65.329.812 - 730.555}{147.722.016} = 0.437$$

$$2014: \frac{69.405.660 - 184.811}{41.862.245} = 1.653$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
0,439	0,437	0,249	1,653



Για τις χρήσεις 2011-2013 ο δείκτης είναι κάτω από τη μονάδα πράγμα το οποίο σημαίνει πως η επιχείρηση δεν μπορεί να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία που έχει στο ενεργητικό της. Επομένως τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της είναι ανεπαρκή καθώς καθ'όλη τη διάρκεια της τριετίας είναι πολύ μικρότερα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Σε αντίθεση με το 2014 που τα στοιχεία του ενεργητικού φαίνεται να καλύπτουν τις κατά πολύ μειωμένες υποχρεώσεις της με το δείκτη να σημειώνει 1,653.

4.1.3 Αριθμοδείκτες ταμειακής ρευστότητας

Ταμειακά διαθέσιμα
Βραχυπρόθεσμες υποχρώσεις.

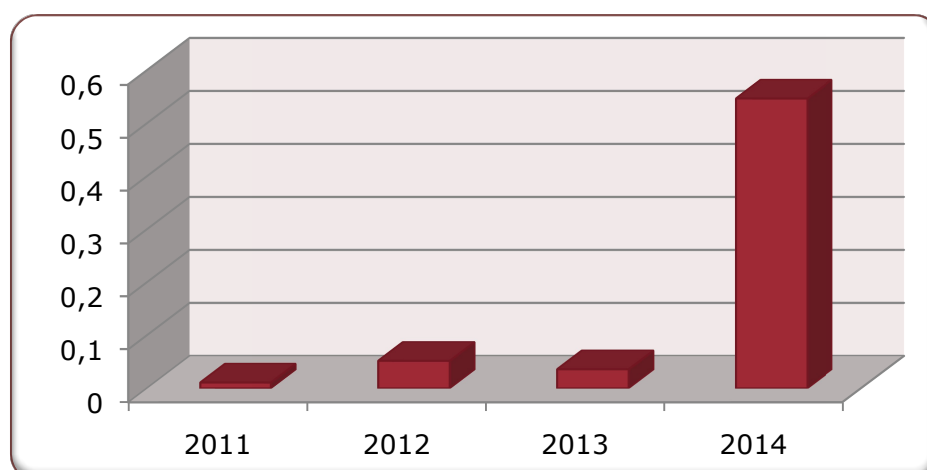
$$2011: \frac{1.674.533}{150.169.997} = 0.011$$

$$2013: \frac{9.208.853}{256.433.128} = 0.036$$

$$2012: \frac{7.691.297}{147.722.016} = 0.052$$

$$2014: \frac{22.885.371}{41.862.245} = 0,546$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
0,011	0,052	0,036	0,547



Ο αριθμοδείκτης της ταμειακής ρευστότητας μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι των μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όπως παρατηρούμε για το έτος 2011 ο δείκτης βρίσκεται πολύ κάτω από το όριο (0,5) στο 0,011 ενώ το 2012 φαίνεται να παρουσιάζει μια σημαντική άνοδο της τάξεως του 372,73%, στο 0,052 αυτό συμβαίνει καθώς υπήρχε αύξηση των διαθέσιμων και μικρή μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το 2013 ο δείκτης μειώνεται ξανά κατά 30,77% στο 0,36, αυτό συμβαίνει καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αρκετά αυξημένες από την προηγούμενη χρήση ενώ τα διαθέσιμα είναι ελαφρώς αυξημένα. Τέλος το 2014 η ανοδική πορεία του δείκτη σταματά στο 0,547, λόγω της σημαντικής μείωσης των βραχυπρόθεσμων

υποχρεώσεων και αντίστοιχα της μεγάλης αύξησης των διαθέσιμων της επιχείρησης. Όπως είναι εμφανές όσον αφορά την τριετία 2011-2013 ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας κινείται αρκετά κάτω από το όριο, πράγμα το οποίο σημαίνει πως η επιχείρηση δεν μπορούσε σε μεγάλο βαθμό να καλύψει τις υποχρεώσεις της με μετρητά τα οποία έχει στη διάθεση της. Αντίθετα το 2014 φαίνεται να υπάρχει σημαντική βελτίωση και ταμειακά διαθέσιμα τα οποία μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις της.

4.1.4 Αριθμοδείκτες αμυντικού διαστήματος

- **Ημερήσια λειτουργικά έξοδα**

$$\frac{\text{(κόστος πωληθέντων + λειτουργικά έξοδα)}}{365}$$

$$2011: \frac{199.164.043 + 401.044}{365} = 653.602,98 \quad 2013: \frac{178.982.747 + 3.575.586}{365} = 585.091,32$$

$$2012: \frac{197.167.607 + 4.067.010}{365} = 660.916,76 \quad 2014: \frac{177.919.043 + 28.854.592}{365} = 876.037,35$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
653.602,98	660.916,76	585.091,32	876.037,35

- **Αμυντικό διάστημα**

$$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}}{\text{Ημερήσια Λειτουργικά Έξοδα}}$$

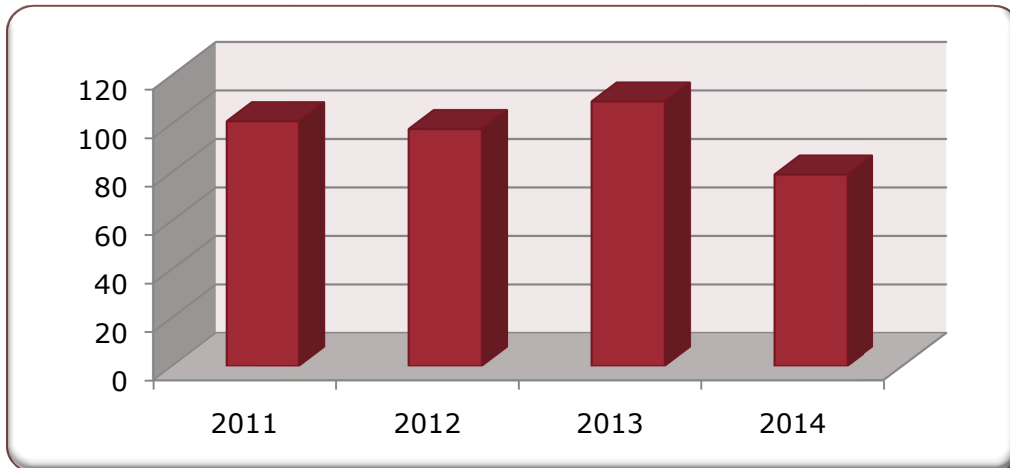
$$2011: \frac{66.729.833 - 730.555}{653.602,98} = 100,97$$

$$2013: \frac{64.389.503 - 553.992}{858.091,32} = 109,10$$

$$2012: \frac{65.329.812 - 730.555}{365660.916,76} = 97,74$$

$$2014: \frac{69.405.660 - 1.811}{365876.037,35} = 79,01$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
100,97	97,74	109,10	79,01



Για το έτος 2011 η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τα ημερήσια λειτουργικά της έξοδα περίπου για 101 ημέρες, με τα διαθέσιμα που έχει στο ενεργητικό της. Το 2012 υπάρχει μια μικρή μείωση που δείχνει την επιχείρηση να αντέχει οικονομικά τα ημερήσια έξοδά της για 98 ημέρες. Το 2013 η HOL μειώνει τα λειτουργικά της έξοδα με αποτέλεσμα να αυξάνει τις ημέρες που μπορούν τα διαθέσιμά της να τα καλύψουν στις 109 ημέρες. Τέλος για τη χρήση του 2014 τα έξοδα της φαίνονται πολύ αυξημένα σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις και παρόλο που τα ταμειακά της διαθέσιμα έχουν αυξηθεί εκείνη αντέχει για 79 ημέρες να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

4.1.5 Συγκεντρωτικός Πίνακας Αριθμοδεικτών Ρευστότητας

ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2011	2012		2013		2014	
ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,44	0,44	-0,45%	0,25	-43,47%	1,66	273,42%
ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,44	0,44	-0,46%	0,25	-43,28%	1,65	276,54%
ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,01	0,05	372,73%	0,04	227,27%	0,55	4872,73%
ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ (ημέρες)	100,97	97,74	-3,20%	109,10	8,05%	79,01	-21,75%

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

4.2.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

$$\mathbf{2011:} \frac{199.164.043}{(206.622.060+150.169.997)/2} = \mathbf{1,116}$$

$$\mathbf{2013:} \frac{178.982.747}{(256.433.128+147.722.016)/2} = \mathbf{0,885}$$

$$\mathbf{2012:} \frac{197.167.607}{(147.722.016+150.169.997)/2} = \mathbf{1,323}$$

$$\mathbf{2014:} \frac{177.919.043}{(41.862.245+256.433.128)/2} = \mathbf{1,193}$$

$$\frac{365}{\text{Αριθ. ταχύτητας εξοφλήσεως βραχ. υποχρεώσεων}}$$

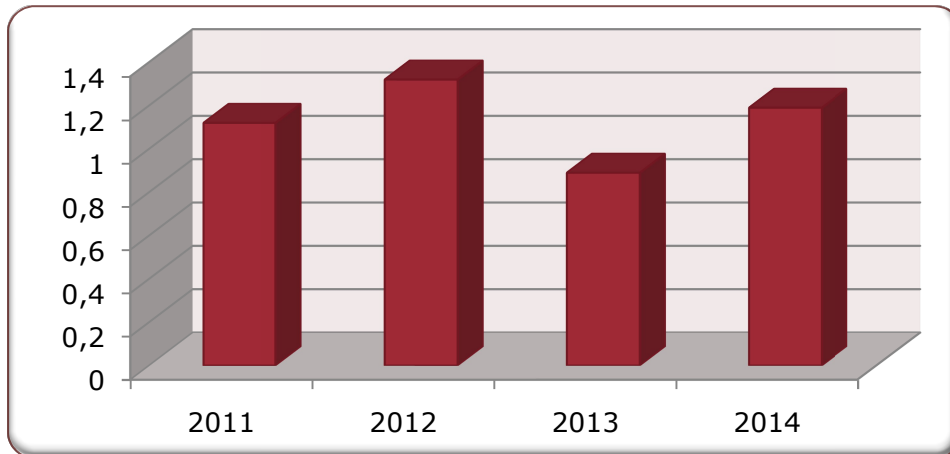
$$\mathbf{2011:} \frac{365}{1,11} = \mathbf{314,65 \text{ ημέρες}}$$

$$\mathbf{2013:} \frac{365}{0,885} = \mathbf{412,42 \text{ ημέρες}}$$

$$\mathbf{2012:} \frac{365}{1,323} = \mathbf{275,88 \text{ ημέρες}}$$

$$\mathbf{2014:} \frac{365}{1,193} = \mathbf{305,92 \text{ ημέρες}}$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
1,116	1,32	0,89	1,19



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση μια επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Το 2011 η επιχείρηση καταφέρνει να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της για τις αγορές που έχει πραγματοποιήσει στις 315 ημέρες, πράγμα το οποίο σημαίνει πως μπορεί να ανταποκριθεί μόνο μια φορά. Το 2012 βελτιώνεται ελάχιστα η ανταπόκριση της επιχείρησης στις υποχρεώσεις της στις 276 ημέρες, σε αυτό βοηθάει το γεγονός πως έχουν μειωθεί οι οφειλές κατά 16,5% ενώ οι αγορές παραμένουν στα ίδια επίπεδα. Το 2013 η επιχείρηση δυσχερεί οικονομικά αφού οι υποχρεώσεις δεν καταφέρνουν να εξοφληθούν μέσα στη χρήση. Αυτό συμβαίνει λόγω της μεγάλης αύξησης των υποχρεώσεων κατά 35,67%. Το 2014 η HOL ανακάμπτει αφού καταφέρνει να εξοφλήσει τις οφειλές της στις 306 ημέρες, φυσικά σε αυτό το γεγονός συμβάλλει η μείωση του λογαριασμού των υποχρεώσεων στις οικονομικές καταστάσεις. Καθ' όλη την τετραετία ο δείκτης κινείται σε αρκετά χαμηλά επίπεδα.

4.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων

Καθαρές Πωλήσεις
Μ. Ο. Απαιτήσεων

$$2011: \frac{224.644.383}{75.664.953} = 2,96$$

$$2013: \frac{224.246.885}{55.767.309} = 4,02$$

$$2012: \frac{235.788.409}{60.616.352,5} = 3,89$$

$$2014: \frac{209.523.110}{50.481.068} = 4,15$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
2,96	3,89	4,02	4,15

- Μέση διάρκεια εισπράξης απαιτήσεων (ημέρες)

365
Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων

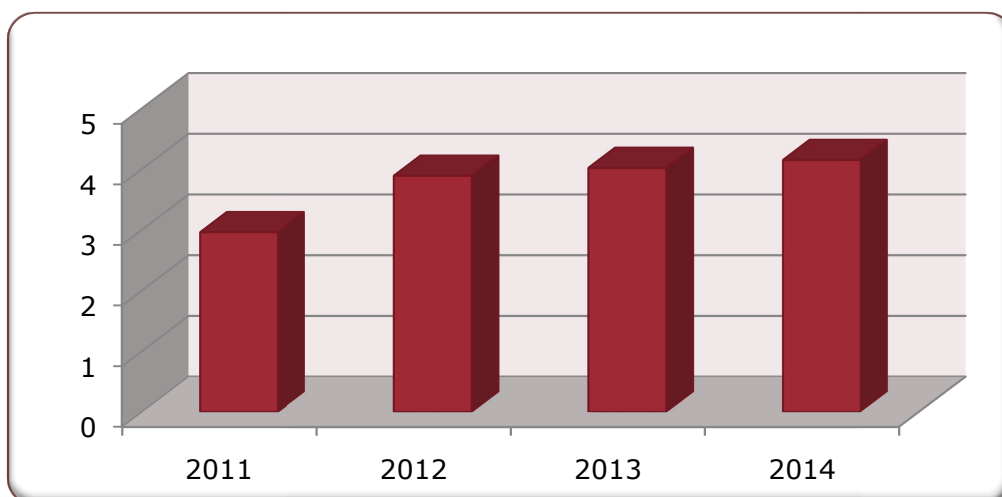
$$2011: \frac{365}{2,96} = 123 \text{ ημέρες}$$

$$2013: \frac{365}{4,02} = 91 \text{ ημέρες}$$

$$2012: \frac{365}{3,89} = 94 \text{ ημέρες}$$

$$2014: \frac{365}{4,15} = 88 \text{ ημέρες}$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
123	94	91	88



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση μια επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της. Το 2011 βλέπουμε πως η παραμονή των απαιτήσεων στην επιχείρηση είναι 123 ημέρες πράγμα το οποίο σημαίνει πως εισπράττονται περίπου 3 φορές μέσα στη χρήση. Το 2012 και 2013 η διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση κυμαίνονται σταθερά στις 91-94 ημέρες ημέρες έως ότου εισπραχθούν. Το 2014 η hol καταφέρνει να αυξήσει την ταχύτητα εισπραξης στις 88 ημέρες.

4.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

$$\frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}}$$

$$2011: \frac{199.644.383}{736.486} = 271,08$$

$$2013: \frac{178.982.747}{642.273,5} = 278,67$$

$$2012: \frac{197.167.607}{730.555} = 269,88$$

$$2014: \frac{177.919.043}{369.401,5} = 481,64$$

$$\frac{365}{\text{Αριθ. κυκλοφορίας Αποθεμάτων}}$$

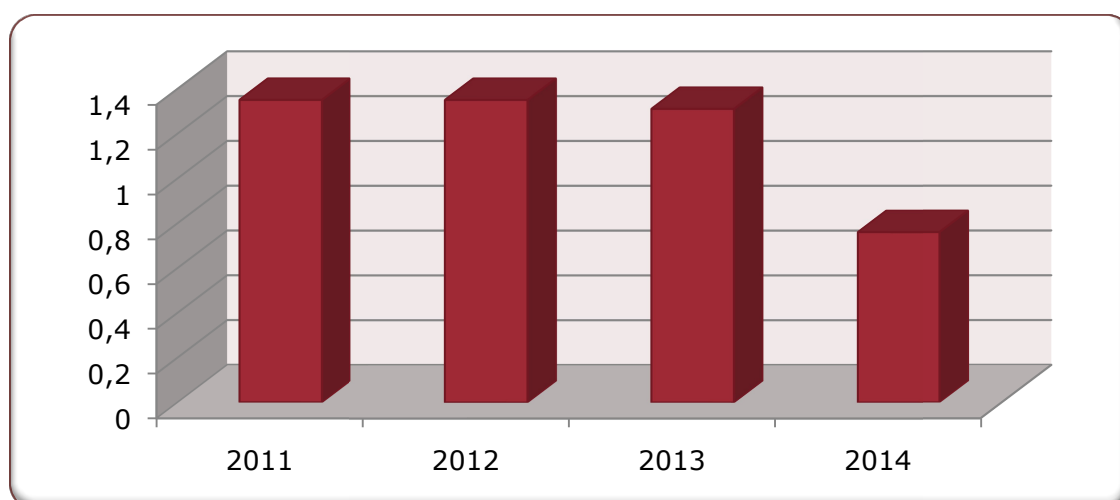
$$2011: \frac{365}{271,08} = 1,35$$

$$2013: \frac{365}{278,67} = 1,31$$

$$2012: \frac{365}{269,88} = 1,35$$

$$2014: \frac{365}{481,64} = 0,76$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
1,35	1,35	1,31	0,76



Η αύξηση του κόστους πωληθέντων σημαίνει υψηλότερη κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων και οι καθαρές πωλήσεις εκφράζουν το σύνολο των αποθεμάτων τα οποία πωλήθηκαν μέσα στη χρήση. Όσο μεγαλύτερο είναι το Κ.Π. τόσο μεγαλύτερη και η αξία των αποθεμάτων τα οποία μέσα στη χρήση πωλήθηκαν.

Το 2011 και το 2012 τα αποθέματα παραμένουν τα ίδια και η ταχύτητα ανακύκλωσης των αποθεμάτων γίνεται κάθε μέρα. Όσον αφορά τις επόμενες δύο χρήσεις η ΗΟL επιταχύνει ακόμα περισσότερο την πώληση αποθεμάτων μειώνοντας το χρόνο παραμονής τους στην επιχρήρηση. Για τη χρήση του 2013 η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων αυξάνεται, μειώνοντας έτσι το χρόνο παραμονής των αποθεμάτων πριν την πώλησή τους. Σημαντική είναι και η μείωση του δείκτη στο 0,76 που σημαίνει λιγότερο χρόνο παραμονής των αποθεμάτων. Το αποτέλεσμα αυτό προκύπτει από τη μείωση των αποθεμάτων που έχει η επιχείρηση στο ενεργητικό της.

4.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού

$$\frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

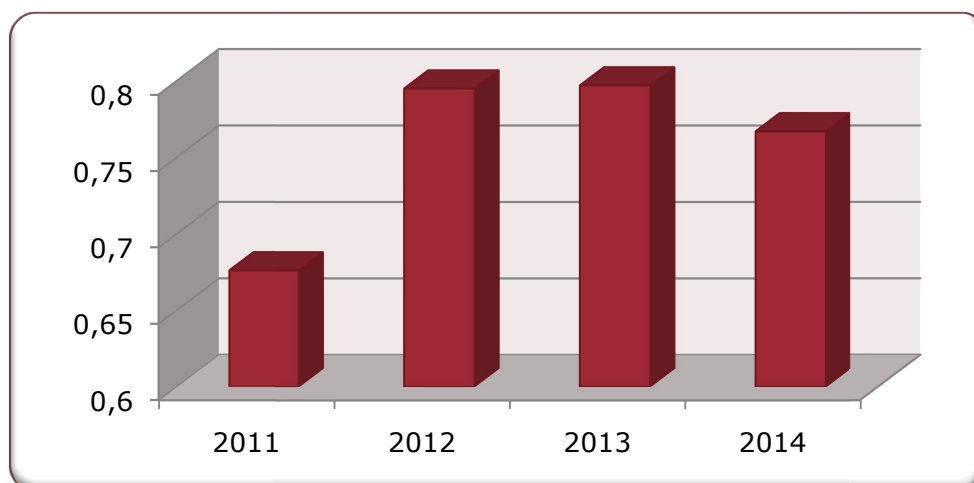
$$2011: \frac{224.644.383}{332.151.505} = 0,676$$

$$2013: \frac{224.246.885}{281.077.233} = 0,798$$

$$2012: \frac{235.788.409}{296.394.094} = 0,795$$

$$2014: \frac{209.523.110}{272.953.712} = 0,767$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
0,676	0,795	0,798	0,767



Το 2011 τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε 1€ που έχει επενδυθεί στο Ενεργητικό της επιχείρησης είναι 0,67€. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί πωλήσεις 0,67€ για κάθε ευρώ που επενδύθηκε στο ενεργητικό της. Τις επόμενες χρήσεις όπως φαίνεται η επιχείρηση χρησιμοποιεί με σταθερό ρυθμό τα περιουσιακά της στοιχεία αφού ο δείκτης κυμαίνεται περίπου στο 0,76€-0,79€ για κάθε 1€ του συνόλου του Ενεργητικού. Ο δείκτης μας δείχνει πως η HOL εκμεταλλεύεται τα περιουσιακά της στοιχεία με σκοπό την αύξηση του κύκλου εργασιών πράγμα το οποίο αν και με σε μικρό ποσοστό το καταφέρνει.

4.2.5 Συγκεντρωτικός Πίνακας Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	2011	2012		2013		2014	
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,12	1,32	17,86%	0,89	-20,54%	1,19	6,25%
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΩΝ	2,96	3,89	31,42%	4,02	35,81%	4,15	40,20%
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	271,08	269,88	-0,44%	278,67	2,8%	481,64	77,67%
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,676	0,795	17,60%	0,798	18,05%	0,767	13,46%

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

4.3.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

$$\mathbf{2011: \frac{3.033.729}{332.151.505} = 0,009 (0,9\%)}$$

$$\mathbf{2013: \frac{-1.583.259}{281.077.233} = -0,037 (-3,7\%)}$$

$$\mathbf{2012: \frac{-12.451.239}{296.394.094} = -0,042 (-4,2\%)}$$

$$\mathbf{2014: \frac{-1.470.979}{272.953.712} = -0,053 (-5,3\%)}$$

- **Ποσοστό Ξένων προσφερόμενων Κεφαλαίων**

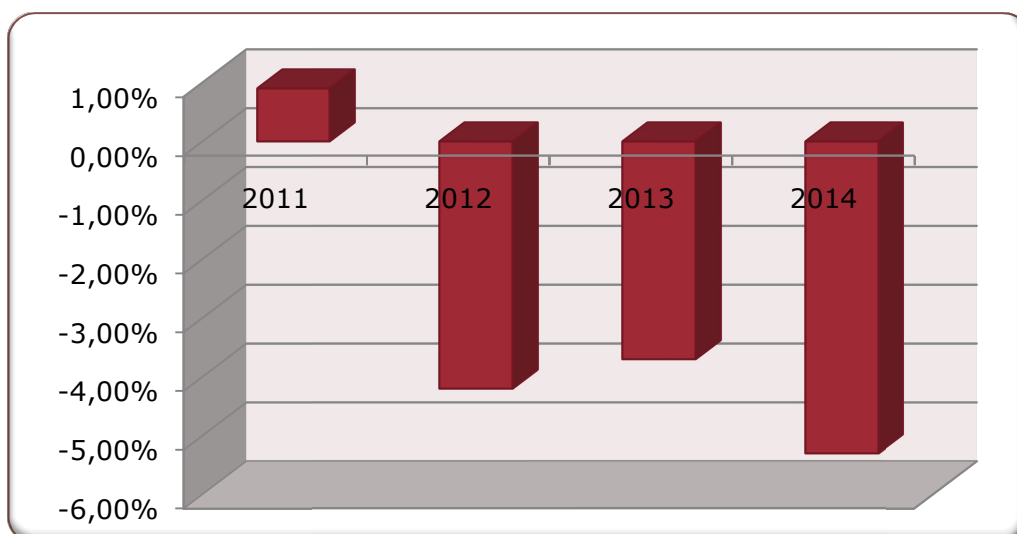
$$\mathbf{2011: 100\% - 0,90\% = 99,10\%}$$

$$\mathbf{2013: 100\% - (-3,70\%) = 103,70\%}$$

$$\mathbf{2012: 100\% - (-4,20\%) = 104,20\%}$$

$$\mathbf{2014: 100\% - (-5,30\%) = 105,30\%}$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
0,9%	-4,2%	-3,7%	-5,3%



Αυτός ο δείκτης, μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του Ενεργητικού μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της (βαθμος ανεξαρτησίας της επιχείρησης), η διαφορά που προκύπτει από το 100 μας δείχνει κατά πόσο δηλαδή εξαρτάται από δανειακά κεφάλαια και πιστωτές. Το 2011 που η επιχείρηση χρησιμοποιεί το 0,9% των ιδίων κεφαλαίων για την αντιμετώπιση των ταμειακών εκροών της. Ωστόσο η πορεία της hoi για την επόμενη τριετία διαγράφεται πτωτική καθώς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων(2012-2014)είναι αρνητικό. Αυτό σημαίνει πως η ρευστότητα της επιχείρησης είναι περιορισμένη, πράγμα το οποίο την οδηγεί στη ζήτηση νέων ξένων κεφαλαίων. Επομένως οι πολύ χαμηλοί δείκτες που παρουσιάζει η Hellas Online αποτελούν ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια

4.3.2 Δείκτης Υπερχρέωσης & Επιπέδου Κεφαλαιακής Μόχλευσης

$$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

$$\mathbf{2011:} \frac{3.033.729}{329.117.776} * 100 = \mathbf{0,92\%}$$

$$\mathbf{2013:} \frac{-1.583.259}{291.660.492} = \mathbf{-3,62\%}$$

$$\mathbf{2012:} \frac{-1.451.239}{308.845.333} * 100 = \mathbf{-4,03\%}$$

$$\mathbf{2014:} \frac{-14.470.979}{287.424.691} = \mathbf{-5,03\%}$$

- Ποσοστό υπερχρέωσης

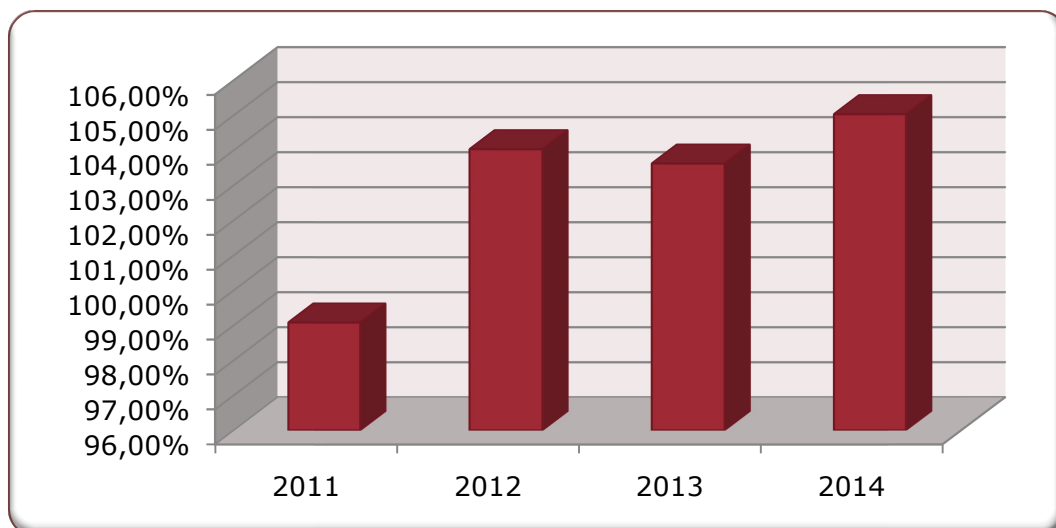
$$\mathbf{2011:} 100\% - 0,92\% = 99,08\%$$

$$\mathbf{2013:} 100\% - (-3,62\%) = 103,62\%$$

$$\mathbf{2012:} 100\% - (-4,03\%) = 104,03\%$$

$$\mathbf{2014:} 100\% - (-5,03\%) = 105,03\%$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
99,08%	104,03%	103,62%	105,03%



Ο δείκτης υπερχρέωσης μας παρουσιάζει τη σχέση μεταξύ των κεφαλαίων της ίδιας της επιχείρησης και των κεφαλαίων εκείνων που προέρχονται από τρίτους. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση και η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στη επιχείρηση είναι θετική. Όταν είναι μικρότερος της μονάδας ή αρνητικός αυτό σημαίνει πως δεν υπάρχει καμία οικονομική ωφέλεια. Όπως παρατηρείται όλη την διάρκεια της τετραετίας η επιχείρηση φαίνεται υπερχρεωμένη, από το 2011 με ποσοστό 99,10% έχρι το 2014 να αγγίζει το 105,30%. Αυτό σημαίνει πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική που σημαίνει ότι δανείζεται με επαχθείς όρους.

4.3.3 Δείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

$$\frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

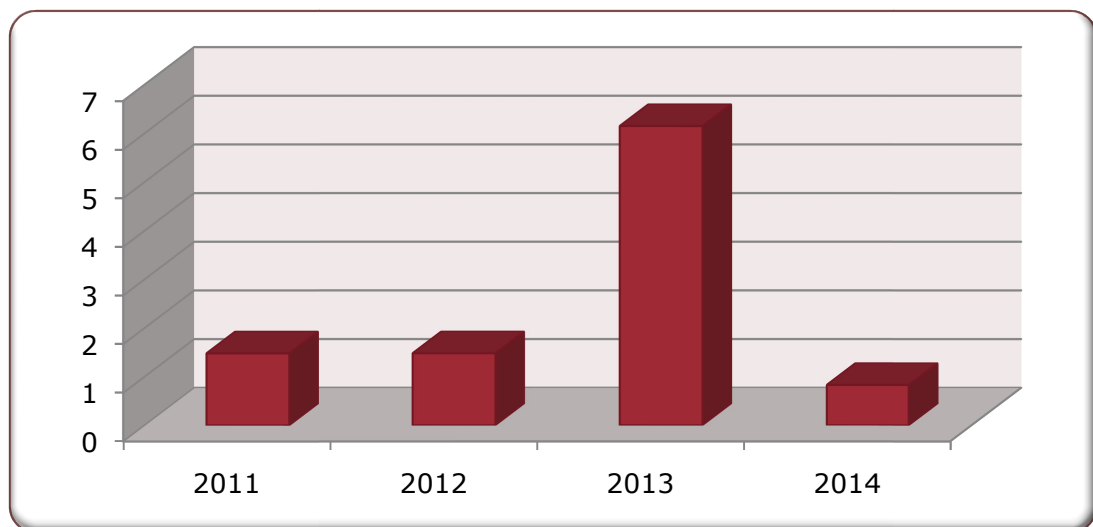
$$2011: \frac{265.421.672}{178.947.779} = 1,48$$

$$2013: \frac{216.687.730}{35.227.364} = 6,15$$

$$2012: \frac{231.064.282}{161.123.317} = 1,43$$

$$2014: \frac{203.548.052}{245.562.446} = 0,83$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
1,48	1,43	6,15	0,83



Ο δείκτης παγίων προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μας δείχνει ως ένα βαθμό την κάλυψη των μακροχρόνιων πιστωτών της επιχείρησης από ρευστοποιήσιμα στοιχεία και στο βαθμό που αυτά είναι υποθηκευμένα σε άλλους πιστωτές.²⁰ Τη διετία 2011-2012 παρατηρούμε το δείκτη να βρίσκεται στο ίδιο επίπεδο με μια πολύ μικρή πτώση το 2012 (σε 1,43 από 1,48), πράγμα το οποίο σημαίνει πως η επιχείρηση εξακολουθεί να καλύπτει τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της. Το 2013 ωστόσο λόγω της εξόφλησης των

²⁰Κάντζος Κων/νος MBA. Ph.D «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων» Interbooks

μακροπρόθεσμων δανείων μειώνει τις υποχρεώσεις της οι οποίες βάσει του δείκτη φαίνεται να υπερκαλύπτονται από το πάγιο ενεργητικό, εκτοξεύοντας έτσι το δείκτη στο 6,15. Ωστόσο το 2014 λόγω της νέας σύμβασης ανοικτού δανείου που πάρθηκε από τη διοίκηση στις 15/12/2014 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξάνονται πάλι, με αποτέλεσμα την κατακόρυφη πτώση του δείκτη στο πιο χαμηλό ποσοστό της τετραετίας (0,83).

4.3.4 Συγκεντρωτικός πίνακας αριθμοδεικτών Κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	2011	2012		2013		2014	
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	0,9%	-4,2%	-566,67%	-3,7%	-511,11%	-5,3%	-688,89%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,92%	-4,03%	-538,04%	-3,62%	-493,48%	-5,03%	-646,74%
ΠΑΓΙΩΝ ΠΡΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,48	1,43	-3,38%	6,15	315,54%	0,83	-43,91%

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

4.4.1 Δείκτης Απόδοσης Ίδιων Κεφαλαίων (ROE)

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη(ζημιές)} * 100}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$$

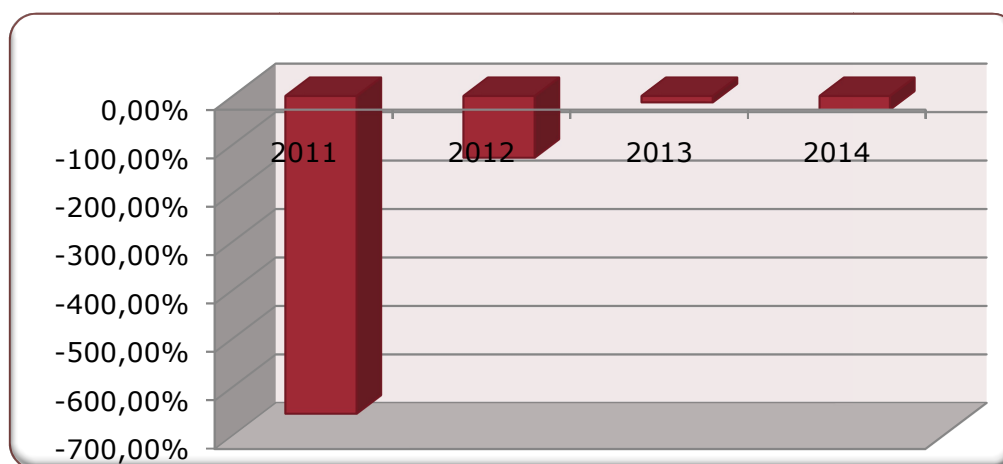
$$\mathbf{2011:} \frac{-19.884.455 * 100}{3.033.729} = \mathbf{-655,44\%}$$

$$\mathbf{2013:} \frac{1.382.331 * 100}{-10.583.259} = \mathbf{-13,06\%}$$

$$\mathbf{2012:} \frac{-15.845.519 * 100}{-1.451.239} = \mathbf{-127,26\%}$$

$$\mathbf{2014:} \frac{-4.054.979 * 100}{-1.470.979} = \mathbf{-28,02\%}$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
-655,44%	-127,26%	-13,06%	-28,02%



Το 2011 ο δείκτης αποδοτικότητας είναι εξαιρετικά χαμηλός αυτό συμβαίνει καθώς τη χρήση εκείνη η επιχείρηση εμφάνισε μεγάλη ζημιά στα αποτελέσματα της καθώς και το σύνολο των Ιδίων κεφαλαίων ήταν πολύ μειωμένα. Το 2012 τα πράγματα καλυτερεύουν παρότι ο δείκτης παραμένει αρνητικός μειώνοντας τον στο -127,26% με τη ζημιά να μειώνεται. Τις 2 τελευταίες χρήσεις ο δείκτης σημειώνει σημαντική βελτίωση ωστόσο τα πράγματα παραμένουν αρνητικά, με θετική πορεία.

4.4.2 Δείκτης Απόδοσης Ενεργητικού (ROA)²¹

$$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη(ζημιές)} * 100}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

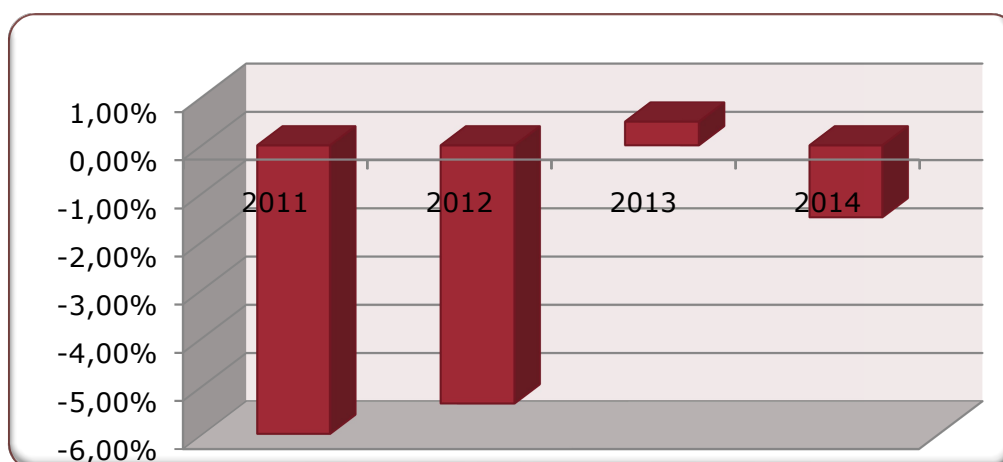
$$2011: \frac{-19.884.455 * 100}{332.151.505} = -5,98\%$$

$$2013: \frac{1.382.331 * 100}{281.077.233} = 0,49\%$$

$$2012: \frac{-15.845.519 * 100}{296.394.094} = -5,35\%$$

$$2014: \frac{-4.054.979 * 100}{272.953.712} = -1,49\%$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
-5,98%	-5,35%	0,49%	-1,49%



Ο δείκτης αποδοτικότητας του Ενεργητικού μιας επιχείρησης αντικατοπτρίζει την ικανότητα της διοίκησης να χρησιμοποιεί το Ενεργητικό της προκειμένου να δημιουργεί καθαρά κέρδη. Συνεπώς, ο δείκτης αυτός μετρά την απόδοση όλων των επενδυμένων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων) μιας επιχείρησης. Το 2011 η διοίκηση της επιχείρησης δεν χρησιμοποιεί ικανοποιητικά το Ενεργητικό της και αυτό φαίνεται από το δείκτη ο οποίος βρίσκεται στο -6%, το ίδιο και το 2012. Το 2013 ο δείκτης βελτιώνεται παρουσιάζοντας αύξηση η οποία τον κάνει να ξεφεύγει από τα αρνητικά ποσοστά δείχνοντας 0,49%, ενώ το 2014 μειώνεται πάλι στο -1,49%.

²¹ <http://business.teicm.gr/pms/sites/default/files/pdfs/Analysi%20katastasevn.pdf>

4.4.3 Δείκτης Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων (ROIC)²²

$$\frac{(\text{Καθαρά Κέρδη (Ζημιές)} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα}) * 100}{\text{Σύνολο Κεφαλαίων}}$$

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ			
2011	2012	2013	2014
17.539.574	17.459.873	11.993.490	10.603.858

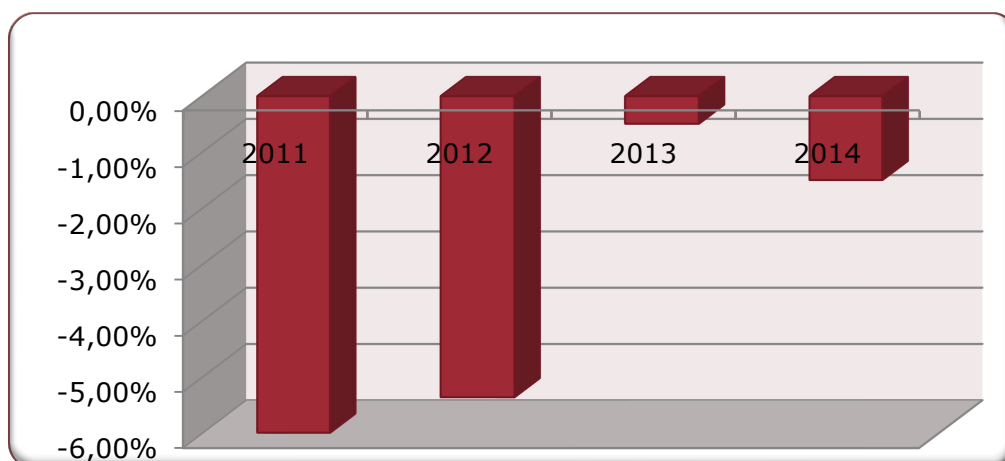
$$2011: \frac{-2.344.881 * 100}{322.151.505} = -0,73\%$$

$$2013: \frac{13.375.821 * 100}{281.077.233} = 4,76\%$$

$$2012: \frac{1.614.354 * 100}{296.394.094} = 0,54\%$$

$$2014: \frac{6.548.879 * 100}{272.953.712} = 2,40\%$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
-0,73%	0,54%	4,76%	2,40%



²² <http://business.teicm.gr/pms/sites/default/files/pdfs/Analysi%20katakastasevn.pdf>

Η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων (ξένα και Ίδια) έχει μια ανοδική τάση, βελτιώνοντας κατά πολύ έτσι το δείκτη του 2011 ο οποίος βρίσκεται στο -0,73%. Την επόμενη χρήση παρατηρείται μια μικρή μείωση του αρνητικού ποσοστού κατά 16,6% φτάνοντας το δείκτη στο -0,54%. Το 2013 ο δείκτης δείχνει μεγάλη ανοδική πορεία ξεφεύγοντας από τα αρνητικά ποσοστά σημειώνοντας 4,76%, αυτό το γεγονός είναι απόρροια της παρόλα αυτά μικρής κερδοφορίας για τη χρήση αυτή με μείωση όμως των συνολικών κεφαλαίων. Το 2014 ο δείκτης σημειώνει ξανά πτωτική πορεία φτάνοντας στο ποσοστό 2,40% λόγω της ζημιάς στα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης. Ωστόσο η HOL προσπαθεί βελτιώνοντας τη απόδοσή της καθώς αυτό παρατηρείται στα ποσοστά του αριθμοδείκτη.

4.4.4 Δείκτης περιθωρίου μεικτού κέρδους

$$\frac{\text{Μεικτά κέρδη εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

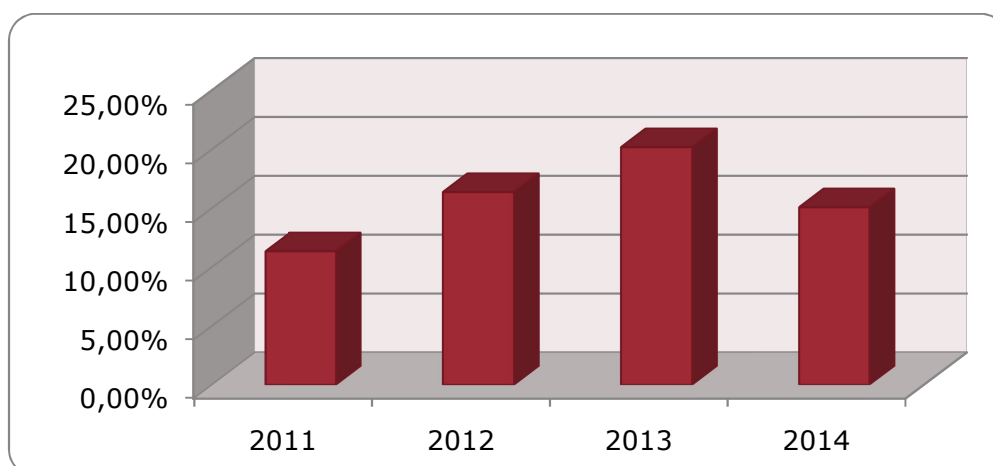
$$2011: \frac{25.480.430 * 100}{224.644.383} = 11,34\%$$

$$2013: \frac{45.264.138 * 100}{224.246.885} = 20,18\%$$

$$2012: \frac{38.620.802 * 100}{235.788.409} = 16,37\%$$

$$2014: \frac{31.604.067 * 100}{209.523.110} = 15,08\%$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
11,34%	16,37%	20,18%	15,08%



Το περιθώριο μεικτού κέρδους είναι ο δείκτης ο οποίος μας δείχνει την τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί η επιχείρησης (δηλαδή την πρόσθετη αξία που έχουν οι πωλήσεις έναντι του κόστους τους) και την ικανότητα της διοίκησης της να ελαχιστοποιεί όσο και αν μπορεί το κόστος των πωλήσεων της.

Τα περιθώρια μεικτού κέρδους της επιχείρησης σημειώνουν ανοδική πορεία από χρήση σε χρήση. Το 2011 δείκτης είναι 11,34% με σχετικά λίγα μεικτά κέρδη, την επόμενη χρήση τα πράγματα βελτιώνονται καθώς τα μεικτά κέρδη αυξάνονται κατά 51,57% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά ανεβάζοντας έτσι το δείκτη στο 16,37%. Η ανοδική πορεία των μεικτών κερδών συνεχίζεται και το 2013 με τον δείκτη στο 20,18%. Ωστόσο αντίθετα με την ανοδική πορεία της τριετίας το 2014 τα μεικτά κέρδη παρουσιάζουν αισθητή μείωση και ο δείκτης

σημειώνει 15,08%. Βελτιώνοντας λοιπόν η επιχείρηση το περιθώριο μεικτού κέρδους της συνεπάγεται ότι μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα αφήνοντας ένα σχετικά ικανοποιητικό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί, οδηγώντας έτσι το δείκτη σε ανοδικά ποσοστά.

4.4.5 Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους

$$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων} * 100}{\text{Κύκλος εργασιών}}$$

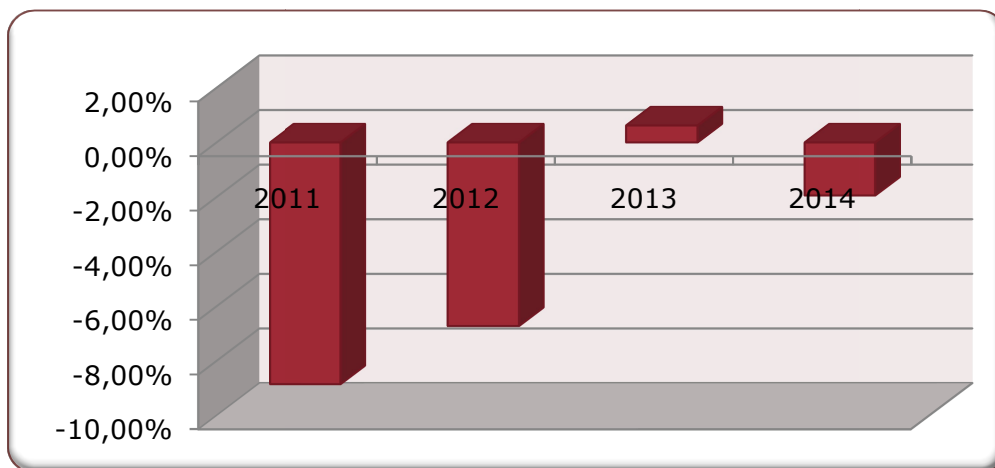
$$2011: \frac{-19.884.455 * 100}{224.644.383} = -8,85\%$$

$$2013: \frac{1.382.331 * 100}{224.246.885} = 0,62\%$$

$$2012: \frac{-15.845.519 * 100}{235.788.409} = -6,72\%$$

$$2014: \frac{-4.054.979 * 100}{209.523.110} = -1,94\%$$

ΕΤΗ			
2011	2012	2013	2014
-8,85%	-6,72%	0,62%	-1,94%



Τα περιθώρια του καθαρού κέρδους της επιχείρησης παρουσιάζουν σημαντική βελτίωση από το 2012 και μετά. Το 2011 το ποσοστό είναι -8,85% καθώς η επιχείρηση παρουσίασε μεγάλη ζημιά στα οικονομικά της αποτελέσματα απόρροια πολύ μεγάλων υποχρεώσεων της σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποίησε. Την επόμενη χρονιά ο δείκτης παρουσιάζεται ελαφρώς βελτιωμένος στο -6,72% λόγω μείωσης της ζημιάς και

αύξησης των πωλήσεων. Το 2013 η HOL φανερά βελτιωμένη στα οικονομικά της στοιχεία παρουσιάζει θετικό ποσοστό μετά από δύο συνεχόμενες ζημιογόνες χρήσεις, παρουσιάζοντας κέρδος λόγω της μείωσης των εξόδων με σταθερές πωλήσεις. Το 2014 ωστόσο το ποσοστό περιθωρίου καθαρού κέρδους σημειώνει και πάλι αρνητικό ποσοστό λόγω της μείωσης των εσόδων και των πωλήσεων σε συνδυασμό με τις αυξημένες υποχρεώσεις της.

4.4.6 Συγκεντρωτικός πίνακας αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	2011	2012		2013		2014	
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ %	-655,44%	-127,26%	80,58%	-13,06%	98,01%	-28,02%	95,73%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %	-5,98%	-5,35%	10,54%	0,49%	108,19%	-1,49%	75,08%
ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ %	-0,73%	0,54%	-173,97%	4,76%	752,05%	2,40%	428,77%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	11,34%	16,37%	44,36%	20,18%	77,95%	15,08%	32,98%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	-8,85%	-6,72%	24,07%	0,62%	107,01%	-1,94%	78,08%

4.5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της HELLAS ONLINE με τη χρήση αριθμοδεικτών, καθώς και με τη χρήση πολλών πηγών προέκυψαν τα εξής συμπεράσματα.

Σχετικά με την ρευστότητα της επιχείρησης βλέπουμε ότι έχει μία σταθερά χαμηλή πορεία με μόνη διαφορά να παρατηρείται το 2014. Πιο συγκεκριμένα οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας για τις χρήσεις 2011-2013 δεν καταφέρνουν να ξεπεράσουν τη μονάδα και αυτό είναι φυσιολογικό καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι πολύ αυξημένες, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι δεν μπορούν να καλυφτούν ούτε με τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία που έχει στο ενεργητικό της συμπεριλαμβανομένων ή μη των αποθεμάτων. Το ίδιο συμβαίνει και με τα ταμειακά διαθέσιμα τα οποία και αυτά κυμαίνονται σε πολύ χαμηλά ποσοστά σε σχέση με τις υποχρεώσεις της. Το 2014 όμως ανακάμπτει και αυτό φαίνεται από τους αριθμοδείκτες ρευστότητας οι οποίοι φαίνονται φανερά βελτιωμένοι, αυτό συμβαίνει καθώς το 2014 δόθηκε ένα πολύ μεγάλο ποσό το οποίο ελάφρυνε της υποχρεώσεις της επιχείρησης.

Όσον αφορά τη δραστηριότητα της επιχείρησης η HELLAS ONLINE ανακυκλώνει πάρα πολύ γρήγορα τα αποθέματα της, καθώς και ότι χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία εντατικά προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της και αυτό φαίνεται στην συνεχή αύξηση του δείκτη. Ωστόσο παρ' όλες τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει, καταφέρνει να εισπράξει τις απαιτήσεις της πολύ πιο γρήγορα από ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της.

Όπως παρατηρούμε η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων HELLAS ONLINE παίρνει αρνητικές τιμές καθ' όλη την τετραετία 2011-2014, αφού τότε οι χρήσεις ήταν ζημιογόνες για την εταιρεία, το μόνο θετικό είναι ότι σταδιακά βελτιώνονται. Αυτό το γεγονός οφείλεται κυρίως στη μεγάλη μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω της κεφαλαιοποίησης των ζημιών του 2011-2012-2014 και όχι στη βελτίωση της καθαρής κερδοφορίας της εταιρείας.

Το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας ήταν σταδιακά αυξανόμενο, μεταξύ 11% – 16%, με εξαίρεση το 2013 που το ύψος του δείκτη έφτασε στο 20%. Αυτό συμβαίνει καθώς η επιχείρηση πρόσθεσε επιπλέον αξία στο κόστος πωληθέντων σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις.

Η HELLAS ONLINE είναι μία οντότητα η οποία στηρίζεται κυρίως στα ξένα της κεφάλαια. Αυτό φαίνεται καθαρά στο δείκτη αυτονομίας της επιχείρησης ο οποίος είναι αρνητικός ειδικά την τριετία 2012-2014, πράγμα το οποίο σημαίνει πως δεν βασιζόταν καθόλου στα ίδια κεφάλαια εκτός από το 2011 που το ποσοστό ήταν 0,9%.

Μπορεί η Hellas online να δυσκολεύεται στη ρευστότητα, στην εξόφληση των υποχρεώσεων της και να στηρίζει την οικονομική της πορεία στα ξένα κεφάλαια, ως εκ τούτου προσπαθεί να ανακάμψει φέρνοντας την ανάπτυξη μετά από πολλές δυσκολίες.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Τα τελευταία χρόνια η επικοινωνία έχει εξελιχθεί τόσο σε προσωπικό – κοινωνικό, όσο και σε επαγγελματικό επίπεδο, σε πρωταγωνιστή της καθημερινότητας. Κινητή τηλεφωνία, σταθερή τηλεφωνία αλλά και διαδίκτυο έχουν συνδυάσει τις υπηρεσίες τους και συλλειτουργούν αλληλένδετα, διαμορφώνοντας ένα νέο πεδίο δράσης για τις εταιρείες του κλάδου. Εάν δε σε αυτό προστεθεί και το κομμάτι της εικόνας, μέσω της συνδρομητικής τηλεόρασης, γίνεται ολοκάθαρο ότι νέα κανάλια επικοινωνίας διαμορφώνονται, ιδιαίτερα πολύπλοκα και σύνθετα στην κατανόηση και «κατανάλωσή» τους. Οι εταιρείες τηλεπικοινωνιών αποφάσισαν λοιπόν να συνδυάσουν όλα τα παραπάνω με έναν απλό, αξιόπιστο, κατανοητό, και συνεπή τρόπο, διευκολύνοντας τους καταναλωτές να τα καταλάβουν και μετά να τα «βάλουν» στα σπίτια τους.

Παρόλη όμως την επικρατούσα οικονομική κρίση, όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και στην υπόλοιπη Ευρώπη, ο συγκεκριμένος κλάδος έχει επηρεαστεί τόσο σε οικονομικό όσο και σε αναπτυξιακό επίπεδο, παρόλα αυτά συνεχίζει να αναπτύσσεται και να πραγματοποιεί επενδύσεις, προσφέροντας αποτελέσματα θετικά στο ολόκληρη της ελληνικής οικονομίας.

Γίνεται συνεπώς αντιληπτό, ότι παρόλο το δυσμενές οικονομικό και φορολογικό κλίμα, ο συγκεκριμένος τομέας των τηλεπικοινωνιών, στηρίζει το οικονομικό περιβάλλον της χώρας, δημιουργώντας συνεχώς περισσότερα νέα και καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες, ανταποκρινόμενα στις νέες απαιτήσεις της τεχνολογίας και συνεισφέροντας στην ανάκαμψη και αύξηση των δημοσίων εσόδων.

Η εταιρεία Hellas Online παρουσίασε μεγάλη επιτυχία παρόλο που δραστηριοποιήθηκε σε έναν ιδιαίτερα ανταγωνιστικό κλάδο. Αυτό το οφείλει στα νέα και καινοτόμα προϊόντα που προώθησε στην αγορά, για αυτό και αναδείχθηκε από τις ιδιαίτερα ανταγωνιστικές εταιρείες στον συγκεκριμένο τομέα, και κατόρθωσε να εισαχθεί και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ με την συγχώνευσή της με την με την VODAFONE ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ., οδηγείται σε νέες διαδρομές, σε νέους δρόμους, με σιγουριά και προϊόντα που θα χαρακτηρίζονται από την καινοτομία και πρωτοπορία τους.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γκίκας Δ. Χ., (2002) «Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», εκδόσεις Μπένου Γ. Αθήνα.
- Κάντζος Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- Λεκαράκου Α., (2013) «Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο» , Αθήνα
- Λεκαράκου Α., (2011) «Χρηματοοικονομική Λογιστική 1» , Αθήνα
- Παπαναστασάτου Σπ. Αναστασίου – Σαρσέντη Ν. Βασιλείου (2008), «Λογιστική Εταιρειών» , εκδόσεις Αθ. Σταμούλης

ΠΗΓΕΣ

- <https://statheri.vodafone.gr/press-release/202023/hellas-online-oikonomika-apotelesmata-2014-leitoyrgiki-kerdoforia-sta-eu-541>
- <http://www.capital.gr/epixeiriseis/2091991/ekleise-to-deal-vodafone-hol>
- https://statheri.vodafone.gr/sites/default/files/PR%20%20hellas%20online%20Q1_2011_GR.pdf?token=jbPyhTi3TnJih79cH_23pKavoIcUchQ-wook9KUCy6c
- <https://statheri.vodafone.gr/press-release/20698/oikonomika-apotelesmata-triminoy-2012-hellas-online-ayxisi-11-leitoyrgikis>
- https://statheri.vodafone.gr/sites/default/files/prhellas_onlineq1_2014_gr_final.pdf
- <http://www.vodafone.gr/portal/resources/media/HELLAS-ONLINE-OIKONOMIKES-KATASTASEIS-2013.pdf>
- https://statheri.vodafone.gr/sites/default/files/hol_ae_oikonomiki_ekthesi_31_12_2014.pdf?token=kdsjMCZCWTBP7L9DFstVfv_M1xsSvoogZIoSQLxp_wE
- <https://statheri.vodafone.gr/page-accordion/57457/hol-domains>
- <http://www.vodafone.gr/portal/client/eshop/selectCounty.action>

- <http://www.reporter.gr/Eidhseis/Epicheirhseis/259637-Oi-40-koryfaioi-kladoi-ths-Ellhnikhs-Oikonomias>
- <http://business.teicm.gr/pms/sites/default/files/pdfs/Analysi%20katastasevn.pdf>
- <https://statheri.vodafone.gr/basic-page/6375/diktyo-mas>
- <http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/b2e39d5837c0bcda66855c28f24f137a.pdf>

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΑΡΘΡΑ

- Από άρθρο του Πανεπιστημίου Αθηνών σχετικά με τη Χρηματοοικονομική Ανάλυση «<http://eclass.uoa.gr/modules/document/file.php/ECON166/2r>» για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών
- Από άρθρο της ιστοσελίδας « www.specisoft.gr» για την ερμηνεία και τον υπολογισμό των δεικτών

ΓΡΑΦΗΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

- Πίνακας γενικής ρευστότητας
- Πίνακας ειδικής ρευστότητας
- Πίνακας ταμειακής ρευστότητας
- Πίνακας αμυντικού διαστήματος
- Πίνακας ταχύτητας εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Πίνακας ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων
- Πίνακας ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Πίνακας ταχύτητας κυκλοφορίας Ενεργητικού
- Πίνακας σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας
- Πίνακας Υπερχρέωσης & Επιπέδου Κεφαλαιακής Μόχλευσης
- Πίνακας Παγίων προς Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις
- Πίνακας απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων
- Πίνακας Απόδοσης Συνολικών Κεφαλαίων
- Πίνακας περιθωρίου μεικτού κέρδους
- Πίνακας περιθωρίου καθαρού κέρδους

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011

(Δημοσιευμένα βάσει του κ.2190/1920, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματώνες και μη κατά το Δ.Λ.Π.)

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποβλέπουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Hellas Online Α.Ε. Συγκεκριμένα απορρέουν από αναγνώριση, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να αναφερθεί στη διεύθυνση διαδικασιών του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η δήλωση ελέγχου του αρχικού ελεγκτή λογιστή όπως αυτή αποτελεί.

Διεύθυνση διαδικασιών: Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ.: Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Ελεγκτική εταιρία: Τύπος έγκρισης ελέγχου: Σύμβαση Δικαιωτικό Συμφωνίου: Πρόεδρος Δ.Σ.: Έπαιλεστέ Μόδας: Σακράτης Κόκοιλης Αντιπρόεδρος Δ.Σ.: Έπαιλεστέ Μόδας: Δημήτριος Κώωνης Δε. υβώνων Σύμβουλος: Έπαιλεστέ Μόδας: Αντώνιος Κερασιώτης Δε. υβώνων Σύμβουλος: Αναστασίου Γ. Έπαιλεστέ Μόδας: Κωνσταντίνος Κώωνης Σύμβουλος: Έπαιλεστέ Μόδας: Άννος Γαϊργός Σύμβουλος: Μη Έπαιλεστέ Μόδας: Γιάννης Περασίνης Σύμβουλος: Μη Έπαιλεστέ Μόδας: Γιάννης Κολιασπίτης Σύμβουλος: Ανδρέας Μη Έπαιλεστέ Μόδας: Κωνσταντίνος Αναστάσιος Σύμβουλος: Ανδρέας Μη Έπαιλεστέ Μόδας: Ιωάννης Καλλέργης

www.hol.gr 20 Μαρτίου 2012 Ψάλλης Μόριος ΠραξιοποιησιμικόςΚώοτης ΑΕΕ Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΒΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό σε ευρώ)

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.531.122.2011	1.31.31.12.2010
Ζήμιες προ φόρων	(23.430.101)	(32.384.427)
Πόσων / μείον προσαρμογές για:		
Αποβέσεις	66.978.872	69.023.276
Διαρθρωτικές σε προσωπικό	-	228.800
Ζήμιες/Κέρδη από πώληση ενσώματων και άλλων πάγιων στοιχείων	(151.254)	11.069
Ζήμιες από πώληση θυγατρικής	-	104.137
Χρηματοοικονομικό έσοδο/έξοδο - καθαρό	17.529.127	12.150.137
Έσοδο από επανεργίωση	(6.634.468)	9.706.116)
Πόσων / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που εκτελούνται με λειτουργικές δραστηριότητες:		
Αποθήματα	11.882	(469.854)
Αερίσιους	15.225.789	2.380.891
Υποχρεώσεις	(2.295.401)	26.947.878
Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος	82.144	(29.331)
Πληρωθέντες τόκοι	(15.991.627)	(11.569.819)
Σύνολο αλλαγών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	61.260.666	96.694.441

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό σε ευρώ)

	31.12.2011	31.12.2010
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Βιοχημειοστασιακά ενσώματα πάγια στοιχεία	209.588.758	233.598.996
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	25.008.800	32.703.878
Υπεράβα	18.108.938	18.108.938
Ανεβλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.053.032	3.169.120
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.883.344	5.127.794
Απόθεματα	730.556	742.417
Απαιτήσεις από πώλητες	61.834.384	57.943.825
Τομσακά διαθέσιμα και ασφάλισμα	1.874.533	2.094.382
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.890.381	29.081.338
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	332.151.806	382.548.669

Επενδυτικές δραστηριότητες

Πληρωμές για αγορά ενσώματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	(57.948.479)	(78.336.553)
Εισπραξη από πώληση θυγατρικής (μείον τιμησκά διαθέσιμα)	-	(171.182)
Εισπραξης από πώληση ενσώματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	455.860	287.475
Εισπραθέντες τόκοι	10.447	4.703
Σύνολο αλλαγών από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(57.482.182)	(78.214.557)

ΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοικά κεφάλαια	56.521.027	55.996.225
Λοιπά στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	(53.487.298)	(59.210.553)
Σύνολο ίδιων κεφαλαίων (α)	3.033.729	(3.214.328)
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	141.110.389	141.393.441
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.837.410	37.847.488
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	41.433.980	61.609.043
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.738.007	146.013.017
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	329.119.776	386.862.989
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	332.151.806	382.548.669

Χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Επιδράσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους	(1.343.381)	9.166.801)
Εισπραθέντες επιχορηγήσεις	11.124.688	5.757.064
Εισπραξη ένοικιοις αχρήστων μετακινωμένων κεφαλαίων	-	12.000.000
Εισπραξης από αχρήστων μετακινωμένων κεφαλαίων με μεριστά	15.787.106	-
Έξοδο αχρήστων μετακινωμένων κεφαλαίων	(11.715.151)	(412.045)
Δόσεις εισοδήματος	-	5.971.122
Αποπληρωμή δανειακού	(19.649.589)	(3.334.540)
Σύνολο αλλαγών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	5.801.688	16.226.000
Καθαρή μείωση στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμο κίνησης (α) + (β) + (γ)	(419.889)	(4.690.119)
Χρηματοκά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης	2.094.382	6.784.478
Χρηματοκά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	1.674.493	2.094.382

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Ποσό σε ευρώ)

	1.1-31.12.2011	1.31.31.12.2010
Κύκλος εργασιών	224.644.383	200.496.626
Μικτά κέρδη	25.460.340	9.791.547
Ζήμιες προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(5.900.974)	(20.234.290)
Ζήμιες προ φόρων	(23.430.101)	(32.384.427)
Ζήμιες μετά από φόρους (Α)	(19.884.456)	(32.984.475)
-Μειώσεις της μετρικής	(19.884.456)	(32.984.475)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)	-	132.836
Συνολομωμιακές διαφορές μετατροπής	-	132.836
Κέρδη/Ζήμια) ελλογής εβας απόσβέσιμα τομσακών ραών	445.406	(804.897)
Συμεινωμιακά συνολικά εισοδήματα κρήσης μετά από φόρους (Α)+(Β)	(19.439.049)	(33.856.536)
-Μειώσεις της μετρικής	(19.439.049)	(33.856.536)
Ζήμιες μετά από φόρους από μετακινωμένα -βασικά (σε Ευρώ)	(0,1250)	(0,2121)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσιμων	61.077.696	46.788.966

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό σε ευρώ)

	31.12.2011	31.12.2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης κρήσης 1/1/2011 και 1/1/2010 αντίστοιχα	(3.214.328)	18.113.408
Ένοικιοις αχρήστων μετακινωμένων κεφαλαίων	(2.000.000)	12.000.000
Διαρθρωτικά κέρδη	-	228.800
Αχρήστων μετακινωμένων κεφαλαίων με μεριστά	27.787.106	-
Αχρήστων μετακινωμένων κεφαλαίων με έκδοση προνομιακών μετοχών	10.000.000	-
Συμεινωμιακά συνολικά εισοδήματα	(19.439.049)	(33.856.536)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης κρήσης 31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα	3.033.729	(3.214.328)

ΠΡΟΣΩΡΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Στις 9 Σεπτεμβρίου 2011 το Διοικητικό Συμβούλιο των εταιριών Hellas Online (επιχορηγώνου) και Hellas Τηλεκοινωνίες ΑΕ (επιχορηγούμενη) αποφάσισαν τη συγχώνευση των δύο εταιριών, με απορρόφηση της Hellas Τηλεκοινωνίες ΑΕ από την Hellas Online, με ημερομηνία ολοκλήρωσης μεταρρυθμιστικού 30 Ιανουαρίου 2011. Στις 29 Δεκεμβρίου 2011 το Υπουργείο Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας ενέκρινε τη συγχώνευση, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 98-79 του Κ.Ν. 2190/2011, σε συνδυασμό με τις διατάξεις του Ν.Δ. 1297/72. Για τη συγχώνευση αυτή δεν είναι εκδεδειγμένα νέες μετοχές καθώς η απορρόφηση του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της απορροφούμενης. Κατόπιν των παραπάνω, η Hellas Online έλαβε αναμνηστικά στην εταιρική καταχώρηση της 31 Δεκεμβρίου 2011 το ποσό εισπραξιμικά και τις υποχρεώσεις της θυγατρικής της λογιστικής εταιρίας εβας. Ως εκ τούτου, δεν πραγματοποιήθηκαν ενσωματώσεις οικονομικών καταστάσεων για τον πρώτο χρόνο κρήσης. Για την κατάσταση αυτών των εταιριών οικονομικών καταστάσεων δεν ακολουθήθηκε η μέθοδος της κατάστασης συμφορημένων. Το αμνηστικό ποσό αφορούν τα αναμνηστικά στοιχεία της Hellas Online και της θυγατρικής εταιρίας Hellas Τηλεκοινωνίες ΑΕ. Το ποσό της πρώτοιας κρήσης αφορούν τα συγχωνωμένη Εταιρία, μετά τη συγχώνευση της Hellas Online με τη Hellas Τηλεκοινωνίες ΑΕ, όπως περιγράφεται στη σημείωση 4.1 των οικονομικών καταστάσεων.
- Η Εταιρία θα συμπεριληφθεί στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις της Hellas Online Holdings ΑΕ (ποσό από άμεση συμμετοχή 53,28%).
- Η Εταιρία έλαβε ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2009. Η απορροφούμενη εταιρία Hellas Τηλεκοινωνίες ΑΕ έλαβε ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2009, ενώ α κρήσης 2010 και 2011 μέχρι και τη συγχώνευση παραμένουν ανέλεγκτες. Για την Εταιρία δεν έλαβε ελεγχθεί πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικές κρήσεις, λόγω αυξημένων φορολογικών όφελων, ενώ στην ολοκλήρωση περιλαμβανόμενα τα ποσά ευρώ 340.000 για τις ανέλεγκτες κρήσεις της απορροφούμενης εταιρίας Hellas Τηλεκοινωνίες ΑΕ.
- Δεν υφίστανται εμπόδια στην απόκτηση των παγίων στοιχείων της Εταιρίας.
- Επιχορηγούμενες υποθέσεις:
 - Η Εταιρία βρίσκεται σε διαπραγμάτευση με τον βασικό πελάτη προμηθευτή της -πύρακι τηλεκοινωνικών καλωδίων ΟΤΕ ΑΕ αναφορικά με κρήσεις που αυτές έλαβε πρόβλεψη προς την Εταιρία κατά τη χρήση 2009 -2008. Η διαπραγμάτευση από την Εταιρία στην Εθνική Επιτροπή Τηλεκοινωνιών & Τελεμαρμετών, αποδεικνύουν ότι η βάση της δέσμευσης είναι το αν η ΟΤΕ ΑΕ εφάρμοζε ορθώς τις αποφάσεις της ΕΕΤΤ α οποία ρυθίζονται το ποσό της βάσει το οποίο η ΟΤΕ ΑΕ υποχρεούται να πωλεί τις υπηρεσίες σε άλλους τηλεκομμωτικούς παρόχους. Σε σχέση με την υπόθεση αυτή η Εταιρία συμφωνεί στο τέλος του 2009 ποσό ευρώ 1.423 κλ., το οποίο έλαβε αναμνησθεί στο αποσβέσιμα. Σε περίπτωση που η έδρα της υπόθεσης είναι θετική για την Εταιρία το ποσό της τυχόν προκύπτουσας διαφοράς θα αναμνησθεί ως έσοδο.
 - Την περίοδο 1/1-31/12/2009 η ΟΤΕ ΑΕ πωλόγησε την Εταιρία με ποσό συνολικά ύψους ευρώ 2.659 κλ. (πλέον ΦΠΑ) για την κατασκευή τηλεκομμωτικών εντάξεων στους χώρους Φυσικής Συμμετοχών που, τον περίοδο 2007 μέχρι 2009. Η ΕΕΤΤ εξέδωσε την υπ' αριθμ. 581/232 από 23/07/2009 Απόφαση με την οποία υποχρεώσε την ΟΤΕ Α.Ε. σε σχέση με τις αναφορικές κρήσεις κατασκευαστών τηλεκομμωτικών εντάξεων μέχρι 31/12/2008, αλλά και σε σχέση κρήσεις έτους προηγούμενου από 2009 και μέχρι την καταβολή της εν λόγω απόφασης, να προβεί σε διορθωτική μεταβολή και βάσει αυτής, σε οποιαδήποτε των τηλεκομμωτικών που έλαβε αναμνησθεί κατά ποσού 20%, σύμφωνα με πραγματοποιήσιμες αποφάσεις της επί του θέματος καθώς και σε καμίαδήποτε διορθωτική για την επίτευξη ομοιογενούς αποσβέσιμα κρήσεων των λοιπών ασφαλισμένων πατών. Κατά τις τελευταίες απόφασης της ΕΕΤΤ ακολούθησε η υπ' αριθμ. 09/11/10/2009 Προσφυγή της Εταιρίας και της ΠΡ618/15.10.2009 Προσφυγή της θυγατρικής εταιρίας Hellas Τηλεκοινωνίες ΑΕ εναντίον του Διοικητικού Εφετερίου Αθηνών. Επιπλέον, η Εταιρία έλαβε υπόψη σε σχέση με την ΕΕΤΤ και την από 8.2.2010 Αίτηση Θεωρητικής με την οποία από την επανεξέταση και την τροποποίηση της προσαρτημένης Απόφασης, την αναγνώριση της μη ανανδρομωσιμότητας της κατά το χρονικό διάστημα από 27.2.2007 έως 31.8.2009 οποιαδήποτε μνημόνιο τμήματος κατασκευαστών τηλεκομμωτικών που να υπερβεί το ποσό των 55.898 κλ. και την απόφαση της από την καταβολή κάθε τέτατου υπερβέσιμων μνημόνιο ποσού έως την επανεξέταση και τροποποίηση της ως άνω Απόφασης. Ήδη έλαβε ολοκληρωθεί η διαδικασία δημοσίευσης διαβούλευσης ως προς το συγκεκριμένο θέμα από την ΕΕΤΤ και αναμένεται πλέον το αποτέλεσμα της διαβούλευσης, προκειμένου να γίνει γνωστή η τυχόν νέα κοινωνική πρόβλεψη της ΕΕΤΤ από τον επόμενο χρόνο και η επίλυση της ως άνω οικονομικά μεγέθη. Σε σχέση με την υπόθεση αυτή η Εταιρία συμφωνεί ποσό ευρώ 1.402 κλ., το οποίο έλαβε αναμνησθεί στο αποσβέσιμα της Εταιρίας. Σε περίπτωση που η έδρα της υπόθεσης είναι θετική για την Εταιρία το ποσό της τυχόν προκύπτουσας διαφοράς θα αναμνησθεί ως έσοδο.

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Hellas online. Συνιστάται επιμέλεια στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική απόφαση ή άλλη συναλλαγή με τον εαυτό, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εαυτού, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ετήσια του ορκωτού ελεγκτή λόγω της αυτής απουσίας.

Διεύθυνση διαδικτύου:	www.hol.gr
Ημερομηνία έκδοσης από το Δ.Σ.:	11 Μαρτίου 2013
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	Σαϊρίτης Δημήτριος
Ελεγκτική εταιρία:	Πρωτογενείς Κραυφούκας ΑΕΕ
Τύπος έκδοσης επικοινωνίας ηλεκτρονική:	Με σύμφωνη γνώμη
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Πρόεδρος Δ.Σ., Εκπαιδευτικό Μέλος: Σωκράτης Κόκοιλης	
Αντιπρόεδρος Δ.Σ., Εκπαιδευτικό Μέλος: Δημήτριος Κούλης	
Διευθύνων Σύμβουλος, Εκπαιδευτικό Μέλος: Αντώνιος Καραπάρης	
Διευθύνων Σύμβουλος - Ανσπικρωτής, Εκπαιδευτικό Μέλος: Κωνσταντίνος Κόκοιλης	
Σύμβουλος, Εκπαιδευτικό Μέλος: Γεώργιος Άνωκος	
Σύμβουλος, Μη Εκπαιδευτικό Μέλος: Παναγιώτης Περασίνης	
Σύμβουλος, Μη Εκπαιδευτικό Μέλος: Γεώργιος Κολιασπίδας	
Σύμβουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκπαιδευτικό Μέλος: Κωνσταντίνος Αντωνόπουλος	
Σύμβουλος, Ανεξάρτητο Μη Εκπαιδευτικό Μέλος: Ιωάννης Καλλέργης	

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό σε ευρώ)

	31.12.2012	31.12.2011
ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ		
Διοικησιμολογικά ενσώματα πάγια στοιχεία	179.211.318	209.588.758
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	19.333.480	25.009.800
Υπερπλεό	18.106.938	18.106.938
Αμφιβόλουμες φορολογικές απαιτήσεις	9.241.679	7.053.032
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.170.867	5.883.344
Αποθέματα	730.556	730.556
Αποθέματα από πωλήσεις	53.739.758	61.634.364
Τομιακό διαθέσιμο και εισόδημα	7.891.297	1.674.533
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	3.168.302	2.890.381
ΣΥΝΟΛΟ ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟΥ	296.294.094	332.161.906

ΙΣΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΩΣΕΙΣ

Μετοχικό κεφάλαιο	56.521.027	56.521.027
Λοιπά στοιχεία ίδιων κεφαλαίων	68.972.268	63.487.298
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (α)	125.493.295	120.008.325
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	138.889.357	141.110.399
Προβόλες / Λοιπά μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	34.253.960	37.837.410
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	48.984.554	41.433.990
Λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100.757.482	108.738.007
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	322.885.353	329.119.776
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΩΣΕΩΝ (α + β)	296.394.094	332.161.906

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Ποσό σε ευρώ)

	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2011
Κόστος εργασιών	235.788.409	224.644.383
Μικτά κέρδη	38.820.802	25.480.340
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(566.849)	(5.900.974)
Ζημιές προ φόρων	(17.975.431)	(23.430.101)
(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(15.845.519)	(19.884.455)
-Μειώσεις της μητρικής	(15.845.519)	(19.884.455)
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα μετά από φόρους (Β)	-	(426.594)
Ζημιές επίλογος εφόσον οι ταμειακές τομιακές ροές μεταφορά ζημιών αντίσφιξης τομιακών ροών στο αποτελέσματα	360.551	872.000
Συμμενητικό συνολικό αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους (Α)+(Β)	(15.484.968)	(19.439.049)
-Μειώσεις της μητρικής	(15.484.968)	(19.439.049)
(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	(0,0882)	(0,1260)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	64.326.159	61.077.896

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΒΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό σε ευρώ)

	1.1-31.12.2012	1.1-31.12.2011
Υποχρεώσεις από λειτουργικές δραστηριότητες		
Ζημιές προ φόρων	(17.975.431)	(23.430.101)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	64.892.004	66.978.872
Ζημιές από πώληση ενσώματων και άλλων πάγιων στοιχείων	80.510	(161.254)
Χρηματοοικονομικό έσοδο/έξοδα - καθαρό	17.409.586	17.529.127
Έσοδα από επενδύσεις	(2.987.144)	8.634.488
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που αξιολογήσαμε τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποθέματα	-	11.882
Αποθέματα	7.909.292	15.225.789
Υποχρεώσεις	1.071.203	8.296.401
Πλεονέκτημα ή φέρρα εισοδήματος	(181.951)	(82.144)
Πλεονέκτημα ή φέρρα	(15.184.629)	(15.891.827)
Σύνολο εισοδήμων από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	54.942.394	61.280.656
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Πλεονέκτημα ή φέρρα ενσώματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	(39.206.891)	(57.948.479)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	177.194	456.850
Εισπραξιές τόκων	50.297	10.447
Σύνολο εισοδήμων από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(38.979.210)	(57.481.182)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους	(963.822)	(1.343.381)
Εισπραξιές απορροφήσεις	-	11.124.839
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μεριστό	-	15.787.106
Εξόδα επίδοσης μετοχικού κεφαλαίου	-	(117.151)
Δάνεια εισοδήματα	5.000.000	-
Αποπληρωμή δανειακού	(13.982.588)	(19.849.589)
Σύνολο εισοδήμων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(8.946.480)	5.801.698
Καθαρό μέισμα στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	6.016.794	(4.198.229)
Χρηματικό διαθέσιμο και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης	1.674.533	2.094.382
Χρηματικό διαθέσιμο και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης	7.691.297	1.674.533

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΣΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσό σε ευρώ)

	31.12.2012	31.12.2011
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (31/12/2012 και 1/1/2011 αντίστοιχα)	3.033.729	(3.314.328)
Έσοδα από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	(12.000.000)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με μεριστό	-	27.787.106
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση προνομιακών μετοχών	-	10.000.000
Συμμενητικό συνολικό εισόδημα	(15.484.968)	(19.439.049)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2012 και 31/12/2011 αντίστοιχα)	(12.451.239)	3.033.729

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Η Εταιρία θα συμπεριληφθεί στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Intrans Holdings (το οποίο έμμεσα συμμετοχής 63,28 %).
- Η Εταιρία δεν ελεγχόταν από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2009. Η θυγατρική εταιρία Απείρας Τηλεπικοινωνίες ΑΕ, η οποία δεν απαρροφήθηκε στις 29 Δεκεμβρίου 2011, δεν ελεγχόταν από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2009, ενώ οι χρήσεις 2010 και 2011 μέρη και οι αρχαιότητες παραμένουν ανέλεγκτες. Για την Εταιρία δεν έχει διενεργηθεί πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις λόγω σωρευμένων φορολογικών ζημιών, ενώ στον ισολογισμό περιλαμβάνονται πρόβλεψη ποσού ευρώ 240.000 για τις ανέλεγκτες χρήσεις της απαρροφθείσας εταιρίας Απείρας Τηλεπικοινωνίες ΑΕ.
- Δεν υφίσταται εμπρόθεσμη βάρη επί των παγίων στοιχείων της Εταιρίας.
- Εκπεριεχόμενες υποδείξεις:
 - Στις 22 Μαΐου 2012 η ΕΕΤΤ εξέδωσε την ΑΠ ΕΕΕΤ 653/11 μαζί με τις οποίες η εταιρία πήρε την ΑΠ ΕΕΕΤ 631/232/23-7-2009 κατά το μέρος που αφορούσε τη μεθοδολογία και την τιμή ανά λίτρο DC βάσει της οποίας διενεργήθηκαν η προέλεγχση ηλεκτρικής ενέργειας για το χρονικό διάστημα από 27/02/2007 έως 31/08/2008, β) κάλεσε τον ΟΤΕ να προβεί δυνάμει των εν λόγω Αποφάσεων σε διορθωτική πρόβλεψη για όλα τα τμήματα τα οποία αφορούσαν χρήσεις ηλεκτρικής ενέργειας για την περίοδο από 27-2-2007 έως και 31-8-2009. Κατόπιν αυτού ο ΟΤΕ στις 19/11/2012 έδωσε πιστωτικό τμήμα ευρώ 2,6 εκ. το οποίο καταρτίστηκε στο απαιτούμενο της χρήσης.
 - Συγκεκριμένα βασικοί μέρη της Τηλεπικοινωνιών Α.Ε. έδωσαν στις 4 Μαρτίου 2008 οδηγία κατά της Intrans Holdings Α.Ε., Hellas online Α.Ε., μιας θυγατρικής του ομίλου Intrans Holdings και μελών της διοίκησης, ζητώντας, μεταξύ άλλων, να κηρυχθούν έκτακτα οι αποφάσεις της Εταιρίας, καθώς επίσης και των λοιπών εμπλεκόμενων εταιριών του ομίλου Intrans Holdings και να στερηθούν οι δικαιώματα διαχείρισης της Intrans Holdings Α.Ε., Hellas online Α.Ε. Για τις ανεπίσημες οδηγίες ζητήσε να καταβληθεί η Εταιρία, καθώς επίσης και οι λοιπές εμπλεκόμενες εταιρίες του ομίλου Intrans Holdings, ως αλόκληρων δόσεων, αποζημιώσεις συνολικού ύψους ευρώ 122 εκ. περίπου, για αποζημιώσεις ζημιών και απώλειες της πιθανής βλάβης που φέρραται σε υπόσταση οι εν λόγω. Η διοίκηση της Εταιρίας και οι νομικοί σύμβουλοι εκφώνησαν ότι οι πιθανότητες να πραγματοποιηθούν σημαντικές επενδύσεις για την Εταιρία από την εν λόγω οδηγία είναι ελάχιστες.
 - Εκτός από την πιο πάνω υπόθεση, κατά της Εταιρίας εκφώνησαν διάφορες δικαστικές υποδείξεις για τις οποίες έχει δημοσιευθεί πρόβλεψη ύψους ευρώ 650 εκ. Η διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα πραγματοποιηθούν σημαντικές επενδύσεις ή άλλων ειδών που ποσού της πρόβλεψης.
- Ο αριθμός του υποσυνολικού προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ανέρχονταν σε 771 άτομα. Την 31 Δεκεμβρίου 2011 ο αντίστοιχος αριθμός ανέρχονταν σε 796.
- Στο τέλος της τρέχουσας περιόδου δεν υπάρχουν μερισματικές ή μη μερισματικές υποχρεώσεις ή παθητικά που κληθούν να πληρωθούν από την Εταιρία.
- Το λοιπό συνολικό εισόδημα αφορούν μεταφορά ζημιών αντίσφιξης τομιακών ροών στο αποτέλεσμα ύψους ευρώ 360.551 για την περίοδο 2012 (2011: μεταφορά ζημιών ευρώ 872.000 και ζημιών επίλογος εφόσον ευρώ 426.594).
- Το ποσό μερίσμων και αγοράς οριστικού από την έναρξη της διοικητικής χρήσης και το υπόλοιπο των αποθεμάτων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, τα οποία είναι προκύψα από συναλλαγές με τα ενδιαφερόμενα πρόσωπα αυτήν μέχρι και την έναρξη του Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

α. Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	22.737.938
β. Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	29.799.711
γ. Αγορές ενσώματων και άλλων παγίων	7.481.334
δ. Αποθέματα	6.999.414
ε. Υποχρεώσεις	57.198.727
στ. Χρηματοοικονομικό έσοδο	2.793.062



HELLAS ONLINE Ηλεκτρονική Εταιρική Ανώνυμη Εταιρεία

ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 8330701000 (Πρώην Μ.Α.Ε. 2132846/Β/9/03)

Αδριακού 2 & Πειραιά, Αθήνα

Στοιχεία και πληροφορίες σχετικά με το 1 Ιανουάριο έως 31 Δεκεμβρίου 2013

Απογευματινό βήμα του Κ.Χ. 2190/1928, άρθρο 135 για επιχορήγηση των συντάκτων ετήσιας οικονομικής κατάσταση, ανατομικής και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προέκυψαν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μία (μια) περίοδο για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Πέρας αυτής. Συνιστάται η ανάγνωση των απορτίπων, που αφορούν τα στοιχεία αυτά, συνδυαστικά με την ετήσια αναφορά για το 2013, καθώς και τη έκθεση ελέγχου και ερωτολόγιο λογιστικής άσκησης κατά τον έλεγχο.

Table with 4 columns: Αριθμός Αρθρί, Διαδρομή Διαδρομής, Ημερομηνία έκδοσης και το Δ.Σ., Ορισμός διακριτής λογιστικής, Έκδοσης στοιχείου, Τύπος έκδοσης ελέγχου. It lists various financial and administrative details.

Table titled 'Στοιχεία οικονομικής κατάσταση βήμα (Συνολικά Έσοδα)'. It shows financial data for 31/12/2013 and 31/12/2012, categorized into 'ΑΠΕΡΕΧΡΙΣΤΟ' and 'ΕΛΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ'.

Table titled 'Στοιχεία οικονομικής κατάσταση βήμα (Συνολικά Έσοδα)'. It shows financial data for 31/12/2013 and 31/12/2012, categorized into 'Τεχνολογική και λειτουργική δραστηριότητα', 'Επιχειρησιακή δραστηριότητα', and 'Χρηματοοικονομική δραστηριότητα'.

Table titled 'Στοιχεία οικονομικής κατάσταση βήμα (Συνολικά Έσοδα)'. It shows financial data for 31/12/2013 and 31/12/2012, categorized into 'Σύνολο άλλων κεφαλαίων (α)', 'Σύνολο άλλων κεφαλαίων (β)', and 'Σύνολο άλλων κεφαλαίων (γ)'. It also includes a note about the 2012 period.

Table titled 'Προβλεπόμενα στοιχεία και πληροφορίες'. It lists various financial and operational metrics and provides a list of explanatory notes (1-9) regarding the data.

Table titled 'Στοιχεία οικονομικής κατάσταση βήμα (Συνολικά Έσοδα)'. It shows financial data for 31/12/2013 and 31/12/2012, categorized into 'Επίσης φέρουσες', 'Μισθία κέρδη', 'Κέρδη / Ζημιές προ φόρων', 'Κέρδη / Ζημιές προ φόρων', 'Κέρδη / Ζημιές προ φόρων (Α)', 'Μειώσεις της περιόδου', 'Αποδοτικότητα ζήτησης προ από επιβαλλόμενα φόρους', 'Μεταφορική ζήτησης προ από επιβαλλόμενα φόρους', 'Συμμετοχικές αποδόσεις από μετοχές (Α+Β)', 'Μειώσεις της περιόδου', 'Κέρδη / Ζημιές προ από φόρους από πωλητή - βήμα (α+β)', and 'Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικά, αποδοτικές αποζημιώσεις και αποζημιώσεις'.

Table titled 'Προβλεπόμενα στοιχεία και πληροφορίες'. It lists various financial and operational metrics and provides a list of explanatory notes (1-9) regarding the data.

Άρθρο 28 Μαρτίου 2014

Table with 4 columns: Ο ΠΡΟΪΣΤΑΤΗΣ, Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ, Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ, Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ. It lists the names and titles of the board members and their identification numbers.



HELLAS ONLINE ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ, ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΑΝΩΤΕΡΗΣ ΚΑΤΑΓΟΡΑΣ
Α.Π. Τ.Ε.Μ.Ε. 829670000

Αθήνα 2 & 3, Παιδεία, Αθήνα

Στοιχεία και πληροφορίες σχετικά με το Γενικό Συμβούλιο της 11ης Δεκεμβρίου 2014

Αρτοποιία βίβας με Κ.Κ. 21991702, Άρθρο 135 για λειτουργία και συντήρηση κεντρικής λειτουργίας, συσκευασίας και πωλ. κατά το Α.Ε.Σ.Α

Τα κείμενα στοιχεία και πληροφορίες, που περιλαμβάνονται σε αυτόν τον πίνακα, προκύπτουν από την ετήσια έκθεση για την λειτουργία και τον έλεγχο της εταιρείας, που αφορά το οικονομικό έτος 2014, και έχουν ως αντικείμενο κύριο σκοπό τον έλεγχο της ακεραιότητας των στοιχείων που αναφέρονται στην ετήσια έκθεση για την λειτουργία και τον έλεγχο της εταιρείας, που αφορά το οικονομικό έτος 2014, καθώς και η έκδοση έκθεσης του ελεγκτή σχετικά με τον έλεγχο της ακεραιότητας των στοιχείων που αναφέρονται στην ετήσια έκθεση για την λειτουργία και τον έλεγχο της εταιρείας.

Table with 4 columns: Αρχική Δομή, Τεχνολογία Ανάπτυξης και Ανομοιογένεια, Ομάδα Οργάνωσης, Ομάδα Οργάνωσης. Includes details for ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ Α.Ε., ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ Α.Ε., ΟΜΑΔΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΑΝΩΤΕΡΗΣ ΚΑΤΑΓΟΡΑΣ Α.Ε., ΟΜΑΔΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΑΝΩΤΕΡΗΣ ΚΑΤΑΓΟΡΑΣ Α.Ε.

Table: Στοιχεία οικονομικής κατάσταση (Ποσό σε Ευρώ). Columns: 31/12/2014, 31/12/2013, 31/12/2012, 31/12/2011. Rows: ΔΕΥΤΕΡΟΒΑΘΜΙΑ, ΑΝΩΤΕΡΟΒΑΘΜΙΑ, ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.

Table: Στοιχεία οικονομικής κατάσταση (Ποσό σε Ευρώ). Columns: 31/12/2014, 31/12/2013, 31/12/2012, 31/12/2011. Rows: Κίνηση κεφαλαίων, Κίνηση μισθών, Κίνηση προ φόρων, Κίνηση μετά φόρων, Κίνηση προ φόρων, Κίνηση μετά φόρων.

Table: Στοιχεία οικονομικής κατάσταση (Ποσό σε Ευρώ). Columns: 31/12/2014, 31/12/2013, 31/12/2012, 31/12/2011. Rows: Σύνολο οικονομικής κατάσταση, Σύνολο οικονομικής κατάσταση.

Table: Στοιχεία οικονομικής κατάσταση (Ποσό σε Ευρώ). Columns: 31/12/2014, 31/12/2013, 31/12/2012, 31/12/2011. Rows: Τεχνολογία ανάπτυξης, Κίνηση προ φόρων, Κίνηση μετά φόρων, Κίνηση προ φόρων, Κίνηση μετά φόρων.

Table: Στοιχεία οικονομικής κατάσταση (Ποσό σε Ευρώ). Columns: 31/12/2014, 31/12/2013, 31/12/2012, 31/12/2011. Rows: Σύνολο οικονομικής κατάσταση, Σύνολο οικονομικής κατάσταση.

Table: Στοιχεία οικονομικής κατάσταση (Ποσό σε Ευρώ). Columns: 31/12/2014, 31/12/2013, 31/12/2012, 31/12/2011. Rows: Ο ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ Α.Ε., Ο ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ Α.Ε., Ο ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ Α.Ε., Ο ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ Α.Ε.