

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΤΜΗΜΑ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ

ΜΠΣ: ΤΕΧΝΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΨΗΦΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ



**ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ & ΚΟΣΤΟΣ
ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ
ΕΠΙΧΗΡΗΣΕΩΝ**

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΡΤΙΚΗΣ

ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΑΪΒΑΛΙΩΤΗ ΕΥΣΤΑΘΙΑ ΜΤΕ 1002

ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΑΘΗΓΗΤΩΝ: ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΔΕΜΕΣΤΙΧΑΣ

ΜΑΡΙΝΟΣ ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΕΟΥΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2013

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	2
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	5
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ	6
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	6
ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	7
ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ.....	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	9
ΘΕΩΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	9
ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	10
<i>Επιχειρηματικός κίνδυνος</i>	10
<i>Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος</i>	11
ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....	12
<i>Θεωρία Καθαρών Εσόδων</i>	14
<i>Θεωρία Καθαρών Λειτουργικών Εσόδων</i>	15
<i>Παραδοσιακή Θεωρία Διάρθρωσης Κεφαλαίων</i>	17
<i>Θεωρία «MODIGLIANI-MILLER»</i>	18
<i>Πρόταση 1</i>	19
<i>Πρόταση 2</i>	19
ΚΕΡΔΟΣΚΟΠΙΚΗ ΠΑΡΕΜΒΑΣΗ	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο	22
ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	22
ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ	22
ΟΥΔΕΤΕΡΟ ΣΗΜΕΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ	25
ΟΡΙΣΜΟΣ & ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	26
ΛΕΙΤΟΥΡΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	27
<i>Ανάλυση ευαισθησίας</i>	28
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	30
<i>Ανάλυση Ευαισθησίας</i>	30
ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ	32
<i>Ανάλυση Ευαισθησίας</i>	32
ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	34
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο	37
ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	37
ΚΟΣΤΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ	38
<i>Κόστος τραπεζικών δανείων</i>	38
<i>Κόστος ομολογιών</i>	39
ΚΟΣΤΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	41
<i>Κόστος Αποθεματικών</i>	41
<i>Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (CAPM)</i>	43
<i>Υπόδειγμα προεξοφλημένων ταμειακών ροών (Υπόδειγμα Gordon)</i>	45
<i>Υπόδειγμα απόδοσης ομολογιών και αμοιβής κινδύνου (bond yield plus risk premium)</i>	46

<i>Κόστος Κοινού Μετοχικού Κεφαλαίου</i>	46
<i>Κόστος Προνομιούχου Μετοχικού Κεφαλαίου</i>	47
ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	48
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο	51
ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	51
ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	51
1 ^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	52
2 ^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	53
3 ^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	54
ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	56
ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	57
ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	58
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο	59
ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	59
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ	59
ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ	61
<i>OTE (ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.)</i>	62
<i>FORTHNET</i>	63
<i>HOL (HELLAS ON LINE)</i>	63
ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ	64
<i>COSMOTE</i>	66
<i>VODAFONE</i>	66
<i>WIND</i>	67
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΤΟ 2005-2009 ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ	68
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο	70
ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	70
ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ	70
<i>ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ</i>	71
<i>ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ</i>	80
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ	89
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ	95
ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	101
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο	114
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	114
ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ	116
ΠΗΓΕΣ	117
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ	118

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον κύριο Γεώργιο Π. Αρτίκη , Καθηγητή του Πανεπιστημίου Πειραιώς, τόσο για τις πολύτιμες γνώσεις που μου μετέδωσε όσο και για την πολύτιμη βοήθεια που μου παρείχε σε όλο το διάστημα μέχρι την ολοκλήρωση της παρούσας εργασίας.

Επίσης, θα ήθελα να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την υποστήριξη που μου παρείχε καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα εργασία ασχολείται με την χρηματοδοτική διάρθρωση και το κόστος κεφαλαίου των επιχειρήσεων που ανήκουν στον κλάδο της τηλεπικοινωνίας. Η χρηματοδοτική διάρθρωση μιας επιχειρηματικής μονάδας αποτελεί στη πραγματικότητα τον κινητήριο μοχλό για την ανάπτυξη και την επέκταση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας και είναι ιδιαίτερα σημαντική για τις επιχειρήσεις των τηλεπικοινωνιών αφού ανήκουν σε έναν κλάδο που παρουσιάζει πολλές ιδιαιτερότητες αλλά και ιδιομορφίες.

Ο προσδιορισμός της ιδανικής αναλογίας κεφαλαίων αποτελεί σημαντικό ζήτημα της βιομηχανικής και τεχνολογικής επανάστασης του προηγούμενου αιώνα. Παρ' όλα αυτά ο χρηματοδοτικός προσδιορισμός των κεφαλαιακών πόρων κατά τρόπο ικανοποιητικό χρονικά, αποδεκτό και οικονομικά αποτελεσματικό χωρίς την καταχρηστικότητα των όρων δεν είναι δυνατή.

Σήμερα, με την οικονομική κρίση, την αύξηση της ανεργίας και την επιδείνωση της επιχειρηματικότητας, η σωστή χρηματοδοτική διάρθρωση σε συνδυασμό με το ιδανικό κεφαλαιακό κόστος αποτελούν ζήτημα ζωτικής σημασίας για τις επιχειρήσεις, τόσο για την επιβίωση των επιχειρήσεων στη δύσκολη αυτή οικονομική συγκυρία, αλλά κυρίως προκειμένου οι επιχειρήσεις αυτές να τα χρησιμοποιήσουν σαν μέσο διεξόδου από την κρίση, καθώς αποτελούν ευέλικτες μορφές επιχειρηματικότητας, ικανές να προσαρμόζονται στο περιβάλλον το οποίο λειτουργούν.

Εξετάζοντας λοιπόν τις πηγές κεφαλαίων των επιχειρήσεων η εργασία έχει σαν στόχο να συμβάλει θετικά στις λειτουργίες τους, προσδιορίζοντας τις κατάλληλες πηγές χρηματοδότησης με αποτέλεσμα να αναπτυχθούν χωρίς να εμπεριέχεται κίνδυνος ή αβεβαιότητα για τα κεφάλαια που χρησιμοποιούν.

ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Σκοπός της εργασίας είναι να μελετήσει το οικονομικό υπόβαθρο επιχειρήσεων και να εστιάσει σε θέματα σχετικά με τη χρηματοδοτική διάρθρωση και το κόστος κεφαλαίου των λειτουργιών που πραγματοποιούν οι επιχειρήσεις. Κατανοώντας τις έννοιες της χρηματοδότησης και χρησιμοποιώντας σύγχρονες μεθόδους ώστε να εξασφαλιστούν οι κατάλληλες χρηματικές ροές στις επιχειρήσεις η παρούσα εργασία συμβάλει στην αξιολόγηση και λήψη αποφάσεων για τον προσδιορισμό των κατάλληλων αναλογιών που απαρτίζουν οι πηγές κεφαλαίων για επιχειρήσεις που σχετίζονται με το κλάδο της τηλεπικοινωνίας.

Τη εποχή που διανύουμε συναντώνται πολλές αναλογίες χρηματοδοτικής διάρθρωσης που βοηθούν τη χρηματοδότηση επιχειρηματικών αποφάσεων και την υλοποίηση επιχειρηματικών σχεδίων. Οι επιχειρήσεις επιδιώκουν την ισορροπία μεταξύ ιδίων και ξένων πόρων. Ο επιτυχημένος συνδυασμός και των δύο αποτελεί την τέλεια λύση. Η συνεχής ενσωμάτωση των κερδών στην επιχείρηση ευνοεί την ανάπτυξη της αλλά δυσαρεστεί τους μετόχους. Αντίθετα η υπερβολική προσφυγή στον εξωτερικό δανεισμό θέτει σε κίνδυνο την ανεξαρτησία της επιχείρησης. Όμως γενική επιδίωξη αποτελεί η αύξηση της αξίας της επιχείρησης και αυτό επιτυγχάνεται με λεπτομερή παρακολούθηση κόστους, συναλλαγών, διαχείριση κινδύνων (επιτόκια, συνάλλαγμα) και επίβλεψη πόρων. Το κόστος κεφαλαίου θεωρείται βασικό εργαλείο βελτιστοποίησης της κεφαλαιακής διάρθρωσης, αφού συμβάλει στην χρηματοοικονομική στρατηγική της επιχείρησης, παρέχοντας σημαντικές πληροφορίες για την σωστή χρήση των κεφαλαίων της επιχείρησης.

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Μεθοδολογία της παρούσας εργασίας είναι η αναγνώριση της χρηματοδοτικής διάρθρωσης και του κόστους σε επιχειρήσεις του κλάδου της τηλεπικοινωνίας. Με τη χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών και την ανάλυση του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου αξιολογείται η εκάστοτε επιχείρηση και γίνεται σύγκριση με άλλες ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου.

ΧΡΗΣΙΜΟΤΗΤΑ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η συγκεκριμένη εργασία παρέχει τη λύση σε ένα σοβαρό πρόβλημα που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις το ποια θα είναι η σωστή αναλογία κεφαλαίων που θα αντλήσουν για να χρηματοδοτήσουν τις λειτουργίες της επιχειρηματικής μονάδας.

Είναι σημαντικό μια επιχείρηση να μπορεί να προσδιορίσει τις εναλλακτικές μεθόδους χρηματοδότησης των επιχειρηματικών πρωτοβουλιών της. Υπάρχουν διάφορες εναλλακτικές αναλογίες για τις πηγές κεφαλαίου και το ερώτημα που τίθεται είναι ο προσδιορισμός του κατάλληλου μείγματος ώστε να αντληθούν πόροι που θα υλοποιήσουν τα επιχειρηματικά σχέδια.

Τις περισσότερες φορές επιλέγονται μακροχρόνια κεφάλαια για την χρηματοδότηση των επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα οι χρηματιστικές αποφάσεις να συνοδεύονται από κίνδυνο και αβεβαιότητα. Αβεβαιότητα εξαιτίας του στοιχείου που εμπεριέχεται σε μεγάλα χρονικά διαστήματα και κίνδυνο επειδή τα μακροχρόνια κεφάλαια μπορούν να επηρεάσουν αρνητικά σημαντικά λειτουργικά κομμάτια της επιχείρησης όπως τη ρευστότητα, την πιστοληπτική ικανότητα, την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων και την ικανότητα αποπληρωμής δανείων.

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η παρούσα εργασία εστιάζει στην ανάλυση του θέματος της χρηματοδοτικής διάρθρωσης και του κόστους κεφαλαίου των τηλεπικοινωνιακών επιχειρήσεων και αποτελείται από 8 κεφάλαια

- Στο 1^ο κεφάλαιο γίνεται μια εισαγωγή στη θεματική περιοχή, τους σκοπούς, τη μεθοδολογία και τα οφέλη της χρηματοδοτικής διάρθρωσης και του κόστους κεφαλαίου. Επίσης γίνεται αναφορά και στη δομή της εργασίας.
- Στο 2^ο κεφάλαιο εμφανίζεται η θεωρητική προσέγγιση της χρηματοδοτικής διάρθρωσης αναφέροντας θεωρίες χρηματοδοτικής διάρθρωσης, επίσης προσδιορίζονται οι κίνδυνοι που δύνανται να

αντιμετωπίσουν οι επιχειρήσεις είτε μέσω της δράσης τους είτε μέσω του τρόπου επιλογής της χρηματοδοτικής τους διάρθρωσης.

- Στο 3^ο κεφάλαιο παρουσιάζονται κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν την επιχείρηση οι οποίοι συμβάλουν στην ανάλυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης. Με τη χρήση ορισμένων τεχνικών μέτρησης, βασισμένων στις λογιστικές πληροφορίες της επιχείρησης προσδιορίζεται η ουσιαστική χρηματοδοτική διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης.
- Στο 4^ο κεφάλαιο αναλύεται το κόστος κεφαλαίου αναφέρονται οι τρόποι που έχουν αναπτυχθεί για τον προσδιορισμό του και αναλύονται τα συστατικά μέρη του κόστους κεφαλαίου.
- Στο 5^ο κεφάλαιο αναλύεται η μεθοδολογία για την εύρεση και την αξιολόγηση των πηγών κεφαλαίου που βοηθούν στην λειτουργία της επιχείρησης.
- Στο 6^ο κεφάλαιο παρουσιάζονται πραγματικές μελέτες περίπτωσης διαφόρων εταιρειών του κλάδου. Δίνονται πληροφορίες σχετικά με την ιστορία της κάθε εταιρείας και τις υπηρεσίες που παρέχουν αυτά δημοσιεύονται από τις επίσης ιστοσελίδες τους.
- Στο 7^ο κεφάλαιο αναλύονται τα δεδομένα που συλλέχθηκαν από τις επιχειρήσεις και αντιπαραβάλλονται σχετικά με την θεωρητική προσέγγιση της χρηματοδοτικής διάρθρωσης.
- Στο 8^ο κεφάλαιο συνοψίζεται η έρευνα. Παρουσιάζονται τα κυριότερα συμπεράσματα και προτάσεις για εφαρμογή στην πράξη και μελλοντική έρευνα. Γίνεται μια συγκριτική παρουσίαση των τηλεπικοινωνιακών εταιρειών και σχολιάζονται τα αποτελέσματα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Αξίζει να σημειωθεί ότι χρησιμοποιούνται τα εταιρικά στοιχεία και όχι τα ενοποιημένα, καθώς η έρευνα εστιάζει κυρίως στα αποτελέσματα των εταιρειών από τη δραστηριότητά τους στην Ελλάδα αποκλείοντας αποτελέσματα τυχόν θυγατρικών που δραστηριοποιούνται επίσης στην Ελλάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2°

ΘΕΩΡΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Γενικά η χρηματοδοτική λειτουργία των επιχειρήσεων αναφέρεται στην αποδοτικότερη επένδυση των κεφαλαίων της επιχείρησης σε διάφορα περιουσιακά στοιχεία και στην εξασφάλιση κεφαλαίων με όσο το δυνατόν ευνοϊκότερους όρους για την πραγματοποίηση των σκοπών της.

Θεωρητικά η άριστη χρηματοδοτική διάρθρωση μιας επιχείρησης επιτυγχάνεται όταν κάθε κατηγορία κεφαλαίου παρουσιάζει το ίδιο κόστος ευκαιρίας. Πρακτικά για να επιτευχθεί αυτό θα πρέπει να καθοριστεί τέτοια σύνθεση κεφαλαίων έτσι ώστε να αυξηθεί ο βαθμός ισορροπίας μεταξύ των αντικρουόμενων στόχων της επιχείρησης για ρευστότητα και αποδοτικότητα των κεφαλαίων.

Οι χρηματοδοτικές ανάγκες μιας επιχείρησης επηρεάζονται από την πολιτική που η επιχείρηση ακολουθεί σε σχέση με:

- Το μέγεθος της επιχείρησης
- Το βαθμό ανάπτυξης της επιχείρησης που συνδέεται άμεσα με τις φάσεις εξέλιξης του κύκλου ζωής της και τις αντίστοιχες ανάγκες που πρέπει να καλύψει για να επιτύχει τους επιχειρηματικούς στόχους
- Το αν τα ενεργητικά στοιχεία της επιχείρησης είναι ιδιόκτητα ή μισθωμένα
- Τη φύση της δραστηριότητας της μονάδας
- Τη διατιθέμενη χρηματοδότηση

Δεν πρέπει να παραβλέπουμε ότι το ιδανικό μέγεθος της δομής του κεφαλαίου δεν μπορεί να επιτευχθεί εύκολα, λόγω της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης, των διαθέσιμων οικονομικών πόρων, των κυβερνητικών περιορισμών ή άλλων παραγόντων συμπεριλαμβανομένης και της φορολογικής νομοθεσίας.

Γι' αυτό η απόφαση σχετικά με τη αναλογία ιδίων και ξένων κεφαλαίων που θα χρησιμοποιήσει μια επιχείρηση για την χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της είναι πολύ σημαντική, γιατί βασικός στόχος της επιχείρησης είναι η μεγιστοποίηση της αξίας της.

Προσδιορίζοντας την Κεφαλαιακή διάρθρωση εννοούμε ότι είναι ο συνδυασμός μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης αφού μας απεικονίζει την έκταση κατά την οποία οι δραστηριότητες μιας επιχείρησης χρηματοδοτούνται από τις μακροπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης.

Πιο συγκεκριμένα η κεφαλαιακή δομή ή κεφαλαιοποίηση της επιχείρησης είναι η μόνιμη χρηματοδότηση που αντιπροσωπεύεται από το μακροπρόθεσμο δανεισμό, το προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο και τα ίδια κεφάλαια των μετόχων. Άρα η κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης αντιπροσωπεύει ένα μέρος μόνο της χρηματοοικονομικής δομής. Τα ίδια κεφάλαια των μετόχων περιλαμβάνουν το κοινό μετοχικό κεφάλαιο, τα αποθεματικά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ή τα αποθεματικά από συμμετοχές ή άλλες πηγές και το σωρευτικό ποσό των παρακρατηθέντων κερδών. Αν η επιχείρηση διαθέτει προνομιούχο μετοχικό κεφάλαιο, αυτό προστίθεται στα ίδια κεφάλαια και τα δύο μαζί αποτελούν τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης.

ΚΙΝΔΥΝΟΣ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Κάθε επιχείρηση παρουσιάζει δύο βασικούς κινδύνους, τον επιχειρηματικό και τον χρηματοοικονομικό κίνδυνο. Ο πρώτος είναι ο κίνδυνος που παρουσιάζει κάθε επιχείρηση από τη φύση της. Ο κίνδυνος αυτός εξαρτάται από πολλούς παράγοντες και ιδιομορφίες ενός κλάδου. Ο δεύτερος κίνδυνος περιλαμβάνει τους κινδύνους που προέρχονται από την χρηματοδότηση μιας επένδυσης με ξένα κεφάλαια.

Επιχειρηματικός κίνδυνος

Ο επιχειρηματικός κίνδυνος είναι συνδεδεμένος με την ίδια την έννοια της επιχειρηματικότητας. Ως επιχειρηματικό κίνδυνο ορίζουμε την πιθανότητα να παρουσιάσει ζημιές η επιχείρηση εξαιτίας δυσμενών συνθηκών λειτουργίας της επιχείρησης. Αυτό το είδος κινδύνου μπορεί να υπολογιστεί σε όρους λειτουργικών κερδών. Εάν τα λειτουργικά κέρδη παρουσιάζουν υψηλή διακύμανση, τότε λέμε ότι υπάρχει υψηλός επιχειρηματικός κίνδυνος και το αντίστροφο.

Υπάρχουν δύο είδη επιχειρηματικού κινδύνου, ο εξωτερικός και ο εσωτερικός. Ο εξωτερικός επιχειρηματικός κίνδυνος προέρχεται από

λειτουργικές συνθήκες που επιβάλλονται στην επιχείρηση εξαιτίας των εξωτερικών δυνάμεων της αγοράς που βρίσκονται πέρα από τον έλεγχό της. Μπορεί να αποτελέσει πηγή τόσο συστηματικού όσο και μη συστηματικού κινδύνου, ανάλογα με το αν οι εξωτερικές δυνάμεις που επιβάλλονται στην επιχείρηση επηρεάζουν το σύνολο της αγοράς ή μόνο την επιχείρηση. Ο εσωτερικός επιχειρηματικός κίνδυνος αφορά την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης και σχετίζεται με την ικανότητα της διοίκησης, τη διαφοροποίηση των προϊόντων, την αποτελεσματικότητα των χρησιμοποιηθέντων κεφαλαίων κ.λπ. και θεωρείται πηγή μη συστηματικού κινδύνου.

Η διαχείριση επιχειρηματικού κινδύνου είναι ζωτικής σημασίας για μία εταιρία ανεξαρτήτως της δραστηριότητας και του μεγέθους της επιχείρησης καθώς η έννοια και η έκταση του κινδύνου έχουν σαφώς μεγαλύτερες διαστάσεις. Ο επιχειρηματικός κίνδυνος αποτελεί σημαντικό παράγοντα για την πρόσβαση μιας επιχείρησης σε κεφάλαια, αλλά και τη διατήρηση της καλής φήμης της στην αγορά. Αξίζει να σημειωθεί ότι στους επιχειρηματικούς κινδύνους περιλαμβάνεται και η έλλειψη ευκαιριών. Οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι διαχωρίζονται ως στρατηγικοί σχετιζόμενοι με τη λήψη αποφάσεων καθώς και λειτουργικοί και χρηματοοικονομικοί. Η αντιμετώπιση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων επιδρά στις αντίστοιχες συναλλαγές των επιχειρήσεων του.

Χρηματοοικονομικός Κίνδυνος

Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος είναι ο επιπλέον κίνδυνος που εμπεριέχεται στην απόφαση της επιχείρησης να συμπεριλάβει στη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της χρέος (δάνεια, ομόλογα και προνομιούχες μετοχές) με αποτέλεσμα να αυξήσει τον κίνδυνο των μετόχων.

Ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος έχει δύο κατηγορίες, η μία κατηγορία αφορά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της απέναντι στους δανειστές και ορίζεται ως πιθανότητα πτώχευσης της επιχείρησης αφού υπάρχει η πιθανότητα η επιχείρηση να αδυνατεί να ανταπεξέλθει στα χρέη της. Η άλλη κατηγορία αφορά τα καθαρά κέρδη που μένουν για τους μετόχους μετά την αφαίρεση των τόκων που απαιτούνται για την εξυπηρέτηση των χρεών της επιχείρησης και ορίζεται ως η σχετική διασπορά της κατανομής πιθανοτήτων των καθαρών εσόδων που απομένουν στην διάθεση των μετόχων ανά μετοχή και υπολογίζεται με το συντελεστή μεταβλητότητας της κατανομής. Και οι δύο κατηγορίες

αποτελούν συνάρτηση της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης και πιο συγκεκριμένα αφορά τη σχέση ίδια κεφάλαια προς ξένα κεφάλαια.

Κατά συνέπεια η επιχείρηση καθορίζει το βαθμό του χρηματοοικονομικού κινδύνου που θα αντιμετωπίσει από τις επιλογές της, που θα γίνουν αναφορικά με τις κατηγορίες κεφαλαίων που θα χρησιμοποιηθούν για τη χρηματοδότηση του έργου της και τη μερισματική πολιτική που θα ακολουθήσει.

Ειδικότερα η χρήση χρέους προκαλεί τη λεγόμενη χρηματοοικονομική μόχλευση. Όσο μεγαλύτερο είναι το χρέος μιας επιχείρησης, αντίστοιχα ένα συγκεκριμένο ποσοστό αύξησης των εσόδων της οδηγεί σε ένα δυσανάλογα μεγαλύτερο ποσοστό αύξησης των κερδών για τους μετόχους, ανάλογα με τις οικονομικές συνθήκες. Αν η επιχείρηση έχει μόνο κέρδη, από τη στιγμή που καλύψει τις υποχρεώσεις της τα αυξημένα κέρδη της καταλήγουν στους μετόχους, που διακινδυνεύουν, λόγω ανάληψης χρέους, λιγότερα ίδια κεφάλαια. Βέβαια στην αντίθετη περίπτωση μια μικρή πτώση τους μπορεί να οδηγήσει σε δυσανάλογα μεγαλύτερη ζημιά για τους μετόχους. Άρα η χρηματοοικονομική μόχλευση αυξάνει την απόδοση για τους μετόχους αλλά ταυτόχρονα αυξάνει και τον κίνδυνο της επιχείρησης.

Συμπερασματικά οι επιχειρήσεις ανάλογα με τις δραστηριότητές τους είναι εκτεθειμένες σε κινδύνους που προκύπτουν από τις αλλαγές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, των επιτοκίων, από πιστωτικούς κινδύνους και κινδύνους ρευστότητας. Η διαχείριση των κινδύνων αυτών απαιτεί οραματικότατα απέναντι σε κάθε αστάθμητο παράγοντα που προέρχεται από τη χρηματοοικονομική αγορά και μπορεί να επηρεάσει την οικονομική συνέπεια της επιχείρησης. Γι' αυτό θα πρέπει να εξετάζεται προσεκτικά η απόφαση για την αύξηση της απόδοσης επειδή ο κίνδυνος είναι αυξημένος και γι' αυτό θα πρέπει να υπάρχει βέλτιστη αναλογία ιδίων και ξένων κεφαλαίων σε μια επιχείρηση.

ΥΠΟΔΕΙΓΜΑΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Ο προσδιορισμός της καλύτερης κεφαλαιακής διάρθρωσης είναι μάταιος για τους περισσότερους θεωρητικούς εδώ και δεκαετίες. Αφού οι περισσότερες θεωρίες δομούνται πάνω σε τέλειες αγορές χωρίς παράγοντες οι οποίοι επηρεάζουν το κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης. Υπάρχουν πολλές θεωρίες για να απλοποιήσουν το πρόβλημα και αρκετές υποθέσεις ότι τόσο το κόστος του χρέους και το κόστος των ιδίων κεφαλαίων είναι ανεξάρτητα

της κεφαλαιακής δομής και ότι το σχετικό ποσό για την εξέταση είναι τα καθαρά έσοδα της επιχείρησης. Κάτω από αυτές τις υποθέσεις, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου μειώνεται με τη χρήση της μόχλευσης και η αξία της επιχείρησης αυξάνεται, ενώ η αξία των ιδίων κεφαλαίων παρέμεινε σταθερή.

Τέλος αξίζει να σημειωθεί αν η απόφαση της κεφαλαιακής διάρθρωσης επηρεάζει τη συνολική αξία της επιχείρησης και η επιχείρηση πρέπει να επιλέξει ένα τέτοιο μίγμα χρηματοδότησης, που θα μεγιστοποιήσει τον πλούτο των μετόχων της. Μια τέτοια διάρθρωση κεφαλαίου που αναφέρεται ως η βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση. Η βέλτιστη κεφαλαιακή δομή μπορεί να οριστεί ως η κεφαλαιακή διάρθρωση ή συνδυασμός χρέους και μετοχικού κεφαλαίου που οδηγεί στην μέγιστη τιμή της επιχείρησης. Κατά την βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου θα είναι το ελάχιστο.

Σε γενικές γραμμές, οι θεωρίες διάρθρωση του κεφαλαίου έχουν τις ακόλουθες παραδοχές:

- Δεν υπάρχει φορολογία των επιχειρήσεων (η υπόθεση αυτή αφαιρέθηκε αργότερα).
- Οι επιχειρήσεις χρησιμοποιούν μόνο δύο πηγές χρηματοδότησης των χρεών και τα ίδια κεφάλαια
- Οι επιχειρήσεις παρέχουν το σύνολο των κερδών ως μέρισμα. Αυτό σημαίνει ότι ο δείκτης της μερισματική απόδοση είναι 100% και δεν υπάρχουν αποθεματικά στις επιχειρήσεις.
- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος είναι σταθερός στο χρόνο και ανεξάρτητος από τη διάρθρωση κεφαλαίου.
- Η εταιρεία έχει αόριστη διάρκεια ζωής.
- Τα κέρδη των επιχειρήσεων προ τόκων και φόρων δεν αναμένεται να αυξηθούν.
- Η συνολική χρηματοδότηση των επιχειρήσεων παραμένει σταθερή. Ο βαθμός μόχλευσης των επιχειρήσεων μπορεί να αλλάξει, είτε με την πώληση μετοχών και να αποσυρθεί το χρέος με βάση το προϊόν ή με την αύξηση μεγαλύτερου χρέους έτσι ώστε να μειωθεί η χρηματοδότηση των ιδίων κεφαλαίων.
- Όλες οι επενδύσεις υποτίθεται ότι έχουν την ίδια υποκειμενική κατανομή πιθανοτήτων των αναμενόμενων μελλοντικών κερδών που λειτουργούν για μια συγκεκριμένη επιχείρηση.
- Τα συνολικά στοιχεία του ενεργητικού δεν μεταβάλλονται και οι επενδυτικές αποφάσεις θεωρούνται σταθερές.

Παρακάτω αναλύονται οι τέσσερις βασικές θεωρίες που εξηγούν το αποτέλεσμα που επιφέρει η αλλαγή της αναλογίας των πηγών χρηματοδότησης στο συνολικό κόστος κεφαλαίου και τη συνολική αξία της επιχείρησης

Θεωρία Καθαρών Εσόδων

Η θεωρία των καθαρών εσόδων (Net Income Theory) εισήχθη από τον David Durand και σύμφωνα με την προσέγγιση αυτή, η απόφαση για κεφαλαιακή διάρθρωση είναι σχετική με την αποτίμηση της επιχείρησης. Η θεωρία των καθαρών εσόδων στοχεύει στην αύξηση της αξίας της επιχείρησης και στη μείωση του συνολικού κόστους κεφαλαίου. Για την επίτευξη αυτού του στόχου η επιχείρηση διαμορφώνει την κεφαλαιακή της διάρθρωση έτσι ώστε το κεφαλαιακό χρέος να υπερτερεί από τα ίδια κεφάλαια. Με αυτή την αναλογία αυξάνεται η αξία της επιχείρησης και μειώνεται η αξία του συνολικού κόστους κεφαλαίου. Επιπλέον το χρέος αποτελεί φθηνή πηγή χρηματοδότησης, επειδή οι τόκοι του εκπίπτουν από τα καθαρά κέρδη προ φόρων. Μετά την αφαίρεση των τόκων η εταιρεία πληρώνει λιγότερους φόρους και επομένως, μειώνεται το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου.

Αξίζει να σημειωθεί ότι η υψηλή περιεκτικότητα χρέους στην αναλογία της διάρθρωσης κεφαλαίων ονομάζεται επίσης χρηματοοικονομική μόχλευση. Η αύξηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης συμβάλει στη μεγιστοποίηση της αξία της επιχείρησης. Αφού αν η χρηματοοικονομική μόχλευση αυξηθεί τότε το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου θα μειωθεί και η αξία της επιχείρησης και της τιμής των μετοχών θα αυξηθεί. Αντίστοιχα, εάν η χρηματοοικονομική μόχλευση μειώνεται, το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου αυξάνει και η αξία της επιχείρησης και η τιμή των μετοχών μειώνεται. Σε αυτή την προσέγγιση του κεφαλαίου, οι θεμελιώδεις παραδοχές είναι οι παρακάτω:

- Η χρήση του χρέους δεν αλλάζει την έννοια του κινδύνου που έχουν οι επενδυτές
- Η χρήση χρέους δεν μεταβάλλει το στοιχείο του κινδύνου, το επιτόκιο κεφαλαιοποίησης ιδίων κεφαλαίων και το επιτόκιο δανεισμού κεφαλαιοποίησης θα παραμείνουν αμετάβλητα.
- Το επιτόκιο κεφαλαιοποίησης του χρέους είναι μικρότερο από το επιτόκιο κεφαλαιοποίησης ιδίων κεφαλαίων.
- Δεν υπάρχουν φόροι

Η αξία της επιχείρησης με βάση την προσέγγιση των καθαρών εισόδων μπορεί να επιβεβαιωθεί ως εξής:

$$V = S + D$$

Όπου V = αξία της επιχείρησης.

S = αγοραία τιμή των μετοχών.

D = αγοραία αξία του χρέους.

Η αξία των ιδίων κεφαλαίων με βάση την προσέγγιση των καθαρών εισόδων μπορεί να επιβεβαιωθεί ως εξής:

$$S = NI / k_e$$

Όπου S = Αγοραία αξία των ιδίων κεφαλαίων

NI = Κέρδη για τις μετοχές των μετόχων.

Ke = συντελεστής κεφαλαιοποίησης Ίδιων Κεφαλαίων

Με την προσέγγιση των καθαρών εισόδων, η αξία της επιχείρησης θα έχει σε μεγάλο βαθμό το ελάχιστο μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου. Έτσι, η θεωρία δείχνει το σύνολο της ανώτατης δυνατής χρηματοδότησης με κεφαλαιακό χρέος για την ελαχιστοποίηση του κόστους του κεφαλαίου. Αφού το συνολικό κόστος του κεφαλαίου στο πλαίσιο αυτής της προσέγγισης είναι:

$$\text{Συνολικό κόστος του κεφαλαίου} = \text{E.B.I.T} / \text{Αξία της επιχείρησης}$$

Όπου EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) είναι Τα κέρδη προ τόκων και φόρων

Θεωρία Καθαρών Λειτουργικών Εσόδων

Η θεωρία των καθαρών λειτουργικών εσόδων (Net Operating Income Theory) εισήχθη επίσης από τον David Durand και σύμφωνα με την προσέγγιση αυτή, δεν υποστηρίζει την ιδέα της αύξησης της χρηματοοικονομικής μόχλευσης κάτω από την προσέγγιση των καθαρών εσόδων όπως αναφέρθηκε προηγουμένως. Έτσι αν αλλάξει η δομή του κεφαλαίου δεν επηρεάζει το συνολικό κόστος κεφαλαίου και την αξία της επιχείρησης και σε οποιαδήποτε αναλογία της κεφαλαιακής διάρθρωσης, η αξία της επιχείρησης θα είναι η ίδια.

Η θεωρία των καθαρών λειτουργικών εσόδων βασίζεται στις ακόλουθες παραδοχές:

- Το συνολικό κόστος κεφαλαίου παραμένει σταθερό για όλα τα είδη μίγματος κεφαλαιακής διάρθρωσης.
- Η αγορά αξιοποιεί την αξία της επιχείρησης στο σύνολό της. Έτσι, ο διαχωρισμό μεταξύ χρέους και ιδίων κεφαλαίων δεν είναι σημαντικός.
- Όταν η περιεκτικότητα του χρέους στη δομή κεφαλαίου αυξάνει τότε αυξάνει ο κίνδυνος και οι μέτοχοι της επιχείρησης. Αφού για την αντιστάθμιση του υψηλότερου κινδύνου οι μέτοχοι αναμένουν υψηλότερες αποδόσεις οι οποίες με τη σειρά του αυξάνουν το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου.
- Δεν υπάρχουν εταιρικοί φόροι.
- Το κόστος του χρέους είναι σταθερό

Αφού η προσέγγιση των καθαρών λειτουργικών εσόδων υποστηρίζει ότι το συνολικό κόστος του κεφαλαίου είναι σταθερό, άρα δεν υπάρχει βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση έτσι κάθε διάρθρωση του κεφαλαίου είναι τόσο καλή όσο οποιοδήποτε άλλη με αποτέλεσμα κάθε διάρθρωση κεφαλαίου να είναι βέλτιστη.

Η αξία της επιχείρησης με βάση την προσέγγιση των καθαρών λειτουργικών εσόδων καθορίζεται ως εξής:

$$V = \text{EBIT} / \text{Συνολικό το κόστος κεφαλαίου}$$

Όπου V = αξία της επιχείρησης.

Όπου EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) είναι Τα κέρδη προ τόκων και φόρων

Η αξία των ιδίων κεφαλαίων μπορεί να προσδιοριστεί από την ακόλουθη εξίσωση

$$S = V - D$$

Όπου S = Αξία της καθαρής θέσης

V = Αξία της επιχείρησης.

D = Αξία του χρέους

και το κόστος του κεφαλαίου μπορεί να προσδιοριστεί ως εξής:

$$\text{Κόστος του κεφαλαίου} = \text{EBIT} / V - D$$

Όπου V = Αξία της επιχείρησης.

D = Αξία του χρέους

EBIT (Earnings Before Interest & Taxes) είναι Τα κέρδη προ τόκων και φόρων

Παραδοσιακή Θεωρία Διάρθρωσης Κεφαλαίων

Η παραδοσιακή προσέγγιση διάρθρωσης κεφαλαίων εισήχθη από τους Ezra Solomon και Fred Weston και είναι ένα μίγμα των κεφαλαιακών προσεγγίσεων των καθαρών κερδών και των καθαρών λειτουργικών εσόδων.

Σύμφωνα με την παραδοσιακή προσέγγιση η κεφαλαιακή διάρθρωση είναι η εύρεση ενός συνδυασμού μακροπρόθεσμων πηγών χρηματοδότησης της επιχείρησης ο οποίος μεγιστοποιεί την τιμή της κοινής μετοχής της επιχείρησης. Αυτό επιτυγχάνεται με την ελαχιστοποίηση του συνολικού κόστους κεφαλαίου της επιχείρησης και ο συνδυασμός αυτός ονομάζεται άριστη κεφαλαιακή διάρθρωση (optimal capital structure) και σε αυτήν την περίπτωση ελαχιστοποιείται το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου.

Πιο συγκεκριμένα η παραδοσιακή προσέγγιση υποστηρίζει ότι ένα νέο κεφαλαιακό χρέος έχει τη δυνατότητα να μειώσει το συνολικό κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης και κατά συνέπεια να αυξήσει την αξία της επιχείρησης, εφόσον η επιχείρηση παρουσιάζει ποσοστά διάρθρωσης χαμηλότερα της άριστης κεφαλαιακής διάρθρωσης. Διαφορετικά, σε περίπτωση που η επιχείρηση έχει ποσοστά κεφαλαιακής διάρθρωσης μεγαλύτερα της άριστης κεφαλαιακής τότε το νέο κεφαλαιακό χρέος έχει τη δυνατότητα να αυξήσει το συνολικό κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης και κατά συνέπεια να μειώσει την αξία της επιχείρησης.

Αξίζει να σημειωθεί ότι καθώς το χρέος αυξάνεται, οι μέτοχοι αντιλαμβάνονται ότι υπάρχει υψηλότερος κίνδυνος και το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου αυξάνεται μέχρι το σημείο, όπου το πλεονέκτημα του χαμηλότερου κόστους χρέους είναι περισσότερο από το αντισταθμιζόμενο μετοχικό κεφάλαιο. Η συγκεκριμένη κεφαλαιακή διάρθρωση αναλύεται σε τρία στάδια:

- Στάδιο 1^ο
Στο πρώτο στάδιο, η επιχείρηση θα πρέπει να αυξήσει το περιεχόμενο του χρέους της σε συνδυασμό με τα ίδια κεφάλαια έτσι ώστε να αυξήσει την αξία της επιχείρησης.

- Στάδιο 2°
Στο δεύτερο στάδιο, η επιχείρηση έχει τη βέλτιστη κεφαλαιακή διάρθρωση, όπου το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου είναι ελάχιστο και η αξία της επιχείρησης είναι η μέγιστη. Στη συγκεκριμένη περίπτωση δεν υπάρχει ανάγκη για επιπλέον αύξηση του χρέους της κεφαλαιακή δομής.
- Στάδιο 3°
Στο τρίτο και τελευταίο στάδιο, η επιχείρηση μπορεί να υποστεί μείωση της αξίας της στην αγορά, επειδή η αύξηση του ποσού του χρέους στην κεφαλαιακή διάρθρωση μετά από το βέλτιστο επίπεδο θα αυξήσει σίγουρα το κόστος του χρέους και το συνολικό κόστος του κεφαλαίου

Θεωρία «MODIGLIANI-MILLER»

Η ανάλυση που προηγήθηκε, βασίζεται στην παραδοσιακή άποψη των θεωρητικών της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, ότι η αξία μιας επιχείρησης και αντίστοιχα το κόστος ευκαιρίας του συνολικού κεφαλαίου επηρεάζεται από τη χρηματοδοτική της διάρθρωση. Η προσέγγιση αυτή αμφισβητήθηκε το 1958 από τους νομπελίστες στα οικονομικά Franco Modigliani και Merton Miller με τις γνωστές δύο προτάσεις τους για τη διάρθρωση κεφαλαίων.

Οι συγκεκριμένες προτάσεις αποτελούν την βάση της σύγχρονης σκέψης για τη κεφαλαιακή διάρθρωση παρόλο που θεωρούνται καθαρά θεωρητικά μοντέλα, αφού βασίζονται σε μια τέλεια αγορά και για την απόφαση της κεφαλαιακής διάρθρωσης δε συμπεριλαμβάνονται σημαντικοί παράγοντες όπως:

- Δεν υπάρχουν φόροι εισοδήματος για τις επιχειρήσεις και τους ιδιώτες .
- Οι επιχειρήσεις με τον ίδιο βαθμό κινδύνου ανήκουν σε μια κατηγορία ομογενούς κινδύνου, αφού ο επιχειρηματικός κίνδυνος των επιχειρήσεων μπορεί να μετρηθεί από την τυπική απόκλιση των κερδών προ τόκων και φόρων.

- Όλες οι επιχειρήσεις εκτιμούνται το ίδιο από τους επενδυτές σχετικά με τα μελλοντικά τους κέρδη και τον κίνδυνο που εμπεριέχουν τα κέρδη.
- Όλες οι ταμιακές ροές των επιχειρήσεων είναι διηνεκείς, άρα όλες οι επιχειρήσεις έχουν μηδενικό ρυθμό ανάπτυξης. Για το λόγο αυτό οι επιχειρήσεις προσδοκούν ότι τα κέρδη πριν από τόκους και φόρους θα είναι σταθερά και όλα τα κέρδη θα διανέμονται στους μετόχους, και οι ομολογίες τους θα είναι διηνεκείς.
- Οι μετοχές και οι ομολογίες διαπραγματεύονται σε τέλειες κεφαλαιαγορές. Η υπόθεση αυτή συνεπάγεται ότι υπάρχει κοινό επιτόκιο για τα δάνεια των επιχειρήσεων και επενδυτών, ότι δεν υπάρχει κόστος για τις συναλλαγές ή άλλα εμπόδια στην ελεύθερη ροή πληροφοριών και ότι δεν υπάρχει κόστος αντιπροσώπευσης και κόστος που συνδέεται με χρηματοοικονομικές δυσχέρειες.
- Το κόστος δανεισμού των επιχειρήσεων γίνεται χωρίς κίνδυνο επιτοκίου και δε μεταβάλλεται αν αυξηθεί το ποσό του δανεισμού, αφού ο δανεισμός δεν περιέχει κίνδυνο.

Πρόταση 1

Οι Modigliani και Miller απέδειξαν με την Πρόταση 1 ότι το συνολικό κόστος κεφαλαίου και η τιμή της μετοχής μιας επιχείρησης, δεν επηρεάζονται από τη σύνθεση των πηγών χρηματοδότησης και οι επιχειρήσεις δεν εξαρτώνται από το κεφαλαιακό χρέος και γενικότερα από το την κεφαλαιακή διάρθρωση. Πιο συγκεκριμένα η αξία μιας επιχείρησης καθορίζεται από την απόδοση που επιτυγχάνεται στα πραγματικά της περιουσιακά στοιχεία και όχι από το είδος των χρηματοοικονομικών τίτλων που εκδίδει. Το επιτόκιο με το οποίο κεφαλαιοποιούνται τα συνολικά καθαρά έσοδα από τη λειτουργία της επιχείρησης δεν επηρεάζεται από τη διανομή των εσόδων ανάμεσα σε μετόχους και δανειστές.

Πρόταση 2

Σύμφωνα με την Πρόταση 2 των Modigliani και Miller η αύξηση της χρήσης χρεωστικών κεφαλαίων έχει σαν αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών και των μερισμάτων ανά μετοχή. Η αύξηση όμως αυτή αντισταθμίζεται από την αύξηση του κόστους του κοινού μετοχικού κεφαλαίου. Η αύξηση του κοινού μετοχικού κεφαλαίου οφείλεται στην αύξηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου, ο οποίος προέρχεται από την αύξηση των χρεωστικών κεφαλαίων.

Βάση των ανωτέρω οι Modigliani και Miller με την Πρόταση 2 εξηγούν τη σχέση της αναμενόμενης αποδόσεως του μετοχικού κεφαλαίου, με δεδομένο ότι το επιτόκιο παραμένει σταθερό ανεξάρτητα από τη χρηματοδοτική διάρθρωση. Έτσι η τιμή της αναμενόμενης αποδόσεως του μετοχικού κεφαλαίου αυξάνει καθώς μεγαλώνει το πηλίκιο της διαίρεσης των δανειακών-χρεωστικών κεφαλαίων προς Ίδιων κεφαλαίων, αλλά ο ρυθμός της αύξησης εξαρτάται από τη διαφορά ανάμεσα στην αναμενόμενη απόδοση του συνολικού κεφαλαίου και την αναμενόμενη απόδοση δανειακού κεφαλαίου όπως δείχνει και η σχέση:

$$K_M = K + \Delta / M(K - K_\Delta)$$

Όπου K_M = Αναμενόμενη απόδοση μετοχικού κεφαλαίου

K = Αναμενόμενη απόδοση συνολικού κεφαλαίου

Δ = Δανειακό- χρεωστικό κεφάλαιο

M = Ίδιο Κεφάλαιο

K_Δ = Αναμενόμενη απόδοση δανειακού κεφαλαίου

Εάν η τιμή της αναμενόμενης απόδοσης χρεωστικού κεφαλαίου είναι μικρότερη από την τιμή της αναμενόμενης απόδοσης μετοχικού κεφαλαίου και της αναμενόμενης απόδοσης συνολικού κεφαλαίου τότε σημαίνει ότι οι δανειστές θα αντιμετωπίσουν μικρότερο χρηματοδοτικό κίνδυνο σε σχέση με τους μετόχους.

Αντίθετα η υψηλή τιμή της αναμενόμενης απόδοσης μετοχικού κεφαλαίου συνδέεται με την αύξηση του χρηματοδοτικού κινδύνου που θα αντιμετωπίσουν οι μέτοχοι συσχετιζοντάς την με το μέγεθος του κεφαλαιακού χρέους. Επιπλέον μετά από μείωση του ποσοστού δανεισμού αρχίζει η αύξησης της τιμής της αναμενόμενης απόδοσης του κεφαλαιακού χρέους εξαιτίας του υψηλού κινδύνου πτώχευσης της επιχείρησης. Με τη σειρά της η αύξηση της τιμής της αναμενόμενης απόδοσης του κεφαλαιακού χρέους οδηγεί σε μείωση του ρυθμού της αυξανόμενης τιμής της αναμενόμενης απόδοσης μετοχικού κεφαλαίου.

Οι Modigliani και Miller αργότερα επαναπροσδιόρισαν την αρχική θεωρία τους και συμπεριέλαβαν εταιρικούς φόρους στις Προτάσεις τους. Επειδή οι χρεωστικοί τόκοι εκπίπτουν από τη φορολογία, οι Modigliani και Miller συμπέραναν ότι το χρέος αυξάνει την αξία μιας επιχείρησης αφού περισσότερα κέρδη λόγω χαμηλότερων φόρων, καταλήγουν στους μετόχους. Η αυξημένη αξία στην περίπτωση αυτή προέρχεται αποκλειστικά από χαμηλότερους φόρους. Έτσι οι Modigliani και Miller καταλήγουν στο

συμπέρασμα ότι η αξία της επιχείρησης μεγιστοποιείται όταν η χρηματοδότηση της γίνεται εξολοκλήρου με χρέος.

Κερδοσκοπική παρέμβαση

Οι Modigliani και Miller χρησιμοποίησαν την έννοια της κερδοσκοπικής παρέμβασης (arbitrage) για να αποδείξουν καλύτερα τις προτάσεις τους. Για λόγους ατελειών της αγοράς κάποια περιουσιακά στοιχεία περίπου ίδιας αξίας παρουσιάζονται σε διαφορετικές τιμές και με τη μέθοδο της αγοραπωλησία προσπαθούν να εξισορροπήσουν την αξία των περιουσιακών στοιχείων. Πιο συγκεκριμένα, οι Modigliani και Miller έδειξαν ότι αν η αξία μιας επιχείρησης με χρέος είναι μεγαλύτερη μιας ακριβώς ίδιας επιχείρησης χωρίς χρέος τότε οι επενδυτές μπορούν να αυξήσουν τα κέρδη τους χωρίς να αυξήσουν ταυτόχρονα τον κίνδυνο, αγοράζοντας μετοχές της χρεωμένης επιχείρησης και πουλώντας μετοχές της μη χρεωμένης μέχρι οι αξίες τους εξισωθούν. Η διαδικασία της κερδοσκοπικής παρέμβασης είναι βασικής σημασίας στη θεωρία των Modigliani και Miller, στην πράξη όμως μπορεί να αντιμετωπίσει πολλά εμπόδια που να την κάνουν σχεδόν ανέφικτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο χρηματοδοτικός προσδιορισμός της επιχείρησης δεν αντικατοπτρίζεται μόνο από τις θεωρίες της χρηματοδοτική διάρθρωσης κεφαλαίων, πρέπει να χρησιμοποιηθούν ορισμένες τεχνικές μέτρησης βασισμένες στις λογιστικές πληροφορίες της επιχείρησης έτσι ώστε να προσδιοριστεί η ουσιαστική χρηματοδοτική διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης. Έτσι με την ανάλυση κύριων παραγόντων που επηρεάζουν την επιχείρηση προσδιορίζονται βασικές έννοιες χρήσιμες για την ανάλυση της κεφαλαιακής διάρθρωσης.

ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ

Η ανάλυση του νεκρού σημείου είναι βασικό εργαλείο για τη διοίκηση της επιχείρησης αφού έχοντας σαν όριο το νεκρό σημείο η επιχείρηση μπορεί να διευκολύνει το προγραμματισμό της δράσης της, συμβάλλοντας σε ζωτικής σημασίας για την επιχείρηση αποφάσεις. Η ανάλυση του νεκρού σημείου είναι μια τεχνική η οποία χρησιμοποιείται για να καθοριστεί η ποσότητα παραγωγής ή πωλήσεων που αντιστοιχεί σε μηδενικό επίπεδο κερδών πριν από τόκους και φόρους.

Η μέθοδος αυτή εξετάζει τις σχέσεις μεταξύ της σύνθεσης του συνολικού κόστους, της παραγόμενης ποσότητας και των καθαρών λειτουργικών κερδών της επιχείρησης. Έτσι όταν το νεκρό σημείο είναι γνωστό τότε αποτελεί συγκεκριμένο στόχο που πρέπει να φτάσει και να ξεπεράσει η επιχείρηση για να πραγματοποιήσει κέρδη. Επιπλέον:

- Βοηθάει στην λήψη αποφάσεων για την εισαγωγή νέων προϊόντων ή την απόσυρση παλιών.
- Εκφράζεται σε αξία πωλήσεων ή σε μονάδες παραγωγής όπου η επιχείρηση ισορροπεί.
- Συμβάλει στη λήψη αποφάσεων της τιμολόγησης και στον έλεγχο των δαπανών.
- Συμπληρώνει τις μεθόδους ανάλυσης ευαισθησίας

Στόχος του νεκρού σημείου είναι ο προσδιορισμός του επιπέδου λειτουργίας της επιχείρησης όπου το περιθώριο κέρδους (διαφορά μεταξύ πώλησης και μεταβλητού κόστους) να είναι ακριβώς ίση με το σύνολο των σταθερών δαπανών και η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί ούτε κέρδος ούτε ζημία. Ουσιαστικά το νεκρό σημείο είναι το ύψος παραγωγής στο οποίο έχει απορροφηθεί το σύνολο των σταθερών εξόδων.

Νεκρό Σημείο : Έσοδα Πωλήσεων = Σύνολο Δαπανών

Διαφοροποιώντας την ανωτέρω εξίσωση μπορούμε να υπολογίσουμε τα έσοδα των πωλήσεων στο σημείο πλήρους παραγωγικής δυναμικότητας αφού

$$S = Q \times P$$

Όπου S= Έσοδα Πωλήσεων

Q= Όγκος Πωλήσεων

P= Τιμή Προϊόντος

Για να εφαρμόσουμε την ανάλυση νεκρού σημείου θα πρέπει να ορίσουμε την εξίσωση του κέρδους και να διαχωρίσουμε τα κόστη παραγωγής σε αμοιβαία αποκλειόμενες κατηγορίες: τα σταθερά κόστη και τα μεταβλητά κόστη.

$$TC=FC+(VC \times Q)$$

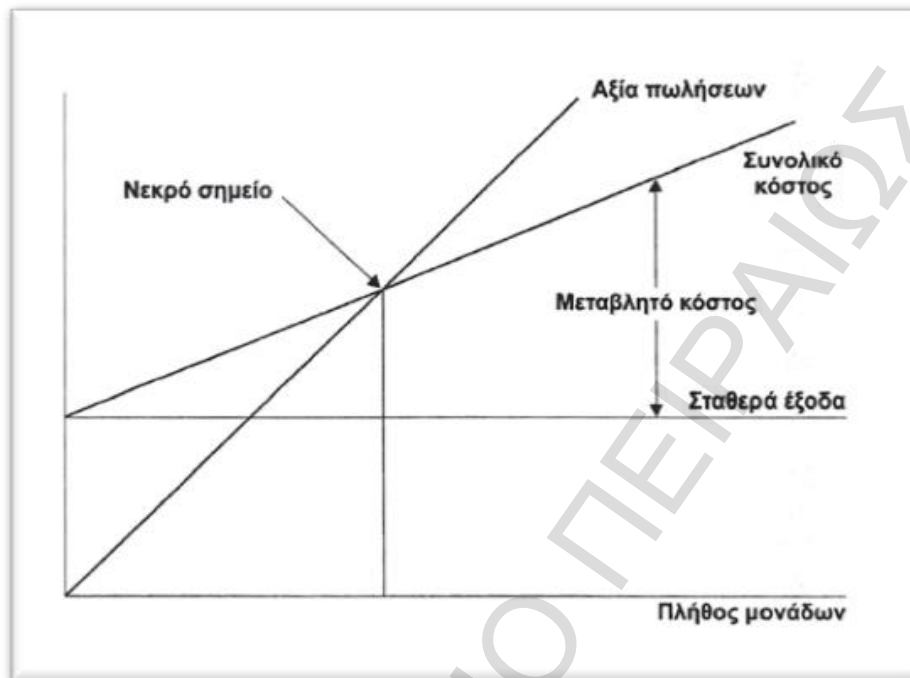
Όπου

FC=Σταθερό Κόστος

VC=Μεταβλητό Κόστος Παραγωγής

Q= Όγκος Πωλήσεων

Στην παρακάτω εικόνα παρουσιάζεται ένα αντιπροσωπευτικό διάγραμμα για το νεκρό σημείο.



- Το νεκρό σημείο βρίσκεται εκεί όπου η καμπύλη του συνολικού κόστους τέμνει την καμπύλη εσόδων από πωλήσεις.
- Η καμπύλη εσόδων έχει σταθερή κλίση επειδή στο συγκεκριμένο παράδειγμα υποθέτουμε μία ενιαία τιμή πώλησης.
- Η αρχή αυτή αλλάζει αν η καμπύλη συνολικού κόστους και η καμπύλη συνολικών εσόδων δεν είναι ευθείες γραμμές. Αυτό συμβαίνει όταν αποσύρουμε την υπόθεση ότι το μεταβλητό κόστος είναι ίδιο για κάθε παραγομένη μονάδα. Σε υψηλότερα επίπεδα παραγωγής υπάρχει ενδεχόμενο να εμφανιστούν οικονομίες κλίμακας, γεγονός που δίνει τη δυνατότητα να μειωθεί το κατά μονάδα μεταβλητό κόστος. Σε αυτήν την περίπτωση η καμπύλη του συνολικού κόστους θα δείχνει φθίνον οριακό κόστος.
- Ομοίως, υψηλές πωλήσεις μπορεί να επιτευχθούν μόνο σε μειούμενες κατά μονάδα τιμές πώλησης, και έτσι η γραμμή των συνολικών εσόδων θα γίνει πραγματικά καμπύλη.

ΟΥΔΕΤΕΡΟ ΣΗΜΕΙΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΕΩΣ

Το ουδέτερο σημείο χρηματοδότησεως συμβάλει στη λήψη απόφασης ανάμεσα σε δυο εναλλακτικούς τρόπους χρηματοδότησης. Με τον όρο ουδέτερο σημείο χρηματοδότησεως εννοούμε το σημείο τομής που εξομοιώνονται τα κέρδη ανά μετοχή δύο χρηματοδοτήσεων. Στο ουδέτερο σημείο τα κέρδη προ τόκων και φόρων ανά μετοχή των δύο χρηματοδοτήσεων εξισώνονται ως εξής:

$$\frac{\text{ΚΠΤΦ}}{\text{ΚΑΜ}_A} = \frac{\text{ΚΠΤΦ}-\text{T}}{\text{ΚΑΜ}_B}$$

Όπου

ΚΠΤΦ= Κέρδη προ τόκων και φόρων

ΚΑΜ=Κέρδη ανά μετοχή της εκάστοτε χρηματοδότησης

T= Τόκοι των δανείων της επιχείρησης Β

Στην ανωτέρω εξίσωση μπορεί να ενσωματωθεί η επίπτωση της φορολογίας έτσι έχουμε:

$$\frac{\text{ΚΠΤΦ} \cdot (1-\Phi)}{\text{ΚΑΜ}_A} = \frac{(\text{ΚΠΤΦ}-\text{T}) \cdot (1-\Phi)}{\text{ΚΑΜ}_B}$$

ΟΡΙΣΜΟΣ & ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Η έννοια της οικονομικής μόχλευσης είναι η αντικατάσταση του μεταβλητού κόστους σε σταθερό κόστος μεταβάλλοντας έτσι τη διάρθρωση του συνολικού κόστους της επιχείρησης.

Ουσιαστικά η οικονομική μόχλευση σχετίζεται με τη χρησιμοποίηση σταθερών ή δανειακών κεφαλαίων στοχεύοντας στην μεγέθυνση των αποδόσεων που λαμβάνουν οι μέτοχοι της επιχείρησης. Όμως η αύξηση των αποδόσεων συνεπάγεται αύξηση του κινδύνου των αποδόσεων. Άρα η οικονομική μόχλευση έχει τη δυνατότητα αύξησης τόσο των μετοχικών κερδών όσο και ζημιών.

Η οικονομική μόχλευση είναι ιδιαίτερα σημαντική επειδή ο βαθμός της μόχλευσης είναι βασικό στοιχείο για την αξιολόγηση του επιχειρηματικού κινδύνου της επιχείρησης. Επιπλέον, η αποτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης απαιτεί την πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών ροών της καθώς και τον κίνδυνο που εμπεριέχουν οι ροές αυτές.

Η οικονομική μόχλευση αποτελείται από τη λειτουργική μόχλευση, η οποία χρησιμοποιεί στοιχεία του ενεργητικού και από τη Χρηματοοικονομική μόχλευση η οποία λαμβάνει στοιχεία από το παθητικό μέρος της επιχείρησης. Αξίζει να σημειωθεί ότι η λειτουργική μόχλευση αναφέρεται και σαν μόχλευση πρώτου βαθμού ενώ η χρηματοοικονομική μόχλευση σαν μόχλευση δεύτερου βαθμού επειδή η δράση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης ξεκινά εκεί που τελειώνει η λειτουργική μόχλευση αυξάνοντας ακόμα περισσότερο τις επιπτώσεις που προκαλούν οι μεταβολές των πωλήσεων στα κέρδη ανά μετοχή.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

Η λειτουργική μόχλευση εξετάζει τις μεταβολές των κερδών προ τόκων και φόρων εξαιτίας των αλλαγών που παρουσιάζουν οι πωλήσεις τη στιγμή που θα αυξηθούν οι σταθερές λειτουργικές δαπάνες της επιχείρησης από ένα συγκεκριμένο επίπεδο τιμών.

Πιο συγκεκριμένα η λειτουργική μόχλευση είναι η αντικατάσταση μεθόδων παραγωγής μεταβλητού κόστους με μεθόδους σταθερού κόστους έτσι ώστε οι διάφορες μεταβολές στις πωλήσεις να προκαλέσουν μεγαλύτερες μεταβολές στα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας επιχείρησης.

Αντίστοιχα με την οικονομική μόχλευση όταν η επιχείρηση χρησιμοποιεί μεγάλη λειτουργική μόχλευση χρειάζεται περισσότερες πωλήσεις για να αυξηθούν τα έσοδα και να καλυφθούν τα αυξημένα σταθερά κόστη. Άρα μια ποσοστιαία μεταβολή στις πωλήσεις έχει σαν αποτέλεσμα μια ποσοστιαία μεταβολή στα καθαρά λειτουργικά κέρδη, η οποία εξαρτάται από το μέγεθος των στοιχείων του σταθερού κόστους που έχει η επιχείρηση.

Αξιζει να σημειωθεί ότι όσο περισσότερα στοιχεία κόστους έχει μια εταιρία, τόσο μεγαλύτερη είναι και η μεταβολή στα καθαρά λειτουργικά της κέρδη. Άρα, όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό των σταθερών στοιχείων κόστους στα συνολικά κόστη, τόσο πιο δύσκολο είναι για μια επιχείρηση να προσαρμόσει τα λειτουργικά της κέρδη στις μεταβολές των πωλήσεων.

Η λειτουργική μόχλευση καθορίζεται από την τεχνολογία και από τη δυνατότητα ελέγχου που ασκεί η διοίκηση στις λειτουργικές δαπάνες. Συνήθως επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο κλάδο χρησιμοποιούν τον ίδιο βαθμό λειτουργικής μόχλευσης. Για παράδειγμα, εταιρίες τηλεπικοινωνιών, ηλεκτρισμού, ύδρευσης, χημικές εταιρίες, χαλυβουργίες και διυλιστήρια λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων τους χρησιμοποιούν μεγάλο βαθμό λειτουργικής μόχλευσης.

Ωστόσο, οι επιχειρήσεις έχουν τη δυνατότητα σε κάποιο βαθμό να ελέγξουν τη λειτουργική μόχλευση. Ο προϋπολογισμός και η αποτελεσματική διαχείριση διαθεσίμων και απαιτήσεων είναι μερικά εργαλεία ελέγχου των λειτουργικών δαπανών.

Ανάλυση ευαισθησίας

Η λειτουργική μόχλευση μετριέται με τον βαθμό λειτουργικής μόχλευσης ή την ελαστικότητα των λειτουργικών κερδών, ο οποίος δείχνει την ευαισθησία των Καθαρών λειτουργικών κερδών σε μεταβολές των πωλήσεων

Έτσι ο βαθμός της λειτουργικής μόχλευσης είναι ο λόγος της ποσοστιαίας μεταβολής των Καθαρών λειτουργικών κερδών προς την ποσοστιαία μεταβολή των πωλήσεων, έχουμε

$$\text{Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ποσοστιαία Μεταβολή Καθαρών Λειτουργικών Κερδών}}{\text{Ποσοστιαία Μεταβολή Πωλήσεων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο βαθμός της λειτουργικής μόχλευσης τόσο αυξάνει και η διακύμανση των κερδών.

Είναι γεγονός πως εάν γνωρίζουμε το βαθμό λειτουργικής μόχλευσης κατά κάποιο συγκεκριμένο ποσοστό μεταβολής πωλήσεων τότε μπορούμε να υπολογίσουμε τη μεταβολή των κερδών προ τόκων και φόρων.

Γενικότερα ένας υψηλός βαθμός λειτουργικής μόχλευσης διατηρούμενων σταθερών των άλλων παραγόντων, υπονοεί ότι μια σχετικά μικρή αλλαγή

στις πωλήσεις έχει ως αποτέλεσμα μια μεγάλη αλλαγή στην απόδοση των επενδυμένων μετοχικών κεφαλαίων

Δεν πρέπει όμως να παραληφθεί το γεγονός ότι διατηρουμένων όλων των άλλων παραγόντων σταθερών, όσο υψηλότερος είναι ο βαθμός της λειτουργικής μόχλευσης μιας επιχείρησης τόσο υψηλότερος είναι ο επιχειρηματικός της κίνδυνος. Πρέπει όμως να τονισθούν οι σημαντικές επιπτώσεις του βαθμού της λειτουργικής μόχλευσης που παρουσιάζονται σε αρκετούς τομείς της χρηματοοικονομικής πολιτικής αφού ο βαθμός λειτουργικής μόχλευσης είναι μια μορφή ελαστικότητας και συνεπώς μοιάζει με την έννοια της ελαστικότητας των τιμών που αναπτύσσεται στις οικονομικές επιστήμες.

Πρακτικά, μπορούμε να εφαρμόσουμε το μέτρο αυτό για να εξετάσουμε την ευαισθησία των λειτουργικών κερδών στις μεταβολές της ζήτησης.

Ο βαθμός λειτουργικής μόχλευσης μιας επιχείρησης έχει σημαντικές επιπτώσεις σχεδόν σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της. Όταν γνωρίζουμε το βαθμό λειτουργικής μόχλευσης μιας επιχείρησης, τότε μπορούμε να εκτιμήσουμε τη μεταβολή των κερδών της προ τόκων και φόρων εάν οι πωλήσεις της μεταβληθούν κατά ένα ποσοστό.

$$\begin{aligned} \text{Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη}_1 \\ = \text{ΚΛΚ}_0 + \text{ΚΛΚ}_0 [\text{ΒΛΜ} \times (\Delta\% \text{ Πωλήσεις})] \end{aligned}$$

Όπου ΒΛΜ= Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης

ΚΛΚ= Καθαρά Λειτουργικά Κέρδη

Δ% Πωλήσεις= Ποσοστιαία αύξηση των πωλήσεων

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

Η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων με στόχο την μεγέθυνση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

Πιο συγκεκριμένα η χρηματοοικονομική μόχλευση είναι μια μέθοδος που χρησιμεύει στον καθορισμό της χρηματοδοτικής πολιτικής της επιχείρησης αφού παρέχει πληροφορίες που σχετίζονται με τις επιπτώσεις που θα έχει η χρήση των δανειακών κεφαλαίων στα καθαρά έσοδα ανά μετοχή και κατ' επέκταση στην αξία της μετοχής.

Γενικότερα η χρησιμοποίηση δανειακών κεφαλαίων αυξάνει την αναμενόμενη απόδοση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης όμως η χρηματοοικονομική μόχλευση μπορεί να επιφέρει αντίθετα αποτελέσματα όταν η απόδοση του ενεργητικού είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι μπορούν να σημειωθούν ζημιές και σε περίπτωση που η επιχείρηση δεν μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της, υπάρχει η πιθανότητα της πτώχευσης.

Ανάλυση Ευαισθησίας

Η χρηματοοικονομική μόχλευση μετριέται από τον βαθμό χρηματοοικονομικής μόχλευσης ο οποίος δείχνει την ευαισθησία των κερδών προς διάθεση σε μεταβολές των καθαρών λειτουργικών κερδών.

Έτσι ο βαθμός χρηματοοικονομικής μόχλευσης είναι ο λόγος της ποσοστιαίας μεταβολής των κερδών ανά μετοχή προς τη ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών λειτουργικών κερδών, έχουμε

$$\text{Βαθμός Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ποσοστιαία Μεταβολή Καθαρών Κερδών Ανά Μετοχή}}{\text{Ποσοστιαία Μεταβολή Καθαρών Λειτουργικών Κερδών}}$$

Ο βαθμός χρηματοοικονομικής μόχλευσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να βρεθούν τα νέα καθαρά κέρδη προς διάθεση για κάθε δεδομένη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών λειτουργικών κερδών της επιχείρησης. Αυτό μπορεί να γίνει με την χρησιμοποίηση της παρακάτω σχέσης:

$$\text{Καθαρά Κέρδη}_1 = \text{Καθαρά Κέρδη}_0 \{1 + [\text{BXM} \times (\Delta\% \text{ΚΛΚ})]\}$$

Όπου BXM= Βαθμός Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

$\Delta\% \text{ΚΛΚ}$ = Ποσοστιαία αύξηση των καθαρών λειτουργικών κερδών

Πρέπει να τονισθεί ότι ο βαθμός χρηματοοικονομικής μόχλευσης (ως ένα είδος ελαστικότητας) μεταβάλλεται ανάλογα με το ύψος των λειτουργικών κερδών.

Σε αντίθεση με τη λειτουργική μόχλευση, ο βαθμός χρηματοοικονομικής μόχλευσης εξαρτάται περισσότερο από τις αποφάσεις της διοίκησης. Συνήθως, επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο κλάδο, έχουν παρόμοια λειτουργική μόχλευση, αλλά διαφοροποιούνται στην κεφαλαιακή διάρθρωση.

Επιχειρήσεις με υψηλό βαθμό παγιοποίησης έχουν υψηλό βαθμό χρηματοοικονομικής μόχλευσης παρέχοντας στους δανειστές μεγαλύτερη ασφάλεια σε συνθήκες αρνητικής οικονομικής συγκύριας. Βιομηχανικές επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου χρησιμοποιούν περισσότερη χρηματοοικονομική μόχλευση από ότι οι καινοτόμες επιχειρήσεις εντάσεως εργασίας.

Συμπερασματικά η αυξημένη χρηματοοικονομική μόχλευση έχει σαν αποτέλεσμα αυξημένη αστάθεια στην απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.

ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ

Η συνδυασμένη μόχλευση χρησιμοποιείται για να αυξηθούν οι αποδόσεις των κοινών μετοχών. Η συνδυασμένη μόχλευση είναι μια συνάρτηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης και της λειτουργικής μόχλευσης με αποτέλεσμα οι μεταβολές στα κέρδη προ τόκων και φόρων να έχουν πολύ μεγαλύτερη επίπτωση στα καθαρά κέρδη, στην απόδοση των ιδίων κεφαλαίων και στα κέρδη ανά μετοχή. Έτσι αν μια επιχείρηση χρησιμοποιεί μεγάλο ύψος λειτουργικής και χρηματοοικονομικής μόχλευσης τότε ακόμα και μικρές μεταβολές στο επίπεδο των πωλήσεων μπορούν να προκαλέσουν μεγάλες διακυμάνσεις στα καθαρά κέρδη, στην απόδοση ιδίων κεφαλαίων και στα κέρδη ανά μετοχή.

Ανάλυση Ευαισθησίας

Η συνδυασμένη μόχλευση μετριέται με τον βαθμό συνολικής μόχλευσης οποίος δείχνει την ευαισθησία των Καθαρών Κερδών ανά Μετοχή σε μεταβολές των πωλήσεων.

Έτσι ο βαθμός είναι ο λόγος της ποσοστιαίας μεταβολής των κερδών ανά μετοχή προς τη ποσοστιαία μεταβολή του αριθμού των μονάδων προϊόντος που πουλήθηκαν, έχουμε

$$\text{Βαθμός Συνδυασμένης Μόχλευσης} = \frac{\text{Ποσοστιαία Μεταβολή Καθαρών Κερδών Ανά Μετοχή}}{\text{Ποσοστιαία Μεταβολή Πωλήσεων}}$$

ή

$$\text{Βαθμός Συνδυασμένης Μόχλευσης} = \text{BXM} \times \text{BLM}$$

Όπου BXM= Βαθμός Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

BLM= Βαθμός Λειτουργικής Μόχλευσης

Ο βαθμός συνδυασμένης μόχλευσης μπορεί να επιτευχθεί με διάφορους συνδυασμούς λειτουργικής και χρηματοοικονομικής μόχλευσης. Άρα οι επιχειρήσεις μπορούν να αντισταθμίσουν την λειτουργική με την χρηματοοικονομική μόχλευση για επιφέρουν τον επιθυμητό βαθμό συνολικής μόχλευσης.

Γενικά, εάν μια επιχείρηση έχει προσδιορίσει τον βαθμό συνδυασμένης μόχλευσης που επιθυμεί για να επιτύχει τότε μπορεί να αυξομειώσει τον βαθμό χρηματοοικονομικής μόχλευσης αφού ο βαθμός λειτουργικής μόχλευσης δεν μεταβάλλεται εύκολα σε βραχυχρόνιο διάστημα.

Ο βαθμός συνδυασμένης μόχλευσης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να βρεθούν τα νέα κέρδη προς διάθεση ανά μετοχή για κάθε δεδομένη ποσοστιαία αύξηση των πωλήσεων της επιχείρησης έτσι έχουμε

$$\begin{aligned} \text{Καθαρά Κέρδη ανά Μετοχή}_1 \\ = \text{ΚΚΜ}_0 + \text{ΚΚΜ}_0 [\text{ΒΣΜ} \times (\Delta\% \text{ Πωλήσεις})] \end{aligned}$$

Όπου ΚΚΜ= Καθαρά Κέρδη ανά Μετοχή

ΒΣΜ= Βαθμός Συνδυασμένης Μόχλευσης

Δ% Πωλήσεις= Ποσοστιαία αύξηση των πωλήσεων

ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Για τον καθορισμό της βέλτιστης χρηματοδοτικής διάρθρωσης ενδείκνυται η χρήση χρηματοοικονομικών δεικτών. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών συνδυάζει στοιχεία του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης συμβάλλοντας στην αξιολόγηση της εταιρείας και βοηθώντας

- Στην εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου
- Στην εκτίμηση βιωσιμότητας της επιχείρησης
- Στην αποτίμηση της εταιρείας

Οι βασικές κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών είναι:

- Οι δείκτες ρευστότητας που υπολογίζουν την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της.
- Οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας που υπολογίζουν το βαθμό αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.
- Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίου και βιωσιμότητας που υπολογίζουν την επιβάρυνση των ξένων κεφαλαίων στην επιχείρηση.
- Οι δείκτες αποδοτικότητας που υπολογίζουν τη συνολική αποδοτικότητα της επιχείρησης.
- Οι δείκτες επενδύσεων που βοηθούν στη λήψη αποφάσεων για επενδύσεις σε μετοχικούς τίτλους.

Επειδή το εύρος των πληροφοριών που παρέχουν οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι μεγάλο, με αποτέλεσμα να συγκαλυφθούν ουσιαστικές πληροφορίες, παρακάτω παρατίθενται οι πιο βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες παρουσιάζοντας ικανοποιητική πηγή πληροφοριών για τα χρηματιστικά μεγέθη της επιχείρησης.

Ειδικότερο ο δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού Προ Φόρων εκφράζει τον λόγο των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης προς το ενεργητικό τη και στην ουσία υπολογίζει την αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί από την επιχείρηση

$$\text{Απόδοση Συνολικού Ενεργητικού προ Φόρων} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο βαθμός αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων υπολογίζεται από τον χρηματοοικονομικό δείκτη της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων και προσδιορίζοντας την ικανότητα της επιχείρησης να χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια με τέτοιο τρόπο ώστε να παράγει καθαρά κέρδη.

$$\text{Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων προ Φόρων} = \frac{\text{Κέρδη Προ Φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Επειδή το κυκλοφορούν ενεργητικό περιέχει στοιχεία που δεν μπορούν να ρευστοποιηθούν πάντοτε εύκολα ως αυστηρότερο κριτήριο ρευστότητας χρησιμοποιείται ο

$$\text{Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν-Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας θεωρείται ότι είναι ικανοποιητικός όταν η τιμή του δείκτη είναι ίση με τη μονάδα. Βέβαια ο άριστος βαθμός ρευστότητας για μια εταιρεία εξαρτάται από πολλούς παράγοντες όπως η φύση των δραστηριοτήτων της, οι χρονικές καθυστερήσεις είσπραξης από τους πελάτες σε σύγκριση με το χρόνο που της παρέχουν οι πιστωτές της για την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της κ.α.

Ο δείκτης Συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια σχετίζεται με την έννοια της μόχλευσης η οποία εκφράζει τη δυνατότητα επίτευξης κέρδους μέσω του δανεισμού. Ουσιαστικά προσδιορίζει τη σχέση μεταξύ των υποχρεώσεων που έχει η επιχείρηση προς τρίτους σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια της.

$$\text{Συνολικές Υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφαλαία} = \frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Ίδια Κεφαλαία}}$$

Ο δείκτης Ξένα κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια χρησιμοποιείται ευρέως και μας προσδιορίζει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια. Όσο πιο μικρό είναι το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων τόσο πιο χαμηλή είναι η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης και επομένως μικρότερος ο κίνδυνος αφερεγγυότητας.

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

Ο παρακάτω χρηματοοικονομικός δείκτης δείχνει τι ποσοστό του συνόλου των κεφαλαίων αποτελείται από ξένα κεφάλαια και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών από το σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης. Όσο πιο χαμηλή είναι η τιμή του δείκτη τόσο πρόθυμοι είναι οι πιστωτές να χορηγήσουν πρόσθετες πιστώσεις.

$$\text{Ξένα προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Τέλος για να υπολογιστεί το ποσοστό των στοιχείων του ενεργητικού που έχει αποκτηθεί με ίδια κεφάλαια χρησιμοποιείται ο χρηματοοικονομικός δείκτης Σύνολο Ενεργητικού προς Ίδια Κεφάλαια. Όσο πιο υψηλό ποσοστό έχει ο δείκτης τόσο πιο μεγάλη ασφάλεια παρέχει πιστωτές και συγκεκριμένα στους εμπράγματα ασφαλείς .

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το κόστος κεφαλαίου θεωρείται βασικό εργαλείο βελτιστοποίησης της κεφαλαιακής διάρθρωση, αφού συμβάλει στην χρηματοοικονομική στρατηγική της επιχείρησης, παρέχοντας σημαντικές πληροφορίες για την σωστή χρήση των κεφαλαίων της επιχείρησης. Γενικότερα το κόστος κεφαλαίου χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης, στην αξιολόγηση επενδυτικών σχεδίων αλλά και στην εκτίμηση της κερδοφορίας της επιχείρησης σαν προεξοφλητικό επιτόκιο. Πρέπει να τονισθεί ότι το κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης διαφέρει όταν αφορά το σύνολό της από όταν αφορά ένα επενδυτικό σχέδιο αφού οι όροι που ισχύουν σε κάθε περίπτωση είναι διαφορετικοί.

Ο όρος κόστος κεφαλαίου αναφέρεται στην αμοιβή που απαιτείται από επενδυτές ή δανειστές ώστε να πειστούν για την παροχή χρηματοδότησης της επιχείρησης. Εάν ο στόχος της επιχείρησης είναι να παραμείνει επικερδής και να αυξηθεί η αξία των μετοχών της, κάθε χρήση του κεφαλαίου πρέπει να επιστρέψει τουλάχιστον το κόστος του κεφαλαίου, και ιδανικά ένα ποσό μεγαλύτερο από το κόστος του κεφαλαίου. Είναι δηλαδή το ελάχιστο απαιτούμενο επιτόκιο απόδοσης που προσδοκούν όλοι οι επενδυτές ή χρηματοδότες της επιχείρησης. Έτσι παρουσιάζοντας η επιχείρηση ενεργητικό μεγαλύτερο του κόστους κεφαλαίου δημιουργεί τις κατάλληλες συνθήκες για να προσελκύσει νέους επενδυτές αλλά και να ικανοποιήσει τους ήδη υπάρχοντες.

Ανάλογα με την πηγή από όπου αντλούνται τα κεφάλαια η επιχείρηση έχει και το ανάλογο κόστος κεφαλαίου το οποίο αναφέρεται σε πηγές μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης της επιχείρησης και χωρίζεται σε δύο βασικές κατηγορίες:

- Το κόστος δανειακών κεφαλαίων
- Το κόστος των ιδίων κεφάλαια

Ουσιαστικά το κόστος κεφαλαίου είναι το μέσω σταθμικό κόστος κεφαλαίου που απαρτίζεται από την κάθε πηγή χρηματοδότησης της επιχείρησης .

ΚΟΣΤΟΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ

Ο μακροπρόθεσμος δανεισμός αποτελεί σημαντική πηγή χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και βασικό σημείο κόστους. Η δημιουργία του συγκεκριμένου κόστους προσδιορίζεται από την απαίτηση για πληρωμή τόκων στους δανειστές σε τακτά χρονικά διαστήματα, τα οποία είναι κατά βάση κάθε εξάμηνο ή κάθε χρόνο. Οι πιο συνηθισμένες μορφές μακροπρόθεσμου μορφές μακροπρόθεσμου δανεισμού είναι ο τραπεζικός δανεισμός και η έκδοση ομολογιακών δανείων από την ίδια την επιχείρηση.

Σημαντικός παράγοντας στα ομολογιακά και στα τραπεζικά δάνεια είναι η επιρροή του φόρου εισοδήματος της επιχείρησης στον υπολογισμό του για τον υπολογισμό του κόστους δανεισμού. Το κόστος μετά από φόρους είναι μικρότερο από το κόστος πριν από τους φόρους και αυτό επειδή οι χρεωστικοί τόκοι εκπίπτουν από τα έξοδα της επιχείρησης.

Επομένως το κόστος των δανειακών κεφαλαίων πρέπει να προσαρμοστεί ανάλογα με το συντελεστή φορολόγησης για να προσδιορίσει τα οφέλη που αποκομίζει η επιχείρηση όταν χρηματοδοτείται από δανειακά κεφάλαια.

Πρέπει να τονισθεί ότι το φορολογικό όφελος από την έκπτωση των χρεωστικών τόκων υπάρχει όταν η επιχείρηση είναι κερδοφόρα. Όταν η επιχείρηση πραγματοποιεί ζημίες ο φορολογικός συντελεστής στην ουσία ισούται με το μηδέν και έτσι το κόστος των δανειακών κεφαλαίων μετά από φόρους ισούται με το κόστος δανειακών κεφαλαίων πριν από τους φόρους.

Κόστος τραπεζικών δανείων

Σαν κόστος τραπεζικών δανείων μπορούμε να ορίσουμε το ποσό που πρέπει να αποδώσει η επιχείρηση στους δανειστές της για κάθε νομισματική μονάδα που δανείζεται από αυτούς. Γενικότερα το κόστος τραπεζικών δανείων είναι το επιτόκιο του δανείου το οποίο προκύπτει διαιρώντας τους χρεωστικούς τόκους του δανείου με το αρχικό ποσό του δανείου.

Το κόστος δανεισμού προ φόρων υπολογίζεται από τη σχέση:

$$K_{\Delta\Phi} = \frac{\text{Τόκοι Χρεωστικοί}}{\text{Αρχικό ποσό δανείου}}$$

Πρέπει να τονισθεί ότι οι χρεωστικοί τόκοι υπολογίζονται στο αρχικό ποσό του δανείου ενώ η επιχείρηση λαμβάνει το καθαρό ποσό του δανείου το οποίο είναι μικρότερο και αυτό οφείλεται στην παρακράτηση μέρους του κεφαλαίου από την τράπεζα σαν υποχρεωτική κατάθεση στα ταμεία της.

Στην περίπτωση του τραπεζικού δανεισμού, το μετά φόρων κόστος του δανείου υπολογίζεται από τον παρακάτω τύπο

$$K_{\Delta} = K_{\Delta\text{πφ}} * (1 - \Sigma\Phi)$$

Όπου $\Sigma\Phi$ = ο συντελεστής φορολόγησης

Εάν η επιχείρηση χρησιμοποιήσει χρηματοδοτική μίσθωση, τότε το κόστος της μίσθωσης μπορεί να συμπεριληφθεί στο κόστος δανεισμού.

Κόστος ομολογιών

Όταν η επιχείρηση θέλει να χρηματοδοτήσει ένα κεφαλαιουχικό επενδυτικό πρόγραμμα θα πρέπει προσφύγει σε μακροχρόνιο δανεισμό για χρονική διάρκεια ίση με το χρονικό διάστημα που θα αποδίδει το πρόγραμμα. Στην περίπτωση αυτή η επιχείρηση εκδίδει εταιρικά ομόλογα. Επίσης η επιχείρηση μπορεί να εκδώσει ομόλογα προκειμένου να προσελκύσει νέους επενδυτές.

Τα ομόλογα αποπληρώνονται ανά τακτά χρονικά διαστήματα με τα τοκομερίδια και στο τέλος με την ονομαστική αξία του αρχικού κεφαλαίου. Τα ομόλογα διατίθενται στην ονομαστική τους τιμή και το επιτόκιο προεξόφλησης καθορίζεται από την απόδοση που επιδιώκει ο επενδυτής. Έτσι, το κόστος κεφαλαίου προ φόρων για την επιχείρηση ισούται με την απόδοση που επιδιώκει ο επενδυτής.

Τα ομόλογα διαιρούνται σε μικρά ίσα τμήματα που αντιπροσωπεύονται σε τίτλους που καλούνται ομολογίες. Τα ομόλογα διακρίνονται ανάλογα:

- την ιδιότητα του εκδότη (Δημόσιο, ιδιωτική επιχείρηση, κτλ)
- τον κίνδυνο για τον επενδυτή (υποθήκη και σχετικές ασφάλειες)
- με τον τρόπο εξόφλησης
- εσωτερικού - εξωτερικού
- μετατρέψιμα σε μετοχές
- σταθερού ή μεταβλητού εισοδήματος

- zero-coupon (υπό το άρτιο έκδοση, χωρίς τόκο αλλά με ουσιαστικό έσοδο για τον ομολογιούχο από την διαφορά market – par value στη λήξη)

Επομένως το κόστος του ομολογιακού δανείου μπορεί να υπολογιστεί ως το προεξοφλητικό επιτόκιο το οποίο εξισώνει την πραγματική ταμειακή εισροή στην επιχείρηση από το δάνειο, με την παρούσα αξία των εκρών που καταβάλλει η επιχείρηση για την αποπληρωμή του δανείου.

Το προεξοφλητικό επιτόκιο ισούται με την απόδοση στη λήξη του ομολόγου για τα ήδη υπάρχοντα ομόλογα. Το προ φόρων κόστος ομολογιακού δανείου το οποίο είναι προσαρμοσμένο στο κόστος έκδοσης και διάθεσης αυτού υπολογίζεται με τη βοήθεια του παρακάτω τύπου

$$NP = \sum_{t=1}^N \frac{I_t}{(1 + k_d)^t} + \frac{FV}{(1 + k_d)^n}$$

Όπου NP = η πραγματική ταμειακή εισροή στην επιχείρηση από το ομολογιακό δάνειο

I_t = το ετήσιο τοκομερίδιο σε ευρώ

n = ο αριθμός των ετών που διαρκεί η ομολογία

FV = η ονομαστική αξία της ομολογίας

k_d = το κόστος του ομολογιακού δανείου

Δεδομένου όμως ότι η επιστροφή των τόκων στους επενδυτές εκπίπτει από το φορολογικό εισόδημα το κόστος κεφαλαίου των ομολογιών μετά φόρων προσαρμοσμένο αναλόγως με το συντελεστή φορολογίας της επιχείρησης ισούται με το κόστος του ομολογιακού δανείου επί 1 μείον το συντελεστή φορολογίας, όπως και στα τραπεζικά δάνεια.

$$K_o = NP * (1 - \Sigma\Phi)$$

Όπου $\Sigma\Phi$ = ο συντελεστής φορολόγησης

ΚΟΣΤΟΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η άντληση κεφαλαίων μέσα από τη δημιουργία κοινού και προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου θεωρείται επίσης από τις βασικές πηγές μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης των επιχειρήσεων και γι αυτό υπολογίζεται στον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης μπορεί να επιτευχθεί με τους εξής τρόπους:

- Με επανεπένδυση κερδών που αποτελεί εσωτερική πηγή χρηματοδότησης
- Με την έκδοση νέων μετοχών που αποτελεί εξωτερική πηγή χρηματοδότησης
- Με συνδυασμό των δύο προηγούμενων

Όπως το κόστος των μακροπρόθεσμων δανείων ισούται με την απαιτούμενη απόδοση τους από τους επενδυτές, έτσι και το κόστος των ιδίων κεφαλαίων ισούται με την απόδοση που απαιτούν οι μέτοχοι για τα κεφάλαια που έχουν προσφέρει στην επιχείρηση.

Τα ίδια κεφάλαια χρηματοδοτούν νέα επενδυτικά προγράμματα από δύο πηγές. Την εσωτερική χρηματοδότηση και την εξωτερική χρηματοδότηση.

- Η εσωτερική χρηματοδότηση αναφέρεται στη χρήση παρακρατηθέντων ή αδιανέμητων κερδών της παρούσας χρήσης ή προηγούμενων χρήσεων.
- Η εξωτερική χρηματοδότηση αναφέρεται στην έκδοση νέου μετοχικού κεφαλαίου

Κόστος Αποθεματικών

Με το όρο αποθεματικά εννοούμε τα συσσωρευμένα καθαρά κέρδη τα οποία δεν έχουν διανεμηθεί στους μετόχους της επιχείρησης και δεν έχουν κεφαλαιοποιηθεί δηλαδή δεν έχουν ενσωματωθεί στο μετοχικό κεφάλαιο με αντίστοιχη αύξησή του, μετά από εφαρμογή της προβλεπόμενης από τον νόμο διαδικασίας. Τονίζεται ότι τα αποθεματικά δημιουργούνται αποκλειστικά και μόνο από μη διανεμημένα καθαρά κέρδη στους μετόχους τα οποία παρακρατούνται και παραμένουν στην επιχείρηση αυξάνοντας τα ίδια κεφάλαιά της. Τα αδιανέμητα κέρδη αποτελούν εσωτερική πηγή ιδίων κεφαλαίων για την επιχείρηση και θεωρούνται μακροπρόθεσμη πηγή

χρηματοδότησης, γι αυτό υπολογίζονται στη διαμόρφωση του κόστους κεφαλαίου της επιχείρησης.

Η εταιρεία θα πρέπει να αποκομίζει από την παρακράτηση των αδιανέμητων κερδών της τελευταίας τουλάχιστον χρήσης, την απόδοση που θα απεκόμιζαν οι μέτοχοί της αν επένδυαν αυτά σε εναλλακτικές επενδύσεις με ανάλογο κίνδυνο εκτός εταιρείας. Έτσι για τους επενδυτές είναι αδιάφορο που θα επενδύσουν τα κεφάλαιά τους δεδομένου ότι το κόστος των παρακρατηθέντων κερδών είναι ίσο με την απαιτούμενη από τους επενδυτές απόδοση για να αγοράσουν την κοινή μετοχή της εταιρείας τους όπως είναι επίσης ίσο με την απόδοση που αυτοί θα αποκόμιζαν επενδύοντας σε εναλλακτικές επενδύσεις ανάλογου κινδύνου εκτός εταιρείας. Στην αντίθετη περίπτωση, τα κέρδη αυτά έπρεπε να διανεμηθούν στους μετόχους και να μην παρακρατηθούν.

Ως ιδιοκτήτες οι κοινοί μέτοχοι έχουν δικαιώματα στα συνολικά κέρδη της επιχείρησης, τα οποία καταβάλλονται με τη μορφή μερισμάτων. Όταν η επιχειρηματική μονάδα παρακρατεί μέρος αυτών των κερδών χρησιμοποιεί στην ουσία κεφάλαια που ανήκουν στους ιδιοκτήτες της επιχείρησης. Αυτή η διαπίστωση οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση οφείλει να παρακρατεί κέρδη ή να μην καταβάλει μερίσματα μόνο σε περίπτωση που μπορεί να τα επενδύσει σε έργα, υποσχόμενη τουλάχιστον τον απαιτούμενο από τους μετόχους συντελεστή απόδοσης. Όταν επομένως η επιχείρηση δεν χρηματοδοτείται με ξένα κεφάλαια η μερισματική πολιτική είναι εξαρτημένη από την επενδυτική απόφαση της επιχείρησης. Τα συμφέροντα των μετόχων εξυπηρετούνται με τον καλύτερο τρόπο, όταν η επιχείρηση επενδύει τα κέρδη της σε έργα που έχουν υψηλότερους συντελεστές απόδοσης από τους απαιτούμενους.

Στην πραγματικότητα, εφόσον υπάρχουν παρόμοιες επενδυτικές ευκαιρίες η επιχείρηση οφείλει να παρακρατεί όλα τα κέρδη και να μην καταβάλει μερίσματα, αν θέλει να μεγιστοποιήσει τον πλούτο των μετόχων της. Αυτή η άποψη σε γενικές γραμμές υποστηρίζει ότι η καταβολή μερίσματος είναι εξαρτημένη μεταβλητή που έχει αρνητική σχέση με τις επενδυτικές ευκαιρίες της επιχείρησης οι οποίες αποτελούν την ανεξάρτητη μεταβλητή. Παρά τη λογικότητα της η άποψη αυτή δεν λαμβάνει υπόψη το γεγονός ότι η μερισματική πολιτική στην πράξη δεν είναι τόσο ευέλικτη. Και αυτό οφείλεται στους εξής λόγους:

- Το γεγονός ότι οι επενδυτές στην ανάγκη υλοποίησης των προσωπικών τους προγραμματισμών επιθυμούν σταθερή καταβολή μερισμάτων.

- Για την επιχείρηση τα ξένα κεφάλαια αποτελούν φθηνότερη πηγή κεφαλαίων, γεγονός που συνεπάγεται την μεγάλη πιθανότητα προτίμησης της επιχείρησης σε αυτά από ότι στα παρακρατούμενα κέρδη.
- Κατά κανόνα οι επενδυτικές ευκαιρίες δεν έχουν συντελεστή απόδοσης μεγαλύτερο από τον απαιτούμενο.

Επομένως η μερισματική απόφαση διαδραματίζει καταλυτικό ρόλο για τα διευθύνονται στελέχη της επιχείρησης παρά το γεγονός ότι τα παρακρατηθέντα κέρδη προσφέρουν ένα μεγάλο ποσοστό των κεφαλαίων που χρησιμοποιούνται για νέες επενδύσεις.

Το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι οι επενδύσεις που χρηματοδοτούνται με παρακρατηθέντα κέρδη έχουν ένα κόστος ευκαιρίας, το οποίο αποτελεί την ελάχιστη απόδοση που θα πρέπει να αποδώσουν οι επενδύσεις για να γίνουν αποδεκτές από την διοίκηση της εταιρείας.

Για τον υπολογισμό του κόστους παρακρατηθέντων κερδών χρησιμοποιούνται τρεις μέθοδοι

- Υπόδειγμα τιμολόγησης περιουσιακών στοιχείων (Υπόδειγμα CAPM)
- Υπόδειγμα προεξοφλημένων ταμειακών ροών (Υπόδειγμα Gordon)
- Υπόδειγμα απόδοσης ομολογιών και αμοιβής κινδύνου (bond yield plus risk premium)

Οι τρεις μέθοδοι δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενες ούτε κάποια επικρατεί των άλλων δύο. Επειδή όλες μπορεί να οδηγήσουν σε λάθη στην πράξη, σε κάθε περίπτωση πρέπει να χρησιμοποιούνται και οι τρεις μέθοδοι και στη συνέχεια να επιλέγεται η κατάλληλη με βάση την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή της κάθε μεθόδου.

Υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (CAPM)

Το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων είναι ένα μοντέλο ισορροπίας σύμφωνα με το οποίο η απόδοση και κίνδυνος ενός περιουσιακού στοιχείου συνδέονται γραμμικά.

Το CAPM δείχνει τον τρόπο με το οποίο η αξία των περιουσιακών στοιχείων προσδιορίζεται από τον μηχανισμό της αγοράς. Για παράδειγμα οι επενδυτές για να δεχτούν να αγοράσουν μια μετοχή απαιτούν μια ελάχιστη απόδοση την οποία μπορούν να την αποκομίσουν από τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία με τον ελάχιστο δυνατό κίνδυνο πλέον μιας

ανταμοιβής για το ρίσκο που αναλαμβάνουν να αποκομίσουν αρνητικές αποδόσεις. Το μοντέλο εξειδικεύεται ως εξής:

$$K_a = A_{\chi\kappa} + (A_{\chi\alpha} - A_{\chi\kappa}) * \beta$$

Όπου: K_a = η απαιτούμενη απόδοση της μετοχής και επομένως το κόστος των παρακρατημένων κερδών

$A_{\chi\kappa}$ = Η απόδοση ενός περιουσιακού στοιχείου χωρίς κίνδυνο

$A_{\chi\alpha}$ = η αναμενόμενη απόδοση ενός χαρτοφυλακίου με όλα τα περιουσιακά στοιχεία της αγοράς

β = ο συντελεστής βήτα της μετοχής (ο συντελεστής συστηματικού κινδύνου της επιχείρησης)

Είναι προφανές, ότι η προσθήκη ενός περιουσιακού στοιχείου χωρίς κίνδυνο είναι μια θεωρητική επινόηση. Στην πραγματικότητα, τα μόνα περιουσιακά στοιχεία με τον ελάχιστο κίνδυνο είναι μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα.

Ο συντελεστής β εκφράζει το βαθμό ευαισθησίας της απόδοσης της μετοχής σε σχέση με τις μεταβολές της απόδοσης της αγοράς. Από θεωρητικής πλευράς, αποτελεί ένα αξιόπιστο μέτρο κινδύνου της μετοχής διότι εκφράζει το συστηματικό κίνδυνο δηλαδή τον κίνδυνο που δεν μπορεί να εξαλειφθεί με διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου.

Ωστόσο, το πιο δύσκολο στοιχείο αναφορικά με την εκτίμησή του είναι η αναμενόμενη απόδοση της αγοράς. Η απόδοση του γενικού δείκτη της αγοράς αντιπροσωπεύει την απόδοση της μέση μετοχής η οποία δεν είναι γνωστή και πρέπει να προσεγγιστεί με προηγμένες οικονομετρικές τεχνικές.

Τα βήματα που ακολουθούμε για να βρούμε την απαιτούμενη απόδοση της μετοχής με βάση το CAPM είναι τα εξής:

1. Εκτιμούμε την απόδοση χωρίς κίνδυνο. Γενικά χρησιμοποιούμε μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα ή ομόλογα που έχουν διάρκεια ίδια με τον χρόνο διακράτησης της μετοχής.
2. Εκτιμούμε το συντελεστή β της μετοχής. Αυτό είναι δυνατό με την εφαρμογή της μεθόδου της παλινδρομήσεως με τη χρήση ιστορικών στοιχείων.

3. Εκτιμούμε την ανταμοιβή κινδύνου η οποία ορίζεται ως διαφοράς της απόδοσης του μέσου χαρτοφυλακίου και της ακίνδυνης απόδοσης.
4. Αντικαθιστούμε τις παραπάνω τιμές στο θεωρητικό μοντέλο

Σε πολλές περιπτώσεις δεν υπάρχουν αξιόπιστα δεδομένα είτε απλά λόγω έλλειψης στοιχείων είτε γιατί αναλύουμε επιχειρήσεις των οποίων οι μετοχές δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.

Υπόδειγμα προεξοφλημένων ταμειακών ροών (Υπόδειγμα Gordon)

Σύμφωνα με το υπόδειγμα του Gordon τα μελλοντικά μερίσματα αυξάνονται κατά ένα σταθερό ποσοστό g κάθε χρόνο, Έτσι ο υπολογισμός του κόστους αποθεματικών υπολογίζεται από αναμενόμενη μερισματική απόδοση της μετοχής στην περίοδο 1 συν τον αναμενόμενο ρυθμό αύξησης του μερίσματος ανά μετοχή. Έτσι έχουμε την εξίσωση

$$K_a = \frac{M_1}{T_0} + g$$

Όπου

K_a = Κόστος αποθεματικών

M_1 = Μέρισμα μετοχής στην περίοδο 1

T_0 = Τιμή μετοχής στην 0

g = ποσοστό μεγέθυνσης μελλοντικών μερισμάτων

Υπολογισμός του g

Στο υπόδειγμα του Gordon υπάρχει δυσκολία τον υπολογισμός του g . Ένας τρόπος προσέγγισης του ρυθμού ανάπτυξης μερισμάτων (g) είναι το γινόμενο του λόγου των παρακρατούμενων κερδών επί την απόδοση των ίδιων κεφαλαίων. Πιο συγκεκριμένα έχουμε:

$$\text{Λόγος παρακρατούμενων κερδών} = 1 - \frac{\text{Μέρισμα Μετοχής}}{\text{Κέρδη Μετοχής}}$$

και

$$\text{Απόδοση ιδίων κεφαλαίων (ROE)} = \frac{\text{Κέρδη Μετοχής}}{\text{Λογιστική Αξία Μετοχής}}$$

$$\text{Άρα} \quad g = \text{ROE} * \left(1 - \frac{\text{Μέρισμα Μετοχής}}{\text{Κέρδη Μετοχής}}\right)$$

Υπόδειγμα απόδοσης ομολογιών και αμοιβής κινδύνου (bond yield plus risk premium)

Η τρίτη μέθοδος υπολογισμού του κόστους αποθεματικών κεφαλαίων είναι το υπόδειγμα απόδοσης ομολογιών και αμοιβής κινδύνου όπου

$K_a = \text{Απόδοση ομολογιών επιχείρησης} + \text{Αμοιβή κινδύνου}$

Η απόδοση των ομολογιών που έχει στην κατοχή της η επιχείρηση μπορεί να προσδιοριστεί από την απόδοση που υπάρχει στην αγορά για το συγκεκριμένο ομόλογο, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμο, διαφορετικά η απόδοση μπορεί να προκύψει από τους θεσμικούς επενδυτές που μελετάνε τα ομόλογα αυτά.

Παρόλα αυτά η αμοιβή κινδύνου για την συγκεκριμένη επιχείρηση υπολογίζεται με διάφορους τρόπους που καταλήγουν σε προσδιοριστικά μεγέθη. Έτσι η αμοιβή κινδύνου, μπορεί να προκύψει ως αποτέλεσμα μιας εκτενούς έρευνας στους θεσμικούς επενδυτές με θέμα την αμοιβή κινδύνου που επιθυμούν οι ίδιοι, προκειμένου να είναι αδιάφοροι μεταξύ ομολογίας και μετοχής εταιρίας.

Κόστος Κοινού Μετοχικού Κεφαλαίου

Όταν τα παρακρατημένα κέρδη δεν επαρκούν για να καλύψουν τη χρηματοδότηση της επιχειρηματικής μονάδας, τότε η επιχείρηση θα εκδώσει μετοχικό κεφάλαιο.

Όμως, η εκτίμηση του κόστους των κοινών μετοχών παρουσιάζει υπολογιστικές δυσχέρειες σε σχέση με το κόστος των δανειακών κεφαλαίων και των προνομιούχων μετοχών.

Αναφορικά με τα δανειακά κεφάλαια και τις προνομιούχες μετοχές οι όροι πληρωμής είναι προκαθορισμένοι με βάση τα συμβόλαια που έχουν αποδεχτεί και οι αντισυμβαλλόμενοι. Στην περίπτωση όμως, των κοινών

μετοχών η αβεβαιότητα είναι μεγαλύτερη, και για να εκτιμήσουμε το κόστος τους χρησιμοποιούμε διάφορες υπολογιστικές τεχνικές.

Σύμφωνα με το υπόδειγμα Gordon, αφού αντικαταστήσουμε την τρέχουσα τιμή της μετοχής με τις καθαρές εισπράξεις από τη διάθεση της μετοχής τότε το κόστος του μετοχικού κεφαλαίου προκύπτει ως εξής:

$$K_k = \frac{M_1}{T_0} + g$$

Όπου

K_k = Κόστος κοινού μετοχικού κεφαλαίου

M_1 = Μερίσματα ανά μετοχή στην περίοδο 1

T_0 = Ταμειακή εισροή ανά μετοχή στην περίοδο 0, την οποία θα αποκτήσει η επιχείρηση από την έκδοση κοινών μετοχών (διαφορά μεταξύ της τιμής της κοινής μετοχής και των εξόδων έκδοσης της μετοχής)

g = Ρυθμός ανάπτυξης μερισμάτων.

Η διαφορά που προκύπτει ανάμεσα στο κόστος του κοινού μετοχικού κεφαλαίου και των αποθεματικών είναι το κόστος έκδοσης των κοινών μετοχών όπως τα έξοδα εκτύπωσης, η προμήθεια αναδόχου και η επίδραση των τιμών κάτω από τις πιέσεις της αγοράς.

Κόστος Προνομιούχου Μετοχικού Κεφαλαίου

Συνήθως η αποτίμηση των προνομιούχων μετοχών είναι παρόμοια με αυτή την αποτίμηση μιας διηνεκούς ομολογίας (ράντας). Το κόστος των προνομιούχων μετοχών υπολογίζεται ως το μέρισμα προς την τρέχουσα τιμή της μετοχής.

Ο υπολογισμός τους κόστους προνομιούχων μετοχών μπορεί να γίνει πιο σύνθετος εάν οι προνομιούχες μετοχές έχουν καθορισμένη διάρκεια, ή αν προβλέπεται η μετατροπή τους σε κοινές μετοχές.

Το κόστος προσδιορίζεται από τον τύπο $K_{\pi} = \frac{M_{\pi}}{T_{\pi}}$

Όπου

K_{π} = Κόστος προνομιούχων μετοχών

M_{π} = Ετήσιο μέρισμα προνομιούχου μετοχής

T_{π} = Ταμειακή εισροή ανά προνομιούχο μετοχή την οποία θα αποκτήσει η επιχείρηση από την έκδοση προνομιούχων μετοχών (διαφορά μεταξύ της τιμής της προνομιούχου μετοχής και των εξόδων έκδοσης της μετοχής)

Οι προνομιούχοι μέτοχοι μοιάζουν με τους ομολογιούχους λόγω των σταθερών πληρωμών αλλά διαφέρουν σε δύο σημαντικά σημεία

- Η αδυναμία πληρωμής του μερίσματος της προνομιούχου μετοχής δεν μπορεί να οδηγήσει την επιχείρηση σε πτώχευση σε αντίθεση με την ομολογία που η μη πληρωμή των τόκων οδηγεί σε λύση της εταιρείας.
- Το κόστος των προνομιούχων μετοχών δεν μειώνεται λόγω φορολογίας επειδή τα μερίσματα των προνομιούχων μετοχών καταβάλλονται αφού η επιχείρηση έχει ήδη πληρώσει η επιχείρηση το φόρο εισοδήματος. Γι αυτό το κόστος τους δεν αναπροσαρμόζεται λόγω φορολογίας, όπως το κόστος των δανειακών κεφαλαίων.

Αξίζει να τονισθεί το γεγονός ότι ο μέτοχος είναι συνεταιίρος και ομολογιούχος είναι δανειστής.

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΣΜΕΝΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου, παρέχει βασικές πληροφορίες για τη διαχείριση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Χρησιμοποιείται για επενδύσεις και για επιχειρηματικές αποφάσεις, ενώ συχνά ορίζεται ως σημείο αναφοράς για τον προσδιορισμό της απόδοσης μιας επιχειρηματικής μονάδας. Η προσεκτική αξιολόγηση της επιμέρους χρηματοδότησης μιας επιχείρησης και του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου θεωρούνται απαραίτητα για την καλή οικονομική διαχείριση της επιχείρησης. Επιπλέον όταν το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου εφαρμόζεται σε συγκεκριμένες

αποφάσεις για επενδύσεις, μπορεί να κάνει τη διαφορά μεταξύ της αύξησης και της μείωσης του πλούτου για τους μετόχους.

Ουσιαστικά το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου είναι το ποσοστό που η εταιρεία αναμένεται να καταβάλει στους κατόχους του χρέους και τους μετόχους για τη χρηματοδότηση των περιουσιακών της στοιχείων. Είναι η ελάχιστη απόδοση που μια εταιρεία πρέπει να κερδίσει για την ικανοποίηση των πιστωτών της, των ιδιοκτητών της και λοιπών παρόχων κεφαλαίου.

Το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη τα σχετικά βάρη κάθε συνιστώσας της κεφαλαιακής διάρθρωσης χρέους και ιδίων κεφαλαίων, συγκεντρώνοντας χρήματα από διάφορες πηγές χρηματοδότησης όπως κοινές μετοχές, προνομιούχες μετοχές, κατ'ευθείαν δάνεια, μετατρέψιμα χρέη, ανταλλάξιμα χρεωστικά, εντάλματα, πηγές συνταξιοδοτικών υποχρεώσεων, κυβερνητικές επιδοτήσεις κ.α. Οι διαφορετικοί τίτλοι αναμένεται να δημιουργήσουν διαφορετικές αποδόσεις.

Για τον υπολογισμό μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου χρησιμοποιούνται συντελεστές στάθμισης, οι οποίοι εκφράζουν την αναλογία των πηγών χρηματοδότησης στο σύνολο της κεφαλαιακής διάρθρωσης της επιχείρησης. Ο παρακάτω τύπος υπολογίζει το μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου

$$K = \Sigma_1 K_\delta + \Sigma_2 K_\pi + \Sigma_3 K_\alpha + \Sigma_4 K_\kappa$$

Όπου K= Μέσο σταθμικό κόστος κεφαλαίου

Σ_1 = Αναλογία μακροπρόθεσμων δανείων

K_δ = Κόστος μακροπρόθεσμων δανείων

Σ_2 = Αναλογία προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου

K_π = Κόστος προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου

Σ_3 = Αναλογία αποθεματικών

K_α = Κόστος αποθεματικών

Σ_4 = Αναλογία κοινού μετοχικού κεφαλαίου

K_κ = Κόστος κοινού μετοχικού κεφαλαίου

Οι συντελεστές στάθμισης βασίζονται είτε σε λογιστικές αξίες, είτε σε τρέχουσες αξίες, είτε σε επιθυμητές αξίες.

- **Λογιστικές αξίες:** Οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων δίνουν τις απαραίτητες πληροφορίες για τις λογιστικές αξίες. Στην περίπτωση όμως που οι λογιστικές αξίες δεν συμπίπτουν με τις τρέχουσες τότε μπορεί να οδηγηθούμε σε λανθασμένο υπολογισμό του μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου.
- **Τρέχουσες αξίες:** Οι τρέχουσες αξίες υπερτερούν των λογιστικών αξιών καθώς οι προσδοκίες των επενδυτών είναι αποδοτικότερες σε τρέχουσες αξίες και όχι σε ιστορική αξία όπως οι λογιστικές. Ένα βασικό μειονέκτημα αυτής της μεθόδου είναι ότι οι αναλογίες που δημιουργούνται με τις τρέχουσες αξίες μπορεί να μην είναι αυτές που επιθυμεί η επιχείρηση να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητές της. Επίσης οι τρέχουσες αξίες επηρεάζονται άμεσα από παράγοντες που δεν έχουν σχέση με την επιχείρηση.
- **Επιθυμητές αξίες:** Οι επιθυμητές αξίες έχουν τη βάση τους στην επιθυμητή κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης που θα δημιουργηθεί με την άντληση νέων κεφαλαίων. Αντίθετα οι λογιστικές και οι τρέχουσες αξίες στηρίζονται στην ήδη υπάρχουσα κεφαλαιακή διάρθρωση και γι αυτό οι συντελεστές στάθμισης θα πρέπει να υπολογίζονται με βάση τις επιθυμητές αξίες. Αν παρουσιάζονται σημαντικά προβλήματα υπολογισμού με αυτή τη μέθοδο τότε θα πρέπει να εφαρμόζουμε τις τρέχουσες αξίες. Η προσέγγιση του κόστους κεφαλαίου για μια επιχείρηση, που διαδραματίζει καταλυτικό ρόλο στη λήψη αποφάσεων, πρέπει να γίνεται με την εφαρμογή αυτών μεθόδων ακόμα και στην περίπτωση που θα δημιουργηθεί διαφοροποίηση αποτελεσμάτων μεταξύ των τριών μεθόδων.

Η επιλογή των συντελεστών στάθμισης εξαρτάται από τις ανάγκες της επιχείρησης. Έτσι οι λογιστικές αξίες καθορίζονται πολύ εύκολα παρέχουν ιστορικά στοιχεία, αντίθετα οι τρέχουσες αξίες αλλάζουν συνεχώς από εξωγενείς παράγοντες ενώ οι επιθυμητές αξίες εξαρτώνται από την διάρθρωση των κεφαλαίων και την αξία της επιχείρησης. Ιδανικός συνδυασμός θεωρείτε τρέχουσες αξίες σε επιθυμητές αναλογίες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5°

ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΟΥΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Για τον ουσιαστικό προσδιορισμό της χρηματοδοτικής διάρθρωσης και του κόστους κεφαλαίου αρχικά θα πρέπει να διαπιστωθεί εάν τηρούνται οι τρεις βασικές αρχές χρηματοδότησης. Έπειτα οι προσδιοριστικοί παράγοντες της χρηματοδοτικής διάρθρωσης βασισμένους σε δημοσιευμένα στοιχεία ισολογισμών αποτελούν προϊόν κριτικής ανάλυσης για τον προσδιορισμό της χρηματοδοτικής ανάλυσης και του κόστους κεφαλαίων των επιχειρήσεων.

ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

Είναι γεγονός πως τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης κατηγοριοποιούνται με βάση τη διάρκειά τους σε περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας και περιουσιακά στοιχεία μικρής διάρκειας. Τα περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας ονομάζονται επενδύσεις μεγάλης διάρκειας ενώ τα περιουσιακά στοιχεία μικρής διάρκειας ονομάζονται επενδύσεις μικρής διάρκειας.

Τα περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας διακρίνονται:

- Στα πάγια ενεργητικά στοιχεία, τα οποία δεσμεύουν κεφάλαια για μεγάλα χρονικά περιθώρια, ξεκινώντας από την κατασκευή ή την αγορά τους και τελειώνοντας με την απόσβεσή τους.
- Στις μακροχρόνιες τοποθετήσεις κεφαλαίων, όπως η συμμετοχή ή η χορήγηση μακροπρόθεσμων δανείων σε θυγατρικές επιχειρήσεις.

Αντίστοιχα τα περιουσιακά στοιχεία μικρής διάρκειας αποτελούνται από τα κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία τα οποία δεσμεύουν κεφάλαια για μικρό χρονικό διάστημα το οποίο ξεκινάει με την αγορά της πρώτης ύλης και τελειώνει με την είσπραξη του χρηματικού τιμήματος από την πώληση του προϊόντος.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι πηγές χρηματοδότησης διακρίνονται βάση της χρονικής τους διάρκειας σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες. Οι βραχυπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης έχουν διάρκεια έως το τέλος χρήσης, ενώ οι μακροπρόθεσμες πηγές χρηματοδότησης λήγουν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

Οι επιχειρηματικές μονάδες πρέπει να εξασφαλίσουν μια σωστή χρηματοδοτική διάρθρωση έχοντας καλύψει τα περιουσιακά τους στοιχεία με κεφάλαια ίσης ή μεγαλύτερης χρονικής διάρκειας από αυτά. Υπάρχουν τρεις βασικές αρχές χρηματοδότησης των περιουσιακών στοιχείων μεγάλης διάρκειας και του κυκλοφορούντος ενεργητικού όσον αναφορά την πρόλευση των κεφαλαίων τους.

1^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Η πρώτη αρχή χρηματοδότησης υποστηρίζει ότι η αξία των παγίων και λοιπών περιουσιακών στοιχείων μεγάλης διάρκειας πρέπει να καλύπτεται από αντίστοιχα κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Η χρηματοδότηση των παγίων και λοιπών περιουσιακών στοιχείων μεγάλης διάρκειας δεν ενδείκνυται να πραγματοποιηθεί, με βραχυπρόθεσμο δανεισμό επειδή:

- Επειδή υπάρχει κίνδυνος να μην ανανεωθούν τα δάνεια μετά τη λήξη τους.
- Επίσης σε περίπτωση ανανέωσης των δανείων μπορεί οι όροι ανανέωσης να μην είναι ευνοϊκοί για την επιχείρηση.
- Επιπλέον τα βραχυπρόθεσμα επιτόκια έχουν μεγαλύτερες διακυμάνσεις από τα μακροπρόθεσμα επιτόκια.

Πρέπει να τονισθεί ότι όσο μεγαλύτερη είναι η διάρκεια του δανεισμού τόσο υψηλότερο είναι και το επιτόκιο που πρέπει να καταβάλλει η επιχείρηση. Όμως με το μακροπρόθεσμο δανεισμό μειώνονται οι κίνδυνοι που ενδεχομένως να αντιμετωπίσει η επιχείρηση με το βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

2^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Η δεύτερη αρχή χρηματοδότησης υποστηρίζει ότι ένα μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού πρέπει να χρηματοδοτείται επίσης με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

Ουσιαστικά η συγκεκριμένη αρχή θεωρεί πως για να έχει η επιχείρηση καλύτερη ρευστότητα και για να μπορεί να ανταπεξέλθει, χωρίς προβλήματα, στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της δεν πρέπει να βασιστεί αποκλειστικά σε βραχυπρόθεσμα κεφάλαια για την χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Πιο συγκεκριμένοι οι λόγοι που επιβάλλουν τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας είναι:

- Τα αποθέματα ασφαλείας. Για την ομαλή λειτουργία των επιχειρήσεων και για την αποφυγή απρόσμενων εξελίξεων οι επιχειρήσεις διατηρούν στις αποθήκες τους αποθέματα πρώτων υλών, ημικατεργασμένων προϊόντων είτε ακόμα και έτοιμων προϊόντων. Αρκετές φορές τα συγκεκριμένα αποθέματα χρησιμοποιούνται πάγια στις επιχειρήσεις και για αυτό θα πρέπει η χρηματοδότησή τους να γίνεται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.
- Ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων. Ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων σε κυκλοφορούντα ενεργητικά στοιχεία σχετίζεται άμεσα από τη διάρκεια της παραγωγικής διαδικασίας από την πολιτική πιστώσεων της εκάστοτε επιχείρησης. Συνήθως ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων έχει μεγαλύτερη διάρκεια από τα κεφάλαια που χρηματοδοτείται και σε περίπτωση διαταραχής του ρυθμού ανανέωσης των πιστώσεων τότε η επιχείρηση έρχεται σε δύσκολη θέση. Γι αυτό το λόγο ο κύκλος δέσμευσης κεφαλαίων θα πρέπει να χρηματοδοτείται με περιουσιακά στοιχεία μεγάλης διάρκειας.
- Οι επιχειρήσεις εποχιακού χαρακτήρα. Οι επιχειρήσεις εποχιακού χαρακτήρα, λόγω της φύσης τους, έχουν παρατεταμένο κύκλο δέσμευσης κεφαλαίων για μεγάλο χρονικό διάστημα σε ορισμένα χρονικά διαστήματα του έτους με αποτέλεσμα η βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση να μην ανταπεξέρχεται στις ανάγκες της επιχείρησης.

- Η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα. Η χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα είναι μια άσχημη ένδειξη για την επιχείρηση, που υποδηλώνει υπερβολική διατήρηση αποθεμάτων, χαμηλές πωλήσεις κλπ. Λόγω της δυσμενούς τους ταχύτητας αυτά τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεσμεύουν κεφάλαια μεγαλύτερου χρονικού διαστήματος από τη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση με αποτέλεσμα να συμπεριφέρονται σαν πάγια και γι αυτό το λόγο πρέπει να χρηματοδοτούνται από μεγάλης διάρκειας κεφάλαια.

Πρέπει να σημειωθεί ότι το ποσοστό του κυκλοφορούντος ενεργητικού που θα πρέπει να καλύπτεται με μακροπρόθεσμα κεφάλαια εξαρτάται από διάφορους παράγοντες όπως:

- Το κλάδο της επιχείρησης
- Τη σύνθεση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της
- Τη θέση της στο χρηματοοικονομικό κύκλο ζωής
- Τις γενικότερες διακυμάνσεις της οικονομίας

3^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Η τρίτη αρχή χρηματοδότησης υποστηρίζει ότι τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης θα πρέπει να καλύπτουν τουλάχιστον την αξία των παγίων και των υπολοίπων στοιχείων μεγάλης διάρκειας του ενεργητικού.

Αξίζει να σημειωθεί ότι σε περίπτωση που τα ίδια κεφάλαια δεν επαρκούν για την κάλυψη των παγίων και των υπολοίπων στοιχείων μεγάλης διάρκειας του ενεργητικού τότε η επιχείρηση μπορεί να στραφεί στον μακροπρόθεσμο δανεισμό. Θα πρέπει όμως η μακροπρόθεσμη δανειακή κάλυψη να μην επηρεάζει αρνητικά τους εξής παράγοντες:

- Τη ρευστότητα της επιχείρησης. Ένα νέο δάνειο συνεπάγεται ορισμένες υποχρεώσεις στην επιχείρηση όπως καταβολή τόκων και χρεολυσίων έως την αποπληρωμή του δανείου. Οι συγκεκριμένες υποχρεώσεις μπορούν να συμβάλουν αρνητικά στην επιχείρηση, είτε

δημιουργώντας προβλήματα ρευστότητας είτε διογκώνοντας το ήδη υπάρχον πρόβλημα ρευστότητας.

- Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Οι τόκοι του μακροπρόθεσμου δανείου θα επιφέρουν στην επιχείρηση μία δαπάνη σταθερής φύσεως η οποία θα πρέπει να καλυφθεί από τα καθαρά της κέρδη για μεγάλο χρονικό διάστημα. Σε περίπτωση που η επιχείρηση δεν ανταπεξέλθει στην μείωση των κερδών με διάφορους τρόπους όπως η αύξηση των πωλήσεων ή ένα νέο μακροπρόθεσμο δάνειο τότε θα επηρεαστεί η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της.
- Πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης. Με κάθε καινούργιο δανεισμό η επιχείρηση αυξάνει τη δανειακή της επιβάρυνση με αποτέλεσμα να αυξάνει το χρηματοοικονομικό της κίνδυνο, συνεπάγοντας έτσι μείωση της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης.
- Ικανότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί δάνεια. Ένας μακροπρόθεσμος δανεισμός θα πρέπει να επιφέρει στην επιχείρηση μελλοντικά κέρδη. Για να συμβεί κάτι τέτοιο θα πρέπει η αποδοτικότητα της επένδυσης να είναι μεγαλύτερη ή ίση από το κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης, ουσιαστικά από το επιτόκιο δανεισμού.

ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΟΙ ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Με τους προσδιοριστικούς παράγοντες της κεφαλαιακής διάρθρωσης γίνεται χρήση διαφόρων μεθόδων με στόχο να συμβάλουν στην ορθότερη κεφαλαιακή διάρθρωση που θα μεγιστοποιήσει της επιχειρησιακή αξία.

- **ΝΕΚΡΟ ΣΗΜΕΙΟ**

Αρχικά υπολογίζεται το νεκρό σημείο της επιχείρησης έτσι ώστε να προσδιοριστεί το επίπεδο λειτουργίας της επιχείρησης όπου η διαφορά μεταξύ μεταβλητού κόστους και τιμής πώλησης να ισούται με το σύνολο των σταθερών δαπανών, συμβάλλοντας έτσι στο χρηματοοικονομικό σχεδιασμό της επιχείρησης.

- **ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ**

Με την αξιολόγηση της λειτουργικής μόχλευσης, η οποία αναφέρεται στον βαθμό χρησιμοποίησης στοιχείων σταθερού κόστους (π.χ. πάγια) σε σχέση με στοιχεία του μεταβλητού κόστους, (π.χ. εργατικά) προβλέπονται μελλοντικές διακυμάνσεις των κερδών σε σχέση με πιθανές διακυμάνσεις στον όγκο πωλήσεων.

- **ΒΑΘΜΟΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ**

Με το βαθμό λειτουργικής μόχλευσης υπολογίζεται η συμβολή της μεταβολής των πωλήσεων στην αποδοτικότητα της επιχείρησης, αφού είναι η ποσοστιαία μεταβολή στα κέρδη προ τόκων και φόρων η οποία προκαλείται από μια ποσοστιαία μεταβολή στις πωλήσεις.

- **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΜΟΧΛΕΥΣΗ**

Με την ανάλυση της χρηματοοικονομική μόχλευση γίνεται σύγκριση της σχέσης μεταξύ ιδίων κεφαλαίων και ξένων κεφαλαίων που χρησιμοποιεί η επιχείρηση προκειμένου να προσδιοριστεί η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων.

- **ΒΑΘΜΟΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ**

Με το βαθμό της χρηματοοικονομικής μόχλευσης προσδιορίζεται η ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών κερδών που διανέμονται στους μετόχους η οποία προκαλείται από μία δεδομένη μεταβολή των κερδών προ τόκων και φόρων συμπεραίνοντας την ευαισθησία των κερδών προς διάθεση, σε μεταβολές των καθαρών λειτουργικών κερδών.

- **ΒΑΘΜΟΣ ΣΥΝΔΥΑΣΜΕΝΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ**

Με τον προσδιορισμό του βαθμού συνδυασμένης μόχλευσης μπορούν να επιτευχθούν αυξομειώσεις στον βαθμό χρηματοοικονομικής μόχλευσης (με δεδομένο ότι ο βαθμός λειτουργικής μόχλευσης δεν μεταβάλλεται εύκολα –τουλάχιστον στο βραχυχρόνιο διάστημα).

ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Για την ορθότερη αξιολόγηση των οικονομικών στοιχείων και για τον προσδιορισμό των δυνατών και αδύνατων σημείων της επιχείρησης, διαπιστώνοντας έτσι κατά πόσο είναι χρηματοοικονομικά ισχυρή και επικερδής η επιχείρηση, χρησιμοποιούμε του χρηματοοικονομικούς δείκτες καθώς προσφέρουν έναν αντικειμενικό και ομοιόμορφο τρόπο σύγκρισης της οικονομικής κατάστασης των εξεταζόμενων επιχειρήσεων εξυπηρετώντας τους ακόλουθους στόχους:

1. Διάγνωση και εκτίμηση των όρων και συνθηκών λειτουργίας των επιχειρήσεων βάση συγκρίνοντας τη συμπεριφορά του ίδιου δείκτη χρονολογικά.
2. Σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών με αντίστοιχους δείκτες του κλάδου.
3. Σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών με αντίστοιχους δείκτες ομοειδών ανταγωνιστικών επιχειρήσεων.

ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Το κόστος κεφαλαίου είναι ουσιαστικά το μέσο σταθμικό κόστος όλων των κεφαλαίων και για τον υπολογισμό του ακολουθούνται τα εξής βήματα:

1. Οριστικοποιούμε τις πηγές χρηματοδότησης της επιχείρησης
2. Υπολογίζουμε το κόστος της κάθε πηγής χρηματοδότησης χωριστά
3. Πολλαπλασιάζουμε το κόστος κάθε πηγής χρηματοδότησης με το αντίστοιχο ποσοστό συμμετοχής της στη χρηματοδότηση της επιχείρησης και εκτιμούμε το συνολικό κόστος κεφαλαίου της επιχείρησης

Αφού αναλυθούν οι διαστάσεις κινδύνου που αντιμετωπίζει η επιχείρηση σύμφωνα με τις θεωρίες της κεφαλαιακής διάρθρωσης, οι παράγοντες από τους οποίους εξαρτάται η κεφαλαιακή δομή της επιχείρησης καθώς και οι παράγοντες που πρέπει να ληφθούν υπόψη κατά τη λήψη αποφάσεων κεφαλαιακής διάρθρωσης. Με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, θα γίνει ο υπολογισμός των χρηματοοικονομικών δεικτών ρευστότητας, απόδοσης κεφαλαίων, κεφαλαιακής διάρθρωσης και σε συνδυασμό με τα συμπεράσματα από τον υπολογισμό το μέσου σταθμικού κόστους κεφαλαίου θα αποκομίσουμε τα συμπεράσματα για τους παράγοντες εκείνους που επηρεάζουν την λήψη αποφάσεων κεφαλαιακής διάρθρωσης στον κλάδο της τηλεπικοινωνίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6°

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ

Με τον όρο τηλεπικοινωνίες χαρακτηρίζεται η κάθε μορφής ενσύρματη ή ασύρματη, ηλεκτρομαγνητική, ηλεκτρική, κ.λπ., ακουστική και οπτική επικοινωνία που πραγματοποιείται ανεξαρτήτως απόστασης.

Οι τηλεπικοινωνίες ανήκουν σε έναν από τους κλάδους που συμβάλουν σημαντικά στην οικονομία αφού επιδρούν άμεσα στο κοινωνικό, πολιτιστικό και εμπορικό επίπεδο του πληθυσμού μιας χώρας.

Ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα βρίσκεται σε κομβικό σημείο καθώς παρουσιάζει πλέον σημαντικά δείγματα κορεσμού με τα επίπεδα διείσδυσης της σταθερής και κινητής τηλεφωνίας να ξεπερνούν το 100%. Η σταδιακή απελευθέρωση αλλά και η διαρκώς αυξανόμενη ζήτηση τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών επέδρασε θετικά στην ανάπτυξη της αγοράς, η οποία αναπτύσσεται με ρυθμούς μικρότερους συγκριτικά με το παρελθόν. Οι συνθήκες ωστόσο υπερπροσφοράς, που παρατηρούνται οδηγούν σε συμπίεση της κερδοφορίας ή ακόμη και σε ζημιογόνες χρήσεις για τις επιχειρήσεις του κλάδου.

Από τα πρώτα βήματα του ο τομέας των τηλεπικοινωνιών σε όλες τις χώρες, λειτουργούσε με καθεστώς αυστηρού κρατικού μονοπωλίου και σχεδόν απόλυτου προστατευτισμού. Συγκεκριμένα την δεκαετία του 1990 η επενδυτική δραστηριότητα στην Ελλάδα καλύπτεται κυρίως από τον ΟΤΕ με την κατάρτιση αναπτυξιακών πενταετών προγραμμάτων και βασικό στόχο τη βελτίωση και την επέκταση της τηλεπικοινωνιακής υποδομής της χώρας για την παροχή περισσότερων και νέων τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών. Ιδιαίτερα σημαντική συμβολή σε αυτή την επενδυτική δραστηριότητα, όπως και για τις άλλες εξεταζόμενες χώρες, είχαν και οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν από το 1992 και έπειτα από τις υπόλοιπες εταιρείες της κινητής τηλεφωνίας, με στόχο τη δημιουργία της κατάλληλης υποδομής για την παροχή κινητών υπηρεσιών στο σύνολο της χώρας. Από το 2001, με την πλήρη απελευθέρωση της ελληνικής τηλεπικοινωνιακής αγοράς στον ανταγωνισμό, οι επενδύσεις ενισχύονται από τις νεοεισερχόμενες επιχειρήσεις κυρίως στην αγορά της σταθερής

τηλεφωνίας και του διαδικτύου. Η αγορά των υπηρεσιών σταθερής και κινητής τηλεφωνίας διευρύνθηκε καθοριστικά στο διάστημα 2000-2004, κυρίως λόγω της πλήρους απελευθέρωσης της αγοράς των τηλεπικοινωνιών με ρυθμό ανάπτυξης που συχνά υπερέβαινε την ετήσια αύξηση του ΑΕΠ.

Μετά την απελευθέρωση της εν λόγω αγοράς, ο Ο.Τ.Ε. υποχρεούται να προσφέρει την πρόσβαση ή τη διασύνδεση στο δίκτυό του, έναντι συγκεκριμένου τιμήματος, σε ιδιωτικές εταιρείες, προκειμένου αυτές να προσφέρουν υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας στους πελάτες τους.

Ο αυξημένος αριθμός παρόχων και η απουσία διαχωριστικών ορίων μεταξύ των επιμέρους κλάδων της αγοράς έχει ενισχύσει τον ανταγωνισμό και ο καταναλωτής βρίσκεται στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος απολαμβάνοντας:

- αυξημένες επιλογές παροχών,
- προσφορά νέων και σύγχρονων υπηρεσιών,
- βελτιωμένη ποιότητα των υπηρεσιών,
- μειωμένες τιμές.

Η ικανότητά των εταιρειών να λειτουργήσουν αποτελεσματικά και να συμπίεσουν την κοστολογική τους βάση είναι κρίσιμη για την μελλοντική εικόνα του κλάδου ενώ οι συνθήκες είναι προφανώς ευνοϊκές για επιχειρηματικές κινήσεις, εξαγορές ή συγχωνεύσεις, που θα ευνοήσουν το στόχο αυτό και θα δημιουργήσουν μεγαλύτερες ενότητες πελατειακής βάσης.

Στις μέρες μας οι τηλεπικοινωνίες είναι εξαιρετικά διαδεδομένες και υπάρχουν πολλές συσκευές που υποβοηθούν στη διαδικασία της τηλεπικοινωνίας. Οι τηλεπικοινωνίες παραμένουν ένας σημαντικός τομέας της παγκόσμιας οικονομίας και το εισόδημα της βιομηχανίας τηλεπικοινωνιών είναι 3% του ΑΕΠ.

Οι υπηρεσίες τηλεφωνίας χωρίζονται σε δύο βασικές κατηγορίες

- Την σταθερή τηλεφωνία
- Την κινητή τηλεφωνία

ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ

Το 1892 αποφασίστηκε η ανάπτυξη του σταθερού τηλεφωνικού δικτύου στην Ελλάδα. Αρκετά χρόνια αργότερα το 1926 υπογράφηκε σύμβαση με την Εταιρεία Τηλεφωνικών και Ηλεκτρικών Έργων της Αμβέρσας για την κατασκευή του τηλεφωνικού δικτύου. Στα μισά του 20ου αιώνα το 1949 ιδρύεται ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος με την μορφή ανώνυμης εταιρείας. Το 1974 ξεκινά μια σειρά από μεγάλα έργα υποδομής για την ανάπτυξη και τον εκσυγχρονισμό του δικτύου, καθιστώντας την Ελλάδα τον βασικό τηλεπικοινωνιακό κόμβο στην περιοχή της Ανατολικής Μεσογείου. Το 1989 ξεκινά η λειτουργία του δημοσίου Δικτύου Μετάδοσης και Μεταγωγής Δεδομένων με την επωνυμία Hellasrac. Με την είσοδο του 21ου αιώνα, το δίκτυο του Ο.Τ.Ε. μετατρέπεται σε ψηφιακό σχεδόν στο σύνολο του (99,6%). Μόλις ένα χρόνο μετά το 2001 με το Νόμο 2867/2000 (Φ.Ε.Κ.273/τ.Α'/19-12-2000), η Ελλάδα προσαρμόζεται στην Κοινοτική Οδηγία του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου για την εφαρμογή της παροχής ανοικτού δικτύου (ONP) στη φωνητική τηλεφωνία και για την καθολική υπηρεσία για τις τηλεπικοινωνίες, σε περιβάλλον πλήρους ανταγωνισμού. Το ίδιο έτος εκδίδονται οι πρώτες άδειες σταθερής ασύρματης τηλεφωνίας (LMDS). Μέχρι το τέλος του 2004 είχαν ήδη δραστηριοποιηθεί 12 εναλλακτικοί πάροχοι σταθερής τηλεφωνίας, ενώ κατά το διάστημα 2001-2004 αρκετές ήταν οι ανακατατάξεις στην αγορά, άλλοτε με τη μορφή συνεργασίας και άλλοτε με τη μορφή απορροφήσεων, συγχωνεύσεων ή εξαγορών.

Έτσι βασικός πάροχος υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας μέσω σταθερού δημοσίου δικτύου είναι ο Ο.Τ.Ε. Η κίνηση της διεθνούς τηλεφωνίας διεκπεραιώνεται μέσω τεσσάρων διεθνών ψηφιακών κέντρων, δύο στην Αθήνα και δύο στην Θεσσαλονίκη και δρομολογείται μέσω διεθνών δικτύων, υποβρυχίων και χερσαίων καλωδίων, μικροκυματικών και δορυφορικών ζεύξεων.

Στην χώρα μας η απελευθέρωση των τηλεπικοινωνιών καθυστέρησε σημαντικά σε σχέση με την υπόλοιπη Ευρώπη. Στην πράξη, σύμφωνα με τους εναλλακτικούς παρόχους υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας, οι πρώτες συμφωνίες που επέτρεψαν σε εταιρείες να δραστηριοποιηθούν ως ανταγωνιστές του Ο.Τ.Ε. δεν ήλθαν παρά το 2002.

Ως αποτέλεσμα το επίπεδο απελευθέρωσης της αγοράς είναι χαμηλό, ενώ και οι δραστηριοποιημένες εταιρείες δηλώνουν αβεβαιότητα ως προς το ποιες εταιρείες θα αποκτήσουν κυρίαρχη θέση στην αγορά και ποιες δεν θα αντέξουν τον ανταγωνισμό και την οικονομική πίεση. Αξιοσημείωτο είναι ότι η αγορά πρόσβασης στην σταθερή τηλεφωνία παραμένει 100%

μονοπώλιο του Ο.Τ.Ε., μιας και όλοι οι εναλλακτικοί πάροχοι υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας προσφέρουν τις υπηρεσίες τους μέσω του δικτύου του Ο.Τ.Ε.

Βασικός μοχλός ανάπτυξης της αγοράς της σταθερής τηλεφωνίας αποτελεί ο κλάδος της κινητής τηλεφωνίας λόγω της εγκαθίδρυσης της κινητής τηλεφωνίας ως της πιο διαδεδομένης μορφή επικοινωνίας, πρόσθετα ενισχυόμενη από το φαινόμενο αντικατάστασης της σταθερής με την κινητή επικοινωνία (fixed to mobile substitution).

Η τηλεπικοινωνιακή αγορά όσο αφορά τους παρόχους της σταθερής τηλεφωνίας διαχωρίζεται ως εξής: Ηγετικό ρόλο έχει ο ΟΤΕ αφού διαθέτει το μεγαλύτερο ποσοστό συνδρομητών στην αγορά, έπειτα ακολουθεί η Forthnet που διατηρεί περίπου 276.000 συνδρομητές (που δεν καταβάλουν πάγιο στον ΟΤΕ) ενώ τρίτη στη σειρά είναι η HOL (Hellas On Line) η οποία διαθέτει 247.000 συνδρομητές και φαίνεται να ανταγωνίζεται επάξια την Forthnet. Εκτιμάται ότι η συνεργασία της με την Vodafone θα της δώσει περαιτέρω ανάπτυξη στη συνδρομητική της βάση. Στο τομέα της σταθερής τηλεφωνίας δραστηριοποιείται επίσης η Tellas, η οποία έχει συγχωνευτεί με την Wind που διαδραματίζει βασικό ρόλο στο τομέα της κινητής τηλεφωνίας, και διαθέτει 182.000 συνδρομητές. Σειρά έχει η On Telecoms με 103.000 συνδρομητές, η νεοσύστατη στην Ελλάδα Cyta Ελλάς με 36.000 και η Vivodi με 30.000 συνδρομητές.

ΟΤΕ (ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.)

Ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (ΟΤΕ) δημιουργήθηκε το 1949 με σκοπό να ενοποιήσει το σύνολο ανάλογων δημοσίων και ιδιωτικών επιχειρήσεων τηλεπικοινωνιών. Προτού συμβεί αυτό, η τηλεφωνία, η τηλεγραφία, οι εγχώριες και διεθνείς συνδέσεις ήταν αποσπασματικές και ελλιπώς συντονισμένες.

Ο ΟΤΕ είναι ο μεγαλύτερος τηλεπικοινωνιακός πάροχος στην Ελλάδα, ενώ μαζί με τις θυγατρικές του αποτελεί έναν από τους κορυφαίους τηλεπικοινωνιακούς ομίλους στη Νοτιοανατολική Ευρώπη. Ο Όμιλος ΟΤΕ προσφέρει ευρυζωνικές υπηρεσίες, σταθερή και κινητή τηλεφωνία, επικοινωνία δεδομένων υψηλών ταχυτήτων και υπηρεσίες μισθωμένων γραμμών. Παράλληλα, ο Όμιλος εμπλέκεται σε μια σειρά δραστηριοτήτων, κυρίως στους τομείς των δορυφορικών επικοινωνιών, των ακινήτων και της επαγγελματικής εκπαίδευσης. Σήμερα, ο Όμιλος ΟΤΕ απασχολεί περίπου 30.000 άτομα σε 4 χώρες. Ο ΟΤΕ ήταν κρατικό μονοπώλιο μέχρι

το 1996 που ξεκίνησε η ιδιωτικοποίησή του και πλέον συναλλάσσεται στα χρηματιστήρια Αθηνών και το χρηματιστήριο του Λονδίνου. Από τον Ιούλιο 2009 η Deutsche Telekom είναι ο μεγαλύτερος μέτοχος της εταιρείας.

FORTHNET

Η Forthnet είναι μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές εταιρείες τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα. Δραστηριοποιείται κατά κύριο λόγο στην παροχή ευρυζωνικών υπηρεσιών διαδικτύου, τηλεφωνίας και δορυφορικών υπηρεσιών, διαθέτοντας ιδιόκτητο τηλεπικοινωνιακό δίκτυο, συμπεριλαμβανομένου ενός δικτύου οπτικών ινών. Δευτερευόντως εμπλέκεται στην παροχή υπηρεσιών marketing και ακτοπλοΐας (το δεύτερο μέσω της ForthCRS)

Ιδρύθηκε το 1995, στην Αθήνα και συγκεκριμένα στην περιοχή της Καλλιθέας, από το Ίδρυμα Τεχνολογίας και Έρευνας (ΙΤΕ) και τις Μινωικές Γραμμές ΑΝΕ, με την επωνυμία Ελληνική Εταιρία Τηλεπικοινωνιών και Τηλεματικών Εφαρμογών και διακριτικό τίτλο FORTHnet A.E. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από το 2000 (06/10/2000), κατατασσόμενη το 2011 στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Το 2004 συγχωνεύτηκε με τις θυγατρικές της εταιρείες HellasNet και Internet Hellas διά απορροφήσεως των τελευταίων. Το 2008, εξαγόρασε την Netmed N.V. και Intervision (services) B.V. και εισήλθε στον κλάδο της συνδρομητικής τηλεόρασης οπότε και ξεκίνησε η συνεργασία Forthnet και Nova. Το 2010, έγινε η συγχώνευση λειτουργιών και δραστηριοτήτων της Forthnet A.E. με την Nova. Σήμερα, είναι μέλος του Ελληνοαμερικάνικου Εμπορικού Επιμελητηρίου (Ε.Α.Ε.Ε.) του Συνδέσμου Εταιρειών Πληροφορικής Ελλάδος (Σ.Ε.Π.Ε.) και του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.). Έδρα της εταιρείας είναι το Ηράκλειο Κρήτης (ΕΤΕΠ Βασιλικά Βουτών, Ηράκλειο Τ.Κ. 71101).

HOL (HELLAS ON LINE)

Η Hellas On Line είναι ένας από τους ισχυρότερους παρόχους ολοκληρωμένων ευρυζωνικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Προσελκύει την πλειονότητα των νέων συνδρομητών της αγοράς, με αποτέλεσμα η συνολική LLU πελατειακή βάση της στα τέλη Σεπτεμβρίου του 2010 να ανέρχεται σε 355.411 πελάτες, που αντιστοιχούν σε 28% μερίδιο αγοράς.

Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από τον Ιούνιο του 2008 (HOL), και το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας ανέρχεται στα 836

περίπου άτομα. Επενδύει συστηματικά, σύμφωνα με τα στρατηγικά της σχέδια, σε ιδιόκτητες υποδομές και προηγμένα τηλεπικοινωνιακά συστήματα, ξεπερνώντας τα € 324,5 εκατ. από το 2006.

Μέσα στο 2009 η Hellas On Line ολοκλήρωσε το βασισμένο στην τεχνολογία Dense Wavelength Division Multiplexing (DWDM) εθνικό της δίκτυο κορμού που είχε ξεκινήσει από το 2006 και αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές επενδύσεις στην Ελλάδα σε έργα τηλεπικοινωνιακής υποδομής. Διαθέτει το μεγαλύτερο ιδιόκτητο δίκτυο οπτικών ινών μετά τον ΟΤΕ, το οποίο εκτείνεται σε πάνω από 4.000 χιλιόμετρα πανελλαδικά. Οι υπηρεσίες της είναι πλέον διαθέσιμες σε 50 νομούς και 141 πόλεις της χώρας. Οι συνεγκαταστάσεις της σε κόμβους του ΟΤΕ, φτάνουν τις 310, παρέχοντας πρόσβαση σε 70% των γραμμών του ΟΤΕ και καθιστώντας την εταιρία το μεγαλύτερο πάροχο αποδεδιοποιητής πρόσβασης στον τοπικού βρόχο από πλευράς γεωγραφικής κάλυψης. Η Hoi στα τέλη του 2010 κατείχε το 28.52% μερίδιο αγοράς ανάμεσα σε όλους τους ιδιωτικούς παρόχους σταθερής τηλεφωνίας. Ενώ δεν πρέπει να παραλειφθεί η συνεργασία της με τη Vodafone μέσω μετοχικής συνεργασίας και εμπορικών συνεργειών με συνδυαστικά πακέτα κινητής και σταθερής τηλεφωνίας μαζί με πρόσβαση ADSL στο Διαδίκτυο, για οικιακούς συνδρομητές και εταιρικούς πελάτες.

ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ

Η κινητή τηλεφωνία στην Ελλάδα, είναι διαθέσιμη τα τελευταία δέκα και πλέον χρόνια, αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της καθημερινότητας του Έλληνα. Ο βαθμός διείσδυσης της κινητής τηλεφωνίας στη χώρα μας πλησιάζει σήμερα το 100%. Ο κλάδος διέπεται από ικανοποιητικό ανταγωνισμό με σχετική σταθερότητα στα μερίδια αγοράς και χαμηλό βαθμό διαφοροποίησης, τόσο σε επίπεδο χαρακτηριστικών όσο και σε επίπεδο τιμολόγησης στα προσφερόμενα προϊόντα. Ο ανταγωνισμός ανάμεσα στις τρεις κυρίαρχες εταιρείες παροχής υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας (Cosmote, Vodafone, Wind) αποβαίνει σε όφελος των πελατών, κάνοντας τους τελευταίους να αναμένουν καλύτερη ποιότητα υπηρεσιών και ακόμα καλύτερες τιμές

Οι πρώτες άδειες κινητής τηλεφωνίας εκχωρήθηκαν το 1992 στις εταιρείες Panafone A.E. και Stet Ελλάς, για την εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση δικτύου GSM 900. Η παροχή υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας

ξεκίνησε τον Ιούλιο του επόμενου έτους. Τρία χρόνια μετά, το 1995, εκχωρήθηκε η τρίτη άδεια στον Ο.Τ.Ε. για την εγκατάσταση λειτουργία και εκμετάλλευση δικτύου GSM 1800 στην Ελλάδα. Η τέταρτη άδεια παροχέα υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας δόθηκε 7 χρόνια μετά και πιο συγκεκριμένα το Μάιο του 2002 στην εταιρεία Q-Telecom, θυγατρική του ομίλου Info Quest. Στο χρονικό διάστημα που μεσολάβησε, η αγορά των υπηρεσιών κινητής τηλεφωνίας αναπτύχθηκε ραγδαία και ιδιαίτερα μετά το 1998, φτάνοντας σήμερα σε βαθμό διείσδυσης συνολικών συνδέσεων που ξεπερνάει το 100% του συνολικού πληθυσμού της χώρας, ενώ και ο αντίστοιχος των ενεργών συνδέσεων στο τέλος του 2004 άγγιξε το 85%. Το τοπίο στην κινητή τηλεφωνία είναι αρκετά πιο ξεκάθαρο, συγκριτικά με την σταθερή τηλεφωνία, όσον αφορά τις μελλοντικές εξελίξεις και τη θέση της κάθε μιας από τις τρεις εταιρείες στην αγορά.

Όσον αφορά τον τομέα της κινητής τηλεφωνίας στη χώρα μας δραστηριοποιούνται 3 πάροχοι που παρέχουν και υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας (Cosmote, Vodafone, Wind). Στην κινητή τηλεφωνία, αυξημένος είναι ο αριθμός συνδέσεων, διαμορφούμενος σε 11,3 εκ. συνδέσεις το πρώτο τρίμηνο του 2005 από 10,6 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο, που αντιστοιχεί σε άνοδο 6,7%. Το υψηλότερο μερίδιο στο σύνολο των συνδέσεων βάσει συμβολαίου για το πρώτο τρίμηνο του 2005, κατέλαβε η Cosmote με 43,2% (1.660.875 συνδέσεις). Όσον αφορά το μερίδιο στη συνολική αγορά καρτοκινητής τηλεφωνίας για την ίδια περίοδο, η Vodafone απέσπασε το 35,4% (2.642.640 συνδέσεις). Κατά τη διάρκεια της επόμενης πενταετίας, θα είναι καθοριστική η ευελιξία που θα επιδείξουν οι εταιρείες, τόσο της σταθερής όσο και της κινητής τηλεφωνίας, στη διαμόρφωση της εμπορικής πολιτικής τους, η βούλησή τους για συνεργασίες εθνικής και διεθνούς εμβέλειας, καθώς και η διορατικότητά τους στην αναζήτηση νέων αγορών.

Οι εταιρείες κινητής τηλεφωνίας επιδιώκουν σε σύντομο χρονικό διάστημα να μειώσουν τη χρέωση για υπηρεσίες φωνητικής κλήσης στα επίπεδα χρέωσης της σταθερής τηλεφωνίας προκειμένου να προσεγγίσουν νέους πελάτες, ενώ ταυτόχρονα θα προσφέρουν προστιθέμενες υπηρεσίες 3ης γενιάς. Απαραίτητη προϋπόθεση αποτελεί η δημιουργία ενός πυκνότερου δικτύου κεραιών, το οποίο σημαίνει αυτομάτως νέες υψηλές επενδύσεις. Όσον αφορά τη διάθεση των υπηρεσιών τηλεφωνίας στην εγχώρια αγορά, αυτή γίνεται κυρίως μέσω συνεργαζόμενων αντιπροσώπων ή ιδιόκτητων καταστημάτων. Στο παρελθόν ο αντιπρόσωπος είχε δικαίωμα να αντιπροσωπεύει μια και μόνο εταιρεία. Σήμερα η κατάσταση αυτή έχει αλλάξει και πλέον στην εγχώρια αγορά δραστηριοποιούνται επιχειρήσεις, οι οποίες αντιπροσωπεύουν περισσότερες από μια εταιρείες παροχής υπηρεσιών τηλεφωνίας.

COSMOTE

Η COSMOTE ξεκίνησε την εμπορική της δραστηριότητα στην Ελλάδα την άνοιξη του 1998 ως η τρίτη εταιρεία κινητής τηλεφωνίας στη χώρα, πέντε χρόνια μετά τους ανταγωνιστές της. Σε ελάχιστο χρόνο άλλαξε τα δεδομένα στην αγορά με την εμπορική της πολιτική ενώ παράλληλα έχτισε σε χρόνο ρεκόρ ένα τηλεπικοινωνιακό δίκτυο, που μέχρι σήμερα αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα ανταγωνιστικά της πλεονεκτήματα. Σταθερά πρώτη στην ελληνική αγορά από το 2001 και μετά, και έχοντας μετά το 2007 διευρύνει την απόστασή της από τον ανταγωνισμό, η COSMOTE το Σεπτέμβριο του 2010 είχε πελατειακή βάση που έφθανε τα 8,3 εκατομμύρια. Αξίζει να σημειωθεί η ιδιαίτερα σημαντική πορεία της εταιρείας και στο ελληνικό Χρηματιστήριο, όπου από το 2000, που ξεκίνησε τη διαπραγμάτευση, έως το 2008, η αξία της μετοχής της ανέβηκε κατά σχεδόν 180%.

Η COSMOTE έχει καταγράψει σειρά διακρίσεων, όπως την παρουσία της στον κατάλογο FT500 Top Companies των FINANCIAL TIMES, αλλά και στη λίστα Information Technology 100 του περιοδικού Business Week, που καταγράφει τις 100 κορυφαίες εταιρείες πληροφορικής και τηλεπικοινωνιών στον κόσμο.

VODAFONE

Η Vodafone ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1992, υπό την εμπορική ονομασία Panafon, με τη συμμετοχή των εταιριών Vodafone Group Plc., France Telecom, Ιντρακόμ και Data Bank. Σε συνέχεια μιας αξιοσημείωτα επιτυχημένης επιχειρηματικής πορείας στην ελληνική αγορά, τον Ιανουάριο του 2002 άλλαξε η εμπορική της ονομασία επισήμως από Panafon-Vodafone σε Vodafone. Το Δεκέμβριο του 1998 η εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, καθώς και στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου, ενώ τον Ιούλιο 2004 η μετοχή της σταμάτησε να αποτελεί αντικείμενο διαπραγμάτευσης και στα δύο Χρηματιστήρια. Κύριος μέτοχος της εταιρίας είναι το Vodafone Group Plc., το οποίο κατέχει το 99,878% των μετοχών της Vodafone.

WIND

Η WIND Ελλάς σήμερα είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες στην Ελλάδα με περισσότερους από 4 εκατομμύρια πελάτες και κύκλο εργασιών που ξεπέρασε τα €1,07 δις το 2009. Ιδρύθηκε το 1992 και ξεκίνησε τη δραστηριότητά της στην ελληνική αγορά με την εμπορική επωνυμία TELESTET τον Ιούνιο του 1993. Μέσα στα 17 χρόνια λειτουργίας της, η εταιρεία καθιερώθηκε ως πρωτοπόρος στην τεχνολογία της κινητής τηλεφωνίας και παρουσίασε καινοτόμα προϊόντα που άλλαξαν τα δεδομένα στην επικοινωνία των καταναλωτών. Το καλοκαίρι του 2007 η εμπορική επωνυμία της εταιρείας άλλαξε σε WIND στο πλαίσιο της εξαγοράς της από διεθνείς επενδυτές.

Η WIND στη συνέχεια εξαγόρασε και προχώρησε στη συγχώνευση της εταιρείας σταθερής τηλεφωνίας & Internet, Tellas (2009), ξεκινώντας ένα από τα μεγαλύτερα έργα ενοποίησης δικτυακών υποδομών και συστημάτων πληροφορικής σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Η ενοποίηση των υποδομών κινητής, σταθερής & broadband Internet ολοκληρώθηκε από τη WIND μέσα στο 2010 και είχε ως αποτέλεσμα τη δημιουργία του πρώτου ενιαίου τηλεπικοινωνιακού δικτύου στην Ελλάδα. Το ενιαίο δίκτυο της WIND βασίζεται σε μία ενιαία αρχιτεκτονική με χαρακτηριστικά την ευελιξία, την αξιοπιστία και την απλότητα. Είναι μία υποδομή, μία πλατφόρμα για όλες τις τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες. Στην κινητή τηλεφωνία εξασφαλίζει κάλυψη, που αγγίζει το 100% πανελλαδικά για την τεχνολογία 2ης γενιάς (GSM) ενώ ξεπερνά το 80% στην 3η γενιά (UMTS). Αντίστοιχα, στη σταθερή τηλεφωνία και το ευρυζωνικό Internet η κάλυψη φτάνει το 70% των εγκατεστημένων τηλεφωνικών γραμμών σε όλη τη χώρα, με 250 συνεχόμενες σε τηλεπικοινωνιακούς κόμβους, που καλύπτουν Αθήνα, Θεσσαλονίκη και ακόμη 80 πόλεις σε 48 νομούς. Αξίζει να σημειωθεί ότι για τη δημιουργία των υποδομών αυτών η WIND έχει επενδύσει από την ίδρυση της ως σήμερα €2 δις., υλοποιώντας ένα από τα μεγαλύτερα ιδιωτικά επενδυτικά προγράμματα στη χώρα μας. Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες της εταιρείας είναι διαθέσιμα σε κάθε σημείο της Ελλάδας μέσω του εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων WIND.

Οι αποστάσεις μεταξύ των Cosmote, Vodafone και Wind γίνονται αντιληπτές από το μέσο μηνιαίο έσοδο ανά συνδρομητή (ARPU), το οποίο, το 2009, διαμορφώθηκε σε 18,7 ευρώ, 14,4 ευρώ και 13,4 ευρώ αντίστοιχα. Με βάση τους συνδρομητές που ανακοινώνουν οι εταιρείες, τα μερίδια αγοράς το 2009 ήταν για την Cosmote 44,4% (έναντι 39,4% το 2008), για την Vodafone 31,6% (έναντι 33%) και τη Wind 24% (έναντι 27,6%). Κατά προσέγγιση τα μερίδια αγοράς, όσον αφορά στα έσοδα από

υπηρεσίες στην προηγούμενη χρήση, ήταν για την Cosmote 45,1% (έναντι 38,8% το 2007), τη Vodafone 31,9% (έναντι 36,2%) και τη Wind 23% (έναντι 25%).

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΤΟ 2005-2009 ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Το 2005 και το 2006 τα έσοδα του κλάδου των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα έφτασαν τα 4,5 εκατομμύρια ευρώ ανά έτος με ποσοστό διείσδυσης περίπου το 150%. Πιο συγκεκριμένα, το 2005 ο αριθμός συνδέσεων έφτασε τις 11,3 εκ. συνδέσεις το πρώτο τρίμηνο από 10,6 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η συνολική μεταβολή μεταξύ των δύο περιόδων αντιστοιχεί σε άνοδο 6,7%. Κατά τα ανωτέρω έτη, η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε με ικανοποιητικό ρυθμό, ο οποίος σημείωσε μια μικρή επιβράδυνση συγκριτικά με τους υψηλούς ρυθμούς των προηγούμενων ετών, παρά την απουσία των ευνοϊκών επιδράσεων που είχαν ασκήσει οι δαπάνες για τους Ολυμπιακούς Αγώνες του 2004, την αρνητική επίδραση από την άνοδο των τιμών των καυσίμων και τη μείωση των δημόσιων επενδύσεων λόγω της εφαρμογής πολιτικής δημοσιονομικής προσαρμογής κατά το 2004. Το 2007, η Ελλάδα καταλαμβάνει την πέμπτη θέση στο μερίδιο που κατέχει ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών στο σύνολο των τηλεπικοινωνιών. Τα συνολικά έσοδα των εταιρειών των τηλεπικοινωνιών αυξήθηκαν κατά 1,5% σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Την χρονιά αυτή, το κύριο χαρακτηριστικό των οικονομικών εξελίξεων ήταν η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή. Η διεθνής αυτή οικονομική εξέλιξη αν και επηρέασε αρνητικά τον πληθωρισμό και τον ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας, παρ' όλα αυτά δεν επέδρασε αρνητικά στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών. Την επόμενη χρονιά, η κινητή τηλεφωνία παρουσιάζει ανάπτυξη στη χώρα μας, σε ονομαστικούς όρους διείσδυσης, φτάνοντας στο τέλος του 2008 τα 13,8 εκατομμύρια ενεργούς συνδρομητές, ενώ οι ρυθμοί ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας επιβραδύνθηκαν και διαμορφώθηκαν σε επίπεδα που υπολείπονται του μεσοπρόθεσμου δυναμικού ρυθμού. Αυτό οφείλεται στην αποδυνάμωση παραγόντων που επηρέασαν την οικονομία και στις επιπτώσεις της παγκόσμιας χρηματοπιστωτικής κρίσης που εμφανίστηκαν στην Ελλάδα από το δεύτερο εξάμηνο του 2008. Κατά το 2009, η πτώση που κατέγραψαν οι εταιρείες των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα οφείλεται στο ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον της Ελλάδας και στην αυξημένη φορολογία (αύξηση ΦΠΑ, έμμεση φορολογία των τηλεπικοινωνιών) που

επηρέασαν τις συνήθειες των καταναλωτών αλλά και τη χρήση της των τηλεπικοινωνιών, οδηγώντας σε χάσμα μεταξύ της εγχώριας αγοράς του κλάδου και των αγορών στις υπόλοιπες χώρες της Ευρώπης. Η κρίση ξεκίνησε από το εξωτερικό το 2008 και στη συνέχεια συνδυάστηκε με μακροχρόνια δημοσιονομικά και διαρθρωτικά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας. Η δημοσιονομική κρίση και η ύφεση επιδρούν στον κλάδο με τους εξής

τρόπους:

- Ο περιορισμός των εισοδημάτων των καταναλωτών μειώνει και τη ζήτηση για υπηρεσίες του κλάδου. Το χρηματοοικονομικό περιβάλλον επιδρά στον κλάδο και μέσω των επισφαλειών στην είσπραξη απαιτήσεων, καθώς οι πελάτες αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας.
- Οι μεταβολές στη φορολογική επιβάρυνση του κλάδου, που είναι ήδη επιβαρυνμένος φορολογικά, οφείλεται στην ανάγκη του δημοσίου να αυξήσει τα έσοδα του.
- Δυσκολία του κλάδου να αντλήσει (δανειακά και ίδια) κεφάλαια για τις επενδύσεις του, καθώς το κόστος δανεισμού του δημοσίου δε θέτει πλέον το κατώτατο όριο στα επιτόκια και στο κόστος ιδίων κεφαλαίων. Το κόστος ιδίων κεφαλαίων για τον κλάδο των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα αγγίζει το 18,8% λόγω της αυξημένης οικονομικής αβεβαιότητας έναντι 7% στις περισσότερες χώρες της Ευρωζώνης, περιορίζοντας των απόδοση των επενδύσεων και τις αποτιμήσεις των εταιρειών.

Τέλος, ο αριθμός συνδρομητών των τηλεπικοινωνιών μειώθηκε κατά περίπου 24% μέσα στο 2009. Η συγκεκριμένη μείωση δεν οφείλεται μόνο στη διαδικασία ταυτοποίησης των συνδρομητών αλλά και στην οικονομική κρίση. Αντίθετα, στην Ευρώπη ο αριθμός των συνδρομητών σταθεροποιείται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΔΟΜΕΝΩΝ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ

Βάση των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων του δείγματος θα αναλυθεί ποία αρχή χρηματοδότησης ικανοποιούν οι επιχειρήσεις, θα υπολογιστούν οι βασικοί δείκτες ρευστότητας απόδοσης επενδυμένων κεφαλαίων, κεφαλαιακής διάρθρωσης και το Μέσο Σταθμικό Κόστους Κεφαλαίων για να θα εξαχθούν τα συμπεράσματα της μελέτης για τη χρηματοδοτική διάρθρωση και το κόστος κεφαλαίου των επιχειρήσεων του κλάδου. Πρέπει να σημειωθεί ότι λόγω αδυναμίας πρόσβασης σε πληροφορίες που διατίθενται μόνο σε εσωτερικούς χρήστες των επιχειρήσεων δεν θα πραγματοποιηθεί ο υπολογισμός του νεκρού σημείου, της λειτουργικής μόχλευσης και της χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

1^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Για να ισχύει η πρώτη αρχή χρηματοδότησης, που αφορά χρηματοδότηση παγίων με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, θα πρέπει τα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια να είναι μεγαλύτερα από τα πάγια.

2^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

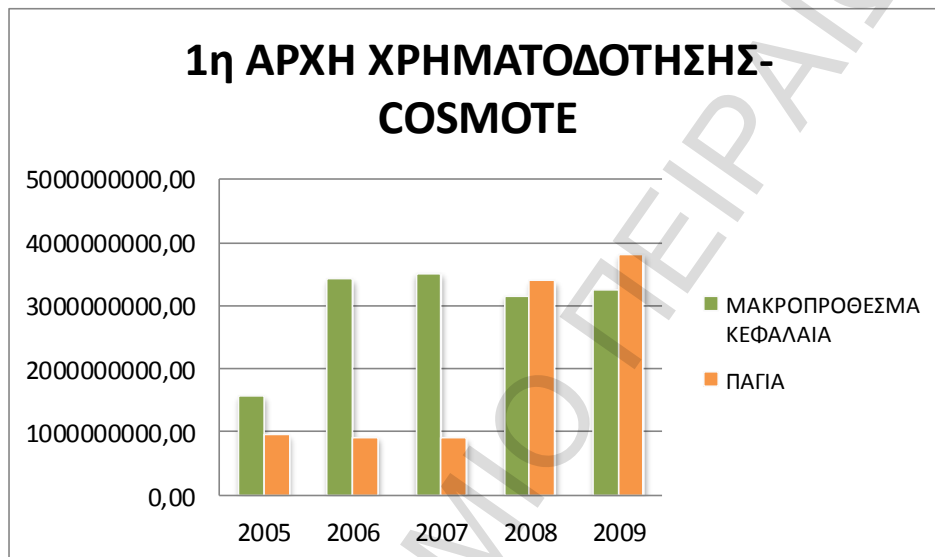
Για να ισχύει η δεύτερη αρχή χρηματοδότησης, που αφορά χρηματοδότηση μέρους του κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, θα πρέπει οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις να είναι μικρότερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό.

3^η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ

Για να ισχύει η τρίτη αρχή χρηματοδότησης, που αφορά χρηματοδότηση παγίων με ίδια κεφάλαια, θα πρέπει τα Ίδια Κεφάλαια να είναι μεγαλύτερα από τα πάγια.

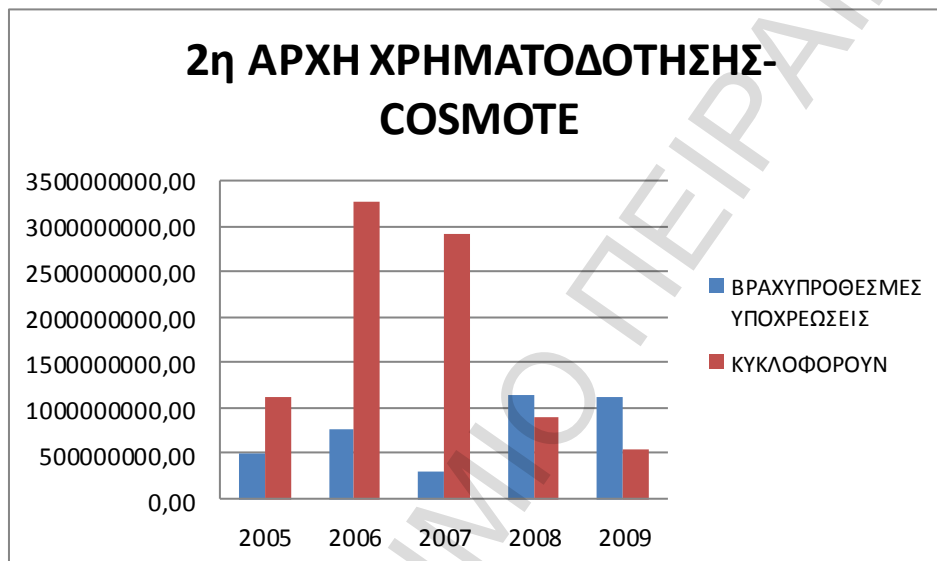
ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ**ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-COSMOTE**

1η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3247946000,00	3162239000,00	3522695000,00	3426838000,00	1581300000,00
ΠΑΓΙΑ	3821404000,00	3399819000,00	914547000,00	928160000,00	961103000,00



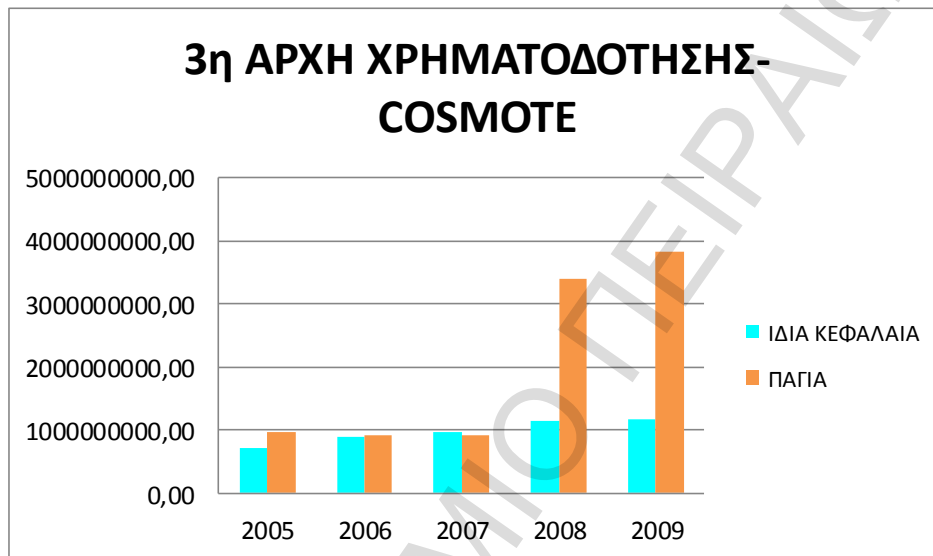
Η Cosmote ικανοποιεί την 1^η αρχή χρηματοδότησης τα 3 πρώτα έτη της αξιολόγησης από το 2005 έως το 2007 όπου τα μακροπρόθεσμα κεφάλαιά της υπερκάλυπταν την αξία των παγίων της εταιρείας. Τα δύο τελευταία χρόνια, το 2008 και το 2009 η επιχείρηση αύξησε τα πάγιά της με αποτέλεσμα τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια να αγγίζουν την αξία των παγίων στοιχείων χωρίς όμως να την καλύπτουν εξολοκλήρου.

2η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ-COSMOTE	2005	2006	2007	2008	2009
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	490465000,00	758935000,00	311296000,00	1133079000,00	1114257000,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	1110662000,00	3257613000,00	2919444000,00	895499000,00	540799000,00



Η Cosmote ικανοποιεί την 2^η αρχή χρηματοδότησης επίσης τα 3 πρώτα έτη της αξιολόγησης από το 2005 έως το 2007, βάση του γραφήματος είναι ξεκάθαρο πως η αξία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτονταν με άνεση από το σύνολο του κυκλοφορούντος χωρίς να επιβαρύνεται η εταιρεία. Όμως τα δύο τελευταία χρόνια, το 2008 και το 2009 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν ενώ η αξία του κυκλοφορούντος μειώθηκε δραματικά.

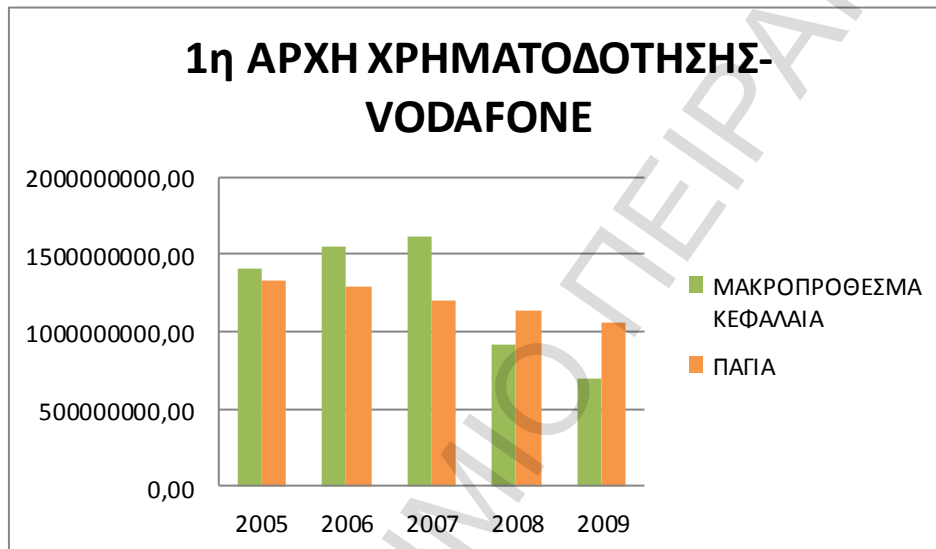
3η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ- COSMOTE	2005	2006	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	721893000,00	891477000,00	977141000,00	1155607000,00	1167150000,00
ΠΑΓΙΑ	961103000,00	928160000,00	914547000,00	3399819000,00	3821404000,00



Η εταιρεία Cosmote δεν ικανοποίησε σχεδόν ποτέ την 3^η αρχή χρηματοδότησης με εξαίρεση το 2007 όπου το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ξεπέρασε την αξία των παγίων στοιχείων. Αντίθετα τα έτη 2005 και 2006 τα ίδια κεφάλαια σχεδόν αγγίζουν την αξία των παγίων χωρίς όμως να την καλύπτουν, ενώ το 2008 και 2009 η αξία των παγίων στοιχείων είναι σχεδόν τριπλάσια από το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

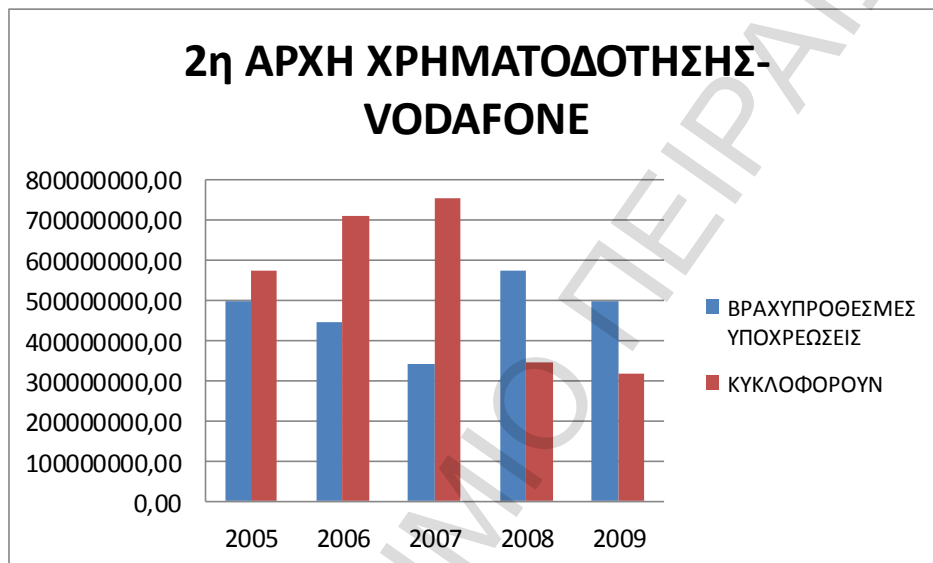
ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-VODAFONE

1η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ- VODAFONE	2005	2006	2007	2008	2009
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1413289000,00	1554658000,00	1619052000,00	911967000,00	696199000,00
ΠΑΓΙΑ	1336215000,00	1290871000,00	1206285000,00	1138733000,00	1056407000,00



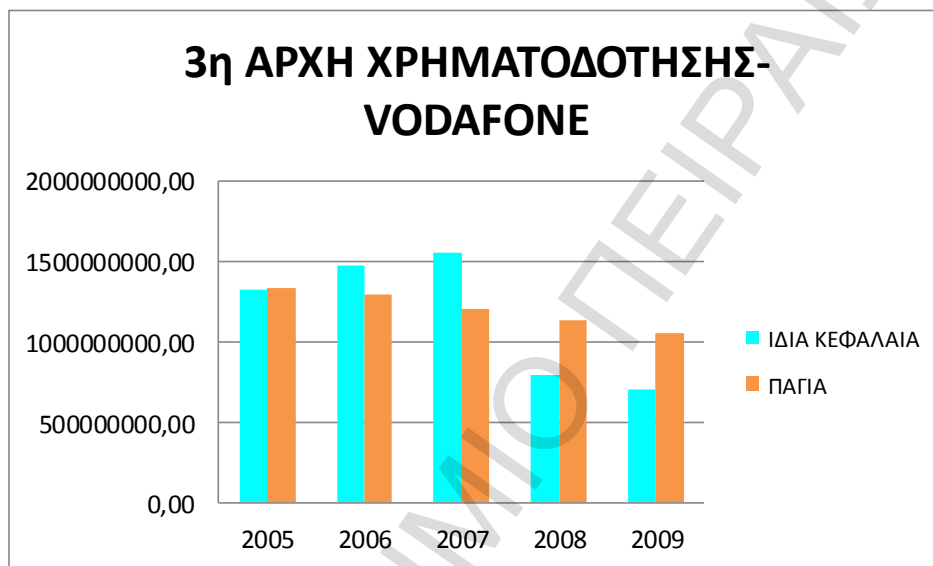
Η Vodafone όπως και η ανταγωνίστριά της Cosmote, ικανοποιεί την 1^η αρχή χρηματοδότησης τα 3 πρώτα έτη της αξιολόγησης από το 2005 έως το 2007. Σε αντίθεση με την Cosmote η Vodafone καλύπτει οριακά την αξία των παγίων της με τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια της εταιρείας. Τα δύο επόμενα χρόνια, το 2008 και το 2009 η επιχείρηση μειώνει την αξία των παγίων στοιχείων αλλά ταυτόχρονα μειώνονται και τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια με αποτέλεσμα να μην καλύπτουν την αξία των παγίων στοιχείων της επιχείρησης.

2η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ- VODAFONE	2005	2006	2007	2008	2009
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	496833000,00	445818000,00	342637000,00	573758000,00	497169000,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	573906000,00	709605000,00	755404000,00	346992000,00	316343000,00



Η 2^η αρχή χρηματοδότησης καλύπτεται από τη Vodafone τα 3 πρώτα έτη της αξιολόγησης από το 2005 έως το 2007, πιο συγκεκριμένα το 2007 η αξία του κυκλοφορούν είναι διπλάσια από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ένα χρόνο μετά το 2008 η κατάσταση αντιστρέφεται με αποτέλεσμα οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις να είναι διπλάσιες από το μειωμένο στο μισό από το 2007 κυκλοφορούν με αποτέλεσμα να μην καλύπτονται. Το 2009 παραμένει η κατάσταση ίδια με το 2008.

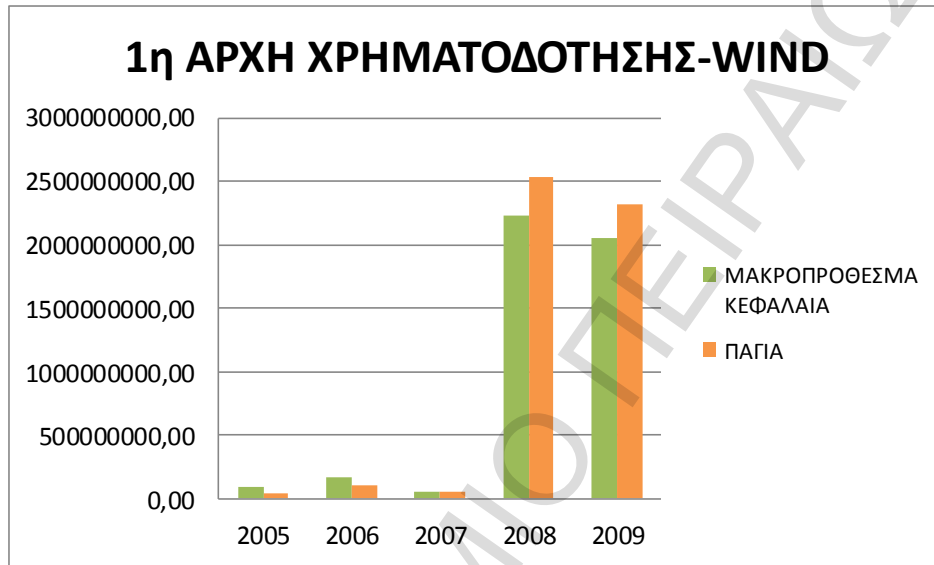
3η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ- VODAFONE	2005	2006	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1324174000,00	1475120000,00	1554816000,00	794468000,00	703404000,00
ΠΑΓΙΑ	1336215000,00	1290871000,00	1206285000,00	1138733000,00	1056407000,00



Αντίθετα με την Cosmote η Vodafone ικανοποιεί την 3η αρχή χρηματοδότησης σχεδόν τις τρεις από τις πέντε χρονιές αφού το 2005 η αξία των παγίων στοιχείων ξεπερνά ελάχιστα τα ίδια κεφάλαια. Το 2006 και 2007 η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων καλύπτει τα πάγια στοιχεία των οποίων η αξία μειώνεται. Το 2008 που η αξία των παγίων έχει σχεδόν φτάσει στη μέση από το προηγούμενο έτος η αξία των ιδίων κεφαλαίων έχει επίσης φθίνουσα πορεία με αποτέλεσμα να έχουν μειωθεί επίσης στο μισό.

ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-WIND

1η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ- WIND	2005	2006	2007	2008	2009
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	97630560,00	165127000,00	54293000,00	2226462000,00	2053423000,00
ΠΑΓΙΑ	35749591,35	103500000,00	59124000,00	2531875000,00	2322289000,00



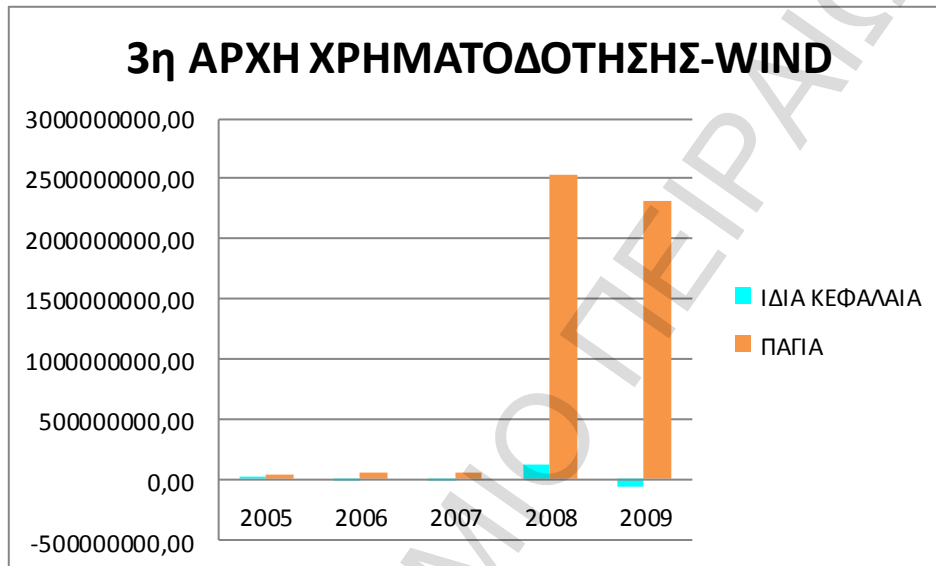
Με εξαίρεση τα έτη 2006 και 2005 η εταιρεία Wind δεν ικανοποιεί την 1^η αρχή χρηματοδότησης καθώς τα μακροπρόθεσμα κεφάλαιά της δεν υπερτερούν σε αξία από την αντίστοιχη αξία των παγίων στοιχείων της. Βέβαια πρέπει να σημειωθεί πως το 2008 και το 2009 τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης αλλά και τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια είχαν ραγδαία ανοδική πορεία. Η αξία των κεφαλαίων πλησιάζει την αξία των παγίων αλλά δεν την καλύπτει όπως ακριβώς με τις επιχειρήσεις του κλάδου Cosmote και Vodafone.

2η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ- WIND	2005	2006	2007	2008	2009
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	140062746,71	-11991000,00	110756000,00	659654000,00	602832000,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	80793430,44	49944000,00	105925000,00	354241000,00	333967000,00



Η εταιρεία Wind δεν πληροί τις προϋποθέσεις για την 2^η αρχή της χρηματοδότησης αφού οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της υπερτερούν σε αξία από το κυκλοφορούν. Πρέπει να σημειωθεί ότι ενώ το 2006 οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της επιχείρησης φαίνεται να μειώθηκαν το 2008 αυξήθηκαν δραματικά με αποτέλεσμα να έχουν διπλάσια αξία από το κυκλοφορούν.

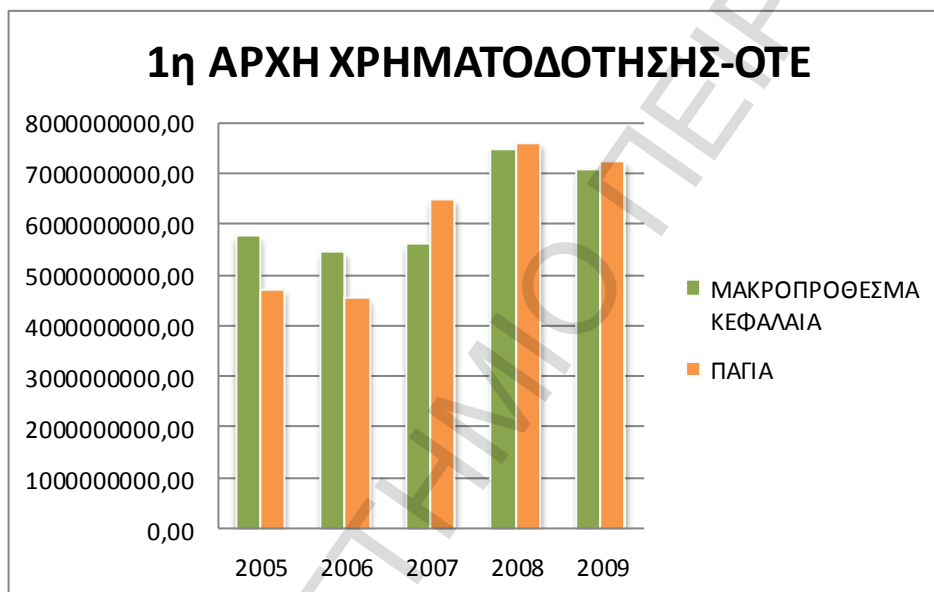
3η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ- WIND	2005	2006	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	680343,05	-11991000,00	-18456000,00	127763000,00	-53859000,00
ΠΑΓΙΑ	35749591,35	49944000,00	59124000,00	2531875000,00	2322289000,00



Σε αντίθεση με τις άλλες δύο επιχειρήσεις του κλάδου τα ίδια κεφάλαια της Wind δεν κατάφεραν να καλύψουν την αξία των παγίων σε κανένα έτος. Όμως και στις τρεις εταιρείες κινητής τηλεφωνίας παρουσιάστηκε δραματική αύξηση των παγίων στοιχείων τα έτη 2008 και 2009 τα οποία δε καλύφθηκαν από καμία επιχείρηση.

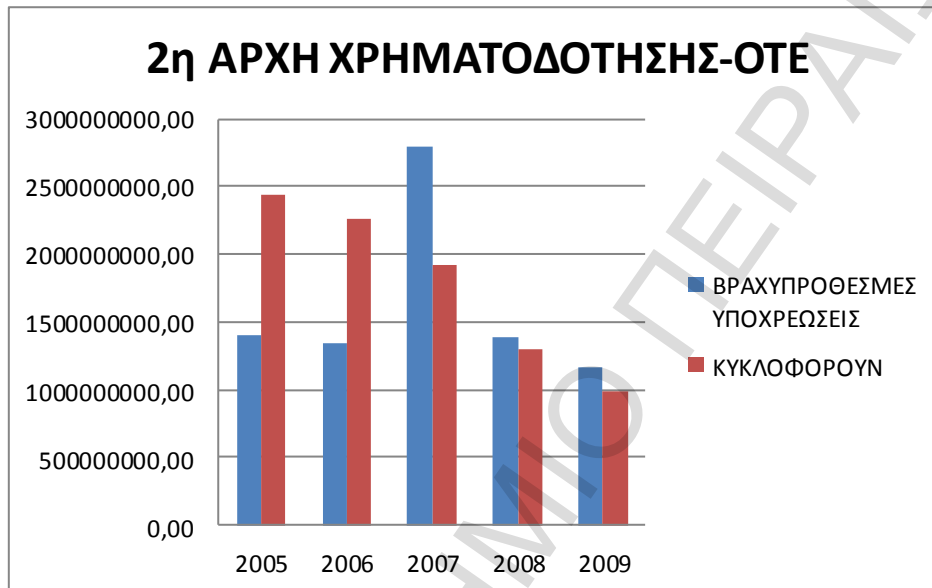
ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ**ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-ΟΤΕ**

1η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-ΟΤΕ	2005	2006	2007	2008	2009
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	5753000000,30	5452000000,60	5595000000,50	7480000000,90	7053000000,40
ΠΑΓΙΑ	4720000000,50	4534000000,60	6470000000,20	7579000000,40	7223000000,40



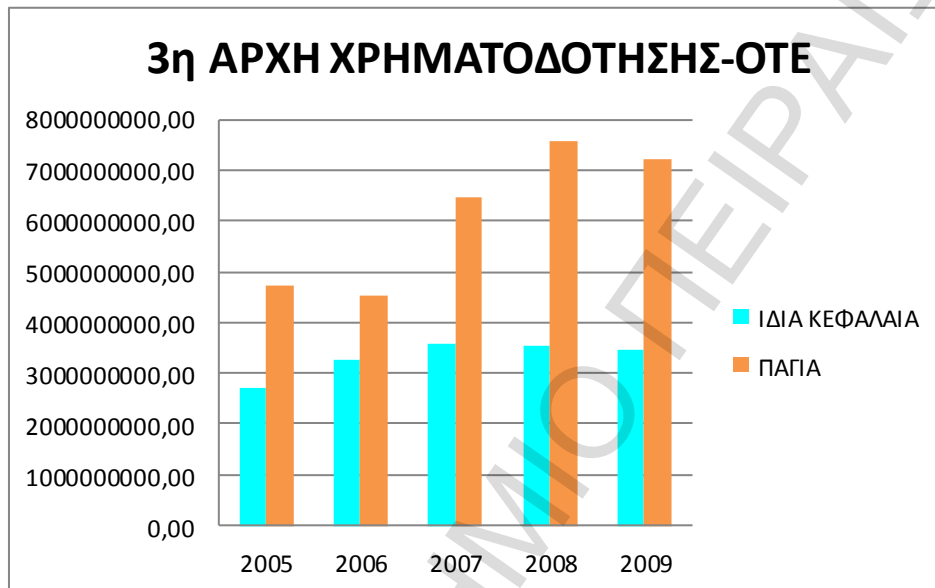
Ο ΟΤΕ ικανοποιεί την 1^η αρχή χρηματοδότησης τα 2 πρώτα έτη της αξιολόγησης από το 2005 έως το 2007. Τα επόμενα τρία χρόνια, από το 2007 και μετά η επιχείρηση αυξάνει την αξία των πάγιων στοιχείων αλλά ταυτόχρονα αυξάνει και τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια με αποτέλεσμα τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια να αγγίζουν την αξία των παγίων στοιχείων της επιχείρησης αλλά να μην την καλύπτουν εντελώς.

2η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-ΟΤΕ	2005	2006	2007	2008	2009
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1407000000,80	1348000000,80	2788000000,00	1392000000,10	1158000000,10
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	2440000000,60	2266000000,80	1913000000,30	1293000000,60	988000000,10



Τα 2005 και το 2006 το κυκλοφορούν του ΟΤΕ έχει σημαντική και ικανοποιητική διαφορά σε σχέση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης πληρώντας τις απαιτήσεις της 2^η αρχής χρηματοδότησης. Το 2007 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης παρουσιάζουν σημαντική άνοδο ενώ το κυκλοφορούν έχει φθίνουσα πορεία. Το 2008 και το 2009 η φθίνουσα πορεία του κυκλοφορούντος συνεχίζεται χωρίς όμως να μπορεί να ανταπεξέλθει στις ανάγκες των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων που επίσης παρουσιάζουν φθίνουσα πορεία παρά τη σημαντική άνοδο που πραγματοποίησαν το 2007.

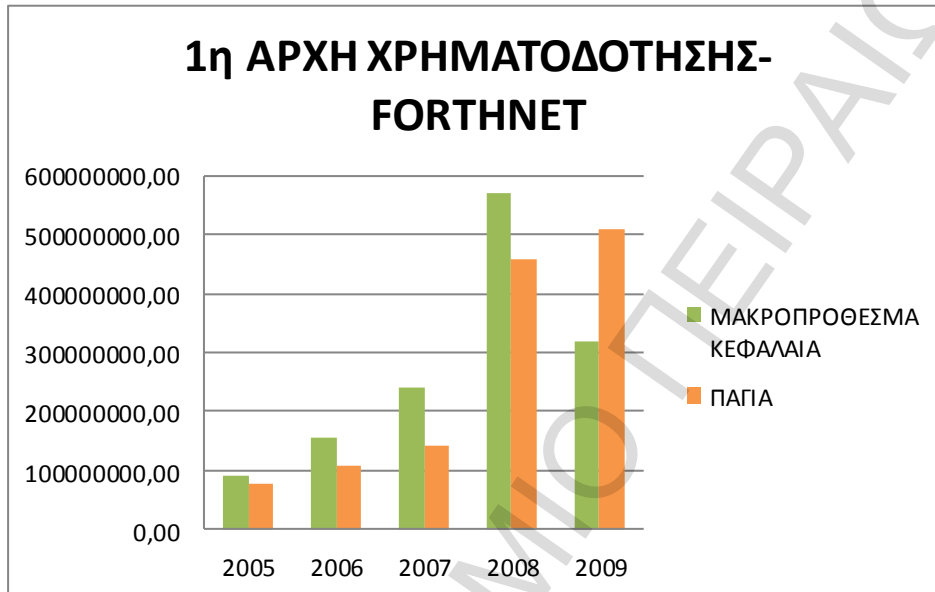
3η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-ΟΤΕ	2005	2006	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2707000000,90	3249000000,70	3566000000,40	3524000000,00	3444000000,50
ΠΑΓΙΑ	4720000000,50	4534000000,00	6470000000,20	7579000000,40	7223000000,40



Η 3^η αρχή χρηματοδότησης δεν ικανοποιείται σε κανένα έτος της αξιολόγησης το 2005 έως το 2009. Πρέπει όμως να σημειωθεί πως τα ίδια κεφάλαια του ΟΤΕ έχουν σχεδόν τη μισή αξία από τα την αξία των πάγιων στοιχείων του. Επίσης παρά τις αυξομειώσεις των παγίων τα ίδια κεφάλαια τείνουν να έχουν σταθερή πορεία ανά έτος.

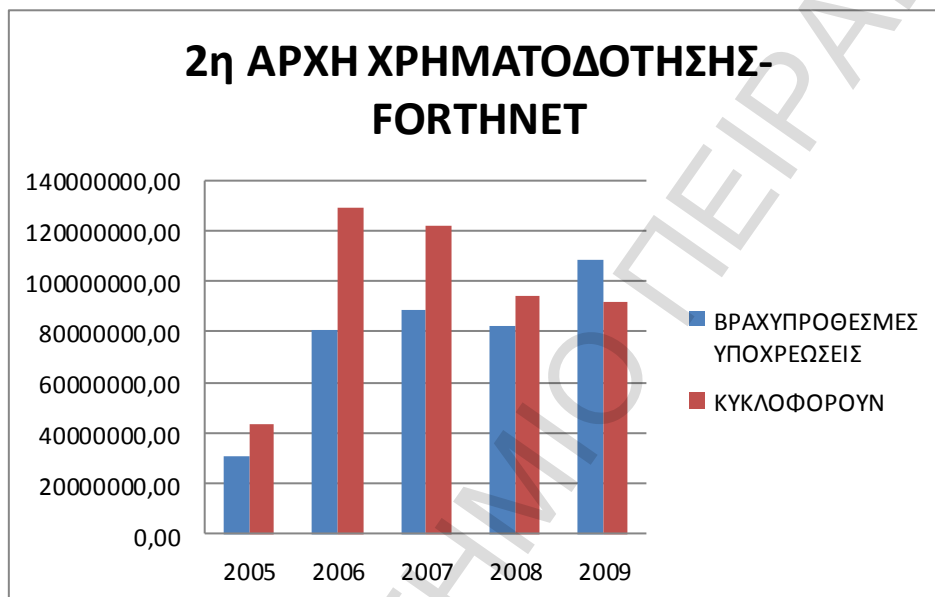
ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-FORTHNET

1η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-FORTHNET	2005	2006	2007	2008	2009
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	91026274,00	155902802,00	240674323,00	570719278,00	318393784,00
ΠΑΓΙΑ	78501440,00	106811117,00	141169191,00	458447671,00	510949206,00



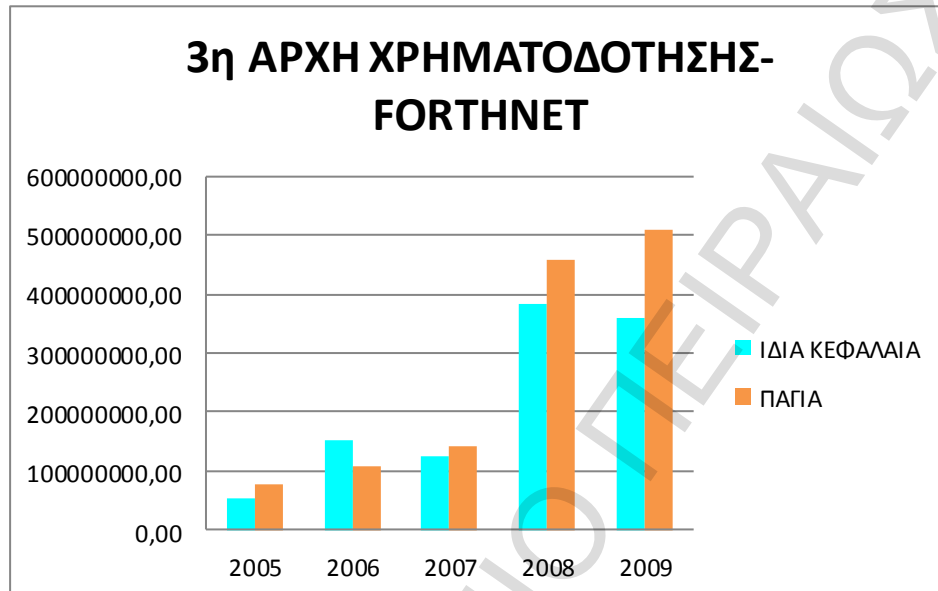
Η εταιρεία Forthnet ικανοποιεί την 1^η αρχή της χρηματοδότησης για τα έτη 2005 έως 2008 και παρόλο που η αξία των παγίων στοιχείων αυξάνει η Forthnet αυξάνει και τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια τα οποία καλύπτουν εξολοκλήρου τα πάγια. Εκτός του 2009 όπου τα πάγια συνεχίζουν να αυξάνονται και τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια παρουσιάζουν πτώση.

2η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-FORTHNET	2005	2006	2007	2008	2009
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	30904955,00	80368165,00	88344137,00	82218680,00	108441005,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	43429789,00	129459850,00	121651968,00	94556733,00	91883745,00



Η εταιρεία Forthnet ικανοποιεί και την 2^η αρχή της χρηματοδότησης για τα έτη 2005 έως 2008. Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της επιχείρησης παρουσιάζουν σταθερή αύξηση όλα τα έτη όμως η επιχείρηση μπορεί να τα καλύψει έως το 2008 γιατί από το 2007 το κυκλοφορούν της επιχείρησης έχει αντίθετα σταθερή μείωση με αποτέλεσμα το 2009 η αξία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων να ξεπερνά την αξία του κυκλοφορούντος.

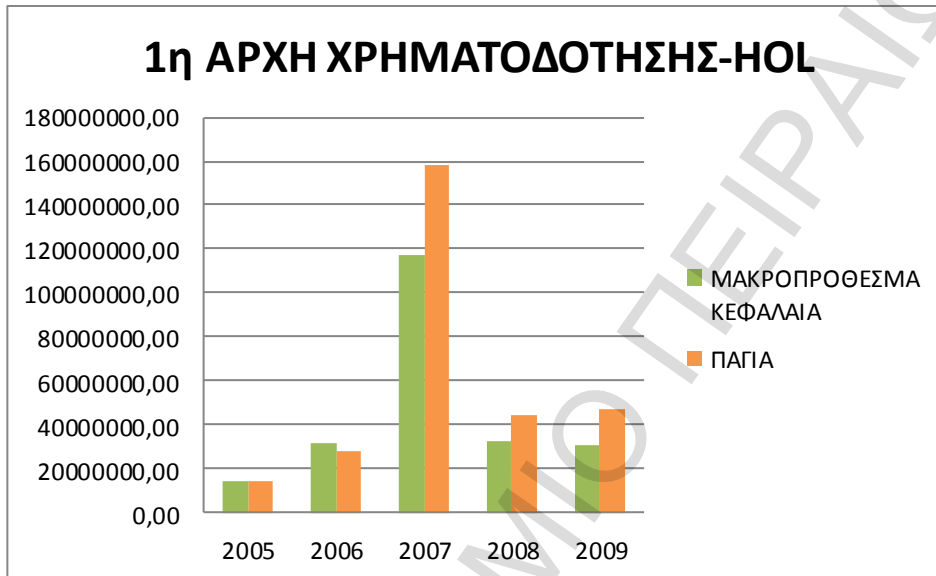
3η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-FORTHNET	2005	2006	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	51869401,00	151369741,00	123165933,00	384456695,00	359407145,00
ΠΑΓΙΑ	78501440,00	106811117,00	141169191,00	458447671,00	510949206,00



Οι απαιτήσεις της 3^η αρχή της χρηματοδότησης δεν καλύπτονται σχεδόν σε κανένα έτος από την Fortinet, εκτός του 2006. Είναι όμως άξιο λόγου το γεγονός ότι η ανοδική πορεία των παγίων στοιχείων της εταιρείας ακολουθείται από σημαντική ανοδική πορεία των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Όμως παρά την καταπόδα πορεία των ιδίων κεφαλαίων προς τα πάγια, η αξία τους δεν είναι ικανή να καλύψει την αξία των παγίων.

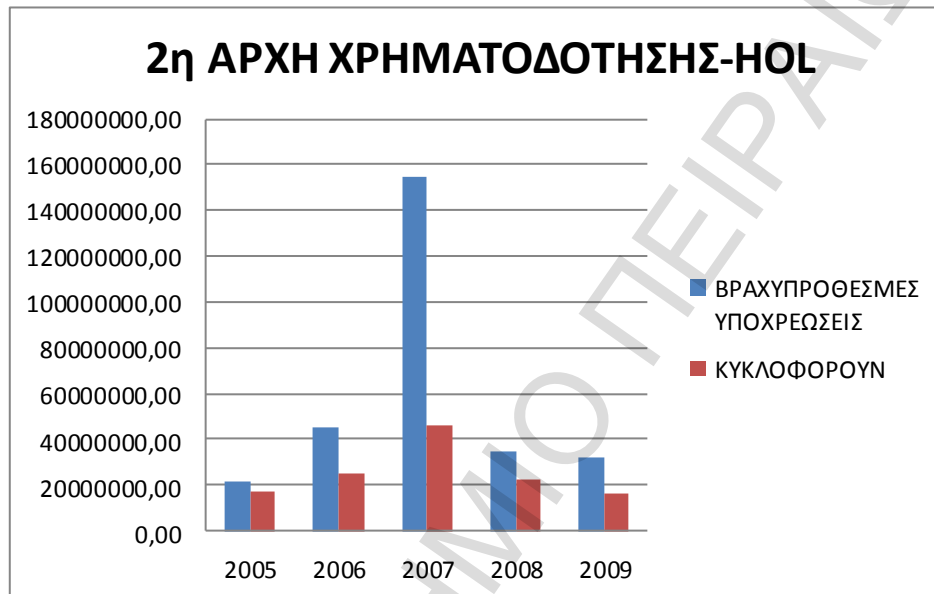
ΑΡΧΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-HOL

1η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-HOL	2005	2006	2007	2008	2009
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	13984509,84	31505259,00	117006334,00	32325604,00	30981810,00
ΠΑΓΙΑ	13871322,56	27720649,00	158379318,00	44461741,00	46619478,00



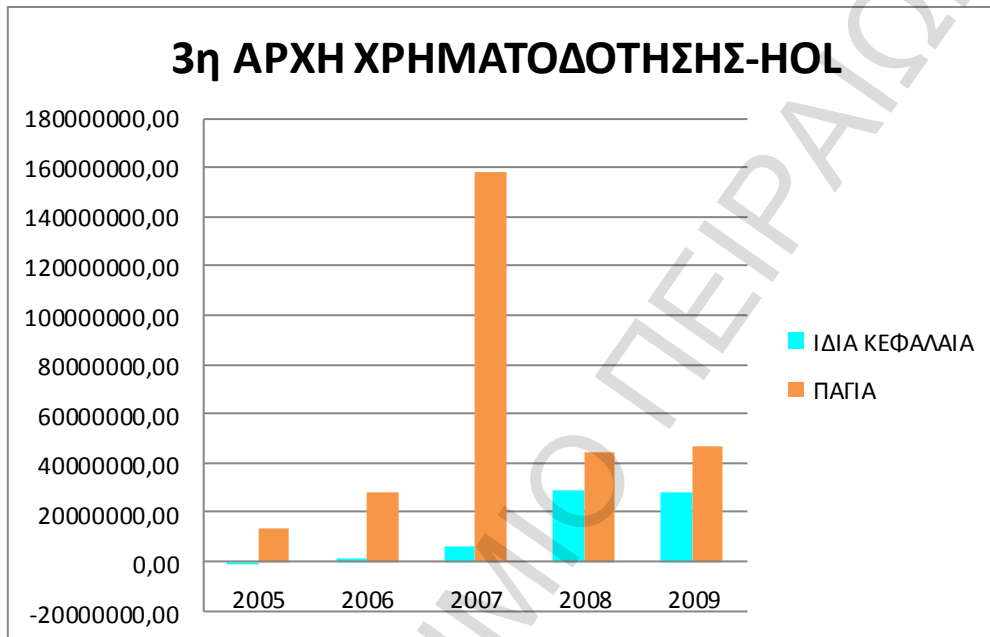
Η αξία των πάγιων στοιχείων της εταιρεία HOL δεν παρουσιάζει σημαντική διαφορά από την αξία των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της επιχείρησης. Ακόμα και το έτος 2007 όπου τα πάγια στοιχεία της HOL αυξήθηκαν δραματικά τα μακροπρόθεσμα κεφάλαια της επιχείρησης αυξήθηκαν επίσης ραγδαία προσπαθώντας να καλύψουν όσο το δυνατόν περισσότερο τις απαιτήσεις των παγίων. Η 1^η αρχή της χρηματοδότησης ικανοποιείται μόνο το 2005 όπου η αξία των μακροπρόθεσμων δανείων ξεπερνά οριακά την αξία των πάγιων στοιχείων της HOL.

2η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-HOL	2005	2006	2007	2008	2009
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	21790247,87	44836988,00	154426292,00	34808161,00	32021138,00
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	17171758,98	24871163,00	46174372,00	22399024,00	16383470,00



Η HOL δεν πληροί τις προϋποθέσεις της 2^{ης} αρχή της χρηματοδότησης σε κανένα έτος, παρόλο που το κυκλοφορούν της επιχείρησης ακολουθεί την πορεία των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων. Είναι σημαντικό να αναφερθεί το γεγονός πως παρά την αλματώδες αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το κυκλοφορούν δεν παρουσίασε σημαντική ανοδική πορεία όπως σημειώθηκε στο προηγούμενο γράφημα το ίδιο έτος από τα πάγια στοιχεία και την αντίστοιχη πορεία των μακροπρόθεσμων κεφαλαίων.

3η ΑΡΧΗ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ-HOL	2005	2006	2007	2008	2009
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-1504815,28	1671654,00	6449671,00	28836448,00	28509166,00
ΠΑΓΙΑ	13871322,56	27720649,00	158379318,00	44461741,00	46619478,00



Όπως και με τις προηγούμενες αρχές χρηματοδότησης έτσι με την 3^η αρχή χρηματοδότησης η HOL δεν μπορεί να ανταπεξέλθει στις αντίστοιχες απαιτήσεις. Τα πάγια στοιχεία έχουν σημαντική διαφορά με τα ίδια κεφάλαια και μόνο τα 2008 και 2009 τα ίδια κεφάλαια παρουσιάζουν σημαντική άνοδο σε αντίθεση με την σταθερή πορεία των παγίων.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

WIND

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	-0,14	-0,19	-0,16	-0,02	-0,08
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	-30,75	1,55	1,43	-0,42	4,06
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες	0,56	0,61	0,95	0,52	0,54
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	205,87	-8,51	-9,94	21,59	-50,32
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	0,00	0,00	-3,94	16,43	-39,13
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,00	0,00	0,44	0,73	0,79
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	218,70	-8,07	-8,94	22,59	-49,32

VODAFONE

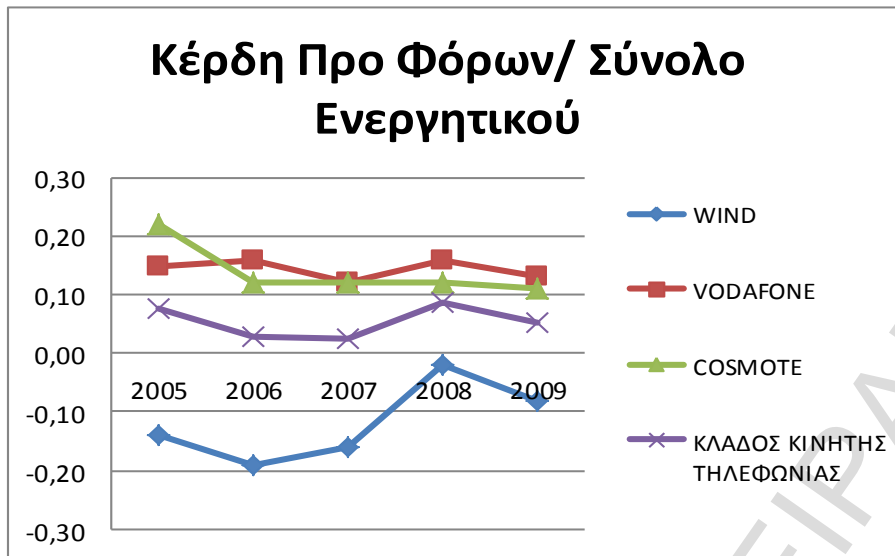
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	0,15	0,16	0,12	0,16	0,13
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	0,21	0,21	0,16	0,30	0,24
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες	1,12	1,53	2,15	0,55	0,60
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	0,44	0,36	0,26	0,87	0,95
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	0,07	0,05	0,04	0,15	0,24
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,05	0,04	0,03	0,08	0,13
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	1,44	1,36	1,26	1,87	1,95

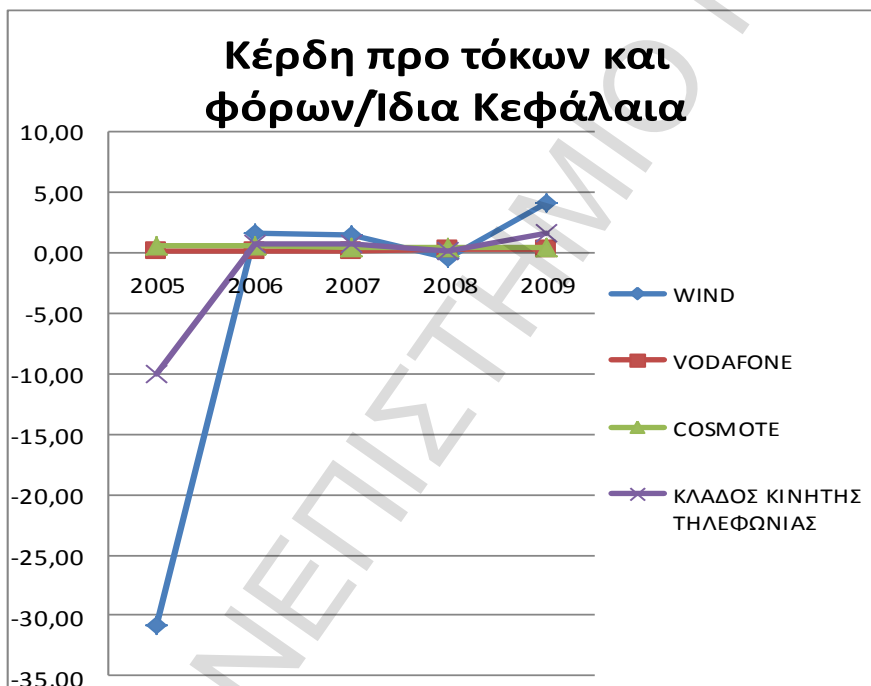
COSMOTE					
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	0,22	0,12	0,12	0,12	0,11
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	0,64	0,55	0,47	0,46	0,40
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες 2,23		4,27	9,32	0,77	0,45
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	1,87	3,70	2,92	2,72	2,74
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	1,19	2,84	2,61	1,74	1,78
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,41	0,61	0,66	0,47	0,48
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	2,87	4,70	3,92	3,72	3,74

ΚΛΑΔΟΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	0,08	0,03	0,03	0,09	0,05
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	-9,97	0,77	0,69	0,11	1,57
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες	1,30	2,14	4,14	0,61	0,53
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	69,39	-1,48	-2,25	8,39	-15,54
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	0,42	0,96	-0,43	6,11	-12,37
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,15	0,22	0,38	0,43	0,47
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	74,34	-0,67	-1,25	9,39	-14,54

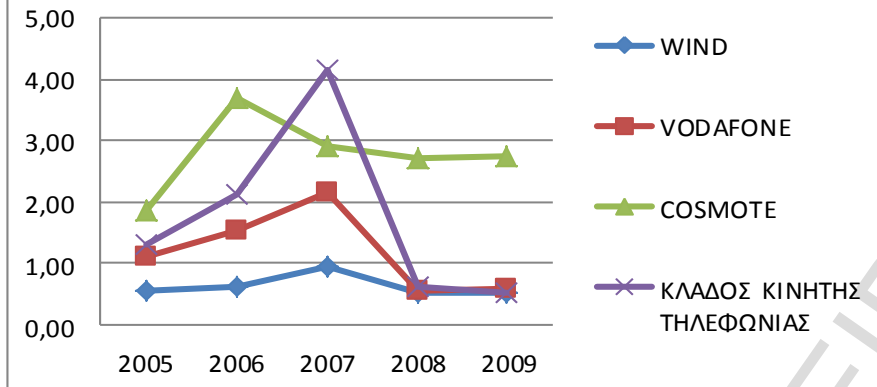


Ο χρηματοοικονομικός δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού όσο αναφορά τις εταιρείες του κλάδου της κινητής τηλεφωνίας από το 2005 έως και το 2007 έχει πτωτική πορεία το 2007 παρουσιάζει αύξηση έως τις αρχές του 2008. Από το 2008 παρουσιάζει πάλι πτώση. Επομένως τα επενδυμένα κεφάλαια των εταιρειών δεν έχουν την αναμενόμενη απόδοση. Περισσότερο επιβαρυνμένη παρουσιάζεται η Wind όπου τα επίπεδα δείκτη είναι αρνητικά.

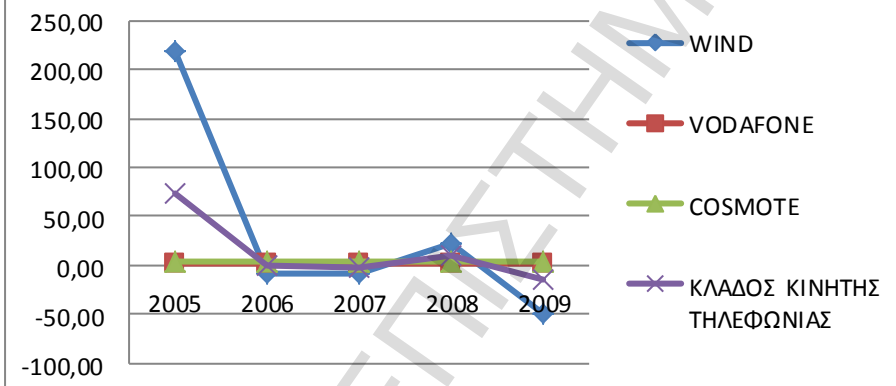


Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων έχει σταθερή πορεία τις εταιρείες Cosmote και Vodafone και εμφανίζει θετική πορεία από το 2006 και μετά. Άρα και οι τρεις επιχειρήσεις χρησιμοποιούν τα ίδια κεφάλαια με αποδοτικό τρόπο παρέχοντας στην εταιρεία καθαρά κέρδη.

Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες



Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια

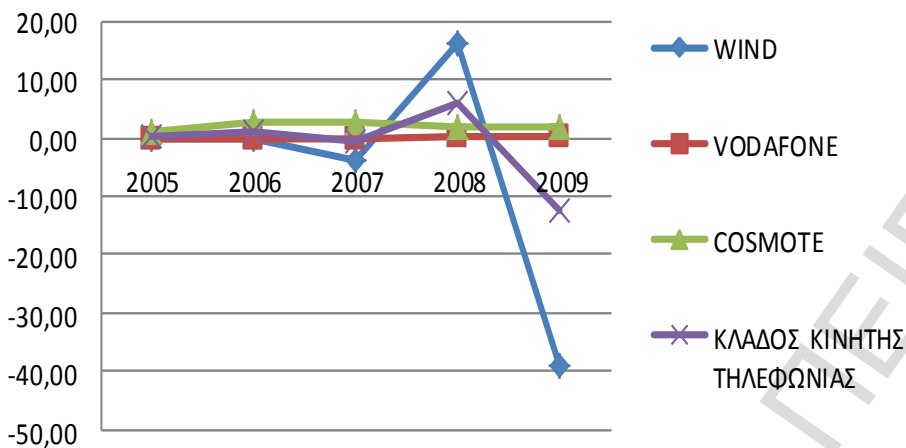


Ο χρηματοοικονομικός δείκτης άμεσης ρευστότητας εμφανίζει άνοδο έως το 2007. Από το 2007 μειώνεται ραγδαία και από το 2008 έως το 2009 σταθεροποιείται.

Εξαιρέση παρουσιάζει η Cosmote όπου ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση έως το 2006 και από το 2006 μειώνεται σταδιακά για να σταθεροποιηθεί το 2007 όπου ξεκινάει η μείωση για τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Υψηλότερο ποσοστό σε αυτόν το δείκτη παρουσιάζει η Cosmote

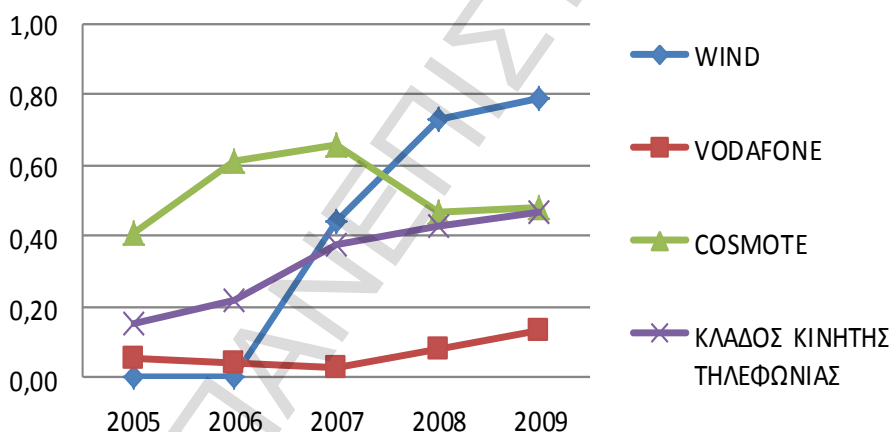
Ο δείκτης σύνολο ενεργητικού προς ίδια κεφάλαια παρουσιάζει μείωση το έως 2006. Από το 2006 έως και τις αρχές του 2008 παρουσιάζει προσπάθειες ανάκαμψης και από το 2008 μειώνεται ξανά. Οι εταιρείες Vodafone και Cosmote εμφανίζουν μια πιο σταθερή πορεία σε σύγκριση με τη Wind όπου τα επίπεδα του δείκτη μετά το 2008 φτάνουν σε αρνητικά επίπεδα.

Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/Ιδια Κεφάλαια



Ο χρηματοοικονομικός δείκτης Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια παρουσιάζει για όλες τις επιχειρήσεις σταθερή πορεία κοντά στη μονάδα. Όπως στους προηγούμενους δείκτες το 2007 τείνει να ανακάμψει αλλά το 2008 έχει πτωτική πορεία. Και σε αυτόν το δείκτη η Cosmote με τη Vodafone έχουν ομοιότητες παρουσιάζοντας σταθερή πορεία σε αντίθεση με τα ποσοστά της Wind που μετά το 2008 αποκτά αρνητικές τιμές.

Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια



Ο δείκτης Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια προς Συνολικά κεφάλαια δεν παρουσιάζει ομοιότητες στις επιχειρήσεις. Το 2007 όπου η Wind και η Vodafone παρουσιάζουν αύξηση στην τιμή του δείκτη η Cosmote παρουσιάζει πτώση ενώ από το 2008 και μετά και οι τρεις εταιρείες παρουσιάζουν σταθερή αύξηση.



Ο δείκτης συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια έχει σταθερή πορεία για τις επιχειρήσεις Cosmote και Vodafone ενώ δραματικές αυξομειώσεις στα ποσοστά αυτό του δείκτη εμφανίζει η Wind που από το 2005 μειώνεται δραματικά, το 2006 και 2007 είναι σταθερός, από το 2007 αρχίζει να ανακάμπτει αλλά το από 2008 αποκτά αρνητικές τιμές.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	ΟΤΕ				
	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	-0,06	0,10	0,09	0,05	0,05
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	-0,16	0,20	0,22	0,13	0,12
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες	1,71	1,65	0,67	0,91	0,83
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	1,64	1,09	1,35	1,52	1,38
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	1,12	0,68	0,57	1,12	1,05
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,43	0,32	0,24	0,45	0,44
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	2,64	2,09	2,35	2,52	2,38

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	HOL				
	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	-0,08	-0,41	-0,17	-0,03	0,00
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	1,72	-12,76	-5,47	-0,06	-0,01
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες	0,78	0,55	0,30	0,64	0,51
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	-16,01	27,98	30,32	1,33	1,21
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	-1,53	1,15	6,38	0,12	0,09
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,10	0,04	0,20	0,05	0,04
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	-20,63	31,46	31,72	2,32	2,21

FORTHNET

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

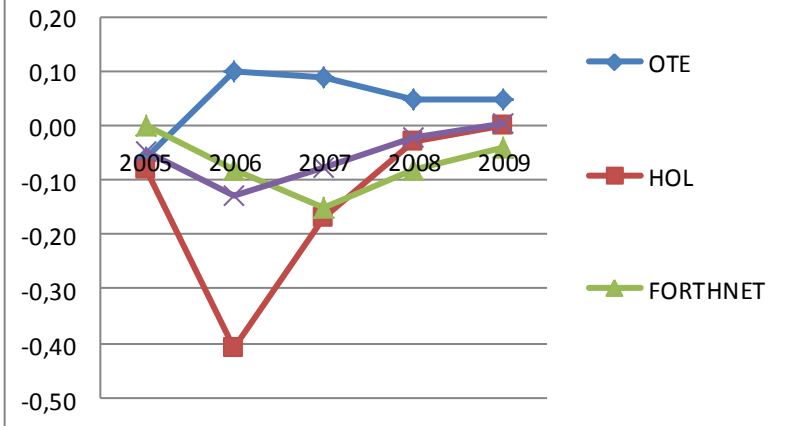
	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	0,00	-0,08	-0,15	-0,08	-0,04
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	0,01	-0,13	-0,33	-0,12	-0,07
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες	1,39	1,60	1,36	1,13	0,83
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	1,35	0,56	1,13	0,44	0,68
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	0,75	0,03	0,42	0,22	0,38
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,32	0,02	0,20	0,16	0,22
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	2,35	1,56	2,13	1,44	1,68

ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

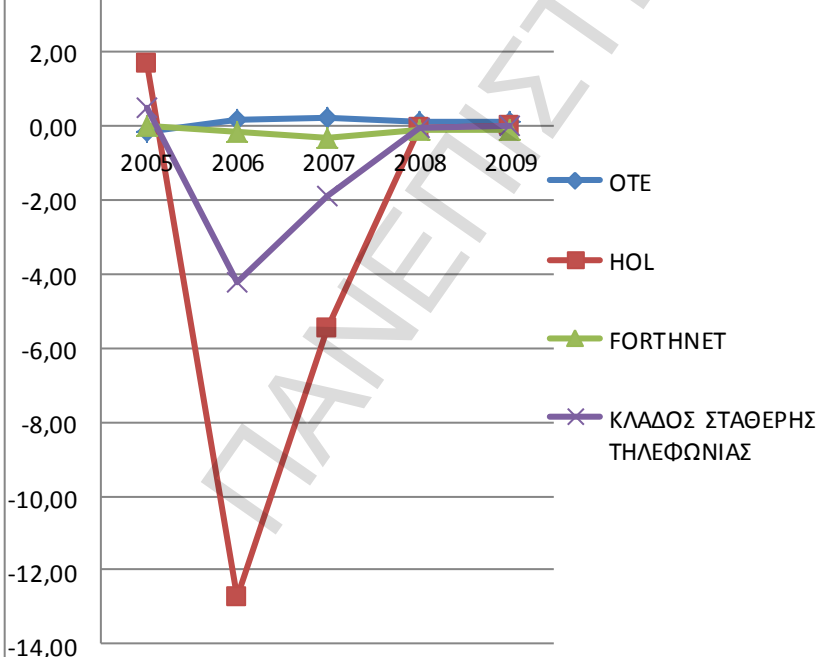
	2005	2006	2007	2008	2009
Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού	-0,05	-0,13	-0,08	-0,02	0,00
Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ίδια Κεφάλαια	0,52	-4,23	-1,86	-0,02	0,01
Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες	1,29	1,27	0,78	0,89	0,72
Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια	-4,34	9,88	10,93	1,10	1,09
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Ίδια Κεφάλαια	0,11	0,62	2,46	0,49	0,51
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια	0,28	0,13	0,21	0,22	0,23
Σύνολο Ενεργητικού/Ίδια Κεφάλαια	-5,21	11,70	12,07	2,09	2,09

Κέρδη Προ Φόρων/ Σύνολο Ενεργητικού



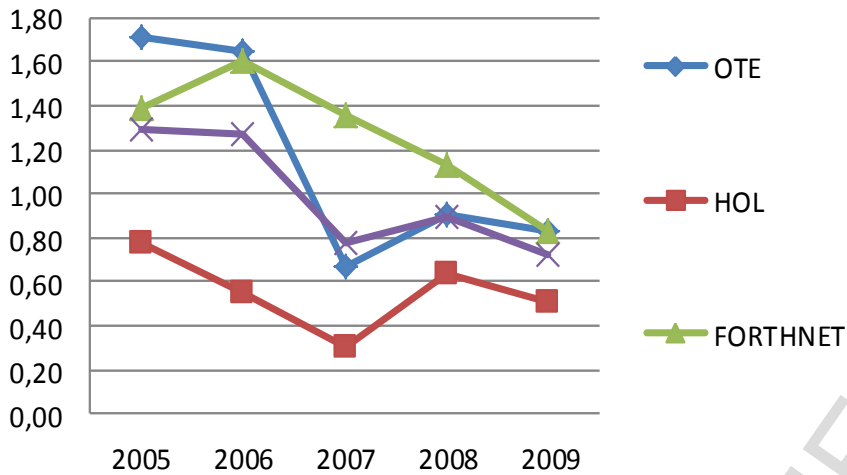
Ο χρηματοοικονομικός δείκτης απόδοσης συνολικού ενεργητικού όσο αναφορά τις εταιρείες του κλάδου της σταθερής τηλεφωνίας από το 2005 πτωτική πορεία σε αντίθεση με το δείκτη του ΟΤΕ όπου παρουσιάζει αύξηση. Το 2006 η πορεία του δείκτη της HOL παρουσιάζει αύξηση έως τις αρχές του 2009. Αντίθετα ο δείκτης της Forthnet αρχίζει να ανακάμπτει από το 2007 έως το 2009. Σε αντιπαράθεση είναι ο ΟΤΕ όπου μειώνεται έως το 2008 ενώ από το 2008 έως το 2009 παρουσιάζει σταθερότητα.

Κέρδη προ τόκων και φόρων/Ιδια Κεφάλαια

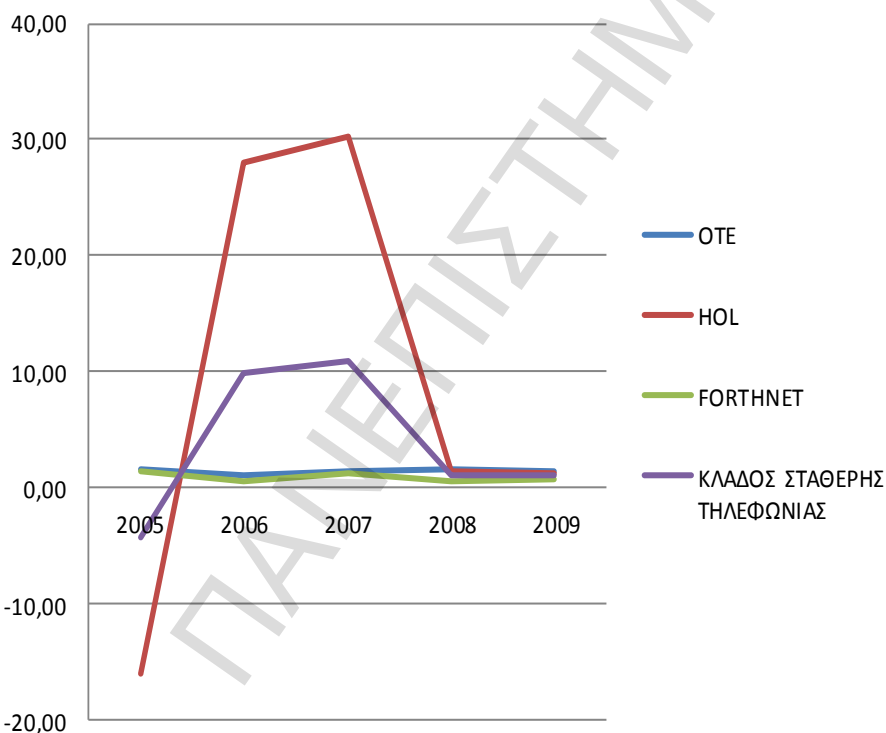


Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων προ φόρων έχει σταθερή πορεία τις εταιρείες ΟΤΕ και Forthnet Μεγάλη διαφοροποίηση στις τιμές παρουσιάζει η HOL όπου ο δείκτης μειώνεται κατακόρυφα από το 2005 έως το 2006 και από το 2006 έως το 2008 αυξάνεται ραγδαία για σταθεροποιηθεί το 2008 έως το 2009. Ο δείκτης της Forthnet μπορεί να είναι σταθερός αλλά κυμαίνεται σε αρνητικά επίπεδα. Αντίθετα ο η σταθερότητα του δείκτη του ΟΤΕ διαμορφώνεται σε θετικά επίπεδα αποδεικνύοντας ότι χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια με αποδοτικό τρόπο παρέχοντας στην εταιρεία καθαρά κέρδη.

Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα/Βραχυπρόθεσμες



Συνολικές Υποχρεώσεις/Ίδια Κεφάλαια

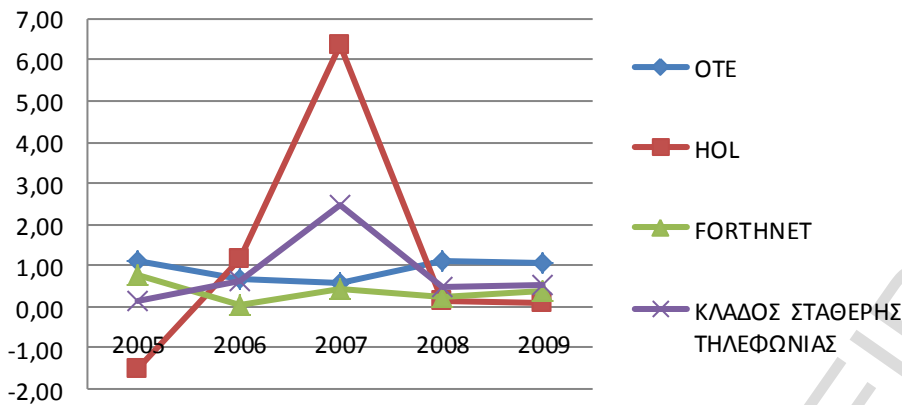


Ο χρηματοοικονομικός δείκτης άμεσης ρευστότητας εμφανίζει πτώση έως το 2009, με κάποια σημάδια ανάκαμψης 2007 για τον ΟΤΕ και την ΗΟΛ. Ενώ ο δείκτης της Forthnet από το 2005 έως το 2006 αυξάνεται και από το 2006 μειώνεται έως το 2009. Αξίζει να σημειωθεί η ομοιότητα που παρουσιάζει ο δείκτης της ΗΟΛ και ο δείκτης του ΟΤΕ.

Ο δείκτης σύνολο ενεργητικού προς ίδια κεφάλαια παρουσιάζει σταθερή πορεία για τις εταιρείες ΟΤΕ και Forthnet.

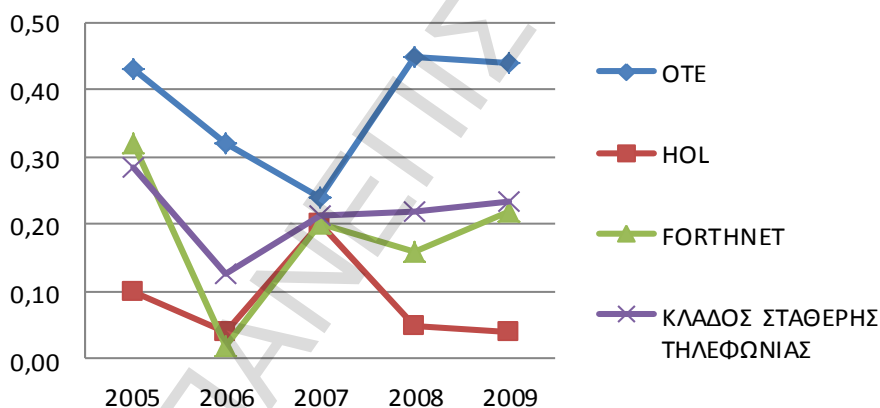
Διαφοροποιήσεις παρουσιάζει ο αντίστοιχος δείκτης της ΗΟΛ ο οποίος ανακάμπτει σημαντικά από τις αρνητικές τιμές που είχε το 2005 έως το 2006 όπου σταθεροποιείται έως το 2007 και έπειτα μειώνεται δραματικά ως το 2008 για μείνει στα ίδια επίπεδα έως το 2009.

Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/Ιδια Κεφάλαια

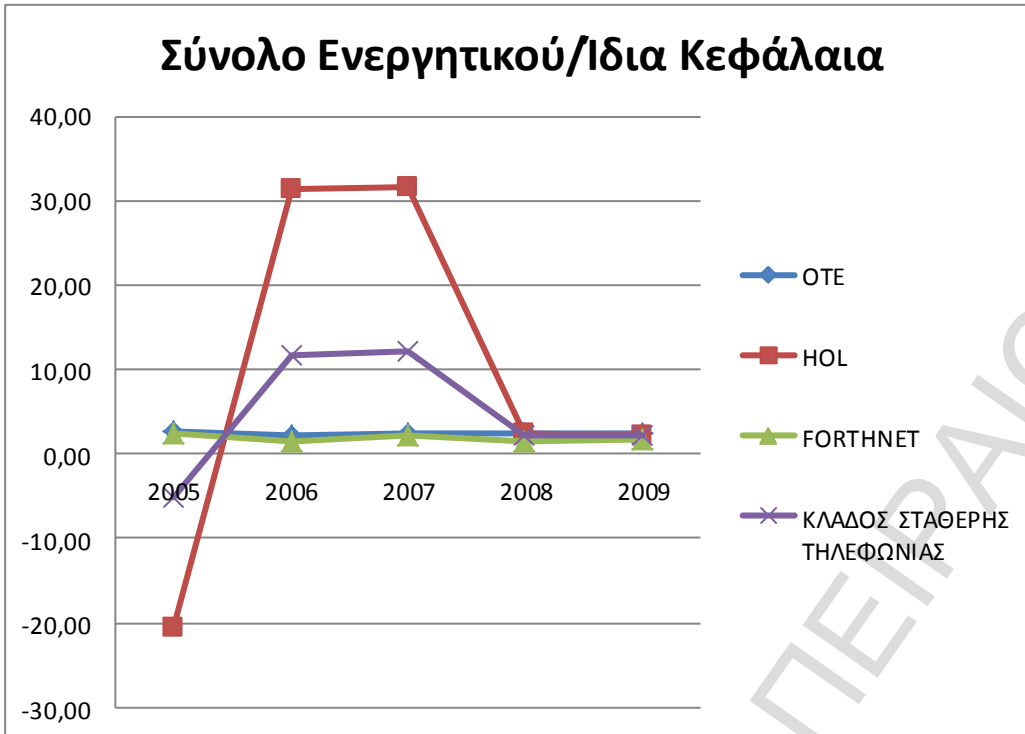


Ο χρηματοοικονομικός δείκτης Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια προς ίδια κεφάλαια παρουσιάζει ομοιότητες για τις επιχειρήσεις OTE και Forthnet όπου έχουν μια μικρή πτώση έως το 2007 και από το 2007 ανακτούν τις προηγούμενες τιμές. Αντίθετη πορεία ακολουθεί ο δείκτης της HOL που αυξάνεται σημαντικά έως το 2007 και από το 2007 μειώνεται κατακόρυφα και σταθεροποιείται έως το 2009.

Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια/ Συνολικά Κεφάλαια



Ο δείκτης Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια προς Συνολικά κεφάλαια δεν παρουσιάζει ομοιότητες στις επιχειρήσεις. Το 2007 όπου η Forthnet και η HOL παρουσιάζουν αύξηση στην τιμή του δείκτη ο OTE παρουσιάζει πτώση ενώ από το 2008 και μετά και η Forthnet και η HOL παρουσιάζουν σταθερή αύξηση. Ενώ ο OTE έχει ψήγματα πτώσης.



Ο δείκτης συνολικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια έχει σταθερή πορεία για τις επιχειρήσεις ΟΤΕ και Forthnet ενώ δραματικές αυξομειώσεις στα ποσοστά του δείκτη εμφανίζει η HOL που από το 2005 ανακάμπτει σημαντικά, το 2006 και 2007 είναι σταθερός, από το 2007 αρχίζει να μειώνεται αλλά το από το 2008 σταθεροποιείται.

ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Λόγω αδυναμίας πρόσβασης σε πληροφορίες που διατίθενται μόνο σε εσωτερικούς χρήστες των επιχειρήσεων θα βασιστούμε σε κάποιες υποθέσεις για τον υπολογισμό του Μέσου Σταθμικού Κόστους Κεφαλαίου.

- Για το κόστος ξένων κεφαλαίων θα έπρεπε να βρούμε το κόστος για κάθε είδος τοκοφόρου βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης ή δανειακής επιβάρυνσης ξεχωριστά. Όμως, λόγω έλλειψης στοιχείων, θα διαιρέσουμε το υπόλοιπο του λογαριασμού χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα που αναφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως με το άθροισμα των υπολοίπων των λογαριασμών τράπεζες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και τράπεζες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επίσης το πραγματικό κόστος δανεισμού εκτιμάται αν από το ετήσιο μέσο ονομαστικό κόστος δανεισμού αφαιρεθεί ο φορολογικός συντελεστής της επιχείρησης και ο ετήσιος δείκτης πληθωρισμού. Για την απλοποίηση της ανάλυσης μας, θα υποθέσουμε δεν υφίσταται πληθωρισμός.
- Για να υπολογιστεί το κόστος μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει χρήση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model ή C.A.P.M). Η μέθοδος υπολογισμού του συντελεστή β για την εκτίμηση του κόστους μετοχικού κεφαλαίου των εταιρειών του δείγματος είναι εκτός του σκοπού της συγκεκριμένης μελέτης. Λόγω αδυναμίας εύρεσης του ιστορικού συντελεστή β των εταιρειών για τα έτη 2005 έως 2009 θα υποθέσουμε ότι οι εταιρείες του δείγματος μας έχουν το μέσο όρο του συντελεστή β μιας μέσης εταιρείας και ίσο με 1. Άρα για τον υπολογισμό του κόστους μετοχικού κεφαλαίου και για τον υπολογισμό του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων για τις εταιρείες του δείγματος μας ισχύει $\beta=1$.

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-COSMOTE

Από τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας έχουν προκύψει ο παρακάτω πίνακας με την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΕΙΔΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.080.796.000,00	2.006.632.000,00	2.545.554.000,00	2.535.361.000,00	859.407.000,00
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1167150000,00	1155607000,00	977141000,00	891477000,00	721893000,00
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3247946000,00	3162239000,00	3522695000,00	3426838000,00	1581300000,00

Βάση του ανωτέρω πίνακα έχουμε τον εξής πίνακα με τους συντελεστές στάθμισης

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	64,06	63,46	72,26	73,99	54,35
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	35,94	36,54	27,74	26,01	45,65
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Για τον υπολογισμό κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων χρησιμοποιούμε τη σχέση τόκοι χρεωστικοί/αρχικό ποσό δανείου. Ενώ για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου χρησιμοποιούμε τη σχέση: κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων*(1- ΣΦ) χρησιμοποιώντας τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή που υπήρχε ανά έτος.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,05	0,06	0,05	0,02	0,02
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	25%	25%	25%	29%	32%
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,04	0,05	0,04	0,02	0,01

Για να υπολογιστεί το κόστος μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει χρήση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model ή C.A.P.M). όπου θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου για την απόδοση χωρίς κίνδυνο ενώ για την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1167150000,00	1155607000,00	977141000,00	891477000,00	721893000,00
ΑΠΟΔΟΣΗ 10 ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	5,77	5,23	4,63	4,21	3,50
ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ Β	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CAPM	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20

Άρα βάση του τύπου $K = \Sigma_1 K_\delta + \Sigma_2 K_\pi + \Sigma_3 K_\alpha + \Sigma_4 K_\kappa$ το Μέσο σταθμικό κόστος για την εταιρεία Cosmote τα έτη 2005-2009 έχει ως εξής:

ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	2,31	3,00	2,56	1,18	0,77
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	7,62	-24,01	4,42	5,23	13,33
ΜΣΣΚ	9,93	-21,00	6,98	6,40	14,10

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-VODAFONE

Από τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας έχουν προκύψει ο παρακάτω πίνακας με την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΕΙΔΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	179.382.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	172.177.000,00	117.499.000,00	64.236.000,00	79.538.000,00	89.115.000,00
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	703404000,00	794468000,00	1554816000,00	1475120000,00	1324174000,00
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1054963000	911967000	1619052000	1554658000	1413289000

Βάση του ανωτέρω πίνακα έχουμε τον εξής πίνακα με τους συντελεστές στάθμισης

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	17,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	16,32	12,88	3,97	5,12	6,31
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	66,68	87,12	96,03	94,88	93,69
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Για τον υπολογισμό κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων χρησιμοποιούμε τη σχέση τόκοι χρεωστικοί/αρχικό ποσό δανείου. Ενώ για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου χρησιμοποιούμε τη σχέση: κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων*(1- ΣΦ) χρησιμοποιώντας τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή που υπήρχε ανά έτος.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,05	0,00	0,23	0,19	0,04
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	25%	25%	25%	29%	32%
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,03	0,00	0,17	0,14	0,03

Για να υπολογιστεί το κόστος μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει χρήση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model ή C.A.P.M). όπου θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου για την απόδοση χωρίς κίνδυνο ενώ για την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	703404000,00	794468000,00	1554816000,00	1475120000,00	1324174000,00
ΑΠΟΔΟΣΗ 10 ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	5,77	5,23	4,63	4,21	3,50
ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ Β	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CAPM	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20

Άρα βάση του τύπου $K = \sum_1 K_\delta + \sum_2 K_\pi + \sum_3 K_\alpha + \sum_4 K_\kappa$, το Μέσο σταθμικό κόστος για την εταιρεία Vodafone για τα έτη 2005-2009 έχει ως εξής:

ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	0,57	0,02	0,68	0,70	0,18
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	14,14	-57,23	15,32	19,06	27,36
ΜΣΣΚ	14,71	-57,21	15,99	19,77	27,54

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-WIND

Από τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας έχουν προκύψει ο παρακάτω πίνακας με την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΕΙΔΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.710.114.000,00	2.758.353.000,00	183.505.000,00	80.308.000,00	30.000.000,00
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	180661000,00	335668000,00	127154000,00	107218000,00	13459840,00
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0	0	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2890775000	3094021000	310659000	187526000	43459840

Βάση του ανωτέρω πίνακα έχουμε τον εξής πίνακα με τους συντελεστές στάθμισης

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	93,75	89,15	59,07	42,82	69,03
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6,25	10,85	40,93	57,18	30,97
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Για τον υπολογισμό κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων χρησιμοποιούμε τη σχέση τόκοι χρεωστικοί/αρχικό ποσό δανείου. Ενώ για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου χρησιμοποιούμε τη σχέση: κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων*(1- ΣΦ) χρησιμοποιώντας τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή που υπήρχε ανά έτος.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,08	0,003	0,06	12,54	0,09
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	25%	25%	25%	29%	32%
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,06	0,002	0,04	8,90	0,06

Για να υπολογιστεί το κόστος μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει χρήση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model ή C.A.P.M). όπου θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου για την απόδοση χωρίς κίνδυνο ενώ για την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	180661000,00	335668000,00	127154000,00	107218000,00	13459840,00
ΑΠΟΔΟΣΗ 10 ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	5,77	5,23	4,63	4,21	3,50
ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ Β	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CAPM	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20

Άρα βάση του τύπου $K = \Sigma 1K\delta + \Sigma 2K\eta + \Sigma 3K\alpha + \Sigma 4K\kappa$ το Μέσο σταθμικό κόστος για την εταιρεία Wind για τα έτη 2005-2009 έχει ως εξής

ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	5,83	0,18	2,48	381,31	4,08
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1,33	-7,13	6,53	11,49	9,04
ΜΣΣΚ	7,15	-6,95	9,01	392,80	13,12

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-ΟΤΕ

Από τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας έχουν προκύψει ο παρακάτω πίνακας με την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΕΙΔΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.608.900.000,00	3.956.900.000,00	2.029.100.000,00	2.202.900.000,00	3.045.400.000,00
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	3444500000,00	3524000000,00	3566400000,00	3249700000,00	2707900000,00
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	7053400000	7480900000	5595500000	5452600000	5753300000

Βάση του ανωτέρω πίνακα έχουμε τον εξής πίνακα με τους συντελεστές στάθμισης

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	51,17	52,89	36,26	40,40	52,93
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	48,83	47,11	63,74	59,60	47,07
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

τη σχέση τόκοι χρεωστικοί/αρχικό ποσό δανείου. Ενώ για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου χρησιμοποιούμε τη σχέση: κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων*(1- ΣΦ) χρησιμοποιώντας τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή που υπήρχε ανά έτος.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,06	0,05	0,05	0,09	0,04
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	25%	25%	25%	29%	32%
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,05	0,04	0,04	0,06	0,03

Για να υπολογιστεί το κόστος μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει χρήση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model ή C.A.P.M). όπου θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου για την απόδοση χωρίς κίνδυνο ενώ για την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών

	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	3444500000,00	3524000000,00	3566400000,00	3249700000,00	2707900000,00
ΑΠΟΔΟΣΗ 10 ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	5,77	5,23	4,63	4,21	3,50
ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ Β	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CAPM	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20

Άρα βάση του τύπου $K = \Sigma 1K\delta + \Sigma 2K\eta + \Sigma 3K\alpha + \Sigma 4K\kappa$ το Μέσο σταθμικό κόστος για την εταιρεία ΟΤΕ για τα έτη 2005-2009 έχει ως εξής

ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	2,40	1,95	1,32	2,59	1,54
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	10,36	-30,94	10,17	11,97	13,74
ΜΣΣΚ	12,76	-28,99	11,48	14,57	15,28

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-FORTHNET

Από τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας έχουν προκύψει ο παρακάτω πίνακας με την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΕΙΔΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	12.242.213,00	5.793.312,00	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	134.984.801,00	86.329.029,00	51.311.089,00	4.533.061,00	39.156.873,00
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	359407145,00	384456695,00	123165933,00	151369741,00	51869401,00
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	494.391.946,00	483.027.937,00	180.270.334,00	155.902.802,00	91.026.274,00

Βάση του ανωτέρω πίνακα έχουμε τον εξής πίνακα με τους συντελεστές στάθμισης

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	2,53	3,21	0,00	0,00
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	27,30	17,87	28,46	2,91	43,02
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	72,70	79,59	68,32	97,09	56,98
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

τη σχέση τόκοι χρεωστικοί/αρχικό ποσό δανείου. Ενώ για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου χρησιμοποιούμε τη σχέση: κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων*(1- ΣΦ) χρησιμοποιώντας τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή που υπήρχε ανά έτος.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,03	0,04	0,05	0,61	0,04
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	25%	25%	25%	29%	32%
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,02	0,03	0,04	0,43	0,03

Για να υπολογιστεί το κόστος μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει χρήση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model ή C.A.P.M). όπου θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου για την απόδοση χωρίς κίνδυνο ενώ για την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	359407145,00	384456695,00	123165933,00	151369741,00	51869401,00
ΑΠΟΔΟΣΗ 10 ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	5,77	5,23	4,63	4,21	3,50
ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ Β	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CAPM	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20

Άρα βάση του τύπου $K = \Sigma 1K\delta + \Sigma 2K\eta + \Sigma 3K\alpha + \Sigma 4K\kappa$ το Μέσο σταθμικό κόστος για την εταιρεία Forthnet για τα έτη 2005-2009 έχει ως εξής

ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	0,59	0,57	1,06	1,26	1,23
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	15,42	-52,28	10,90	19,51	16,64
ΜΣΣΚ	16,01	-51,71	11,96	20,77	17,87

ΜΕΣΟ ΣΤΑΘΜΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ-HOL

Από τα δημοσιευμένα στοιχεία της εταιρείας έχουν προκύψει ο παρακάτω πίνακας με την κεφαλαιακή διάρθρωση της επιχείρησης

ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΕΙΔΟΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	156.141,32
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.472.644,00	3.489.156,00	41.130.970,00	1.929.895,00	2.300.649,50
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28509166,00	28836448,00	6449671,00	1671654,00	6000000,00
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	30.981.810,00	32.325.604,00	47.580.641,00	3.601.549,00	8.456.790,82

Βάση του ανωτέρω πίνακα έχουμε τον εξής πίνακα με τους συντελεστές στάθμισης

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ ΣΤΑΘΜΙΣΗΣ	2009	2008	2007	2006	2005
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	1,85
ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	7,98	10,79	86,44	53,59	27,20
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	92,02	89,21	13,56	46,41	70,95
ΠΡΟΝΟΜΙΟΥΧΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

τη σχέση τόκοι χρεωστικοί/αρχικό ποσό δανείου. Ενώ για τον υπολογισμό του κόστους κεφαλαίου χρησιμοποιούμε τη σχέση: κόστους ξένων κεφαλαίων προ φόρων*(1- ΣΦ) χρησιμοποιώντας τον εκάστοτε φορολογικό συντελεστή που υπήρχε ανά έτος.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,28	0,19	0,08	0,57	0,08
ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΟΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ	25%	25%	25%	29%	32%
ΚΟΣΤΟΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	0,21	0,14	0,06	0,40	0,06

Για να υπολογιστεί το κόστος μετοχικού κεφαλαίου θα γίνει χρήση του υποδείγματος αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (Capital Asset Pricing Model ή C.A.P.M). όπου θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του 10ετούς ομολόγου του Ελληνικού Δημοσίου για την απόδοση χωρίς κίνδυνο ενώ για την απόδοση του χαρτοφυλακίου της αγοράς θα χρησιμοποιηθεί η απόδοση του Γενικού Δείκτη του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28509166,00	28836448,00	6449671,00	1671654,00	6000000,00
ΑΠΟΔΟΣΗ 10 ΕΤΟΥΣ ΟΜΟΛΟΓΟΥ	5,77	5,23	4,63	4,21	3,50
ΑΠΟΔΟΣΗ ΓΕΝΙΚΟΥ ΔΕΙΚΤΗ ΧΑΑ	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20
ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗΣ Β	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CAPM	21,21	-65,69	15,95	20,09	29,20

Άρα βάση του τύπου $K = \Sigma 1K\delta + \Sigma 2K\eta + \Sigma 3K\alpha + \Sigma 4K\kappa$ το Μέσο σταθμικό κόστος για την εταιρεία HOL για τα έτη 2005-2009 έχει ως εξής

ΣΥΣΤΑΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2009	2008	2007	2006	2005
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΑ ΔΑΝΕΙΑ	1,69	1,53	5,04	21,61	1,51
ΚΟΙΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	19,52	-58,60	2,16	9,32	20,72
ΜΣΣΚ	21,21	-57,07	7,20	30,94	22,22

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8°

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα τελικά συμπεράσματα της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων των τηλεπικοινωνιακών επιχειρήσεων.

Όσον αφορά τα μερίδια της αγοράς στην κινητή τηλεφωνία βασικός πάροχος θεωρείται η Cosmote, στη συνέχεια ακολουθεί η Vodafone και τρίτη στη σειρά είναι η Wind, αντίθετα στην σταθερή τηλεφωνία βασικό ρόλο έχει ο ΟΤΕ, στην συνέχεια ακολουθεί η Forthnet και στην τρίτη θέση είναι η HOL.

Από την ανάλυση των αρχών χρηματοδότησης διαπιστώθηκε ότι όλες οι επιχειρήσεις άλλοτε περισσότερο και άλλοτε λιγότερο έχουν την τάση να ικανοποιούν την 1η αρχή χρηματοδότησης. Μπορεί τα μακροπρόθεσμα δάνεια των εταιρειών να μην καλύπτουν εξολοκλήρου την αξία των πάγιων στοιχείων αλλά είναι ικανά να καλύψουν ένα μεγάλο κομμάτι τους. Ο ΟΤΕ και η Forthnet έχουν την τάση να ικανοποιούν την 1η αρχή περισσότερο από τις άλλες επιχειρήσεις σταθερής και κινητής τηλεφωνίας.

Όσο αναφορά την ικανοποίηση της 2ης αρχής χρηματοδότησης ο ΟΤΕ με την Forthen διαθέτουν μεγαλύτερης αξίας κυκλοφορούντα στοιχεία από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρέχοντας στις επιχειρήσεις τους άνεση ρευστότητας. Στην αντίπερα όχθη βρίσκεται η Wind με την HOL όπου σε κανένα έτος της πενταετής ανάλυσης δεν έχουν ικανοποιήσει την 2η αρχή χρηματοδότησης αφήνοντας αρνητικά υπονοούμενα για την ρευστότητα των επιχειρήσεων.

Τέλος οι απαιτήσεις της 3ης αρχής χρηματοδότησης δεν πληρούνται από σχεδόν από καμία επιχείρηση. Τα ίδια κεφάλαια του ΟΤΕ, της Wind και της HOL δεν έχουν ξεπεράσει σε κανένα έτος το μέγεθος των παγίων στοιχείων των αντίστοιχων εταιρειών. Αντίθετα η Vodafone, η Cosmote και η Forthnet έχουν παρουσιάσει σε κάποια έτη στοιχεία ικανοποίησης της 3ης αρχής.

Συγκρίνοντας τους χρηματοοικονομικούς δείκτες των επιχειρήσεων διεξήχθησαν ορισμένα συμπεράσματα. Πιο συγκεκριμένα βάση του χρηματοοικονομικού δείκτη Κέρδη προ Φόρων / Σύνολο Ενεργητικού όσο αναφορά την κινητή τηλεφωνία, διαπιστώθηκε ότι η Cosmote είναι σε δυσμενέστερη θέση από την Vodafone αφού τα ποσοστά του δείκτη της είναι μικρότερα από της Vodafone με συνέπεια είτε να έχει μικρό περιθώριο κέρδους στις πωλήσεις των προϊόντων της, είτε να κάνει χαμηλότερη

χρήση των στοιχείων του ενεργητικού της ή να έχει αυξημένη κάλυψη υποχρεώσεων με επακόλουθη μείωση των κερδών της. Αντίθετα στην σταθερή τηλεφωνία υπερτερεί με σημαντική διαφορά ο ΟΤΕ έναντι της Forthnet και της HOL.

Με τον δείκτη Κέρδη προ τόκων και φόρων/ Ίδια Κεφάλαια είναι φανερό ότι οι μέτοχοι της Cosmote είναι σε πλεονεκτικότερη θέση από τους μετόχους της Vodafone αφού ο συνδυασμός των ικανοποιητικών κερδών και της αποτελεσματικής διαχείρισης βελτιώνουν την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων και κατά συνέπεια ενισχύεται η θέση της επιχείρησης στην αγορά. Όσο αναφορά τις σταθερές τηλεπικοινωνίες ο ΟΤΕ εξακολουθεί να είναι μπροστά με διαφορά.

Επίσης με το χρηματοοικονομικό δείκτη Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα/ Βραχυπρόθεσμες διαπιστώνουμε ότι η Cosmote διαφέρει σημαντικά στο κομμάτι της ρευστότητας αφού έχει πιο αυξημένη ικανότητα από τις άλλες επιχειρήσεις να ανταπεξέλθει καλύτερα στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων της. Στην αντίπερα όχθη η Forthnet ξεπερνά το ΟΤΕ ενώ η HOL κρατάει με διαφορά την Τρίτη θέση όπως και η Wind στην κινητή τηλεπικοινωνία.

Ακόμα με τους δείκτες Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια /Ίδια Κεφάλαια και Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια /Συνολικά Κεφάλαια εμφανίζεται η συγκριτική σημασία του μακροπρόθεσμου δανεισμού σε σχέση με την διάρθρωση των κεφαλαίων. Οι συγκεκριμένοι δείκτες είναι ενδεικτικοί του βαθμού προστασίας των πιστωτών τόσο με ίδια κεφάλαια όσο και με το σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης. Με εξαίρεση τη Wind όπου εμφανίζει υψηλή δανειακή επιβάρυνση και αυξημένο κίνδυνο αφερεγγυότητας και σε συνδυασμό με το υψηλό ποσοστό του δείκτη Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια /Συνολικά Κεφάλαια έχει σαν αποτέλεσμα να μην χορηγηθούν πρόσθετες πιστώσεις.

Ο χρηματοοικονομικός δείκτης Συνολικές Υποχρεώσεις/ Ίδια Κεφάλαια μας δίνει πληροφορίες για τη σχέση μεταξύ υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τρίτους σε σύγκριση με τα κεφάλαιά της. Έτσι ένα μεγάλο ποσοστό χρέους, η εξυπηρέτηση του αλλά και οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές έχουν σαν αποτέλεσμα τις αυξημένες τιμές του δείκτη όπως εμφανίζει η HOL και η Wind.

Σε γενικές γραμμές διαπιστώθηκε πως η πρωτοκαθεδρία του ΟΤΕ απειλείται από τη Forthnet και η ηγετική θέση της Cosmote από την Vodafone και παρόλο που την χρονική περίοδο που διεξήχθη η μελέτη, η οικονομική κρίση κάνει δειλά την εμφάνισή της, δεν παρουσιάζονται σημάδια ανατροπής στην ιεραρχία στο άμεσο μέλλον. Δεν πρέπει όμως να είμαστε

απόλυτοι γιατί η κρίση γεννά ευκαιρίες για τους πιο ικανούς , μεθοδικούς και προσαρμοστικούς που θα βρουν την ευκαιρία και θα την μετατρέψουν σε ανταγωνιστικό πλεονέκτημα.

ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΓΙΑ ΠΕΡΑΙΤΕΡΩ ΕΡΕΥΝΑ

Είναι αξιοσημείωτο το γεγονός ότι ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών παρουσιάζει μεγάλο ανταγωνισμό δεδομένου ότι οι υπηρεσίες που παρέχει δεν διαφέρουν σημαντικά ούτε στα χαρακτηριστικά του ούτε στην τιμολόγησή τους. Έτσι ο ανταγωνισμός που υπάρχει μεταξύ των επιχειρήσεων αποβαίνει ωφέλιμος στους πελάτες των επιχειρήσεων αφού ο κλάδος χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό διείσδυσης πελατών προκαλώντας στις επιχειρήσεις του κλάδου έντονη διεκδικησιμότητα.

Είναι γεγονός ότι ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στο ΑΕΠ, στη δημιουργία θέσεων εργασίας και στα δημόσια έσοδα όμως από το 2008 υπάρχει πρόβλημα ρευστότητας στις επιχειρήσεις του κλάδου και δυσκολίες αποπληρωμής των μακροπρόθεσμων δανείων. Βασικός παράγοντας που συντέλεσε σε αυτά είναι η επιβράδυνση ελληνικής αλλά και της διεθνούς οικονομίας.

Λόγω της σπουδαιότητάς του ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών αποτελεί πρόκληση για περαιτέρω έρευνα τόσο λόγω της σημαντικής εισφοράς του για την ελληνική οικονομία όσο και για τον βαθμό ανάπτυξης νέων τεχνολογιών και δικτύων.

Συνεπώς θα μπορούσε να προκύψει μια σειρά προτάσεων για περαιτέρω έρευνα. Ενδεικτικά θα μπορούσε να μελετηθεί η συμβολή της ευρυζωνικότητας στις εταιρείες τηλεπικοινωνιών και το ποσοστό επίδρασης της συμμετοχής των τηλεφώνων, σταθερών και κινητών στις πωλήσεις των εταιρειών. Πραγματοποιώντας έτσι μια συγκριτική ανάλυση μεταξύ εταιρειών που παρέχουν υπηρεσίες τηλεπικοινωνίας και εταιρείες που παράγουν συσκευές τηλεφώνου. Επίσης θα μπορούσε να αξιολογηθεί το πως μια νέα τεχνολογία όπως το 4G θα διαφοροποιήσει τις πωλήσεις των επιχειρήσεων των δύο ανωτέρω κλάδων. Επιπλέον πρέπει να τονισθεί ότι η παρούσα μελέτη χρησιμοποίησε τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων από το 2005 έως το 2009 όμως η διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση αφήνει αποτυπώματα από το 2007. Άρα μια μελέτη αντίστοιχης έρευνα από το 2010 κι έπειτα όπου η κρίση έφτασε σε σημαντικό βαθμό και σε σύγκριση με την υπάρχουσα μελέτη θα αποσαφήνιζε το μέγεθος της οικονομικής κρίσης στο κλάδο των τηλεπικοινωνιών.

ΠΗΓΕΣ

1. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση Αποφάσεις Χρηματοδοτήσεων, Αθήνα 2002
2. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση Αποφάσεις Επενδύσεων, Αθήνα 2002
3. Γεώργιος Π. Αρτίκης, Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ανάλυση και Προγραμματισμός, Αθήνα 2003
4. Γεώργιος Χρ. Δασκάλου, Χρηματοδότηση Επιχειρήσεων, Αθήνα 1999
5. Αριστοτέλης Γ. Κοντάκος, Γενική Λογιστική σε Ευρώ, Αθήνα 2001
6. Ιωάννης Ν. Αποστολόπουλος, Ειδικά Θέματα Χρηματοδοτικής Διοικήσεως, Αθήνα 2012
7. Ιωάννης Τζωαννος, Χρηματοδοτική Διοίκηση, Αθήνα 1996

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ



COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.



Συνολικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2005 έως 31η Δεκεμβρίου 2005

Δημοσιεύμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις,

ενοποιημένες και μη, κατά τη Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της COSMOTE – ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. και του Ομίλου της. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει οικονομική ή άλλη πληροφορία σχετικά με την κατάσταση της, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνονται στη Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης καθώς και τη δήλωση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεχόμενη μείωση να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της, όπου αναφέρονται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Σύνθεση Διοικήσεως	Πρόεδρος:	Παναγιώτης Βουδαλάκης	(μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Διεύθυνση Έδρας επιχείρησης: Κρήνη 44, Μαρούσι Αττικής	Διευθυντές:	Αντρέας Johansen	Αντρέας Johansen	(αναπληρωτής μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Αριθμός μητρώου ενοποιημένων ετησίων: 36581/06/Β/96102	Μέλη:	Ευάγγελος Μαρτηνοπούλου, Δημήτρης Σαββόλας	Ευάγγελος Μαρτηνοπούλου, Δημήτρης Σαββόλας	(εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Αριθμός Αριθμ. Τηλεφώνου Έδρας: 3 Αναστάσιος	Κοινωνικός:	Χρήστος Οικονομού	Χρήστος Οικονομού	(μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Μεμονωμένα στοιχεία των ετήσιων Οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνολικά στοιχεία): 3 Μαρτίου 2006	Κανονιστής Αποστολής:	Κωνσταντίνος Αποστολίδης	Κωνσταντίνος Αποστολίδης	(αναπληρωτής μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Ορκωτός ελεγκτής λογιστή: Μιχαήλ Κόκονας	Γεωργίου Ιωαννίνης	Γεωργίου Ιωαννίνης	Γεωργίου Ιωαννίνης	(μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜΣ Κράκοας Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.	Ιωάννης Σακελλαρίου	Ιωάννης Σακελλαρίου	Ιωάννης Σακελλαρίου	(μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Τύπος δήλωσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη	Γεωργίου Μαρτίνου	Γεωργίου Μαρτίνου	Γεωργίου Μαρτίνου	(μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.)
Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: www.cosmote.gr				

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	0 Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Πόσιμα στοιχεία ενεργητικού	1.916.676	1.199.972	961.103	1.019.600
Αποθέματα	26.999	16.076	14.522	15.563
Αποθέματα από πωλήσεις	226.307	146.727	126.833	111.718
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	401.085	315.245	970.337	380.412
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.249.172	1.678.969	2.071.785	1.527.393

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	0 Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Μικροεπιχειρήσιμες επιχειρήσεις	1.155.107	49.656	859.407	35.564
Βιομηχανοεπιχειρήσιμες επιχειρήσεις	201.192	348.923	201.000	347.276
Λοιπές Διαχειρίσιμες επιχειρήσεις	425.963	293.921	292.956	232.278
Σύνολο επιχειρήσεων (α)	1.782.262	692.400	1.353.363	615.118
Μισθωτά Κεφάλαια	156.264	156.689	156.264	156.689
Λοιπά στοιχεία καθαφών θέσης μετόχων Εταιρείας	495.269	876.457	565.929	729.997
Σύνολο Καθαφών Θέσης Μετόχων Εταιρείας (β)	651.533	933.146	722.193	886.686
Διακαρτά Μισθώματα (γ)	105.433	27.384	0	0
Σύνολο Καθαφών Θέσης (δ=β+γ)	756.996	960.479	722.193	886.686
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε=δ+α)	2.249.172	1.678.969	2.071.785	1.527.393

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΘΕΣΕΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	0 Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.12.05	31.12.04	31.12.05	31.12.04
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.01.2005 και 01.01.2004 αντίστοιχα)	994.479	811.338	811.338	759.719
Καθαρή θέση κατά τη διάρκεια της χρήσης	341.060	315.422	315.631	277.585
Σύνολο καθαφών θέσεων (α)	1.335.539	1.126.760	1.126.969	1.037.304
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	12.439	8.746	12.439	8.746
Διακρίσεις μερισμάτων	(482.740)	(168.596)	(482.740)	(168.596)
Συνολοεπιχειρήσιμες διαφορές και λοιπά	2.572	8.959	338	912
Απομείωση ενοπιήσεων	(109.974)	0	0	0
Καθαρά αποθέματα καταχωρημένων απ' ευθείας στην καθαρή θέση	(563.603)	(147.881)	(475.380)	(155.938)
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα)	756.996	960.479	722.193	886.686

- ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**
- Οι εταιρείες που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρατίθενται στον κατωτέρω πίνακα με τα αντίστοιχα ποσοστά συμμετοχής:
- | ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ | ΕΔΡΑ | ΠΟΣΟΙΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ |
|---|--------------------------|-------------------|
| α) Μισθωτές επίφορος ενοπιήσεως | | |
| COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. | Μαρούσι Αττικής | Μητρική |
| ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ COSMOS-ALBANIA (COSMOCOLDING ALBANIA) | Μαρούσι Αττικής | 97,00% |
| (Η COSMOCOLDING ALBANIA, συμμετέχει στην εταιρεία ALBANIAN MOBILE COMMUNICATIONS Sh.a (AMC) με ποσοστό 85%) | | |
| COSMOTE ROMANIAN MOBILE TELECOMMUNICATIONS S.A. | Βουκουρεστίου Βουλγαρίας | 70,00% |
| OTE MTS Holding B.V. | Αμστερντάμ Ολλανδίας | 100,00% |
| (Η OTE MTS Holding B.V. συμμετέχει στην εταιρεία COSMOFON Mobile Telecommunications Services AD - Skopje με ποσοστό 100%) | | |
| β) Μισθωτές καθαφών θέσης | | |
| COSMOBULGARIA MOBILE EAD (GLOBUL) | Σόφια Βουλγαρίας | 100,00% |
| KOSMO-OMAN ΕΛΛΑΣ MARKET ΣΑΙΤ Α.Ε. | Ηράκλειο - Αττικής | 30,87% |
| COSMO-ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΓΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε. | Χαλάνδρα - Αττικής | 40,00% |
- Η εταιρεία αποτελείται από την COSMOTE ROMANIA S.A. την 7η Ιουλίου 2005, την OTE MTS Holding B.V. την 17η Αυγούστου 2005 και την COSMOBULGARIA MOBILE EAD την 1η Αυγούστου 2005 και εκ έκτους, συνολικά σε εν λόγω Βουλγαρία για πρώτη φορά στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που λήξει την 31η Δεκεμβρίου 2005 από την ημερομηνία απόκτησής τους.
 - Οι σημαντικότερες διακρίσεις και διατηρητέες διαφορές που αφορούν την Εταιρεία και τον Όμιλο περιλαμβάνονται στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2005 του Ομίλου που έχουν υποβληθεί από Χρηματοοικονομικό Αθηνών και έχουν αναρτηθεί στην ιστοσελίδα www.cosmote.gr
 - Δεν υφίστανται μη ελεγχόμενα όρια επί των παγίων στοιχείων.
 - Ο αριθμός του απαρχαιωμένου προσωπικού στην Εταιρεία και στον Όμιλο ανέρχεται κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 σε 2.182 άτομα και 4.121 άτομα αντίστοιχα, ενώ την 31η Δεκεμβρίου 2004 ο αριθμός του απαρχαιωμένου προσωπικού στην Εταιρεία και στον Όμιλο ανέρχεται σε 2.101 άτομα και 2.408 άτομα αντίστοιχα.
 - Η COSMOTE έχει ελεγχθεί παραλογικά μέχρι και την χρήση 2003. Η AMC ελέγχει μέχρι και την χρήση 2001 η Cosmoholding Albania Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί από την ημερομηνία της 2001, η COSMO-ΜΕΓΑΛΑ ΚΑΤΑΓΗΜΑΤΑ Α.Ε.Ε. έχουν ελεγχθεί μέχρι και την χρήση 2002 και η COSMO-OMAN ΕΛΛΑΣ MARKET ΣΑΙΤ Α.Ε.Ε. έχει ελεγχθεί μέχρι και την χρήση 2001. Η COSMOTE ROMANIA S.A. έχει ελεγχθεί μέχρι και το έτος 2005, η COSMOFON δεν έχει ελεγχθεί από την ημερομηνία της 2001 και η GLOBUL δεν έχει ελεγχθεί για το έτος 2005. Β. Τα ποσά των μεταβλητών και φερών του Ομίλου προς και από συμβεβλημένες εταιρείες, για το έτος 2005 ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 185.013 και Ευρώ 197.512 αντίστοιχα, ενώ της Εταιρείας, στο ποσό των Ευρώ 178.384 και Ευρώ 178.983 αντίστοιχα. Τα υπολοίπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου, προς και από συμβεβλημένες εταιρείες, ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 17.887 και Ευρώ 12.248 αντίστοιχα ενώ της Εταιρείας, στο ποσό των Ευρώ 723.091 και Ευρώ 5.688 αντίστοιχα. Επαιτούν των ανωτέρω ο Όμιλος έχει υποχρεώσεις την 31.12.05 από διακρίσεις μερισμάτων ύψους Ευρώ 1.239.979.
 - Το κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με βάση το μέσο σταθμισμένο αριθμό του συνόλου των μετοχών.
 - Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει ο Ο.Τ.Ε., που έχει την έδρα του στην Ελλάδα, και τα ποσοστά συμμετοχής του στην Εταιρεία είναι 64,37%.
 - Η Εταιρεία κατά τη χρήση 2005 αποπληρώσει και αναπροσάρτησε την απόφαση (Ω) κομμένων παγίων στοιχείων ενοπιήσεως. Ο αποπληρωθέντος χρήσης 2005 ανήλθε σε ποσό κατά Ευρώ 14 εκατ. μισθώματα σε σχέση με ποσά που θα προκύψουν από την εφαρμογή των προγράμτων συντελεστών αποπληρωσής.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	0 Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.05	1.1.-31.12.04	1.1.-31.12.05	1.1.-31.12.04
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	1.797.508	1.587.797	1.517.464	1.470.896
Μικτά κέρδη	525.344	487.083	498.481	437.172
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών επενδύσεων από πωλήσεων και αποσβέσεων	751.961	676.491	638.364	604.784
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	522.771	488.457	467.108	426.962
Κέρδη προ φόρων	522.771	488.457	467.108	426.962
Μισθωτά φέρων	(151.545)	(166.298)	(156.899)	(153.286)
Κέρδη μετά από φόρους σύνολο Καταρτιστών (α)	341.090	315.422	316.881	277.883
Μισθωτές Εταιρείες	339.991	309.135	316.881	277.883
Διακρίσεις Μερισμάτων	1.129	6.287	0	0
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – Βασικά (σε Ευρώ)	1,32	0,93	0,95	0,84
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε Ευρώ)	-	-	0,65	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)	0 Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.05	1.1.-31.12.04	1.1.-31.12.05	1.1.-31.12.04
Απομειώσεις δραστηριοτήτων				
Κέρδη προ φόρων και διακρίσεων μερισμάτων	522.771	488.457	467.108	426.962
Μισθωτά προσπορίσματα για Αποσβέσεις	229.190	189.084	169.826	167.822
Προβλεπόμενα και συνολοεπιχειρήσιμες διαφορές	5.328	13.416	12.139	10.929
Απομειώσεις επενδυτικών δραστηριοτήτων	(7.544)	(5.183)	(4.989)	(4.983)
Χαριστικά τόκων και συναφών εσόδων	21.770	11.273	17.327	10.838
Πόσιμα προσαρμογών για μεταβολές λογαριασμών	740.869	696.907	649.073	615.713
Κερδοφόρα κίνηση ή που σχετίζονται με τις Απομειώσεις δραστηριοτήτων				
Μίσθωση (Αύξηση) Αποθεμάτων	(826)	(6.178)	1.341	(6.204)
Μίσθωση (Αύξηση) Αποθεμάτων	(103.005)	12.969	(20.969)	9.305
(Μείωση) Αύξηση απορροφώντων (ή/και τραπεζών)	83.294	(23.057)	41.654	(19.245)
Τραπεζικές εισροές από Απομειώσεις δραστηριοτήτων	820.511	678.831	670.809	597.100
Μισθωτές				
Πληρωθέντες τόκοι	(20.538)	(11.273)	(15.594)	(10.516)
Πληρωθέντες φέρων αποσβέσεων	(188.973)	(151.973)	(152.470)	(144.843)
Σύνολο εισροών (εξορών) από Απομειώσεις δραστηριοτήτων (α)	621.002	510.489	498.766	441.739
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσχυμάτων και άλλων παγίων στοιχείων	(299.332)	(227.507)	(110.665)	(201.068)
Αποσβέσεις δραστηριοτήτων	(486.742)	0	(614.969)	0
Πώληση δραστηριοτήτων	0	112	0	112
Πώληση χρηματοφώνων	9.559	0	0	0
Αύξηση συμμετοχών	0	(1.244)	0	(1.244)
Αποσβέσεις χρηματοφώνων	0	(800)	0	(800)
Πληρωμή τόκων	(16.141)	0	(16.141)	0
Τόκοι εισπραχθέντες / μερισμάτων	7.544	5.183	14.969	4.993
Σύνολο εισροών (εξορών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(745.053)	(224.276)	(726.797)	(188.025)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Επιπτώσεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	12.439	8.746	12.439	8.746
Πληρωμές δανείων	(349.956)	(19.025)	(347.226)	0
Εισπραχθέντες δανείων	1.016.021	0	1.038.500	0
Μισθώματα πληρωθέντα από θυγατέρες σε μετρητά μερισμάτων	0	(2.671)	0	0
Μισθώματα εισπραχθέντα	(488.690)	(166.594)	(488.690)	(155.595)
Σύνολο εισροών (εξορών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	199.814	(178.544)	216.023	(156.860)

Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	0 Όμιλος		Η Εταιρεία	
	1.1.-31.12.05	1.1.-31.12.04	1.1.-31.12.05	1.1.-31.12.04
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην έναρξη της χρήσης	65.753	107.669	(22.009)	85.884
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην λήξη της χρήσης	264.380	156.700	238.496	152.612
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης της χρήσης	330.133	264.369	216.487	238.496

Αθήνα, 3 Μαρτίου 2006

<p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΠΑΝΑΓΗΣ ΒΟΥΡΝΑΝΙΩΝΗΣ Α.Δ.Τ. Ν 032/981</p>	<p>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΥΓΕΛΙΟΣ ΜΑΡΤΙΝΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. 2 284177</p>
<p>Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΗΛΙΑΣ ΦΩΤΙΑΔΗΣ Α.Δ.Τ. Χ 62/0388</p>	<p>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ ΧΟΧΟΡΕΑΣ Αρ. Αδείας: 002/996</p>

Πηγή : Εφημερίδα ΗΜΕΡΗΣΙΑ 07/03/2006

COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.																																																																																																																																																																																																																																															
Συνοπτικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2006 έως 31 Δεκεμβρίου 2006																																																																																																																																																																																																																																															
Διαμορφωμένα τα έσοδα του Ν.2190, άρθρο 185 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, επηρεάζονται και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π. Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες αποσκοπούν να μην αποσκοπούν για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. Ο συλλογιστής που ελήφθη να αντισταθμιστεί εναντίον της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, γράφει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που περιλαμβάνουν τα Δελτία Πρότυπα Λογιστικής και ο έλεγχος ελέγχου του ερωτήματος λογιστικής. Ενδεικτικά γίνεται να αναφερθεί στην διεύθυνση διεύθυνσης της (www.cosmote.gr) όπου αναφέρεται τα εν λόγω στοιχεία.																																																																																																																																																																																																																																															
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΓΚΕΚΡΙΣΗΣ Διεύθυνση Εξυπηρέτησης Πελάτη: Κηφισίας 44, Μαρούσι, Αττικής Αριθμός τηλεφώνου οικονομικών υπηρεσιών: 2639.106.65-112 Αριθμός fax: 210.949.1000 Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (σε τη σελίδα αντίληψης τα συνοπτικά στοιχεία): 22/02/2007 Ορισμός ελεγκτή λογιστή: Μιχαήλ Κωνσταντίνος Ελεγκτική εταιρεία: ΠΡΩΤΟ ΚΑΡΑΥΑΝΙΔΗΣ ΟΡΘΟΝΟΜΟΛΟΓΗΤΕΣ Α.Ε. Τύπος εκτύπωσης: εκτύπωση εκλεγχής (Με σύμφωνη γνώμη) Διεύθυνση Διοικητικού Επαφών: www.cosmote.gr		Σύμβουλοι Πρόεδρος: Π. Βουρλιώσης Αντιπρόεδρος: Κ. Αποστολάκης Διοικητική Σύμβουλος: Ε. Μαρτζιτουλάκη Μέλη: Ε. Δουλιώσης, Ι. Βαζιλείου, Χ. Ουρανού, Γ. Κωνσταντίνου, Ι. Καραγιάννη, Γ. Μουρατίου																																																																																																																																																																																																																																													
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)																																																																																																																																																																																																																																													
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">01/01/2006</th> <th style="text-align: right;">31/12/2006</th> <th style="text-align: right;">01/01/2005</th> <th style="text-align: right;">31/12/2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Περατολόγια Ενυπόθηκων</td> <td style="text-align: right;">3.164.284</td> <td style="text-align: right;">1.916.676</td> <td style="text-align: right;">608.160</td> <td style="text-align: right;">981.103</td> </tr> <tr> <td>Αποθετήματα</td> <td style="text-align: right;">89.286</td> <td style="text-align: right;">26.099</td> <td style="text-align: right;">16.838</td> <td style="text-align: right;">14.522</td> </tr> <tr> <td>Αποθετήματα από πελάτες</td> <td style="text-align: right;">393.203</td> <td style="text-align: right;">205.307</td> <td style="text-align: right;">142.488</td> <td style="text-align: right;">125.853</td> </tr> <tr> <td>Αλλαγή στοιχεία ενεργητικού</td> <td style="text-align: right;">1.341.381</td> <td style="text-align: right;">490.066</td> <td style="text-align: right;">3.999.987</td> <td style="text-align: right;">933.307</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td style="text-align: right;">4.888.114</td> <td style="text-align: right;">2.648.128</td> <td style="text-align: right;">4.185.773</td> <td style="text-align: right;">2.071.765</td> </tr> </tbody> </table>			01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Περατολόγια Ενυπόθηκων	3.164.284	1.916.676	608.160	981.103	Αποθετήματα	89.286	26.099	16.838	14.522	Αποθετήματα από πελάτες	393.203	205.307	142.488	125.853	Αλλαγή στοιχεία ενεργητικού	1.341.381	490.066	3.999.987	933.307	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.888.114	2.648.128	4.185.773	2.071.765	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">01/01/2006</th> <th style="text-align: right;">31/12/2006</th> <th style="text-align: right;">01/01/2005</th> <th style="text-align: right;">31/12/2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο κινώσεως εργασιών</td> <td style="text-align: right;">2.382.546</td> <td style="text-align: right;">1.797.608</td> <td style="text-align: right;">1.650.614</td> <td style="text-align: right;">1.517.464</td> </tr> <tr> <td>Μεταβολή Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επιδοτήσεων αποτελεσμάτων και αποθεμάτων</td> <td style="text-align: right;">877.595</td> <td style="text-align: right;">751.961</td> <td style="text-align: right;">700.856</td> <td style="text-align: right;">638.934</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επιδοτήσεων αποτελεσμάτων</td> <td style="text-align: right;">558.945</td> <td style="text-align: right;">522.771</td> <td style="text-align: right;">529.319</td> <td style="text-align: right;">467.108</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων</td> <td style="text-align: right;">502.101</td> <td style="text-align: right;">505.595</td> <td style="text-align: right;">487.828</td> <td style="text-align: right;">464.270</td> </tr> <tr> <td>Μείον φόρος</td> <td style="text-align: right;">(159.873)</td> <td style="text-align: right;">(154.655)</td> <td style="text-align: right;">(143.120)</td> <td style="text-align: right;">(148.953)</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους-Σύνολο ΚΑΤΑΛΟΓΙΣΤΕΩΣ</td> <td style="text-align: right;">342.228</td> <td style="text-align: right;">350.940</td> <td style="text-align: right;">344.708</td> <td style="text-align: right;">315.317</td> </tr> <tr> <td>Μεταφοράς Επένδυσης</td> <td style="text-align: right;">360.519</td> <td style="text-align: right;">339.921</td> <td style="text-align: right;">344.706</td> <td style="text-align: right;">315.513</td> </tr> <tr> <td>Μεταφοράς Μεσοπρόθεσμο</td> <td style="text-align: right;">(18.291)</td> <td style="text-align: right;">1.126</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - Σύνολο (σε Ευρώ)</td> <td style="text-align: right;">1,08</td> <td style="text-align: right;">1,02</td> <td style="text-align: right;">1,03</td> <td style="text-align: right;">0,95</td> </tr> <tr> <td>Προσαρμογές σύμφωνα από μετοχή (σε Ευρώ)</td> <td style="text-align: right;">0,73</td> <td style="text-align: right;">0,73</td> <td style="text-align: right;">0,73</td> <td style="text-align: right;">0,65</td> </tr> </tbody> </table>				01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005	Σύνολο κινώσεως εργασιών	2.382.546	1.797.608	1.650.614	1.517.464	Μεταβολή Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επιδοτήσεων αποτελεσμάτων και αποθεμάτων	877.595	751.961	700.856	638.934	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επιδοτήσεων αποτελεσμάτων	558.945	522.771	529.319	467.108	Κέρδη προ φόρων	502.101	505.595	487.828	464.270	Μείον φόρος	(159.873)	(154.655)	(143.120)	(148.953)	Κέρδη μετά από φόρους-Σύνολο ΚΑΤΑΛΟΓΙΣΤΕΩΣ	342.228	350.940	344.708	315.317	Μεταφοράς Επένδυσης	360.519	339.921	344.706	315.513	Μεταφοράς Μεσοπρόθεσμο	(18.291)	1.126	0	0	Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - Σύνολο (σε Ευρώ)	1,08	1,02	1,03	0,95	Προσαρμογές σύμφωνα από μετοχή (σε Ευρώ)	0,73	0,73	0,73	0,65																																																																																																																																																	
	01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005																																																																																																																																																																																																																																											
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																																																																																																																																																																																																																																															
Περατολόγια Ενυπόθηκων	3.164.284	1.916.676	608.160	981.103																																																																																																																																																																																																																																											
Αποθετήματα	89.286	26.099	16.838	14.522																																																																																																																																																																																																																																											
Αποθετήματα από πελάτες	393.203	205.307	142.488	125.853																																																																																																																																																																																																																																											
Αλλαγή στοιχεία ενεργητικού	1.341.381	490.066	3.999.987	933.307																																																																																																																																																																																																																																											
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4.888.114	2.648.128	4.185.773	2.071.765																																																																																																																																																																																																																																											
	01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005																																																																																																																																																																																																																																											
Σύνολο κινώσεως εργασιών	2.382.546	1.797.608	1.650.614	1.517.464																																																																																																																																																																																																																																											
Μεταβολή Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επιδοτήσεων αποτελεσμάτων και αποθεμάτων	877.595	751.961	700.856	638.934																																																																																																																																																																																																																																											
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επιδοτήσεων αποτελεσμάτων	558.945	522.771	529.319	467.108																																																																																																																																																																																																																																											
Κέρδη προ φόρων	502.101	505.595	487.828	464.270																																																																																																																																																																																																																																											
Μείον φόρος	(159.873)	(154.655)	(143.120)	(148.953)																																																																																																																																																																																																																																											
Κέρδη μετά από φόρους-Σύνολο ΚΑΤΑΛΟΓΙΣΤΕΩΣ	342.228	350.940	344.708	315.317																																																																																																																																																																																																																																											
Μεταφοράς Επένδυσης	360.519	339.921	344.706	315.513																																																																																																																																																																																																																																											
Μεταφοράς Μεσοπρόθεσμο	(18.291)	1.126	0	0																																																																																																																																																																																																																																											
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - Σύνολο (σε Ευρώ)	1,08	1,02	1,03	0,95																																																																																																																																																																																																																																											
Προσαρμογές σύμφωνα από μετοχή (σε Ευρώ)	0,73	0,73	0,73	0,65																																																																																																																																																																																																																																											
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">01/01/2006</th> <th style="text-align: right;">31/12/2006</th> <th style="text-align: right;">01/01/2005</th> <th style="text-align: right;">31/12/2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td style="text-align: right;">2.913.475</td> <td style="text-align: right;">1.155.107</td> <td style="text-align: right;">2.505.361</td> <td style="text-align: right;">859.407</td> </tr> <tr> <td>Εξοφλητέες προπληρωμένες υποχρεώσεις</td> <td style="text-align: right;">478.837</td> <td style="text-align: right;">201.182</td> <td style="text-align: right;">449.900</td> <td style="text-align: right;">201.000</td> </tr> <tr> <td>Ποσά βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</td> <td style="text-align: right;">192.104</td> <td style="text-align: right;">439.343</td> <td style="text-align: right;">339.335</td> <td style="text-align: right;">289.865</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Υποχρεώσεων (α)</td> <td style="text-align: right;">3.584.416</td> <td style="text-align: right;">1.795.632</td> <td style="text-align: right;">3.294.596</td> <td style="text-align: right;">1.349.272</td> </tr> <tr> <td>Καθαρά Έσοδα</td> <td style="text-align: right;">136.833</td> <td style="text-align: right;">156.264</td> <td style="text-align: right;">156.833</td> <td style="text-align: right;">156.264</td> </tr> <tr> <td>Καθαρά στοιχεία καθαρού βίαιου Μετόχων Επένδυσης</td> <td style="text-align: right;">(431.096)</td> <td style="text-align: right;">(492.259)</td> <td style="text-align: right;">(724.544)</td> <td style="text-align: right;">(565.859)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρού Βίαιου Μετόχων Επένδυσης (β)</td> <td style="text-align: right;">685.919</td> <td style="text-align: right;">664.005</td> <td style="text-align: right;">681.477</td> <td style="text-align: right;">721.853</td> </tr> <tr> <td>Διακείμενα Μεσοπρόθεσμο (γ)</td> <td style="text-align: right;">(105.279)</td> <td style="text-align: right;">(105.403)</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρού Βίαιου (β) + (γ)</td> <td style="text-align: right;">580.640</td> <td style="text-align: right;">558.602</td> <td style="text-align: right;">681.477</td> <td style="text-align: right;">721.853</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</td> <td style="text-align: right;">4.888.114</td> <td style="text-align: right;">2.648.128</td> <td style="text-align: right;">4.185.773</td> <td style="text-align: right;">2.071.765</td> </tr> </tbody> </table>			01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005	ΠΑΘΗΤΙΚΟ					Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.913.475	1.155.107	2.505.361	859.407	Εξοφλητέες προπληρωμένες υποχρεώσεις	478.837	201.182	449.900	201.000	Ποσά βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	192.104	439.343	339.335	289.865	Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	3.584.416	1.795.632	3.294.596	1.349.272	Καθαρά Έσοδα	136.833	156.264	156.833	156.264	Καθαρά στοιχεία καθαρού βίαιου Μετόχων Επένδυσης	(431.096)	(492.259)	(724.544)	(565.859)	Σύνολο Καθαρού Βίαιου Μετόχων Επένδυσης (β)	685.919	664.005	681.477	721.853	Διακείμενα Μεσοπρόθεσμο (γ)	(105.279)	(105.403)	0	0	Σύνολο Καθαρού Βίαιου (β) + (γ)	580.640	558.602	681.477	721.853	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	4.888.114	2.648.128	4.185.773	2.071.765	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">01/01/2006</th> <th style="text-align: right;">31/12/2006</th> <th style="text-align: right;">01/01/2005</th> <th style="text-align: right;">31/12/2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μετοχικής</td> <td style="text-align: right;">502.101</td> <td style="text-align: right;">505.595</td> <td style="text-align: right;">487.828</td> <td style="text-align: right;">464.270</td> </tr> <tr> <td>Πλέον / μείον προσαρμογές για Αποθεμάτων</td> <td style="text-align: right;">318.650</td> <td style="text-align: right;">229.190</td> <td style="text-align: right;">171.537</td> <td style="text-align: right;">169.826</td> </tr> <tr> <td>Προβλεπόμενες και συναλλαγματικές διαφορές</td> <td style="text-align: right;">21.000</td> <td style="text-align: right;">5.928</td> <td style="text-align: right;">12.422</td> <td style="text-align: right;">12.139</td> </tr> <tr> <td>Αποτελεσμάτων επενδύσεων/δραστηριοτήτων</td> <td style="text-align: right;">(18.179)</td> <td style="text-align: right;">(7.594)</td> <td style="text-align: right;">(15.321)</td> <td style="text-align: right;">(14.989)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές και άλλες εσοχές</td> <td style="text-align: right;">76.023</td> <td style="text-align: right;">24.270</td> <td style="text-align: right;">26.812</td> <td style="text-align: right;">17.927</td> </tr> <tr> <td>Μείον / Μέση προσαρμογή για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων από πώληση που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td style="text-align: right;">(19.633)</td> <td style="text-align: right;">(626)</td> <td style="text-align: right;">(2.319)</td> <td style="text-align: right;">1.041</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων</td> <td style="text-align: right;">49.544</td> <td style="text-align: right;">(10.000)</td> <td style="text-align: right;">(32.712)</td> <td style="text-align: right;">(20.969)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων (Μεταφορά) / (Αύξηση) αποθεμάτων (Πόλην τραπεζών)</td> <td style="text-align: right;">38.493</td> <td style="text-align: right;">83.254</td> <td style="text-align: right;">7.829</td> <td style="text-align: right;">41.924</td> </tr> <tr> <td>Μείον</td> <td style="text-align: right;">966.599</td> <td style="text-align: right;">830.511</td> <td style="text-align: right;">686.186</td> <td style="text-align: right;">670.826</td> </tr> <tr> <td>Παραβολές τόκων και εισοδήματα</td> <td style="text-align: right;">(50.951)</td> <td style="text-align: right;">(20.536)</td> <td style="text-align: right;">(23.438)</td> <td style="text-align: right;">(13.494)</td> </tr> <tr> <td>Παραβολές φόρων εισοδήματος</td> <td style="text-align: right;">(172.339)</td> <td style="text-align: right;">(188.973)</td> <td style="text-align: right;">(151.658)</td> <td style="text-align: right;">(197.478)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td style="text-align: right;">743.548</td> <td style="text-align: right;">621.002</td> <td style="text-align: right;">531.060</td> <td style="text-align: right;">489.765</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αγορά ενσχυμάτων και άλλων παθητικών στοιχείων</td> <td style="text-align: right;">(442.418)</td> <td style="text-align: right;">(259.332)</td> <td style="text-align: right;">(140.808)</td> <td style="text-align: right;">(110.656)</td> </tr> <tr> <td>Πώληση ενσχυμάτων και άλλων παθητικών στοιχείων</td> <td style="text-align: right;">3.415</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">2.187</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Αποκτήσεις θυγατρικών</td> <td style="text-align: right;">(1.481.130)</td> <td style="text-align: right;">(486.743)</td> <td style="text-align: right;">(1.577.920)</td> <td style="text-align: right;">(614.989)</td> </tr> <tr> <td>Πωληθέντα αξίας 30</td> <td style="text-align: right;">(15.141)</td> <td style="text-align: right;">(16.141)</td> <td style="text-align: right;">(16.141)</td> <td style="text-align: right;">(16.141)</td> </tr> <tr> <td>Απόκτηση χρηματοοικονομικών</td> <td style="text-align: right;">(127.965)</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Παύση προσαρμογών</td> <td style="text-align: right;">86.492</td> <td style="text-align: right;">9.559</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td style="text-align: right;">(523)</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Τόκων εισπραξιμότητας/επιτοκίων</td> <td style="text-align: right;">17.238</td> <td style="text-align: right;">7.594</td> <td style="text-align: right;">12.268</td> <td style="text-align: right;">14.389</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td style="text-align: right;">(1.859.028)</td> <td style="text-align: right;">(1,45,020)</td> <td style="text-align: right;">(1,713,918)</td> <td style="text-align: right;">(726,377)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπραξιμότητες από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου</td> <td style="text-align: right;">11.716</td> <td style="text-align: right;">12.439</td> <td style="text-align: right;">11.718</td> <td style="text-align: right;">12.439</td> </tr> <tr> <td>Εισπραξιμότητες δανείων</td> <td style="text-align: right;">3.048.830</td> <td style="text-align: right;">1,014,821</td> <td style="text-align: right;">3,082,966</td> <td style="text-align: right;">1,088,500</td> </tr> <tr> <td>Παραβολές και εσοχές δανείων</td> <td style="text-align: right;">(1,137,546)</td> <td style="text-align: right;">(349,566)</td> <td style="text-align: right;">(1,311,672)</td> <td style="text-align: right;">(347,238)</td> </tr> <tr> <td>Μεταβολές πληρωθέντων</td> <td style="text-align: right;">(716,458)</td> <td style="text-align: right;">(488,820)</td> <td style="text-align: right;">(216,456)</td> <td style="text-align: right;">(498,650)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td style="text-align: right;">1,704,550</td> <td style="text-align: right;">1,881,814</td> <td style="text-align: right;">1,868,558</td> <td style="text-align: right;">215,022</td> </tr> <tr> <td>Καθαρά εισήδηση / (εξόδηση) από λειτουργικές δραστηριότητες και εισήδηση/εξόδηση (α) + (β) + (γ)</td> <td style="text-align: right;">488,966</td> <td style="text-align: right;">63,753</td> <td style="text-align: right;">333,843</td> <td style="text-align: right;">(22,090)</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και οφειλόμενα στην αρχή της χρήσης</td> <td style="text-align: right;">330,113</td> <td style="text-align: right;">264,360</td> <td style="text-align: right;">217,467</td> <td style="text-align: right;">239,496</td> </tr> <tr> <td>Συνολοκαθαρή διαφορά από διαθέσιμα</td> <td style="text-align: right;">4,590</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και οφειλόμενα στη λήξη της χρήσης</td> <td style="text-align: right;">823,669</td> <td style="text-align: right;">330,113</td> <td style="text-align: right;">561,360</td> <td style="text-align: right;">217,467</td> </tr> </tbody> </table>				01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)					Λειτουργικές δραστηριότητες					Κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μετοχικής	502.101	505.595	487.828	464.270	Πλέον / μείον προσαρμογές για Αποθεμάτων	318.650	229.190	171.537	169.826	Προβλεπόμενες και συναλλαγματικές διαφορές	21.000	5.928	12.422	12.139	Αποτελεσμάτων επενδύσεων/δραστηριοτήτων	(18.179)	(7.594)	(15.321)	(14.989)	Χρηματοδοτικές και άλλες εσοχές	76.023	24.270	26.812	17.927	Μείον / Μέση προσαρμογή για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων από πώληση που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	(19.633)	(626)	(2.319)	1.041	Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	49.544	(10.000)	(32.712)	(20.969)	Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων (Μεταφορά) / (Αύξηση) αποθεμάτων (Πόλην τραπεζών)	38.493	83.254	7.829	41.924	Μείον	966.599	830.511	686.186	670.826	Παραβολές τόκων και εισοδήματα	(50.951)	(20.536)	(23.438)	(13.494)	Παραβολές φόρων εισοδήματος	(172.339)	(188.973)	(151.658)	(197.478)	Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	743.548	621.002	531.060	489.765	Επενδυτικές δραστηριότητες					Αγορά ενσχυμάτων και άλλων παθητικών στοιχείων	(442.418)	(259.332)	(140.808)	(110.656)	Πώληση ενσχυμάτων και άλλων παθητικών στοιχείων	3.415	0	2.187	0	Αποκτήσεις θυγατρικών	(1.481.130)	(486.743)	(1.577.920)	(614.989)	Πωληθέντα αξίας 30	(15.141)	(16.141)	(16.141)	(16.141)	Απόκτηση χρηματοοικονομικών	(127.965)	0	0	0	Παύση προσαρμογών	86.492	9.559	0	0	Λοιπά μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	(523)	0	0	0	Τόκων εισπραξιμότητας/επιτοκίων	17.238	7.594	12.268	14.389	Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.859.028)	(1,45,020)	(1,713,918)	(726,377)	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες					Εισπραξιμότητες από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	11.716	12.439	11.718	12.439	Εισπραξιμότητες δανείων	3.048.830	1,014,821	3,082,966	1,088,500	Παραβολές και εσοχές δανείων	(1,137,546)	(349,566)	(1,311,672)	(347,238)	Μεταβολές πληρωθέντων	(716,458)	(488,820)	(216,456)	(498,650)	Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	1,704,550	1,881,814	1,868,558	215,022	Καθαρά εισήδηση / (εξόδηση) από λειτουργικές δραστηριότητες και εισήδηση/εξόδηση (α) + (β) + (γ)	488,966	63,753	333,843	(22,090)	Ταμειακά διαθέσιμα και οφειλόμενα στην αρχή της χρήσης	330,113	264,360	217,467	239,496	Συνολοκαθαρή διαφορά από διαθέσιμα	4,590	0	0	0	Ταμειακά διαθέσιμα και οφειλόμενα στη λήξη της χρήσης	823,669	330,113	561,360	217,467
	01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005																																																																																																																																																																																																																																											
ΠΑΘΗΤΙΚΟ																																																																																																																																																																																																																																															
Μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.913.475	1.155.107	2.505.361	859.407																																																																																																																																																																																																																																											
Εξοφλητέες προπληρωμένες υποχρεώσεις	478.837	201.182	449.900	201.000																																																																																																																																																																																																																																											
Ποσά βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	192.104	439.343	339.335	289.865																																																																																																																																																																																																																																											
Σύνολο Υποχρεώσεων (α)	3.584.416	1.795.632	3.294.596	1.349.272																																																																																																																																																																																																																																											
Καθαρά Έσοδα	136.833	156.264	156.833	156.264																																																																																																																																																																																																																																											
Καθαρά στοιχεία καθαρού βίαιου Μετόχων Επένδυσης	(431.096)	(492.259)	(724.544)	(565.859)																																																																																																																																																																																																																																											
Σύνολο Καθαρού Βίαιου Μετόχων Επένδυσης (β)	685.919	664.005	681.477	721.853																																																																																																																																																																																																																																											
Διακείμενα Μεσοπρόθεσμο (γ)	(105.279)	(105.403)	0	0																																																																																																																																																																																																																																											
Σύνολο Καθαρού Βίαιου (β) + (γ)	580.640	558.602	681.477	721.853																																																																																																																																																																																																																																											
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	4.888.114	2.648.128	4.185.773	2.071.765																																																																																																																																																																																																																																											
	01/01/2006	31/12/2006	01/01/2005	31/12/2005																																																																																																																																																																																																																																											
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ)																																																																																																																																																																																																																																															
Λειτουργικές δραστηριότητες																																																																																																																																																																																																																																															
Κέρδη προ φόρων και δικαιωμάτων μετοχικής	502.101	505.595	487.828	464.270																																																																																																																																																																																																																																											
Πλέον / μείον προσαρμογές για Αποθεμάτων	318.650	229.190	171.537	169.826																																																																																																																																																																																																																																											
Προβλεπόμενες και συναλλαγματικές διαφορές	21.000	5.928	12.422	12.139																																																																																																																																																																																																																																											
Αποτελεσμάτων επενδύσεων/δραστηριοτήτων	(18.179)	(7.594)	(15.321)	(14.989)																																																																																																																																																																																																																																											
Χρηματοδοτικές και άλλες εσοχές	76.023	24.270	26.812	17.927																																																																																																																																																																																																																																											
Μείον / Μέση προσαρμογή για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων από πώληση που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	(19.633)	(626)	(2.319)	1.041																																																																																																																																																																																																																																											
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	49.544	(10.000)	(32.712)	(20.969)																																																																																																																																																																																																																																											
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων (Μεταφορά) / (Αύξηση) αποθεμάτων (Πόλην τραπεζών)	38.493	83.254	7.829	41.924																																																																																																																																																																																																																																											
Μείον	966.599	830.511	686.186	670.826																																																																																																																																																																																																																																											
Παραβολές τόκων και εισοδήματα	(50.951)	(20.536)	(23.438)	(13.494)																																																																																																																																																																																																																																											
Παραβολές φόρων εισοδήματος	(172.339)	(188.973)	(151.658)	(197.478)																																																																																																																																																																																																																																											
Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	743.548	621.002	531.060	489.765																																																																																																																																																																																																																																											
Επενδυτικές δραστηριότητες																																																																																																																																																																																																																																															
Αγορά ενσχυμάτων και άλλων παθητικών στοιχείων	(442.418)	(259.332)	(140.808)	(110.656)																																																																																																																																																																																																																																											
Πώληση ενσχυμάτων και άλλων παθητικών στοιχείων	3.415	0	2.187	0																																																																																																																																																																																																																																											
Αποκτήσεις θυγατρικών	(1.481.130)	(486.743)	(1.577.920)	(614.989)																																																																																																																																																																																																																																											
Πωληθέντα αξίας 30	(15.141)	(16.141)	(16.141)	(16.141)																																																																																																																																																																																																																																											
Απόκτηση χρηματοοικονομικών	(127.965)	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																											
Παύση προσαρμογών	86.492	9.559	0	0																																																																																																																																																																																																																																											
Λοιπά μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις	(523)	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																											
Τόκων εισπραξιμότητας/επιτοκίων	17.238	7.594	12.268	14.389																																																																																																																																																																																																																																											
Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(1.859.028)	(1,45,020)	(1,713,918)	(726,377)																																																																																																																																																																																																																																											
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες																																																																																																																																																																																																																																															
Εισπραξιμότητες από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	11.716	12.439	11.718	12.439																																																																																																																																																																																																																																											
Εισπραξιμότητες δανείων	3.048.830	1,014,821	3,082,966	1,088,500																																																																																																																																																																																																																																											
Παραβολές και εσοχές δανείων	(1,137,546)	(349,566)	(1,311,672)	(347,238)																																																																																																																																																																																																																																											
Μεταβολές πληρωθέντων	(716,458)	(488,820)	(216,456)	(498,650)																																																																																																																																																																																																																																											
Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	1,704,550	1,881,814	1,868,558	215,022																																																																																																																																																																																																																																											
Καθαρά εισήδηση / (εξόδηση) από λειτουργικές δραστηριότητες και εισήδηση/εξόδηση (α) + (β) + (γ)	488,966	63,753	333,843	(22,090)																																																																																																																																																																																																																																											
Ταμειακά διαθέσιμα και οφειλόμενα στην αρχή της χρήσης	330,113	264,360	217,467	239,496																																																																																																																																																																																																																																											
Συνολοκαθαρή διαφορά από διαθέσιμα	4,590	0	0	0																																																																																																																																																																																																																																											
Ταμειακά διαθέσιμα και οφειλόμενα στη λήξη της χρήσης	823,669	330,113	561,360	217,467																																																																																																																																																																																																																																											
ΠΡΟΣΕΓΓΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΡΤΗΡΗΣΕΙΣ 1. Οι στοιχεία που αναφέρονται στις αναλυτικές ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τα καλύτερα στοιχεία με τα αντίστοιχα ποσοστά συμπεριφοράς.																																																																																																																																																																																																																																															
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>ΕΑΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>α) Μέτοχοι πλήρους ενσωμάτωσης COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.</td> <td style="text-align: center;">Μαρούσι - Αττικής 100,00%</td> </tr> <tr> <td>β) ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ COSMOS-ALBANIA (COSMOSHOLDING ALBANIA)</td> <td style="text-align: center;">Μαρούσι - Αττικής 97,00%</td> </tr> <tr> <td>γ) COSMOSHOLDING ALBANIA Α.Ε. - συμμετέχει στην εταιρεία ALBANIA MOBILE COMMUNICATIONS SH.A (AMC).</td> <td style="text-align: center;">Τίρνα - Αλβανίας 82,45%</td> </tr> <tr> <td>δ) S.C.COSMOTE ROMANIA MOBILE TELECOMMUNICATIONS S.A.</td> <td style="text-align: center;">Βουκουρεστί - Ρουμανίας 70,00%</td> </tr> <tr> <td>ε) OTE MTS holding B.V.</td> <td style="text-align: center;">Άμστερνταμ - Ολλανδίας 100,00%</td> </tr> <tr> <td>ς) OTE IPTS holding B.V. συμμετέχει στην εταιρεία COSMOSON MOBILE TELECOMMUNICATIONS SERVICES AD - Skopje</td> <td style="text-align: center;">Σκόπια 100,00%</td> </tr> <tr> <td>ζ) COSMOSBULGARIA MOBILE EAD (GLOBUL)</td> <td style="text-align: center;">Σόφια - Βουλγαρίας 100,00%</td> </tr> <tr> <td>η) COSMOSHOLDING CYPRUS LIMITED</td> <td style="text-align: center;">Λαρκος - Κύπρου 100,00%</td> </tr> <tr> <td>θ) COSMOSHOLDING CYPRUS LIMITED - συμμετέχει στις παρακάτω εταιρείες:</td> <td></td> </tr> <tr> <td>ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.</td> <td style="text-align: center;">Αγιος Εστερνος - Αττικής 99,00%</td> </tr> <tr> <td>MOBI BEEEP MONOPROΣΩΠΗ Π.Ε.Ε.</td> <td style="text-align: center;">Αθήνα - Αττικής 100,00%</td> </tr> <tr> <td>INTERFINANCE A.B.Ε.Ε. συμμετέχει στις παρακάτω εταιρείες:</td> <td></td> </tr> <tr> <td>E - Value A.Ε.</td> <td style="text-align: center;">Σόφια 69,32%</td> </tr> <tr> <td>GERMANOS TELECOM S.A. Skopje</td> <td style="text-align: center;">Σκόπια 99,00%</td> </tr> <tr> <td>GERMANOS TELECOM ROMANIA S.A.</td> <td style="text-align: center;">Βουκουρεστί - Ρουμανίας 99,00%</td> </tr> <tr> <td>ROSEMANOS TELECOM ROMANIA S.A. συμμετέχει στην SUNLIGHT ROMANIA SRL-FI.LIA.L.A</td> <td style="text-align: center;">Βουκουρεστί - Ρουμανίας 99,00%</td> </tr> <tr> <td>GERMANOS TELECOM BULGARIA AD</td> <td style="text-align: center;">Σόφια - Βουλγαρίας 99,00%</td> </tr> <tr> <td>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΥΡΟΠΟΛΙΤΗΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.</td> <td style="text-align: center;">Αθήνα - Αττικής 88,00%</td> </tr> <tr> <td>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.</td> <td style="text-align: center;">Πάτρα 49,51%</td> </tr> <tr> <td>ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΙΑΡΑΞΑΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.</td> <td style="text-align: center;">Αθήνα - Αττικής 50,50%</td> </tr> </tbody> </table>			ΕΑΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	α) Μέτοχοι πλήρους ενσωμάτωσης COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	Μαρούσι - Αττικής 100,00%	β) ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ COSMOS-ALBANIA (COSMOSHOLDING ALBANIA)	Μαρούσι - Αττικής 97,00%	γ) COSMOSHOLDING ALBANIA Α.Ε. - συμμετέχει στην εταιρεία ALBANIA MOBILE COMMUNICATIONS SH.A (AMC).	Τίρνα - Αλβανίας 82,45%	δ) S.C.COSMOTE ROMANIA MOBILE TELECOMMUNICATIONS S.A.	Βουκουρεστί - Ρουμανίας 70,00%	ε) OTE MTS holding B.V.	Άμστερνταμ - Ολλανδίας 100,00%	ς) OTE IPTS holding B.V. συμμετέχει στην εταιρεία COSMOSON MOBILE TELECOMMUNICATIONS SERVICES AD - Skopje	Σκόπια 100,00%	ζ) COSMOSBULGARIA MOBILE EAD (GLOBUL)	Σόφια - Βουλγαρίας 100,00%	η) COSMOSHOLDING CYPRUS LIMITED	Λαρκος - Κύπρου 100,00%	θ) COSMOSHOLDING CYPRUS LIMITED - συμμετέχει στις παρακάτω εταιρείες:		ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	Αγιος Εστερνος - Αττικής 99,00%	MOBI BEEEP MONOPROΣΩΠΗ Π.Ε.Ε.	Αθήνα - Αττικής 100,00%	INTERFINANCE A.B.Ε.Ε. συμμετέχει στις παρακάτω εταιρείες:		E - Value A.Ε.	Σόφια 69,32%	GERMANOS TELECOM S.A. Skopje	Σκόπια 99,00%	GERMANOS TELECOM ROMANIA S.A.	Βουκουρεστί - Ρουμανίας 99,00%	ROSEMANOS TELECOM ROMANIA S.A. συμμετέχει στην SUNLIGHT ROMANIA SRL-FI.LIA.L.A	Βουκουρεστί - Ρουμανίας 99,00%	GERMANOS TELECOM BULGARIA AD	Σόφια - Βουλγαρίας 99,00%	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΥΡΟΠΟΛΙΤΗΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.	Αθήνα - Αττικής 88,00%	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.	Πάτρα 49,51%	ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΙΑΡΑΞΑΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.	Αθήνα - Αττικής 50,50%																																																																																																																																																																																																	
ΕΑΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																																																																																																																																																																																														
α) Μέτοχοι πλήρους ενσωμάτωσης COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	Μαρούσι - Αττικής 100,00%																																																																																																																																																																																																																																														
β) ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ COSMOS-ALBANIA (COSMOSHOLDING ALBANIA)	Μαρούσι - Αττικής 97,00%																																																																																																																																																																																																																																														
γ) COSMOSHOLDING ALBANIA Α.Ε. - συμμετέχει στην εταιρεία ALBANIA MOBILE COMMUNICATIONS SH.A (AMC).	Τίρνα - Αλβανίας 82,45%																																																																																																																																																																																																																																														
δ) S.C.COSMOTE ROMANIA MOBILE TELECOMMUNICATIONS S.A.	Βουκουρεστί - Ρουμανίας 70,00%																																																																																																																																																																																																																																														
ε) OTE MTS holding B.V.	Άμστερνταμ - Ολλανδίας 100,00%																																																																																																																																																																																																																																														
ς) OTE IPTS holding B.V. συμμετέχει στην εταιρεία COSMOSON MOBILE TELECOMMUNICATIONS SERVICES AD - Skopje	Σκόπια 100,00%																																																																																																																																																																																																																																														
ζ) COSMOSBULGARIA MOBILE EAD (GLOBUL)	Σόφια - Βουλγαρίας 100,00%																																																																																																																																																																																																																																														
η) COSMOSHOLDING CYPRUS LIMITED	Λαρκος - Κύπρου 100,00%																																																																																																																																																																																																																																														
θ) COSMOSHOLDING CYPRUS LIMITED - συμμετέχει στις παρακάτω εταιρείες:																																																																																																																																																																																																																																															
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	Αγιος Εστερνος - Αττικής 99,00%																																																																																																																																																																																																																																														
MOBI BEEEP MONOPROΣΩΠΗ Π.Ε.Ε.	Αθήνα - Αττικής 100,00%																																																																																																																																																																																																																																														
INTERFINANCE A.B.Ε.Ε. συμμετέχει στις παρακάτω εταιρείες:																																																																																																																																																																																																																																															
E - Value A.Ε.	Σόφια 69,32%																																																																																																																																																																																																																																														
GERMANOS TELECOM S.A. Skopje	Σκόπια 99,00%																																																																																																																																																																																																																																														
GERMANOS TELECOM ROMANIA S.A.	Βουκουρεστί - Ρουμανίας 99,00%																																																																																																																																																																																																																																														
ROSEMANOS TELECOM ROMANIA S.A. συμμετέχει στην SUNLIGHT ROMANIA SRL-FI.LIA.L.A	Βουκουρεστί - Ρουμανίας 99,00%																																																																																																																																																																																																																																														
GERMANOS TELECOM BULGARIA AD	Σόφια - Βουλγαρίας 99,00%																																																																																																																																																																																																																																														
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΑΥΡΟΠΟΛΙΤΗΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.	Αθήνα - Αττικής 88,00%																																																																																																																																																																																																																																														
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΡΟΚΟΠΙΔΗΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.	Πάτρα 49,51%																																																																																																																																																																																																																																														
ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΣΙΑΡΑΞΑΣ & ΣΙΑ ΕΠ.Ε.	Αθήνα - Αττικής 50,50%																																																																																																																																																																																																																																														

Πηγή: Εφημερίδα ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ 02/03/2007

COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. <small>ΑΡ Μ.Α.Ε. 365810147Β/96/48 (2008)</small> <small>Διοίκηση: Εδρα: Αθήνα - Γραφεία: 44 Μαρτύρων Αττικής</small> ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ από 01/01/2009 έως 31/12/2009 <small>(Διαμορφωμένη βάση για κ.Α.Μ. 2190, άρθρο 139 για επεξεργασία των ενσωματωμένων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, επανεργασίας και μη, από τη Δ.Α.Π.)</small> <small>Το παρόντο σχέδιο και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τη γενική προκήρυξη για τη συσσώρευση κερμάτων και το αποκατάσταση της COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε. - Συστήματα επικοινωνίας στην ονομασία "πρωτότυπο" στην ονομασία εδράς επικοινωνίας ελέγχου ή άλλη ονομασία) στη βάση, να αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της εταιρείας, στην περίπτωση να αναρτηθεί σε οποιονδήποτε κωδικό και η διεύθυνση ΚΑΠ/Κωδ. του Φορέα Ελέγχου Αξιών</small>																																																																					
Αριθμός Υποκαταστήματος Πρωτεύουσας - Αττικής Τριφυλίας - Δύσης Α.Ε. & Επαιθόρου <small>Κεντρικό Διοικητικό Γραφείο: www.cosmote.gr</small> Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@cosmote.gr Ηλεκτρονική διεύθυνση: info@cosmote.gr Οργανισμός: Διοίκηση Επικοινωνίας Ελεγκτική εταιρεία: ΕΡΜΕΤ & ΠΑΝΙΚ (ΕΛΛΑΣ) ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΩΝ ΑΣΦΕΤΣ Α.Ε. Τύπος ελέγχου: ελεγχόμενος		Υποκαταστήματα Πρωτεύουσας Αττικής Τριφυλίας Δύσης Α.Ε. & Επαιθόρου Κεντρικό Διοικητικό Γραφείο Κ. Αποκατάσταση Κέντρο Call Center Β. Διοίκηση Γ. Διοίκηση Δ. Διοίκηση		ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ 31/12/2009 31/12/2008 31/12/2009 31/12/2008																																																																	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ (Ετήσια ενσωματωμένα και μη ενσωματωμένα) Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες ευρώ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Καθαρό κέρδη/ζημία</td> <td>1.917.716</td> <td>1.858.588</td> <td>757.503</td> <td>740.190</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση περιουσιακών στοιχείων</td> <td>1.392.204</td> <td>1.341.983</td> <td>184.174</td> <td>179.380</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</td> <td>29.800</td> <td>27.383</td> <td>2.698.707</td> <td>2.480.273</td> </tr> <tr> <td>Αμείωση</td> <td>114.766</td> <td>91.388</td> <td>42.271</td> <td>20.841</td> </tr> <tr> <td>Αμείωση από πωλήσεις</td> <td>465.254</td> <td>466.487</td> <td>363.774</td> <td>259.659</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση εκκαθαρούμενων περιουσιακών στοιχείων</td> <td>440.826</td> <td>845.391</td> <td>284.754</td> <td>614.899</td> </tr> <tr> <td>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαμορφωμένα για πώληση</td> <td>177.038</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ</td> <td>4.300.536</td> <td>4.805.206</td> <td>4.982.203</td> <td>4.996.218</td> </tr> </tbody> </table>					ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008	Καθαρό κέρδη/ζημία	1.917.716	1.858.588	757.503	740.190	Αύξηση περιουσιακών στοιχείων	1.392.204	1.341.983	184.174	179.380	Αύξηση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	29.800	27.383	2.698.707	2.480.273	Αμείωση	114.766	91.388	42.271	20.841	Αμείωση από πωλήσεις	465.254	466.487	363.774	259.659	Αύξηση εκκαθαρούμενων περιουσιακών στοιχείων	440.826	845.391	284.754	614.899	Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαμορφωμένα για πώληση	177.038	-	-	-	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ	4.300.536	4.805.206	4.982.203	4.996.218																				
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΟ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008																																																																	
Καθαρό κέρδη/ζημία	1.917.716	1.858.588	757.503	740.190																																																																	
Αύξηση περιουσιακών στοιχείων	1.392.204	1.341.983	184.174	179.380																																																																	
Αύξηση μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	29.800	27.383	2.698.707	2.480.273																																																																	
Αμείωση	114.766	91.388	42.271	20.841																																																																	
Αμείωση από πωλήσεις	465.254	466.487	363.774	259.659																																																																	
Αύξηση εκκαθαρούμενων περιουσιακών στοιχείων	440.826	845.391	284.754	614.899																																																																	
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διαμορφωμένα για πώληση	177.038	-	-	-																																																																	
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΩΝ	4.300.536	4.805.206	4.982.203	4.996.218																																																																	
ΚΑΘΑΡΑ ΒΕΒΗΛΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2009 31/12/2008 31/12/2009 31/12/2008																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΚΑΘΑΡΑ ΒΕΒΗΛΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Μεταφορά Κερμάτων</td> <td>157.900</td> <td>157.900</td> <td>157.900</td> <td>157.900</td> </tr> <tr> <td>Απόσβεση Κερμάτων</td> <td>738.281</td> <td>722.825</td> <td>1.309.259</td> <td>697.107</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Κερμάτων</td> <td>896.181</td> <td>880.725</td> <td>1.967.159</td> <td>1.155.007</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Κερμάτων Κερμάτων</td> <td>35.268</td> <td>72.356</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Κερμάτων Κερμάτων (1)</td> <td>931.449</td> <td>953.081</td> <td>1.967.159</td> <td>1.155.007</td> </tr> <tr> <td>Μεταφορές Κερμάτων υποχρεώσεων</td> <td>1.898.475</td> <td>2.099.932</td> <td>2.061.955</td> <td>2.009.632</td> </tr> <tr> <td>Απόσβεση υποχρεώσεων</td> <td>141.673</td> <td>129.891</td> <td>19.791</td> <td>21.828</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>538.064</td> <td>599.728</td> <td>499.664</td> <td>598.438</td> </tr> <tr> <td>Απόσβεση υποχρεώσεων</td> <td>817.399</td> <td>953.099</td> <td>614.583</td> <td>511.815</td> </tr> <tr> <td>Υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται σε εκκαθαρούμενα περιουσιακά στοιχεία διαμορφωμένα για πώληση</td> <td>-</td> <td>63.432</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων</td> <td>3.438.011</td> <td>3.646.882</td> <td>3.185.066</td> <td>3.338.711</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΒΕΒΗΛΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (1)+(2)</td> <td>4.369.535</td> <td>4.852.528</td> <td>4.982.203</td> <td>4.996.218</td> </tr> </tbody> </table>					ΚΑΘΑΡΑ ΒΕΒΗΛΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008	Μεταφορά Κερμάτων	157.900	157.900	157.900	157.900	Απόσβεση Κερμάτων	738.281	722.825	1.309.259	697.107	Σύνολο Κερμάτων	896.181	880.725	1.967.159	1.155.007	Σύνολο Κερμάτων Κερμάτων	35.268	72.356	-	-	Σύνολο Κερμάτων Κερμάτων (1)	931.449	953.081	1.967.159	1.155.007	Μεταφορές Κερμάτων υποχρεώσεων	1.898.475	2.099.932	2.061.955	2.009.632	Απόσβεση υποχρεώσεων	141.673	129.891	19.791	21.828	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	538.064	599.728	499.664	598.438	Απόσβεση υποχρεώσεων	817.399	953.099	614.583	511.815	Υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται σε εκκαθαρούμενα περιουσιακά στοιχεία διαμορφωμένα για πώληση	-	63.432	-	-	Σύνολο υποχρεώσεων	3.438.011	3.646.882	3.185.066	3.338.711	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΒΕΒΗΛΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (1)+(2)	4.369.535	4.852.528	4.982.203	4.996.218
ΚΑΘΑΡΑ ΒΕΒΗΛΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008																																																																	
Μεταφορά Κερμάτων	157.900	157.900	157.900	157.900																																																																	
Απόσβεση Κερμάτων	738.281	722.825	1.309.259	697.107																																																																	
Σύνολο Κερμάτων	896.181	880.725	1.967.159	1.155.007																																																																	
Σύνολο Κερμάτων Κερμάτων	35.268	72.356	-	-																																																																	
Σύνολο Κερμάτων Κερμάτων (1)	931.449	953.081	1.967.159	1.155.007																																																																	
Μεταφορές Κερμάτων υποχρεώσεων	1.898.475	2.099.932	2.061.955	2.009.632																																																																	
Απόσβεση υποχρεώσεων	141.673	129.891	19.791	21.828																																																																	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	538.064	599.728	499.664	598.438																																																																	
Απόσβεση υποχρεώσεων	817.399	953.099	614.583	511.815																																																																	
Υποχρεώσεις που περιλαμβάνονται σε εκκαθαρούμενα περιουσιακά στοιχεία διαμορφωμένα για πώληση	-	63.432	-	-																																																																	
Σύνολο υποχρεώσεων	3.438.011	3.646.882	3.185.066	3.338.711																																																																	
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΒΕΒΗΛΙΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (1)+(2)	4.369.535	4.852.528	4.982.203	4.996.218																																																																	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΒΕΒΗΛΙΑ ΧΡΗΣΕΩΣ (Ετήσια ενσωματωμένα και μη ενσωματωμένα) Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες ευρώ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΒΕΒΗΛΙΑ ΧΡΗΣΕΩΣ</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών χρήσης (01/01/2009 και 01/01/2008 αντίστοιχα)</td> <td>961.344</td> <td>947.802</td> <td>1.155.607</td> <td>877.141</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη ή ζημιές από πωλήσεις</td> <td>373.676</td> <td>494.785</td> <td>300.789</td> <td>419.178</td> </tr> <tr> <td>Απόσβεση κερμάτων (1)</td> <td>(89.281)</td> <td>(81.591)</td> <td>(87.873)</td> <td>(7.888)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών (2)</td> <td>1.245.739</td> <td>1.360.996</td> <td>1.368.523</td> <td>1.288.431</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση απόσβεσης κερμάτων διαμορφωμένα κεφάλαια</td> <td>-</td> <td>54.274</td> <td>-</td> <td>(8.687)</td> </tr> <tr> <td>Διαμορφωμένα κεφάλαια</td> <td>(982.394)</td> <td>(604.525)</td> <td>(682.254)</td> <td>(602.669)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα</td> <td>263.345</td> <td>310.745</td> <td>686.269</td> <td>677.075</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα (3)</td> <td>263.345</td> <td>310.745</td> <td>686.269</td> <td>677.075</td> </tr> </tbody> </table>					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΒΕΒΗΛΙΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008	Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών χρήσης (01/01/2009 και 01/01/2008 αντίστοιχα)	961.344	947.802	1.155.607	877.141	Κέρδη ή ζημιές από πωλήσεις	373.676	494.785	300.789	419.178	Απόσβεση κερμάτων (1)	(89.281)	(81.591)	(87.873)	(7.888)	Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών (2)	1.245.739	1.360.996	1.368.523	1.288.431	Αύξηση απόσβεσης κερμάτων διαμορφωμένα κεφάλαια	-	54.274	-	(8.687)	Διαμορφωμένα κεφάλαια	(982.394)	(604.525)	(682.254)	(602.669)	Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα	263.345	310.745	686.269	677.075	Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα (3)	263.345	310.745	686.269	677.075																				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΚΑΘΑΡΩΝ ΒΕΒΗΛΙΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008																																																																	
Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών χρήσης (01/01/2009 και 01/01/2008 αντίστοιχα)	961.344	947.802	1.155.607	877.141																																																																	
Κέρδη ή ζημιές από πωλήσεις	373.676	494.785	300.789	419.178																																																																	
Απόσβεση κερμάτων (1)	(89.281)	(81.591)	(87.873)	(7.888)																																																																	
Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών (2)	1.245.739	1.360.996	1.368.523	1.288.431																																																																	
Αύξηση απόσβεσης κερμάτων διαμορφωμένα κεφάλαια	-	54.274	-	(8.687)																																																																	
Διαμορφωμένα κεφάλαια	(982.394)	(604.525)	(682.254)	(602.669)																																																																	
Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα	263.345	310.745	686.269	677.075																																																																	
Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα (3)	263.345	310.745	686.269	677.075																																																																	
ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΙΕΣ (Ετήσια ενσωματωμένα και μη ενσωματωμένα) Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες ευρώ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΙΕΣ</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> <th>01/01/2009</th> <th>31/12/2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών (3)</td> <td>961.344</td> <td>947.802</td> <td>1.155.607</td> <td>877.141</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση απόσβεσης κερμάτων διαμορφωμένα κεφάλαια</td> <td>-</td> <td>54.274</td> <td>-</td> <td>(8.687)</td> </tr> <tr> <td>Διαμορφωμένα κεφάλαια</td> <td>(982.394)</td> <td>(604.525)</td> <td>(682.254)</td> <td>(602.669)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα (3)</td> <td>263.345</td> <td>310.745</td> <td>686.269</td> <td>677.075</td> </tr> </tbody> </table>					ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΙΕΣ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008	Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών (3)	961.344	947.802	1.155.607	877.141	Αύξηση απόσβεσης κερμάτων διαμορφωμένα κεφάλαια	-	54.274	-	(8.687)	Διαμορφωμένα κεφάλαια	(982.394)	(604.525)	(682.254)	(602.669)	Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα (3)	263.345	310.745	686.269	677.075																																								
ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΓΟΡΙΕΣ	01/01/2009	31/12/2008	01/01/2009	31/12/2008																																																																	
Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών (3)	961.344	947.802	1.155.607	877.141																																																																	
Αύξηση απόσβεσης κερμάτων διαμορφωμένα κεφάλαια	-	54.274	-	(8.687)																																																																	
Διαμορφωμένα κεφάλαια	(982.394)	(604.525)	(682.254)	(602.669)																																																																	
Σύνολο κερμάτων βίαιων ημερών και κεφάλαια διαμορφωμένα (3)	263.345	310.745	686.269	677.075																																																																	
1. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ο μέτοχος ελέγχου καταστήματος COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	ο μέτοχος ελέγχου καταστήματος COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
ο μέτοχος ελέγχου καταστήματος COSMOTE ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
2. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΑΝΕΚΑΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ COSMOS-ΑΘΗΝΑ (COSMOSHOLDING ΑΘΗΝΑ Ε.Ε.)</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>97,00%</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>ALBANIAN MOBILE COMMUNICATIONS SH.A (AMC)</td> <td>ΑΛΒΑΝΙΑ</td> <td>95,00%</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>S COSMOTEL ROMANIA MOBILE TELECOMMUNICATIONS S.A.</td> <td>ΡΟΥΜΑΝΙΑ</td> <td>70,00%</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>COSMOKA CARRIA MOBILE EAD (GLOBAL EAD)</td> <td>ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>COSMOKELDING COPPER LTD</td> <td>ΚΥΠΡΟΣ</td> <td>100,00%</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>GERMANIA A.B.E</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> <tr> <td>MOULDERER MOBILEPROFIT H.E</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2006-2009</td> </tr> <tr> <td>E VALVE A.E</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2003-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	ΑΝΕΚΑΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ COSMOS-ΑΘΗΝΑ (COSMOSHOLDING ΑΘΗΝΑ Ε.Ε.)	ΕΛΛΑΔΑ	97,00%	2007-2009	ALBANIAN MOBILE COMMUNICATIONS SH.A (AMC)	ΑΛΒΑΝΙΑ	95,00%	2006-2009	S COSMOTEL ROMANIA MOBILE TELECOMMUNICATIONS S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	70,00%	2007-2009	COSMOKA CARRIA MOBILE EAD (GLOBAL EAD)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	2006-2009	COSMOKELDING COPPER LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	2006-2009	GERMANIA A.B.E	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009	MOULDERER MOBILEPROFIT H.E	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2006-2009	E VALVE A.E	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2003-2009																													
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
ΑΝΕΚΑΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ COSMOS-ΑΘΗΝΑ (COSMOSHOLDING ΑΘΗΝΑ Ε.Ε.)	ΕΛΛΑΔΑ	97,00%	2007-2009																																																																		
ALBANIAN MOBILE COMMUNICATIONS SH.A (AMC)	ΑΛΒΑΝΙΑ	95,00%	2006-2009																																																																		
S COSMOTEL ROMANIA MOBILE TELECOMMUNICATIONS S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	70,00%	2007-2009																																																																		
COSMOKA CARRIA MOBILE EAD (GLOBAL EAD)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	2006-2009																																																																		
COSMOKELDING COPPER LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	2006-2009																																																																		
GERMANIA A.B.E	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
MOULDERER MOBILEPROFIT H.E	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2006-2009																																																																		
E VALVE A.E	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2003-2009																																																																		
3. ΔΕΙΞΤΕΡΙΑ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΔΕΙΞΤΕΡΙΑ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>GERMANIAS TELECOM ROMANIA S.A.</td> <td>ΡΟΥΜΑΝΙΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2003-2009</td> </tr> <tr> <td>SUNLIGHT ROMANIA S.R.L.</td> <td>ΡΟΥΜΑΝΙΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2005-2009</td> </tr> <tr> <td>GERMANIAS TELECOM BULGARIA AD</td> <td>ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2005-2009</td> </tr> <tr> <td>COSMOKELDING COPPER LTD</td> <td>ΚΥΠΡΟΣ</td> <td>100,00%</td> <td>2005-2009</td> </tr> <tr> <td>TELEMARK SH</td> <td>ΡΟΥΜΑΝΙΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2009</td> </tr> <tr> <td>E VALVE ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΟΡΕΩΝ ΤΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗΣ Η.Ε. Ε.Ε.</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΔΕΙΞΤΕΡΙΑ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	GERMANIAS TELECOM ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	2003-2009	SUNLIGHT ROMANIA S.R.L.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	2005-2009	GERMANIAS TELECOM BULGARIA AD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	2005-2009	COSMOKELDING COPPER LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	2005-2009	TELEMARK SH	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	2009	E VALVE ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΟΡΕΩΝ ΤΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗΣ Η.Ε. Ε.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2009																																					
ΔΕΙΞΤΕΡΙΑ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
GERMANIAS TELECOM ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	2003-2009																																																																		
SUNLIGHT ROMANIA S.R.L.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	2005-2009																																																																		
GERMANIAS TELECOM BULGARIA AD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	2005-2009																																																																		
COSMOKELDING COPPER LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	2005-2009																																																																		
TELEMARK SH	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	2009																																																																		
E VALVE ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΟΡΕΩΝ ΤΗΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗΣ Η.Ε. Ε.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2009																																																																		
4. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>COSMOSMOBILE HELLENIC MARKET SITE A.E</td> <td>Ηλβησία Αττικής</td> <td>30,00%</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>COSMOMETALLA ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ Α.Ε.Ε</td> <td>Αττικής</td> <td>40,00%</td> <td>2007-2009</td> </tr> <tr> <td>ENICH STATION KINHTH TELIKONOMIA [ENIT]</td> <td>Μακεδονία Αττικής</td> <td>32,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	COSMOSMOBILE HELLENIC MARKET SITE A.E	Ηλβησία Αττικής	30,00%	2007-2009	COSMOMETALLA ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ Α.Ε.Ε	Αττικής	40,00%	2007-2009	ENICH STATION KINHTH TELIKONOMIA [ENIT]	Μακεδονία Αττικής	32,00%	2008-2009																																																	
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
COSMOSMOBILE HELLENIC MARKET SITE A.E	Ηλβησία Αττικής	30,00%	2007-2009																																																																		
COSMOMETALLA ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗ Α.Ε.Ε	Αττικής	40,00%	2007-2009																																																																		
ENICH STATION KINHTH TELIKONOMIA [ENIT]	Μακεδονία Αττικής	32,00%	2008-2009																																																																		
5. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ο επενδυτικός οργανισμός επενδύσεων στην Ελλάδα και την Κύπρο περιλαμβανομένων στις Ονομασίες Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2009, ο οποίος είναι ονομαστικά μέτοχος της COSMOSMOBILE HELLENIC MARKET SITE A.E.</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	ο επενδυτικός οργανισμός επενδύσεων στην Ελλάδα και την Κύπρο περιλαμβανομένων στις Ονομασίες Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2009, ο οποίος είναι ονομαστικά μέτοχος της COSMOSMOBILE HELLENIC MARKET SITE A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
ο επενδυτικός οργανισμός επενδύσεων στην Ελλάδα και την Κύπρο περιλαμβανομένων στις Ονομασίες Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2009, ο οποίος είναι ονομαστικά μέτοχος της COSMOSMOBILE HELLENIC MARKET SITE A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
6. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
7. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
8. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
9. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
10. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
11. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
12. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
13. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
14. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
15. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
16. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
17. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
18. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
19. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		
20. ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ																																																																					
<table border="1"> <thead> <tr> <th>ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</th> <th>ΕΛΡΑ</th> <th>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ</th> <th>ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας</td> <td>ΕΛΛΑΔΑ</td> <td>100,00%</td> <td>2008-2009</td> </tr> </tbody> </table>					ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ	3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																									
ΟΝΟΜΑΣΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΛΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΟΡΦΗΣ	ΑΝΑΓΕΙΝΤΕΣ																																																																		
3. Δείκτης ανάπτυξης περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	2008-2009																																																																		

1 of 1

**ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (FORTHNET Α.Ε.)**

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2005 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

(δημοσιευμένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Λ.Π.)
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική επίσημη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ - ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (FORTHNET Α.Ε.). Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αντλήσει ολοκληρωμένα εγκρίνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να ελεγχθεί πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προέβλεπε το Διεθνές Γραμμάτιο Πρότυπο καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στην δευτεροβάθμια διατύπωση της, όπου αναγράφονται τα εν λόγω στοιχεία. (ποσά σε ευρώ)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	
Διεύθυνση Εξόρυξης: Ε.Τ.Ε.Π. Κρήτης, Βουλιάς Βουλών 7/10 03 Ηράκλειο Κρήτης 34461/06839594 Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: Πρωτόκολλο Αντιστοίχισης/Γνωστοποίησης Εταιροσύνης Α.Ε. & Πίνακας 10 Μαρτίου 2006 Αρμόδια Αρχή: Πύλοισιμος Επικοινωνιών των Επικοινωνιών Οικονομικών Καταστάσεων Ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή Ελεγκτικές Εταιρείες Τύπος Έκθεσης Ελέγχου: Διεύθυνση διαδικτυακού Εταιρείας www.forthnet.gr		ΕΤ.Ε.Π. Κρήτης: Βουλιάς Βουλών 7/10 03 Ηράκλειο Κρήτης 34461/06839594 Πρωτόκολλο Αντιστοίχισης/Γνωστοποίησης Εταιροσύνης Α.Ε. & Πίνακας 10 Μαρτίου 2006 Πολυεθνικός Χρήστης: Σαλομάρας Σπυρίδων ERNST & YOUNG, Σ.Ο.Α. Α.Ε. Με σύμφωνη γνώμη: www.forthnet.gr		Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: - Αλέξανδρος Κωνσταντίνος, Μη Εκτελεστικό Μέλος - Σπυρίδων Χαράλαμπος, Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος - Τζωρτζιάνης Παναγιώτης, Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος - Σπυρίδων Κωνσταντίνος, Μη Εκτελεστικό Μέλος - Τριανταφυλλίδης Μιχάλης, Μη Εκτελεστικό Μέλος - Τριανταφυλλίδης Μιχάλης, Μη Εκτελεστικό Μέλος	
		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	80.308.165	73.288.258	78.521.440	72.753.857	55.209.091
Απόθεματα	487.249	281.140	414.864	183.596	-
Ανατρίχως από πλεονέκτημα	32.333.284	23.070.801	31.807.249	24.076.146	-
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	14.016.571	10.822.740	11.207.676	8.800.452	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΛΗΡΗΘΙΚΟΥ	124.769.269	107.472.979	121.951.229	105.834.121	-
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	39.367.149	17.131.675	39.156.873	17.209.968	-
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	3.711.966	13.763.179	2.000.000	12.446.489	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.354.313	26.170.885	29.904.955	24.718.628	-
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	74.433.428	57.065.739	70.061.828	54.375.085	-
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας	50.297.482	50.115.360	51.869.401	51.459.036	-
Δικαιώματα Μετοχιστών	38.329	291.880	-	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	50.335.821	50.407.240	51.869.401	51.459.036	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	124.769.269	107.472.979	121.951.229	105.834.121	-
		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		01.01.31.12.2005	01.01.31.12.2004	01.01.31.12.2005	01.01.31.12.2004
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	91.559.451	80.563.946	87.959.198	76.024.274	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποσβέσεων	26.935.321	26.091.679	23.773.833	25.072.240	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποσβέσεων και αποσβέσεων	1.949.532	2.663.319	2.056.094	3.960.061	-
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	13.543.913	13.665.437	11.038.593	12.100.533	-
Φόρος	321.365	1.172.548	513.172	2.611.420	-
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	(1.435.229)	(742.674)	(1.410.466)	(591.053)	-
Καταγενομένα σε:					
Μετόχους Εταιρείας	(1.125.627)	450.487	(697.294)	2.020.367	-
Δικαιώματα Μετοχιστών	11.663	(20.673)	-	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους και μετά από - βασικά (σε €)	(937)	0,03	(80,05)	0,12	-
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ					
1. Η FORTHNET Α.Ε. δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά για τις χρήσεις 2003-2005					
2. Ο αριθμός του υπολογισμένου προσωπικού της μητρικής εταιρείας στις 31/12/2005 ανέρχεται στα 579 άτομα, ενώ του ομίλου στα 623 άτομα. Στις 31/12/2004 ο αντίστοιχος αριθμός προσωπικού στην μητρική εταιρεία ήταν 557 άτομα και στον Όμιλο 612 άτομα.					
3. Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει της Π.Δ. 148/03 που αφορά τον έλεγχο των εταιρειών του Ομίλου.					
4. Δεν υπάρχουν επίσημες ή υποδειγματικές υποθέσεις, καθώς και αποσβέσεις δραστηριότητας ή διατηρήσεων οφειλόμενων που ενδέχεται να έχουν σημαντικό επίσημο στην οικονομική κατάσταση των εταιρειών του Ομίλου.					
5. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους της λογιστικής επιμέλειας.					
6. Η εταιρεία προέβλεψε σε αναπροσαρμογή ορισμένων κονδυλίων που αφορούν τον λογαριασμό μεταβλητών της της Ιανουαρίου 2004 (Όμιλου και Εταιρείας) ο οποίος είχε δημοσιευθεί στις Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις του 2005. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στις Οικονομικές Καταστάσεις.					
7. Οι πωλήσεις προς ανδέξωτους μέχρι την χρήση 2005 ανέρχονται σε € 5.128.355, ενώ οι αγορές σε € 10.196.442.					
8. Τα υπόλοιπα των αποσβέσεων κατά την ανδέξωτων μερών στις 31/12/2005 ανέρχονται σε € 4.523.181 ενώ οι υποχρεώσεις σε € 2.415.872.					
9. Οι εταιρείες του Ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005 είναι οι εξής:					
Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Ανεξάρτητος Φορολογικός Χρήστης	
ΜΕΤΩΠΕΙΕΣ ΕΥΡΩΖΩΝΙΚΗΣ					
ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική	5 (2001-2005)	
FORTH CRS Α.Ε.	Ελλάδα	99,31%	Ολική	3 (2003-2005)	
TELEMEDICAL TECHNOLOGIES SA	Γαλλία	94,50%	Ολική	-	
10. Στην Ενοποίηση της χρήσης 2004 είναι από τις παραπάνω εταιρείες συμμετέχοντα οι παρακάτω 2 εταιρείες οι οποίες αποσυστήθηκαν από την FORTHNET Α.Ε. με ισολογισμό μεταρρυθμισμένο 31/03/2004:					
Επωνυμία	Έδρα	Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Ανεξάρτητος Φορολογικός Χρήστης	
INTERNET HELLAS ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	Ολική	6 (1999-2004)	
ΕΛΛΑΣ NET ΑΕ	Ελλάδα	100,00%	Ολική	2 (2003-2004)	
11. Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της χρήσης 2005 περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας Iliadnet Α.Ε. Έδρα: Ελλάδα, ποσοστό συμμετοχής: 24,41% με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.					
Ηράκλειο, 10 Μαρτίου 2006					
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΑΒΕΡΩΦ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Δ.Τ. Χ. 772354		Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΖΩΡΤΖΑΚΗΣ ΠΑΝΤΕΛΗΣ Α.Δ.Τ. Χ. 072948			
Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΑΡΑΚΟΒΟΥΝΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Δ.Τ. Ν. 536124 / Αρ.Αδείας Ο.Ε.Ε. 0036987 Α Τάξης					
		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
Καθαρή θέση Ενεργητικού Περιόδου, εξαρουμένων των Δικαιωμάτων Μετοχιστών (31.01.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα) σύμφωνα με το Ε.Α.Π.		01.01.2005	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2004
- Διάρθρωση Εξόδων Εγκατάστασης και Ακύρωσης Ανεύθυνων		65.210.501	62.802.983	66.137.477	68.790.426
- Επιδόματα από τον επαινετικό χαρακτήρα των παλιών εργαζομένων με βάση την υποθήκη (μη) τους		(7.233.897)	(4.300.089)	(5.056.196)	(2.783.309)
- Αναγνώριση Αναβολόμενων Φορολογικών Αποταμίευσεων		6.805.300	7.423.003	5.399.983	5.069.911
- Προσαρμογή Εσόδων Επικοινωνιών Χρήσεων		(4.050.328)	(3.734.682)	(4.050.328)	(3.734.682)
- Αναγνώριση Περισσομένων Πρωτογενών Συμβάσεων (leasing)		(709.895)	(1.334.336)	(709.895)	-
- Απομείωση Αξίας Στεγώνων Επενδύσεων		(872.997)	(871.737)	(1.629.253)	(1.534.411)
- Αναπροσαρμογή Πρόβλεψης για Απώλ. Προσωπικού (βάσει αναλογιστικής μεθόδου)		222.102	171.190	202.391	97.580
- Αναπροσαρμογή Πρόβλεψης για Επιστροφές Αποσβέσεων		(2.320.000)	(2.440.000)	(2.320.000)	(2.320.000)
- Αναγνώριση Υπεροχόντων στην Εργασία Ποσοπληθυσμίου Επενδύσεων		707.648	776.989	-	-
- Κατά		(439.573)	13.618	(767.156)	(447.889)
Καθαρή θέση Ενεργητικού Περιόδου, εξαρουμένων των Δικαιωμάτων Μετοχιστών (31.12.2005 και 31.12.2004 αντίστοιχα) σύμφωνα με το Δ.Λ.Π.		50.115.360	48.339.509	51.459.036	55.209.091

Πηγή : Εφημερίδα ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ 14/03/2006

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ																																																																																																																																																																																														
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (FORTHNET A.E.)																																																																																																																																																																																														
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006																																																																																																																																																																																														
(Δημοσιεύσιμα βάσει του ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)																																																																																																																																																																																														
Τα παρόντα στοιχεία και πληροφορίες σταθίσαν σε μία γενική ομολογία για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ - ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (FORTHNET A.E.). Ο αναγνώστης που επιθυμεί να συγκρίνει οικονομικά στοιχεία της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά τις σημειώσεις οικονομικής καταστάσεως που προβάλλονται τα Δεξιά Λογιστικά Πρότυπα καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκιστού ελεγκτή λογιστή. Ενδεχτικά μπορεί να υπάρξει στην έκθεση διακρίσεων της, όπου αναφέρονται τα εν λόγω στοιχεία, πίσω σε ευρώ.																																																																																																																																																																																														
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	<p>Ε.Τ.Ε.Π. Κρήτης-Βασιλική Βοτανών-710 03 Ηράκλειο Κρήτης 3446100285694</p> <p>Υπουργείο Ανάπτυξης/Γεν. Γραμματεία Επιχειρήσεων, Δ/νση Α.Ε. & Π.Ε.Σ.Σ.Κ. 19 Μαρτίου 2007</p> <p>Πολυτεχνείο Κρήτης, Σαλαούτσος Σταύρος ERNST & YOUNG, Σ.Ο.Α. Α.Ε. Με σύμφωνη γνώμη www.forthnet.gr</p> <p>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Αλέξανδρος Ιωάννης - Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Γεώργιος Κωνσταντίνος - Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Τομαράκης Παναγιώτης - Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος Σπύρος Κόκοι, Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Τραυανίτης Απόστολος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Γουλιανός Δημήτριος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Καποτασιδής Γεώργιος, Αντιπρόεδρος-Μη Εκτελεστικό Μέλος Παπαδόπουλος Αλέξανδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Μολύγος Θύρα, Μη Εκτελεστικό Μέλος</p>																																																																																																																																																																																													
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</th> <th colspan="2">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th>31.12.2006</th> <th>31.12.2005</th> <th>31.12.2006</th> <th>31.12.2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΑ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Πόλο στοιχεία ενεργητικού</td> <td>106.322.340</td> <td>80.308.165</td> <td>106.811.117</td> <td>78.501.440</td> </tr> <tr> <td>Απόθεμα</td> <td>1.288.591</td> <td>487.249</td> <td>1.168.126</td> <td>414.864</td> </tr> <tr> <td>Αποτίμηση από πώληση</td> <td>30.590.574</td> <td>31.463.637</td> <td>28.393.734</td> <td>30.971.612</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία ενεργητικού</td> <td>100.851.205</td> <td>12.510.218</td> <td>99.886.980</td> <td>12.943.913</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΟΥ</td> <td>239.052.710</td> <td>124.769.269</td> <td>236.270.967</td> <td>123.831.829</td> </tr> <tr> <td>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>4.675.078</td> <td>39.367.149</td> <td>4.533.061</td> <td>39.156.873</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες προθεσμίες υποχρεώσεων</td> <td>35.004.391</td> <td>3.711.986</td> <td>34.000.000</td> <td>2.000.000</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>47.859.289</td> <td>31.354.313</td> <td>46.368.165</td> <td>28.904.955</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</td> <td>87.538.758</td> <td>74.433.448</td> <td>84.901.226</td> <td>70.061.828</td> </tr> <tr> <td>Μετρητά περιουσία</td> <td>42.476.905</td> <td>20.212.447</td> <td>45.478.005</td> <td>20.212.447</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία καθαρού θέσης μετόχων Εταιρείας</td> <td>105.996.182</td> <td>30.105.345</td> <td>105.901.736</td> <td>31.556.954</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο καθαρού θέσης μετόχων εταιρείας (β)</td> <td>151.473.187</td> <td>50.297.492</td> <td>151.380.741</td> <td>51.869.401</td> </tr> <tr> <td>Απομείωση Μετοχών (γ)</td> <td>36.785</td> <td>38.329</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρού Θέσης (β)-(γ)+(δ)</td> <td>151.513.972</td> <td>50.335.821</td> <td>151.380.741</td> <td>51.869.401</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)</td> <td>239.052.710</td> <td>124.769.269</td> <td>236.270.967</td> <td>123.831.829</td> </tr> </tbody> </table>		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΑ					Πόλο στοιχεία ενεργητικού	106.322.340	80.308.165	106.811.117	78.501.440	Απόθεμα	1.288.591	487.249	1.168.126	414.864	Αποτίμηση από πώληση	30.590.574	31.463.637	28.393.734	30.971.612	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	100.851.205	12.510.218	99.886.980	12.943.913	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΟΥ	239.052.710	124.769.269	236.270.967	123.831.829	ΠΑΘΗΤΙΚΟ					Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.675.078	39.367.149	4.533.061	39.156.873	Βραχυπρόθεσμες προθεσμίες υποχρεώσεων	35.004.391	3.711.986	34.000.000	2.000.000	Λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	47.859.289	31.354.313	46.368.165	28.904.955	Σύνολο υποχρεώσεων (α)	87.538.758	74.433.448	84.901.226	70.061.828	Μετρητά περιουσία	42.476.905	20.212.447	45.478.005	20.212.447	Λοιπά στοιχεία καθαρού θέσης μετόχων Εταιρείας	105.996.182	30.105.345	105.901.736	31.556.954	Σύνολο καθαρού θέσης μετόχων εταιρείας (β)	151.473.187	50.297.492	151.380.741	51.869.401	Απομείωση Μετοχών (γ)	36.785	38.329	-	-	Σύνολο Καθαρού Θέσης (β)-(γ)+(δ)	151.513.972	50.335.821	151.380.741	51.869.401	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	239.052.710	124.769.269	236.270.967	123.831.829																																																																																															
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																																																																																																																																																											
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005																																																																																																																																																																																										
ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΑ																																																																																																																																																																																														
Πόλο στοιχεία ενεργητικού	106.322.340	80.308.165	106.811.117	78.501.440																																																																																																																																																																																										
Απόθεμα	1.288.591	487.249	1.168.126	414.864																																																																																																																																																																																										
Αποτίμηση από πώληση	30.590.574	31.463.637	28.393.734	30.971.612																																																																																																																																																																																										
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	100.851.205	12.510.218	99.886.980	12.943.913																																																																																																																																																																																										
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΟΥ	239.052.710	124.769.269	236.270.967	123.831.829																																																																																																																																																																																										
ΠΑΘΗΤΙΚΟ																																																																																																																																																																																														
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.675.078	39.367.149	4.533.061	39.156.873																																																																																																																																																																																										
Βραχυπρόθεσμες προθεσμίες υποχρεώσεων	35.004.391	3.711.986	34.000.000	2.000.000																																																																																																																																																																																										
Λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	47.859.289	31.354.313	46.368.165	28.904.955																																																																																																																																																																																										
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	87.538.758	74.433.448	84.901.226	70.061.828																																																																																																																																																																																										
Μετρητά περιουσία	42.476.905	20.212.447	45.478.005	20.212.447																																																																																																																																																																																										
Λοιπά στοιχεία καθαρού θέσης μετόχων Εταιρείας	105.996.182	30.105.345	105.901.736	31.556.954																																																																																																																																																																																										
Σύνολο καθαρού θέσης μετόχων εταιρείας (β)	151.473.187	50.297.492	151.380.741	51.869.401																																																																																																																																																																																										
Απομείωση Μετοχών (γ)	36.785	38.329	-	-																																																																																																																																																																																										
Σύνολο Καθαρού Θέσης (β)-(γ)+(δ)	151.513.972	50.335.821	151.380.741	51.869.401																																																																																																																																																																																										
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β) + (γ)	239.052.710	124.769.269	236.270.967	123.831.829																																																																																																																																																																																										
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</th> <th colspan="2">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th>01.01-31.12.2006</th> <th>01.01-31.12.2005</th> <th>01.01-31.12.2006</th> <th>01.01-31.12.2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</td> <td>97.800.534</td> <td>91.559.451</td> <td>92.756.031</td> <td>87.959.198</td> </tr> <tr> <td>Μετά Κέρδη / (Ζημιές)</td> <td>16.022.401</td> <td>26.905.821</td> <td>14.622.304</td> <td>25.773.803</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>(18.713.716)</td> <td>1.949.332</td> <td>(16.660.257)</td> <td>2.056.094</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβλημάτων</td> <td>(4.975.832)</td> <td>13.543.913</td> <td>(5.619.863)</td> <td>11.093.593</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</td> <td>(15.779.907)</td> <td>321.365</td> <td>(19.172.343)</td> <td>513.172</td> </tr> <tr> <td>Φόρος</td> <td>2.680.501</td> <td>(1.436.225)</td> <td>2.714.986</td> <td>(1.410.489)</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από επιχειρήσεις δραστηριοποιούμενες</td> <td>(16.899.435)</td> <td>(1.113.860)</td> <td>(16.457.357)</td> <td>(897.294)</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από επενδυτικές δραστηριοποιήσεις</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπές δραστηριοποιήσεων (α)+(β)+(γ)</td> <td>(16.899.435)</td> <td>(1.113.860)</td> <td>(16.457.357)</td> <td>(897.294)</td> </tr> <tr> <td>Καταβάσεις α.α.</td> <td>(16.898.593)</td> <td>(1.125.527)</td> <td>(16.467.349)</td> <td>(897.294)</td> </tr> <tr> <td>Μεταβολές Επιδόσεων</td> <td>853</td> <td>11.863</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Διακοπές Μετοχών</td> <td>(839)</td> <td>8.097</td> <td>(835)</td> <td>(835)</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολές - Διακοπές (α)+(β)+(γ)+(δ)</td> <td>(17.000.924)</td> <td>(1.113.860)</td> <td>(17.000.924)</td> <td>(897.294)</td> </tr> </tbody> </table>		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005	Σύνολο Κύκλου Εργασιών	97.800.534	91.559.451	92.756.031	87.959.198	Μετά Κέρδη / (Ζημιές)	16.022.401	26.905.821	14.622.304	25.773.803	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(18.713.716)	1.949.332	(16.660.257)	2.056.094	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβλημάτων	(4.975.832)	13.543.913	(5.619.863)	11.093.593	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(15.779.907)	321.365	(19.172.343)	513.172	Φόρος	2.680.501	(1.436.225)	2.714.986	(1.410.489)	Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από επιχειρήσεις δραστηριοποιούμενες	(16.899.435)	(1.113.860)	(16.457.357)	(897.294)	Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις	-	-	-	-	Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από επενδυτικές δραστηριοποιήσεις	-	-	-	-	Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπές δραστηριοποιήσεων (α)+(β)+(γ)	(16.899.435)	(1.113.860)	(16.457.357)	(897.294)	Καταβάσεις α.α.	(16.898.593)	(1.125.527)	(16.467.349)	(897.294)	Μεταβολές Επιδόσεων	853	11.863	-	-	Διακοπές Μετοχών	(839)	8.097	(835)	(835)	Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολές - Διακοπές (α)+(β)+(γ)+(δ)	(17.000.924)	(1.113.860)	(17.000.924)	(897.294)																																																																																																														
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																																																																																																																																																											
	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005																																																																																																																																																																																										
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	97.800.534	91.559.451	92.756.031	87.959.198																																																																																																																																																																																										
Μετά Κέρδη / (Ζημιές)	16.022.401	26.905.821	14.622.304	25.773.803																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(18.713.716)	1.949.332	(16.660.257)	2.056.094																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβλημάτων	(4.975.832)	13.543.913	(5.619.863)	11.093.593																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(15.779.907)	321.365	(19.172.343)	513.172																																																																																																																																																																																										
Φόρος	2.680.501	(1.436.225)	2.714.986	(1.410.489)																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από επιχειρήσεις δραστηριοποιούμενες	(16.899.435)	(1.113.860)	(16.457.357)	(897.294)																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις	-	-	-	-																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από επενδυτικές δραστηριοποιήσεις	-	-	-	-																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπές δραστηριοποιήσεων (α)+(β)+(γ)	(16.899.435)	(1.113.860)	(16.457.357)	(897.294)																																																																																																																																																																																										
Καταβάσεις α.α.	(16.898.593)	(1.125.527)	(16.467.349)	(897.294)																																																																																																																																																																																										
Μεταβολές Επιδόσεων	853	11.863	-	-																																																																																																																																																																																										
Διακοπές Μετοχών	(839)	8.097	(835)	(835)																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολές - Διακοπές (α)+(β)+(γ)+(δ)	(17.000.924)	(1.113.860)	(17.000.924)	(897.294)																																																																																																																																																																																										
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΒΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</th> <th colspan="2">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th>31.12.2006</th> <th>31.12.2005</th> <th>31.12.2006</th> <th>31.12.2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Καθαρή θέση ενεργή χρήσης παρεχόμενων και των Διακοπών Μετοχών</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>01.01.2006 και 01.01.2005 αντίστοιχα</td> <td>50.335.821</td> <td>50.407.240</td> <td>51.869.401</td> <td>51.458.036</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) της χρήσης, μετά από φόρους από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις</td> <td>(16.899.435)</td> <td>(1.113.860)</td> <td>(16.457.349)</td> <td>(897.294)</td> </tr> <tr> <td>- Αύξηση/μείωση μετοχών εταιρείας περιουσία</td> <td>33.896.385</td> <td>49.299.375</td> <td>35.412.052</td> <td>50.551.742</td> </tr> <tr> <td>- Αύξηση/μείωση από πώληση περιουσία</td> <td>117.385.494</td> <td>910.043</td> <td>117.385.494</td> <td>910.043</td> </tr> <tr> <td>- Αύξηση/μείωση από πώληση</td> <td>-</td> <td>(265.214)</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>- Αύξηση/μείωση Ουλογρηθών</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>(1.920.589)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>- Διακοπές/μεταβολές σε δασμ. Αναβαθμίσεων από Διακοπές (α)</td> <td>(891)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>- Πληρωμές παροχών διακοπών προόδου</td> <td>492.784</td> <td>397.616</td> <td>492.784</td> <td>397.616</td> </tr> <tr> <td>- Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους παρεχόμενων και των Διακοπών Μετοχών (β) 31.12.2006 και 31.12.2005 αντίστοιχα</td> <td>151.513.972</td> <td>50.335.821</td> <td>151.380.741</td> <td>51.869.401</td> </tr> </tbody> </table>		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005	Καθαρή θέση ενεργή χρήσης παρεχόμενων και των Διακοπών Μετοχών					01.01.2006 και 01.01.2005 αντίστοιχα	50.335.821	50.407.240	51.869.401	51.458.036	Κέρδη / (Ζημιές) της χρήσης, μετά από φόρους από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις	(16.899.435)	(1.113.860)	(16.457.349)	(897.294)	- Αύξηση/μείωση μετοχών εταιρείας περιουσία	33.896.385	49.299.375	35.412.052	50.551.742	- Αύξηση/μείωση από πώληση περιουσία	117.385.494	910.043	117.385.494	910.043	- Αύξηση/μείωση από πώληση	-	(265.214)	-	-	- Αύξηση/μείωση Ουλογρηθών	-	-	(1.920.589)	-	- Διακοπές/μεταβολές σε δασμ. Αναβαθμίσεων από Διακοπές (α)	(891)	-	-	-	- Πληρωμές παροχών διακοπών προόδου	492.784	397.616	492.784	397.616	- Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους παρεχόμενων και των Διακοπών Μετοχών (β) 31.12.2006 και 31.12.2005 αντίστοιχα	151.513.972	50.335.821	151.380.741	51.869.401																																																																																																																																		
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																																																																																																																																																											
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005																																																																																																																																																																																										
Καθαρή θέση ενεργή χρήσης παρεχόμενων και των Διακοπών Μετοχών																																																																																																																																																																																														
01.01.2006 και 01.01.2005 αντίστοιχα	50.335.821	50.407.240	51.869.401	51.458.036																																																																																																																																																																																										
Κέρδη / (Ζημιές) της χρήσης, μετά από φόρους από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις	(16.899.435)	(1.113.860)	(16.457.349)	(897.294)																																																																																																																																																																																										
- Αύξηση/μείωση μετοχών εταιρείας περιουσία	33.896.385	49.299.375	35.412.052	50.551.742																																																																																																																																																																																										
- Αύξηση/μείωση από πώληση περιουσία	117.385.494	910.043	117.385.494	910.043																																																																																																																																																																																										
- Αύξηση/μείωση από πώληση	-	(265.214)	-	-																																																																																																																																																																																										
- Αύξηση/μείωση Ουλογρηθών	-	-	(1.920.589)	-																																																																																																																																																																																										
- Διακοπές/μεταβολές σε δασμ. Αναβαθμίσεων από Διακοπές (α)	(891)	-	-	-																																																																																																																																																																																										
- Πληρωμές παροχών διακοπών προόδου	492.784	397.616	492.784	397.616																																																																																																																																																																																										
- Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους παρεχόμενων και των Διακοπών Μετοχών (β) 31.12.2006 και 31.12.2005 αντίστοιχα	151.513.972	50.335.821	151.380.741	51.869.401																																																																																																																																																																																										
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</th> <th colspan="2">ΕΤΑΙΡΕΙΑ</th> </tr> <tr> <th>01.01-31.12.2006</th> <th>01.01-31.12.2005</th> <th>01.01-31.12.2006</th> <th>01.01-31.12.2005</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Διατελεστικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</td> <td>(19.379.337)</td> <td>321.365</td> <td>(19.172.343)</td> <td>513.172</td> </tr> <tr> <td>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποβλήσεις</td> <td>13.721.778</td> <td>11.594.381</td> <td>13.040.304</td> <td>8.989.499</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις</td> <td>3.744.837</td> <td>1.519.472</td> <td>3.495.691</td> <td>1.447.132</td> </tr> <tr> <td>Ανάλυση προσαρμογών σε συμμετοχικές τίτλους</td> <td>492.784</td> <td>397.616</td> <td>492.784</td> <td>397.616</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη/ζημιές από πώληση περιουσία και συμμετοχικών εταιρειών</td> <td>(11.962)</td> <td>51.396</td> <td>(15.236)</td> <td>(16.700)</td> </tr> <tr> <td>Αποβλήσεις (αποβ. έσοδα, κέρδη, ζημιές) από άδραστηριότητες</td> <td>(2.166.927)</td> <td>(165.999)</td> <td>(2.257.822)</td> <td>(150.272)</td> </tr> <tr> <td>Χωριστικοί τόκοι και ονομαρ έσοδα (πλέον) μείον προσαρμογών για μεταβολές</td> <td>2.833.153</td> <td>1.745.280</td> <td>2.769.910</td> <td>1.644.649</td> </tr> <tr> <td>Καταβάσεις Τραπεζικών Ανάδοχων-Μη Εκτελεστικό Μέλος</td> <td>(801.342)</td> <td>(228.109)</td> <td>(754.262)</td> <td>(231.268)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση αποβλημάτων</td> <td>(5.853.541)</td> <td>(11.767.019)</td> <td>(6.233.631)</td> <td>(11.422.918)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή/και τραπεζικών)</td> <td>4.051.981</td> <td>(434.322)</td> <td>3.803.381</td> <td>(670.729)</td> </tr> <tr> <td>Χωριστικοί τόκοι και ονομαρ έσοδα καταβληθέντα</td> <td>(2.043.096)</td> <td>(1.632.435)</td> <td>(1.988.318)</td> <td>(1.531.803)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις (α)</td> <td>(5.396.272)</td> <td>1.403.618</td> <td>(6.819.744)</td> <td>(11.037.722)</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αύξηση συμμετοχών σε θυγατρική</td> <td>-</td> <td>(280.714)</td> <td>-</td> <td>(280.714)</td> </tr> <tr> <td>Παύση ενσώπιων και άλλων παγίων στοιχείων</td> <td>(25.141.208)</td> <td>(16.054.732)</td> <td>(23.948.708)</td> <td>(12.722.496)</td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από πωλήσεις περιουσία και άλλων παγίων στοιχείων</td> <td>50.187</td> <td>90.296</td> <td>46.467</td> <td>90.889</td> </tr> <tr> <td>Τόκοι εισπραχθέντες</td> <td>2.160.779</td> <td>105.013</td> <td>2.257.822</td> <td>101.727</td> </tr> <tr> <td>Αγορές χρηματικών στοιχείων απαιτούμενα σε εύλητη αξία μέσω αποθεματικών</td> <td>(68.282.477)</td> <td>-</td> <td>(68.282.477)</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Αγορές δικασίμων προς πώληση χρηματικών στοιχείων</td> <td>(53.552)</td> <td>(22.605)</td> <td>(39.525)</td> <td>(17.505)</td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από πώληση χρηματικών στοιχείων</td> <td>-</td> <td>318.137</td> <td>-</td> <td>317.267</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από επενδυτικές δραστηριοποιήσεις (β)</td> <td>(91.265.271)</td> <td>(15.844.605)</td> <td>(89.868.421)</td> <td>(12.511.832)</td> </tr> <tr> <td>Χωριστικές Δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από αύξηση μετοχών περιουσία</td> <td>116.356.667</td> <td>910.043</td> <td>116.356.667</td> <td>910.043</td> </tr> <tr> <td>Εισπράξεις από εισδήματα / αναληθέντα έσοδα</td> <td>-</td> <td>33.531.684</td> <td>-</td> <td>33.531.684</td> </tr> <tr> <td>Πληρωμές μακροπρόθεσμου δασμολογίου</td> <td>-</td> <td>(17.277.124)</td> <td>-</td> <td>(17.277.124)</td> </tr> <tr> <td>Διακοπή αποθεματικών από Διακοπές</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>σε μετόχους παρεχόμενες</td> <td>(891)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δασμολογίου</td> <td>(2.707.595)</td> <td>(4.994.704)</td> <td>(3.500.040)</td> <td>(5.300.040)</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή μεταβολή χρηματοδοτικών μετοχών</td> <td>(78.176)</td> <td>2.030.513</td> <td>(121.991)</td> <td>1.862.310</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσεις (γ)</td> <td>113.468.205</td> <td>14.290.412</td> <td>112.734.676</td> <td>13.726.913</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)</td> <td>16.806.662</td> <td>(150.577)</td> <td>16.048.511</td> <td>177.559</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ετήσιας χρήσης</td> <td>8.170.642</td> <td>8.321.219</td> <td>7.872.012</td> <td>7.694.463</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα απορροφώσιμων εταιρειών</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>160.539</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μέχρις ετήσιας</td> <td>24.977.304</td> <td>8.170.642</td> <td>24.021.082</td> <td>7.872.012</td> </tr> </tbody> </table>		ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005	Διατελεστικές Δραστηριότητες					Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(19.379.337)	321.365	(19.172.343)	513.172	Πλέον / μείον προσαρμογές για:					Αποβλήσεις	13.721.778	11.594.381	13.040.304	8.989.499	Προβλέψεις	3.744.837	1.519.472	3.495.691	1.447.132	Ανάλυση προσαρμογών σε συμμετοχικές τίτλους	492.784	397.616	492.784	397.616	Κέρδη/ζημιές από πώληση περιουσία και συμμετοχικών εταιρειών	(11.962)	51.396	(15.236)	(16.700)	Αποβλήσεις (αποβ. έσοδα, κέρδη, ζημιές) από άδραστηριότητες	(2.166.927)	(165.999)	(2.257.822)	(150.272)	Χωριστικοί τόκοι και ονομαρ έσοδα (πλέον) μείον προσαρμογών για μεταβολές	2.833.153	1.745.280	2.769.910	1.644.649	Καταβάσεις Τραπεζικών Ανάδοχων-Μη Εκτελεστικό Μέλος	(801.342)	(228.109)	(754.262)	(231.268)	Μείωση / αύξηση αποβλημάτων	(5.853.541)	(11.767.019)	(6.233.631)	(11.422.918)	Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή/και τραπεζικών)	4.051.981	(434.322)	3.803.381	(670.729)	Χωριστικοί τόκοι και ονομαρ έσοδα καταβληθέντα	(2.043.096)	(1.632.435)	(1.988.318)	(1.531.803)	Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις (α)	(5.396.272)	1.403.618	(6.819.744)	(11.037.722)	Επενδυτικές Δραστηριότητες					Αύξηση συμμετοχών σε θυγατρική	-	(280.714)	-	(280.714)	Παύση ενσώπιων και άλλων παγίων στοιχείων	(25.141.208)	(16.054.732)	(23.948.708)	(12.722.496)	Εισπράξεις από πωλήσεις περιουσία και άλλων παγίων στοιχείων	50.187	90.296	46.467	90.889	Τόκοι εισπραχθέντες	2.160.779	105.013	2.257.822	101.727	Αγορές χρηματικών στοιχείων απαιτούμενα σε εύλητη αξία μέσω αποθεματικών	(68.282.477)	-	(68.282.477)	-	Αγορές δικασίμων προς πώληση χρηματικών στοιχείων	(53.552)	(22.605)	(39.525)	(17.505)	Εισπράξεις από πώληση χρηματικών στοιχείων	-	318.137	-	317.267	Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από επενδυτικές δραστηριοποιήσεις (β)	(91.265.271)	(15.844.605)	(89.868.421)	(12.511.832)	Χωριστικές Δραστηριότητες					Εισπράξεις από αύξηση μετοχών περιουσία	116.356.667	910.043	116.356.667	910.043	Εισπράξεις από εισδήματα / αναληθέντα έσοδα	-	33.531.684	-	33.531.684	Πληρωμές μακροπρόθεσμου δασμολογίου	-	(17.277.124)	-	(17.277.124)	Διακοπή αποθεματικών από Διακοπές	-	-	-	-	σε μετόχους παρεχόμενες	(891)	-	-	-	Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δασμολογίου	(2.707.595)	(4.994.704)	(3.500.040)	(5.300.040)	Καθαρή μεταβολή χρηματοδοτικών μετοχών	(78.176)	2.030.513	(121.991)	1.862.310	Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσεις (γ)	113.468.205	14.290.412	112.734.676	13.726.913	Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	16.806.662	(150.577)	16.048.511	177.559	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ετήσιας χρήσης	8.170.642	8.321.219	7.872.012	7.694.463	Ταμειακά διαθέσιμα απορροφώσιμων εταιρειών	-	-	160.539	-	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μέχρις ετήσιας	24.977.304	8.170.642	24.021.082	7.872.012
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ																																																																																																																																																																																											
	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2006	01.01-31.12.2005																																																																																																																																																																																										
Διατελεστικές Δραστηριότητες																																																																																																																																																																																														
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(19.379.337)	321.365	(19.172.343)	513.172																																																																																																																																																																																										
Πλέον / μείον προσαρμογές για:																																																																																																																																																																																														
Αποβλήσεις	13.721.778	11.594.381	13.040.304	8.989.499																																																																																																																																																																																										
Προβλέψεις	3.744.837	1.519.472	3.495.691	1.447.132																																																																																																																																																																																										
Ανάλυση προσαρμογών σε συμμετοχικές τίτλους	492.784	397.616	492.784	397.616																																																																																																																																																																																										
Κέρδη/ζημιές από πώληση περιουσία και συμμετοχικών εταιρειών	(11.962)	51.396	(15.236)	(16.700)																																																																																																																																																																																										
Αποβλήσεις (αποβ. έσοδα, κέρδη, ζημιές) από άδραστηριότητες	(2.166.927)	(165.999)	(2.257.822)	(150.272)																																																																																																																																																																																										
Χωριστικοί τόκοι και ονομαρ έσοδα (πλέον) μείον προσαρμογών για μεταβολές	2.833.153	1.745.280	2.769.910	1.644.649																																																																																																																																																																																										
Καταβάσεις Τραπεζικών Ανάδοχων-Μη Εκτελεστικό Μέλος	(801.342)	(228.109)	(754.262)	(231.268)																																																																																																																																																																																										
Μείωση / αύξηση αποβλημάτων	(5.853.541)	(11.767.019)	(6.233.631)	(11.422.918)																																																																																																																																																																																										
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή/και τραπεζικών)	4.051.981	(434.322)	3.803.381	(670.729)																																																																																																																																																																																										
Χωριστικοί τόκοι και ονομαρ έσοδα καταβληθέντα	(2.043.096)	(1.632.435)	(1.988.318)	(1.531.803)																																																																																																																																																																																										
Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από λειτουργικές δραστηριοποιήσεις (α)	(5.396.272)	1.403.618	(6.819.744)	(11.037.722)																																																																																																																																																																																										
Επενδυτικές Δραστηριότητες																																																																																																																																																																																														
Αύξηση συμμετοχών σε θυγατρική	-	(280.714)	-	(280.714)																																																																																																																																																																																										
Παύση ενσώπιων και άλλων παγίων στοιχείων	(25.141.208)	(16.054.732)	(23.948.708)	(12.722.496)																																																																																																																																																																																										
Εισπράξεις από πωλήσεις περιουσία και άλλων παγίων στοιχείων	50.187	90.296	46.467	90.889																																																																																																																																																																																										
Τόκοι εισπραχθέντες	2.160.779	105.013	2.257.822	101.727																																																																																																																																																																																										
Αγορές χρηματικών στοιχείων απαιτούμενα σε εύλητη αξία μέσω αποθεματικών	(68.282.477)	-	(68.282.477)	-																																																																																																																																																																																										
Αγορές δικασίμων προς πώληση χρηματικών στοιχείων	(53.552)	(22.605)	(39.525)	(17.505)																																																																																																																																																																																										
Εισπράξεις από πώληση χρηματικών στοιχείων	-	318.137	-	317.267																																																																																																																																																																																										
Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από επενδυτικές δραστηριοποιήσεις (β)	(91.265.271)	(15.844.605)	(89.868.421)	(12.511.832)																																																																																																																																																																																										
Χωριστικές Δραστηριότητες																																																																																																																																																																																														
Εισπράξεις από αύξηση μετοχών περιουσία	116.356.667	910.043	116.356.667	910.043																																																																																																																																																																																										
Εισπράξεις από εισδήματα / αναληθέντα έσοδα	-	33.531.684	-	33.531.684																																																																																																																																																																																										
Πληρωμές μακροπρόθεσμου δασμολογίου	-	(17.277.124)	-	(17.277.124)																																																																																																																																																																																										
Διακοπή αποθεματικών από Διακοπές	-	-	-	-																																																																																																																																																																																										
σε μετόχους παρεχόμενες	(891)	-	-	-																																																																																																																																																																																										
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δασμολογίου	(2.707.595)	(4.994.704)	(3.500.040)	(5.300.040)																																																																																																																																																																																										
Καθαρή μεταβολή χρηματοδοτικών μετοχών	(78.176)	2.030.513	(121.991)	1.862.310																																																																																																																																																																																										
Σύνολο εισοδήμων / (εξοδήμων) από χρηματοδοτικές δραστηριοποιήσεις (γ)	113.468.205	14.290.412	112.734.676	13.726.913																																																																																																																																																																																										
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	16.806.662	(150.577)	16.048.511	177.559																																																																																																																																																																																										
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ετήσιας χρήσης	8.170.642	8.321.219	7.872.012	7.694.463																																																																																																																																																																																										
Ταμειακά διαθέσιμα απορροφώσιμων εταιρειών	-	-	160.539	-																																																																																																																																																																																										
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα μέχρις ετήσιας	24.977.304	8.170.642	24.021.082	7.872.012																																																																																																																																																																																										

Πηγή: Εφημερίδα ΕΞΠΡΕΣ 21/03/2007

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ																												
ANONYMH ETAIPEIA (Forthnet A.E.)																												
ΑΡ.ΜΑΕ:34461/06/Β/95/94 ΕΔΡΑ: ΕΤΕΠ ΚΡΗΤΗΣ -ΒΑΣΙΛΙΚΑ ΒΟΥΛΩΝ-710 03 ΗΡΑΚΛΕΙΟ ΚΡΗΤΗΣ																												
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 μέχρι 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 (Δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)																												
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΚΑΙ ΤΗΛΕΜΑΤΙΚΩΝ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ - ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ (Forthnet A.E.). Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αναλύσει ολοκληρωμένα ενόψει της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και τη έκθεση ελέγχου του αρκούντως ελεγκτή λογιστή. Ενδεχτικά μπορεί να ανατρέξει στην διευθύντρια διεύθυνση, όπου αναγράφονται τα εν λόγω στοιχεία. (Ποσό σε Ευρώ)																												
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ																												
Διεύθυνση Επικοινωνίας Αριθμός Μητρώου Ανωνύμου Εταίρειου Αρμόδια Αρχή:	Ε.Τ.Ε.Π. Κρήτης-Βασιλικά Βουλών-710 03 Ηράκλειο Κρήτης 34461/06/Β/95/94 Υπουργείο Ανάπτυξης, Γεν.Γραμματεία Εμπορίου/Διεύθυνση Α.Ε. & Πίστεως	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Αλέξανδρος Ιωάννης - Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Ραϊσαναβάνη Δεσπρά Σίμωνος- Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος Τζωρτζή Παναγιώτα - Διευθύντρια Συμβούλου, Εκτελεστικό Μέλος Στέφανος Ιωάννης, Αντιδύναμης-Μη Εκτελεστικό Μέλος Wangting Michael, Μη Εκτελεστικό Μέλος Majid Mohsin, Μη Εκτελεστικό Μέλος Κουτσουδάκης Γεώργιος, Αντιδύναμης-Μη Εκτελεστικό Μέλος Παναγιώτης Αικατερίνης, Μη Εκτελεστικό Μέλος Panteli Savvas, Μη Εκτελεστικό Μέλος																										
Ημερομηνία έκδοσης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων Οικονομικοί Ελεγκτές-Λογιστές Ελεγκτική Εταιρεία: Τύπος Έκδοσης Ελέγχου Διεύθυνση Διεθνών Εταρειών:	17 Μαρτίου 2008 Πολυχρόνης Χαρίτορας, Μηνουδής Σπύρος ERNST & YOUNG, Σ.Ο.Α. Α.Ε. Με σύμφωνη γνώμη www.forthnet.gr																											
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΕΛΕΛΟΓΗΣΜΟΥ																												
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ																										
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006																								
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																												
Πάγια στοιχεία Ενεργητικού	156.225.726	106.322.340	158.473.436	106.811.117																								
Αποθέματα	1.316.383	1.268.591	1.182.981	1.169.126																								
Αποτίμηση από πλάκες	31.356.822	30.890.574	28.138.279	29.399.754																								
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	75.356.450	100.851.205	75.029.513	99.896.990																								
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	264.435.181	239.862.710	262.821.159	238.276.987																								
ΠΑΘΗΤΙΚΟ																												
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	61.118.171	4.875.878	60.291.926	4.333.061																								
Συναμειβόμενες προμήθειες υποχρεώσεις	15.156.518	35.204.391	-	34.900.000																								
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	80.844.300	47.859.289	78.363.300	46.388.165																								
Μεσοπρόθεσμες (α)	142.818.077	87.538.738	139.855.226	84.901.226																								
Μεσοπρόθεσμο Κεφάλαιο	45.852.241	45.478.005	45.852.241	45.478.005																								
Λοιπά Συναχθέντα Καθαρά Θέση μετόχων Εταίρειας	77.821.435	105.989.182	77.313.692	105.891.736																								
Σύνολο Καθαρά Θέση μετόχων Εταίρειας (β)	123.473.876	151.477.187	123.165.933	151.369.741																								
Διακείμενα Μεσοπρόθεσμα	43.428	36.785	-	-																								
Σύνολο Καθαρά Θέση (β) + (γ)	123.517.104	151.513.972	123.165.933	151.369.741																								
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	265.435.181	239.862.710	262.821.159	238.276.987																								
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ																												
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ																										
	01/01/2007	01/01/2006	01/01/2007	01/01/2006																								
Σύνολο Κόστος Εργασίας	118.842.970	97.800.534	113.978.686	92.756.031																								
Μετά Κόστη	3.027.109	16.002.401	1.377.942	14.632.304																								
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(40.132.815)	(18.713.710)	(40.475.932)	(18.960.257)																								
Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποτελεσμάτων από πώληση	(20.085.592)	(4.975.932)	(21.345.290)	(5.819.853)																								
Ζημιές προ φόρων φόρα	(40.442.501)	(18.379.837)	(40.698.287)	(19.172.345)																								
Ζημιές μετά από φόρους από συναρμολογημένες δραστηριότητες (α)	(32.530.290)	(16.699.436)	(32.733.096)	(16.457.349)																								
(Ζημιές) Κέρδη μετά από φόρους από διακοπή δραστηριότητας (β)	-	-	-	-																								
Ζημιές μετά από φόρους (εναρμόζισης) και διακοπή δραστηριότητας (α) + (β)	(32.530.290)	(16.699.436)	(32.733.096)	(16.457.349)																								
Καταβλητά οφ.	-	-	-	-																								
Επιτράπεζα Εταίρειας	(32.532.801)	(16.698.583)	(32.733.096)	(16.457.349)																								
Διακείμενα Μεσοπρόθεσμα	2.511	(853)	-	-																								
Ζημιές μετά από φόρους από μετοχή - βασικός (σε ε)	(0,84)	(0,56)	(0,85)	(0,55)																								
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ																												
	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ																										
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006																								
Καθαρή θέση άμεσης χρήσης περιλαμβανομένων και των Διακείμενων Μεσοπρόθεσμων (01/01/2007 και 01/01/2006 αντίστοιχα)	151.513.972	68.235.821	151.369.741	51.688.401																								
- Ζημιές της χρήσης, μετά από φόρους	(32.530.290)	(16.699.436)	(32.733.096)	(16.457.349)																								
Αύξηση μετοχών εταιρειών κεφαλαίου	1.696.570	117.385.494	1.696.570	117.385.494																								
- Απορροφήση Ουσιαστικών	-	-	-	(1.920.588)																								
- Διακείμενα Μεσοπρόθεσμα επί Αξίωσης Μετοχικού Κεφαλαίου/Διοικητικής Αποθεματικής Θυγατρικής εταιρείας	4.132	(891)	-	-																								
- Προγράμματα παροχής δικαιωμάτων προτεραιότητας	2.832.720	482.784	2.832.720	482.784																								
Καθαρή θέση άμεσης χρήσης περιλαμβανομένων και των Διακείμενων Μεσοπρόθεσμων (31.12.2007 και 31.12.2006 αντίστοιχα)	123.517.104	151.513.972	123.165.933	151.369.741																								
ΠΡΟΣΒΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ																												
1. Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου 01/01/2007-31/12/2007 ενοποιήθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας στις 17/03/2008.																												
2. Η μνημονιακή κατάσταση δεν έχει ελεγχθεί αρμοδίως για το χρονικό 2008 έως 2007, ενώ η επεξεργασία εταίρου INTERNET HELLS AE για το χρονικό 1999 έως 2004.																												
3. Οι αριθμοί προσαρτώνται στο Όμιλο στις 31 Δεκεμβρίου 2007 σύμφωνα στα 892 άτομα ενώ της Εταιρείας στις 895 άτομα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2006 ο αριθμός εργαζομένων που προσαρτώνται ήταν 759 άτομα για τον Όμιλο και 702 άτομα για την Εταιρεία.																												
4. Δεν υπάρχουν διακείμενα μέσα από πωληθέντα και σταθερά του Ομίλου.																												
5. Οι εταιρείες του Ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι οι εξής:																												
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Επιχείρηση</th> <th>Είδος</th> <th>Ποσοστό Συμμετοχής</th> <th>Αντικείμενο Φορέας Χρήσης</th> <th>Μέθοδος Ενοποίησης</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>FORTHNET A.E.</td> <td>Ενώσιμη</td> <td>99,31%</td> <td>5 (2003-2007)</td> <td>Ομοί</td> </tr> <tr> <td>TELEKOMMUNIKATIONEN SA</td> <td>Γαλλία</td> <td>94,02%</td> <td>-</td> <td>Ομοί</td> </tr> <tr> <td>ARIONET A.E.</td> <td>Ενώσιμη</td> <td>44,00%</td> <td>5 (2003-2007)</td> <td>Καθαρή θέση</td> </tr> </tbody> </table>					Επιχείρηση	Είδος	Ποσοστό Συμμετοχής	Αντικείμενο Φορέας Χρήσης	Μέθοδος Ενοποίησης	FORTHNET A.E.	Ενώσιμη	99,31%	5 (2003-2007)	Ομοί	TELEKOMMUNIKATIONEN SA	Γαλλία	94,02%	-	Ομοί	ARIONET A.E.	Ενώσιμη	44,00%	5 (2003-2007)	Καθαρή θέση				
Επιχείρηση	Είδος	Ποσοστό Συμμετοχής	Αντικείμενο Φορέας Χρήσης	Μέθοδος Ενοποίησης																								
FORTHNET A.E.	Ενώσιμη	99,31%	5 (2003-2007)	Ομοί																								
TELEKOMMUNIKATIONEN SA	Γαλλία	94,02%	-	Ομοί																								
ARIONET A.E.	Ενώσιμη	44,00%	5 (2003-2007)	Καθαρή θέση																								
6. Δεν υπάρχουν επένδυση ή από διακοπή υποθέσεων, καθώς και αποφορές διακοπών ή διατηρημένων οφελών που οδηγεί να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση των εταιρειών του Ομίλου.																												
7. Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους ή τις λογιστικές σημειώσεις.																												
8. Τα ποσά των πωλήσεων και οφελών συναρμολογημένων από την άμεση ή τη θυγατρική χρήση μετρίως επίσης και τα υπόλοιπα των σταθμών και υποκατασκευών της Εταιρείας, στη βάση της τρέχουσας χρήσης των ίδιων προκρίσει από συνολικής της με το συνολικό κατά την έκδοση του ΔΠ 14 προς αυτή μετά θέρμα ως εξής:																												
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ποσό σε Ευρώ</th> <th>Όμιλος</th> <th>Εταιρεία</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>α) Πωλήσεις σταθερών και υποκατασκευών</td> <td>164.461</td> <td>320.931</td> </tr> <tr> <td>β) Αποφορές σταθερών και υποκατασκευών</td> <td>86.163</td> <td>87.750</td> </tr> <tr> <td>γ) Αποφορές</td> <td>82.042</td> <td>57.004</td> </tr> <tr> <td>δ) Υποκατασκευές</td> <td>18.823</td> <td>33.876</td> </tr> <tr> <td>ε) Συναμειβόμενες και αμοιβαίες διακείμενες σταθερών και μερών της διακοπής</td> <td>1.940.572</td> <td>1.615.890</td> </tr> <tr> <td>στ) Αποφορές από διακείμενα σταθερά και μερών της διακοπής</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ζ) Υποκατασκευές προς τα διακείμενα σταθερά και μερών της διακοπής</td> <td>58.372</td> <td>58.372</td> </tr> </tbody> </table>					Ποσό σε Ευρώ	Όμιλος	Εταιρεία	α) Πωλήσεις σταθερών και υποκατασκευών	164.461	320.931	β) Αποφορές σταθερών και υποκατασκευών	86.163	87.750	γ) Αποφορές	82.042	57.004	δ) Υποκατασκευές	18.823	33.876	ε) Συναμειβόμενες και αμοιβαίες διακείμενες σταθερών και μερών της διακοπής	1.940.572	1.615.890	στ) Αποφορές από διακείμενα σταθερά και μερών της διακοπής	-	-	ζ) Υποκατασκευές προς τα διακείμενα σταθερά και μερών της διακοπής	58.372	58.372
Ποσό σε Ευρώ	Όμιλος	Εταιρεία																										
α) Πωλήσεις σταθερών και υποκατασκευών	164.461	320.931																										
β) Αποφορές σταθερών και υποκατασκευών	86.163	87.750																										
γ) Αποφορές	82.042	57.004																										
δ) Υποκατασκευές	18.823	33.876																										
ε) Συναμειβόμενες και αμοιβαίες διακείμενες σταθερών και μερών της διακοπής	1.940.572	1.615.890																										
στ) Αποφορές από διακείμενα σταθερά και μερών της διακοπής	-	-																										
ζ) Υποκατασκευές προς τα διακείμενα σταθερά και μερών της διακοπής	58.372	58.372																										
Ηράκλειο, 17 Μαρτίου 2008																												
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Δ.Τ. N 07284		Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΝΘΕΛΟΓΩΣ ΤΖΩΡΤΖΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α.Δ.Τ. N 07294		Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΟΙΚΗΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΩΝ ΥΠΕΡΕΘΝΩΝ ΚΑΝΙΣΣΟΠΟΥΛΟΣ ΠΑΝΑΓΙΩΣ Α.Δ.Τ. N 00682																								
Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΟΥΣΙΔΗΣ ΣΤΥΡΙΟΣ Α.Δ.Τ. N 55337 - Αρ.Αριθμ. Ο.Ε.Ε. 0018310 Α 1459																												

Πηγή : Εφημερίδα ΕΞΠΡΕΣ 19/03/2008



VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ


ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Απριλίου 2005 μέχρι και 31 Μαρτίου 2006
(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 155 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ					ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ																						
Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας: Τζαβέλλο 1-3, Χαλάνδρι Αττικής Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 26089/01ΑΤ/Β/92/276/04 Αρμόδια Νομοθεσία: Αθηνών Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 22 Μαΐου 2006 (από τις οποίες απεξαρτώνται τα οικονομικά στοιχεία) Ορισμός Ελεγκτικής Αρχής: Επιστημονικός Παιδαγωγός Α.Μ.ΣΟΕΑ 10351 Δελoitte-Καζιζοπούλου, Σοφρώνος & Κομνηνός Α.Ε. Ελεγκτική Εταιρεία: Α.Μ.ΣΟΕΑ Ε120 Με σύμφωνη γνώμη Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών: www.vodafone.gr Διεύθυνση διαδικτύου εταιρείας:					Πρόεδρος: Paul Donovan Μη Εκτελεστικό μέλος Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος: Γεώργιος Κορωνάος Εκτελεστικό μέλος Μέλη: Nick Jeffery Μη Εκτελεστικό μέλος Edward Langston Μη Εκτελεστικό μέλος Timothy James Harrabin Μη Εκτελεστικό μέλος Χαράλαμπος Μαζαράκης Εκτελεστικό μέλος Jennifer Bryant Μη Εκτελεστικό μέλος Δημήτρης Καζιζοηγηγορίδης Ανεδέρτατο μη εκτελεστικό μέλος Εμμανουήλ Πρωτονοτάριος Ανεδέρτατο μη εκτελεστικό μέλος																						
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ																						
Ποσό απορροφώνται σε χιλιάδες ευρώ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟ Πόλυα στοιχεία ενεργητικού Αποθέματα 1.330.918 1.359.395 1.290.871 1.336.215 Απαιτήσεις από πελάτες 25.483 15.511 25.483 15.511 Άλλα στοιχεία ενεργητικού 219.202 253.752 219.202 253.752 ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΗΡΗΤΙΚΟΥ 469.970 304.643 469.970 304.643 2.040.523 1.932.292 2.000.476 1.910.122					Ποσό απορροφώνται σε χιλιάδες ευρώ Σύνολο κλειστού εργασιών 1.809.690 1.669.862 1.809.690 1.669.862 Μετά κέρδη 903.077 940.972 903.077 940.972 Κέρδη από πώληση χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποδόσεων 671.741 646.067 671.741 646.067 Κέρδη από φόρους 451.706 464.324 451.706 464.324 Κέρδη από φόρους σύνολο 478.650 456.194 456.194 443.652 Χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων 146.553 160.952 146.553 160.952 Μετά από φόρους 332.097 297.242 311.789 282.700																						
ΠΑΘΗΤΙΚΟ Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις 79.538 89.115 79.538 89.115 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 445.818 496.833 445.818 496.833 Σύνολο υποχρεώσεων (α) 525.356 585.948 525.356 585.948 Μετόχων Κεφάλαιο 195.593 195.593 195.593 195.593 Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρείας 1.319.524 1.150.751 1.279.527 1.128.581 Σύνολο Καθαρής θέσης Μετόχων Εταιρείας (β) 1.515.167 1.346.344 1.475.120 1.324.174 ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α)+(β) 2.040.523 1.932.292 2.000.476 1.910.122					Καθαρίσματα ως: Μετόχων Εταιρείας 332.097 297.242 311.789 282.700 Κέρδη μετά από φόρους από μετοχή - Βασιλιά Ιωάννη Β' Ευρώ 0,61 0,55 Προσέμφωνο μέρος από μετοχή Ιωάννη Β' Ευρώ 0,30																						
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ																						
Ποσό απορροφώνται σε χιλιάδες ευρώ Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.04.2005 & 01.04.2004 αντίστοιχα) 1.346.344 1.059.084 1.324.173 1.052.339 Κέρδη της χρήσης μετά από φόρους 332.097 297.242 311.789 282.700 1.678.441 1.356.326 1.635.962 1.335.039 Διανομή νέων μερισμάτων (κεφάλαια) (162.994) (10.866) (162.994) (10.866) Σύνολο διαφορών εντοπιστικής βιολογικής 845 884 0 0 Ποσό καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση (1.225) 0 2.152 0 Καθαρή θέση λήξη χρήσης (31.03.2006 & 31.03.2005 αντίστοιχα) 1.515.167 1.346.344 1.475.120 1.324.173					Ποσό απορροφώνται σε χιλιάδες ευρώ Κέρδη χρήσης από φόρους 458.342 443.652 Αποδοτικές Δοσοληψίες Αποδοτικές παγίων και θυλάκων στοιχείων 220.035 201.743 Διαικώματα προμήθειες 3.914 1.999 Προμήθειες παροχών προσωπικού 346 591 Προμήθειες επενδυτικών περιουσιών 7.628 6.681 Λοιπές προμήθειες 9.678 (11.099) Ζημιές από διαγραφές παγίων 7.326 15.290 Μεταβίβαση / Αύξηση Αποσπασμάτων 45.017 (258.653) Αύξηση Αποσπασμάτων (6.729) (11.875) Αύξηση Κοινωνικών βραχυπρόθεσμων αποσπασμάτων 477.998 (15.954) Φόρος εισοδήματος (153.317) (168.573) (Μείωση) / Αύξηση προμηθειών 48.220 44.220 Μείωση Κοινωνικών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (6.077) (11.032) Σύνολο εισοδημάτων / εισαροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α) 794.110 259.100																						
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ 1. Ο όμιλος περιλαμβάνει τα ακόλουθα ενοποιημένες ομίλους εταιρείες οι οποίες ενσωματώνονται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης και ισχύουν το 89% της Vodafone Ελλάδας <table border="1"> <thead> <tr> <th>Εταιρεία</th> <th>Τύπος Δοσοληψίας & Αξιοποίησης</th> <th>Ποσοστό Συμμετοχής</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΠΑΡΕΤΕΛ Α.Ε.</td> <td>Επένδυση</td> <td>40%</td> </tr> <tr> <td>BE-BUSINESS ΕΚΧΩΡΩΣΕΙΣ Α.Ε.</td> <td>Επένδυση</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>Parafon International Holding BV</td> <td>Ομόλογο</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>COZMOS BUSINESS Α.Ε.</td> <td>Επένδυση</td> <td>24%</td> </tr> <tr> <td>IKA</td> <td>Επένδυση</td> <td>11%</td> </tr> </tbody> </table> 2. Τα 31/03/2006 διενεργήθηκε η απορροφήση της εταιρείας MOBILE ΤΕΣΤΗΜΑΤΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με διαχωρισμό στην MOBILE και AP Α.Ε. 98317/01ΑΤ/Β/92/246/ και έδρα το Δήμο Αριστοτέλη Διαμαντίδης. Ο όμιλος με τη διεύθυνση του κ.Ν.2190/20 και του Ν.2156/93, η συγκεκριμένη ονομασία είχε τηρείται με απορροφήση των δικαιωμάτων συμβόλων των δύο εταιρειών από το 20/02/2006 και καταχωρήθηκε στην Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Διεύθυνσης Α.Ε. & Εμπορίου στις 31/05/2006 με τον κωδικό ΕΜ-4075/06 απόφαση της Νομοπύλης Αθηνών. Η απορροφήση επαφίεται από συνέπεια του απορροφούμενου μετρητοσύνη μετρητοσύνη από 31/10/2005, λαμβάνοντας όσα τα μέλη της απορροφούμενης εταιρείας δεν απαλλάσσονται από τις υποχρεώσεις των κλειστών εργασιών και την καθαρή θέση της εταιρείας και του ομίλου σε ποσοστό μεγαλύτερο του 25%. 3. Η μητρική εταιρεία δεν έχει πληρωθεί από τη Φορολογική Αρχή για τις χρήσεις 01.04.2004 έως 31.03.2005 και 01.04.2005 έως 31.03.2006, καθώς και για μέρος των απαιτημένων φορολογικών προστίμων άρθρου 31, παρ.1, περίπτωση 1 β' κ. Ν.2251/1994 για τις χρήσεις πουλήθηκαν 31 Μαρτίου 2001, 2002, 2003, 2004. 4. Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει των των παγίων στοιχείων της εταιρείας και του ομίλου. 5. Ο Όμιλος διατηρείται ως εταιρεία μετρητοσύνη στην επενδυτική δραστηριότητα. Οποιαδήποτε καταρτισμένο μετρητοσύνη ή ποσότητα είναι έδρα της Αθήνας. 6. Ο όμιλος και η απορροφούμενη προσαφάνισαν στην ετήσια κατάσταση κατά την 31/03/2006 σε 2.591 άτομα, ενώ την 31/03/2005 ο όμιλος και η απορροφούμενη μετρητοσύνη στην εταιρεία αριθμούν 2.497 άτομα. Την ίδια περίοδο προσαφάνισαν κατά τις προαναφερθείσες ημερομηνίες απορροφούμενη και ο όμιλος. 7. Τα ποσά των παγίων και των οφείλων της εταιρείας προς και από τις αδελφές εταιρείες για την χρήση που έληξε στις 31/03/2006 ανέρχονται σε Ευρώ 31,1 εκατ. και 84,4 εκατ. αντίστοιχα, ενώ τα ποσά των παγίων και των οφείλων της εταιρείας από τις αδελφές εταιρείες ανέρχονται σε Ευρώ 41,1 εκατ. και 88,8 εκατ. αντίστοιχα. Επίσης τα ποσά των παγίων και των οφείλων της εταιρείας προς και από τις αδελφές εταιρείες για την χρήση που έληξε στις 31/03/2005 ανέρχονται σε Ευρώ 49,8 εκατ. και 26,8 εκατ. αντίστοιχα, ενώ τα ποσά των παγίων και των οφείλων της εταιρείας από τις αδελφές εταιρείες ανέρχονται σε Ευρώ 11,1 εκατ. και 11,5 εκατ. αντίστοιχα.					Εταιρεία	Τύπος Δοσοληψίας & Αξιοποίησης	Ποσοστό Συμμετοχής	ΠΑΡΕΤΕΛ Α.Ε.	Επένδυση	40%	BE-BUSINESS ΕΚΧΩΡΩΣΕΙΣ Α.Ε.	Επένδυση	20%	Parafon International Holding BV	Ομόλογο	100%	COZMOS BUSINESS Α.Ε.	Επένδυση	24%	IKA	Επένδυση	11%	Επενδυτικές Δοσοληψίες Επενδύσεις (157.108) (231.714) Αγορά θυγατρικής 155.000 95.911 Πρώην πόλη της παγίων 832 1.946 Σύνολο εισοδημάτων / εισαροών από επενδυτικές δραστηριότητες (β) (131.276) (220.539)				
Εταιρεία	Τύπος Δοσοληψίας & Αξιοποίησης	Ποσοστό Συμμετοχής																									
ΠΑΡΕΤΕΛ Α.Ε.	Επένδυση	40%																									
BE-BUSINESS ΕΚΧΩΡΩΣΕΙΣ Α.Ε.	Επένδυση	20%																									
Parafon International Holding BV	Ομόλογο	100%																									
COZMOS BUSINESS Α.Ε.	Επένδυση	24%																									
IKA	Επένδυση	11%																									
Χρηματοδοτικές Δοσοληψίες Μερισματολήψεις (163.140) (111.033) Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 0 (830) Αύξηση μακροπρόθεσμων αποσπασμάτων (15.002) (12.833) Πληρωμή θέσης νέων τριών γενεών (15.329) 0 Αύξηση / Μείωση μακροπ. Υποχρεώσεων 15.425 (5.902) Σύνολο εισοδημάτων / εισαροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) (178.036) (126.568)					Κοιμήρι αίσθησης (μεταβολή) στα ταμειακά διαθέσιμα & κοινόχρηστα (α)+(β)+(γ) 334.788 (5)																						
Ταμειακά διαθέσιμα και κοινόχρηστα έναρξης περιόδου 7.155 7.160 Τομείς απορροφούμενων εταιρειών 1.763 0 Ταμειακά διαθέσιμα και κοινόχρηστα λήξης περιόδου 345.276 7.155					Ταμειακά διαθέσιμα και κοινόχρηστα λήξης περιόδου 345.276 7.155																						
Η εταιρεία δεν ανανεώνει ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών για την περίοδο 01.04.2004 - 31.03.2005 και 01.04.2005 - 31.03.2006, καθ' όσον στις αντιστοίχες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, ενοποιούνται μόνο η εταιρεία Parafon International Holdings BV, η οποία όμως δεν έχει ταμειακές δραστηριότητες.																											
Αθήνα, 22 Μαΐου 2006																											
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε.		Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. & ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ		Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ																			
PAUL MICHAEL DONOVAN Αρ. Αριθ. 70588358		ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΩΝΑΟΣ Α.Τ.Ε 935331		ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ Α.Τ.Ε 179499 Αρ. Αριθ. Δ.Ε.Ε 27683 Α ΤΣΜΕ		ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΟΠΙΛΕΑΣ Α.Τ.Ε 801430 Αρ. Αριθ. Δ.Ε.Ε 22952 Α ΤΣΜΕ		ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΡΑΝΟΣ Α.Τ.Χ 047879 Αρ. Αριθ. Δ.Ε.Ε 22961 Α ΤΣΜΕ																			

Πηγή: Εφημερίδα ΗΜΕΡΗΣΙΑ 06/06/2006

 VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ				
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Απριλίου 2006 μέχρι και 31 Μαρτίου 2007 (Δημοσιεύματα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ		
Διεύθυνση Έδρας Εταιρείας:	Τοξοβόλο 1-3, Χαλάνδρι Αττικής	Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος: Γεώργιος Κορώνις		
Κεντρική διεύθυνση Διευθύνων Εταιρειών:	21803/01AT/9/92/276/04 Αθηνών	Αντιπρόεδρος: Χαράλαμπος Μάζαρας		
Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων:	31 Μαΐου 2007	Μέλη:		
Από τις οποίες αντλήθηκαν τα στοιχεία στοιχεία Οικονομικής Έκθεσης:	Επισημαίνονται Γενικοί: Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 10351 Δελτατε-Κατζίπολη, Σοφιάνας & Κομνηνής Α.Ε. Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 120 Με σύμφωνη γνώμη	Νικόλαος Μάζαρας		
Ελεγκτική Εταιρεία:		Χαράλαμπος Μπουσιώλης		
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:		Αθανάσιος Ζαχαρίας		
Διεύθυνση διαδικτυακής εταιρείας:	www.vodafone.gr	Εκτελεστικό μέλος		
		Εκτελεστικό μέλος		
		Εκτελεστικό μέλος		
		Εκτελεστικό μέλος		
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		
	0 Όμιλος	31.3.2006	31.3.2007	31.3.2008
Ποσό αναφοράς σε χιλιάδες ευρώ				
ΕΠΕΝΔΥΣΗ				
Πόλο στοιχεία ενεργητικού	1.270.381	1.330.918	1.206.285	1.290.871
Αποθέματα	20.202	25.433	20.202	25.433
Αποφάσεις από πελάτες	222.230	219.202	222.230	219.202
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	514.973	464.970	514.973	464.970
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	2.025.786	2.040.524	1.961.689	2.000.476
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	64.236	79.538	64.236	79.538
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	342.637	445.818	342.637	445.818
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	406.873	525.356	406.873	525.356
Μεταβολή Κεφάλαιο	195.593	195.593	195.593	195.593
Λοιπά στοιχεία καθαρίας θέσης μετόχων Εταιρείας	1.423.320	1.319.574	1.359.223	1.279.527
Σύνολο Καθαρίας θέσης Μετόχων Εταιρείας (β)	1.618.913	1.515.168	1.554.816	1.475.120
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α)-(β)	2.025.786	2.040.524	1.961.689	2.000.476
		0 Όμιλος 31.3.2006 31.3.2007 31.3.2008		
Ποσό αναφοράς σε χιλιάδες ευρώ				
ΕΠΕΝΔΥΣΗ				
Σύνολο κέρδη εργασιών	1.772.321	1.807.394	1.772.321	1.807.394
Μικτά κέρδη	891.712	933.077	891.712	933.077
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβλήτων	606.630	671.741	606.630	671.741
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	365.705	451.706	365.705	451.706
Κέρδη προ φόρων ονόμα	407.255	478.850	407.255	478.850
Μικτά ονόμα	139.165	146.533	139.165	146.533
Κέρδη μετά από φόρους ονόμα	268.090	332.097	241.499	311.789
		0 Όμιλος 31.3.2006 31.3.2007 31.3.2008		
Ποσό αναφοράς σε χιλιάδες ευρώ				
ΕΠΕΝΔΥΣΗ				
Κέρδη κερμάτων προ φόρων	1.772.321	1.807.394	1.772.321	1.807.394
Αποβλητικές δραστηριότητες				
Αποβλητικές παγίων και ούλων στοιχείων	240.925	220.035	240.925	220.035
Εσοδα από τόκους	(16.407)	(8.153)	(16.407)	(8.153)
Διακρίματα προαίρεσης	2.988	3.914	2.988	3.914
Προβλεπόμενες παροχές προσωπικού	779	346	779	346
Προβλεπόμενες αποζημιώσεις πελατών	11.402	7.628	11.402	7.628
Λοιπές προβλεπόμενες	5.152	9.678	5.152	9.678
Ζημιές από διαπραγμάτευση παγίων	5.602	7.326	5.602	7.326
Μείωση / Αύξηση Αποθεμάτων	(14.010)	45.017	(14.010)	45.017
Μείωση / Αύξηση Αποβλημάτων	5.232	(8.729)	5.232	(8.729)
Μείωση Αποβλημάτων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	56.820	177.998	56.820	177.998
Φόρος εισοδήματος	(198.104)	(180.791)	(198.104)	(180.791)
Μείωση Προμήθειων	(76.631)	(60.051)	(76.631)	(60.051)
Αύξηση Αποβλημάτων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	11.535	21.597	11.535	21.597
Σύνολο εισοδημάτων / (εξοδημάτων) από ταμειακές δραστηριότητες (α)	445.949	695.957	445.949	695.957
ΕΠΕΝΔΥΣΗ				
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Επενδύσεις	(162.918)	(157.108)	(162.918)	(157.108)
Πληρωμή τόκων όψεως τρίτης γενεάς	(17.638)	(15.329)	(17.638)	(15.329)
Εσοδα από τόκους	16.407	8.153	16.407	8.153
Αγορά θυγατρικών	0	(35.000)	0	(35.000)
Προμήνιση παγίων	1.279	832	1.279	832
Σύνολο εισοδημάτων / (εξοδημάτων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(162.870)	(198.452)	(162.870)	(198.452)
ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ				
Μεταβολή πληρωσιμότητας	(163.166)	(163.140)	(163.166)	(163.140)
Μεταβολή μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	(474)	(15.002)	(474)	(15.002)
Μείωση / Αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	(14.615)	15.425	(14.615)	15.425
Σύνολο εισοδημάτων / (εξοδημάτων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(178.255)	(162.717)	(178.255)	(162.717)
Καθαρή αλλαγή (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	104.823	334.788	104.823	334.788
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	343.707	7.155	343.707	7.155
Τομείς απορροφητικότητας εταιρείας	0	1.763	0	1.763
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	448.529	343.707	448.529	343.707
Η Εταιρεία δεν αντέδρα ενοποιημένα καταστάσεις ταμειακών ροών για την περίοδο 01.04.2005 - 31.03.2006 και 01.04.2006 - 31.03.2007 καθ' όσον στις αντίστοιχες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης, ενοποιήθηκε μόνο η εταιρεία Vodafone Panafon International Holdings BV, η οποία όμως δεν έδει ταμειακές δραστηριότητες.				
Αθήνα, 31 Μαΐου 2007				
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΡΩΝΙΣ Α.Τ. 281531	ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΜΑΖΑΡΑΣ Α.Τ. ΑΕ 09868	ΣΤΑΜΑΤΟΣ ΚΑΠΡΑΛΟΣ Α.Τ. Κ 37887 ΑΡ. ΜΛ. Δ.Ε. 7029 Η ΤΑΧΗ	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΠΑΣ Α.Τ. Σ 10280 ΑΡ. ΜΛ. Δ.Ε. 2226 Η ΤΑΧΗ	ΙΩΑΝΝΗΣ ΤΡΑΝΟΣ Α.Τ. Σ 01678 ΑΡ. ΜΛ. Δ.Ε. 2226 Η ΤΑΧΗ

Πηγή: Εφημερίδα ΕΞΠΡΕΣ 24/07/2007

																																																																																																																																																
VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ																																																																																																																																																
ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Απριλίου 2007 μέχρι και 31 Μαρτίου 2008 <small>(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)</small>																																																																																																																																																
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ																																																																																																																																																
Διεύθυνση Έθνος Εταιρίας: Τσολακίου 1-5, Χαλάνδρι Αττικής Αριθμός μητρώου Ανωνύμων Εταιριών: 22089/01ΑΤ/Β/92/276/04 Αρμόδια Νομική: Αθηνών Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 23 Μαΐου 2008 Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστικής: Γεώργιος Δ. Κουλιάνης - Α.Μ.ΣΟΕΛ 10761 Ελεγκτική Εταιρεία: Deloitte - Καρλτσάου, Ισραήλ & Κουλιάνης Α.Ε. Α.Μ.ΣΟΕΛ Ε 20 Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη Διεύθυνση διαδικτύου εταιρίας: www.vodafone.gr	ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος: Νικόλαος Σπυριδάκης - Εκτελεστικό μέλος Αντιπρόεδρος: Χαράλαμπος Μαζαράκης - Εκτελεστικό μέλος Μέλη: Νικόλαος Μασταράκης - Εκτελεστικό μέλος Χαράλαμπος Μπρουσιώτης - Εκτελεστικό μέλος Γεώργιος Κολιατσάκης - Εκτελεστικό μέλος																																																																																																																																															
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ																																																																																																																																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ</th> <th colspan="2">Ισοζύγιο</th> <th colspan="2">Ατομικά</th> </tr> <tr> <th>31.3.2008</th> <th>31.3.2007</th> <th>31.3.2008</th> <th>31.3.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΠΕΝΔΥΣΙΟ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Πόσα στοιχεία ενεργητικού</td> <td>1.232.599</td> <td>1.270.391</td> <td>1.136.733</td> <td>1.206.285</td> </tr> <tr> <td>Αποθέματα</td> <td>29.645</td> <td>20.202</td> <td>29.645</td> <td>20.202</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις από πελάτες</td> <td>236.193</td> <td>222.230</td> <td>236.193</td> <td>222.230</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία ενεργητικού</td> <td>81.157</td> <td>512.973</td> <td>81.157</td> <td>512.973</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΙΩΝ</td> <td>1.579.591</td> <td>2.025.796</td> <td>1.485.725</td> <td>1.961.689</td> </tr> <tr> <td>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>117.499</td> <td>94.236</td> <td>117.499</td> <td>64.236</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>573.758</td> <td>342.637</td> <td>573.758</td> <td>342.637</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</td> <td>691.257</td> <td>436.873</td> <td>691.257</td> <td>406.873</td> </tr> <tr> <td>Μετατικό Κεφάλαιο</td> <td>195.593</td> <td>195.593</td> <td>195.593</td> <td>195.593</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας</td> <td>692.741</td> <td>1.423.320</td> <td>598.875</td> <td>1.359.223</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρή θέση Μετόχων Εταιρίας (β)</td> <td>888.334</td> <td>1.618.913</td> <td>794.468</td> <td>1.554.816</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ (α) + (β)</td> <td>1.579.591</td> <td>2.025.796</td> <td>1.485.725</td> <td>1.961.689</td> </tr> </tbody> </table>	Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ	Ισοζύγιο		Ατομικά		31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007	ΕΠΕΝΔΥΣΙΟ					Πόσα στοιχεία ενεργητικού	1.232.599	1.270.391	1.136.733	1.206.285	Αποθέματα	29.645	20.202	29.645	20.202	Απαιτήσεις από πελάτες	236.193	222.230	236.193	222.230	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	81.157	512.973	81.157	512.973	ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΙΩΝ	1.579.591	2.025.796	1.485.725	1.961.689	ΠΑΘΗΤΙΚΟ					Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	117.499	94.236	117.499	64.236	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	573.758	342.637	573.758	342.637	Σύνολο υποχρεώσεων (α)	691.257	436.873	691.257	406.873	Μετατικό Κεφάλαιο	195.593	195.593	195.593	195.593	Λοιπά στοιχεία καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας	692.741	1.423.320	598.875	1.359.223	Σύνολο Καθαρή θέση Μετόχων Εταιρίας (β)	888.334	1.618.913	794.468	1.554.816	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ (α) + (β)	1.579.591	2.025.796	1.485.725	1.961.689	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ</th> <th colspan="2">Ισοζύγιο</th> <th colspan="2">Ατομικά</th> </tr> <tr> <th>31.3.2008</th> <th>31.3.2007</th> <th>31.3.2008</th> <th>31.3.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Σύνολο κλειθού εργαζομένων</td> <td>1.670.790</td> <td>1.772.321</td> <td>1.670.790</td> <td>1.772.321</td> </tr> <tr> <td>Μέσοι κλειθού</td> <td>872.235</td> <td>891.712</td> <td>872.235</td> <td>891.712</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων</td> <td>568.566</td> <td>606.630</td> <td>568.566</td> <td>606.630</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</td> <td>33.197</td> <td>305.705</td> <td>33.197</td> <td>305.705</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη προ φόρων ολόκληρο</td> <td>362.318</td> <td>407.255</td> <td>334.632</td> <td>380.664</td> </tr> <tr> <td>Μέσος φόρος</td> <td>95.528</td> <td>139.165</td> <td>95.528</td> <td>139.165</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους (α) ολόκληρο</td> <td>266.790</td> <td>268.090</td> <td>239.104</td> <td>241.499</td> </tr> <tr> <td>Καταβάσεις σε:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μετόχους Εταρείας</td> <td>0.49</td> <td>0.49</td> <td>0.44</td> <td>0.44</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη μετά από φόρους (α) μεταβιβάσιμα (σε Ευρώ)</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ	Ισοζύγιο		Ατομικά		31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007	Σύνολο κλειθού εργαζομένων	1.670.790	1.772.321	1.670.790	1.772.321	Μέσοι κλειθού	872.235	891.712	872.235	891.712	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων	568.566	606.630	568.566	606.630	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	33.197	305.705	33.197	305.705	Κέρδη προ φόρων ολόκληρο	362.318	407.255	334.632	380.664	Μέσος φόρος	95.528	139.165	95.528	139.165	Κέρδη μετά από φόρους (α) ολόκληρο	266.790	268.090	239.104	241.499	Καταβάσεις σε:					Μετόχους Εταρείας	0.49	0.49	0.44	0.44	Κέρδη μετά από φόρους (α) μεταβιβάσιμα (σε Ευρώ)									
Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ		Ισοζύγιο		Ατομικά																																																																																																																																												
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007																																																																																																																																												
ΕΠΕΝΔΥΣΙΟ																																																																																																																																																
Πόσα στοιχεία ενεργητικού	1.232.599	1.270.391	1.136.733	1.206.285																																																																																																																																												
Αποθέματα	29.645	20.202	29.645	20.202																																																																																																																																												
Απαιτήσεις από πελάτες	236.193	222.230	236.193	222.230																																																																																																																																												
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	81.157	512.973	81.157	512.973																																																																																																																																												
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΙΩΝ	1.579.591	2.025.796	1.485.725	1.961.689																																																																																																																																												
ΠΑΘΗΤΙΚΟ																																																																																																																																																
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	117.499	94.236	117.499	64.236																																																																																																																																												
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	573.758	342.637	573.758	342.637																																																																																																																																												
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	691.257	436.873	691.257	406.873																																																																																																																																												
Μετατικό Κεφάλαιο	195.593	195.593	195.593	195.593																																																																																																																																												
Λοιπά στοιχεία καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας	692.741	1.423.320	598.875	1.359.223																																																																																																																																												
Σύνολο Καθαρή θέση Μετόχων Εταιρίας (β)	888.334	1.618.913	794.468	1.554.816																																																																																																																																												
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ (α) + (β)	1.579.591	2.025.796	1.485.725	1.961.689																																																																																																																																												
Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ	Ισοζύγιο		Ατομικά																																																																																																																																													
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007																																																																																																																																												
Σύνολο κλειθού εργαζομένων	1.670.790	1.772.321	1.670.790	1.772.321																																																																																																																																												
Μέσοι κλειθού	872.235	891.712	872.235	891.712																																																																																																																																												
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων	568.566	606.630	568.566	606.630																																																																																																																																												
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	33.197	305.705	33.197	305.705																																																																																																																																												
Κέρδη προ φόρων ολόκληρο	362.318	407.255	334.632	380.664																																																																																																																																												
Μέσος φόρος	95.528	139.165	95.528	139.165																																																																																																																																												
Κέρδη μετά από φόρους (α) ολόκληρο	266.790	268.090	239.104	241.499																																																																																																																																												
Καταβάσεις σε:																																																																																																																																																
Μετόχους Εταρείας	0.49	0.49	0.44	0.44																																																																																																																																												
Κέρδη μετά από φόρους (α) μεταβιβάσιμα (σε Ευρώ)																																																																																																																																																
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ																																																																																																																																																
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ</th> <th colspan="2">Ισοζύγιο</th> <th colspan="2">Ατομικά</th> </tr> <tr> <th>31.3.2008</th> <th>31.3.2007</th> <th>31.3.2008</th> <th>31.3.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.04.2007 & 01.04.2008 αντίστοιχα)</td> <td>1.618.913</td> <td>1.515.168</td> <td>1.554.816</td> <td>1.475.120</td> </tr> <tr> <td>Κέρδη της χρήσης μετά από φόρους</td> <td>266.790</td> <td>268.090</td> <td>239.104</td> <td>241.499</td> </tr> <tr> <td>Διακρίματα μεταβιβάσιμα (κέρδη)</td> <td>1.885.702</td> <td>1.783.258</td> <td>1.793.921</td> <td>1.716.619</td> </tr> <tr> <td>Διμ/κη διαφορά ενοποιητικής θυσιατικής</td> <td>(999.698)</td> <td>(1162.994)</td> <td>(999.698)</td> <td>(1162.994)</td> </tr> <tr> <td>Ποσό καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση</td> <td>2.085</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.03.2008 & 31.03.2007 αντίστοιχα)</td> <td>888.335</td> <td>1.618.913</td> <td>794.468</td> <td>1.554.816</td> </tr> </tbody> </table>	Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ	Ισοζύγιο		Ατομικά		31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007	Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.04.2007 & 01.04.2008 αντίστοιχα)	1.618.913	1.515.168	1.554.816	1.475.120	Κέρδη της χρήσης μετά από φόρους	266.790	268.090	239.104	241.499	Διακρίματα μεταβιβάσιμα (κέρδη)	1.885.702	1.783.258	1.793.921	1.716.619	Διμ/κη διαφορά ενοποιητικής θυσιατικής	(999.698)	(1162.994)	(999.698)	(1162.994)	Ποσό καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	2.085	0	0	0	Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.03.2008 & 31.03.2007 αντίστοιχα)	888.335	1.618.913	794.468	1.554.816	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ</th> <th colspan="2">Ατομικά</th> </tr> <tr> <th>31.3.2008</th> <th>31.3.2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Κέρδη χρήσης προ φόρων</td> <td>354.632</td> <td>380.664</td> </tr> <tr> <td>Αποκλειστικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αποβέσεις παγίων και άλλων στοιχείων</td> <td>236.593</td> <td>240.925</td> </tr> <tr> <td>Εσοδα από τόκους</td> <td>(11.067)</td> <td>(16.407)</td> </tr> <tr> <td>Διακρίματα προεσοδίων</td> <td>(3.427)</td> <td>2.988</td> </tr> <tr> <td>Προβλεπόμενα παροχών προσωπικού</td> <td>225</td> <td>779</td> </tr> <tr> <td>Προβλεπόμενα αποσβέσεων πελατών</td> <td>14.110</td> <td>11.402</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές προβλεπόμενες</td> <td>2.981</td> <td>5.152</td> </tr> <tr> <td>Ζημιές από διαπραγματεύσεις παγίων</td> <td>(9.544)</td> <td>5.602</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση αποσβέσεων</td> <td>(28.072)</td> <td>(114.014)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων</td> <td>(9.441)</td> <td>5.232</td> </tr> <tr> <td>Φόρος εισοδήματος</td> <td>(6.552)</td> <td>56.820</td> </tr> <tr> <td>Φόρος εισοδήματος</td> <td>(143.122)</td> <td>(168.104)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση προμηθειών</td> <td>62.187</td> <td>(76.631)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</td> <td>24.488</td> <td>11.535</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>483.177</td> <td>445.948</td> </tr> <tr> <td>Επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Επενδύσεις</td> <td>(179.019)</td> <td>(162.918)</td> </tr> <tr> <td>Πληρωμή τόχων οδών τρίτης γενιάς</td> <td>(17.638)</td> <td>(17.638)</td> </tr> <tr> <td>Εσοδα από πύλους</td> <td>11.067</td> <td>16.407</td> </tr> <tr> <td>Συμμετοχή σε συνενετή εταιρία</td> <td>(1.000)</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Προϊόν πώλησης συμμετοχών</td> <td>491</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Προϊόν πώλησης παγίων</td> <td>99</td> <td>1.279</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td>(186.000)</td> <td>(162.878)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μερίσματα πληρωθέντα</td> <td>(999.928)</td> <td>(163.166)</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση μικροπρόθεσμων απαιτήσεων</td> <td>93</td> <td>(474)</td> </tr> <tr> <td>Αλλαγή δανείων</td> <td>265.882</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Μείωση / αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</td> <td>(229)</td> <td>(14.615)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</td> <td>(735.545)</td> <td>(178.255)</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή αύξηση (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο & κούπωνα (α) + (β) + (γ)</td> <td>483.567</td> <td>104.823</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακό διαθέσιμο και κούπωνα έναρξης περιόδου</td> <td>448.529</td> <td>343.707</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακό διαθέσιμο και κούπωνα λήξης περιόδου</td> <td>10.162</td> <td>448.529</td> </tr> </tbody> </table>	Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ	Ατομικά		31.3.2008	31.3.2007	Κέρδη χρήσης προ φόρων	354.632	380.664	Αποκλειστικές δραστηριότητες			Αποβέσεις παγίων και άλλων στοιχείων	236.593	240.925	Εσοδα από τόκους	(11.067)	(16.407)	Διακρίματα προεσοδίων	(3.427)	2.988	Προβλεπόμενα παροχών προσωπικού	225	779	Προβλεπόμενα αποσβέσεων πελατών	14.110	11.402	Λοιπές προβλεπόμενες	2.981	5.152	Ζημιές από διαπραγματεύσεις παγίων	(9.544)	5.602	Μείωση / αύξηση αποσβέσεων	(28.072)	(114.014)	Μείωση / αύξηση λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	(9.441)	5.232	Φόρος εισοδήματος	(6.552)	56.820	Φόρος εισοδήματος	(143.122)	(168.104)	Μείωση / αύξηση προμηθειών	62.187	(76.631)	Μείωση / αύξηση λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	24.488	11.535	Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	483.177	445.948	Επενδυτικές δραστηριότητες			Επενδύσεις	(179.019)	(162.918)	Πληρωμή τόχων οδών τρίτης γενιάς	(17.638)	(17.638)	Εσοδα από πύλους	11.067	16.407	Συμμετοχή σε συνενετή εταιρία	(1.000)	0	Προϊόν πώλησης συμμετοχών	491	0	Προϊόν πώλησης παγίων	99	1.279	Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(186.000)	(162.878)	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			Μερίσματα πληρωθέντα	(999.928)	(163.166)	Μείωση / αύξηση μικροπρόθεσμων απαιτήσεων	93	(474)	Αλλαγή δανείων	265.882	0	Μείωση / αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	(229)	(14.615)	Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(735.545)	(178.255)	Καθαρή αύξηση (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο & κούπωνα (α) + (β) + (γ)	483.567	104.823	Ταμειακό διαθέσιμο και κούπωνα έναρξης περιόδου	448.529	343.707	Ταμειακό διαθέσιμο και κούπωνα λήξης περιόδου	10.162	448.529
Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ		Ισοζύγιο		Ατομικά																																																																																																																																												
	31.3.2008	31.3.2007	31.3.2008	31.3.2007																																																																																																																																												
Καθαρή θέση έναρξης χρήσης (01.04.2007 & 01.04.2008 αντίστοιχα)	1.618.913	1.515.168	1.554.816	1.475.120																																																																																																																																												
Κέρδη της χρήσης μετά από φόρους	266.790	268.090	239.104	241.499																																																																																																																																												
Διακρίματα μεταβιβάσιμα (κέρδη)	1.885.702	1.783.258	1.793.921	1.716.619																																																																																																																																												
Διμ/κη διαφορά ενοποιητικής θυσιατικής	(999.698)	(1162.994)	(999.698)	(1162.994)																																																																																																																																												
Ποσό καταχωρημένο απευθείας στην καθαρή θέση	2.085	0	0	0																																																																																																																																												
Καθαρή θέση λήξης χρήσης (31.03.2008 & 31.03.2007 αντίστοιχα)	888.335	1.618.913	794.468	1.554.816																																																																																																																																												
Ποσό αναφοράς σε κλειδιά ευρώ	Ατομικά																																																																																																																																															
	31.3.2008	31.3.2007																																																																																																																																														
Κέρδη χρήσης προ φόρων	354.632	380.664																																																																																																																																														
Αποκλειστικές δραστηριότητες																																																																																																																																																
Αποβέσεις παγίων και άλλων στοιχείων	236.593	240.925																																																																																																																																														
Εσοδα από τόκους	(11.067)	(16.407)																																																																																																																																														
Διακρίματα προεσοδίων	(3.427)	2.988																																																																																																																																														
Προβλεπόμενα παροχών προσωπικού	225	779																																																																																																																																														
Προβλεπόμενα αποσβέσεων πελατών	14.110	11.402																																																																																																																																														
Λοιπές προβλεπόμενες	2.981	5.152																																																																																																																																														
Ζημιές από διαπραγματεύσεις παγίων	(9.544)	5.602																																																																																																																																														
Μείωση / αύξηση αποσβέσεων	(28.072)	(114.014)																																																																																																																																														
Μείωση / αύξηση λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	(9.441)	5.232																																																																																																																																														
Φόρος εισοδήματος	(6.552)	56.820																																																																																																																																														
Φόρος εισοδήματος	(143.122)	(168.104)																																																																																																																																														
Μείωση / αύξηση προμηθειών	62.187	(76.631)																																																																																																																																														
Μείωση / αύξηση λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	24.488	11.535																																																																																																																																														
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	483.177	445.948																																																																																																																																														
Επενδυτικές δραστηριότητες																																																																																																																																																
Επενδύσεις	(179.019)	(162.918)																																																																																																																																														
Πληρωμή τόχων οδών τρίτης γενιάς	(17.638)	(17.638)																																																																																																																																														
Εσοδα από πύλους	11.067	16.407																																																																																																																																														
Συμμετοχή σε συνενετή εταιρία	(1.000)	0																																																																																																																																														
Προϊόν πώλησης συμμετοχών	491	0																																																																																																																																														
Προϊόν πώλησης παγίων	99	1.279																																																																																																																																														
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(186.000)	(162.878)																																																																																																																																														
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες																																																																																																																																																
Μερίσματα πληρωθέντα	(999.928)	(163.166)																																																																																																																																														
Μείωση / αύξηση μικροπρόθεσμων απαιτήσεων	93	(474)																																																																																																																																														
Αλλαγή δανείων	265.882	0																																																																																																																																														
Μείωση / αύξηση Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	(229)	(14.615)																																																																																																																																														
Σύνολο εσόδων / (εξόδων) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(735.545)	(178.255)																																																																																																																																														
Καθαρή αύξηση (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο & κούπωνα (α) + (β) + (γ)	483.567	104.823																																																																																																																																														
Ταμειακό διαθέσιμο και κούπωνα έναρξης περιόδου	448.529	343.707																																																																																																																																														
Ταμειακό διαθέσιμο και κούπωνα λήξης περιόδου	10.162	448.529																																																																																																																																														
ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΟΡΙΕΣ																																																																																																																																																
<ol style="list-style-type: none"> Η εταιρία σύμφωνα με το άρθρο 95 του νόμου 2150/1993 και το ΔΠΧ Π, λαμβάνοντας υπόψη ότι οι μεταβολές της δεν είναι καθήκοντα σε χρηματιστήριο, δεν ενέστιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, καθ' όσον η μεταβολή της εταιρία ενοποιεί τις λειτουργίες της σε επίπεδο ομίλου. Συνιστά να τα παρασώβει στις οικονομικές καταστάσεις με την ένδειξη "Ιδιαιτέρως" οι συνενετή εταιρίες απεικονίζονται με την μέθοδο της καθαρή θέση, ενώ στις καταστάσεις με την ένδειξη "Ατομικά" οι συνενετή εταιρίες απεικονίζονται με την μέθοδο του κόστους κόστους. Στις Ιδιαιτέρως Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται οι ακόλουθες συνενετή εταιρίες οι οποίες ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρή θέση. Σημειώνεται ότι η Vodafone Panafon International Holdings BV (Netherlands) κατέχει το 50% της Vodafone Albania. <table border="1"> <thead> <tr> <th>Εταιρεία</th> <th>Τύπος Ένταξης & Περίοδος</th> <th>Ποσοτό Συμμετοχών</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.</td> <td>Εμπίδα</td> <td>40,00%</td> </tr> <tr> <td>ZEITRON Α.Ε.</td> <td>Εμπίδα</td> <td>40,00%</td> </tr> <tr> <td>Vodafone Panafon International Holding BV</td> <td>Ομόλογο</td> <td>100,00%</td> </tr> <tr> <td>CDROMS BUSINESS Α.Ε.</td> <td>Εμπίδα</td> <td>17,51%</td> </tr> <tr> <td>INA</td> <td>Εμπίδα</td> <td>10,55%</td> </tr> </tbody> </table> Η εταιρία δεν έχει πληρωθεί από τις Φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 01.04.2004 έως 31.03.2005, 01.04.2005 έως 31.03.2006, 01.04.2006 έως 31.03.2007 και 01.04.2007 έως 31.03.2008, καθώς και για μέρος των ανηγμένων φορολογικών εσοδών της ύψους 31,1 εκατ. €, περίπου (ε.π.π. Ν.2280/1998) για τις χρήσεις που έληξαν 31 Μαρτίου 2001, 2002, 2005, 2006. Δεν υπάρχουν ευρωπαικά βάρη επί των παγίων στοιχείων της εταιρίας. Ο Οικονομικός Καταστάσεις της εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζει η Vodafone Group Plc με έδρα την Αγγλία. Ο αριθμός των αποσπασμένων προσωπικού στην εταιρία ανερχόταν κατά την 31.03.2008 σε 2.779 άτομα, ενώ την 31.03.2007 ο αντίστοιχος αριθμός των αποσπασμένου προσωπικού ανερχόταν 2.689 άτομα. Το Διαιτητικό Συμβούλιο της εταιρίας σε συνεργασία με τον βασικό μέτοχο Vodafone Investments Luxembourg S.à.r.l. εξετάζει το ύψος του μισθολογίου που πρόκειται να καταβληθεί. Το αποτέλεσμα της τελεσίδικης κρίσης είναι επιβεβαιωμένο με ποσό ευρώ 19,6 εκατ. που αφορά λογισμικό προσαρμογή της Εθνικής Επιτροπής Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομικών το οποίο προάβλεπεται ότι θα καταβληθεί και θα καταβληθεί στην επίσημη δικαστηριακή πράξη. Το ποσό των πωληθέντων και αγοράς της εταιρίας προς και από τις συνδεδεμένες εταιρίες για την χρήση που ανήκει στις 31.03.2008 ανερχόταν σε ευρώ 31,4 εκατ. και 83,9 εκατ. αντίστοιχα, ενώ τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας από και προς τις συνδεδεμένες εταιρίες ανερχόταν σε ευρώ 1,1 εκατ. και 79,2 εκατ. αντίστοιχα. Επίσης το ποσό των πωληθέντων και αγοράς της εταιρίας προς και από τις συνενετή εταιρίες για την χρήση που ανήκει στις 31.03.2008 ανερχόταν σε ευρώ 12,6 εκατ. και 15,2 εκατ. αντίστοιχα, ενώ τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρίας από και προς τις συνενετή εταιρίες ανερχόταν σε ευρώ 2,8 εκατ. και 2,6 εκατ. αντίστοιχα. 	Εταιρεία	Τύπος Ένταξης & Περίοδος	Ποσοτό Συμμετοχών	ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.	Εμπίδα	40,00%	ZEITRON Α.Ε.	Εμπίδα	40,00%	Vodafone Panafon International Holding BV	Ομόλογο	100,00%	CDROMS BUSINESS Α.Ε.	Εμπίδα	17,51%	INA	Εμπίδα	10,55%	<p style="text-align: right;">Αθήνα 23 Μαΐου 2008</p> <table border="0"> <tr> <td style="vertical-align: top;"> Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΠΥΡΙΔΑΚΗΣ <small>ΑΦ.ΔΕ.Γ. 232848</small> </td> <td style="vertical-align: top;"> Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ <small>Α.Τ. ΑΕ 06808</small> </td> <td style="vertical-align: top;"> Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΛΙΑΤΣΑΚΗΣ <small>Α.Τ. Γ 69882 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small> </td> <td style="vertical-align: top;"> Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΠΕΛΑΣ <small>Α.Τ. Γ 10240 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small> </td> <td style="vertical-align: top;"> Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΝΟΣ <small>Α.Τ. Χ 01676 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small> </td> </tr> </table>	Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΠΥΡΙΔΑΚΗΣ <small>ΑΦ.ΔΕ.Γ. 232848</small>	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ <small>Α.Τ. ΑΕ 06808</small>	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΛΙΑΤΣΑΚΗΣ <small>Α.Τ. Γ 69882 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small>	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΠΕΛΑΣ <small>Α.Τ. Γ 10240 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small>	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΝΟΣ <small>Α.Τ. Χ 01676 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small>																																																																																																																								
Εταιρεία	Τύπος Ένταξης & Περίοδος	Ποσοτό Συμμετοχών																																																																																																																																														
ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.	Εμπίδα	40,00%																																																																																																																																														
ZEITRON Α.Ε.	Εμπίδα	40,00%																																																																																																																																														
Vodafone Panafon International Holding BV	Ομόλογο	100,00%																																																																																																																																														
CDROMS BUSINESS Α.Ε.	Εμπίδα	17,51%																																																																																																																																														
INA	Εμπίδα	10,55%																																																																																																																																														
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΣΠΥΡΙΔΑΚΗΣ <small>ΑΦ.ΔΕ.Γ. 232848</small>	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΜΑΖΑΡΑΚΗΣ <small>Α.Τ. ΑΕ 06808</small>	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΛΙΑΤΣΑΚΗΣ <small>Α.Τ. Γ 69882 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small>	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΠΕΛΑΣ <small>Α.Τ. Γ 10240 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small>	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΝΟΣ <small>Α.Τ. Χ 01676 ΑΡ.ΑΔ.Ο.Ε.Ε. 2202/Α ΤΑΧΕ</small>																																																																																																																																												

Πηγή : Εφημερίδα ΚΕΡΔΟΣ 27/06/2008

 vodafone VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1 Απριλίου 2008 μέχρι και 31 Μαρτίου 2009 <small>(Δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, κατά το Δ.Π.Χ.Α.)</small>									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ				ΣΥΝΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ					
Δεσφύνηση Έδρας Εταιρείας: Τζαβέλλα 1-3, Χαλάνδρι Αττικής Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών: 26089/01ΑΤ/Β/92/276/04 Αρμόδιος Νομομαρτυ: Αθηνών Παραρτημένη Έπιχειρηση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 18 Ιουνίου 2009 <small>(από τις οποίες αντλήθηκαν τα οικονομικά στοιχεία)</small> Πρωτεύς Ελεγκτικός Λογιστής: Τόντας Ιωάννης - Α.Μ.Σ.Ε.Α 17061 Ελεγκτική Εταιρεία: Deloitte - Χατζηπουλλου, Ιωαννίδης & Κομινός Α.Ε. Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη Δεσφύνηση Διοίκησης εταιρείας: www.vodafone.gr		Πρόεδρος & Δεσφύνητων Σύμβουλος: Νικόλαος Ιωαννίδης Αντιπρόεδρος: Ηλίας Μοσχονάς Μέλη: Νικόλαος Μαστοράκης Χαράλαμπος Μπουρμπίδης Γεώργιος Κολοσσάκης		Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ					
	Ενοποιημένες		Ατομικές			Ενοποιημένες		Ατομικές	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ	31.3.2009	31.3.2008	31.3.2009	31.3.2008	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ	31.3.2009	31.3.2008	31.3.2009	31.3.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Σύνολο κέρδη ερσοίων	1.505.608	1.670.790	1.505.608	1.670.790
Πάγια και μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού	1.107.743	1.190.850	1.056.407	1.138.733	Μικτά κέρδη	708.229	812.235	708.229	812.235
Αποθέματα	20.160	29.845	20.160	29.845	Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών επενδύσεων	484.546	588.566	484.546	588.566
Απαιτήσεις από πελάτες	210.254	225.712	210.254	225.712	αποσβεσμάτων και αρροφώνων	247.948	331.973	247.948	331.973
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	82.012	41.749	0	0	Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών	282.465	362.318	237.713	334.632
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	85.994	83.258	85.930	83.258	Μείον φόροι	65.817	95.528	65.817	95.528
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.506.163	1.571.211	1.372.750	1.477.345	Σύνολο κέρδη μετά από φόρους	216.647	266.790	171.895	239.104
ΠΑΘΗΤΙΚΟ									
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	172.177	107.018	172.177	107.018					
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	497.549	575.859	497.169	575.859					
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	669.726	682.877	669.346	682.877					
Μετακινά Κεφάλαιο	195.593	195.593	195.593	195.593					
Αποθεματικά υπέρ το όριο	179.382	179.382	179.382	179.382					
Λοιπά καθαρίσ κοβαρίσ θέσης μετόκων Εταιρείας	461.462	513.359	328.429	419.492					
Σύνολο καθαρίσ θέσης Μετόκων Εταιρείας (β)	836.437	888.334	703.404	794.468					
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α)+(β)	1.506.163	1.571.211	1.372.750	1.477.345					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΙΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ				ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ					
	Ενοποιημένες		Ατομικές			Ενοποιημένες		Ατομικές	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ	31.3.2009	31.3.2008	31.3.2009	31.3.2008	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ	31.3.2009	31.3.2008	31.3.2009	31.3.2008
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ	31.03.2009	31.03.2008	31.03.2009	31.03.2008	Κέρδη χρήσεως προ φόρων	282.465	362.318	237.713	334.632
Καθαρίσ θέση έναρξης χρήσεως	888.334	1.618.912	794.468	1.554.816	Προβλεπόμενες	236.598	236.593	236.598	236.593
01.04.2008 & 01.04.2007 αντίστοιχα	216.647	266.790	171.895	239.104	Αποσβέσεις παγίων και δύλων στοιχείων	(2.070)	(11.067)	(1.153)	(11.067)
Κέρδη της χρήσεως μετά από φόρους	1.104.981	1.885.702	966.363	1.795.921	Εσοδα από τόκους	(1.578)	(3.427)	(1.578)	(3.427)
Διανεμηθέντα μερίσματα κέρδη	(262.910)	(999.698)	(262.910)	(999.698)	Διακρίματα προβλεπόμενα	127	223	127	223
Συνήλη διαφορά ενισχύσεως Φοιτητικής	(5.537)	2.085	0	0	Προβλεπόμενα παροχών προσωπικού	20.779	14.110	20.779	14.110
Ποσά καταχωρημένα στη τήλεση στην καθαρίσ θέση	148	245	(50)	245	Λοιπές προβλεπόμενες	4.063	2.981	4.063	2.981
Καθαρίσ θέση λήξεως χρήσεως	836.437	888.334	703.404	794.468	Ζημιές από διαρροές παγίων	9.954	9.644	9.954	9.644
01.03.2009 & 31.03.2008 αντίστοιχα					Αναπόλυτα κέρδη από συγγενείς εταιρείες	(43.472)	(27.885)	0	0
					Μείωση / Αύξηση Αποθεμάτων	(10.372)	(28.072)	(10.372)	(28.072)
					Μείωση / Αύξηση Αποσβεσμάτων	9.483	(9.441)	9.483	(9.441)
					Μείωση / Αύξηση Λοιμών Βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	(6.656)	(8.652)	(6.591)	(8.652)
					Φόρος εισοδήματος	(81.875)	(148.122)	(81.875)	(148.122)
					Μείωση / Αύξηση προμηθευτών	(27.188)	64.287	(27.188)	64.287
					Μείωση / Αύξηση ροών από λειτουργικές δραστηριότητες	(26.189)	24.455	(26.560)	24.488
					Καθαρίσ ταμειακό ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	363.914	483.144	363.245	483.177
					Επενδύσεις	(169.296)	(179.019)	(169.296)	(179.019)
					Πληρωμή τόκων δόσεων τρέχουσας γενικής	0	(17.839)	0	(17.839)
					Μείωση / Αύξηση Αποθεμάτων από συνδ. επενδύσεις	(40.263)	(41.749)	0	0
					Εσοδα από τόκους	2.070	11.067	1.153	11.067
					Συμμετοχή σε συγγενή εταιρεία	0	(6.752)	0	(1.000)
					Προβλ. πωλήσεως συμμετοχών	0	491	0	491
					Ποσών πωλήσεως παγίων	5.300	99	5.300	99
					Καθαρίσ αποτέλεσμα από επενδυτικές δραστηριότητες	(202.189)	(233.501)	(162.843)	(186.000)
					Πληρωμές μερισμάτων	(263.061)	(999.928)	(263.061)	(999.928)
					Επενδύσεις μερισμάτων	36.677	47.335	0	0
					Αύξηση / Μείωση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	7.870	931	7.870	931
					Λήψη δανείων	272.200	371.000	272.200	371.000
					Πληρωμή δανείων	(213.331)	(107.318)	(213.331)	(107.318)
					Μείωση / Αύξηση μακροπρ. υποχρεώσεων	(7.999)	(229)	(7.999)	(229)
					Καθαρίσ αποτέλεσμα από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες	(163.648)	(688.010)	(104.321)	(173.545)
					Καθαρίσ μεταβολή ταμείου και ταμειακών ισοδυνάμων	(3.919)	(438.367)	(3.919)	(438.367)
					Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	10.162	448.529	10.162	448.529
					Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	6.243	10.162	6.243	10.162

Πηγή : Εφημερίδα ΕΞΠΡΕΣ 17/07/2009

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΥΝΘΕΣ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ																						
<p>Διεύθυνση Έδρας Επιχείρησης: Τζαβάρη 1-3, Χαλάνδρι Αττικής Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρείας: 26089/01Α17/Β/92/276/04 Αρμόδια Νομοθεσία: Αθηνών Ημερομηνία Έγκρισης των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων: 28 Ιουλίου 2010 Για τις οποίες ανήλθαν τα οικονομικά στοιχεία Ορισμός Επενδυτών Αναγνώστης: Ευθυμιάδης Πάρις - Α.Μ.Σ.Ε.Α 18171 Ελεγκτική Επιχείρηση: Δελoitte - Καζαντζήλου, Σοφάνης & Κομνηνός Α.Ε. Τύπος έκδοσης ετήσιων ελεγχθέντων οικονομικών καταστάσεων: Α.Μ.Σ.Ε.Α Ε120 Διεύθυνση διαδικτύου εταιρείας: Με σύμφωνο γνώμη www.vodafone.gr</p>		<p>Πρόεδρος & Διοικητής Συμβουλίου: Νικόλαος Γκουρούλιος Αντιπρόεδρος: Ηλίας Μουσανός Μέλη: Νικόλαος Μισορτζής Χαράλαμπος Μπουραβάνης Γεώργιος Καλαϊτάνης</p>																						
<p>Ελεγκτικό μέλος: Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος Εκτελεστικό μέλος</p>																								
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ																								
Ενσωματωμένες		Απομεικτές																						
31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009																					
<p>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</p> <p>Πόγια και μη κερδοφόρα στοιχεία ενεργητικού 1.058.619 1.107.743 1.022.758 1.056.407</p> <p>Αποθέματα 8.716 20.160 8.716 20.160</p> <p>Αποτίμηση από πελάτες 201.001 210.254 201.001 210.254</p> <p>Αποτίμηση από συνδεδεμένους επιχειρηστές 121.378 0 0 0</p> <p>Λοιπά στοιχεία ενεργητικού 101.846 85.894 101.883 85.830</p> <p>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ 1.483.060 1.506.163 1.334.358 1.372.750</p> <p>ΠΑΘΗΚΟ</p> <p>Μεταρρυθμισμένες υποχρεώσεις 92.927 172.177 92.927 172.177</p> <p>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις 484.277 497.549 484.242 497.169</p> <p>Σύνολο υποχρεώσεων (α) 577.203 669.726 577.168 669.346</p> <p>Μεσοτάξιο Κεφάλαιο 184.759 195.593 184.759 195.593</p> <p>Αποθεματικά υπό το όριο 182.442 179.392 182.442 179.392</p> <p>Λοιπά στοιχεία καθαρού θέσης Μετόχων Εταιρείας 548.655 461.462 549.988 528.429</p> <p>Σύνολο καθαρού θέσης Μετόχων Εταιρείας (β) 915.856 836.437 917.189 703.404</p> <p>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΚΟΥ (α)-(β) 1.483.060 1.506.163 1.334.358 1.372.750</p>																								
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΔΕΙΚΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ																								
Ενσωματωμένες		Απομεικτές																						
01.04.2009	31.03.2009	01.04.2009	31.03.2009																					
<p>Ποσό εσοδήματα σε καθαρό εσάο</p> <p>ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ</p> <p>Σύνολο κέρδη εργασιών 1.303.786 1.505.608 1.303.786 1.505.608</p> <p>Κέρδη από φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων 535.361 708.229 535.361 708.229</p> <p>Κέρδη από φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων 320.802 484.546 320.802 484.546</p> <p>Συνολικά κέρδη από φόρων 100.661 247.948 100.661 247.948</p> <p>Μείον φόροι 126.402 282.465 126.402 282.465</p> <p>Μείον φόροι 70.195 65.817 70.195 65.817</p> <p>Συνολικά κέρδη μετά από φόρους 56.207 216.647 56.207 216.647</p> <p>Λοιπά έσοδα / (έξοδα) 48.707 (5.378) 49.48 211</p> <p>Συνολικά έσοδα 51.500 211.271 25.866 172.108</p>																								
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΣΩΝ																								
Ενσωματωμένες		Απομεικτές																						
01.04.2009	31.03.2009	01.04.2009	31.03.2009																					
<p>Ποσό εσοδήματα σε καθαρό εσάο</p> <p>Απομεικτικές Διαθεσιμότητες</p> <p>Καθαρά κέρδη 56.207 216.647 26.780 171.895</p> <p>Προσφυγές 70.195 65.817 70.195 65.817</p> <p>Φόροι εισοδήματος 220.141 236.598 220.141 236.598</p> <p>Εσοδα από τόκους (1.258) (2.070) (329) (1.153)</p> <p>Απομεικτικά προνόμια 1.031 (1.578) 1,031 (1.578)</p> <p>Προβλέψεις παροχών προνομιού 787 (27) 787 (27)</p> <p>Προβλέψεις επιστροφών ηχητικών Λοιπών προβλέψεων 10.734 4.065 10.734 4.065</p> <p>Ζημιές από διασπορές παγίων 4.480 9.954 4.480 9.954</p> <p>Αντίστοιχα κέρδη από συγχρηματοδοτούμενες Μέσους / Αύξηση Ανθεκτικών 11.444 9.485 11.444 9.485</p> <p>Μείωση / Αύξηση Αποθεμάτων 1.824 (6.558) 1.824 (6.559)</p> <p>Φόροι εισοδήματος (62.923) (81.873) (62.923) (81.873)</p> <p>Έκτακτη Βοήθησή Ν.Π. άρθρου 2, Ν.3808/2009 (27.978) 0 (27.978) 0</p> <p>Μείωση / Αύξηση προνομιού 1.266 (27.188) 1.266 (27.188)</p> <p>Μείωση / Αύξηση Πισίων βραχυπρόθεσμων πιστωτών (353) (25.188) (210) (25.560)</p> <p>Κομμάτι, ταμειακή, προέ, από λειτουργικές δραστηρ 258.329 363.914 258.721 363.245</p> <p>Επενδυτικές Διαθεσιμότητες</p> <p>Επενδυτικές παγίων εξοπλισμού (188.012) (169.296) (188.012) (169.296)</p> <p>Επιτηδεύσιμα κερδοφόρων 38.180 38.677 0 0</p> <p>Μείωση / Αύξηση Αποθεμάτων από συνδεδεμένους επιχειρηστές (39.769) (40.263) 0 0</p> <p>Εσοδα από τόκους 1.258 2.070 329 1.153</p> <p>Πρόσφω πωλήσεων παγίων 579 5.300 579 5.300</p> <p>Καθαρά αποτελέσματα από επενδυτικές δραστηρ (166.761) (163.512) (167.104) (162.849)</p> <p>Χρηματοδοτικές Διαθεσιμότητες</p> <p>Πληρωμές μερισμάτων (22) (263.061) (22) (263.061)</p> <p>Αύξηση / Μείωση Μεταρρυθμισμένων αποσβέσεων 76 7.870 76 7.870</p> <p>Αύξηση εσόδων 0 272.230 0 272.230</p> <p>Πληρωμή Κονδυλίων (96.947) (218.331) (96.947) (218.331)</p> <p>Μείωση / Αύξηση Μεταρρ. Υποχρεώσεων (939) (7.999) (939) (7.999)</p> <p>Καθαρά αποτελέσματα από χρηματοοικονομικές δραστηρ (97.288) (204.321) (97.288) (204.321)</p> <p>Κομμάτι μεταβολή ταμείων και ταμειακών ισολογισμών (25.721) (3.919) (25.721) (3.919)</p> <p>Ταμεία και ταμειακά ισοδύναμα</p> <p>επιτηδεύσιμα που απορροφήθηκαν 28.010 0 28.010 0</p> <p>Ταμεία και ταμειακά ισοδύναμα πριν από τις κρτήσεις 6.243 10.162 6.243 10.162</p> <p>Ταμεία και ταμειακά ισοδύναμα στο τέλος της κρσης 8.531 6.243 8.531 6.243</p>																								
ΠΡΟΣΩΠΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ																								
<p>1. Τις ενσωματωμένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρείες Vodafone Panfion International Holdings BV (VPIHBV) και Vodafone Panfion UK (VPUK) στις οποίες η Εταιρία συμμετέχει με 100% και 99,99% αντίστοιχα. Συμμετέχει δε η Vodafone Panfion International Holdings BV (VPIHBV) επίσης με 50% της Vodafone Albania και με 100% της Vodafone Panfion UK. Επίσης με την μέθοδο της ελεγχόμενης ενοποίησης οι παρακάτω εταιρείες:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Εταιρεία</th> <th>Τύπος Υπόκειτο & Διαθεσιμότητας</th> <th>Ποσοστό Συμμετοχής</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>PIHSTICE A.E</td> <td>Επιθύμα</td> <td>40,00%</td> </tr> <tr> <td>ZELTONI A.E</td> <td>Επιθύμα</td> <td>40,00%</td> </tr> <tr> <td>Vodafone Albania</td> <td>Αίθρομα</td> <td>50,00%</td> </tr> <tr> <td>Nelis Online A.E</td> <td>Επιθύμα</td> <td>18,50%</td> </tr> <tr> <td>CSMOVS BUSINESS A.E</td> <td>Επιθύμα</td> <td>17,6%</td> </tr> <tr> <td>INA</td> <td>Επιθύμα</td> <td>10,53%</td> </tr> </tbody> </table> <p>2. Στην τρέχουσα κρση η Εταιρία οι απορροφεί με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρείες Vodafone Panfion International Holdings BV (VPIHBV) και Vodafone Panfion UK (VPUK) στις οποίες η Εταιρία συμμετέχει με 100% και 99,99% αντίστοιχα. Συμμετέχει δε η Vodafone Panfion International Holdings BV (VPIHBV) επίσης με 50% της Vodafone Albania και με 100% της Vodafone Panfion UK. Επίσης με την μέθοδο της ελεγχόμενης ενοποίησης οι παρακάτω εταιρείες:</p> <p>3. Η Εταιρία δεν έχει επηρεαστεί από τις διαρθρωτικές αλλαγές για τις κρσεις που έλαβαν την 31.03.2008, 31.03.2009 και 31.03.2010. Στην τρέχουσα κρση κρση η Εταιρία οι απορροφεί με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης οι εταιρείες Vodafone Panfion International Holdings BV (VPIHBV) και Vodafone Panfion UK (VPUK) στις οποίες η Εταιρία συμμετέχει με 100% και 99,99% αντίστοιχα. Συμμετέχει δε η Vodafone Panfion International Holdings BV (VPIHBV) επίσης με 50% της Vodafone Albania και με 100% της Vodafone Panfion UK. Επίσης με την μέθοδο της ελεγχόμενης ενοποίησης οι παρακάτω εταιρείες:</p> <p>4. Αν υπάρχουν εφαρμογές κρση επί των παγίων εσόδων της Εταιρείας.</p> <p>5. Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενσωματωμένες Οικονομικές Καταστάσεις που καταρτίζονται η Vodafone Group Plc με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο.</p> <p>6. Ο κρσης με αποσπασμένου προσωπικού στην Εταιρία ανέρχονται από την 31.03.2010 οι 2.577 άτομα, ενώ την 31.03.2009 ο αντίστοιχος αριθμός του αποσπασμένου προσωπικού ανέρχεται σε 2.641 άτομα.</p> <p>7. Το Διαμεταβλητό Ταμείο της Εταιρείας σε όλην την διάρκεια της κρσης με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης η Vodafone Group Plc με έδρα το Ηνωμένο Βασίλειο.</p> <p>8. Το ποσό των πωλήσεων και αγορών της Εταιρείας προς και από τους συνδεδεμένους επιχειρηστές για την κρση που έλαβε στις 31.03.2010 ανέρχονται σε Ευρώ 20,8 εκατ. και 107,9 εκατ. αντίστοιχα, ενώ τα υπόλοιπα των αποσβέσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας από και προς τους συνδεδεμένους επιχειρηστές ανέρχονται σε Ευρώ 7,8 εκατ. και 11,9 εκατ. αντίστοιχα. Επίσης, το ποσό των πωλήσεων και αγορών της Εταιρείας προς και από τους συγγενείς επιχειρηστές για την κρση που έλαβε στις 31.03.2010 ανέρχονται σε Ευρώ 37,6 εκατ. και 39,8 εκατ. αντίστοιχα, ενώ τα υπόλοιπα των αποσβέσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας από και προς τους συγγενείς επιχειρηστές ανέρχονται σε Ευρώ 15,3 εκατ. και 13,8 εκατ. αντίστοιχα.</p>				Εταιρεία	Τύπος Υπόκειτο & Διαθεσιμότητας	Ποσοστό Συμμετοχής	PIHSTICE A.E	Επιθύμα	40,00%	ZELTONI A.E	Επιθύμα	40,00%	Vodafone Albania	Αίθρομα	50,00%	Nelis Online A.E	Επιθύμα	18,50%	CSMOVS BUSINESS A.E	Επιθύμα	17,6%	INA	Επιθύμα	10,53%
Εταιρεία	Τύπος Υπόκειτο & Διαθεσιμότητας	Ποσοστό Συμμετοχής																						
PIHSTICE A.E	Επιθύμα	40,00%																						
ZELTONI A.E	Επιθύμα	40,00%																						
Vodafone Albania	Αίθρομα	50,00%																						
Nelis Online A.E	Επιθύμα	18,50%																						
CSMOVS BUSINESS A.E	Επιθύμα	17,6%																						
INA	Επιθύμα	10,53%																						
<p>Αθήνα, 28 Ιουλίου 2010</p> <table border="0"> <tr> <td>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</td> <td>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</td> <td>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ</td> <td>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ</td> </tr> <tr> <td>ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΓΚΟΥΡΟΥΛΙΟΣ</td> <td>ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΜΑΝΤΑΚΗΣ</td> <td>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΛΕΓΙΑΣ</td> <td>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΡΑΝΣΕ</td> </tr> </table>				Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ	ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΓΚΟΥΡΟΥΛΙΟΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΜΑΝΤΑΚΗΣ	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΛΕΓΙΑΣ	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΡΑΝΣΕ													
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Ε. & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΩΝ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΟΥ																					
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΓΚΟΥΡΟΥΛΙΟΣ	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΚΟΜΑΝΤΑΚΗΣ	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΤΣΟΛΕΓΙΑΣ	ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΤΡΑΝΣΕ																					



ΤΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ

1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)

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

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΤΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ. Ο αναγνώστης που επιζητά να αναζητήσει οποιονδήποτε βαθμό της οικονομικής θέσης και των αποθεμάτων των, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο και στην έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεχτικά μπορεί να ανατρέξει στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 48025/01/ΑΤ/01/2603.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διευθύνων Έξωτος Εταίριος:	Κηφισίας 76 - 15125 Μαρούσι 48025/01/ΑΤ/01/2603	Υπόλοιπα Διοικητικού Συμβουλίου:	Πρόεδρος Δ.Σ. Διευθύνων Σύμβουλος Αναπρόεδρος Μέλος Μέλος
Αριθμός μητρώου ανωνύμων εταιρειών:	12/25/2006		Κωνσταντίνος Σκαρλάτης Παναγιώτης Κωνσταντίνος Francesco De Leo Χαράλαμπος Δαρμπαλάς Giulio (Salvatore Fabrizio) Landolina
Αρμόδια Αρχή:	Υπουργείο Εμπορίου & Ανάπτυξης, Νομαρχία Αθηνών		
Μεσοπρόθεσμη ετήσια οικονομικών καταστάσεων:	Ιωάννης Αετζίλας (Α.Μ. ΣΟΕΑ 12831)		
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:	KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.		
Ελεγκτική εταιρεία:	Με σύμφωνη γνώμη - θέματα έμμετρων		
Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:			

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες

	Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006
ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ		
Επίσημα στοιχεία ενεργητικού	59.124	49.944
Συμμετοχές σε θυγατρικές	-	-
Αποθέματα	1.259	2.747
Λογιστηριακά εισπρακτέα	70.419	49.653
Αποθεματικά από συνδεδεμένα μέρη	14.970	13.505
Χρηματοκάθετα και ισοδύναμα	19.277	33.595
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟΥ	165.049	153.444
	Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	70.000	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις - Προβίλετες	2.749	308
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές δανειακές	-	50.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	-	30.000
Λογιστηριακά πληρωτέα	81.596	49.369
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	29.160	35.758
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	183.505	165.435
Μεταβολή Κεφαλαίων και αποθεμάτων υπέρ το άρτο	127.154	107.218
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(145.610)	(119.209)
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	183.505	165.435
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) = (α) + (β)	183.505	165.435

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	Η Εταιρεία	
	31/12/2007	31/12/2006
Σύνολο κόστους εργασιών	114.219	118.946
Μικτά Κέρδη	39.874	35.831
Αποτέλεσμα εμετέλλειας	(22.324)	(14.396)
Ζημίες προ φόρων	(26.401)	(16.966)
Μείζον φόρος	-	-
Ζημίες περιόδου	(26.401)	(16.966)
ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ 1ης ΕΦΑΡΜΟΓΗΣ ΔΛΠ -		
Π.Π. ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)		
	Η Εταιρεία	
	31/12/2006	31/12/2006
ΜΕΤΑΒΛΑΣΕΙΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Ποσά σε Ευρώ)		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είναι απεικονιστεί σύμφωνα με το Ελληνικό Πρότυπο (Κ.Ν. 2190/1920)	(680)	18.574
Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων		
Χρηματοοικονομικές Πληροφορίες		
Επίδραση από τη μη αναγνώριση των ερόδων εγκαταστάσεων ως άλλα περιουσιακά στοιχεία	7.460	3.730
Επίδραση από τη μη αναγνώριση των λοιπών κεφαλαιοπονημένων ερόδων	429	521
Προσαρμογή των συνόλων αποβλέψεων από την αλληλεπίδραση των συντελεστών απόδοσης λόγω χρήσης υαλοθώρακας κατά διπλή	(11.933)	(14.176)
Παράδειγμα προσαρμογών λόγω συνταξοδότησης	(157)	(211)
Πρόβλεψη επιστροφών απαιτήσεων	9.494	3.100
Αναγνώριση πιστωτικών συνθηκών διαφόρων αποτίμησις στα στοιχεία	(0)	(1)
Λοιπές Προσαρμογές	5.292	453
Σύνολο προσαρμογών	5.292	(6.583)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων κατά το Δ.Π.Χ.Π	4.612	11.991
ΠΡΟΣΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)		

- Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, η Εταιρεία είναι κατά 100% θυγατρική της Wind - PPC Holding N.V. Μέχρι τον Οκτώβριο 2007, η Wind Telecommunication S.p.A. (ιταλική εταιρεία) κατείχε το 50% συν μία μετοχή και η ΔΕΗ το 50% πέντε μία μετοχή της Wind - PPC Holding N.V. Κατά τον Οκτώβριο 2007, η ΔΕΗ πουλήσε το μερίδιό της στην Wind Hellas, η οποία κατέχει κύριος μέτοχος της Wind - PPC Holding N.V. Την 31/12/2007 η Wind Hellas κατείχε το 50% συν μία μετοχή και η Wind Telecommunication S.p.A. το 50% πέντε μία μετοχή της Wind - PPC Holding N.V. Οι εταιρείες Wind Hellas Τηλεπικοινωνίες Α.Ε. και Wind Telecommunication S.p.A. είναι θυγατρικές του Ομίλου της Weather Investments (ιταλικής εταιρείας), η οποία είναι και ο τελικός μέτοχος που ασκεί έλεγχο στην εταιρεία.
- Η Εταιρεία επέλεξε με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης με ημερομηνία 7 Απριλίου 2006 να αναλύσει τις οικονομικές της καταστάσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ημερομηνία μεταβολής της Εταιρείας στα ΔΠΧΠ είναι η 1 Ιανουαρίου 2006.
- Η εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31/12/2006.
- Ο αριθμός των απορροφούμενων προσωπικών στην Εταιρεία ανέκαθεν, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 σε 289. Στις 31 Δεκεμβρίου 06, ο αριθμός των απορροφούμενων προσωπικών στην Εταιρεία ήταν 245.
- Οι σημαντικότερες δικαστικές και διοικητικές διαφορές που αφορούν την Εταιρεία περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2007 (Σημείωση 26).
- Η αξία των αγαθών της εταιρείας από συνδεδεμένες εταιρείες, για το έτος 2007 ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 5.417, ενώ τα ποσά των παθητικών σε Ευρώ 7.751 και τα χρηματοοικονομικά έσοδα σε Ευρώ 1.106. Το κόστος προακτών των ανισοκυνηγών ανήλθε σε Ευρώ 2.116. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας, προς και από συνδεδεμένες εταιρείες, ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 14.970 και Ευρώ 29.160 αντίστοιχα. Ο μακροπρόθεσμος υποχρεώσεις της εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2007 από δανειακές συμβάσεις με συνδεδεμένα μέρη ανήλθαν σε Ευρώ 70.000 (Σημείωση 27).

Μαρούσι, 30 Απριλίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.
ΚΟΜΙΝΑΚΗΣ ΣΚΑΡΛΑΤΗΣ
Α.Δ.Τ. Τ 031397

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΠΡΙΓΚΙΠΛΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ
Α.Δ.Τ. X678848


Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΤΣΑΛΠΑΡΟΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ
Α.Δ.Τ. Α000196

Πηγή : Εφημερίδα ΗΜΕΡΗΣΙΑ 16/05/2008

 WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ ΕΥΡΩ)																																																																																																	
(Δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ) Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε. Ο αναγνώστης που επιζητά να αντλήσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξασφαλίσει πρόσβαση στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβλέπουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να ανατρέξει στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό 48025/01Α1/Β/01/26/03.																																																																																																	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ																																																																																																	
Δεσφονή Έδρα: Κηφισίας 66 - 15125 Μαρούσι Αριθμός μητρώου ανωνύμων εταιρειών: 48025/01Α1/Β/01/026/03 Αρμόδια Αρχή: Υπουργείο Εμπορίου & Ανάπτυξης, Νομάρχη Αθηνών Ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 13 Απριλίου 2009 Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΧΕΛΙΑΣ (Α.Μ. ΣΟΕΛ 12631) Ηλεκτρονική εταιρεία: ΚΡΜΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε. Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη (χωρίς εξάρσεις)	Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Πρόεδρος Δ.Σ. Κωνσταντός Σωκράτης Διασυνών Στέφανος Βαρσούμ Εμμάδ Γαμίλ Σοβή Αντιπρόεδρος Καρίμ Μιχάιλ Νάζι Μέλος Παλικοκρατούλης Ιωάννης Μέλος Ζαΐν Φαχρίλ Αλσιλάι																																																																																																
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)																																																																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2008</th> <th>31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ενομήσιμες ακινοποιήσεις</td> <td>676.729</td> <td>46.502</td> </tr> <tr> <td>Ασκήσιμες ακινοποιήσεις</td> <td>1.798.423</td> <td>12.474</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>56.723</td> <td>148</td> </tr> <tr> <td>Αποθέματα</td> <td>11.160</td> <td>1.259</td> </tr> <tr> <td>Απαιτήσεις και λοιπές απαιτήσεις</td> <td>287.627</td> <td>85.389</td> </tr> <tr> <td>Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα</td> <td>34.816</td> <td>19.277</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</td> <td>20.638</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</td> <td>2.886.116</td> <td>165.049</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2008	31/12/2007	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			Ενομήσιμες ακινοποιήσεις	676.729	46.502	Ασκήσιμες ακινοποιήσεις	1.798.423	12.474	Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	56.723	148	Αποθέματα	11.160	1.259	Απαιτήσεις και λοιπές απαιτήσεις	287.627	85.389	Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα	34.816	19.277	Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	20.638	-	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.886.116	165.049	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2008</th> <th>31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Κόστος εργασιών και λοιπά έσοδα</td> <td>130.669</td> <td>114.218</td> </tr> <tr> <td>Αποτελέσματα επεξεργασίας</td> <td>(46.202)</td> <td>(22.324)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</td> <td>(5.828)</td> <td>(4.077)</td> </tr> <tr> <td>Ζημιές προ φόρων</td> <td>(53.828)</td> <td>(26.401)</td> </tr> <tr> <td>Μειών φόροι</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Ζημιές χρήσης</td> <td>(53.828)</td> <td>(26.401)</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2008	31/12/2007	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)			Κόστος εργασιών και λοιπά έσοδα	130.669	114.218	Αποτελέσματα επεξεργασίας	(46.202)	(22.324)	Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(5.828)	(4.077)	Ζημιές προ φόρων	(53.828)	(26.401)	Μειών φόροι	-	-	Ζημιές χρήσης	(53.828)	(26.401)																																										
	31/12/2008	31/12/2007																																																																																															
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ																																																																																																	
Ενομήσιμες ακινοποιήσεις	676.729	46.502																																																																																															
Ασκήσιμες ακινοποιήσεις	1.798.423	12.474																																																																																															
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	56.723	148																																																																																															
Αποθέματα	11.160	1.259																																																																																															
Απαιτήσεις και λοιπές απαιτήσεις	287.627	85.389																																																																																															
Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα	34.816	19.277																																																																																															
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	20.638	-																																																																																															
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.886.116	165.049																																																																																															
	31/12/2008	31/12/2007																																																																																															
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)																																																																																																	
Κόστος εργασιών και λοιπά έσοδα	130.669	114.218																																																																																															
Αποτελέσματα επεξεργασίας	(46.202)	(22.324)																																																																																															
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(5.828)	(4.077)																																																																																															
Ζημιές προ φόρων	(53.828)	(26.401)																																																																																															
Μειών φόροι	-	-																																																																																															
Ζημιές χρήσης	(53.828)	(26.401)																																																																																															
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)																																																																																																	
<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2008</th> <th>31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ΚΑΒΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Μεταβολή Κεφαλαίο και διαφορά από έκδοση μετοχών</td> <td>335.668</td> <td>127.154</td> </tr> <tr> <td>Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης</td> <td>(207.905)</td> <td>(145.610)</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)</td> <td>127.763</td> <td>(18.456)</td> </tr> <tr> <td>Μισοαποβέσιμες δανειακές υποχρεώσεις</td> <td>1.603.008</td> <td>70.000</td> </tr> <tr> <td>Προβλέψεις / Λοιπές μισοαποβέσιμες υποχρεώσεις</td> <td>205.691</td> <td>2.749</td> </tr> <tr> <td>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</td> <td>81.218</td> <td>139</td> </tr> <tr> <td>Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</td> <td>578.436</td> <td>110.617</td> </tr> <tr> <td>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</td> <td>2.758.353</td> <td>183.595</td> </tr> <tr> <td>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) = (α) + (β)</td> <td>2.886.116</td> <td>165.049</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2008	31/12/2007	ΚΑΒΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			Μεταβολή Κεφαλαίο και διαφορά από έκδοση μετοχών	335.668	127.154	Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(207.905)	(145.610)	Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	127.763	(18.456)	Μισοαποβέσιμες δανειακές υποχρεώσεις	1.603.008	70.000	Προβλέψεις / Λοιπές μισοαποβέσιμες υποχρεώσεις	205.691	2.749	Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	81.218	139	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	578.436	110.617	Σύνολο υποχρεώσεων (β)	2.758.353	183.595	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) = (α) + (β)	2.886.116	165.049	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31/12/2008</th> <th>31/12/2007</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ζημιές χρήσης</td> <td>(53.828)</td> <td>(26.401)</td> </tr> <tr> <td>Αποβέσεις</td> <td>12.882</td> <td>10.257</td> </tr> <tr> <td>Απόσβεση οσσημάτων ακινοποιήσεων</td> <td>9.047</td> <td>8.188</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση / (μείωση) κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού</td> <td>865</td> <td>(16.744)</td> </tr> <tr> <td>Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</td> <td>6.084</td> <td>26.331</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή μεταβολή των προβλέψεων και των προβλεπόμενων αποζημιώσεων προσωπικού</td> <td>2.396</td> <td>2.441</td> </tr> <tr> <td>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</td> <td>(22.644)</td> <td>4.072</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Αγορές ενσώματων ακινοποιήσεων</td> <td>(32.539)</td> <td>(23.468)</td> </tr> <tr> <td>Αγορές οσσημάτων ακινοποιήσεων</td> <td>(4.337)</td> <td>(4.994)</td> </tr> <tr> <td>Καθαρές Ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</td> <td>(36.876)</td> <td>(28.462)</td> </tr> <tr> <td>Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Εισροές από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου</td> <td>19.992</td> <td>19.936</td> </tr> <tr> <td>Εισροές από δανειακές υποχρεώσεις</td> <td>25.000</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Αποπληρωμή δανείων (Μείωση) / αύξηση άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού</td> <td>(46)</td> <td>136</td> </tr> <tr> <td>Καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)</td> <td>44.944</td> <td>10.072</td> </tr> <tr> <td>Καθαρή μείωση στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)</td> <td>(14.576)</td> <td>(14.318)</td> </tr> <tr> <td>Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα 1ης Ιανουαρίου</td> <td>19.277</td> <td>33.595</td> </tr> <tr> <td>Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα 31ης Δεκεμβρίου</td> <td>34.816</td> <td>19.277</td> </tr> </tbody> </table>		31/12/2008	31/12/2007	Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			Ζημιές χρήσης	(53.828)	(26.401)	Αποβέσεις	12.882	10.257	Απόσβεση οσσημάτων ακινοποιήσεων	9.047	8.188	Αύξηση / (μείωση) κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	865	(16.744)	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.084	26.331	Καθαρή μεταβολή των προβλέψεων και των προβλεπόμενων αποζημιώσεων προσωπικού	2.396	2.441	Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(22.644)	4.072	Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			Αγορές ενσώματων ακινοποιήσεων	(32.539)	(23.468)	Αγορές οσσημάτων ακινοποιήσεων	(4.337)	(4.994)	Καθαρές Ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(36.876)	(28.462)	Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες			Εισροές από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	19.992	19.936	Εισροές από δανειακές υποχρεώσεις	25.000	-	Αποπληρωμή δανείων (Μείωση) / αύξηση άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού	(46)	136	Καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)	44.944	10.072	Καθαρή μείωση στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	(14.576)	(14.318)	Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα 1ης Ιανουαρίου	19.277	33.595	Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα 31ης Δεκεμβρίου	34.816	19.277
	31/12/2008	31/12/2007																																																																																															
ΚΑΒΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ																																																																																																	
Μεταβολή Κεφαλαίο και διαφορά από έκδοση μετοχών	335.668	127.154																																																																																															
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	(207.905)	(145.610)																																																																																															
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	127.763	(18.456)																																																																																															
Μισοαποβέσιμες δανειακές υποχρεώσεις	1.603.008	70.000																																																																																															
Προβλέψεις / Λοιπές μισοαποβέσιμες υποχρεώσεις	205.691	2.749																																																																																															
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	81.218	139																																																																																															
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	578.436	110.617																																																																																															
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	2.758.353	183.595																																																																																															
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (γ) = (α) + (β)	2.886.116	165.049																																																																																															
	31/12/2008	31/12/2007																																																																																															
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες																																																																																																	
Ζημιές χρήσης	(53.828)	(26.401)																																																																																															
Αποβέσεις	12.882	10.257																																																																																															
Απόσβεση οσσημάτων ακινοποιήσεων	9.047	8.188																																																																																															
Αύξηση / (μείωση) κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού	865	(16.744)																																																																																															
Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	6.084	26.331																																																																																															
Καθαρή μεταβολή των προβλέψεων και των προβλεπόμενων αποζημιώσεων προσωπικού	2.396	2.441																																																																																															
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(22.644)	4.072																																																																																															
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες																																																																																																	
Αγορές ενσώματων ακινοποιήσεων	(32.539)	(23.468)																																																																																															
Αγορές οσσημάτων ακινοποιήσεων	(4.337)	(4.994)																																																																																															
Καθαρές Ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(36.876)	(28.462)																																																																																															
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες																																																																																																	
Εισροές από αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	19.992	19.936																																																																																															
Εισροές από δανειακές υποχρεώσεις	25.000	-																																																																																															
Αποπληρωμή δανείων (Μείωση) / αύξηση άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού	(46)	136																																																																																															
Καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες (γ)	44.944	10.072																																																																																															
Καθαρή μείωση στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	(14.576)	(14.318)																																																																																															
Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα 1ης Ιανουαρίου	19.277	33.595																																																																																															
Χρηματικό διαθέσιμα και ισοδύναμα 31ης Δεκεμβρίου	34.816	19.277																																																																																															
ΠΡΟΒΛΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ																																																																																																	
1) Την 31 Δεκεμβρίου 2008 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της εταιρείας Wind Ελλάς Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.Β.Ε. (WIND Ελλάς) από την Τηλες Α.Ε. Τηλεπικοινωνιών (των Wind Ελλάς Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.Β.Ε.) με ημερομηνία ισολογισμού μεταχηματισμού την 31 Δεκεμβρίου 2008. Τα στοιχεία του ισολογισμού της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2008 για την Wind Ελλάς περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας Τηλες Α.Ε. Τηλεπικοινωνιών (των Wind Ελλάς Τηλεπικοινωνίες Α.Ε.Β.Ε.) (Σημείωση 3).																																																																																																	
2) Οι απόσβεσες της συγχώνευσης η τελική αντίστροφή WIND Ελλάς έχει τις απόσβεσες θυγατρικές στις 31 Δεκεμβρίου 2008: <table border="1"> <thead> <tr> <th>ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ</th> <th>ΕΔΡΑ</th> <th>2008</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hellas Telecommunications (Luxembourg) III ("Hellas III")</td> <td>Λουξεμβούργο</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>Hellas Telecommunications (Luxembourg) V ("Hellas V")</td> <td>Λουξεμβούργο</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>Hellas Telecommunications (Luxembourg) ("Hellas VI")</td> <td>Λουξεμβούργο</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> Η μητρική της Εταιρείας είναι η Hellas Telecommunications (Luxembourg) II (Hellas II), ενώ η τελική υπερκείμενη μητρική εταιρεία είναι η Weatire Investments SPA. Η Εταιρεία δεν παρουσιάζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει της απαλλαγής που προβλέπεται από το ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ατομικές οικονομικές καταστάσεις, βολική λόγω του ότι δεν έχει εκδοθεί πρόταση ή απόφαση, τα οποία να είναι εσπευσμένα ή να υποκείμενα σε διαδικασία εισαγωγής σε κάποιο Χρηματοπύργο και λόγω του ότι η μητρική εταιρεία και η τελική υπερκείμενη μητρική εταιρεία συντάσσουν ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει των ΔΤΧΠ, οι οποίες είναι διαθέσιμες στο κοινό στην ιστοσελίδα της Εταιρείας www.wind.com.gr .		ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ	ΕΔΡΑ	2008	Hellas Telecommunications (Luxembourg) III ("Hellas III")	Λουξεμβούργο	100%	Hellas Telecommunications (Luxembourg) V ("Hellas V")	Λουξεμβούργο	100%	Hellas Telecommunications (Luxembourg) ("Hellas VI")	Λουξεμβούργο	100%																																																																																				
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑ	ΕΔΡΑ	2008																																																																																															
Hellas Telecommunications (Luxembourg) III ("Hellas III")	Λουξεμβούργο	100%																																																																																															
Hellas Telecommunications (Luxembourg) V ("Hellas V")	Λουξεμβούργο	100%																																																																																															
Hellas Telecommunications (Luxembourg) ("Hellas VI")	Λουξεμβούργο	100%																																																																																															
3) Η εταιρεία WIND ΕΛΛΑΣ έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 15 Ιουνίου 2005 και η εταιρεία ΤΕΛΛΑΣ Α.Ε. (των Wind Ελλάς Τηλεπικοινωνιών Α.Ε.Β.Ε.) έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2006 (Σημείωση 10).																																																																																																	
4) Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Εταιρεία ανέρχονταν, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006, σε 1944 άτομα. Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Εταιρεία ήταν 1.962 άτομα.																																																																																																	
5) Οι σημαντικότερες δικαστικές και διατητικές διαφορές που αφορούν την Εταιρεία περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2008 (Σημείωση 26).																																																																																																	
6) Η αξία των πωλήσεων και των αγορών της Εταιρείας από ανεξαρτητοποιημένες εταιρείες, για το έτος 2008 ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 12.196 και Ευρώ 16.474 αντίστοιχα. Τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας, από και προς ανεξαρτητοποιημένες εταιρείες ανέρχονται στο ποσό των Ευρώ 2.411 και Ευρώ 163.035 αντίστοιχα. Επιπλέον των ανωτέρω η Εταιρεία είχε ενδοεταιρικές υποχρεώσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2008 από δανειακές συμβάσεις ύψους Ευρώ 1.954.592 (Σημείωση 25).																																																																																																	
Μαρούσι, 13 Απριλίου 2009																																																																																																	
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΣΚΡΑΤΗΣ ΚΟΜΙΝΑΚΗΣ Α.Δ.Τ. Τ 031397	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ BARBOUM EMAD GAMIL SOBH ΑΡ. ΔΙΑΒ. Α 00081999																																																																																																
Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΡΑΛΛΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Δ.Τ. Ε 485573	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΖΩΗΤΑΜΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α.Δ.Τ. ΑΗ 120179																																																																																																

Πηγή : Εφημερίδα ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ 14/04/2009

 WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε. <small>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΘΟΡΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009</small> <small>(Δημοσιευμένα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)</small> <small>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθμίζονται με γενική επιμέλεια για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της WIND ΕΛΛΑΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.</small>	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ Αρχείο Αρχής: Υπουργείο Εμπορίου & Ανάπτυξης, Νομαρχία Αθηνών Δεσφηνή Θεσσαλονίκη Εταιρεία: www.wind.com.gr Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 31 Μάιος 2010 Ομάδα της ελεγκτικής λειτουργίας: ΟΜΑΔΗΣ ΑΕΚΑΔΑ (Α.Μ. ΣΟΕΑ 12851) Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΑΥΓΗ ΟΡΚΟΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε. Τύπος έκδοσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη - όθια έμφραση	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ Πρόεδρος Δ.Σ.: Κωνσταντίνος Καραγιάννης Διευθύνων Σύμβουλος: Ζωρζαλίτ Αβραμίδου Αντιπρόεδρος: Karim Michel Nazir Μέλος: Παναγιώτης Βαϊνάκης Μέλος: Zaid Fathi Alkhatib	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)	
ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ 31/12/2008 31/12/2008 (αναθεωρημένα)	31/12/2009 31/12/2008 (αναθεωρημένα)
Εκπαιδευτικό/επιστήμια ενδιάμεσα τίμια στοιχεία 662.084 676.729 Άλλα περιουσιακά στοιχεία 1.606.652 1.798.423 Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 51.583 61.709 Αποθέματα 10.065 11.160 Ακίνητα 224.519 269.031 Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία 99.383 55.454 ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ 2.658.286 2.872.506	Κίνηση εργασιών 1.054.575 130.040 Ζημιές τραπεζοκλήσης (41.588) (48.020) Κέρδη/ζημιές προ φόρων (216.234) (53.828) Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α) (214.979) (53.828) Κατά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β) (5.815) - Συγκριτικά συνολικά έσοδα από φόρους (Α)+(Β) (219.588) (53.828) Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους από μισθώ - βάσει (σε €) (1,19) (0,32) Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών επενδύσεων, ανταποδοτικών και συνολικών αποβλήτων 213.801 (26.272)
ΛΙΑΝ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Μετοχές Κεφάλαιο 180.661 188.015 Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλίων (234.519) (53.859) Σύνολο ιδίων κεφαλίων (ε) (53.858) 134.147	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)	
31/12/2009 31/12/2008 (αναθεωρημένα)	31/12/2009 31/12/2008 (αναθεωρημένα)
Σύνολο ιδίων κεφαλίων έναρξης χρήσης (1/1/2009 & 1/1/2008 αντίστοιχα) 114.147 (18.456) Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (219.588) (53.828) (104.441) (72.284) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου 50.584 19.992 Συγχύση με την πρώην WIND Ελλάς (αναθεωρημένο) - 166.439 Σύνολο ιδίων κεφαλίων λήξης χρήσης (31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα) (53.858) 114.147	Σύνολο ιδίων κεφαλίων έναρξης χρήσης (1/1/2009 & 1/1/2008 αντίστοιχα) 114.147 (18.456) Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (219.588) (53.828) (104.441) (72.284) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου 50.584 19.992 Συγχύση με την πρώην WIND Ελλάς (αναθεωρημένο) - 166.439 Σύνολο ιδίων κεφαλίων λήξης χρήσης (31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα) (53.858) 114.147
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΩΝ ΠΟΣΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Ποσό σε χιλιάδες ευρώ)	
31/12/2009 31/12/2008 (αναθεωρημένα)	31/12/2009 31/12/2008 (αναθεωρημένα)
Τραπεζικές ρεσές από λειτουργικές δραστηριότητες Ζημιές χρήσης (214.979) (53.828) Προσαρμογές για: Αποβιώσεις 256.339 21.929 Απομείωση υπολοίπων κινδύνου χρηματοοικονομικού εγγύου καθόλου μετρήσιμη των προβλέψεων και των προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού κέρδη από μίσθωση περιουσιακών στοιχείων φέρων αποβιώσιμες (όφελος) (2.968) - Επίδραση της αντιστάθμισης τραπεζικών ρεσών (5.815) - Μεταβάλετε κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού Μεταβάλετε βραχυπρόθεσμα υποχρεώσεων Τραπεζικές ρεσές από λειτουργικές δραστηριότητες 287.638 (23.867) 44.775 595 (113.388) 6.084 219.022 (17.018) Έσοδα από συντάξεις πληρωτέες καθήμες τραπεζικές ρεσές (σε €) (5.815) - από λειτουργικές δραστηριότητες 85.003 (17.018)	Τραπεζικές ρεσές από επενδυτικές δραστηριότητες Άρχος ενδύσεων ομολογιακών 93.739 (32.539) Εμπόρεμα από μίσθωση ενδύσεων ομολογιακών 2.866 - Άρχος ενδύσεων ομολογιακών (37.578) (4.337) Τόκοι εισπραχθέντες 194 - Καθήμες τραπεζικές ρεσές (σε €) από λειτουργικές δραστηριότητες (128.461) (8.567)
Τραπεζικές ρεσές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες Έσοδα από δανειακές υποχρεώσεις 45.188 25.000 Μεταβάλετε λοιπών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (4.855) (5.868) Έσοδα από αύξηση των μετοχικών κεφαλαίων 50.584 19.992 Καθήμες τραπεζικές ρεσές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες 91.137 39.124	Τραπεζικές ρεσές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες Έσοδα από δανειακές υποχρεώσεις 45.188 25.000 Μεταβάλετε λοιπών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (4.855) (5.868) Έσοδα από αύξηση των μετοχικών κεφαλαίων 50.584 19.992 Καθήμες τραπεζικές ρεσές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες 91.137 39.124
Καθήμες εγγύηση χρηματικών δεσφηνών και ομόλογων χρηματικά έσοδα και εισδήματα στην οφή της χρήσεως 45.579 15.539 Χρηματικά έσοδα και εισδήματα στο τέλος της χρήσεως 34.816 19.277 80.395 34.816	Καθήμες εγγύηση χρηματικών δεσφηνών και ομόλογων χρηματικά έσοδα και εισδήματα στην οφή της χρήσεως 45.579 15.539 Χρηματικά έσοδα και εισδήματα στο τέλος της χρήσεως 34.816 19.277 80.395 34.816
Ο ΠΡΟΪΚΤΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΣΥΜΦΩΝΗΣ ΟΜΟΛΟΓΗΣΗΣ Α.Δ.Τ. Α 031997	
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΦΩΝΗΣ ΣΥΜΦΩΝΗΣ ΟΜΟΛΟΓΗΣΗΣ Α.Δ.Τ. ΑΕ 028297	
Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΣ ΓΕΩΡΓΙΩΤΗΣ Α.Δ.Τ. Α 485570	
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΤΕΛΕΡΗΣΕΩΣ ΑΡΧΑΙΩΣ Α.Δ.Τ. Α 009196	
Ημερομηνία, 31 Μαΐου 2010	

 ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (Δημοσιεύονται βάσει του Κ.Ν.2190/1930, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματώνοντας και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)												
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματά της "ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.". Ο αναγνώστης που επιζητά να ανιχνεύσει ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά στις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, που προβλέπονται να διαθέτουν Πρόσθετα Χρηματοοικονομικά Πληροφορητικά, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ελεγκτικού οργάνου. Ενδέχεται ακόμη να αναφερθεί στην Δεσφινόμενη Διακρίση της, όπου αναφέρονται τα εν λόγω στοιχεία.												
Διεύθυνση Εξυπηρέτησης: ΚΗΦΙΣΙΑΣ 99 - 151 24 ΜΑΡΟΥΣΙ ΑΡΜΑΡΕΣ : 247040/004010 Αρμόδια Αρχή: Υπουργείο Αναπτυξιακής Δίαισης Ανταγωνισμού Εταιρειών & Προστασίας Ηλιμιόλητης εκμετάλλεψης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) 20 Μαρτίου 2007 Οργανισμός Ελέγχου & Λογιστικής: Μάρκος Κυριάκος, Μέλος Ελεγκτική εταιρεία: ΚΤΜΕΚ Ινστιτούτο Οικονομικού Ελέγχου & Ε. Τύπος έκδοσης ελέγχου ελέγχων: Με σύμφωνη γνώμη Διεύθυνση Διακρίσεων Εταιρείας: www.ote.gr												
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΠΟΣΟΤΗΤΩΝ (Ποσό σε εκατ. Ευρώ)						ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΦΟΡΩΝ (Ποσό σε εκατ. Ευρώ)						
ΕΝΔΕΙΧΤΙΚΟ						ΕΝΔΕΙΧΤΙΚΟ						
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
ΕΤΑΔΕΙΑ						ΕΤΑΔΕΙΑ						
31.12.2006						31.12.2006						
31.12.2005						31.12.2005						
31.12.2004						31.12.2004						
31.12.2003						31.12.2003						
31.12.2002						31.12.2002						
31.12.2001						31.12.2001						
31.12.2000						31.12.2000						
31.12.1999						31.12.1999						
31.12.1998						31.12.1998						
31.12.1997						31.12.1997						
31.12.1996						31.12.1996						
31.12.1995						31.12.1995						
31.12.1994						31.12.1994						
31.12.1993						31.12.1993						
31.12.1992						31.12.1992						
31.12.1991						31.12.1991						
31.12.1990						31.12.1990						
31.12.1989						31.12.1989						
31.12.1988						31.12.1988						
31.12.1987						31.12.1987						
31.12.1986						31.12.1986						
31.12.1985						31.12.1985						
31.12.1984						31.12.1984						
31.12.1983						31.12.1983						
31.12.1982						31.12.1982						
31.12.1981						31.12.1981						
31.12.1980						31.12.1980						
31.12.1979						31.12.1979						
31.12.1978						31.12.1978						
31.12.1977						31.12.1977						
31.12.1976						31.12.1976						
31.12.1975						31.12.1975						
31.12.1974						31.12.1974						
31.12.1973						31.12.1973						
31.12.1972						31.12.1972						
31.12.1971						31.12.1971						
31.12.1970						31.12.1970						
31.12.1969						31.12.1969						
31.12.1968						31.12.1968						
31.12.1967						31.12.1967						
31.12.1966						31.12.1966						
31.12.1965						31.12.1965						
31.12.1964						31.12.1964						
31.12.1963						31.12.1963						
31.12.1962						31.12.1962						
31.12.1961						31.12.1961						
31.12.1960						31.12.1960						
31.12.1959						31.12.1959						
31.12.1958						31.12.1958						
31.12.1957						31.12.1957						
31.12.1956						31.12.1956						
31.12.1955						31.12.1955						
31.12.1954						31.12.1954						
31.12.1953						31.12.1953						
31.12.1952						31.12.1952						
31.12.1951						31.12.1951						
31.12.1950						31.12.1950						
31.12.1949						31.12.1949						
31.12.1948						31.12.1948						
31.12.1947						31.12.1947						
31.12.1946						31.12.1946						
31.12.1945						31.12.1945						
31.12.1944						31.12.1944						
31.12.1943						31.12.1943						
31.12.1942						31.12.1942						
31.12.1941						31.12.1941						
31.12.1940						31.12.1940						
31.12.1939						31.12.1939						
31.12.1938						31.12.1938						
31.12.1937						31.12.1937						
31.12.1936						31.12.1936						
31.12.1935						31.12.1935						
31.12.1934						31.12.1934						
31.12.1933						31.12.1933						
31.12.1932						31.12.1932						
31.12.1931						31.12.1931						
31.12.1930						31.12.1930						
31.12.1929						31.12.1929						
31.12.1928						31.12.1928						
31.12.1927						31.12.1927						
31.12.1926						31.12.1926						
31.12.1925						31.12.1925						
31.12.1924						31.12.1924						
31.12.1923						31.12.1923						
31.12.1922						31.12.1922						
31.12.1921						31.12.1921						
31.12.1920						31.12.1920						
31.12.1919						31.12.1919						
31.12.1918						31.12.1918						
31.12.1917						31.12.1917						
31.12.1916						31.12.1916						
31.12.1915						31.12.1915						
31.12.1914						31.12.1914						
31.12.1913						31.12.1913						
31.12.1912						31.12.1912						
31.12.1911						31.12.1911						
31.12.1910						31.12.1910						
31.12.1909						31.12.1909						
31.12.1908						31.12.1908						
31.12.1907						31.12.1907						
31.12.1906						31.12.1906						
31.12.1905						31.12.1905						
31.12.1904						31.12.1904						
31.12.1903						31.12.1903						
31.12.1902						31.12.1902						
31.12.1901						31.12.1901						
31.12.1900						31.12.1900						
31.12.1899						31.12.1899						
31.12.1898						31.12.1898						
31.12.1897						31.12.1897						
31.12.1896						31.12.1896						
31.12.1895						31.12.1895						
31.12.1894						31.12.1894						
31.12.1893						31.12.1893						
31.12.1892						31.12.1892						
31.12.1891						31.12.1891						
31.12.1890						31.12.1890						
31.12.1889						31.12.1889						
31.12.1888						31.12.1888						
31.12.1887						31.12.1887						
31.12.1886						31.12.1886						
31.12.1885						31.12.1885						
31.12.1884						31.12.1884						
31.12.1883						31.12.1883						
31.12.1882						31.12.1882						
31.12.1881						31.12.1881						
31.12.1880						31.12.1880						
31.12.1879						31.12.1879						
31.12.1878						31.12.1878						
31.12.1877						31.12.1877						
31.12.1876						31.12.1876						
31.12.1875						31.12.1875						
31.12.1874						31.12.1874						
31.12.1873						31.12.1873						
31.12.1872						31.12.1872						
31.12.1871						31.12.1871						
31.12.1870						31.12.1870						
31.12.1869						31.12.1869						
31.12.1868						31.12.1868						
31.12.1867						31.12.1867						
31.12.1866						31.12.1866						
31.12.1865						31.12.1865						
31.12.1864						31.12.1864						
31.12.1863						31.12.1863						
31.12.1862						31.12.1862						
31.12.1861						31.12.1861						
31.12.1860						31.12.1860						
31.12.1859						31.12.1859						
31.12.1858						31.12.1858						
31.12.1857						31.12.1857						
31.12.1856						31.12.1856						
31.12.1855						31.12.1855						
31.12.1854						31.12.1854						
31.12.1853						31.12.1853						
31.12.1852						31.12.1852						
31.12.1851						31.12.1851						
31.12.1850						31.12.1850						
31.12.1849						31.12.1849						
31.12.1848						31.12.1848						
31.12.1847						31.12.1847						
31.12.1846						31.12.1846						
31.12.1845						31.12.1845						
31.12.1844						31.12.1844						
31.12.1843						31.12.1843						
31.12.1842						31.12.1842						
31.12.1841						31.12.1841						
31.12.1840						31.12.1840						
31.12.1839						31.12.1839						
31.12.1838						31.12.1838						
31.12.1837						31.12.1837						
31.12.1836						31.12.1836						
31.12.1835						31.12.1835						
31.12.1834						31.12.1834						
31.12.1833						31.12.1833						
31.12.1832						31.12.1832						
31.12.1831						31.12.1831						
31.12.1830						31.12.1830						
31.12.1829						31.12.1829						
31.12.1828						31.12.1828						
31.12.1827						31.12.1827						
31.12.1826						31.12.1826						
31.12.1825						31.12.1825						
31.12.1824						31.12.1824						
31.12.1823						31.12.1823						
31.12.1822						31.12.1822						
31.12.1821						31.12.1821						
31.12.1820						31.12.1820						
31.12.1819						31.12.1819						
31.12.1818						31.12.1818						
31.12.1817						31.12.1817						
31.12.1816						31.12.1816						

<p style="text-align: center;">ΟΤΕ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΩΝΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΙΑ & ΠΑΡΑΡΤΗΡΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 (Διαμορφωμένα βάσει του Κ.Ν.2190/1926, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, αναπροσαρμογές και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Π.)</p>									
<p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες στοχεύουν σε μία γενική εικόνα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΩΝΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. - Ο οργανισμός που ελήφθη υπό ανάλυση ολοκληρώθηκε εκθέτη της οικονομικής έτη και των αποτελεσμάτων της, ώστε να εξασφαλιστεί η αξιοπιστία της ετήσιας Οικονομικής Κατάστασης που εφοδιάζουν οι Διευθύνσεις Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης καθώς και στην έκδοση ετήσιου του οικονομικού ετήσιου. Ενδεικτικά μπορεί να αναφερθεί στην Διεύθυνση Διοίκησης της, όπου αναφέρονται τα εν λόγω στοιχεία.</p>									
<p>Διεύθυνση Έλεγχος Στοιχείων - ΚΗΦΗΠΙΑΣ 99 - 151 24 ΜΑΡΟΥΣΣΙ ΑΡ.ΜΑ.Ε. : 347/09/Β/96/10 Αρμόδια Αρχή - Υπουργείο Ανάπτυξης, Δ/νση Ανωνύμων Εταιρειών & Πρωτογενών Περιφερειακών Επιχειρηματικών Καταστάσεων (από τις οποίες ανήλθαν τα οικονομικά στοιχεία) 19 Μαρτίου 2008 Οργανισμός Έλεγχος: Μόλιος Κωνσταντίνος, Μίσηλ, Κοκκινός Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜΟ Οργανισμός Έλεγχος Α.Ε. Τύπος έκδοσης ετήσιου ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη Διεύθυνση Διοίκησης Στοιχείων: www.ote.gr</p>					<p>Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου: Βενιζουλάκης Παναγιώτης - Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικός Μέλος Γεωργιάδης Ιωάννης - Αντιπρόεδρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Βενιζουλάκης Θεόδωρος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Γεωργιάδης Γεώργιος - Αντιδρ. - Μη Εκτελεστικό Μέλος Γουλιανός Ηλίας - Μη Εκτελεστικό Μέλος Δημητρίου Χαρλόλαμος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Μπίστηρας Γεώργιος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Σκουφής Στέλιος - Αντιδρ. - Μη Εκτελεστικό Μέλος Στεφάνου Νικόλαος - Μη Εκτελεστικό Μέλος Τσιμισιώτης Παναγιώτης - Αντιδρ. - Μη Εκτελεστικό Μέλος Τριβιζάς Γεώργιος - Αντιδρ. - Μη Εκτελεστικό Μέλος</p>				
ΣΤΟΙΧΙΑ ΔΙΟΧΗΤΕΙΟΥ (Ποσό σε εκατ. Ευρώ)					ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΦΟΡΩΝ (Ποσό σε εκατ. Ευρώ)				
ΕΝΟΠΛΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΙΑ					ΕΝΟΠΛΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΙΑ				
ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Πόσα στοιχεία ενεργητικού	7.467,5	7.667,2	6.470,2	4.534,6	Λειτουργικά εξοπλιστήρια	1.154,8	1.083,8	788,3	658,8
Αποθέματα	301,7	205,4	34,7	36,1	Κόστη προ φόρων	-	-	-	-
Αποβλήσιμα επί πόλεως	1.172,0	1.061,5	758,6	711,1	Προβλεπόμενα φορολογητέα για:	1.171,8	1.128,5	502,2	528,0
Κόστος στοιχείων ενεργητικού	1.375,5	1.473,0	666,9	705,9	Αμοιβές	22,1	49,8	22,1	49,8
Μείωση Κεφαλαίου	1.318,8	1.042,9	1.031,1	614,3	Προβλεπόμενα κέρδη προ φόρων	198,5	231,0	199,9	183,1
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟΥ	11233,0	12548,2	8365,5	6490,4	Ποσοστό κέρδη προ φόρων	4,8	4,2	0,5	0,5
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					Αποβλήσιμα από τον φόρο	(351,4)	(271,1)	(376,5)	(342,3)
Μεταφορμήσιμα ενεργητικά	4.902,0	5.001,4	2.029,1	2.202,9	Αμοιβές κρατικών οφελών	35,2	35,2	35,2	35,2
Προβλεπόμενα φορολογητέα ενεργητικά	1.580,7	353,2	1.511,7	161,1	Κρατικά τόκια και συναφή έσοδα	238,7	278,8	98,4	199,2
Κόστος προβλεπόμενων ενεργητικών	1.995,7	2.105,3	1.275,3	1.332,3	Ποσοστό κέρδη προ φόρων για μεταβιβάσιμα ενεργητικά	-	-	-	-
Σύνολο ενεργητικών (α)	8.478,4	7.659,9	4.817,1	3.551,3	Μισθώσιμα (Απόκτηση) αποθεμάτων	(2,0)	(30,3)	1,4	(6,4)
Μείωση Κεφαλαίου	1.171,7	1.171,7	1.171,5	1.171,5	Μισθώσιμα (Απόκτηση) ακινήτων	(127,9)	75,8	(102,4)	108,1
Κόστος στοιχείων Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας	800,0	2.493,3	2.394,9	2.078,2	Μισθώσιμα (Απόκτηση) οχημάτων (όπου κεραιών)	(292,6)	(293,6)	(266,3)	(438,9)
Σύνολο Καθαρή θέση μετόχων Εταιρείας (β)	2.051,5	3.664,8	3.566,4	3.249,7	Μισθώσιμα	-	-	-	-
Διακρίματα Διοίκησης (γ)	(102,3)	1.225,9	-	-	Κρατικά τόκια και συναφή έσοδα καταβληθέντα	(216,4)	(178,5)	(79,9)	(105,9)
Σύνολο Καθαρή θέση (δ) (β) + (γ)	1.949,2	4.890,7	3.566,4	3.249,7	Επιχορηγήσεις φόρων	(384,9)	(210,4)	(158,5)	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (δ)	11233,0	12548,2	8365,5	6490,4	Σύνολο κερδών από λειτουργικά εξοπλιστήρια (α)	1.457,7	1.786,2	425,0	556,3
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΔΟΡΑΤΕΙΩΝ ΑΔΟΤΕΛΩΜΑΤΩΝ (Ποσό σε εκατ. Ευρώ)					ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΔΟΡΑΤΕΙΩΝ ΑΔΟΤΕΛΩΜΑΤΩΝ (Ποσό σε εκατ. Ευρώ)				
ΕΝΟΠΛΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΙΑ					ΕΝΟΠΛΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΙΑ				
ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Κόστος εργασιών	6.319,8	5.891,3	2.656,9	2.714,5	Αποβλήσιμα εξοπλιστήρια	(2.119,0)	(1.672,2)	(2.137,3)	(192,9)
Αποβλήσιμα έσοδα από αποβλήσιμα	(4.101,1)	(3.674,7)	(1.844,0)	(1.874,4)	Καταβληθέντα	(121,6)	(66,6)	(181,6)	(77,6)
Κόστος προ φόρων, χρηματοδοτικών, αποδοτικών αποτελεσμάτων και αποβλήσιμων	2.218,7	2.216,6	801,9	840,1	Ποσοστό κέρδη προ φόρων	-	20,3	30,0	5,9
Αποβλήσιμα	(1.171,8)	(1.128,5)	(902,2)	(528,0)	Κόστος μεταφορμήσιμων ενεργητικών	(1.101,3)	(902,6)	(295,0)	(223,7)
Κόστος προ φόρων, χρηματοδοτικών και αποδοτικών αποτελεσμάτων	1.046,9	1.088,3	310,7	312,1	Ποσοστό κέρδη προ φόρων	392,8	316,2	313,8	351,1
Κρατικά τόκια και συναφή έσοδα	(87,9)	(4,5)	477,6	343,3	Ποσοστό κέρδη προ φόρων	52,1	42,8	39,4	28,2
Κόστος προ φόρων	(281,8)	(1.053,3)	(211,8)	(124,6)	Μεταφορμήσιμα	12,3	13,6	229,5	186,5
Μείωση Κεφαλαίου	773,8	738,3	376,5	531,2	Σύνολο κερδών (α) (α) από λειτουργικά εξοπλιστήρια (β)	(2.782,2)	(2.398,1)	(2.001,2)	78,1
Καταβλήσιμα	662,6	574,6	574,5	531,2	Κρατικά τόκια και συναφή έσοδα	-	-	-	-
Μείωση Κεφαλαίου	110,4	156,2	-	-	Ποσοστό κέρδη προ φόρων για μεταβιβάσιμα ενεργητικά	12,6	12,0	-	-
Κόστος προ φόρων, χρηματοδοτικών, αποδοτικών αποτελεσμάτων και αποβλήσιμων	1.351,8	1.172,2	1.162,0	1.087,7	Ποσοστό κέρδη προ φόρων	1.500,0	2.369,1	1.500,0	-
Προβλεπόμενα φορολογητέα (α) + (β)	-	-	-	-	Ποσοστό κέρδη προ φόρων	(58,4)	(1.211,7)	(16,1)	(662,6)
Κόστος προ φόρων, χρηματοδοτικών, αποδοτικών αποτελεσμάτων και αποβλήσιμων	1.351,8	1.172,2	1.162,0	1.087,7	Μεταφορμήσιμα	(206,3)	(1,6)	(209,3)	(1,6)
Καταβλήσιμα	662,6	574,6	574,5	531,2	Μεταφορμήσιμα σε μετρητά	(81,6)	(115,6)	-	-
Μείωση Κεφαλαίου	110,4	156,2	-	-	Σύνολο κερδών (α) (α) από λειτουργικά εξοπλιστήρια (β)	603,3	1.052,2	1.214,6	666,2
Κόστος προ φόρων, χρηματοδοτικών, αποδοτικών αποτελεσμάτων και αποβλήσιμων	1.351,8	1.172,2	1.162,0	1.087,7	Καθαρή θέση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ανάλογα χρήματα	(726,2)	530,3	(361,6)	(29,4)
Προβλεπόμενα φορολογητέα (α) + (β)	-	-	-	-	Ταμειακά διαθέσιμα και ανάλογα χρήματα	2.942,5	1.912,3	814,7	544,3
Κόστος προ φόρων, χρηματοδοτικών, αποδοτικών αποτελεσμάτων και αποβλήσιμων	1.351,8	1.172,2	1.162,0	1.087,7	Σύνολο διαθέσιμα και ανάλογα χρήματα	1.316,3	2.042,5	453,1	814,7

<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΩΝΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ <small>ΑΡ.ΜΑΕ 347/08/ΒΒ/10</small> <small>ΕΔΡΑ: ΚΗΦΙΣΙΑ ΘΘ -15124 ΜΑΡΟΥΣΙ, ΑΘΗΝΑ</small> ΣΤΟΙΧΕΙΑ & ΠΑΡΑΡΤΗΡΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2009 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2009 <small>(Διπλοοικονομικά βάσει του Κ.Ν 2190/1920, άρθρο 138 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το Δ.Π.Χ.Α.)</small> </div> </div>														
<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 45%;"> <p>Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία σε μία γενική σύνοψη για την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας σύμφωνα με τα αποτελέσματα της ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΩΝΩΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ("Εταιρεία") και του ΟΜΛΟΥ ΟΤΕ ("Ομίλος"). Συναρτήσει ετήσιας στην ανωνυμία, πριν προβεί σε οποιαδήποτε εδωκεν σπουδαία επίσημη ή άλλη αναφορά με την Εταιρεία ή τον Όμιλο να αναφέρεται στη διεύθυνση διεύθυνση του ισόγειου, όπου αναγράφονται οι ενοποιημένες και οι εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, που έχουν υποστεί επίσημο με τη Διεθνή Πρότυπη Χρηματοοικονομική Αναφορά όπως αυτό έχουν υποστεί από την Ε.Ε. καθώς και η διεύθυνση ούλου του νόμιμου ελεγκτή, όπως αυτή απαιτείται.</p> <p>Αρμόδια Αρχή: Υπουργείο Ανάπτυξης, Δ/νση Ανώνυμων Εταιρειών & Πίστεως Διεύθυνση Διεθνών Εταιρειών: www.ote.gr</p> <p>Μεταρρύθμιση άρτης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων: 24 Φεβρουαρίου 2010 Ορκιστή Ελεγκτής λογιστής: Χρήστος Παλιανός (ΑΜ ΣΟΕΑ 17851) - Γεώργιος Αναστασίου (ΑΜ ΣΟΕΑ 15451) Ελεγκτική εταιρεία: PWC & HOLDING (HELLAS) Οργανισμός Ελεγκτικής Λογιστικής Α.Ε. (ΑΜ ΣΟΕΑ 107) Τύπος έκδοσης: ετήσια - Μη ενοποιημένη γνώμη</p> </div> <div style="width: 50%;"> <p>Σύμβουλοι Διοικητικού Συμβουλίου:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Παναγιώτης Βασιλειάδης, Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος - Εκπαιδευτικό Μέλος 2. Χαράλαμπος Δημητρίου, Αντιπρόεδρος - Μη Εκπαιδευτικό Μέλος 3. Κωνσταντίνος Μιχαήλ, Αντιπρόεδρος - Μη Εκπαιδευτικό Μέλος 4. Γεώργιος Κωνσταντίνου, Μη Εκπαιδευτικό Μέλος 5. Rainer Martin Maximilian Rathgeber, Μη Εκπαιδευτικό Μέλος 6. Ιωάννης Αβράμης, Εκπαιδευτικό μέλος 7. Λαυρέντιος Ευσταθίου, Αντιπρόεδρος - Μη Εκπαιδευτικό Μέλος 8. Κωνσταντίνος Μιχαήλ, Αντιπρόεδρος - Μη Εκπαιδευτικό Μέλος 9. Ιωάννης Μηνιασιώλης, Αντιπρόεδρος - Μη Εκπαιδευτικό Μέλος 10. Παναγιώτης Τσιμπούρης, Αντιπρόεδρος - Μη Εκπαιδευτικό Μέλος </div> </div>														
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)									
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	01.01.2009	
ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΟ														
Επιχειρησιακά ενδεδειγμένα πάγια στοιχεία	1.434,6	1.405,3	2,5	3,0	Καταρτίσματα	780,7	844,0	422,1	446,5					
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	892,4	758,8	5.194,2	5.384,9	Καταρτίσματα για επενδύσεις	-	-	-	-					
Αποθέματα	229,3	251,5	31,1	52,2	Αποθέματα	1.555,8	1.215,0	424,4	465,0					
Αποτίμηση από πελάτες	1.153,0	1.134,2	609,0	697,3	Αποθέματα προεξόφλησης	7,2	32,0	2,9	6,8					
Άλλα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	291,0	397,5	126,0	219,4	Αποθέματα προεξόφλησης προμήθειας απορροφώντων	(85,9)	(50,2)	(185,9)	(12,2)					
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	18,7	-	-	Αποθέματα για αποζημίωση προσωπικού και λογισμικού νεώτερης γενιάς	95,5	112,8	90,2	108,3					
Γραμμάτια διαθέσιμα και απαιτούμενα παρόντα	888,8	1.427,8	224,0	344,5	Άλλες προμήθειες	-	2,1	-	0,8					
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΤΙΚΩΝ	10.294,0	11.426,2	8.211,8	8.870,0	Προβλεπόμενα για επεξεργασία απαιτήσεων	107,0	110,8	28,0	75,5					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΣΕΙΣ					Επιταγές/αποδοκίματες διαφορές καθαρές	(10,2)	(11,8)	(2,7)	6,1					
Μετοχές κεφάλαιο	1.171,5	1.171,5	1.171,5	1.171,5	Παθητικά τίτλοι	(81,4)	(72,3)	(17,4)	(86,3)					
Καθαρά έσοδα	50,5	140,4	2.274,0	2.362,5	Εσοδα από μετοχές (νέες) / Σύνθετα και απομεινών από απομεινών	(33,2)	(45,9)	(311,3)	(208,8)					
Επίδομα έσοδα κεφαλαίων ιδιοκτητών μετοχών (α)	1.222,0	1.511,9	3.444,5	3.524,0	Αποθεματικό κεφάλαιο σε ΕΔΕΚΤ	35,2	35,2	35,2	35,2					
Επιταγές Μεταρρύθμισης (β)	75,7	281,3	-	-	Κεφάλαιο τόκοι	525,2	343,7	226,8	194,5					
Επίδομα έσοδα κεφαλαίων (γ) + (δ) + (ε)	1.979,7	2.173,2	3.444,5	3.824,0	Προβλεπόμενα για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίων κίνησης	-	-	-	-					
Μεταρρυθμιστικά έσοδα από απομεινών	5.385,7	5.409,6	2.930,1	3.288,2	Μείωση / Αύξηση απομεινών	(27,9)	(9,2)	1,1	4,8					
Προβλεπόμενα / Άλλες μεταρρυθμιστικές υποχρεώσεις	850,3	839,7	878,8	868,7	Μείωση / Αύξηση απαιτήσεων	(75,7)	(123,4)	39,9	(42,8)					
Προβλεπόμενα έσοδα από απομεινών	36,2	838,2	18,9	18,9	Κεφάλαιο τόκοι	(12,1)	(81,7)	(92,0)	(51,5)					
Άλλες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.042,1	2.348,1	1.158,1	1.373,2	Πόσους / (μείον)	-	-	-	-					
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες άμεσα με περιουσιακά στοιχεία που καλύπτονται προς πώληση	-	15,5	-	-	Καταβλητέα προεξόφληση προμήθειας απορροφώντων	(130,3)	(91,8)	(121,7)	(53,6)					
Σύνολο υποχρεώσεων (θ)	8.314,3	9.253,0	4.767,0	5.340,0	Καταβλητέα απόμεινών προμηθευτών και λογισμικού νεώτερης γενιάς	(88,3)	(76,0)	(87,1)	(73,6)					
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΣΕΩΝ (η) + (θ)	10.294,0	11.426,2	8.211,8	8.870,0	Κεφάλαιο τόκοι και εισπραχθέντα κεφαλαία	(274,4)	(212,9)	(208,4)	(103,1)					
					Φόροι εισοδήματος καταβλητέα	(209,3)	(240,2)	(83,7)	(82,5)					
					Κατανομή εσόδων από Φορολογική που παύσθησαν	18,6	-	-	-					
					Καθαρά περιουσιακά μέσα από λειτουργική δραστηριότητα (α)	1.418,0	1.787,8	298,4	682,8					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)					Επιπλέον δραστηριότητες									
					Ακίνητα ποσοτικά μετοχολογία σε θυγατέρες και συμμετοχές σε άλλες									
					του μετοχολογίας τους κεφάλαια	(48,4)	(849,4)	-	(852,4)					
					Ακίνητα ποσοτικά μετοχολογία σε θυγατέρες και συμμετοχές σε άλλες	(137,8)	-	-	-					
					Κόστος κεφαλαίων	(308,0)	(138,0)	(290,6)	(132,8)					
					Κόστος κεφαλαίων	412,2	46,8	397,3	25,7					
					Κόστος κεφαλαίων	-	(1,3)	-	(1,3)					
					Κόστος κεφαλαίων	9,7	-	55,9	-					
					Κόστος κεφαλαίων	79,5	-	-	-					
					Κόστος κεφαλαίων	(80,9)	(98,0)	(272,8)	(80,7)					
					Κόστος κεφαλαίων	86,1	24,0	-	20,9					
					Κόστος κεφαλαίων	61,8	66,7	14,8	27,8					
					Κόστος κεφαλαίων	6,9	9,2	308,4	285,3					
					Κόστος κεφαλαίων	-	-	115,2	-					
					Κόστος κεφαλαίων	(168,5)	-	-	-					
					Κόστος κεφαλαίων (απορροφώντων) από επενδύσεις	(968,8)	(1.806,0)	329,2	(927,2)					
					Κόστος κεφαλαίων (απορροφώντων) από δραστηριότητες									
					Κόστος κεφαλαίων	-	16,9	-	2.735,0					
					Κόστος κεφαλαίων	-	2.705,5	-	2.187,5					
					Κόστος κεφαλαίων	(637,1)	(2.183,4)	(378,9)	(2.187,5)					
					Κόστος κεφαλαίων	(387,2)	(387,2)	(387,2)	(387,5)					
					Κόστος κεφαλαίων	(1,2)	(5,9)	-	-					
					Κόστος κεφαλαίων (απορροφώντων) από δραστηριότητες	(1.005,5)	165,3	(746,1)	179,7					
					Κόστος κεφαλαίων (απορροφώντων) από δραστηριότητες									
					Κόστος κεφαλαίων	(546,1)	116,9	(120,5)	(114,7)					
					Κόστος κεφαλαίων	1.427,8	1.916,3	844,8	489,2					
					Κόστος κεφαλαίων	(14,8)	(3,5)	-	-					
					Κόστος κεφαλαίων	1,9	(1,9)	-	-					
					Κόστος κεφαλαίων	868,8	1.427,8	224,0	344,8					

HELLAS ON LINE ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΣΥΣΚΕΥΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ & ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ			
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΘΕΤΑ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2006 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (17η Εταιρική Χρήση)			
(Προσαρμοσμένο νόμο του Ν. 2192, άρθρο 185 για εταιρείες που εκδόσαν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, εκπομπή σε μ.ε.π., από τη ΔΕΛΤΑ ΠΡΩΤΗ ΚΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ - ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ) Το παρόν σχέδιο και πληροφορίες σχετίζονται με μια εταιρεία που η οικονομική κατάσταση και η αποτελεσματική διαχείριση της διαφέρει από την εταιρεία που περιγράφεται στο παρόν Στοιχεία Κατάταξης και Πληροφορίες Ο αναγνώστης που επιθυμεί να ελέγξει διεξοδικά είναι να αναζητήσει κείμενο, να τον επικοινωνήσει με την εταιρεία ή να ελεήσει τις πληροφορίες που παρέχονται στο Δελτίο Πρώτου Χρηματοοικονομικού Περίληψης, καθώς και στην έκθεση ετήσιας διαχείρισης της εταιρείας. Οι καταστάσεις αυτές, καθώς και η Τύχη και η αξία της είναι ελεγχόμενες σύμφωνα με τον Νόμο και σύμφωνα με τα αποτελέσματα της έρευνας που παρέχεται στο παρόν www.hellg			
ΣΤΟΙΧΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ	
ΕΤΑΙΡΙΑ:	Ηellenonline S.A.	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΣ ΟΜΑΔΑ:	206/2006
ΕΤΟΣ ΣΤΑΣΗΣ:	2006	ΕΤΑΙΡΙΑΣ:	206/2006
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΣΤΑΣΗΣ:	Εως 31 Δεκεμβρίου 2007	ΕΡΧΟΜΕΝΟΙ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ:	Τύχη, Στάσιος
ΕΥΡΩ ΔΡΑΧΜΟΠΡΟΣΤΑΣΙΑ:	Τηλεπικοινωνίες, Υπηρεσίες	ΑΞΙΟΤΗΤΑ:	100%
Α.Φ.Μ.Α.Ε.:	97097478300402000	ΕΛΕΓΧΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ:	ΠΡΟΣΑΡΜΟΤΕΥΜΕΝΟΣ
ΚΩΔΙΚΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ:	Κωδικός Αριθμός - Τύπος Επιχείρησης	ΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΧΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ:	Με Ισοδύναμο
Α.Α.Μ.:	06-022336	ΕΛΕΓΧΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ:	Με Ισοδύναμο
ΜΟΝΟ ΧΡΗΣΙΣ:	31 Δεκεμβρίου 2006	ΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΧΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ:	Με Ισοδύναμο
ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΧΡΗΣΙΣ:	12 μήνες		
ΣΤΟΙΧΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ της 31 Δεκεμβρίου 2006 (Το ποσό είναι εκτιμώμενο σε Ευρώ)		ΣΥΝΟΛΟ Δ.Σ.Ε.	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	21,920,000	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΚΑ	1,930,000
Μη Κεκοσμημένο Στοιχείο Ενεργητικού		Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων, όπως είναι επικρατούμενο σύμφωνα με το ΕΓΓΕ	5,488,000.70
Απόδοσης αναμειγμένου	3,378,940.81	Εγγυημένο Προσαρμογής	
Ενδεδειγμένο αναμειγμένου	8,468,074.50	Αγοραίοι Απομεινωμένοι Αναμειγμένου	-1,546,127.70
Συμμετοχές & λοιπά μετοχολογικά στοιχεία	130,771.90	Επιπλέον Αναμειγμένου Αναμειγμένου	701,561.04
Αναβλητέα φορολογικά στοιχεία	1,974,035.87	Προσαρμογής από Πόσιν υπό Χρηματοοικονομική Μείωση	21,379.00
	19,871,023.56	Αγοραίοι Συμμετοχών	-14,460.30
		Μεταφορά Κερφαίων Διαφορητικών Ποσών	
Κεκοσμημένο Περιουσιακό Στοιχείο		Ποσών από Τίτλο Ποσών Χρήσεων	-300,000.00
Αποδοσία	170,960.35	Μεταφορά Ποσών από Τίτλο Ποσών Χρήσεων	-4,730,000.00
Πόσιν να Λοιστι Αποδοσία	15,944,510.40	Αναμειγμένοι Απομεινωμένοι Ποσών	200,400.00
Τομιακά Αποδοσία και Αποδοσία	84,977.94	Προβλεπόμενα & λοιπά προσαρμογής	-1,701,487.38
Μεταβλητό Αναμειγμένο Ενταχισμένο	1,071,270.11	Αναμειγμένοι Απομεινωμένοι Φορολογικά	1,919,907.15
	19,171,788.98		1,479,510.70
Σύνολο Ενεργητικού	21,920,000.00	Σύνολο προσαρμογών	-5,206,219.99
		Ίδια Κεφάλαια	
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		κατά το Δελτίο Λογιστικό Πρώτου	1,062,728.94
Ίδια Κεφάλαια		ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΟΜΙΩΝ (Το ποσό είναι εκτιμώμενο σε Ευρώ)	475,411,000.00
Μεταξύ Κεφαλαίων	6,000,000.00	Τομιακές ποσών από λειτουργικά δραστηριότητες	-5,990,000.00
Απομεινωμένοι από έκδοση μετοχών υπό το όριο	5,680,000.04	Διαφορές ποσών για την αναγνώριση των κερφαίων	-479,004.96
Απομεινωμένοι κερφαίων	150,141.30	Απομεινωμένοι από λειτουργικά δραστηριότητες	
Απομεινωμένοι με κέρδη	-13,269,810.29	Απομεινωμένοι Ποσών Ενταχισμένων	9,377,140.30
Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων	-1,509,618.28	Προβλεπόμενα	200,401.58
		Απομεινωμένοι Επιπλέον Αποδοσία	0.00
Προβλεπόμενα		Τίτλο από απομεινωμένους	-80,290.00
Προβλεπόμενα Λειτουργικά	985,970.21	(Κέρφη) / Σημεία από μείωση ποσών	19,750.21
Προβλεπόμενα για φόρους από φορολογικό		Συνολικά (μεταξύ Ποσών & λοιπά μνημονιακά ποσών/ποσών)	-10,404.21
Τίτλο Αναμειγμένων Χρήσεων	479,771.74	Χρηματοοικονομικά	-520,000.00
Σύνολο Μεταβλητών Προβλεπόμενων	1,369,749.98	Απομεινωμένοι τομιακές ποσών προ μεταβολής του κεφαλαίου κίνησης	1,668,694.82
Μεταβλητέα Υποχρέωση		Αλλοίωση στο κεφάλαιο κίνησης	
Άλλα Ποσών	1,915,477.74	(Κέρφη) / Μείωση απομεινωμένων	-900,000.00
Μεταβλητέα Υποχρέωση από Χρηματοοικονομικά Μέλη	394,070.00	(Κέρφη) / Μείωση απομεινωμένων	-3,210,000.00
Λοιστι Μεταβλητέα Υποχρέωση	90,786.44	Αύξηση / Μείωση απομεινωμένων (ή/και ποσών)	7,201,040.88
Αναβλητέα φορολογικά Υποχρέωση	0.00	Χρηματοοικονομικά	-400,400.50
Σύνολο Μεταβλητών Υποχρεώσεων	2,300,658.98	Πληρωτέα ποσών	-107,740.70
Δραστηριότητα Υποχρέωση		Σύνολο	-91,912.84
Άλλα Ποσών	6,480,390.10	Σύνολο ποσών / (κεφαίων) από λειτουργικά δραστηριότητες	-1,877,981.99
Μεταβλητέα Υποχρέωση κέρφη στην επίσημη χρήση	1,265,340.30	Τομιακές ποσών από επενδυτικές δραστηριότητες	0.00
Ποσών και λοιπά Υποχρέωση	10,201,430.31	Ποσών από μείωση λειτουργικών και λοιπών ποσών	600,000.00
Σύνολο Δραστηριότητα Υποχρεώσεων	21,746,527.87	Αγορά απομεινωμένων αναμειγμένου & κέρφη συνολικά	-7,190,000.00
Τίτλο Ποσών Χρήσεων		Σύνολο ποσών (κεφαίων) από επενδυτικές δραστηριότητες	-6,995,600.00
Λοιστι Μεταβλητό Αναμειγμένο Ποσών	5,000,000.70	Τομιακές ποσών από χρηματοοικονομικά δραστηριότητες	0.00
Σύνολο Μεταβλητών Αναμειγμένων	7,067,358.90	Ποσών από εκδόσεις / αναμειγμένο σύνολο	0.019,040.10
		Προβλεπόμενα Δανείων	-800,040.50
Σύνολο Ίσων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	21,920,000.00	Προβλεπόμενα υποχρεώσεων από χρηματοοικονομικά μέλη (εταίρους/ομάδες)	-900,000.00
		Ποσών	70,000.00
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΜΕΤΑΒΛΗΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΟΜΙΩΝ (Το ποσό είναι εκτιμώμενο σε Ευρώ)	1,511,100,000	Ποσών από κέρφη εγγυημένων	500,400.00
Καθαρά Ίδια Αναμειγμένα ποσών	1,062,728.94	Σύνολο ποσών (κεφαίων) από χρηματοοικονομικά δραστηριότητες	4,992,041.06
01/01/2006 και 01/01/2005	-2,559,544.20	Επιπλέον μεταβλητό κεφάλαιο στο διαθέσιμο	0.00
Απομεινωμένοι Κεφαλαίων	0.00	Διάνεση (Μείωση) χρηματικών διαθεσίμων	-25,729.97
Καθαρά Ίδια Κέρφη ποσών	29,740.20	Χρηματικό διαθέσιμο στην αρχή του έτους	119,787.21
01/01/2006 και 31/12/2005	-1,509,818.28	Χρηματικό διαθέσιμο στο τέλος του έτους	84,977.24
		ΠΡΟΣΩΠΙΑ ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	
ΣΤΟΙΧΙΑ ΚΑΤΑΤΑΞΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Το ποσό είναι εκτιμώμενο σε Ευρώ)	1,511,100,000	1. Η εταιρεία έχει ελεγχθεί από τον Νόμο το 1999	
Πωλήσεις	20,580,949.40	2. Δεν υπάρχουν κερφαία διακριτικά ποσών σε σχέση με ποσών να κερφαίων συνολικά τη χρονιά έκδοσης της ετήσιας	
Κόστος Πωλήσεων	-17,944,051.57	3. Ο αριθμός απομεινωμένων ποσών της εταιρείας στη διάρκεια του έτους τον 12/1 είναι:	
Μισό Κέρφη	8,218,997.86	4. Η εταιρεία συμπεριλήφθη στη οικονομική κατάσταση της ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΣΠΟΝΔΙΩΝ ΑΕ (ποσοστό συμμετοχής 100.00%)	
Λοιστι Ποσών Ενταχισμένων	140,290.07	5. Την 01/01/2006 ο αριθμός της εταιρείας μεταβλητό κεφάλαιο στην έκδοση holding ΑΕ	
Τίτλο Δανείων	-1,765,410.20	6. Στη Ταμείο Τελική Ενίσχυση της εταιρείας 2006 τα απομεινωμένα κέρφη κέρφη ποσών κερφαίων προς απομεινωμένους των Ίσων Κεφαλαίων	
Τίτλο Δανείων & Αναμειγμένα	-207,424.41	7. Ο αριθμός των μετόχων της εταιρείας 06 Ιανουαρίου 2006	
Τίτλο Δανείων	-4,270,907.24	8. Ο αριθμός των μετόχων της εταιρείας 31 Δεκεμβρίου 2006	
Απομεινωμένοι προ Δραστηριότητα	1,767,761.86	9. Ο αριθμός των μετόχων της εταιρείας 31 Δεκεμβρίου 2006	
Προβλεπόμενα, Τόκων & Φόρων (ΕΠΙΤΟΔ)		10. Ο αριθμός των μετόχων της εταιρείας 31 Δεκεμβρίου 2006	
Προβλεπόμενα Ποσών & Φόρων	-339,491.50		
Απομεινωμένοι	-3,377,150.30		
Χρηματοοικονομικά απομεινωμένα	-517,004.20		
Κέρφη προ φόρων	-9,860,890.00		
Φόροι (απομεινωμένοι, αναμειγμένοι, προβλεπόμενοι)	24,040.41		
Συμμετοχές Απομεινωμένων (όπου Ν 9160)	0.00		
Καθαρά Κέρφη Ποσών	-2,889,638.22		
από αναμειγμένα δραστηριότητες			
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ & ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΑΔΗΣ Δ.Δ.Τ. 1206019		ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ ΚΟΥΚΟΥΜΠΟΣ Δ.Δ.Τ. Κ.721682	
		ΔΗΜΟΣ ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Δ.Δ.Τ. Γ.812080 - Δρ. Δελτίο: 8-3776	

HELLAS ON LINE ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΣΥΣΚΕΥΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΩΝΩΝΙΑΣ & ΠΑΡΕΧΟΡΓΙΚΗΣ <small>Διοικητική Οικονομική Έκθεση για Περίοδο της Τριμηνίας από 1η Ιανουαρίου 2007 έως 31η Δεκεμβρίου 2007 (19η Έκδοση Τριμηνία) (Προσάρτημα βάσει του Ν. 2190, άρθρο 135 για απομνημόνευση των συντάσσων αρχών, οικονομικά στοιχεία, αναφορές και παρ. κατά το 4.Α.17) </small>									
Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σχετίζονται με μια γενική σύνοψη για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Hellas On Line ΑΕ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΣΥΣΚΕΥΩΝ & ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΩΝΩΝΙΑΣ & ΠΑΡΕΧΟΡΓΙΚΗΣ. Ο συντάκτης και εκδότης σε ενότητα «Παραρτήματα» αυτής της οικονομικής έκθεσης και των παραρτημάτων της, είναι να εξασφαλίσει ακρίβεια στις πληροφορίες. Καταστάσεις και αριθμοί είναι τα ίδια με Πρωτόκολλο Χρηματοοικονομικής Προφορικής εκτός αν στη θέση άλλως το Ορισμό Έλεγχου Άρσης.									
Οι καταστάσεις αυτές, εκτός αν η Τίτλος του Α.Ε. και η έκθεση άλλως του Ορισμού Έλεγχου Άρσης δηλώνουν ότι αποδέχεται την εγκυρότητα www.hell.gr									
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΔΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
Όνομα: Hellas On Line Α.Ε. Πλατεία Αθήνα 115 25 Κύρια δραστηριότητα: Τηλεπικοινωνιακή Υπηρεσία ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1562501088(64907) Αριθμός εταιρείας: 94622359 ΑΦΜ: 9122018 Παράρτηρα ή θυγατέρες που ελέγχονται οικονομικά: 9122018 Ορισμός ελεγκτή - λογιστή: Φίλιππος Μόσχος Ελεγκτής εταιρείας: ΠΡΩΚΣΥΝΤΕΡΗΚΟΙ ΣΕΚΟΟΡΓΕΣ Τύπος έκθεσης ελέγχου ορισμού: Με Πιστοποίηση Ένταξη Σύνταξη Α.Ε.: Κωνσταντίνος Δημητριάδης, Κωνσταντίνος Κίτσος, Αθανάσιος Ζαχαριάδης, Δημήτριος Σέλιος, Νικόλαος Δημητριάδης, Παύλος Σαββανίδης, Τάσος Λοιός					Όνομα: Hellas On Line Α.Ε. Πλατεία Αθήνα 115 25 Κύρια δραστηριότητα: Τηλεπικοινωνιακή Υπηρεσία ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 1562501088(64907) Αριθμός εταιρείας: 94622359 ΑΦΜ: 9122018 Παράρτηρα ή θυγατέρες που ελέγχονται οικονομικά: 9122018 Ορισμός ελεγκτή - λογιστή: Φίλιππος Μόσχος Ελεγκτής εταιρείας: ΠΡΩΚΣΥΝΤΕΡΗΚΟΙ ΣΕΚΟΟΡΓΕΣ Τύπος έκθεσης ελέγχου ορισμού: Με Πιστοποίηση Ένταξη Σύνταξη Α.Ε.: Κωνσταντίνος Δημητριάδης, Κωνσταντίνος Κίτσος, Αθανάσιος Ζαχαριάδης, Δημήτριος Σέλιος, Νικόλαος Δημητριάδης, Παύλος Σαββανίδης, Τάσος Λοιός				
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΣΟΔΩΣΙΩΝ της 31 Δεκεμβρίου 2007					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΑΘΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ				
(Τα ποσά είναι απομνημόνευσι με Ευρώ)					(Τα ποσά είναι απομνημόνευσι με Ευρώ)				
ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΟ Με Κωδικοποιημένο Έσοδο Έσοδα από πωλήσεις Άλλα έσοδα πωλήσεων Τραπεζικά Εισοδήματα και διανομικά έσοδα Χρηματοοικονομικά έσοδα διαφοράς προς πώληση Αναβαλλόμενα φορολογικά εισοδήματα 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006					ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΟ Με Κωδικοποιημένο Έσοδο Έσοδα από πωλήσεις Άλλα έσοδα πωλήσεων Τραπεζικά Εισοδήματα και διανομικά έσοδα Χρηματοοικονομικά έσοδα διαφοράς προς πώληση Αναβαλλόμενα φορολογικά εισοδήματα 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006				
Μεταβολές Προβλεπόμενων Υποχρεώσεων Αποδόματα Παιδιάσματα Λογιστικά διακρίματα Τραπεζικά διακρίματα 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006					Μεταβολές Προβλεπόμενων Υποχρεώσεων Αποδόματα Παιδιάσματα Λογιστικά διακρίματα Τραπεζικά διακρίματα 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006				
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΟΥ ΠΑΡΕΤΗΚΟ Τόκο Κεφαλαίων Μεταβολή από πωλήσεις Διαφορά από έκθεση μεταβλητών τιμών Λογιστικά διακρίματα Αναβαλλόμενα φορολογικά εισοδήματα Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006					ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΣΤΡΟΦΙΜΟΥ ΠΑΡΕΤΗΚΟ Τόκο Κεφαλαίων Μεταβολή από πωλήσεις Διαφορά από έκθεση μεταβλητών τιμών Λογιστικά διακρίματα Αναβαλλόμενα φορολογικά εισοδήματα Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006				
Μεταβολές Προβλεπόμενων Υποχρεώσεων Αποδόματα Παιδιάσματα Λογιστικά διακρίματα Τραπεζικά διακρίματα 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006					Μεταβολές Προβλεπόμενων Υποχρεώσεων Αποδόματα Παιδιάσματα Λογιστικά διακρίματα Τραπεζικά διακρίματα 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006				
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006					ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ Σύνολο ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων 13/12/2007 31/12/2006 31/12/2007 31/12/2006				



HELLAS ONLINE Ηλεκτρονικές Επικοινωνίες Ανώνυμη Εταιρία
 ΑΡ.Μ.Α.Ε: 21328/06/Β/90/13
 Αδριανείου 2 & Παπαδή, Αθήνα

Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008

(δημοσιεύμενα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσης οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, αποσπώνται σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Hellas on Line ΑΕ και του Ομίλου της. Συντάσσονται ενοποιημένα στον αναγκαστικό, πριν προβεί σε οποιαδήποτε εδωκεν επίσημη γνώση ή άλλη ανακοίνωση με τον εαυτόν, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εαυτού, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Διεύθυνση Διαδικτύου:
 Ημερησίως έκδοσης από το Δ.Σ.:
 Ορκωτός ελεγκτής λογιστής:
 Ελεγκτική εταιρεία:
 Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών:

www.hol.gr
 28 Μαρτίου 2009
 Βάσιλης Μάριος
 PRICEWATERHOUSECOOPERS
 Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου
 Πρόεδρος Δ.Σ.: Εκτελεστικό Μέλος: Σπυρίδης Κόκοιλης
 Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος: Κωνσταντίνος Κόκοιλης
 Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος: Νικόλαος Σακράτης Λαμπρούλης
 Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος: Δημήτριος Κλάδης
 Σύμβουλος, Μη Εκτελεστικό Μέλος: Γεώργιος Ζακόπουλος
 Αντιπρόεδρος Δ.Σ.: Εκτελεστικό Μέλος: Κωνσταντίνος Δημητριάδης

Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος: Αθανάσιος Ζαχαράκης
 Σύμβουλος, Ανειδίκευτο Μη Εκτελεστικό Μέλος: Κωνσταντίνος Αντωνόπουλος
 Σύμβουλος, Ανειδίκευτο Μη Εκτελεστικό Μέλος: Γρηγόριος Γαβριήλ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
ΕΝΕΡΓΗΤΩΝ				
Παρεχόμενα στοιχεία ενσώματου πύλου στοιχεία	184.772.418	128.002.081	138.657.493	90.962.232
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	30.222.217	18.673.357	19.003.212	6.700.956
Υπερβάρια	18.106.936	18.106.936	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	-	-	61.907.941	61.907.940
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	109.972	109.972	109.972	109.972
Αντιβιβλίου ελεγχόμενων επιχειρήσεων	-	-	316.010	1.439.652
Λοιπά μη κλιμακωφαινετικά περιουσιακά στοιχεία	1.576.908	205.815	1.528.960	157.796
Απείρομα	1.256.807	1.256.808	900.737	1.110.740
Απείρομα από πώληση	45.228.681	28.075.147	49.832.174	20.405.721
Τραπεζικά διαθέσιμα και εισπραξιμα	5.066.729	5.496.393	3.609.296	3.530.304
Λοιπά κινούμενα περιουσιακά στοιχεία	41.386.080	25.928.114	38.167.082	25.211.618
Μικτού κέρφατος περιουσιακά στοιχεία προαφαιρέσει για πώληση	192.436	387.081	192.436	387.081
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΩΝ	328.297.208	226.496.949	314.119.263	211.837.232

Μετατόμιτο κεφάλαιο	80.815.395	80.815.395	80.815.395	80.815.395
Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης	(105.399.959)	(99.779.921)	(101.936.785)	(87.915.422)
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	(24.571.579)	16.036.464	(21.120.400)	12.899.963
Μεταρροδόσεις δανειακών υποχρεώσεων	150.035.171	37.412.399	150.035.171	37.412.399
Αντιβιβλίου ελεγχόμενων επιχειρήσεων	2.458.343	2.101.419	-	-
Προβλύσεις / Λοιπά μεταρροδόσεις υποχρεώσεων	19.094.134	8.224.580	15.604.977	3.609.949
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	38.327.237	78.048.440	31.377.237	78.048.440
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	141.955.900	84.644.848	138.222.278	79.867.632
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	352.868.786	201.434.386	335.229.663	198.367.399
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	328.297.208	226.496.949	314.119.263	211.837.232

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	
	1-31-12-2008	1-31-12-2007	1-31-12-2008	1-31-12-2007
Κόστος εργασιών	107.536.175	54.008.336	94.322.320	44.016.917
Μικτό κέρδη	4.794.823	(1.198.943)	(4.811.378)	(8.327.555)
(Ζημία) ή προφώρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	(29.120.231)	(27.143.960)	(22.384.772)	(1.970.682)
(Ζημία) ή προφώρων	(39.879.049)	(30.789.744)	(32.496.785)	(53.144.077)
Μίσση φόρος	(538.677)	(7.189.361)	(1.215.864)	(5.979.415)
(Ζημία) μετά από φόρους	(40.417.717)	(37.979.095)	(33.712.659)	(41.123.492)
Καταβάσεις σε Μετόχους εταιρείας	(40.417.717)	(37.979.095)	(33.712.659)	(41.123.492)
(Ζημία) μετά από φόρους από μετοχή - βασικά (σε ευρώ)	(0,43)	(0,59)	(0,35)	(0,64)
(Ζημία) ή προφώρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και από αξιόγραφα	(2.451.172)	(15.927.651)	(1.651.726)	(3.454.593)

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσης	-	-	-	-
(1/1/2008 και 1/1/2007 αντίστοιχα)	16.036.464	7.673.508	12.899.963	7.669.430
Ανελάματα προαφαιρέσει μετρώων εργαζομένων	-	47.537	-	47.537
Αξίωση Μετοχικού Κεφαλαίου	-	46.992.200	-	46.992.200
Έξοδα αξιολόγησης μετοχικού κεφαλαίου μετά φόρων	(304.704)	(500.839)	(304.704)	(685.712)
Συνολο λογιστικές διαγραφές	115.378	(18.058)	-	-
Ζημία ή κέρφατος μετά από φόρους	(40.417.717)	(37.979.099)	(33.712.659)	(41.123.492)
Σύνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσης	(24.571.579)	16.036.464	(21.120.400)	12.899.963
(31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)				

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	
	1-31-12-2008	1-31-12-2007	1-31-12-2008	1-31-12-2007
Ταμειακά εισοδήματα από λειτουργικές δραστηριότητες				
Ζημία προ φόρων	(38.879.043)	(30.789.744)	(32.499.795)	(35.144.077)
ΠΛ/Λ / μίσση προαφαιρέσει για:	-	-	-	-
Αποβιβάζοντας	26.872.080	11.305.842	20.733.046	8.770.148
Διακρίσεις προαφαιρέσει μετώων	-	47.537	-	47.537
(Ζημία) / Ζημία από πώληση εισπραξιμα και άλλων πηγών στοιχείων	(142.289)	184.427	(142.289)	184.427
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλητη αξία	-	-	-	-
μίσση αποπληρωμών	(14.284)	(9.716)	(14.284)	(9.748)
Συνολο λογιστικές διαγραφές	(142.289)	(9.716)	(142,289)	(9,748)
Διαγραφές ενσώματων πηγών και συμμετώων	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά διακρίσεις - καθαρά	10.755.809	3.825.784	10.115.020	3.173.795
Σύνολο εισοδήματων από λειτουργικές δραστηριότητες σε εύλητη αξία μίσση αποπληρωμών	322.433	(768)	322.433	(768)
Τελεστά από μερίσματα	-	-	-	(4.000.000)
Τελεστά από εισπραξιμας	(942.688)	(199.442)	(942.688)	(699.442)
ΠΛ/Λ / μίσση προαφαιρέσει για μετόχους λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης	-	-	-	-
ή που ακαθόριστοι της λειτουργικής δραστηριότητες	-	-	-	-
Απείρομα	49.151	344.253	210.003	274.615
Αποτίμηση	(29.822.539)	(24.679.758)	(39.646.476)	(26.567.904)
Υποχρεώσεις	21.806.319	14.876.219	25.253.137	16.324.574
Πληρωμές της φόρου εισοδήματος	(3.261.539)	(447.354)	(684.536)	(279.663)
Πληρωμές της φόρου	(11.833.359)	(4.719.868)	(10.939.596)	(4.289.470)
Σύνολο εισοδήματων από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	(25.342.582)	(29.499.119)	(31.436.083)	(36.540.133)
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Πληρωμές σε εισπραξιμα και άλλων περιουσιακών στοιχείων	(92.977.624)	(57.796.766)	(42.884.031)	(48.199.854)
Πάληση εισπραξιματων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	377.576	12.705	377.576	12.705
Εισπραξιμα από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλητη αξία μίσση αποπληρωμών	397.783	55.288	397.783	55.288
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλητη αξία μίσση αποπληρωμών	(511.219)	(82.944)	(511,219)	(82,944)
Αγορά θυγατρικών, μίσση τραπεζικά διαθέσιμα	-	(46.109.706)	-	(80.989.803)
Μεταρροδόσεις κεφαλαίου	-	-	-	-
Εισπραξιμας από πώληση	81.426	112.832	45.228	73.087
Σύνολο εισοδήματων από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(52.631.975)	(103.868.419)	(38.374.882)	(109.081.238)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπραξιμας υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μετώδες	(3.807.940)	2.196.771	(3.314.081)	(2.008.934)
Εισπραξιμας εισπραξιμας	7.556.987	1.843.819	7.556.987	1.843.819
Εισπραξιμας από αξιόγραφα μετοχικού κεφαλαίου	-	46.892.200	-	46.892.200
Τελεστά από μερίσματα μετοχικού κεφαλαίου	(304.704)	(686.307)	(304,704)	(686,312)
Δάνεια εισπληρωθέντα	219.532.519	174.801.822	211.582.519	174.801.822
Αποπληρωμή δανειακών	(145.880.849)	(90.673.581)	(145.830.849)	(79.873.511)
Σύνολο εισοδήματων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	77.545.980	139.800.222	69.698.792	141.141.234
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και εισπραξιμα κατά την περίοδο (α) + (β) + (γ)	(428.694)	(3.207.381)	76.992	(4.480.087)
Χρηματοδοτικό διαθέσιμα και εισπραξιμα στο τέλος της χρήσης	5.495.329	8.692.774	3.550.304	8.010.391
Χρηματοδοτικό διαθέσιμα και εισπραξιμα στο τέλος της χρήσης	5.066.729	5.496.393	3.609.296	3.530.304



Αττικές Τηλεπικοινωνίες Ανώνυμη Εταιρία Τηλεπικοινωνιακών Υπηρεσιών

ΑΡ.Μ.Α.Ε: 50013/01/Β/01/71 (02), Αδριανείου 2 & Παπαδά, Αθήνα

Στοιχεία και Πληροφορίες Χρήσης από 1η Ιανουαρίου έως και 31η Δεκεμβρίου 2009 (8η Εταιρική Χρήση)

Δημοσιευμένα βάσει του ν.2190/1920, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν επίσημες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη κατά το Δ.Λ.Π.)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές πληροφορίες, σταθεροποιούνται με γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Αττικής Τηλεπικοινωνίας ΑΕ. Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εκδότι, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές πληροφορίες καθώς και η επικύπωση του αρχικού ελεγκτή όπως αυτή απαιτείται.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση διαδικτύου:	www.atticatelecom.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ.:	25 Μαΐου 2010
Ορκισμός ελεγκτή λογιστή:	Ψάλλης Μάριος
Ελεγκτική εταιρία:	PRICEWATERHOUSECOOPERS
Τύπος έκθεσης ελέγχου:	Με σύμφωνη γνώμη
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	
Πρόεδρος Δ.Σ.:	Νικόλαος - Σωκράτης Λαμπρούκος
Αντιπρόεδρος Δ.Σ.:	Κωνσταντίνος Κόκκαλης
Διευθύνων Σύμβουλος:	Αντώνης Κεραστάρης
Μέλος ΔΣ:	Σπυρίδων Βασιλάκης
Μέλος ΔΣ:	Εδουάρδος Γιερέκος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)

	31.12.2009	31.12.2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Ιδιαρρησιμοποιώμενο ενσώματο πάγιο στοιχείο	45.529.736	43.257.390
Άυλο περιουσιακό στοιχείο	1.046.092	1.144.005
Ανβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	16.896
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	43.650	43.650
Αποτίμηση από πωλήσεις	12.914.456	18.753.162
Τομεακό διαθέσιμο και ισόδυναμο	806.711	448.036
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.862.303	3.197.806
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	63.002.948	66.860.765
ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ		
Μετασκό κεφάλαιο	21.674.610	21.674.610
Λοιπά στοιχεία Ϊλων Κεφαλαίων	6.264.556	7.161.838
Σύνολο Ϊλων Κεφαλαίων (β)	28.339.166	28.836.448
Ανβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	37.204	-
Προβλέψεις / Λοιπές μικροπρόβλεψεις υποχρεώσεων	2.435.440	3.493.156
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.325.000	7.360.000
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.196.138	26.585.161
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	34.493.782	38.024.317
ΣΥΝΟΛΟ ΪΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	63.002.948	66.860.765

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)

	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008
Κόστος εργασιών	24.143.773	23.247.053
Μικτά κέρδη	8.936.911	10.326.936
Κέρδη / Ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	426.721	(1.183.678)
(Ζημιές) προ φόρων	(273.362)	(1.844.269)
(Ζημιές) μετά από φόρους (Α)	(327.282)	(2.015.442)
- Με τόκους της μισθικής	(327.282)	(2.015.442)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους (Β)	(327.282)	(2.015.442)
Συγκεκριμένο συνολικό εισοδήματα παρόμοια μετά από φόρους (Α+Β)	(327.282)	(2.015.442)
- Με τόκους της μισθικής	(327.282)	(2.015.442)
(Ζημιές) μετά από φόρους από μετοχή - βασικά (σε Ευρώ)	(0,0091)	(0,0598)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	5.936.480	3.126.379

Αθήνα, 25 Μαΐου 2010

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.

ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΛΑΜΠΡΟΥΚΟΣ
ΑΔΤ Α.Β.265694/2007

ΚΟΚΚΑΛΗΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ
ΑΔΤ ΑΙ 091122

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΑΝΤΩΝΗΣ ΚΕΡΑΣΤΑΡΗΣ
ΑΔΤ Ν 104254

ΧΡΗΣΤΟΠΟΥΛΟΣ ΔΗΜΗΤΡΗΣ
ΑΔΤ Χ 132698 ΑΜ Ο.Ε.Λ 0003646

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	
	31.12.2009	31.12.2008
Σύνολο Ϊδιων κεφαλαίων Έναρξης χρήσης (1/1/2009 και 1/1/2008 αντίστοιχα)	28.836.448	34.651.290
Μερίσματα	-	(4.000,00)
Συγκεκριμένο συνολικό εισοδήματα χρήσης μετά από φόρους	(327.282)	(2.015.442)
Σύνολο Ϊδιων κεφαλαίων Μ.Ε.Σ. χρήσης (31/12/2009 και 31/12/2008 αντίστοιχα)	28.509.166	28.636.448

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσό εκφρασμένο σε ευρώ)

	1.1-31.12.2009	1.1-31.12.2008
Τομεακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	1.131.220,09	1.131.220,09
Ζημιές προ φόρων	(273.362)	(1.844.269)
Πλέον/ μείον προσαρμογές για		
Αποσβέσεις	5.330.739	4.309.057
Χρηματοοικονομικά (έσοδα) έξοδα - καθαρά	893.103	660.536
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που αφορούν στα τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Απαιτήσεις	6.721.006	(8.757.094)
Υποχρεώσεις	(4.016.266)	14.872.094
Περιβαλλόμενες φόροι εισοδήματος	(346.777)	(2.677.003)
Περιβαλλόμενες τόκοι	(589.756)	(561.922)
Σύνολο εσόδων από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	7.724.638	6.001.444
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Παροχές ενδυσμαίων και άλλων περιουσιακών στοιχείων	(6.936.130)	(10.267.283)
Εισπρακτών τίτλων	4.186	14.627
Σύνολο εσόδων από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	(6.931.944)	(10.272.656)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους	(309.051)	(293.839)
Δάνεια αναληφθέντα	-	7.950.000
Αναληφθέντα δανεισμού	(125.000)	-
Μερίσματα πληρωτέα	-	(4.000,00)
Σύνολο εσόδων/ (εξοδών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	(434.051)	3.656.141
Καθαρά αίσθηση στα τομεαικά διαθέσιμα και ισόδυναμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	358.675	(615.071)
Χρηματικό διαθέσιμο και ισόδυναμα αυτών στην αρχή της χρήσης	448.036	1.063.107
Χρηματικό διαθέσιμο και ισόδυναμα στο τέλος της χρήσης	806.711	448.036

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

1. Η Εταιρία συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Ηέας online ΑΕ (ποσοστό συμμετοχής 100%).
2. Η Εταιρία έλαβε σχετικό από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2007. Για τις ανθεκτικές φορολογικές χρήσεις έχει διενεργήσει πρόβλεψη ποσού ευρώ 100.000.
3. Δεν υπάρχουν εμπόδια βάσει επί των παγίων στοιχείων της Εταιρίας και του Όμιλου.
4. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαπίπωση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έδουν σημαντική επίπωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.
5. Ο αριθμός του αποσπασμένου πρακτικού στο έλεος της τρέχουσας χρήσης ανέφροναν σε 302 (2008: 115).
6. Στο τέλος της τρέχουσας χρήσης δεν υπάρχουν μετακίνησης της μισθικής εταιρίας που καθίστανται από την Εταιρία.
7. Τα προ πωλήσεων και αγοράν οφειλετικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Όμιλου και της Εταιρίας στη Μ.Ε.Σ. της τρέχουσας χρήσης, τα οποία έδουν προκίμα από συναλλαγές με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτήν μέρη έδουν ως εξής:

Έσοδα

α. Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	9.484.878
β. Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	8.063.003
γ. Αγορές ενδυσμαίων και άλλων παγίων	4.338.874
δ. Απαιτήσεις	8.990.357
ε. Υποχρεώσεις	17.311.815
στ. Χρηματοοικονομικά έσοδα	226.003
ζ. Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	-
η. Απαιτήσεις από μέλη Δ.Σ. και Στέλεψη Διοίκησης	-
θ. Αμοιβές πληρωτέες για μέλη Δ.Σ. και Στέλεψη Διοίκησης	-

δ. Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.