

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΤΕΧΝΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΨΗΦΙΑΚΩΝ
ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ



«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ»

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ
ΛΕΚΑΚΗ ΓΕΩΡΓΙΑ ΜΤΕ/0948

Επιβλέπων καθηγητής:

Αρτίκης Γ.

Πειραιάς, 2012

Ευχαριστίες

Η συγκεκριμένη εργασία πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του προγράμματος των μεταπτυχιακών σπουδών του τμήματος Τεχνοοικονομική Διοίκηση και Ασφάλεια Ψηφιακών Συστημάτων στην κατεύθυνση της Τεχνοοικονομικής Διοίκησης. Τα μαθήματα της Διοικητικής Λογιστικής καθώς και της Χρηματοοικονομικής Διοίκησης που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του προγράμματος σπουδών αποτέλεσαν ένα κίνητρο για την επιλογή του συγκεκριμένου θέματος της διπλωματικής εργασίας. Θα ήθελα λοιπόν να ευχαριστήσω τον καθηγητή κ. Γεώργιο Αρτίκη για την ανάθεση του θέματος της διπλωματικής εργασίας, για τις βασικές οδηγίες που μου έδωσε σχετικά με την υλοποίησή της και τέλος για το συγγραφικό του έργο που βοήθησε στο να αναπτυχθεί το περιεχόμενό της.

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Περίληψη

Η παρούσα διπλωματική εργασία έχει ως επίκεντρο την χρηματοοικονομική ανάλυση η οποία αποτελεί βάση για την διεξαγωγή των οικονομικών μεγεθών μιας επιχείρησης και βοηθά τους αναλυτές να κατανοήσουν τις υπάρχουσες καταστάσεις καθώς και να μελετήσουν τις προοπτικές για την εξέλιξή τους. Στη συνέχεια μελετάται ο κλάδος των Τηλεπικοινωνιών για ένα καθορισμένο χρονικό διάστημα μελέτης (2005 – 2011), που αν και έχει επιλεγεί τυχαία, παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον. Ο λόγος που αυτή η περίοδος θεωρείται σημαντική είναι γιατί αφορά ραγδαίες πολιτικές και κοινωνικές εξελίξεις με αποκορύφωμα την οικονομική ύφεση που αλλάζουν σε μεγάλο βαθμό τις συνθήκες μίας χώρας και επηρεάζουν σημαντικά τους οικονομικούς συντελεστές του κλάδου και των επιχειρήσεων.

Η εργασία σε δεύτερο επίπεδο αναλύει την εταιρεία του ΟΤΕ (Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδας) ο οποίος αποτελεί βασικό κομμάτι της σταθερής τηλεφωνίας του κλάδου των Τηλεπικοινωνιών. Με τη βοήθεια της επιστήμης της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και ειδικότερα της χρήσης των δεικτών – αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν μεγέθη που δείχνουν τη διαχρονική πορεία των οικονομικών μεγεθών και λογαριασμών της επιχείρησης, περιγράφεται η οικονομική κατάσταση του ΟΤΕ της τελευταίας εξαετίας και διεξάγονται συμπεράσματα για τη μελλοντική εξέλιξή του μέσα στον κλάδο.

Λέξεις κλειδιά

Τηλεπικοινωνίες, ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσεως, ΑΕΠ, αριθμοδείκτες, επιτόκια, ελληνική οικονομία, πληθωρισμός, ύφεση, κεφάλαιο κίνησης, ΟΤΕ, κλάδος, οικονομικά μεγέθη

Πίνακας Περιεχομένων

Πίνακας Περιεχομένων	3
Κατάσταση Πινάκων I	4
Κατάσταση Διαγραμμάτων II	5
Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή	8
1.1. Αντικειμενικός σκοπός	8
1.2. Μεθοδεύσεις	8
1.3. Διάρθρωση Εργασίας	9
Κεφάλαιο 2: Θεωρητική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων	11
2.1. Γενικά	11
2.1.1. Περιεχόμενο	11
2.1.2. Θεωρητική Προσέγγιση Αριθμοδεικτών	22
2.2. Δείκτες	23
2.3. Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων ή Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital)	32
Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Οικονομίας	35
3.1. Βασικές έννοιες	35
3.2. Διεθνής Οικονομία	39
3.3. Ελληνική Οικονομία 2005 – 2011	42
Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Κλάδου Τηλεπικοινωνιών	50
4.1. Εισαγωγή	50
4.2. Πωλήσεις και Κέρδη Παρελθουσών Χρήσεων	51
4.3. Μονιμότητα του κλάδου	52
4.4. Συνθήκες Ανταγωνισμού	54
4.5. Μετοχές και Κέρδη	55
Κεφάλαιο 5: Παρουσίαση εταιρείας ΟΤΕ (Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος)	57
5.1. Λίγα λόγια για την εταιρεία	57
5.2. Ιστορική Αναδρομή	58
5.3. ΟΤΕ και Επιχειρηματικές Δραστηριότητες	61
5.4. Ισολογισμοί, Αποτελέσματα Χρήσεως και Ταμειακές Ροές του ΟΤΕ (2005-2011)	62
Κεφάλαιο 6: Δείκτες και Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων	85
6.1. Ανάλυση ΟΤΕ με τη Χρήση Αριθμοδεικτών	85
6.2. Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων του ΟΤΕ	93
Κεφάλαιο 7: Επίλογος	96
7.1. Συμπεράσματα	96
7.2. Κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα	96

Πηγές - Βιβλιογραφία..... 98

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Κατάσταση Πινάκων I

Εικόνα 1: Στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού	14
Εικόνα 2: Συνεισφορά βασικών μεγεθών στη μεταβολή του ΑΕΠ 2005-2011.....	46
Εικόνα 3: Θέση της Ελλάδας στην Ευρωζώνη	49
Εικόνα 4: Ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2006	63
Εικόνα 5: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2006	64
Εικόνα 6: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005 - 2006	65
Εικόνα 7: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2007	66
Εικόνα 8: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007	67
Εικόνα 9: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007.....	68
Εικόνα 10: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2008.....	69
Εικόνα 11: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008.....	70
Εικόνα 12: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008.....	72
Εικόνα 13: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2009.....	73
Εικόνα 14: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009.....	74
Εικόνα 15: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009.....	76
Εικόνα 16: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2010.....	77
Εικόνα 17: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.....	78
Εικόνα 18: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010.....	80
Εικόνα 19: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2011.....	81
Εικόνα 20: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011.....	82
Εικόνα 21: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011.....	83
Εικόνα 22: ΚΚ 2005-2006	93
Εικόνα 23: ΚΚ 2007.....	93

Εικόνα 24: ΚΚ 2008.....	93
Εικόνα 25: ΚΚ 2009.....	94
Εικόνα 26: ΚΚ 2010.....	94
Εικόνα 27: ΚΚ 2011.....	94

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Κατάσταση Διαγραμμάτων ΙΙ

Διάγραμμα 1: Άμεση μέθοδο.....	20
Διάγραμμα 2: Έμμεση μέθοδος.....	21
Διάγραμμα 3: Διάκριση επενδύσεων.....	38
Διάγραμμα 4: Πραγματικό ΑΕΠ (ρυθμός ετήσιας μεταβολής).....	40
Διάγραμμα 5: Ποσοστό ανεργίας.....	41
Διάγραμμα 6: Πληθωρισμός.....	41
Διάγραμμα 7: Μεταβολές ΑΕΠ (%).....	45
Διάγραμμα 8: Το δημοσιονομικό έλλειμμα σε ποσοστό ΑΕΠ.....	46
Διάγραμμα 9: Οι δημόσιες Δαπάνες σε ποσοστό ΑΕΠ.....	46
Διάγραμμα 10: Δημόσιο χρέος σε ποσοστό ΑΕΠ.....	47
Διάγραμμα 11: Πορεία της απασχόλησης στην Ελλάδα - Μέσο ετήσιο ποσοστό ανεργίας (%) 2005 - 2011.....	47
Διάγραμμα 12: Ποσοστό ανεργίας – Με εποχιακή προσαρμογή.....	48
Διάγραμμα 13: Ποσοστιαία διάρθρωση κύκλου εργασιών (2005).....	52

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

1.1. Αντικειμενικός σκοπός

Ο αντικειμενικός σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι η αποτύπωση της παρούσας και πρόβλεψη της μελλοντικής χρηματοοικονομικής κατάστασης των τηλεπικοινωνιακών επιχειρήσεων στο πλαίσιο της διεθνούς, ευρωπαϊκής και ελληνικής οικονομίας καθώς και του κλάδου των επιχειρήσεων αυτών. Η εν λόγω ανάλυση θεωρείται ιδιαίτερα σημαντική πηγή πληροφοριών και βοηθάει τις επιχειρήσεις για την λήψη σημαντικών αποφάσεων σε όλα τα επίπεδά τους.

Ειδικότερα η επιδίωξη για γνώση των λογιστικών καταστάσεων είναι χρήσιμη διότι με αυτόν τον τρόπο παρέχονται πληροφορίες σχετικές με την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμειακές ροές της επιχείρησης, που είναι ιδιαίτερα σημαντικές σε μία ευρεία ομάδα χρηστών (διοίκηση, μέτοχοι, δανειστές, προμηθευτές, το κράτος και γενικότερα όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν κάποια σχέση με την επιχείρηση) προκειμένου με την αξιοποίησή τους να λαμβάνουν οικονομικές αποφάσεις. Βέβαια, για να επιτευχθεί η γνώση αυτή πρέπει στις λογιστικές καταστάσεις να δίνονται πληροφορίες όπως τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των κερδών και ζημιών και, οι ταμειακές ροές.[1]

Πιο συγκεκριμένα, η ανάλυση λογιστικών καταστάσεων με τη χρησιμοποίηση δεικτών και πινάκων κίνησης κεφαλαίων, στοχεύει στη μελέτη σημαντικών μεταβλητών της επιχείρησης [2] με την εταιρεία του ΟΤΕ να επιλέγεται ως παράδειγμα αφού αποτελεί έναν από τους κύριους οργανισμούς της σταθερής τηλεφωνίας.

1.2. Μεθοδεύσεις

Για την επίτευξη του σκοπού της παρούσας μελέτης έχει ακολουθηθεί μία συγκεκριμένη μεθοδολογία που θα βοηθήσει περισσότερο στην κατανόηση της διπλωματικής εργασίας από τους αναγνώστες. Η μέθοδος αυτή είναι η επαγωγική ή αλλιώς top down ανάλυση.

Αρχικά γίνεται μια εκτενή αναφορά σε έννοιες και ορισμούς της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και στη συνέχεια περνάμε στην ανάλυση της οικονομίας σε διεθνές και εγχώριο επίπεδο για το χρονικό διάστημα 2005 - 2011. Αφού λοιπόν ολοκληρωθεί και η ανάλυση αυτή, πραγματοποιείται η μελέτη του κλάδου των τηλεπικοινωνιών, που είναι και το βασικό αντικείμενο της εργασίας, και τέλος εφαρμόζονται οι οικονομικοί δείκτες στην εταιρεία του ΟΤΕ όπου και ολοκληρώνεται με οικονομικά μεγέθη – συμπεράσματα καθώς και με μελλοντικές προβλέψεις.

1.3. Διάρθρωση Εργασίας

Η εργασία δομείται σύμφωνα με τα ακόλουθα κεφάλαια:

Κεφάλαιο 1: Η διπλωματική ξεκινάει με το παρόν εισαγωγικό κεφάλαιο στο οποίο εμπεριέχεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, δηλαδή ποιο είναι το αντικείμενο με το οποίο θα ασχοληθούμε, η μεθοδολογία ανάπτυξης που θα ακολουθηθεί προκειμένου να επιτευχθεί με ορθό τρόπο ο αντικειμενικός σκοπός και τέλος η δομή που θα ακολουθηθεί και η οποία αναφέρεται στα κεφάλαια της εργασίας.

Κεφαλαίο 2: Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο θα γίνουν αντιληπτές οι έννοιες που απαρτίζουν μία λογιστική κατάσταση η οποία αποτελεί πηγή πρωτογενών δεδομένων (λογιστικών στοιχείων ή μεγεθών).

Κεφαλαίο 3: Η ενότητα αυτή περιγράφει τη γενικότερη οικονομική κατάσταση στην Ελλάδα σε ένα συγκεκριμένο εξεταζόμενο χρονικό διάστημα από το 2005 έως το 2011. Για να γίνει όμως περισσότερο αντιληπτή η ανάλυση της ελληνικής οικονομίας πρέπει να γίνει κατανοητή η έννοια «οικονομική επιστήμη» καθώς και ο τρόπος με τον οποίο αυτή αναλύεται.

Κεφαλαίο 4: Το συγκεκριμένο κεφάλαιο είναι το ίδιο σημαντικό με το προηγούμενο και αναλύει τον κλάδο των Τηλεπικοινωνιών για τη χρονική περίοδο 2005-2011. Μέσα στην ενότητα αυτή γίνονται γνωστά διάφορα στοιχεία του κλάδου όπως εκείνα των πωλήσεων και των κερδών του, της μονιμότητας, των συνθηκών ανταγωνισμού μεταξύ των επιχειρήσεων που τον απαρτίζουν καθώς και των εργασιακών συνθηκών του.

Κεφαλαίο 5: Στην ενότητα αυτή παρουσιάζεται με ιστορική αναδρομή η εταιρεία του ΟΤΕ από το 2005 και δίνονται πίνακες με οικονομικά στοιχεία σχετικά με την εξέλιξή του και οι οποίοι αναφέρονται σε Ισολογισμούς, Καταστάσεων Χρήσεων και Ταμειακών Ροών.

Κεφαλαίο 6: Εδώ γίνεται χρήση των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίου για την επίτευξη της ανάλυσης της εταιρείας του ΟΤΕ. Τα οικονομικά στοιχεία αντλούνται από τους πίνακες του προηγούμενου κεφαλαίου και συγκεκριμένα του Ισολογισμού και των Καταστάσεων Χρήσεως.

Κεφαλαίο 7: Το τελευταίο κεφάλαιο δίνει μία σύντομη εικόνα σχετικά με το σκηνικό που προκύπτει με τη χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου και της επιχείρησης του ΟΤΕ και δίνονται περαιτέρω προεκτάσεις που μπορούν να δοθούν σε μελλοντική επέκταση της μελέτης αυτής.

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Κεφάλαιο 2: Θεωρητική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

2.1. Γενικά

Οι επιχειρήσεις ως οικονομικές μονάδες μοιάζουν πολύ με τους ζωντανούς οργανισμούς: Δημιουργούνται, αναπτύσσονται, ακμάζουν, παρακμάζουν και πεθαίνουν, μέσα σε ένα αβέβαιο περιβάλλον. Για το λόγο αυτό θα πρέπει να προγραμματίζεται η μελλοντική τους δράση προκειμένου να εντοπίζονται έγκαιρα, να εκτιμώνται σωστά και να αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά οι κίνδυνοι οι οποίοι προέρχονται από το ευρύτερο κοινωνικό και οικονομικό περιβάλλον. [5]

Η επιστήμη και η τεχνική της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής είναι η χρησιμοποίηση επιστημονικών μεθόδων με σκοπό την πληροφόρηση της διοίκησης των επιχειρήσεων για τη σωστή και αποτελεσματική διαχείρισή τους, μέσω της συγκέντρωσης, καταγραφής, ταξινόμησης και μελέτης των οικονομικών γεγονότων που συνθέτουν τη δημιουργικότητά τους [6].

2.1.1. Περιεχόμενο

Για να πραγματοποιηθεί χρηματοοικονομική ανάλυση πρέπει να επικεντρωθούμε κυρίως σε:

- Επιχειρηματικές Δραστηριότητες και Λογιστικές Καταστάσεις

Ένας οργανισμός / επιχείρηση από τη στιγμή της ίδρυσής του και μετά, αποτελεί μια οικονομική μονάδα που είναι ανεξάρτητη και σαφώς διακεκριμένη από τον ιδρυτή της – επαγγελματία. Ανεξαρτήτως, λοιπόν, από τη νομική της μορφή έχει τη δική της οικονομική κατάσταση, στην οποία απεικονίζονται τα περιουσιακά της στοιχεία και οι υποχρεώσεις της απέναντι στον φορέα της και τους διάφορους τρίτους (μέτοχοι, δανειστές κλ.π.). [10]

Ως περιουσιακό στοιχείο (asset) / ενεργητικό είναι το σύνολο των οικονομικών πόρων τους οποίους έχει αποκτήσει στο παρελθόν μία επιχείρηση και εκμεταλλεύεται με σκοπό την παραγωγή και τη διάθεση αγαθών ή την παροχή

υπηρεσιών και ταυτόχρονα προσδοκά ότι θα αποκομίσει ορισμένα οφέλη από την εκμετάλλευσή τους. Πιο αναλυτικά τα περιουσιακά στοιχεία διακρίνονται σε:

A. Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία:

Είναι αυτά τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατέχει μία επιχείρηση και τα χρησιμοποιεί για την δραστηριότητά της: [11]

- 1) Τα Πάγια (οικόπεδα, κτίρια, μηχανήματα, εξοπλισμός, μεταφορικά μέσα, κ.λ.π.)
- 2) Τα Κυκλοφορούντα (Αποθέματα, Απαιτήσεις από Πελάτες, Διαθέσιμα).

Γι' αυτά τα περιουσιακά στοιχεία, τόσο οι ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων όσο και οι δυνητικοί αγοραστές / επενδυτές έχουν άποψη. Έχουν άποψη για το πόσο περίπου αξίζουν, ποια είναι η διάρκεια ζωής τους, ποια είναι η αξία ρευστοποίησής τους, κ.λ.π., βασιζόμενοι κυρίως στο γεγονός ότι μπορούν να βρουν συγκρίσιμες πληροφορίες από το επιχειρηματικό περιβάλλον τους.

Επίσης, γι αυτά τα περιουσιακά στοιχεία οι ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων γνωρίζουν σε μεγάλο βαθμό τι πρέπει να κάνουν για να αυξήσουν την αξία τους. Κάνουν επενδύσεις στα ακίνητα, στα μηχανήματα, στον εξοπλισμό, ενισχύουν την αποθήκη τους για να μπορούν να ικανοποιούν τη ζήτηση, αυξάνουν τα διαθέσιμα για να μπορούν να εκπληρώνουν τις άμεσες υποχρεώσεις τους, κ.ο.κ.

B. Ασώματα Περιουσιακά Στοιχεία:

Είναι τα περιουσιακά άυλα στοιχεία τα οποία την βοηθούν στον να υλοποιήσει αυτό που υπόσχεται (την παροχή προϊόντων ή υπηρεσιών):

- 1) Ανθρώπινο Δυναμικό της επιχείρησης (γνωσιακό υπόβαθρο, έμπειρο, εξελισσόμενο, ηλικιακό μίγμα, κλπ).
- 2) Εσωτερική Οργάνωση της επιχείρησης (καταγεγραμμένες διαδικασίες και ρόλοι, αυτοματισμοί διεργασιών, χρήση πληροφοριακών συστημάτων, κ.α.).
- 3) Πελάτες (αριθμός, εξαρτήσεις, ποιότητα και μέγεθος, σχέσεις μαζί τους, κ.α.).
- 4) Τεχνογνωσία-καινοτομία (παραγωγής, διανομής, μάρκετινγκ, κλπ).

Για τα συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία, τόσο οι ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων όσο και οι δυνητικοί αγοραστές / επενδυτές δεν έχουν άποψη ή καλύτερα, οι απόψεις τους δίστανται αναφορικά με την αξία τους. Άλλοι τα αξιολογούν υπερβολικά, άλλοι σύμφωνα με τις επιθυμίες τους, άλλοι τα υποεκτιμούν. Αυτό συμβαίνει γιατί δεν υπάρχουν ποσοτικές κλίμακες μέτρησης, εύκολος τρόπος

εκτίμησής τους και συγκρίσιμες πληροφορίες, όπως στην κατηγορία Περιουσιακών Στοιχείων (Α). Επιπλέον οι ιδιοκτήτες των επιχειρήσεων δεν γνωρίζουν τόσο καλά τις πρέπει να κάνουν για να αυξήσουν την αξία τους, και σε περιόδους οικονομικής ύφεσης, τα μειώνουν ή δεν συνεχίζουν να επενδύουν σε αυτά, με αποτέλεσμα να τα απαξιώνουν.

Για να είναι ένας οικονομικός πόρος στοιχείο του Ενεργητικού θα πρέπει :

1. Να ανήκει στην κυριότητα της επιχείρησης ή η επιχείρηση να το ελέγχει σα να είναι δικό της.
2. Το κόστος ή η αξία του να υπόκεινται σε αντικειμενική μέτρηση με βάση τη χρηματοοικονομική μονάδα π.χ. ευρώ.
3. Να προσδοκούνται μετρήσιμα οικονομικά οφέλη για την επιχείρηση από την χρησιμοποίηση ή την εκμετάλλευσή του.

Το Ενεργητικό διακρίνεται σε:

Α) Κυκλοφορούν Ενεργητικό στο οποίο εντάσσεται κάθε στοιχείο που:

- Προορίζεται να ρευστοποιηθεί ή να πωληθεί ή να αναλωθεί μέσα στο σύννηθες λειτουργικό κύκλωμα της επιχείρησης.
- Προορίζεται να ρευστοποιηθεί ή να πωληθεί μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες από τη λήξη της παρούσας λογιστικής χρήσης.
- Αποτελεί μετρητά ή που μπορεί να μετατραπεί σε μετρητά.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από τα εξής στοιχεία: αποθέματα, οι απαιτήσεις, χρεόγραφα, μεταχρονολογημένες επιταγές, δεσμευμένες καταθέσεις, μετρητά και καταθέσεις όψεως. Το σύνολο όλων αυτών των στοιχείων αποτελεί το κεφάλαιο κίνησης για το οποίο θα γίνει εκτενέστερη αναφορά σε επόμενο κεφάλαιο.

Β) Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από όλα τα στοιχεία που δεν ανήκουν στο κυκλοφορούν. Πρόκειται για τα στοιχεία που προορίζονται να ρευστοποιηθούν ή να πωληθούν σε διάστημα που υπερβαίνει τη διάρκεια του συνήθους λειτουργικού κυκλώματος ή επεκτείνεται πέρα από το τέλος της επόμενης λογιστικής χρήσης.

Στοιχεία του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι: Το πάγιο ενεργητικό, οι συμμετοχές, οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις, τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα και οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις. Η παρακάτω εικόνα παρουσιάζει συγκεντρωτικά όλα όσα πειγράψαμε παραπάνω:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΑΘΗΤΙΚΟ
ΠΑΓΙΟ	ΚΕΦΑΛΑΙΑ
Ασώματα Πάγια	Ίδια κεφάλαια
Ενσώματα Πάγια	Αποθεματικά
Συμμετοχές	Λοιπά
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ
Αποθέματα	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
Απαιτήσεις	Μακροπρόθεσμες
Χρεόγραφα	Βραχυπρόθεσμες
Ταμείο	Τράπεζες
	Προμηθευτές
	Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Εικόνα 1: Στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού

Η ενημέρωση και η παροχή πληροφοριών σχετικά με τα προαναφερθέντα στοιχεία αντλείται από τις λογιστικές καταστάσεις. Μια Λόγιστική κατάσταση αποτελεί το μέσο με το οποίο οι πληροφορίες γνωστοποιούνται στους διάφορους ενδιαφερόμενους. Θα μπορούσαμε επομένως να πούμε ότι αποτελούν το τελικό προϊόν της Χρηματοοικονομικής Λογιστικής.

Τα διάφορα στοιχεία δεν παρουσιάζονται στις λογιστικές καταστάσεις με αναλυτικό τρόπο, π.χ. η οφειλή κάθε πελάτη ξεχωριστά, αν και παρακολουθείται λογιστικά αναλυτικά, αλλά αντίθετα παρουσιάζεται περιληπτικά, κατά λογαριασμό, με τον τίτλο κάθε λογαριασμού και το αντίστοιχο ποσό, π.χ. «Πελάτες» 1.200 €. Έτσι, λογαριασμός είναι η κατηγορία που περιλαμβάνει στοιχεία που έχουν κοινά χαρακτηριστικά και παρέχουν ομοειδείς πληροφορίες.

Στις υποενότητες που ακολουθούν θα εξετάσουμε τις δυο βασικές λογιστικές καταστάσεις, τον Ισολογισμό και την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης οι οποίες καταρτίζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα συνήθως στο τέλος κάθε έτους. [12]

- Ανάλυση Ισολογισμών

Ο ισολογισμός (balance sheet) μιας εταιρείας συνοψίζει την οικονομική της κατάσταση σε ένα δεδομένο χρονικό σημείο, γι' αυτό και η εικόνα που παρέχει είναι στατική. Ειδικότερα, παρουσιάζονται τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης ομαδοποιημένα (με κριτήριο το χρόνο παραμονής τους σε αυτή) σε πάγια, κυκλοφορούντα και διαθέσιμα και οι πηγές των κεφαλαίων της (ίδια κεφάλαια, μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Με άλλα λόγια, ο ισολογισμός δείχνει ποια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποκτηθεί καθώς και με τι κεφάλαια έχει χρηματοδοτηθεί η απόκτησή τους. Όσο αφορά τις επιμέρους κατηγορίες μεγεθών, παρατηρούνται τα πιο κάτω: [8]

1. Τα Πάγια περιλαμβάνουν μέσα που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για την παραγωγή των προϊόντων και υπηρεσιών της. Η απόκτηση των μέσων αυτών αποτελεί "επένδυση", ενώ η αξία τους εισρέει ξανά στην επιχείρηση κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους.

2. Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό (το οποίο περιγράφηκε σε προηγούμενη υποενότητα) περιλαμβάνει τα στοιχεία εκείνα που παραμένουν για περιορισμένο χρονικό διάστημα στην επιχείρηση και στη συνέχεια ρευστοποιούνται.

3. Τα Διαθέσιμα είναι περιουσιακά στοιχεία, με μορφή μετρητών ή τοποθετήσεων υψηλής ρευστότητας (π.χ. καταθέσεις όψεως, γeros ,καταθέσεις μιας ή λίγων ημερών κλπ) τα οποία χρησιμοποιούνται στα πλαίσια των τρεχουσών συναλλακτικών σχέσεων της επιχείρησης. Από τη φύση τους, τα διαθέσιμα μπορούν να αξιοποιηθούν μόνο σε εξαιρετικά βραχυπρόθεσμες τοποθετήσεις, με αποτέλεσμα να περιορίζεται αντίστοιχα η αποδοτικότητά τους. Έτσι, καταβάλλεται προσπάθεια ελαχιστοποίησης του μεγέθους τους μέσω προγραμματισμού των εισπράξεων και των πληρωμών (π.χ. κατάρτιση ταμειακών προγραμμάτων).

4. Τα Ίδια Κεφάλαια περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο και τα συσσωρευμένα κεφάλαια από παρακράτηση κερδών (= αποθεματικά κερδών) και από πώληση μετοχών σε τιμή ανώτερη της ονομαστικής τους αξίας (= αποθεματικό υπέρ το άρτιο), καθώς και την υπεραξία των στοιχείων του ενεργητικού η οποία προκύπτει από αναπροσαρμογή της αξίας τους.

Τα ίδια κεφάλαια δεν είναι επιστρεπτά, ούτε δημιουργούν οποιεσδήποτε συμβατικές δεσμεύσεις σχετικά με την εξυπηρέτησή τους. Έτσι, συμβάλλουν στη

βελτίωση της ρευστότητας της επιχείρησης και της επιτρέπουν να καλύπτει ενδεχόμενα αρνητικά ανοίγματα μεταξύ εσόδων και εξόδων, στα πλαίσια μιας ή περισσοτέρων χρήσεων.

5. Οι Υποχρεώσεις, διακρίνονται συνήθως σε δύο γενικές κατηγορίες:

- Μακροπρόθεσμες

Οι Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις εμπεριέχουν κατά κύριο λόγο δάνεια τα οποία η επιχείρηση έχει συνάψει είτε με συγκεκριμένους δανειστές, είτε με πιστωτικά ιδρύματα, είτε με το ανώνυμο κοινό (ομολογιακά δάνεια). Η ευχέρεια επιστροφής των κεφαλαίων αυτής της κατηγορίας μετά από ένα μεγάλο χρονικό διάστημα (περίπου δέκα ή περισσοτέρων ετών) δίνει τη δυνατότητα στον οργανισμό να τα χρησιμοποιήσει για αγορά παγίων στοιχείων. Ιδιαίτερη προσοχή απαιτείται όταν η επιχείρηση δανείζεται μακροπρόθεσμα με σταθερό επιτόκιο, διότι είναι πιθανό να ακολουθήσει πτώση των επιτοκίων προ της λήξεως του δανείου, με αποτέλεσμα την επιβάρυνσή της σε μικρό ή μεγάλο βαθμό, ανάλογα με την έκταση της μείωσης, τη διάρκεια της δανειακής σύμβασης και το ύψος του δανείου.

Για να μην αφεθεί η κατάσταση στην τύχη, είναι αναγκαίο να αξιολογούνται οι παράμετροι του οικονομικού περιβάλλοντος που επηρεάζουν τα επιτόκια, για ένα βάθος χρόνου ανάλογο με τη διάρκεια της δανειακής σύμβασης.

- Βραχυπρόθεσμες

Οι Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνουν τα τραπεζικά δάνεια μικρής διάρκειας και τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές (από αγορές με πίστωση), το Δημόσιο (πληρωτέοι φόροι), τα συνταξιοδοτικά ταμεία και ευρύτερα τους οργανισμούς κοινωνικής ασφάλιση (κρατήσεις και εισφορές), τους εργαζόμενους (δεδουλευμένες αποδοχές που δεν έχουν καταβληθεί ακόμη), τους μετόχους (πληρωτέα μερίσματα) και γενικά κάθε πίστωση που παρέχεται στην επιχείρηση.

Ανάλογα με το χρόνο και το σκοπό της σύνταξής τους οι ισολογισμοί χαρακτηρίζονται ως: [9], [12]

1. Ισολογισμός Χρήσεως ή Τακτικός Ισολογισμός. Σκοπός του Ισολογισμού αυτού είναι να μας παρουσιάζει την πραγματική κατάσταση της περιουσίας στο τέλος του

έτους κατά το κλείσιμο των βιβλίων. Ονομάζεται και Ισολογισμός κλεισίματος και συντάσσεται συνήθως μια φορά το χρόνο.

2. Ισολογισμός Εκκαθάρισεως και Ρευστοποιήσεως. Είναι ο Ισολογισμός εκείνος ο οποίος συντάσσεται στην περίπτωση κατά την οποία για οποιονδήποτε λόγο έχει λυθεί η Εταιρία και έχει ακολουθήσει η εκκαθάριση και ρευστοποίηση αυτής. Ονομάζεται επίσης και Ισολογισμός Διαλύσεως.

3. Ισολογισμός Συγχωνεύσεως ή Εξαγοράσεως. Είναι ο Ισολογισμός εκείνος που συντάσσεται στην περίπτωση κατά την οποία μια επιχείρηση συγχωνεύεται με μια άλλη ή εξαγοράζεται από μια άλλη επιχείρηση.

4. Ενοποιημένος Ισολογισμός είναι εκείνος ο οποίος περιλαμβάνει και όλες τις θυγατρικές εταιρείες και παραρτήματα της επιχειρήσεως.

5. Κλαδικός Ισολογισμός είναι ο Ισολογισμός μιας διευθύνσεως της επιχειρήσεως, ενός εργοστασίου, ενός κλάδου αυτής, ενός υποκαταστήματος ή μιας θυγατρικής εταιρείας, δηλαδή ο Ισολογισμός εκείνος ο οποίος περιλαμβάνει μια ξεχωριστή εμπορική ή βιομηχανική μονάδα, η οποία όμως οικονομικά και νομικά είναι εξαρτημένη από μια άλλη επιχείρηση.

6. Περιοδικός ή Ενδιάμεσος Ισολογισμός είναι εκείνος που συντάσσεται για χρονική περίοδο μικρότερη του έτους, όπως είναι ο εξαμηνιαίος Ισολογισμός, ο τριμηνιαίος ή ακόμη και ο μηνιαίος Ισολογισμός.

7. Ο Ισολογισμός Δανειοδοτήσεως είναι εκείνος ο Ισολογισμός που συντάσσεται και παρουσιάζεται στην τράπεζα με σκοπό τη χορήγηση δανείου.

8. Προβλεπόμενος Ισολογισμός είναι ο Ισολογισμός για την επόμενη χρονιά, όπως αυτός αναμένεται να διαμορφωθεί.

9. Ο Φορολογικός Ισολογισμός είναι εκείνος ο οποίος συντάσσεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Φορολογικής Νομοθεσίας και των Εμπορικών Νόμων.

Είναι επίσης σημαντικό να αναφερθεί ότι ο ισολογισμός παρουσιάζει μια στατιστική εικόνα της επιχείρησης / οργανισμού και όχι τη δυναμική της μορφή. Μας δίνει μόνο πληροφορίες σχετικές με το τι συμβαίνει, τι υπάρχει και ποια είναι η κατάσταση σε μία συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Πιο ουσιαστικές πληροφορίες

σχετικά με τη δυναμική κατάσταση ενός οργανισμού αντλούμε από τη λογιστική κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

- Ανάλυση Καταστάσεων Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στα πλαίσια της λογιστικής του ιστορικού κόστους, αποτέλεσμα είναι η διαφορά μεταξύ εσόδων και εξόδων, τα οποία έχουν μεταξύ τους αιτιώδης συνάφεια (δηλαδή, τα έξοδα έγιναν με σκοπό της πραγματοποίηση εσόδων ή τα δεύτερα είναι αιτία των πρώτων). Όταν η διαφορά είναι θετική έχουμε κέρδος, το οποίο αυξάνει την καθαρή θέση της επιχείρησης, ενώ όταν είναι αρνητική έχουμε ζημιά, η οποία μειώνει την καθαρή θέση.

Τα έσοδα και τα έξοδα πρέπει να αναγνωρίζονται (αναγράφονται στα βιβλία) και να μετρώνται σύμφωνα με τις παραδεγμένες λογιστικές αρχές. Η θετική διαφορά μεταξύ συνολικών εσόδων και εξόδων της χρήσεως επικράτησε να καλείται λογιστικό κέρδος της χρήσεως, ενώ η αρνητική διαφορά λογιστική ζημιά της χρήσεως, προς διάκρισής τους από τα φορολογικά κέρδη και τη φορολογική ζημιά της χρήσεως. [13]

Πιο απλά η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει το τι προέκυψε από την λειτουργία της επιχείρησης κατά την διάρκεια του έτους, δείχνει συνεπώς το τι οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά) είχε η επιχείρηση από την λειτουργία της στον χρόνο που πέρασε, δηλαδή κατά την χρήση.

Παρακάτω, φαίνεται η δομή των αποτελεσμάτων χρήσης και πως προκύπτει το οικονομικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημιά). [14]

Λογαριασμοί Αποτελεσμάτων χρήσης

Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης =

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)

- Κόστος πωλήσεων (= Μικτά αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως)

+ Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως (= Σύνολο εσόδων εκμετάλλευσης)

- Γενικά και έξοδα Διοικ. λειτ.

- Γενικά και έξοδα λειτ. Διαθέσεως (= Μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως)

+ Έσοδα συμμετοχών, χρεωγ, πιστωτικών τόκων

- Έξοδα συμμετοχών, χρεωγ, πιστωτικών Τόκων (= Ολικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως)
- + Έκτακτα έσοδα
- Έκτακτα έξοδα (=Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα)
- Αποσβέσεις παγίων μείον οι ενσωματώσεις στο λειτουργικό κόστος

- Ανάλυση Καταστάσεων Ταμειακών Ροών

Όπως έχει διαπιστωθεί με ορισμένες στατιστικές έρευνες η αξία ενός οργανισμού δεν είναι πάντα ανάλογη της κερδοφορίας και αυτό γιατί αλλιώς η αποτίμηση θα ήταν ένας απλός μαθηματικός τύπος. Έχει διαπιστωθεί επίσης ότι η αξία γενικά δεν σχετίζεται τόσο με τα κέρδη όσο με τις ελεύθερες ταμειακές ροές.

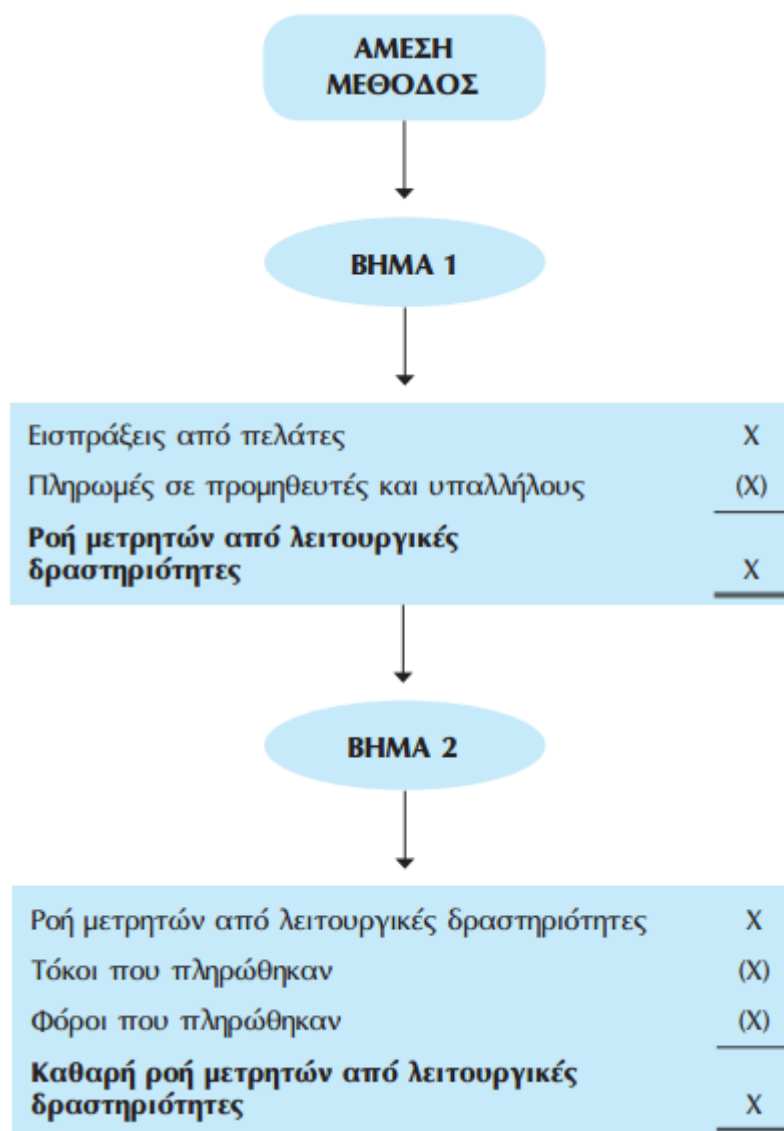
Με τον όρο ταμειακές ροές εννοούμε την καθαρή εισροή χρημάτων στους συνεισφέροντες και κεφάλαια στην επιχείρηση (μετόχους και δανειστές). Η έννοια της ελεύθερης ταμειακής ροής διαφοροποιείται από τα κέρδη στο ότι μία επιχείρηση μπορεί να έχει κέρδη αλλά αυτά να τα επενδύσει σε διάφορα σημεία μέσα στην επιχείρηση (π.χ. σε πάγια, σε αποθέματα, σε αποπληρωμή προμηθευτών, σε πιστώσεις σε πελάτες, κλπ.). (Οι ταμειακές ροές στους μετόχους προσομοιάζουν περισσότερο στα μερίσματα αλλά διαφέρουν από αυτά στο ότι μπορεί μία επιχείρηση να έχει ελεύθερες ταμειακές ροές αλλά να μην τις μοιράσει όλες ως μερίσματα. Με άλλα λόγια οι ελεύθερες ταμειακές ροές στους μετόχους είναι τα μέγιστα μερίσματα που μπορεί να μοιράσει μια επιχείρηση).

Είναι λοιπόν κατανοητό ότι η αποτίμηση της αξίας ενός οργανισμού έχει ένα σημαντικό κομμάτι μεθοδολογίας με θεωρητική επιστημονική βάση που βασίζεται σε ένα αποδεκτό οικονομικό μοντέλο, αλλά οι παράγοντες που πρέπει να συνεκτιμηθούν και να εισαχθούν στο μοντέλο καθώς και η συνεκτίμηση ποιοτικών (μη ποσοτικών) παραγόντων απαιτούν σωστή κρίση και εκτίμηση.

[15]

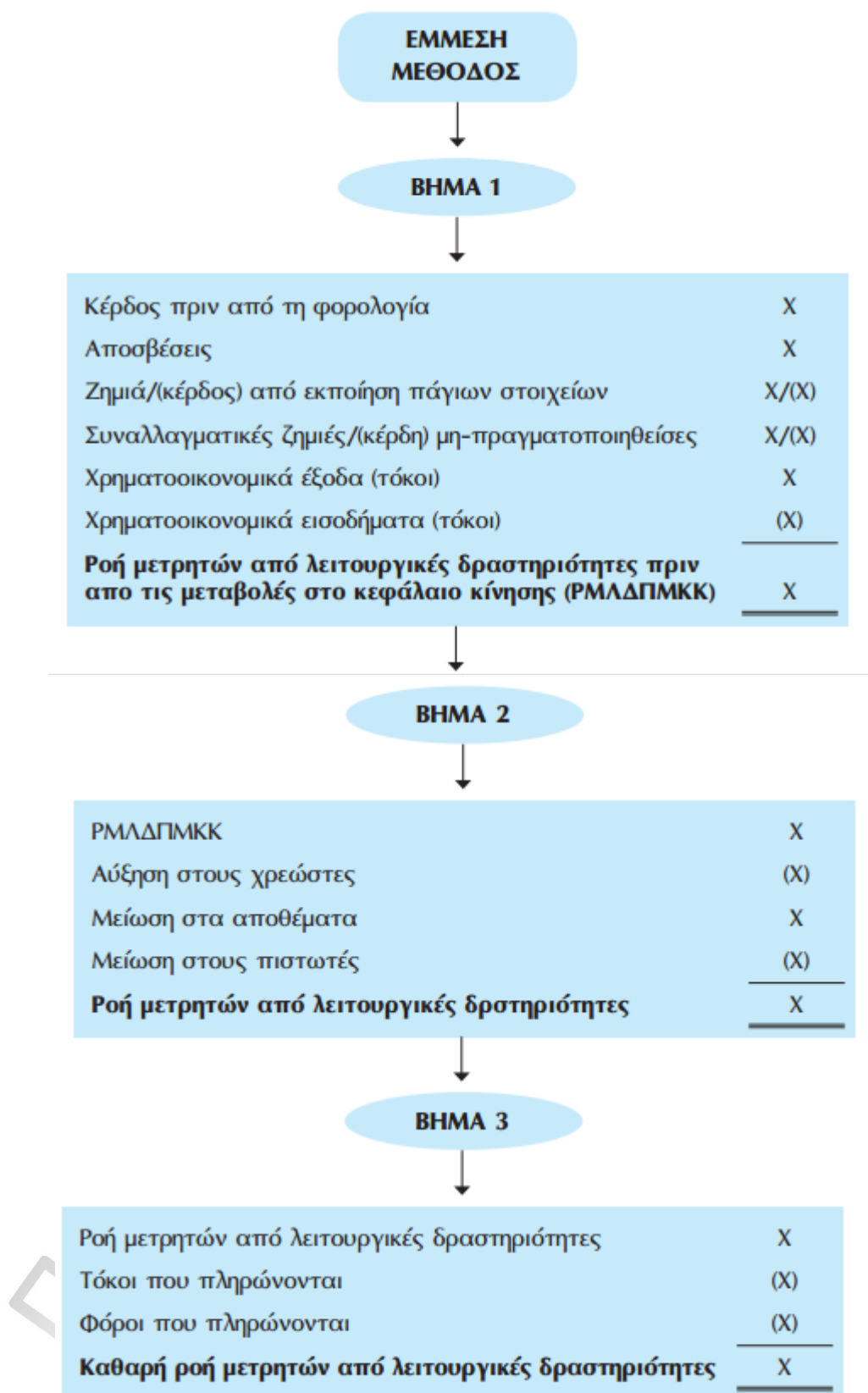
Η τεχνική προετοιμασίας της Κατάστασης Ταμειακών Ροών μπορεί να υλοποιηθεί από δύο μεθόδους και διαφέρει μόνο στα βήματα που ακολουθούνται για τον υπολογισμό των καθαρών ροών μετρητών από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τεχνική για την προετοιμασία του υπόλοιπου μέρους της Κατάστασης Ταμειακών Ροών (επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες) είναι η ίδια. [16]

→Τεχνική Προετοιμασίας – Άμεση μέθοδος



Διάγραμμα 1: Άμεση μέθοδος

→ Τεχνική Προετοιμασίας – Έμμεση μέθοδος



Διάγραμμα 2: Έμμεση μέθοδος

- Ανάλυση Κερδών και Αποδοτικότητα

Η πραγματοποίηση κέρδους από έναν οργανισμό εξαρτάται απόλυτα από την ανάλυση της αποδοτικότητας, προκειμένου να διαπιστωθεί εάν είναι πλέον σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευσης των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές γενικότερα. Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, ενώ δίδουν την τελική απάντηση στο ερώτημα: πόσο αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση.

Με τον όρο αποδοτικότητα, γενικά, υποδηλώνεται η διατήρηση και η επαύξηση της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα, ως κριτήριο μέτρησης της επιτυχούς λειτουργίας της επιχείρησης είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μια λογιστική χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. [17]

Τα βασικά κριτήρια που χρησιμοποιούνται για μετρηθεί η απόδοση είναι οι μεταβολές στα έσοδα πωλήσεων, στα κέρδη, ή οι μεταβολές σε διάφορα στοιχεία της παραγωγής. Κανένα από τα κριτήρια αυτά δεν δίδουν απαντήσεις από μόνα τους, αλλά μόνο εάν συνδυασθούν μεταξύ τους. Η αύξηση π.χ. στα έσοδα πωλήσεων είναι επιθυμητή μόνο εάν αυτή έχει σαν αποτέλεσμα αύξηση κερδών. Η αύξηση κερδών μπορεί να χρησιμοποιηθεί σαν κριτήριο προσδιορισμού της αποδοτικότητας μόνο εάν συσχετισθεί με το κεφάλαιο που επενδύθηκε προκειμένου να πραγματοποιηθούν αυτά τα κέρδη.

2.1.2. Θεωρητική Προσέγγιση Αριθμοδεικτών

Όπως προαναφέρθηκε ο ρόλος της χρηματοοικονομικής γενικής λογιστικής τελειώνει, κατά ένα μέρος, με την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (Ισολογισμός, Αποτελέσματα Χρήσης, Ταμειακές Ροές κτλ). Από το σημείο αυτό και έπειτα αρχίζει η ερμηνεία και η ανάλυση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε επιχείρησης.

Οι λογιστικές καταστάσεις παρέχουν πλήθος πληροφοριών που μπορούν να βοηθήσουν τα στελέχη της επιχείρησης, αλλά και τους εξωτερικούς αναλυτές, επενδυτές, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ώστε να λαμβάνουν τις σωστές αποφάσεις. Ωστόσο, εκτός των λογιστικών καταστάσεων, η πραγματική εικόνα της επιχείρησης δίνεται σε συνδυασμό με συμπληρωματικές πληροφορίες. Όλες αυτές οι πληροφορίες παρέχουν στους επενδυτές και διοίκηση της επιχείρησης τα

κατάλληλα στοιχεία ώστε να αξιολογήσουν ορθά τους στόχους, τους σκοπούς και τη συνολικότερη πορεία της εταιρείας.

Με τον όρο αριθμοδείκτη εννοούμε τις σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. [3]

Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.[3]

Οι αριθμοδείκτες (ή δείκτες λογιστικής) είναι ένα σχετικό μέγεθος δύο επιλεγμένων αριθμητικών τιμών που λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επιχείρησης. Εκφράζουν ποσοτικά, χαρακτηριστικές σχέσεις μεταξύ στοιχείων της επιχείρησης και των γεγονότων που αποτελούν την δραστηριότητα της. Οι αριθμοδείκτες είναι εργαλείο παρατήρησης της επιχείρησης. Όταν υπάρχει σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, μετρούν την αναλογία μεταξύ τους, τις συνθήκες εμπλοκής τους, επιτρέποντας διαγνώσεις τάσεων και καταστάσεων. Υπολογίζονται, κάθε φορά, με βάση το τρέχον έτος και, στη συνέχεια, σε σύγκριση με τα προηγούμενα έτη, άλλες εταιρείες, τη βιομηχανία, ή ακόμα και την οικονομία για να αξιολογήσουν τις επιδόσεις μιας επιχείρησης. Χρησιμοποιούνται κυρίως από τους υπερασπιστές της θεμελιώδους ανάλυσης και λογιστές για τη σύγκριση δυνατών και αδύνατων σημείων επιχειρήσεων αλλά και από επιχειρηματίες και στελέχη επιχειρήσεων για να καταλάβουν κατά πόσο επιτυχείς και αποτελεσματικές είναι οι αποφάσεις τους. Πρέπει να παρακολουθείται η πορεία των δεικτών στον χρόνο. Οι αριθμοδείκτες μπορούν να διακριθούν σε ομάδες ανάλογα με το τι αφορούν και αυτό θα παρουσιάσουμε με την παρούσα σειρά άρθρων. Υπάρχουν πολλοί δείκτες και ομάδες. [4]

2.2. Δείκτες

Η χρήση των πιο σημαντικών αριθμοδεικτών συνιστά ένα χρήσιμο εργαλείο επιλογής και παρακολούθησης των διαφόρων εταιρειών σε συνδυασμό πάντα με επιπρόσθετα εργαλεία ανάλυσης, καθώς αυτοί εκφράζουν σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Οι πιο σημαντικοί και χρήσιμοι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες τους οποίους και εφαρμόζουμε με βάση πολλές λογιστικές καταστάσεις είναι οι ακόλουθοι:

- **Συνολική αποδοτικότητα**

Ως αποδοτικότητα, γενικά εννοούμε το αποτέλεσμα που προκύπτει από μια συγκεκριμένη δραστηριότητα, εκφρασμένο ως ποσοστό των πόρων που χρησιμοποιήθηκαν γι' αυτή. Η πραγματοποίηση κέρδους από την επιχείρηση κάνει απόλυτα αναγκαία την ανάλυση αποδοτικότητας, για να διαπιστωθεί εάν σωστή η συνέχιση της παραπέρα δέσμευσης των ήδη επενδυθέντων κεφαλαίων ή δέσμευση νέων κεφαλαίων στην επιχείρηση από τους επιχειρηματίες ή τους επενδυτές γενικότερα. Η αποδοτικότητα κάθε επιχείρησης είναι το αποτέλεσμα ενός μεγάλου αριθμού επιχειρηματικών αποφάσεων, δίδουν δε την τελική απάντηση στο ερώτημα: πόσο αποτελεσματικά διοικείται η επιχείρηση.

$$\text{Συνολική αποδοτικότητα} = \text{Συνολικά κέρδη} / \text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}$$

Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των ολικών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, των τόκων χρεωστικών και των λοιπών εξόδων ξένης χρηματοδότησης, ενώ το σύνολο του καθαρού ενεργητικού είναι ο μέσος όρος του καθαρού ενεργητικού κατά την έναρξη και τη λήξη της χρήσεως. [7]

- **Περιθώριο Κέρδους**

ο **Μικτό περιθώριο κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδα της και συγχρόνως να της

αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. [4]

$$\text{Μικτό περιθώριο κέρδους} = \text{Συνολικά Κέρδη} / \text{Καθαρές πωλήσεις}$$

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

- ο **Καθαρό περιθώριο κέρδους**

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. [4]

$$\text{Καθαρό περιθώριο κέρδους} = \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Καθαρές πωλήσεις}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο πιο επικερδής η επιχείρηση. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ένδειξη μιας δυσανάλογης αύξησης των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. [4]

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

σταθερά σε σχέση με τις πωλήσεις, τούτο οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής. [4]

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Δραστηριότητα)**

Ο συγκεκριμένος δείκτης, ο οποίος καλείται και δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, απεικονίζει το βαθμό ανακυκλώσεως των αποθεμάτων κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Χωρίζεται σε τρία είδη τα οποία είναι:

ο **Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (net asset turnover ratio)**

Ο αριθμοδείκτης της συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας μιας επιχείρησης, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής του, σε σχέση με τις πωλήσεις της.

$$\text{Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Σύνολο καθαρού ενεργητικού}}$$

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησής των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

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

ο **Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού (fixed asset turnover ratio)**

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει τον βαθμό παγιοποίησης δηλαδή την κεφαλαιακή ένταση μιας επιχείρησης. Όσο μικρότερος είναι είναι ο δείκτης αυτός, τόσο περισσότερα πάγια χρησιμοποιεί μια επιχείρηση για τη δημιουργία του συγκεκριμένου ύψους πωλήσεων και αντιστρόφως.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

- ο **Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού (current asset turnover ratio)**

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του κυκλοφορούντος ενεργητικού υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}$$

- **Ιδιωφελής Αποδοτικότητα ή Ιδίων Κεφαλαίων**

Η ιδιωφελής αποδοτικότητα υπολογίζει τα κέρδη που καρπώνονται οι ιδιοκτήτες από την εταιρεία με κάποιο τρόπο δηλαδή υπολογίζει το ποσοστό απόδοσης που απολαμβάνουν.

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

- **Αποτελεσματικότητα**

- ο **Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα**

Ο δείκτης αυτός παρατηρείται ότι είναι αντίστροφος του δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων. Ο αριθμός των ημερών του έτους δια της κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων δίνει τη μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα. Για να υπολογιστεί χρησιμοποιείται ο τύπος:

$$\text{Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} * 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

Γενικά όσο βραχύτερη είναι η μέση διάρκεια της επένδυσης σε αποθέματα, τόσο αποτελεσματικότερη είναι η διαχείριση των αποθεμάτων.

- ο **Μέση Διάρκεια εισπραξης Απαιτήσεων**

Με τον δείκτη αυτό βλέπουμε τη μέση διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση για να εισπράξει τις απαιτήσεις της από πωλήσεις.

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες} * 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}$$

- ο **Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων**

Με τον δείκτη αυτό βλέπουμε τη μέση χρονική διάρκεια που χρειάζεται η επιχείρηση προκειμένου να εξοφλήσει τους προμηθευτές της. Αν οι αγορές με πίστωση δεν είναι γνωστές, ο αναλυτής μπορεί, κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις, να τις αντικαταστήσει με το κόστος πωληθέντων.

$$\text{Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων} = \frac{\text{προμηθευτές} * 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές πωλήσεις με πίστωση}}$$

- **Ρευστότητα**

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει αν η επιχείρηση με τα ρευστά που διαθέτει, είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ανά πάσα στιγμή. Ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι το κεφάλαιο κίνησης είναι θετικό και ότι το σύνολο των κυκλοφορούντων και των διαθέσιμων είναι μεγαλύτερο από αυτό των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η σχέση αυτή δίνει τον βαθμό κατά τον οποίο η επιχείρηση μπορεί να αντιμετωπίσει τις τρέχουσες ή ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις

της με τη χρήση των διαθέσιμων και των λοιπών κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων της. Ο βαθμός ρευστότητας εξαρτάται σημαντικά από την δυνατότητα της επιχείρησης να ρευστοποιεί έγκαιρα τα αποθέματα και τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της.

- ο **Τρέχουσα Ρευστότητα**

Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μπορεί να εκφραστεί με τον παρακάτω δείκτη:

$$\text{Τρέχουσα Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Αν ο συγκεκριμένος δείκτης ισούται με τη μονάδα σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει ρευστότητα.

- ο **Άμεση Ρευστότητα**

Ως λιγότερο ρευστοποιήσιμο στοιχείο τα αποθέματα μπορούν να παραληφθούν από τον παραπάνω τύπο της τρέχουσας ρευστότητας και να έχουμε έναν πιο αυστηρό δείκτη.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

- ο **Δανειακή Επιβάρυνση (1)**

Η δανειακή επιβάρυνση δείχνει το κατά πόσο μία επιχείρηση είναι σε θέση να πληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν.

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης (και πάνω από το 100), τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Χρησιμοποιείται από τους δανειστές της επιχείρησης για να εκτιμήσουν τον βαθμό ασφάλειας που τους εξασφαλίζουν τα ίδια κεφάλαια, αλλά και από την διοίκηση και τους μετόχους της επιχείρησης για να διαπιστώσουν το επίπεδο στο οποίο έχει φθάσει η χρήση κεφαλαιακής μόχλευσης.

- Δανειακή Επιβάρυνση (2)

Ο δείκτης αυτός απλά είναι πιο αυστηρός από τον προηγούμενο γιατί και αριθμητής και ο παρανομαστής αναφέρονται σε κεφάλαια μεγαλύτερης διάρκειας.

$$\text{Δανειακή επιβάρυνση} = \frac{\text{Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια}}{\text{Απασχοληθέντα κεφάλαια}}$$

- Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων

ο Κάλυψη Τόκων

Η κάλυψη τόκων δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της να εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα.

$$\text{Κάλυψη τόκων} = \frac{\text{Συνολικά κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά έξοδα}}$$

ο Κάλυψη Μερισμάτων

Η κάλυψη μερισμάτων δίνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα.

$$\text{Κάλυψη μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των φορών, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τα μερίσματα.

- Παγιοποίηση Περιουσίας (1)

Με τον δείκτη αυτό μπορούμε να δούμε τον αριθμό των φορών που το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν.

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \text{Πάγιο ενεργητικό} / \text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}$$

Αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι τα πάγια είναι μεγαλύτερα του κυκλοφορούντος ενεργητικού και ονομάζεται μονάδα εντάσεως πάγιας περιουσίας.

Αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα σημαίνει ότι τα πάγια είναι μικρότερα του κυκλοφορούντος ενεργητικού και ονομάζεται μονάδα εντάσεως εργασίας.

- Παγιοποίηση Περιουσίας (2)

Ένας εναλλακτικός τρόπος μέτρησης του παραπάνω δείκτη είναι:

$$\text{Παγιοποίηση περιουσίας} = \text{Πάγιο ενεργητικό} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$$

Αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μεγαλύτερος του 1/2 σημαίνει ότι τα πάγια είναι μεγαλύτερα του συνόλου του ενεργητικού και ονομάζεται μονάδα εντάσεως πάγιας περιουσίας.

Αν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι μικρότερος του 1/2 σημαίνει ότι τα πάγια είναι μικρότερα του συνόλου του ενεργητικού και ονομάζεται μονάδα εντάσεως εργασίας.

- Χρηματοδότηση Ενεργητικού

- ο **Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας**

Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας
= Απασχοληθέντα κεφάλαια / Πάγιο ενεργητικό

ο **Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με ίδια κεφάλαια**

Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με ίδια κεφάλαια
= Ίδια κεφάλαια / Πάγιο ενεργητικό

ο **Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας**

Χρηματοδότηση Πάγιου Ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = Καθαρό κεφάλαιο κίνησης / Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αν ο αριθμητής και των τριών παραπάνω δεικτών είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε ικανοποιείται η αντίστοιχη αρχή που πρέπει να χρηματοδοτούνται οι επιχειρήσεις.

Τρεις αρχές που πρέπει να χρηματοδοτούνται οι επιχειρήσεις:

1. Το πάγιο πρέπει να χρηματοδοτείται με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας:
 - a. Κίνδυνος μη ανανέωσης
 - b. Κίνδυνος στην ανανέωση με μεγαλύτερο επιτόκιο
2. Το πάγιο πρέπει να χρηματοδοτείται με ίδια κεφάλαια
3. Το δάνειο να μην επηρεάζει δυσμενώς τη μελλοντική ρευστότητα

2.3. Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων ή Κεφάλαιο Κίνησης (Working Capital)

Το κεφάλαιο κίνησης αποτελεί μια σπουδαία οικονομική παράμετρο της λειτουργίας μια μονάδας και υπολογίζεται συνήθως ως ποσοστό του σταθερού κεφαλαίου επένδυσης. Το κεφάλαιο κίνησης προσδιορίζεται λογιστικά με δύο τρόπους οι οποίοι καταλήγουν στο ίδιο αριθμητικό αποτέλεσμα:

1) Από το άθροισμα του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και των μεταβατικών λογαριασμών του ενεργητικού, αφαιρώντας το άθροισμα των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και των μεταβατικών λογαριασμών του παθητικού δηλαδή:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό:

Αποθέματα

Απαιτήσεις (μειωμένες κατά το ποσό του εισπρακτέου
την επόμενη χρήση κεφαλαίου)

Χρεόγραφα

Διαθέσιμα

Πλέον: Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού

ΜΕΙΟΝ: Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Πλέον: Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

2) Από το άθροισμα των ίδιων κεφαλαίων, των προβλέψεων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων αφαιρώντας το άθροισμα του πάγιου ενεργητικού και των εξόδων εγκατάστασης, αφού προηγουμένως από τα ίδια κεφάλαια έχει αφαιρεθεί τυχόν οφειλόμενο κεφάλαιο και το κεφάλαιο που είναι εισπρακτέο την επόμενη χρήση δηλαδή:

Ίδια κεφάλαια

Προβλέψεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΜΕΙΟΝ

Πάγιο Ενεργητικό

Έξοδα εγκατάστασης

Το κεφάλαιο κίνησης αντιπροσωπεύει το ύψος των ποσών που απαιτούνται για την αντιμετώπιση των καθημερινών αναγκών λειτουργίας μιας επιχείρησης για μικρό χρονικό διάστημα π.χ. ένα έως δύο μήνες και αφορά στα παρακάτω:

- Πρώτες ύλες

- Αναλώσιμα υλικά
- Υλικά συντήρησης εξοπλισμού
- Χρήματα σε ρευστό για την κάλυψη των δαπανών μισθοδοσίας του προσωπικού, αγοράς πρώτων υλών, υλικών συντήρησης κ.α.

Το κεφάλαιο κίνησης μπορούμε να το διακρίνουμε σε τρεις βασικές κατηγορίες :

1. Συνολικό Κεφάλαιο κίνησης το οποίο είναι ίσο με το κυκλοφορούν ενεργητικό
2. Ίδιο Κεφάλαιο κίνησης προκύπτει εάν από το συνολικό ίδιο κεφάλαιο της επιχείρησης αφαιρέσουμε το πάγιο ενεργητικό.
3. Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης είναι το τμήμα εκείνο του κεφαλαίου που είναι διαθέσιμο για την αντιμετώπιση τόσο των λειτουργικών αναγκών της επιχείρησης , όσο και των διαφόρων διακυμάνσεων που οφείλονται στις μεταβολές των τιμών, ή των συνθηκών της αγοράς.

[39]

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Οικονομίας

3.1. Βασικές έννοιες

Οικονομική επιστήμη θεωρείται μία κοινωνική επιστήμη που ασχολείται κυρίως με τη μελέτη των τρόπων αξιοποίησης των περιορισμένων παραγωγικών συντελεστών (πόροι που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή προϊόντων και υπηρεσιών) που διαθέτουν οι κοινωνίες για την παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών και για τη διανομή αυτών μεταξύ των ατόμων και των κοινωνικών ομάδων και μεταξύ του παρόντος και του μέλλοντος, κατά τον αποτελεσματικότερο τρόπο. Πιο συγκεκριμένα πραγματεύεται με τις δραστηριότητες του ατόμου, της κοινότητας και του κράτους στο βαθμό που αυτές συμμετέχουν στην παραγωγή και κατανάλωση εμπορευμάτων σε σπανιότητα. [5]

Η Οικονομική επιστήμη σε δύο βασικές κατηγορίες, τη Μικροοικονομία και τη Μακροοικονομία. Η πρώτη ασχολείται κυρίως με τις καταναλωτικές επιλογές των οικονομικών υποκειμένων και τις παραγωγικές επιλογές των επιχειρήσεων ενώ η δεύτερη ενδιαφέρεται για τη συμπεριφορά της οικονομίας συνολικά όπως με τις εξάρσεις και τις υφέσεις, τη συνολική παραγωγή αγαθών και υπηρεσιών, τον πληθωρισμό και την ανεργία, το ισοζύγιο πληρωμών και για τις συναλλαγματικές ισοτιμίες.

Για την μελέτη της ανάλυσης της οικονομίας απαιτούνται ορισμένα στοιχεία τα οποία είναι μακροοικονομικού χαρακτήρα λόγω της ευρύτητας που καταλαμβάνει η έννοια της οικονομίας. Τέτοια στοιχεία – μεγέθη είναι το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν ή ΑΕΠ (gross domestic product), ο πληθωρισμός, η ανεργία, το δημόσιο έλλειμμα, οι δημόσιες και ιδιωτικές επενδύσεις, το δημόσιο χρέος και τα επιτόκια.

- Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν

Το ακαθάριστο εγχώριο προϊόν (ή ΑΕΠ) είναι το σύνολο όλων των προϊόντων και αγαθών που παράγει μια οικονομία, εκφρασμένο σε χρηματικές μονάδες. Με άλλα λόγια είναι η συνολική αξία όλων των τελικών αγαθών (υλικών και άυλων) που παράχθηκαν εντός μιας χώρας σε διάστημα ενός έτους, ακόμα και αν μέρος αυτού παράχθηκε από παραγωγικές μονάδες που ανήκουν σε κατοίκους του εξωτερικού.

Ένα άλλο συνηθισμένο μέτρο του επιπέδου μίας οικονομίας είναι η βιομηχανική παραγωγή η οποία αποτελεί ένα στενότερο μέτρο της οικονομικής δραστηριότητας σε σχέση με το ΑΕΠ αφού περιορίζεται στον δευτερογενή μόνο τομέα της οικονομίας. [7]

- Πληθωρισμός

Πληθωρισμός είναι η τάση αύξησης του γενικού επιπέδου των τιμών στην οικονομία. Το μέγεθος αυτό προσδιορίζεται από την εξέλιξη του δείκτη τιμών των αγαθών και των υπηρεσιών. Ειδικότερα, προσδιορίζεται από την εξέλιξη ορισμένων αριθμοδεικτών που αφορούν το δείκτη τιμών του καταναλωτή.

Ο πληθωρισμός έχει μόνο αρνητικές συνέπειες στην οικονομία διότι επιφέρει μείωση της αγοραστικής δύναμης των εισοδημάτων (ιδίως εκείνων που έχουν σταθερά ονομαστικά εισοδήματα), ενισχύει την άνιση κατανομή του εισοδήματος, μειώνει την ανταγωνιστικότητα της οικονομίας, ενθαρρύνει τις εισαγωγές και περιορίζει τη ροπή για αποταμίευση.

- Δείκτης ανεργίας

Ο δείκτης ανεργίας είναι το ποσοστό του συνολικού εργατικού δυναμικού το οποίο αναζητά εργασία και μετρά το βαθμό κατά τον οποίο μία οικονομία λειτουργεί σε επίπεδο πλήρους απασχόλησης [7]. Το μέγεθος της ανεργίας μπορεί να μετρηθεί ως απόλυτο μέγεθος (για παράδειγμα: χιλιάδες άνεργοι), η σημασία όμως του αριθμού αυτού εξαρτάται από το μέγεθος του εργατικού δυναμικού. Για το λόγο αυτό η ανεργία μετράται ως ποσοστό επί τοις εκατό (%) του εργατικού δυναμικού, για παράδειγμα, 8%.

Η ανεργία έχει τρεις βασικές οικονομικές συνέπειες: [18]

1. Αποτελεί απώλεια παραγωγικών δυνάμεων, δηλαδή της εργασίας των ανέργων, η οποία θα μπορούσε να χρησιμοποιηθεί στην παραγωγική διαδικασία.
2. Σημαίνει απώλεια εισοδήματος για τον άνεργο και την οικογένειά του.
3. Επιβαρύνει τον κρατικό προϋπολογισμό, λόγω της παροχής των επιδομάτων ανεργίας προς τους ανέργους.

Φυσικά οι συνέπειες της ανεργίας είναι ευρύτερες , γιατί η κατάσταση της μπορεί να είναι εξαιρετικά επώδυνη για τον άνεργο και την οικογένειά του αφού, εκτός από την έλλειψη εισοδήματος, μειώνει την κοινωνική θέση, δημιουργεί προβλήματα αυτοσεβασμού, οικογενειακών τριβών κ.α. Συνεπώς, πέρα από τις οικονομικές συνέπειες , η ανεργία δημιουργεί σοβαρά κοινωνικά προβλήματα.

- Δημόσιο Έλλειμμα ή Έλλειμμα Προϋπολογισμού

Το δημόσιο έλλειμμα είναι το ποσό κατά το οποίο τα έξοδα της κυβέρνησης υπερβαίνουν τα έσοδα κατά τη διάρκεια ενός έτους και εξαρτάται από: α) το φορολογικό συντελεστή, β) τις δημόσιες δαπάνες και γ) το επίπεδο του εισοδήματος. Γενικά, με δεδομένο το επίπεδο των δημόσιων δαπανών και του φορολογικού συντελεστή, το δημόσιο έλλειμμα θα είναι υψηλότερο σε περιόδους ύφεσης και χαμηλότερο σε περιόδους άνθησης.

- Δημόσιες και Ιδιωτικές Επενδύσεις

Δημόσιες επενδύσεις θεωρούνται όλες εκείνες οι πάγιες και άυλες επενδυτικές δραστηριότητες του Δημοσίου (δρόμοι, σχολεία, νοσοκομεία, έργα υποδομής, κλ.π.), οι οποίες στο πλαίσιο της ακολουθούμενης επενδυτικής και γενικότερα της οικονομικής και αναπτυξιακής πολιτικής στοχεύουν στην αναδιανομή του εθνικού εισοδήματος προς όφελος του κοινωνικού συνόλου.

Οι Δημόσιες επενδύσεις υλοποιούνται από τη Βουλή, τα Υπουργεία, τις Περιφέρειες, τις Νομαρχιακές Αυτοδιοικήσεις καθώς και από Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου και Ιδιωτικού Δικαίου, Ανώνυμες Εταιρείες του Δημοσίου και Οργανισμούς (ΔΕΚΟ) και καλύπτονται οργανωτικά, διοικητικά και χρηματοδοτικά από το Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων(ΠΔΕ). [19]

Οι ιδιωτικές επενδύσεις χρηματοδοτούνται συνήθως με αυτοχρηματοδότηση, αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ή δανεισμό και περιλαμβάνουν δαπάνες για κατοικίες, πάγιες εγκαταστάσεις των επιχειρήσεων και αύξηση των αποθεμάτων των επιχειρήσεων. Οι ιδιωτικές επενδύσεις πάγιων κεφαλαιουχικών δαπανών είναι εκείνες οι οποίες έχουν μεγάλη σημασία για την ανάπτυξη και τη διεύρυνση της παραγωγικής βάσης της οικονομίας.



Διάγραμμα 3: Διάκριση επενδύσεων

- Δημόσιο Χρέος

Το Δημόσιο χρέος αποτελεί το σύνολο των οφειλών του ευρύτερου δημόσιου τομέα (κυβέρνηση, νομαρχία, δήμος κλ.π.) σε χρηματικές μονάδες. Το δημόσιο χρέος αυξάνεται από έτος σε έτος κατά το ποσό που ο ετήσιος κρατικός προϋπολογισμός παρουσιάζει έλλειμμα, ή αντιστρόφως μειώνεται κατά το ποσό που παρουσιάζει πλεόνασμα. Το δημόσιο χρέος διακρίνεται σε εσωτερικό χρέος, δηλαδή από πιστωτές που βρίσκονται εντός της συγκεκριμένης χώρας, και σε εξωτερικό χρέος, δηλαδή από πιστωτές που εδρεύουν εκτός της χώρας, στο εξωτερικό.

- Επιτόκια

Η έννοια του επιτοκίου αναφέρεται στο κόστος του χρήματος και συγκεκριμένα στη χρήση ορισμένου χρηματικού κεφαλαίου και για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Γενικότερα δείχνει πόσο γρήγορα η ονομαστική αξία ενός τοκοφόρου στοιχείου αυξάνει διαχρονικά, αλλά δεν αποκαλύπτει πόσο γρήγορα η αξία του στοιχείου αυτού μεταβάλλεται σε πραγματικούς όρους. Τα επιτόκια μπορούν να διαχωριστούν σε επιτόκια δανεισμού, προεξοφλητικά, αναφοράς, ακίνδυνα, καταθέσεως, πιστωτικών καρτών, διατραπεζικά, διακρατικά και σε πολλά άλλα, όμως οι δύο βασικές κατηγορίες οι οποίες συνήθως επικρατούν είναι:

→ ονομαστικό επιτόκιο

Καλείται ο αριθμός με τον οποίο η ονομαστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου αυξάνει διαχρονικά. Συνήθως το ονομαστικό επιτόκιο αναφέρεται στις δανειστικές

ή άλλες συμβάσεις και δεν περιλαμβάνει κανενός είδους προσαυξήσεις ή επιβαρύνσεις π.χ. υπερημερίας, αποπληρωμής.

→ πραγματικό επιτόκιο

Αντιπροσωπεύει το βαθμό στον οποίο η πραγματική του αξία αυξάνει διαχρονικά.

Το πραγματικό επιτόκιο συνδέεται με το ονομαστικό επιτόκιο και τον πληθωρισμό ως εξής:

Πραγματικό επιτόκιο = Ονομαστικό επιτόκιο - Πληθωρισμός

Η συμπεριφορά των παραπάνω μεγεθών αποτελεί το σημαντικότερο στοιχείο που βοηθά τους αναλυτές να παίρνουν τις ορθές επενδυτικές αποφάσεις. Ένα καίριο σημείο είναι η εύρεση της θέσης των δεικτών σε σχέση με τις φάσεις του οικονομικού κύκλου (φάση ύφεσης και άνθησης) που σημαίνει ότι υπάρχουν δείκτες που προηγούνται, άλλοι που συμπίπτουν και άλλοι που έπονται των φάσεων του οικονομικού κύκλου. Με βάση την θεωρητική προσέγγιση των παραπάνω δεικτών η ανάλυση της Ελληνική Οικονομίας θα γίνει περισσότερο κατανοητή από τους αναγνώστες και η οποία θα περιγραφεί στην ενότητα 3.3,. Πρώτα όμως θα προηγηθεί μία μικρή αναφορά στη Διεθνή οικονομία και των οικονομικών σχέσεων της Ευρωπαϊκής Ένωσης. [20]

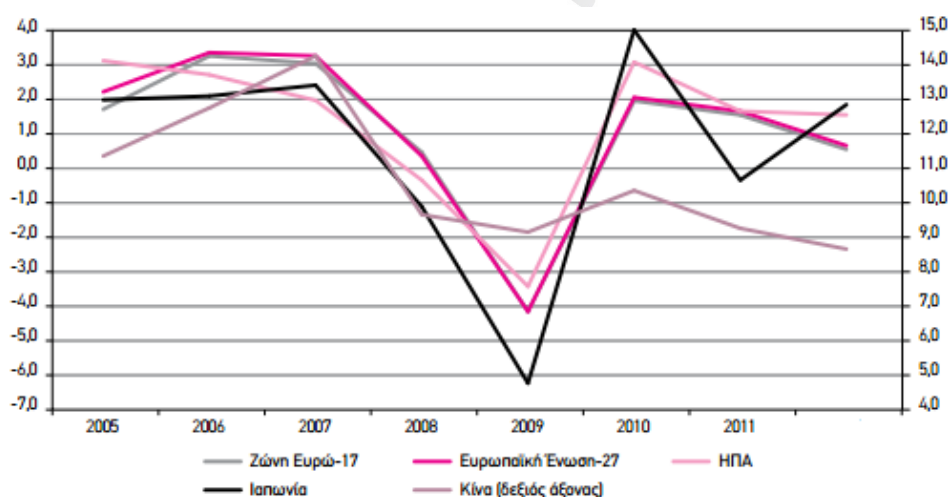
3.2. Διεθνής Οικονομία

Η έννοια της διεθνούς οικονομίας υφίσταται από τη στιγμή που υπάρχει αλληλεπίδραση μεταξύ των κρατών και ανταλλαγή αγαθών και υπηρεσιών. Οι κανόνες της ελεύθερης αγοράς των ελεύθερα διακινούμενων προϊόντων στην Ευρωπαϊκή Ένωση αλλά και οι εξαγωγικές σχέσεις που επικρατούν ανά την υφήλιο καθιστούν την οικονομία διεθνή παράγοντα στις σχέσεις μεταξύ των κρατών.

Η παγκόσμια οικονομία, έχοντας ανακάμψει δυναμικά το 2010 από τη διεθνή κρίση, επιβραδύνθηκε το 2011 (βλ. διάγραμμα 4) με μια σειρά έκτακτων γεγονότων. Ο κυριότερος παράγοντας επιδείνωσης του διεθνούς περιβάλλοντος ωστόσο ήταν η εκ νέου αύξηση της αβεβαιότητας στις διεθνείς αγορές λόγω της εντεινόμενης κρίσης δημοσίου χρέους σε Ελλάδα και Ιταλία και πρόσκαιρα στις

ΗΠΑ, αλλά και λόγω της έκδηλης πολιτικής αδυναμίας ως προς την έγκαιρη, αποτελεσματική και βιώσιμη διαχείριση της κρίσης αυτής. Η αύξηση της αβεβαιότητας προκάλεσε επιδείνωση των προσδοκιών των νοικοκυριών και των επιχειρήσεων, μεγάλη υποχώρηση στα διεθνή χρηματιστήρια και μεγάλη υποχώρηση της καταναλωτικής και επενδυτικής δαπάνης, κυρίως στη ζώνη του ευρώ.

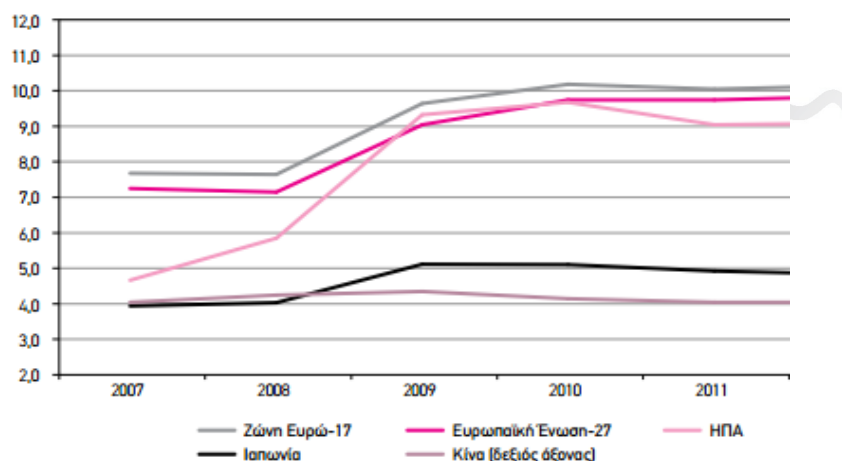
Οι εκτιμήσεις των διεθνών οργανισμών για την άνοδο του παγκόσμιου ΑΕΠ το 2011 αναθεωρούνται επί το δυσμενέστερο, ιδίως από τον Οκτώβριο του 2011, και περιβάλλονται από υψηλή αβεβαιότητα. Το παγκόσμιο ΑΕΠ εκτιμάται ότι επιβραδύνθηκε το 2011 στο 3,7% από 5,0% το προηγούμενο έτος. Η επιβράδυνση έγινε περισσότερο αισθητή στις προηγμένες οικονομίες (1,5% από 2,8% το 2010) οι οποίες επλήγησαν περισσότερο από τα έκτακτα γεγονότα που προαναφέρθηκαν. Η επιβράδυνση ήταν εντονότερη στις ΗΠΑ, ηπιότερη στη ζώνη του ευρώ, ενώ το ΑΕΠ στην Ιαπωνία μειώθηκε λόγω των δυσμενών εξελίξεων το πρώτο εξάμηνο του έτους.



Διάγραμμα 4: Πραγματικό ΑΕΠ (ρυθμός ετήσιας μεταβολής)
Πηγή [21]

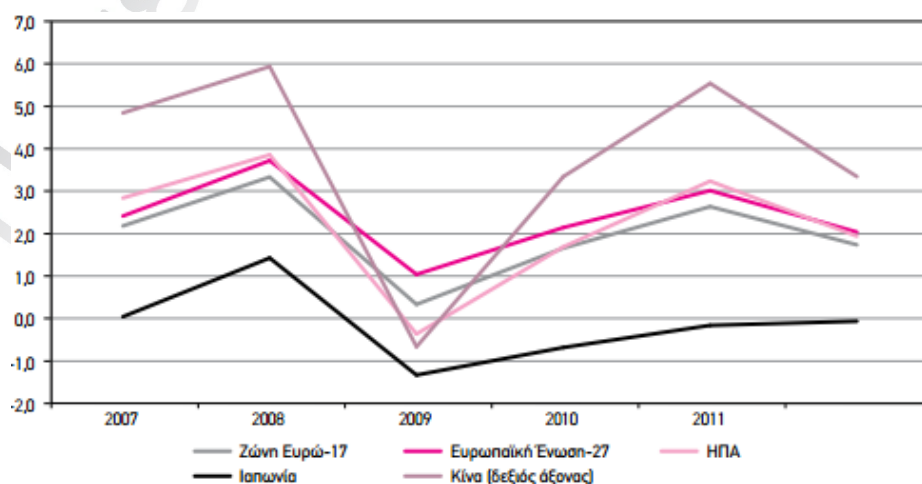
Η απασχόληση επλήγη σοβαρά κατά τη διετία 2009-2010, ανέκαμψε όμως το 2011. Η συνέχιση της ανάκαμψης, παρά την επιβράδυνση του ΑΕΠ, επέτρεψε τη μικρή αύξηση της απασχόλησης στην ΕΕ και στις ΗΠΑ (κατά 0,4%), ενώ στην Ιαπωνία εκτιμάται ότι υποχώρησε ελαφρώς και πάλι (-0,2%). Το ποσοστό ανεργίας στις προηγμένες οικονομίες υποχώρησε συνολικά στο 7,9% από 8,3% το 2010. Το ποσοστό ανέργων παρέμεινε πολύ υψηλό και αμετάβλητο στην ΕΕ (9,7%), ενώ στις ΗΠΑ υποχώρησε σημαντικά (9,0% από 9,6%) λόγω της υψηλής ευελιξίας στην αγορά εργασίας. Η Ιαπωνία και η Αυστραλία εξακολουθούν να παρουσιάζουν

σχετικά χαμηλότερα ποσοστά ανεργίας, 4,9% και 5,0% αντιστοίχως το 2011, ενώ οι τέσσερις «νέες βιομηχανικές ασιατικές οικονομίες» (Κορέα, Σιγκαπούρη, Ταϊβάν και Χονγκ Κονγκ), επίσης εμφανίζουν εξαιρετικά χαμηλά ποσοστά ανεργίας τα οποία κυμαίνονται από 2,3% έως 4,3%. (βλ. Διάγραμμα 5)



Διάγραμμα 5: Ποσοστό ανεργίας
Πηγή [21]

Ο πληθωρισμός δείχνει να ενισχύεται περαιτέρω το 2011 τόσο στις προηγμένες (2,6% από 1,6% το 2010) όσο και στις αναπτυσσόμενες οικονομίες (7,6% από 6,1% το 2010). Στις προηγμένες οικονομίες ο πληθωρισμός ενισχύθηκε από την υποχώρηση του παραγωγικού κενού και την ανάκαμψη του κόστους εργασίας ανά μονάδα προϊόντος. Στις αναδυόμενες οικονομίες οι πληθωριστικές πιέσεις παρέμειναν πολύ έντονες, τόσο λόγω της οικονομικής δραστηριότητας, η οποία διατηρείται ισχυρή παρά τις προσπάθειες ανάσχεσης μέσω της νομισματικής πολιτικής, όσο και λόγω του αυξανόμενου μεριδίου των τροφίμων και των καυσίμων στην κατανάλωση, οι τιμές των οποίων αυξήθηκαν σημαντικά (βλ. Διάγραμμα 6).



Διάγραμμα 6: Πληθωρισμός

Το δημοσιονομικό έλλειμμα εκτιμάται ότι υποχώρησε περαιτέρω, παρέμεινε όμως ιδιαίτερα υψηλό στις προηγμένες οικονομίες επιβαρύνοντας περισσότερο το δημόσιο χρέος και επιτείνοντας την αβεβαιότητα στις διεθνείς αγορές. Στις προηγμένες οικονομίες ως σύνολο το έλλειμμα υποχώρησε στο 6,7% του ΑΕΠ από 7,5%, ενώ το ακαθάριστο δημόσιο χρέος αυξήθηκε στο 102,9% του ΑΕΠ, από 98,1% το 2010. Στις αναπτυσσόμενες οικονομίες που επλήγησαν λιγότερο από τη διεθνή κρίση, το έλλειμμα υποχώρησε στο 2,6% του ΑΕΠ από 3,7% το 2010, ενώ το δημόσιο χρέος περιορίστηκε στο 37,8% του ΑΕΠ από 40,9% το 2010.

Γενικότερα η Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΕ) είναι ένας από τους σημαντικότερους οικονομικούς παίκτες παγκοσμίως, αντιπροσωπεύοντας το 30% περίπου του παγκόσμιου ΑΕΠ και το 20% του παγκόσμιου εμπορίου. Παράλληλα, το ευρώ έχει αναδειχθεί σε βασικό διεθνές νόμισμα. Έτσι, πολλές περιοχές του κόσμου προσπαθούν να αντλήσουν διδάγματα από την εμπειρία της ΕΕ στον τομέα της περιφερειακής ολοκλήρωσης.

Για να είναι σε θέση να διαχειριστεί τη διαδικασία των αυξανόμενων οικονομικών και χρηματοπιστωτικών αλληλεξαρτήσεων, η Ευρωπαϊκή Ένωση διατηρεί οικονομικές σχέσεις με πολλές χώρες και οργανισμούς σε όλον τον κόσμο. Τελικός της στόχος είναι να προωθήσει την οικονομική ευημερία και σταθερότητα τόσο στην ΕΕ όσο και στον υπόλοιπο κόσμο, εξυπηρετώντας πάντα τα συμφέροντα της Ένωσης. [22]

3.3. Ελληνική Οικονομία 2005 – 2011

Η Ελληνική Οικονομία (2005) παρουσίασε σημαντική επιβάρυνση σε σχέση με τα έτη 2003 – 2004 και παρά το γεγονός ότι η επίδοση του 2005 ήταν ανώτερη από αυτή που είχε προβλεφθεί (2,9%) από τους διεθνείς οργανισμούς. Ο ρυθμός μεγέθυνσης του πραγματικού ΑΕΠ περιορίστηκε του ποσοστού των προηγούμενων ετών. [23], [24]

Ο δείκτης πληθωρισμού παραμένει υψηλότερος από τον μέσο όρο της ΕΕ, εξαιτίας της υπερβάλλουσας ζήτησης σε περισσότερους κλάδους παραγωγής. Ταυτόχρονα, παρατηρείται μικρός βαθμός ανταγωνισμού σε μία σειρά αγορών προϊόντων που επιτρέπει στις επιχειρήσεις να αυξάνουν τις τιμές τους ανεξάρτητα και περισσότερο

από την αύξηση του μοναδιαίου κόστους εργασίας και αυτό συνεπάγεται με το να αυξάνουν σημαντικά τα περιθώρια κέρδους. [25]

Η απασχόληση το 2005 αυξάνει συνολικά κατά 1,3% με το ποσοστό της ανεργίας να σημειώνει μείωση από 10,5% το προηγούμενο έτος (2004) σε 9,9% (σύμφωνα με στοιχεία της Έρευνας Εργατικού Δυναμικού). Ο αριθμός των ανέργων μειώνεται κατά 28.300 άτομα, ενώ ο αριθμός των συνολικά απασχολούμενων αυξάνει κατά 55.900 άτομα με το ποσοστό να υπερβαίνει το 60% (άτομα ηλικίας 15-64 ετών).

Στο δημοσιονομικό τομέα, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης διαμορφώνεται στο 5,2% του ΑΕΠ το 2005, από 7,8% του ΑΕΠ το 2004, ενώ το δημόσιο χρέος της γενικής κυβέρνησης μειώνεται στο 107,5% του ΑΕΠ από 108,5% το 2004. [24]

Τα επιτόκια, ένας άλλος παράγοντας των επενδύσεων, βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα ενώ η μείωση των επενδύσεων, κατά το 2005, θα πρέπει να αποδοθεί στο έλλειμμα ζήτησης και στην συνακόλουθη μεταστροφή των προσδοκιών των επιχειρήσεων (σχετικά με την ανάγκη να επενδύσουν) για τα αμέσως επόμενα έτη.

Το 2006 από την άλλη έχουμε θετικές μακροοικονομικές εξελίξεις και ιδιαίτερα σε ό,τι αφορά τη μεγέθυνση του ΑΕΠ ενώ η αύξηση της παραγωγικότητας της εργασίας σημείωσε άνοδο περίπου + 2,8%. Ο πληθωρισμός σημειώνει πτωτική στάση (2,6% έναντι 3,1% του 2005) παρά τη σημαντική αύξηση των διεθνών τιμών του πετρελαίου. Ο Δείκτης Τιμών Καταναλωτή ανέβηκε κατά 3,2% σε μέσα επίπεδα κατά την χρονική περίοδο Ιανουαρίου-Νοεμβρίου, έναντι 3,5% το 2005.

Η ισχυρή αναπτυξιακή πορεία της οικονομίας έως το 2006 έχει συμβάλει στη μείωση του ποσοστού ανεργίας. Το πρώτο εξάμηνο του 2006 το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε στο 9,2% από 10,0% το 2005. Ο αριθμός των απασχολούμενων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2006 αυξήθηκε κατά 73.100 άτομα σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2005, ενώ ο αριθμός των ανέργων μειώθηκε κατά 34.400 άτομα.

Το 2007 η ελληνική οικονομία αναπτύχθηκε με ρυθμό γύρω στο 4%, στηριγμένη κυρίως στην εγχώρια ζήτηση, κατανάλωση και επενδύσεις. Η πορεία των τιμών μέχρι τους τελευταίους μήνες ήταν συγκρατημένη με αποτέλεσμα σε μέσα επίπεδα ο πληθωρισμός του 2007 να παρουσιάζει επιβράδυνση σε σχέση με το 2006. Η επιβράδυνση αυτή στην ελληνική οικονομία που παρατηρείται το συγκεκριμένο έτος είχε ως σημείο εκκίνησης το τέλος των Ολυμπιακών Αγώνων. Ο πληθωρισμός

επιταχύνθηκε σημαντικά κατά τους τελευταίους μήνες του 2007 και κατά το 2008, αντανακλώντας την προσήλωση των επιχειρήσεων στην κερδοσκοπία και την αντίδραση τους στην αύξηση των τιμών του πετρελαίου και των πρώτων υλών. Με την άνοδο των τιμών έχει προκύψει το πρόβλημα με την ακρίβεια που υπάρχει, το οποίο δεν είναι τίποτα άλλο από την απόπειρα των οργανισμών να ανακτήσουν τα χαμένα κέρδη.

Το πρόβλημα της ακρίβειας βέβαια συνεχίζεται και τα τελευταία τέσσερα χρόνια με την ελληνική οικονομία να βρίσκεται σε πρωτοφανή στην ιστορία της οικονομική ύφεση. Η σημερινή «κρίση» όπως ευρέως την έχουν αποκαλέσει ξεκίνησε από το εξωτερικό το 2007-2008 αλλά στη συνέχεια συνδυάστηκε με μακροχρόνια δημοσιονομικά και διαρθρωτικά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας. Από το τέλος του 2009 η ευρωπαϊκή οικονομία ανακάμπτει ενώ η ελληνική οικονομία υπόκειται σε μεγαλύτερη ύφεση. Η ποσοστιαία μείωση του ΑΕΠ της Ελλάδας ήταν αρχικά μικρότερη από την υπόλοιπη ευρωζώνη, αλλά από την αρχή του 2010, η Ελλάδα εμφανίζει πολύ χειρότερες επιδόσεις.

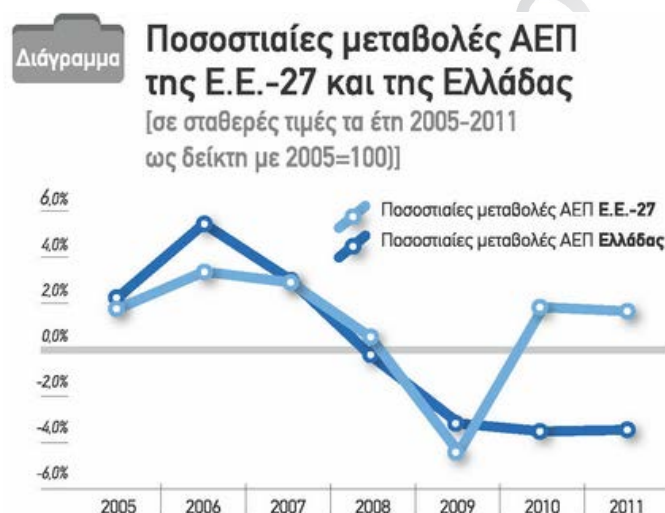
Στα μέσα του 2010, και μετά από τη διεξαγωγή των αποτελεσμάτων ότι το δημοσιονομικό έλλειμμα της Ελλάδας έκλεισε για το 2009 σε υψηλά επίπεδα από αυτά που θα καθιστούσαν το δημόσιο χρέος βιώσιμο. Επίσης υπήρχε αδυναμία δανεισμού της ελληνικής κυβέρνησης με λογικά επιτόκια από τις αγορές για τη χρηματοδότηση του τρέχοντος δημοσιονομικού ελλείμματος και την αναχρηματοδότηση του χρέους. Έτσι, το συγκεκριμένο σκηνικό είχε ως συνέπεια τον κίνδυνο της πιθανής χρεοκοπίας κίνδυνος και της στάσης πληρωμών του Ελληνικού Δημοσίου. Η χώρα προκειμένου να επιτύχει τη μείωση των επιτοκίων οδηγείται σε λήψη μέτρων μείωσης των δαπανών, τα οποία δεν κατάφεραν να ανατρέψουν το οικονομικό κλίμα.

Η επιδείνωση των επιτοκίων το διάστημα αυτό (Μάιος 2010), εξαναγκάζει την Ελλάδα να διακόψει τη χρηματοδότηση της από τις αγορές και με ένα νέο πρόγραμμα (Μνημόνιο) να στραφεί σε δανεισμό από το ΔΝΤ και τις άλλες χώρες της ευρωζώνης σε συνδυασμό με τα μέτρα λιτότητας για τη μείωση των ελλειμμάτων όπως αναφέρθηκαν και παραπάνω.

Βέβαια, η ανεπαρκής επίτευξη των στόχων για τη διόρθωση των δημοσιονομικών της Ελλάδας και η πρόβλεψη για αδυναμία επιστροφής της χώρας στις αγορές οδηγεί στη συμφωνία για το Μεσοπρόθεσμο Πρόγραμμα τον Ιούνιο του 2011, με το οποίο προβλέπονται επιπρόσθετα μέτρα λιτότητας από την Ελλάδα και στη

συνέχεια στις 21/7/2011, μετά από διαπραγματεύσεις συμφωνείται με την ΕΕ, το ΔΝΤ και τους ιδιώτες ένα νέο πακέτο για τη διάσωση της Ελλάδας. Η παραπάνω συμφωνία πραγματοποιείται με σκοπό να μειώσει το πρόβλημα της Ελλάδας σε βάθος πολλών ετών με την αποπληρωμή των χρεών της προς τους ιδιώτες και τη μείωση των επιτοκίων για τα δάνεια από άλλα ευρωπαϊκά κράτη.

Στο σημείο αυτό παρουσιάζονται με εικονική αναπαράσταση οι μεταβολές του ΑΕΠ που έγινε αναφορά προηγουμένως καθώς επίσης οι τιμές του δημοσιονομικού ελλείμματος, του χρέους και των δαπανών και τέλος η αναπαράσταση του δείκτη της ανεργίας από το 2005-2008:

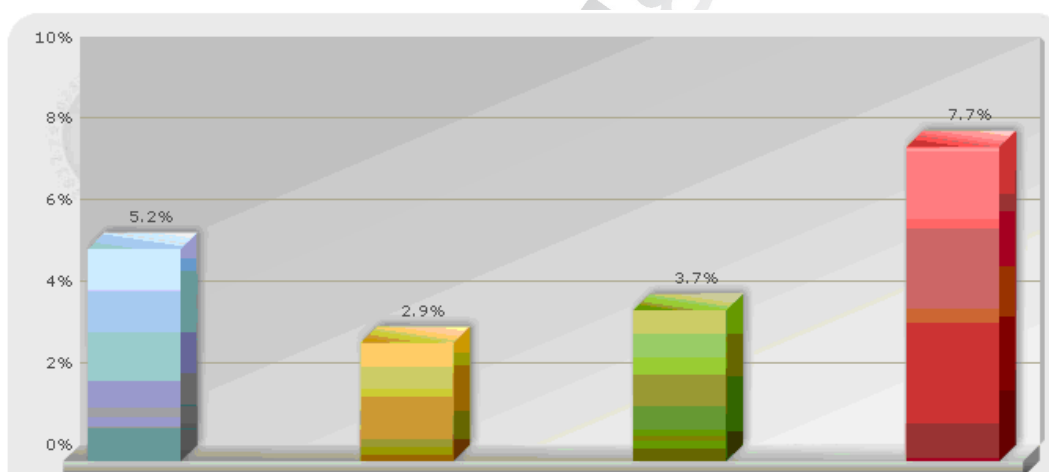


Διάγραμμα 7: Μεταβολές ΑΕΠ (%)

ανάλυση μεταβολής του ΑΕΠ

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ιδιωτική Εθνική Κατανάλωση	3,1	3,0	2,6	2,8	-0,9	-2,7	-5,2
Δημόσια Κατανάλωση	0,2	0,4	1,3	-0,4	0,9	-1,4	-1,7
Ακαθ. Επενδύσεις Παγίου Κεφαλαίου	-1,4	4,2	1,3	-1,6	-3,4	-3,0	-3,6
Καθαρές εξαγωγές (εξαγωγές - εισαγωγές)	1,1	-2,0	-3,3	-0,5	3,0	3,1	2,4
Μεταβολή Αποθεμάτων (% ΑΕΠ)	-0,6	-0,1	1,1	-0,4	-2,8	0,4	1,3
Σύνολο Μεταβολής (ΑΕΠ σε σταθερές τιμές 2005)	2,3	5,5	3,0	-0,2	-3,3	-3,5	-6,9

Εικόνα 2: Συνεισφορά βασικών μεγεθών στη μεταβολή του ΑΕΠ 2005-2011



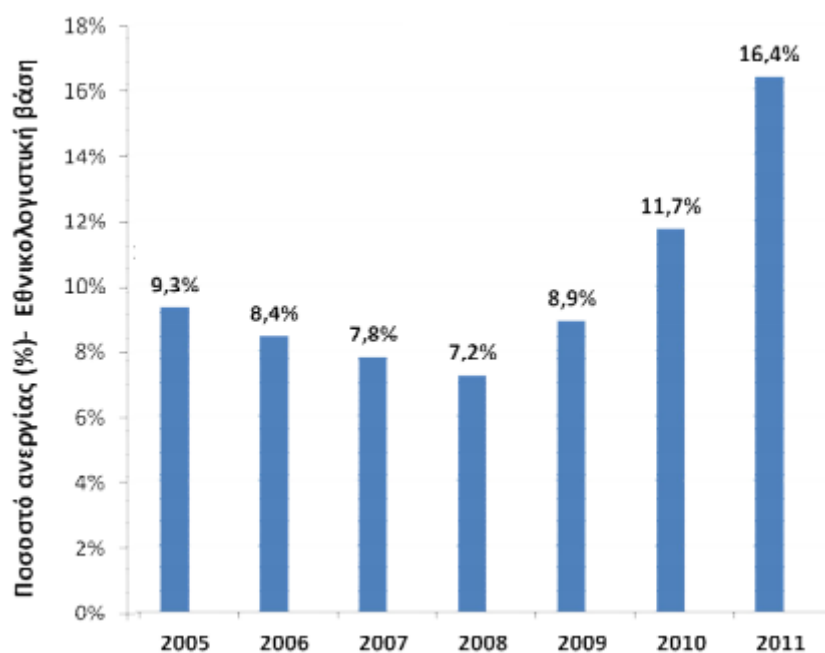
Διάγραμμα 8: Το δημοσιονομικό έλλειμμα σε ποσοστό ΑΕΠ



Διάγραμμα 9: Οι δημόσιες Δαπάνες σε ποσοστό ΑΕΠ



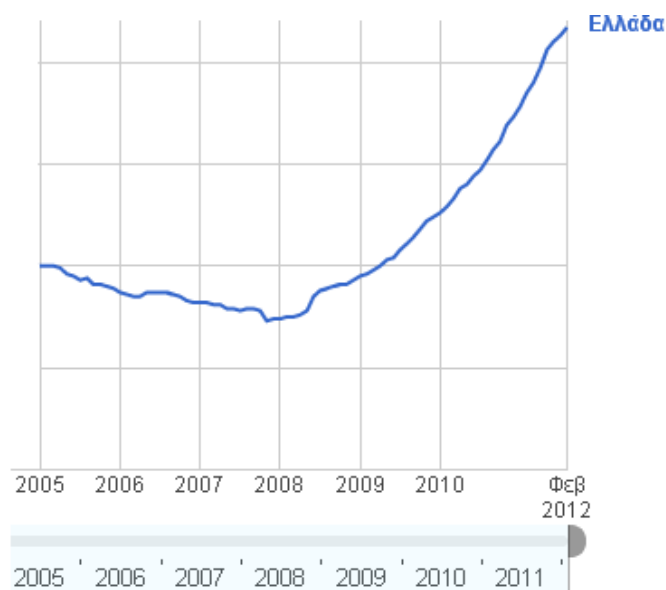
Διάγραμμα 10: Δημόσιο χρέος σε ποσοστό ΑΕΠ
Πηγή: [26]



Διάγραμμα 11: Πορεία της απασχόλησης στην Ελλάδα - Μέσο ετήσιο ποσοστό ανεργίας (%) 2005 - 2011

Όπως φαίνεται και από το παραπάνω διάγραμμα σε περιόδους οικονομικής ανάκαμψης (2005 - 2008) ο αριθμός των ανέργων μειώνεται γιατί αυξάνεται η απασχόληση, ενώ σε περιόδους ύφεσης (από το 2010 και μετά) παρατηρείται το





αντίθετο. Παρακάτω το παραπάνω σχήμα περιγραφής της ανεργίας περιγράφεται γραφική αναπαράσταση.



Διάγραμμα 12: Ποσοστό ανεργίας – Με εποχιακή προσαρμογή

Τέλος στην εικόνα 3 παρουσιάζεται συγκεντρωτικά η θέση της Ελλάδας στην Ευρωζώνη σε σχέση με το δημοσιονομικό έλλειμμα και δημόσιο χρέος (σε ποσοστό του ΑΕΠ το 2010).

Δημοσιονομικό έλλειμμα και δημόσιο χρέος στην ευρωζώνη (% ΑΕΠ το 2010)

Χώρα	Έλλειμμα	Χρέος
 ΑΥΣΤΡΙΑ	-4,4%	71,8%
 ΒΕΛΓΙΟ	-4,1%	96,2%
 ΓΑΛΛΙΑ	-7,1%	82,3%
 ΓΕΡΜΑΝΙΑ	-4,3%	83,2%
 ΕΛΛΑΔΑ	-10,6%	144,9%
 ΕΣΘΟΝΙΑ	0,2%	6,7%
 ΙΡΛΑΝΔΙΑ	-31,3%	94,9%
 ΙΣΠΑΝΙΑ	-9,3%	61,0%
 ΙΤΑΛΙΑ	-4,6%	118,4%
 ΚΥΠΡΟΣ	-5,3%	61,5%
 ΛΟΥΞ/ΡΓΟ	-1,1%	19,1%
 ΜΑΛΤΑ	-3,6%	69,0%
 ΟΛΛΑΝΔΙΑ	-5,1%	62,9%
 ΠΟΡΤΟΓΑΛΙΑ	-9,8%	93,3%
 ΣΛΟΒΑΚΙΑ	-7,7%	41,0%
 ΣΛΟΒΕΝΙΑ	-5,8%	38,8%
 ΦΙΝΛΑΝΔΙΑ	-2,5%	48,3%

Εικόνα 3: Θέση της Ελλάδας στην Ευρωζώνη

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Κλάδου Τηλεπικοινωνιών

4.1. Εισαγωγή

Με τον γενικό όρο τηλεπικοινωνίες (telecommunications), χαρακτηρίζεται η κάθε μορφής ενσύρματη ή ασύρματη, ηλεκτρομαγνητική, ηλεκτρική, κ.λπ., ακουστική και οπτική επικοινωνία που πραγματοποιείται ανεξαρτήτως απόστασης. Οι εταιρείες που απασχολούνται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών είτε κατασκευάζουν ή πωλούν τηλεπικοινωνιακές συσκευές, είτε παρέχουν σε συνδρομητές τους πρόσβαση σε τηλεπικοινωνιακά δίκτυα μέσω αυτών των συσκευών. Κάποιες μεγάλες επιχειρήσεις του χώρου είναι οι παρακάτω: ΟΤΕ (στον οποίο θα γίνει αναφορά σε επόμενο κεφάλαιο), COSMOTE, WIND, VODAFONE, FORTHNET, Cisco, Alcatel κ.α.

Πιο συγκεκριμένα η αγορά τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα διαχωρίζεται στους τομείς της κινητής και σταθερής τηλεφωνίας καθώς και του διαδικτύου.

Η κινητή τηλεφωνία είναι η τηλεφωνική σύνδεση η οποία δεν εξαρτάται από φυσική καλωδιακή σύνδεση με δίκτυο παροχής τηλεφωνίας ούτε και από κάποια τοπική ασύρματη συσκευή εκπομπής ραδιοφωνικού σήματος χαμηλής συχνότητας. Πιο συγκεκριμένα με τον όρο αυτό εννοούμε την επίτευξη τηλεφωνικής επικοινωνίας μεταξύ των συνδρομητών οι οποίοι κινούνται ή είναι σταθεροί αλλά δεν χρησιμοποιούν σταθερό τηλεφωνικό δίκτυο. Τα κινητά τηλέφωνα χρησιμοποιούν τεχνολογία κυψελών (cells) και εκπέμπουν σε υψηλές συχνότητες. Για την εκπομπή και λήψη των σημάτων χρησιμοποιείται πλέον, αποκλειστικά ψηφιακή τεχνολογία με κωδικοποίηση. Μερικές επιχειρήσεις που υπάρχουν σήμερα και προσφέρουν υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας είναι η COSMOTE, η VODAFONE και η WIND TELLAS.

Η σταθερή τηλεφωνία αναφέρεται στην απλή τηλεφωνική σύνδεση η οποία εξαρτάται από φυσική καλωδιακή σύνδεση με δίκτυο παροχής τηλεφωνίας. Εταιρείες τηλεπικοινωνιών σταθερής τηλεφωνίας που υπάρχουν αυτή τη στιγμή στην Ελλάδα είναι: ΟΤΕ, HELLAS ON LINE, FORTHNET, CYTA HELLAS, ON TELECOMS, COSMOLINE, COSMOTE, VODAFONE, WIND HELLAS.

Ο τομέας της σταθερής τηλεφωνίας, τέσσερα χρόνια μετά την απελευθέρωση της τηλεπικοινωνιακής αγοράς, κινήθηκε πτωτικά σε θέμα κύκλου εργασιών, ενώ οι

ρυθμοί ανάπτυξης της κινητής τηλεφωνίας σταδιακά φθίνουν. Ως αποτέλεσμα η αγορά αναζητά νέους τρόπους ανάπτυξης. Η προσπάθεια έχει επικεντρωθεί στη δημιουργία νέων αναγκών, δημιουργώντας καινούργια προϊόντα και υπηρεσίες.

Διαδίκτυο (Internet) καλείται κάθε επικοινωνιακό δίκτυο, που επιτρέπει την ανταλλαγή δεδομένων μεταξύ οποιουδήποτε διασυνδεδεμένου υπολογιστή και η τεχνολογία του είναι κυρίως βασισμένη στη διασύνδεση επιμέρους δικτύων ανά τον κόσμο και επιμέρους τηλεπικοινωνιακά πρωτόκολλα. Ο ΟΤΕ, η HELLAS ON LINE, η FORTHNET, η CYTA και πολλές άλλες είναι εταιρείες που προφέρουν τη υπηρεσία του Διαδικτύου.

Στην παρούσα εργασία, που έχει ως αντικείμενο τη χρηματοοικονομική ανάλυση στην εταιρεία του ΟΤΕ, κρίνεται ιδιαίτερα σημαντικό εκτός από την γενικότερη ανάλυση της οικονομίας στην Ελλάδα που έγινε στο προηγούμενο κεφάλαιο, να πραγματοποιηθεί και ανάλυση στον κλάδο. Αυτό σημαίνει ότι πριν πρέπει να γίνουν γνωστά στον αναγνώστη ο «χώρος» και τα χαρακτηριστικά με τα οποία λειτουργεί η επιχείρηση που αποτελεί το αντικείμενο ενδιαφέροντος του αναλυτή [7].

4.2. Πωλήσεις και Κέρδη Παρελθουσών Χρήσεων

Στην ενότητα που ακολουθεί γίνεται μια σύντομη περιγραφή της οικονομικής κατάστασης του κλάδου των τηλεπικοινωνιών που αφορά τις πωλήσεις και τα κέρδη παρελθουσών χρήσεων (λίγο πιο πριν δηλαδή από το 2005-2011). Πιο συγκεκριμένα θα παρουσιαστούν οι οπτικές γωνίες ανάλυσης ή καταμερισμού (breakdown) των πωλήσεων / κύκλου εργασιών οι οποίες προσφέρουν χρήσιμα συμπεράσματα στην πρόβλεψη κρίσιμων μελλοντικών στοιχείων, όπως της κερδοφορίας και των ταμειακών ροών μιας εταιρείας.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών των παρόχων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας αγγίζει τα 7,6 δισ. ευρώ για το 2004. Η σταθερή τηλεφωνία εμφανίζει μείωση της τάξης του 3% για την περίοδο 2004/03, διαμορφούμενη στα €3,37 δισ. το 2004 από €3,47 δισ. 2003. Σε αντίθεση με τον Ο.Τ.Ε., που ο κύκλος εργασιών του παρουσιάζει μείωση από €3,12 δισ. το 2003 σε €2,85 δισ. το 2004, οι πωλήσεις των εναλλακτικών παρόχων σταθερής τηλεφωνίας αυξήθηκαν σε €0,51 δισ. το 2004 από €0,35 δισ. Το 2003. Οι πωλήσεις των παρόχων κινητής

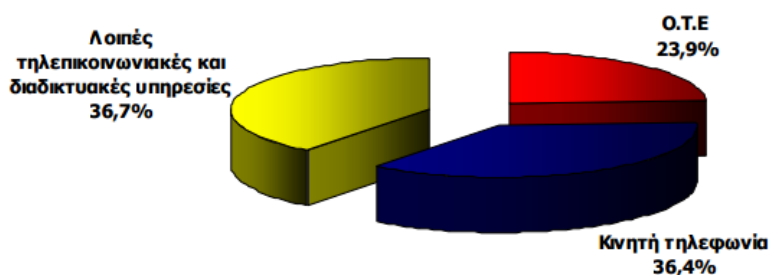
τηλεφωνίας διαμορφώθηκαν στα €4,20 δισ. το 2004, από €3,60 δισ. το προηγούμενο έτος [27].

Το σύνολο των γραμμών σταθερής τηλεφωνίας σε λειτουργία διαμορφώθηκε από 5.539 χιλ. το 1998 σε 5.697 χιλ. το 2004. Σωρευτικά δηλαδή, αυξήθηκαν κατά 158 χιλ. ή 2,9%. Οι γραμμές PSTN μειώθηκαν από 5.535 χιλ. το 1998 σε 5.157 χιλ. το 2004, σημειώνοντας πτώση κατά 378 χιλ. ή 7,3%. Αντίθετα, οι ISDN γραμμές έφτασαν τις 493,6 χιλ. το 2004 από 3,7 χιλ. το 1998, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 126%. [27]

Στην κινητή τηλεφωνία, αυξημένος είναι ο αριθμός συνδέσεων (συμβόλαια + καρτοκινητή), διαμορφούμενος σε 11,3 εκ. συνδέσεις το πρώτο τρίμηνο του 2005 από 10,6 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Η συνολική μεταβολή μεταξύ των δύο περιόδων είναι της τάξης των 704,5 χιλ. συνδέσεων, που αντιστοιχεί σε άνοδο 6,7%. [27]

Σημειώνεται ότι το πρώτο τρίμηνο του 2005 οι συνδέσεις με κάρτα κατέλαβαν το 66% της συνολικής αγοράς, ενώ τα συμβόλαια απέσπασαν το υπόλοιπο 34%.

*Ποσοστιαία διάρθρωση κύκλου εργασιών
(εκτίμηση 2005)*



Διάγραμμα 13: Ποσοστιαία διάρθρωση κύκλου εργασιών (2005)

Σύμφωνα με την παραπάνω εικόνα το 36,4% του κύκλου εργασιών στις τηλεπικοινωνίες προέρχεται από τις υπηρεσίες της κινητής τηλεφωνίας.

4.3. Μονιμότητα του κλάδου

Ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών παρουσιάζει τα τελευταία χρόνια σημαντική ανάπτυξη που φθάνει το ποσοστό έως και 20% ετησίως. Το κρατικό μονοπώλιο έχει σταδιακή αποχώρηση δημιουργώντας συνθήκες που ευνοούν την καινοτομία. ενώ απελευθέρωση της αγοράς και ο ανταγωνισμός είχαν ως αποτέλεσμα

μειωμένες τιμές. Μία από τις σημαντικότερες εξελίξεις του κλάδου σημειώθηκε το 2007 όταν ήταν η είσοδος τρίτης εταιρείας κινητής τηλεφωνίας, η προκήρυξη της δεύτερης άδειας σταθερής τηλεφωνίας και η ανάπτυξη υπηρεσιών (διαχείρισης πελατειακών σχέσεων, τηλεφωνικά κέντρα, κέντρα τεχνολογικής και λογισμικής υποστήριξης), οι οποίες βασίζονται στην μεταφορά δραστηριοτήτων αλλοδαπών εταιρειών (που ενσωματώνουν προηγμένη τεχνολογία πληροφορικής) σε χώρες χαμηλού κόστους, όπως η Αίγυπτος.

Γενικότερα, ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών θα μπορούσε να ειπωθεί ότι έχει σημαντικά οφέλη που βοηθούν στη μονιμότητά του. Για παράδειγμα με την ανάπτυξη της κινητής επικοινωνίας έχει αναμφισβήτητα επηρεαστεί σε σημαντικό βαθμό η ζωή σχεδόν όλων των πολιτών, αλλάζοντας τα δεδομένα στο χώρο της επικοινωνίας και της πληροφορίας.

Σήμερα, οι δυνατότητες επικοινωνίας έχουν διευρυνθεί, προσφέροντας μεγαλύτερη ελευθερία στις κοινωνικές επαφές, στην ψυχαγωγία, την ενημέρωση καθώς και τις επαγγελματικές δραστηριότητες. Η κινητή επικοινωνία μας διευκολύνει στην: [28]

- Διαχείριση και διεύρυνση κοινωνικών επαφών
- Καλύτερη ενημέρωση και πρόσβαση σε πληροφορίες
- Διατήρηση συνεχούς επαφής με αγαπημένα πρόσωπα
- Αμεσότερη και πιο αποτελεσματική αντιμετώπιση καταστάσεων εκτάκτου ανάγκης

Η κινητή τηλεφωνία επίσης διευκολύνει κατηγορίες πολιτών με ειδικές ανάγκες, συνεισφέροντας στην ισότιμη διαβίωση και επικοινωνία:

- Ατόμων με προβλήματα όρασης, με τεχνολογία «αληθινής φωνής» (real speak), που παρέχει εκφώνηση των λειτουργιών του κινητού, των SMS και του τηλεφωνικού καταλόγου
- Ατόμων με προβλήματα ακοής ή ομιλίας μέσω γραπτών μηνυμάτων SMS

Οι υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας συνεισφέρουν σημαντικά στην ενίσχυση της ασφάλειας των Ελλήνων πολιτών, αυξάνοντας σημαντικά την απόκριση υπηρεσιών εκτάκτου ανάγκης.

Τέλος, οι υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας είναι οι πιο εύκολα προσβάσιμες υπηρεσίες επικοινωνίας. Η προσιτή τιμή απόκτησης βασικών υπηρεσιών προπληρωμένης κινητής (<€5) και η μη αναγκαία προσκόμιση εγγράφων (ΑΦΜ κ.α.) κατέστησαν το κινητό τηλέφωνο προσβάσιμο σε οικονομικούς μετανάστες και ηλικιακά νέους πολίτες, κοινωνικές ομάδες χωρίς δυνατότητα αγοράς υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας. [28]

4.4. Συνθήκες Ανταγωνισμού

Τα αποτελέσματα κάθε εταιρείας εξαρτώνται κατά κύριο λόγο από τις αποφάσεις της ίδιας της επιχείρησης αλλά και από τις αποφάσεις των ανταγωνιστών της. Στο πλαίσιο αυτό έχουν αναπτυχθεί διάφορα καθεστάτα ανταγωνισμού:

→ Στην περίπτωση που ο αριθμός των επιχειρήσεων είναι αρκετά μεγάλος ώστε κάθε επιχείρηση να μην επηρεάζεται αισθητά από τις αποφάσεις των ανταγωνιστών της, τότε βρισκόμαστε σε καθεστώς τέλειου ανταγωνισμού. Το προϊόν της επιχείρησης είναι ομοιογενές με των άλλων επιχειρήσεων και υπάρχει πλήρης κινητικότητα των εισροών και ελευθερία στην είσοδο/ έξοδο επιχειρήσεων στην αγορά.

→ Στην περίπτωση που ο αριθμός των επιχειρήσεων είναι αρκετά μικρός ώστε κάθε επιχείρηση να επηρεάζεται αισθητά από τις αποφάσεις των ανταγωνιστών της, τότε βρισκόμαστε σε καθεστώς олиγοπωλίου.

→ Τέλος στην περίπτωση που μια μόνο επιχείρηση παράγει προϊόν του οποίου δεν υπάρχει κοντινό υποκατάστατο, τότε αναφερόμαστε σε καθεστώς μονοπωλίου. Στην περίπτωση αυτή υπάρχει μεγάλη αδυναμία εισόδου επιχειρήσεων στην αγορά.

Ο ανταγωνισμός αποτελεί σημαντικό παράγοντα για μια επιχείρηση αφού τα έσοδα της εξαρτώνται από αυτό ενώ η έντασή του οδηγεί σε χαμηλότερα επίπεδα τιμών και αύξηση της ευημερίας των καταναλωτών. Μακροχρόνια ο ανταγωνισμός οδηγεί σε μεγαλύτερη ευημερία των καταναλωτών και επιδρά στα κίνητρα των

επιχειρήσεων να επενδύουν σε καινοτομίες που βελτιώνουν την ανταγωνιστική τους θέση. [29]

Πιο συγκεκριμένα, στις τηλεπικοινωνίες, που αποτελούσαν από παλιά βασικό κλάδο για την μεγέθυνση και γενικότερα την ανάπτυξη των οικονομιών, η ραγδαία τεχνολογική εξέλιξη του πρόσφατου παρελθόντος, με καινοτομίες όπως αυτής της κινητής τηλεφωνίας και του διαδικτύου, καθώς και η σημαντική δομική αλλαγή που παρατηρήθηκε στην ζήτηση των τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών, οδήγησαν σε μία θεμελιώδη αλλαγή στην δομή της τηλεπικοινωνιακής αγοράς. Οι συνθήκες της έννοιας του μονοπωλίου έπαψαν να ισχύουν και αναπτύχθηκαν οι απαραίτητες βάσεις για εισαγωγή πολλών ανταγωνιστικών επιχειρήσεων στην προσφορά τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών. Το γεγονός αυτό έδωσε νέα δυναμική και σπουδαιότητα στον συγκεκριμένο κλάδο, θέτοντάς τον στο επίκεντρο τόσο της θεωρητικής έρευνας των οικονομολόγων όσο και της εφαρμοσμένης μικροοικονομικής πολιτικής των κυβερνήσεων.

Στην περίπτωση της σταθερής τηλεφωνίας συγκεκριμένα ο ανταγωνισμός δεν είναι ακόμα στο επίπεδο της κινητής τηλεφωνίας, λόγω του μεγέθους του Ο.Τ.Ε. και της εδραιωμένης θέσης του στην αντίστοιχη εγχώρια αγορά. Συγκεκριμένα, λίγοι εναλλακτικοί πάροχοι έχουν την οικονομική δυνατότητα να ανταγωνιστούν τον Ο.Τ.Ε. σε θέματα διαφήμισης και προώθησης νέων προϊόντων και υπηρεσιών. [30]

4.5. Μετοχές και Κέρδη

Το 2005, για τον κλάδο των τηλεπικοινωνιών, ήταν μία χρονιά σημαντικών σε μέγεθος εξαγορών και συγχωνεύσεων καθώς η συνολική αξία των συναλλαγών ανήλθε σε €4,3 δισεκατομμύρια και η αξία των δέκα μεγαλύτερων συναλλαγών ανήλθε σε €3,1 δισ., ή 73% του συνόλου. Πιο συγκεκριμένα πραγματοποιήθηκαν τρεις από τις μεγαλύτερες συναλλαγές με πρωταγωνιστή την εξαγορά της WIND Ελλάς από τις εταιρίες επιχειρηματικών συμμετοχών Aprax Partners και Texas Pacific για €1,4 δισ. αξία μετοχών, ποσό που αποτελεί το 32% της συνολικής αξίας συναλλαγών για το 2005. Από τις ίδιες εταιρίες πραγματοποιήθηκε η δεύτερη μεγαλύτερη εξαγορά στον κλάδο, η εξαγορά της Q-Telecom για €325 εκατομμύρια. Τέλος για το 2005 ακολούθησε η εξαγορά του 70% της Cosmocom από την Cosmote για €120 εκατομμύρια.

Συνολικά ο κλάδος των Τηλεπικοινωνιών εμφάνισε τζίρο στα 4,26 δις. ευρώ το εννιάμηνο του 2011 μειωμένος κατά 7,30% σε σχέση με το αντίστοιχο περυσινό διάστημα. Τα EBITDA μειώθηκαν κατά 13,20% φτάνοντας τα 1,32 δις ευρώ, ενώ τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ενισχύθηκαν κατά 68,70% στα 107,77 εκατ. ευρώ από 63,87εκατ. ευρώ το εννέαμηνο του 2010.

Αξίζει να σημειωθεί η ιδιαίτερα σημαντική πορεία της COSMOTE (εταιρείας του κλάδου) στο ελληνικό Χρηματιστήριο, όπου από το 2000, που ξεκίνησε τη διαπραγμάτευση, έως το 2008, η αξία της μετοχής της ανέβηκε κατά σχεδόν 180%. Το 2009 η COSMOTE εξαγόρασε επιπλέον ποσοστό μετοχών που κατείχε στην εταιρεία AMC το Αλβανικό Δημόσιο, με αποτέλεσμα σήμερα να κατέχει το 95% των μετοχών της. Τέλος ο Ο.Τ.Ε. θεωρείται μία από τις πέντε μεγαλύτερες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών σύμφωνα με την κεφαλαιοποίηση, ενώ οι μετοχές του διαπραγματεύονται στο διεθνές χρηματιστήριο του Λονδίνου.

Κεφάλαιο 5: Παρουσίαση εταιρείας ΟΤΕ (Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος)

5.1. Λίγα λόγια για την εταιρεία

Στη συγκεκριμένη εργασία έως τώρα έχουμε αναφερθεί περισσότερο σε γενικές έννοιες που αφορούν την ελληνική οικονομία και κατόπιν με την ανάλυση κάποιων βασικών παραμέτρων που αφορούν τον κλάδο των τηλεπικοινωνιών. Αφού, λοιπόν, καλύψαμε το ευρύτερο πλαίσιο μέσα στο οποίο «γεννιέται» και αναπτύσσεται μία επιχείρηση / οργανισμός, στο κεφάλαιο αυτό θα ασχοληθούμε με την εταιρεία του ΟΤΕ την οποία και θα αναλύσουμε εν συνεχεία με τη χρήση των αριθμοδεικτών (κεφάλαιο 6).

Ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος (ΟΤΕ Α.Ε.) είναι ο μεγαλύτερος πάροχος τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στην Ελλάδα, ενώ μαζί με τις θυγατρικές του αποτελεί σήμερα έναν από τους κορυφαίους τηλεπικοινωνιακούς Ομίλους της Νοτιοανατολικής Ευρώπης (ο Όμιλος έχει παρουσία σε έξι χώρες συνολικά και απασχολεί περισσότερα από 30.000 άτομα).

Ο ΟΤΕ ιδρύθηκε το 1949 και από την 1η Ιανουαρίου 2001 λειτουργεί σε μια πλήρως απελευθερωμένη τηλεπικοινωνιακή αγορά. Ξεκινώντας από το 1996, το ελληνικό δημόσιο μείωσε σταδιακά τη συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ. Σήμερα, το ποσοστό συμμετοχής του Ελληνικού Δημοσίου φτάνει στο 38,7% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

Σήμερα ο ΟΤΕ απευθείας ή μέσω θυγατρικών, καλύπτει τις ανάγκες οικιακών και εταιρικών χρηστών, απευθυνόμενος σε μια εν δυνάμει συνδρομητική βάση περίπου εξήντα εκατομμυρίων κατοίκων ενώ επιπλέον δραστηριοποιείται δυναμικά και στην αγορά χονδρικής.

Πέραν της παραδοσιακής σταθερής τηλεφωνίας, ο ΟΤΕ παρέχει μια ευρεία γκάμα τηλεπικοινωνιακών προϊόντων και υπηρεσιών, όπως είναι οι δορυφορικές επικοινωνίες, η κινητή τηλεφωνία και οι ευρυζωνικές υπηρεσίες (broadband technologies). Εκτός από τις βασικές τηλεπικοινωνιακές λύσεις, ο ΟΤΕ προσφέρει και μια σειρά από άλλες υπηρεσίες όπως, τεχνικές και επιχειρηματικές λύσεις

καθώς και υπηρεσίες «προστιθέμενης αξίας» (value added services) και e-commerce.

Στο πλαίσιο της απελευθερωμένης αγοράς τηλεπικοινωνιών, ο ΟΤΕ αποτελεί τον κυριότερο πάροχο υπηρεσιών υποδομής τηλεπικοινωνιών, προσφέροντας ένα σύνολο προϊόντων τεχνολογίας αιχμής και υψηλής ποιότητας υπηρεσιών σε επίπεδο χονδρικής προς τους Εναλλακτικούς Φορείς Τηλεπικοινωνιών.

5.2. Ιστορική Αναδρομή

Όπως προαναφέρθηκε η ιστορία του ΟΤΕ και των Τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα ξεκινάει το 1949 με την ίδρυση του ΟΤΕ και συνεχίζεται μέχρι σήμερα με καινοτόμες και αξιόλογες δράσεις στον τομέα των Τηλεπικοινωνιών, καθιστώντας τον ΟΤΕ κυρίαρχο στις τηλεπικοινωνίες. [31]

2005 - 2006 : Τη συγκεκριμένη χρονική περίοδο δίνεται έμφαση στην ανάπτυξη και διάδοση της ευρυζωνικότητας

- Χάρη στην υποδομή του ΟΤΕ, η Ελλάδα κατατάσσεται ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη χώρα στον κόσμο, όσον αφορά στον ποσοστιαίο ρυθμό αύξησης των ευρυζωνικών συνδέσεων
- Πάνω από 500.000 οι ευρυζωνικές συνδέσεις στο τέλος του 2006, έχοντας 10πλασιαστεί σε σχέση με το 2005
- Διπλασιασμός οι ταχύτητες πρόσβασης το 2006

2007:

- Οι ευρυζωνικές συνδέσεις ανήλθαν σε 825.000, ενώ στο δίκτυό του οι διαθέσιμες πόρτες ξεπέρασαν τις 1.200.000.
- Διατέθηκαν νέες ταχύτητες πρόσβασης που φτάνουν τα 24Mbps
- Ολοκληρώθηκε με επιτυχία το διετές πανελλαδικό πρόγραμμα ενημέρωσης για την ευρυζωνικότητα και τις νέες τεχνολογίες "OTE on the Broadband" έχοντας επισκεφθεί συνολικά 33 πόλεις-σταθμούς με περισσότερους από 28.000 επισκέπτες
- Πραγματοποιήθηκε η πώληση της INFOTE
- Πιστοποιήθηκε ο Ετήσιος Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης του ΟΤΕ για το 2006 σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα G3 του GRI

- Το ελληνικό Δημόσιο πωλεί 10,7% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ σε θεσμικούς επενδυτές.

2008:

- Ο ΟΤΕ αποκτά το 100% της COSMOTE και η μετοχή της διαγράφεται από το Χρηματιστήριο Αθηνών
- Υπογραφή συμφωνίας μεταξύ Ελληνικής Κυβέρνησης και Deutsche Telekom, με βάση την οποία, από 5 Νοεμβρίου, κατέχουν ο καθένας 25% συν μία μετοχή του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ
- Συγχώνευση OTENET με απορρόφηση από τον ΟΤΕ
- Πιστοποίηση του Απολογισμού Εταιρικής Υπευθυνότητας του ΟΤΕ για το 2007 σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα G3 του GRI
- Ο ΟΤΕ συμπεριλήφθηκε για πρώτη φορά στους διεθνείς χρηματιστηριακούς δείκτες «FTSE4Good», που μετρούν τις επιδόσεις των εταιρειών στον τομέα της εταιρικής υπευθυνότητας
- Οι ευρυζωνικές συνδέσεις του ΟΤΕ ανέρχονται στις 970.000, ενώ τα σημεία παρουσίας στο δίκτυό του επεκτείνονται σε 1.390, πανελλαδικά.
- Η νέα υπηρεσία Hellas SAT net! Home της Hellas Sat, θυγατρικής του ΟΤΕ, παρέχει τη δυνατότητα μόνιμης και απεριόριστης πρόσβασης στο διαδίκτυο σε περιοχές όπου δεν υπάρχει επίγεια υποδομή διασύνδεσης ή άλλο τηλεπικοινωνιακό μέσο
- Ξεκίνησε η δοκιμαστική εμπορική διάθεση του CONN-X TV (IPTV) από τον ΟΤΕ

2009:

- Παρουσίαση του Conn-x TV, αλλάζοντας τον τρόπο που βλέπουμε τηλεόραση.
- Συνεχίζεται η ανάπτυξη της ευρυζωνικότητας πανελλαδικά, με τις ενεργές συνδέσεις ADSL του ΟΤΕ να ξεπερνούν το 1,1 εκατομμύριο. Επιπλέον, ο ΟΤΕ διαθέτει ευρυζωνικές συνδέσεις σε περισσότερα από 1500 σημεία παρουσίας πανελλαδικά, τα οποία αντιστοιχούν σε περίπου 95% των τηλεφωνικών συνδέσεων της χώρας
- Μετά την πώληση επιπλέον 5% μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Ελληνικού Δημοσίου, το ποσοστό της Deutsche Telekom στον ΟΤΕ ανέρχεται σε 30% και του Ελληνικού Δημοσίου σε 20%
- Η COSMOTE ολοκληρώνει την εξαγορά της Telemobil SA (Zapp) στη Ρουμανία

- Ολοκληρώνεται η πώληση της COSMOFON στην πΓΔΜ που κατείχε η COSMOTE
- Η COSMOTE κατέχει πλέον το 100% της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ, της κορυφαίας τηλεπικοινωνιακής αλυσίδας λιανικής στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, με 1075 καταστήματα

2010

- Αλλαγή της θέσης του Προέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου
- Το Conn-x TV, η συνδρομητική τηλεόραση του ΟΤΕ, επεκτείνεται πανελλαδικά, καλύπτοντας περιοχές με ολοένα και μικρότερο πληθυσμό.
- ΟΤΕ και COSMOTE αναλαμβάνουν Χορηγοί των Παγκοσμίων Αγώνων SPECIAL OLYMPICS ΑΘΗΝΑ 2011
- Ο ΟΤΕ συγκαταλέγεται στην παγκόσμια λίστα των top 1000 κοινωνικά υπεύθυνων επιχειρήσεων, σύμφωνα με διεθνή έρευνα που βασίζεται στο πλαίσιο των δεικτών GRI
- Ο ΟΤΕ προχωρά στην επόμενη μέρα της ευρυζωνικότητας υλοποιώντας ένα δίκτυο οπτικών ινών τεχνολογίας FTTC/VDSL2 σε επιλεγμένες περιοχές στους Δήμους Αλεξανδρούπολης, Κομοτηνής, Ξάνθης, Σερρών και Ζωγράφου. Ταυτόχρονα, το δίκτυο ADSL του ΟΤΕ συνεχίζει να επεκτείνεται με πάνω από 1.5 εκατ. εγκατεστημένες πόρτες ADSL, σε περισσότερα από 1.500 διαφορετικά σημεία πανελλαδικά
- Έξοδος του ΟΤΕ από το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE)
- Ο ΟΤΕ και φέτος στους Διεθνείς Χρηματιστηριακούς για κοινωνικά υπεύθυνες επιχειρήσεις
- Ο ετήσιος «Απολογισμός Εταιρικής Υπευθυνότητας 2009» του ΟΤΕ πιστοποιείται με βάση το διεθνές πρότυπο AA1000 AccountAbility Principles Standard. Επίσης, αναβαθμίζεται και η πιστοποίησή του σε G3 B+ σύμφωνα με τα GRI
- Αναβάθμιση των ταχυτήτων ADSL πανελλαδικά, χωρίς πρόσθετη οικονομική επιβάρυνση για τους πελάτες του.
- Βραβείο καλύτερης εταιρείας στην Ελλάδα στον τομέα της Εταιρικής Διακυβέρνησης για το 2010

2011

- Υπογραφή για την πώληση του μειοψηφικού ποσοστού, που κατείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της Telecom Serbia, έναντι περίπου €400 εκατ.

- Παρουσίαση της υπηρεσίας OTE TV Μέσω Δορυφόρου και ενοποίησε το σύνολο των υπηρεσιών συνδρομητικής τηλεόρασης που προσφέρει κάτω από την κοινή ονομασία OTE TV.
- Υπογραφή Επιχειρησιακής Συλλογικής Σύμβασης Εργασίας μεταξύ OTE και OME–OTE για το διάστημα 2012 έως 2014. Οι βασικότεροι όροι της Σύμβασης είναι η εξασφάλιση της εργασίας για το τακτικό προσωπικό του OTE, η μείωση του κόστους προσωπικού και η μείωση του εβδομαδιαίου ωραρίου.
- Με στόχο τη βελτίωση της συνολικής εμπειρίας του πελάτη και την αναβάθμιση των προϊόντων και υπηρεσιών που παρέχει, ο OTE:
 - ενοποίησε όλους τους αριθμούς τεχνικής και εμπορικής υποστήριξης σε ένα κοινό νούμερο
 - απλοποίησε το λογαριασμό, που λαμβάνει ο πελάτης, ανανέωσε την ιστοσελίδα του και ξεκίνησε τον ανασχεδιασμό των καταστημάτων του.
- Το ποσοστό της Deutsche Telekom στον OTE ανέρχεται, από τις 11 Ιουλίου 2011, σε 40% και του Ελληνικού Δημοσίου σε 10%.
- Ο OTE είναι τεχνικά έτοιμος, από το Φεβρουάριο 2011, να διαθέσει υψηλές ευρυζωνικές ταχύτητες έως 50 Mbps μέσω νέου δικτύου οπτικών ινών. Έως το τέλος του 2011, η ΕΕΤΤ δεν είχε επιτρέψει τη διάθεση των υπηρεσιών στο καταναλωτικό κοινό.

5.3. OTE και Επιχειρηματικές Δραστηριότητες

Τα τελευταία χρόνια, ένας από τους βασικούς στρατηγικούς και επιχειρησιακούς στόχους της Διοίκησης του OTE υπήρξε η αύξηση της διείσδυσης των ευρυζωνικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Η ανάπτυξη του δικτύου ADSL του OTE συνεχίζεται σε ολόκληρη την Ελλάδα και επιπλέον μέσω της υπηρεσίας δορυφορικού ευρυζωνικού Internet και του δορυφόρου Hellas Sat, οι ευρυζωνικές υπηρεσίες είναι διαθέσιμες και στο πιο απομακρυσμένο σημείο της Ελλάδας. [32]

Κατά τη διετία 2009-2010 οι εργαζόμενοι του OTE εγκατέστησαν συνολικά 301.588 νέες πόρτες ADSL, μέσω 856 νέων DSLAM, ενώ ενεργοποιήθηκαν για τις ανάγκες των Τηλεπικοινωνιακών Παρόχων συνολικά 733.625 νέες γραμμές. Μαζί με το Comn-x, παραμένει ο βασικός φορέας ανάπτυξης των νέων τεχνολογιών στη χώρα και κύρια επιλογή των καταναλωτών για ποιοτικές ευρυζωνικές υπηρεσίες.

Το Δεκέμβριο του 2010, οι πελάτες ευρυζωνικών υπηρεσιών του ΟΤΕ, ξεπέρασαν τους 1.140.000. [32]

Ο ΟΤΕ παρά την έντονη ρυθμιστική παρέμβαση, κατάφερε επίσης να έχει ανταγωνιστική τιμολογιακή πολιτική. Η ποιότητα των υπηρεσιών και η δυνατότητα ανταπόκρισης στις εξειδικευμένες ανάγκες των πελατών, που παρέχεται μέσω ολοκληρωμένου συστήματος εξυπηρέτησης πελατών και οργανωμένου δικτύου διανομής, συνέβαλαν σημαντικά στην προσπάθεια του ΟΤΕ να απολέσει όσο το δυνατόν μικρότερο μερίδιο αγοράς.

Σε ό,τι έχει σχέση με τις εταιρείες και τις επιχειρήσεις, οι ευρυζωνικές υπηρεσίες συνεχίζουν να αποτελούν απαραίτητο εργαλείο της εμπορικής τους δραστηριότητας και λειτουργίας. Η αύξηση των ηλεκτρονικών καταστημάτων και η προώθηση προϊόντων μέσω social media και άλλων online marketing ενεργειών το 2010 ήταν ενδεικτική. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα το προηγούμενο έτος η ζήτηση σε επίπεδο υπηρεσιών, στην αγορά των εταιρικών πελατών να επικεντρωθεί σε υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας και διαδικτύωσης. Σημειώθηκε επίσης, σταδιακή αντικατάσταση των παραδοσιακών υπηρεσιών συνδεσιμότητας (π.χ. μισθωμένες γραμμές, ATM) με νεότερες (IP VPN, Ethernet) που προσφέρουν πιο ευέλικτες, απλουστευμένες και οικονομικότερες λύσεις στους πελάτες.

5.4. Ισολογισμοί, Αποτελέσματα Χρήσεως και Ταμειακές Ροές του ΟΤΕ (2005-2011)

2005 – 2006 : Ισολογισμός [33]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)		2006		2005	
		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	4	2.704,4	6.583,5	3.032,2	6.739,6
Υπερξίμια	5	-	540,8	-	72,4
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	6	3,8	384,2	4,2	393,0
Συμμετοχές	7	1.826,4	158,7	1.684,1	159,3
Προκαταβολές σε ασφαλιστικά ταμεία	16	188,1	188,1	180,7	180,7
Αναβαλλόμενοι φόροι	19	204,2	127,4	222,2	257,7
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8	86,6	709,7	63,2	126,6
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		5.013,5	8.692,4	5.186,6	7.929,3
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα		36,1	205,4	29,7	130,3
Πελάτες	9	710,1	1.160,5	779,4	1.066,7
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10	227,0	447,8	321,1	411,1
Ταμειακά διαθέσιμα	11	814,7	2.042,5	844,3	1.512,2
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		1.787,9	3.856,2	1.974,5	3.120,3
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		6.801,4	12.548,6	7.161,1	11.049,6
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό κεφάλαιο	12	1.171,5	1.171,5	1.172,5	1.172,5
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	485,9	485,9	486,6	486,6
Ίδιες μετοχές	12	-	-	(5,9)	(5,9)
Τακτικό αποθεματικό	13	283,3	283,3	256,7	256,7
Υπόλοιπο κερδών εις νέο		1.309,0	1.724,1	798,0	1.401,6
		3.249,7	3.664,8	2.707,9	3.311,5
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	1.223,9	-	1.201,9
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		3.249,7	4.888,7	2.707,9	4.513,4
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	15	1.301,9	4.037,3	1.951,9	3.104,3
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	182,8	198,5	162,1	172,7
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	16	361,4	361,4	603,8	603,8
Λογαριασμός Νεότητας	16	277,3	277,3	284,0	284,0
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	79,5	126,9	43,6	139,9
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.202,9	5.001,4	3.045,4	4.304,7
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές		562,2	938,0	558,8	720,6
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	-	25,2	-	14,3
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	15	16,1	528,0	14,9	321,3
Φόρος εισοδήματος	19	70,5	142,0	-	81,9
Έσοδα επόμενης χρήσης		109,0	196,2	102,2	179,1
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	16	316,7	316,7	434,9	434,9
Μερίσματα πληρωτέα	14	3,7	3,7	5,3	5,2
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	270,6	508,7	291,7	474,2
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.348,8	2.658,5	1.407,8	2.231,5
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		6.801,4	12.548,6	7.161,1	11.049,6

Εικόνα 4: Ισολογισμοί της 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2006

Ο Κύκλος Εργασιών της εταιρείας του ΟΤΕ (εικόνα 5), ο οποίος ανήλθε στα Ευρώ 2.714,5 εκατ., κυμαίνεται στα ίδια περίπου επίπεδα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (αύξηση 0,3%), καλύτερα από τις αρχικές εκτιμήσεις. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση των εσόδων από μηνιαία τέλη, την αύξηση των ευρυζωνικών συνδέσεων (ADSL), των πωλήσεων τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού, καθώς και των εσόδων από VoIP, η οποία αντισταθμίζει τη μείωση των εσόδων από τηλεπικοινωνιακή κίνηση.

2005 – 2006 : Αποτελέσματα χρήσεως [33]

Σημ.	2006		2005		
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, πλην αριθμού μετοχών και στοιχείων ανά μετοχή)</i>					
Κύκλος εργασιών					
	21	1.596,9	2.260,6	1.617,3	2.312,2
Έσοδα τηλεφωνίας εσωτερικού	21	181,1	346,9	216,0	391,0
Έσοδα διεθνούς τηλεφωνίας	21	-	1.975,8	-	1.752,2
Έσοδα κινητής τηλεφωνίας	21	936,5	1.308,0	873,7	1.019,7
Λοιπά έσοδα					
Σύνολο κύκλου εργασιών		2.714,5	5.891,3	2.707,0	5.475,1
Λειτουργικά έξοδα					
Αποδοχές προσωπικού		(764,9)	(1.241,6)	(849,8)	(1.327,1)
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	16	49,8	49,8	(939,6)	(939,6)
Χρεώσεις από διεθνείς τηλεπ/κούς παρόχους		(143,9)	(208,8)	(145,9)	(217,9)
Χρεώσεις από εγχώριους τηλεπ/κούς παρόχους		(366,8)	(720,9)	(372,7)	(665,5)
Αποσβέσεις		(528,0)	(1.128,5)	(542,6)	(1.107,4)
Αντιλογισμός απομείωσης αξίας παγίων στοιχείων		-	-	-	75,7
Διαγραφή υποχρεώσεων προς προμηθευτές		-	-	-	23,8
Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού		(128,3)	(363,5)	(107,4)	(180,8)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	22	(520,3)	(1.189,5)	(571,4)	(1.112,3)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(2.402,4)	(4.803,0)	(3.529,4)	(5.451,1)
Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές) προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων					
		312,1	1.088,3	(822,4)	24,0
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα					
Χρεωστικοί τόκοι		(199,2)	(278,8)	(130,1)	(163,2)
Πιστωτικοί τόκοι		45,7	70,8	39,4	53,9
Συναλλαγματικές διαφορές		2,6	4,2	(2,6)	34,7
Έσοδα από μερίσματα	7	196,7	23,0	335,3	20,4
Κέρδη από συμμετοχές	7	297,9	176,3	150,2	33,5
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		343,7	(4,5)	392,2	(20,7)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων					
		655,8	1.083,8	(430,2)	3,3
Φόρος εισοδήματος	19	(124,6)	(353,0)	193,0	(19,8)
Κέρδη/(ζημιές) χρήσης					
		531,2	730,8	(237,2)	(16,5)
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της μητρικής		531,2	574,6	(237,2)	(216,8)
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	156,2	-	200,3
		531,2	730,8	(237,2)	(16,5)
Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή					
23		1,0837	1,1723	(0,4839)	(0,4424)
Απομειωμένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή					
23		1,0837	1,1723	(0,4839)	(0,4424)
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών					
		490.150.389	490.150.389	490.150.389	490.150.389

Εικόνα 5: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 2006

Όσον αφορά τα Λειτουργικά Έξοδα της μητρικής Εταιρείας (ΟΤΕ), αυτά ανήλθαν στα Ευρώ 2.402,4 εκατ. και είναι μειωμένα κατά 31,9%, σε σχέση με τα αντίστοιχα της περυσινής χρήσης 2005. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι η περυσινή χρήση είχε επιβαρυνθεί με το συνολικό κόστος του Προγράμματος Εθελουσίας Αποχώρησης από την Εταιρεία. Οι μεταβολές που πραγματοποιούνται στις επιμέρους κατηγορίες των Λειτουργικών Εξόδων είναι οι ακόλουθες:

- Μείωση κατά 10,0% των αποδοχών προσωπικού.
- Μείωση κατά 1,3% των αποδόσεων προς τους διεθνείς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 1,6% των αποδόσεων προς τους εγχώριους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 2,7% των αποσβέσεων.
- Αύξηση κατά 19,4% του κόστους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού
- Μείωση κατά 8,9% των λοιπών λειτουργικών εξόδων.

2005 – 2006 : Ταμειακές Ροές [33]

	2006		2005	
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)</i>				
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	655,8	1.083,8	(430,2)	3,3
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	528,0	1.128,5	542,6	1.107,4
Προβλέψεις κόστους προγράμματος εθελουσίας εξόδου	(49,8)	(49,8)	914,5	914,5
Προβλέψεις	183,1	221,0	271,4	280,8
Συναλλαγματικές διαφορές	(2,6)	(4,2)	-	-
Αντίλογισμός απομείωσης αξίας παγίων στοιχείων	-	-	-	(75,7)
Διγραφή υποχρεώσεων προς προμηθευτές	-	-	-	(23,8)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(540,3)	(270,1)	(522,3)	(142,4)
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	35,2	35,2	35,2	35,2
Χρωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	199,2	278,8	130,1	163,2
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	(6,4)	(30,3)	4,9	2,1
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	100,1	75,8	33,6	(125,5)
Μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(439,9)	(293,6)	(190,3)	(183,0)
Μείον:				
Χρωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(105,9)	(178,5)	(178,6)	(193,8)
Καταβληθέντες φόροι	-	(210,4)	-	(229,5)
Σύνολο ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	556,5	1.786,2	610,9	1.532,8
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(192,3)	(1.672,2)	(299,2)	(294,2)
Χορήγηση δανείων	(77,6)	(66,4)	(23,0)	-
Εισπράξεις δανείων	5,9	20,3	11,8	7,8
Αγορά ενσώματων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(225,7)	(962,4)	(209,5)	(680,2)
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων και συμμετοχών	353,1	316,2	524,8	34,8
Τόκοι εισπραχθέντες	28,2	42,8	10,8	27,9
Μερίσματα εισπραχθέντα	186,5	13,6	342,2	26,4
Σύνολο ταμειακών εισροών/ (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	78,1	(2.308,1)	357,9	(877,5)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής από μετόχους μειοψηφίας	-	12,0	-	12,8
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	-	2.369,1	11,4	588,3
Εξοφλήσεις δανείων	(662,6)	(1.211,7)	(504,0)	(422,4)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους ομίλου	(1,6)	(1,6)	(1,9)	(1,9)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους μειοψηφίας	-	(115,6)	-	(190,2)
Σύνολο ταμειακών εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(664,2)	1.052,2	(494,5)	(13,4)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) χρηματικών διαθεσίμων	(29,6)	530,3	474,3	641,9
Χρηματικά διαθέσιμα έναρξης χρήσης	844,3	1.512,2	370,0	870,3
Χρηματικά διαθέσιμα λήξης χρήσης	814,7	2.042,5	844,3	1.512,2

Εικόνα 6: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005 - 2006

2007 : Ισολογισμός [34]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)		2007	
		Σημ.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενοίκια πάγια	4	2.361,9	6.371,4
Υπεραξία	5	-	541,5
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	6	3,4	396,2
Συμμετοχές	7	4.104,9	158,4
Δάνεια και προκαταβολές σε ασφαλιστικά ταμεία	16	229,8	229,8
Αναβαλλόμενοι φόροι	19	158,3	94,6
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	8	98,0	678,6
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		6.956,3	8.470,5
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα		34,7	201,7
Πελάτες	9	758,6	1.172,0
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10	180,8	372,5
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	11	453,1	1.316,3
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		1.427,2	3.062,5
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		8.383,5	11.533,0
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	1.171,5	1.171,5
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	12	485,9	485,9
Τακτικό αποθεματικό	13	312,1	312,1
Υπεραξία ενσωμάτωσης	7	-	(2.533,8)
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	13	1.596,9	2.595,8
		3.566,4	2.031,5
Λικαιώματα μειοψηφίας		-	1.023,1
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		3.566,4	3.054,6
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	15	1.285,2	3.947,1
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	16	211,5	230,3
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	16	217,5	217,5
Λογαριασμός Νεότητας	16	273,5	273,5
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17	41,4	233,6
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.029,1	4.902,0
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές		608,9	931,5
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	18	1.494,2	1.497,4
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	15	17,5	83,3
Φόρος εισοδήματος	19	24,6	83,0
Έσοδα επόμενης χρήσης		135,3	189,2
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	16	200,2	200,2
Μερίσματα πληρωτέα	14	4,0	4,0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	303,3	587,8
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.788,0	3.576,4
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		8.383,5	11.533,0

Εικόνα 7: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2007

Ο Κύκλος Εργασιών της Εταιρείας, ο οποίος ανήλθε στα Ευρώ 2.656,9 εκατ., σημειώνει πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 2,1%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μείωση των εσόδων τηλεφωνίας εσωτερικού κατά 6,4%, καθώς επίσης και στη μείωση των εσόδων από πωλήσεις τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και προπληρωμένων καρτών. Οι μειώσεις αυτές αντισταθμίζονται μερικώς από την αύξηση των εσόδων διεθνούς τηλεφωνίας κατά 9,2%, από την σημαντική αύξηση των εσόδων από ADSL και Internet κατά 96,9%, από την αύξηση των εσόδων από τέλη διασύνδεσης κατά 15,6% και των εσόδων από παροχή υπηρεσιών κατά 11,7%.

2007 : Αποτελέσματα Χρήσεως [34]

Σημ.	2007		
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ	
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, πλην αριθμού μετοχών και στοιχείων ανά μετοχή)</i>			
Κύκλος εργασιών			
Έσοδα τηλεφωνίας εσωτερικού	21	1.495,4	2.022,2
Έσοδα διεθνούς τηλεφωνίας	21	197,7	304,5
Έσοδα κινητής τηλεφωνίας	21	*	2.210,0
Λοιπά έσοδα	21	963,8	1.783,1
Σύνολο κύκλου εργασιών		2.656,9	6.319,8
Λειτουργικά έξοδα			
Αποδοχές προσωπικού		(723,8)	(1.241,3)
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	16	(22,1)	(22,1)
Χρεώσεις από διεθνείς τηλεπ/κούς παρόχους		(146,8)	(216,4)
Χρεώσεις από εγχώριους τηλεπ/κούς παρόχους		(323,9)	(655,3)
Αποσβέσεις		(502,2)	(1.171,8)
Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού		(101,1)	(672,8)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	22	(526,3)	(1.293,2)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(2.346,2)	(5.272,9)
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων			
		310,7	1.046,9
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			
Χρεωστικοί τόκοι		(98,4)	(238,7)
Πιστωτικοί τόκοι		47,1	77,8
Συναλλαγματικές διαφορές		(0,5)	(4,8)
Έσοδα από μερίσματα	7	242,3	16,8
Κέρδη από συμμετοχές	7	287,1	256,8
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		477,6	107,9
Κέρδη προ φόρων			
		788,3	1.154,8
Φόρος εισοδήματος	19	(211,8)	(381,8)
Κέρδη χρήσης			
		576,5	773,0
Κατανεμόμενα σε:			
Μετόχους της Εταιρείας		576,5	662,6
Δικαιώματα μειοψηφίας		*	110,4
		576,5	773,0
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	23	1.176,2	1.351,8
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	23	1.176,2	1.351,8
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών		490.150.389	490.150.389

Εικόνα 8: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007

Τα Λειτουργικά Έξοδα του ΟΤΕ ανέρχονται στα Ευρώ 2.346,2 εκατ. και είναι μειωμένα κατά 2,3%, σε σχέση με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης 2006. Επίσης πραγματοποιούνται μεταβολές που αφορούν μείωση κατά 5,4% των αποδοχών του προσωπικού, μείωση 11,7% των αποδόσεων προς τους εγχώριους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους, μείωση κατά 4,9% των αποσβέσεων και 21,2% του κόστους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.

2007 : Ταμειακές Ροές [34]

	2007	
	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)</i>		
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	788,3	1.154,8
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	502,2	1.171,8
Προβλέψεις κόστους προγράμματος εθελουσίας εξόδου	22,1	22,1
Προβλέψεις	159,5	198,5
Συνωλλογματικές διαφορές	0,5	4,8
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(576,5)	(351,4)
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	35,2	35,2
Χρειαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	98,4	238,7
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1,4	(2,0)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(102,4)	(127,9)
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(266,3)	(292,6)
Μείον:		
Χρειαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(78,9)	(216,4)
Καταβληθέντες φόροι	(158,5)	(384,9)
Σύνολο ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	425,0	1.450,7
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(2.137,3)	(2.119,0)
Χορήγηση δανείων	(181,6)	(121,6)
Εισπράξεις δανείων	30,0	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	144,5
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(295,0)	(1.101,3)
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων και συμμετοχών	313,8	352,8
Τόκοι εισπραχθέντες	39,4	52,1
Μερίσματα εισπραχθέντα	229,5	12,3
Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	(2.001,2)	(2.780,2)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας από μετόχους μειοψηφίας	-	12,6
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.500,0	1.500,0
Εξοφλήσεις δανείων	(16,1)	(558,4)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους ομίλου	(269,3)	(269,3)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους μειοψηφίας	-	(81,6)
Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.214,6	603,3
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων	(361,6)	(726,2)
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης	814,7	2.042,5
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα λήξης χρήσης	453,1	1.316,3

Εικόνα 9: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007

2008 : Ισολογισμός [35]

		31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008	
		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)</i>			
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ενσώματα πάγια	4	2.191,5	5.872,8
Υπεραξία	5	-	530,7
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	6	3,0	329,5
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	-	556,2
Συμμετοχές	8	4.890,0	156,6
Δάνεια και προκαταβολές σε ασφαλιστικά ταμεία	19	194,5	194,5
Αναβαλλόμενοι φόροι	22	188,0	286,8
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10	112,4	120,7
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		7.579,4	8.047,8
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Αποθέματα		32,2	201,3
Πελάτες	11	697,5	1.194,2
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	13	119,6	135,9
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12	99,8	261,6
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14	344,5	1.427,8
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		1.293,6	3.220,8
Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	9	-	156,6
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		8.873,0	11.425,2
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της			
Εταιρείας			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	1.171,5	1.171,5
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	497,9	497,9
Τακτικό αποθεματικό	16	330,2	330,2
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά αποθεματικά		1,4	73,9
Μεταβολές σε ποσοστά μειοψηφίας	8	-	(3.315,2)
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	16	1.523,0	2.553,6
		3.524,0	1.311,9
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	861,3
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		3.524,0	2.173,2
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18	3.288,2	5.409,6
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	233,8	254,9
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	19	107,2	107,2
Λογαριασμός Νεότητας	19	286,3	286,3
Αναβαλλόμενοι φόροι	22	-	116,7
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	41,4	74,6
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		3.956,9	6.249,3
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές		526,1	943,9
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	-	5,1
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	18	18,9	633,0
Φόρος εισοδήματος	22	4,0	58,0
Έσοδα επόμενης χρήσης		158,4	228,4
Κόστος προγράμματος εθελουσίας εξόδου	19	275,8	275,8
Μερίσματα πληρωτέα	17	3,8	3,8
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	405,1	838,2
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.392,1	2.986,2
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες άμεσα με περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	9	-	16,5
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ		8.873,0	11.425,2

Εικόνα 10: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2008

Το 2008 ο Κύκλος εργασιών του ΟΤΕ, ο οποίος ανήλθε στα Ευρώ 2.589,7 εκατ., σημειώνει πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 3,5%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μείωση των εσόδων τηλεφωνίας εσωτερικού κατά 9,3%, καθώς επίσης και στη μείωση των εσόδων από πωλήσεις τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού, ISDN, τελών διασύνδεσης, και προπληρωμένων καρτών. Οι μειώσεις αυτές αντισταθμίζονται μερικώς από την αύξηση των εσόδων διεθνούς τηλεφωνίας κατά 2,3%, από την αύξηση των εσόδων από την συνεγκατάσταση των παρόχων και τα έσοδα της πρόσβασης στον τοπικό βρόχο κατά 227,9%, από την αύξηση

των εσόδων από υπηρεσίες Metro Ethernet & IP CORE κατά 85,3%, από την αύξηση των εσόδων από ADSL και Internet κατά 0,7%, και από την αύξηση των εσόδων από παροχή υπηρεσιών κατά 12,9%.

2008 : Αποτελέσματα Χρήσεως [35]

	Σημειώσεις	2008	
		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, πλην στοιχείων ανά μετοχή)</i>			
Κύκλος εργασιών			
Έσοδα τηλεφωνίας εσωτερικού	24	1.355,5	1.814,2
Έσοδα διεθνούς τηλεφωνίας	24	202,4	286,9
Έσοδα κινητής τηλεφωνίας	24	-	2.470,8
Λοιπά έσοδα	24	1.031,8	1.835,4
Σύνολο κύκλου εργασιών		2.589,7	6.407,3
Λειτουργικά έξοδα			
Αποδοχές προσωπικού		(670,1)	(1.168,4)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό νεότητας	19	(108,3)	(112,6)
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	19	(12,2)	(50,2)
Χρεώσεις από διεθνείς τηλεπ/κούς παρόχους		(126,7)	(201,0)
Χρεώσεις από εγχώριους τηλεπ/κούς παρόχους		(299,2)	(642,3)
Αποσβέσεις		(465,0)	(1.213,0)
Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού		(102,5)	(633,4)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	25	(493,5)	(1.328,7)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(2.277,5)	(5.349,6)
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		312,2	1.057,7
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα			
Χρεωστικοί τόκοι		(194,8)	(343,7)
Πιστωτικοί τόκοι		36,3	72,3
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		(6,0)	11,8
Έσοδα από μερίσματα	8	288,2	12,2
Κέρδη από συμμετοχές		15,9	33,7
Απομείωση αξίας συμμετοχών	8	(5,3)	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		134,3	(213,7)
Κέρδη προ φόρων		446,5	844,0
Φόρος εισοδήματος	22	(83,2)	(246,2)
Κέρδη χρήσης		363,3	597,8
Κατανεμόμενα σε:			
Μετόχους της Εταιρείας		363,3	601,8
Δικαιώματα μειοψηφίας		-	(4,0)
		363,3	597,8
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	26	-	1,2278
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	26	-	1,2129

Εικόνα 11: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

Τα Λειτουργικά Έξοδα το 2008 ανήλθαν στα 2.277,5 εκατ. Ευρώ και είναι μειωμένα κατά 3,8%, σε σχέση με τον προηγούμενο πίνακα χρήσεως (2007). Οι

μεταβολές που πραγματοποιούνται στις επιμέρους κατηγορίες των Λειτουργικών Εξόδων είναι οι παρακάτω:

- Μείωση κατά 7,6% των αποδόσεων προς εγχώριους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 13,7% των αποδόσεων προς διεθνείς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 8,3% των αποσβέσεων.
- Μείωση κατά 12,0% του κόστους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.
- Μείωση κατά 3,1% των λοιπών λειτουργικών εξόδων.
- Μείωση κατά 44,8% του κόστους προγράμματος εθελούσιας εξόδου.
- Αύξηση κατά 2,3% των αποδοχών προσωπικού.
- Αύξηση κατά 23,0% των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμού νεότητας.

Τέλος, τα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων της Εταιρείας κατά την χρήση 2008 ανέρχονται σε Ευρώ 777,2 εκατ., έναντι Ευρώ 821,3 εκατ. στην προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας μείωση κατά 5,4%. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανέρχονται σε 30,0% από 30,6% στην προηγούμενη χρήση. Εξαιρουμένης της επίδρασης του κόστους πρόωρης αποχώρησης, τα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων της Εταιρείας κατά την χρήση 2008 ανέρχονται σε Ευρώ 789,4 εκατ., έναντι Ευρώ 843,4 εκατ. στην προηγούμενη χρήση. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανήλθαν σε 30,4% από 31,4% στην προηγούμενη χρήση.

2008 : Ταμειακές Ροές [35]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	2008	
		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων		446,5	844,0
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις		465,0	1.213,0
Αποκρίματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	29	6,5	12,0
Κόστος προγράμματος πρόωξης αποχώρησης	19	12,2	50,2
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό νεότητας	19	108,3	112,6
Λοιπές προβλέψεις		76,3	121,9
Συνάλλαγματικές διαφορές, καθαρές		6,0	(11,8)
Πιστωτικοί τόκοι		(36,3)	(72,3)
Έσοδα από μερίσματα και κέρδη από συμμετοχές		(298,8)	(45,9)
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	19	35,2	35,2
Χρωστικοί τόκοι		194,8	343,7
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		4,8	(9,2)
Αύξηση απαιτήσεων		(42,8)	(123,4)
Μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(159,0)	(259,3)
Μείον:			
Χρωστικοί τόκοι καταβληθέντες		(103,1)	(212,9)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες		(82,8)	(240,2)
Σύνολο ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες		632,8	1.757,6
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Απόκτηση ποσοστού μειοψηφίας σε θυγατρικές ή συμμετοχή σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου		(852,4)	(849,4)
Απόκτηση περιουσιακών χρηματοοικονομικών στοιχείων		(132,3)	(138,0)
Πώληση / λήξη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων		25,7	46,8
Χορήγηση δανείων		(1,3)	(1,3)
Εισπράξεις δανείων		-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		-	-
Αγορά ενσώματων και άωτων περιουσιακών στοιχείων		(300,7)	(964,0)
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών		20,9	24,0
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες		27,6	66,7
Μερίσματα εισπραχθέντα		285,3	9,2
Σύνολο ταμειακών εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες		(927,2)	(1.806,0)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας από μετόχους μειοψηφίας		-	16,9
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		2.735,0	2.705,5
Εξοφλήσεις δανείων		(2.187,5)	(2.183,4)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους ομίλου		(367,8)	(367,8)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους μειοψηφίας		-	(5,9)
Σύνολο ταμειακών εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		179,7	165,3
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων		(114,7)	116,9
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης			
χρήσης		459,2	1.316,3
Συνάλλαγματικές διαφορές στα διαθέσιμα		-	(3,5)
Ταμειακά διαθέσιμα που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	9	-	(1,9)
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα λήξης	14	344,5	1.427,8

Εικόνα 12: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2008

2009 : Ισολογισμός [36]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2009	2008	2009	2008
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενοίκια πάγια	4	5.625,1	5.872,8	2.026,7	2.191,5
Υπεραξία	5	551,8	525,1	-	-
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	6	362,2	329,5	2,5	3,0
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	520,6	550,7	-	-
Συμμετοχές	8	157,0	156,6	4.777,4	4.890,0
Δάνεια και προκαταβολές σε ασφαλιστικά ταμεία	18	154,5	194,5	154,5	194,5
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21	253,6	286,8	178,5	188,0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	127,3	120,7	83,8	112,4
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		7.752,1	8.036,7	7.223,4	7.579,4
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα		229,1	201,3	31,1	32,2
Πελάτες	10	1.153,0	1.194,2	608,0	697,5
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	11	35,4	135,9	16,3	119,6
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12	255,6	261,6	108,7	99,8
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	13	868,8	1.427,8	224,0	344,5
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.541,9	3.220,8	988,1	1.293,6
Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	8	-	167,7	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		10.294,0	11.426,2	8.211,5	8.873,0
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	1.171,5	1.171,5	1.171,5	1.171,5
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	14	505,1	497,9	505,1	497,9
Τακτικό αποθεματικό	15	344,1	330,2	344,1	330,2
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά αποθεματικά	15	(53,3)	73,9	4,8	1,4
Μεταβολές σε ποσοστά μειοψηφίας	8	(3.321,5)	(3.315,2)	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	15	2.576,1	2.553,6	1.419,0	1.523,0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας		1.222,0	1.311,9	3.444,5	3.524,0
Δικαιώματα μειοψηφίας		757,7	861,3	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.979,7	2.173,2	3.444,5	3.524,0
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	17	5.385,7	5.409,6	2.930,1	3.288,2
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	266,5	254,9	241,6	233,8
Πρόβλεψη προγράμματος εθελουσίας εξόδου	18	109,9	107,2	109,9	107,2
Πρόβλεψη για λογαριασμό νεότητας	18	282,3	286,3	282,3	286,3
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	113,7	116,7	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	77,9	74,6	45,0	41,4
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		6.236,0	6.249,3	3.608,9	3.956,9
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές		813,2	943,9	373,1	526,1
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	20	3,3	5,1	-	-
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	17	32,9	633,0	-	18,9
Φόρος εισοδήματος		133,2	58,0	41,0	4,0
Εσοδα επόμενης χρήσης		256,6	228,4	225,3	158,4
Πρόβλεψη προγράμματος εθελουσίας εξόδου	18	149,0	275,8	149,0	275,8
Μερίσματα πληρωτέα	16	4,2	3,8	4,2	3,8
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	685,9	838,2	365,5	405,1
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.078,3	2.986,2	1.158,1	1.392,1
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες άμεσα με περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	8	-	16,5	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		10.294,0	11.426,2	8.211,5	8.873,0

Εικόνα 13: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2009

Ο Κύκλος Εργασιών το 2009 ο οποίος ανέρχεται στα Ευρώ 2.412,4 εκατ. (εικόνα 14), σημειώνει πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 6,8%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μείωση των εσόδων τηλεφωνίας εσωτερικού κατά 9,7% καθώς και στη μείωση των εσόδων από διεθνή τηλεφωνία κατά 9,4%, από πωλήσεις τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού κατά 21,0%, από ISDN κατά 5,2%, από τέλη διασύνδεσης κατά 22,0%, από μισθωμένες γραμμές κατά 15,3%, από προπληρωμένες κάρτες κατά 26,4% και από παροχή υπηρεσιών κατά 8,9%. Οι μειώσεις αυτές αντισταθμίζονται μερικώς από την αύξηση των εσόδων από ADSL και Internet κατά 21,3%, από την αύξηση των εσόδων από τη συνεγκατάσταση

των παρόχων και τα έσοδα της πρόσβασης στον τοπικό βρόχο (LLU) κατά 35,0%, από την αύξηση των εσόδων από Metro Ethernet & IP CORE υπηρεσίες κατά 39,9% και από την αύξηση των λοιπών εσόδων κατά 6,1%.

2009 : Αποτελέσματα Χρήσεως [36]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, πλην στοιχείων ανά μετοχή)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2009	2008	2009	2008
Κύκλος εργασιών					
Έσοδα τηλεφωνίας εσωτερικού	23	1.619,6	1.814,2	1.223,4	1.355,5
Έσοδα διεθνούς τηλεφωνίας	23	251,1	286,9	183,3	202,4
Έσοδα κινητής τηλεφωνίας	23	2.396,2	2.470,8	-	-
Λοιπά έσοδα	23	1.717,2	1.835,4	1.005,7	1.031,8
Σύνολο κύκλου εργασιών		5.984,1	6.407,3	2.412,4	2.589,7
Λειτουργικά έξοδα					
Αποδοχές προσωπικού		(1.190,8)	(1.168,4)	(712,6)	(670,1)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό νεότητας	18	(95,5)	(112,6)	(90,2)	(108,3)
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	18	30,3	(50,2)	38,9	(12,2)
Χρεώσεις από διεθνείς τηλεπ/κούς παρόχους		(184,0)	(173,9)	(129,4)	(126,7)
Χρεώσεις από εγχώριους τηλεπ/κούς παρόχους		(516,3)	(642,3)	(227,6)	(299,2)
Αποσβέσεις		(1.155,3)	(1.213,0)	(424,4)	(465,0)
Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού		(475,1)	(633,4)	(88,7)	(102,5)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	24	(1.396,5)	(1.355,8)	(471,9)	(493,5)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(4.983,2)	(5.349,6)	(2.105,9)	(2.277,5)
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		1.000,9	1.057,7	306,5	312,2
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα					
Χρεωστικοί τόκοι		(325,2)	(343,7)	(225,8)	(194,8)
Πιστωτικοί τόκοι		61,6	72,3	17,4	36,3
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		10,2	11,8	2,7	(6,0)
Έσοδα από μερίσματα	8	9,6	12,2	312,1	288,2
Κέρδη/(Ζημιές) από συμμετοχές	8	23,6	33,7	(0,1)	15,9
Απομείωση συμμετοχών	8	-	-	(0,7)	(5,3)
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		(220,2)	(213,7)	105,6	134,3
Κέρδη προ φόρων		780,7	844,0	412,1	446,5
Φόρος εισοδήματος	21	(380,0)	(246,2)	(134,6)	(83,2)
Κέρδη χρήσης		400,7	597,8	277,5	363,3
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της Εταιρείας		404,0	601,8	277,5	363,3
Δικαιώματα μειοψηφίας		(3,3)	(4,0)	-	-
		400,7	597,8	277,5	363,3
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	25	0,8242	1,2278		
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	25	0,8242	1,2129		

Εικόνα 14: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009

Τα Λειτουργικά Έξοδα του ΟΤΕ ΤΟ 2009 ανέρχονται στα Ευρώ 2.105,9 εκατ. και είναι μειωμένα κατά 7,5%, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Οι μεταβολές που πραγματοποιούνται στις επιμέρους κατηγορίες των λειτουργικών εξόδων είναι οι εξής:

- Μείωση κατά 23,9% των αποδόσεων προς εγχώριους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.

- Μείωση κατά 8,7% των αποσβέσεων.
- Μείωση κατά 13,5% του κόστους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.
- Μείωση κατά 418,9% του κόστους της πρόωρης αποχώρησης προσωπικού που προέρχεται από αύξηση του κόστους πρόωρης αποχώρησης προσωπικού του ΟΤΕ κατά Ευρώ 163,0 εκατ. και αντιστάθμιση της επιβάρυνσης με Ευρώ 201,9 εκατ. που προέρχεται από τη μεταβίβαση ποσοστού 4% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ κυριότητας Ελληνικού Δημοσίου στο ΙΚΑ-ΕΤΑΜ.
- Μείωση κατά 16,7% των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμού νεότητας.
- Μείωση κατά 4,4% των λοιπών λειτουργικών εξόδων.
- Αύξηση κατά 2,1% των χρεώσεων από διεθνείς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Αύξηση κατά 6,3% των αποδοχών προσωπικού.

Τέλος, τα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων της Εταιρείας κατά την χρήση 2009 ανέρχονται σε Ευρώ 730,9 εκατ., έναντι Ευρώ 777,2 εκατ. στην προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας μείωση κατά 6,0%. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανέρχονται σε 30,3% από 30,0% στην προηγούμενη χρήση. Εξαιρουμένης της επίδρασης του κόστους πρόωρης αποχώρησης, τα Κέρδη προ Αποσβέσεων της Εταιρείας κατά την χρήση 2009 ανέρχονται σε Ευρώ 692,0 εκατ., έναντι Ευρώ 789,4 εκατ. στην προηγούμενη χρήση. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανέρχονται σε 28,7% από 30,4% στην προηγούμενη χρήση.

2009 : Ταμειακές Ροές [36]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2009	2008	2009	2008
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		780,7	844,0	412,1	446,5
Προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις		1.155,3	1.213,0	424,4	465,0
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	28	7,2	12,0	2,9	6,5
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	18	(30,3)	50,2	(38,9)	12,2
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό νεότητας	18	95,5	112,6	90,2	108,3
Λοιπές προβλέψεις	24	-	2,1	-	0,8
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	24	107,0	119,8	28,0	75,5
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		(10,2)	(11,8)	(2,7)	6,0
Πιστωτικοί τόκοι		(61,6)	(72,3)	(17,4)	(36,3)
Έσοδα από μερίσματα, (κέρδη) / ζημιές και απομείωση από συμμετοχές		(33,2)	(45,9)	(311,3)	(298,8)
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	18	35,2	35,2	35,2	35,2
Χρεωστικοί τόκοι		325,2	343,7	225,8	194,8
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(27,3)	(9,2)	1,1	4,8
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(75,7)	(123,4)	39,9	(42,8)
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανεισμού)		(72,1)	(91,7)	(92,0)	(31,5)
Πλέον / (μείον):					
Καταβολές προγραμμάτων πρόωρης αποχώρησης		(130,3)	(91,6)	(121,7)	(53,6)
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού και λογαριασμού νεότητας, εκτός εισφορών εργαζομένων		(88,3)	(76,0)	(87,1)	(73,9)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(276,4)	(212,9)	(208,4)	(103,1)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες		(299,3)	(240,2)	(83,7)	(82,8)
Διακανονισμός απαιτήσεων από θυγατρικές που πωλήθηκαν	8	16,6	-	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		1.418,0	1.757,6	296,4	632,8
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Απόκτηση ποσοστού μειοψηφίας σε θυγατρικές και συμμετοχή σε αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου	8	(48,4)	(849,4)	-	(852,4)
Απόκτηση θυγατρικής μείον τα ταμειακά διαθέσιμα αυτής	8	(197,8)	-	-	-
Απόκτηση περιουσιακών χρηματοοικονομικών στοιχείων	11	(308,0)	(138,0)	(290,6)	(132,3)
Πώληση ή λήξη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	11	412,2	46,8	397,3	25,7
Χορήγηση δανείων		-	(1,3)	-	(1,3)
Αποπληρωμές εισπρακτέων δανείων		9,7	-	55,9	-
Εισπράξεις δανείων σε συνδυασμό με την πώληση θυγατρικών	8	78,5	-	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(890,9)	(964,0)	(272,6)	(300,7)
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών	8	86,1	24,0	-	20,9
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες		61,6	66,7	14,6	27,6
Μερίσματα εισπραχθέντα		6,9	9,2	308,4	285,3
Επιστροφή κεφαλαίου επενδυμένου σε θυγατρική		-	-	116,2	-
Διακανονισμός λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	22	(168,5)	-	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		(958,6)	(1.806,0)	329,2	(927,2)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής εταιρείας από μετόχους μειοψηφίας		-	16,9	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα και αναληφθέντα δάνεια		-	2.705,5	-	2.735,0
Εξοφλήσεις δανείων		(637,1)	(2.183,4)	(378,9)	(2.187,5)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους Εταιρείας		(367,2)	(367,8)	(367,2)	(367,8)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους μειοψηφίας		(1,2)	(5,9)	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(1.006,5)	165,3	(746,1)	179,7
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων		(546,1)	116,9	(120,5)	(114,7)
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης		1.427,8	1.316,3	344,5	459,2
Συναλλαγματικές διαφορές στα διαθέσιμα		(14,8)	(3,5)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση / ήδη πωληθέντα	8	1,9	(1,9)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα λήξης χρήσης	13	868,8	1.427,8	224,0	344,5

Εικόνα 15: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2009

2010 : Ισολογισμός [37]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
		2010	2009 ^{1,2}	1.1.2009 ¹	2010	2009 ¹	1.1.2009 ¹
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία							
Ενοίκια πάγια	4	5.061,9	5.596,2	5.872,8	1.864,0	2.026,7	2.191,5
Υπεραξία	5	572,4	577,4	525,1	-	-	-
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	6	331,9	365,0	329,5	2,1	2,5	3,0
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	455,5	523,5	550,7	-	-	-
Συμμετοχές	8	156,5	157,0	156,6	4.778,2	4.777,4	4.890,0
Δάνεια και προκαταβολές σε ασφαλιστικά ταμεία	18	126,2	154,5	194,5	126,2	154,5	194,5
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21	260,4	278,7	311,2	195,2	203,6	212,4
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	154,7	127,3	120,7	120,6	83,8	112,4
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		7.119,5	7.779,6	8.061,1	7.086,3	7.248,5	7.603,8
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία							
Αποθέματα		160,8	229,1	201,3	27,9	31,1	32,2
Πελάτες	10	1.010,8	1.153,0	1.194,2	534,8	608,0	697,5
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	11	12,5	35,4	135,9	2,1	16,3	119,6
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12	229,9	255,6	261,6	108,6	108,7	99,8
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	13	1.004,3	868,8	1.427,8	189,0	224,0	344,5
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.418,3	2.541,9	3.220,8	862,4	988,1	1.293,6
Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση		-	-	167,7	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		9.537,8	10.321,5	11.449,6	7.948,7	8.236,6	8.897,4
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΣΕΙΣ							
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας							
Μετοχικό κεφάλαιο	14	1.171,5	1.171,5	1.171,5	1.171,5	1.171,5	1.171,5
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	14	510,6	505,1	497,9	510,6	505,1	497,9
Τακτικό αποθεματικό	15	347,2	344,1	330,2	347,2	344,1	330,2
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά αποθεματικά	15	(147,3)	(162,0)	(23,9)	(60,1)	(102,9)	(95,4)
Μεταβολές σε ποσοστά μειοψηφίας	8	(3.321,5)	(3.321,5)	(3.315,2)	-	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέο		2.539,1	2.589,2	2.559,8	1.401,2	1.430,0	1.527,9
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας		1.099,6	1.128,4	1.220,3	3.370,4	3.347,8	3.432,1
Δικαιώματα μειοψηφίας		553,0	757,7	861,3	-	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.652,6	1.886,1	2.081,6	3.370,4	3.347,8	3.432,1
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Μακροπρόθεσμο δάνεια	17	3.211,4	5.385,7	5.409,6	1.715,4	2.930,1	3.288,2
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	306,6	316,8	310,2	273,6	293,0	289,4
Πρόβλεψη προγράμματος εθελουσίας εξόδου	18	29,9	109,9	107,2	29,9	109,9	107,2
Πρόβλεψη για λογαριασμό νεότητας	18	301,4	361,9	342,4	301,4	361,9	342,4
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	66,3	117,9	116,7	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19	43,5	66,9	79,2	21,5	35,8	46,0
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		3.959,1	6.359,1	6.365,3	2.341,8	3.730,7	4.073,2
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις							
Προμηθευτές		695,2	813,2	943,9	351,5	373,1	526,1
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	20	5,6	3,3	5,1	-	-	-
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	17	2.082,8	32,9	633,0	1.119,1	-	18,9
Φόρος εισοδήματος	21	70,9	133,2	58,0	1,6	41,0	4,0
Έσοδα επόμενης χρήσης		249,0	256,6	228,4	233,1	225,3	158,4
Πρόβλεψη προγράμματος εθελουσίας εξόδου	18	189,4	149,0	275,8	189,4	149,0	275,8
Μερίσματα πληρωτέα	16	2,3	4,2	3,8	2,3	4,2	3,8
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22	630,9	685,9	838,2	339,5	365,5	405,1
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		3.926,1	2.078,3	2.986,2	2.236,5	1.158,1	1.392,1
Υποχρεώσεις σχετιζόμενες άμεσα με περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση		-	-	16,5	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΚΡΕΣΕΩΝ		9.537,8	10.321,5	11.449,6	7.948,7	8.236,6	8.897,4

Εικόνα 16: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2010

Κατά τον οικονομικό απολογισμό του 2010 ο Κύκλος Εργασιών της εταιρείας, ο οποίος ανέρχεται στα Ευρώ 2.169,8 εκατ., σημειώνει πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά κατά 10,1%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μείωση των εσόδων από τηλεφωνία εσωτερικού κατά 15,2%, από διεθνή τηλεφωνία κατά 18,9%, από πωλήσεις τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού κατά 15,2%, από ISDN κατά 7,6%, από τέλη διασύνδεσης κατά 17,0%, από μισθωμένες γραμμές κατά 22,7%, από προπληρωμένες κάρτες κατά 28,3% και από παροχή υπηρεσιών κατά 9,2%. Οι μειώσεις αυτές αντισταθμίζονται μερικώς από την αύξηση των εσόδων από ADSL και Internet κατά 5,5%, από την αύξηση των εσόδων από τη συνεγκατάσταση των παρόχων και τα έσοδα της πρόσβασης στον τοπικό βρόχο

(LLU) κατά 41,6%, από την αύξηση των εσόδων από Metro Ethernet & IP CORE υπηρεσίες κατά 39,4% και από την αύξηση των λοιπών εσόδων κατά 9,3%.

2010 : Αποτελέσματα Χρήσεως [37]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, πλην στοιχείων ανά μετοχή)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2010	2009 ¹	2010	2009 ¹
Κύκλος εργασιών					
Εσοδα τηλεφωνίας εσωτερικού	23	1.394,1	1.619,6	1.037,9	1.223,4
Εσοδα διεθνούς τηλεφωνίας	23	200,1	251,1	148,6	183,3
Εσοδα κινητής τηλεφωνίας	23	2.202,4	2.396,2	-	-
Λοιπά έσοδα	23	1.686,2	1.692,0	983,3	1.005,7
Σύνολο κύκλου εργασιών		5.482,8	5.958,9	2.169,8	2.412,4
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα), καθαρά	24	37,0	27,9	12,5	2,3
Λειτουργικά έξοδα					
Αποδοχές προσωπικού		(1.128,3)	(1.190,8)	(679,2)	(712,6)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό νεότητας	18	(38,8)	(53,4)	(35,2)	(51,0)
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	18	(171,5)	30,3	(144,7)	38,9
Χρεώσεις από διεθνείς τηλεπ/κούς παρόχους		(190,3)	(184,0)	(109,7)	(129,4)
Χρεώσεις από εγχώριους τηλεπ/κούς παρόχους		(414,6)	(516,3)	(178,2)	(227,6)
Αποσβέσεις και απομειώσεις	4,5,6,7	(1.363,0)	(1.155,3)	(374,2)	(424,4)
Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού		(447,3)	(475,1)	(78,8)	(88,7)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	25	(1.381,1)	(1.399,2)	(440,1)	(474,2)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(5.134,9)	(4.943,8)	(2.040,1)	(2.069,0)
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		384,9	1.043,0	142,2	345,7
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα					
Χρεωστικοί τόκοι		(308,2)	(358,0)	(199,1)	(256,8)
Πιστωτικοί τόκοι		25,7	61,6	8,4	17,4
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		(12,1)	10,2	(0,5)	2,7
Εσοδα από μερίσματα	8	14,2	9,6	206,1	312,1
Κέρδη/(Ζημιές) από συμμετοχές και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8,11	(4,6)	23,6	(2,3)	(0,1)
Απομείωση συμμετοχών	8	-	-	(2,4)	(0,7)
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		(285,0)	(253,0)	10,2	74,6
Κέρδη προ φόρων		99,9	790,0	152,4	420,3
Φόρος εισοδήματος	21	(238,9)	(382,4)	(91,5)	(136,7)
Κέρδη/ (ζημιές) χρήσης		(139,0)	407,6	60,9	283,6
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της Εταιρείας		39,6	410,9	60,9	283,6
Δικαιώματα μειοψηφίας		(178,6)	(3,3)	-	-
		(139,0)	407,6	60,9	283,6
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	26	0,0808	0,8383		
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	26	0,0808	0,8383		

Εικόνα 17: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

Τα Λειτουργικά Έξοδα το 2010 ανέρχονται στα Ευρώ 2.040,1 εκατ. και είναι μειωμένα κατά 1,4%, σε σχέση με το 2009. Η μείωση των λειτουργικών εξόδων προέρχεται κυρίως από τα παρακάτω:

- Μείωση κατά 21,7% των χρεώσεων από εγχώριους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 11,8% των αποσβέσεων.

- Μείωση κατά 11,2% του κόστους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού.
- Μείωση κατά 31,0% των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμού νεότητας.
- Μείωση κατά 7,2% των λοιπών λειτουργικών εξόδων.
- Μείωση κατά 15,2% των χρεώσεων από διεθνείς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 4,7% των αποδοχών προσωπικού.

Τα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων κατά την χρήση 2010 ανέρχονται σε Ευρώ 516,4 εκατ., έναντι Ευρώ 770,1 εκατ. στην προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας μείωση κατά 32,9%. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανέρχονται σε 23,8% από 31,9% το 2009. Εξαιρουμένης της επίδρασης του κόστους προγράμματος πρόωρης αποχώρησης, τα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων της Εταιρείας της Εταιρείας κατά την χρήση 2010 ανέρχονται σε Ευρώ 661,1 εκατ., έναντι Ευρώ 731,2 εκατ. (2009) παρουσιάζοντας μείωση 9,5%. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανέρχονται σε 30,5% από 30,3% στην προηγούμενη χρήση.

2010 : Ταμειακές Ροές [37]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2010	2009 ¹	2010	2009 ¹
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		99,9	790,0	152,4	420,3
Προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις και απομειώσεις		1.363,0	1.155,3	374,2	424,4
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	29	5,5	7,2	2,4	2,9
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	18	171,5	(30,3)	144,7	(38,9)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό νεότητας	18	38,8	53,4	35,2	51,0
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	25	125,6	107,0	25,9	28,0
Λοιπές προβλέψεις		(3,4)	-	(4,3)	-
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		12,1	(10,2)	0,5	(2,7)
Πιστωτικοί τόκοι		(25,7)	(61,6)	(8,4)	(17,4)
Εσοδα από μερίσματα	8	(14,2)	(9,6)	(206,1)	(312,1)
(Κέρδη) / ζημιές και απομειώσεις συμμετοχών	8,11	4,6	(23,6)	4,7	0,8
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	18	35,2	35,2	35,2	35,2
Χρεωστικοί τόκοι		308,2	358,0	199,1	256,8
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		68,3	(27,3)	3,2	1,1
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		32,9	(75,7)	12,9	39,9
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανειαμού)		(212,3)	(72,1)	(36,5)	(92,0)
Πλέον / (μείον):					
Καταβολές προγραμμάτων πρόωρης αποχώρησης	18	(205,0)	(130,3)	(178,2)	(121,7)
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού και λογαριασμού νεότητας, εκτός εισφορών εργαζομένων	18	(85,4)	(88,3)	(83,9)	(87,1)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(256,0)	(276,4)	(161,7)	(208,4)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες		(353,2)	(299,3)	(129,6)	(83,7)
Διακανονισμός απαιτήσεων από θυγατρικές που πωλήθηκαν		-	16,6	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		1.110,4	1.418,0	181,7	296,4
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Απόκτηση ποσοστού μειοψηφίας σε θυγατρικές	8	(7,9)	(48,4)	-	-
Απόκτηση θυγατρικής μείον τα ταμειακά διαθέσιμα αυτής	8	(2,0)	(197,8)	-	-
Απόκτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	11	(69,8)	(308,0)	-	(290,6)
Πώληση ή λήξη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	11	84,0	412,2	7,1	397,3
Χορήγηση δανείων	18	(30,0)	-	(30,0)	-
Αποπληρωμές εισπρακτέων δανείων		9,7	9,7	9,7	55,9
Εισπράξεις δανείων σε συνδυασμό με την πώληση θυγατρικών		-	78,5	-	-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(751,1)	(890,9)	(224,9)	(272,6)
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών		-	86,1	-	-
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες		23,5	61,6	6,5	14,6
Μερίσματα εισπραχθέντα		10,1	6,9	203,0	308,4
Επιστροφή κεφαλαίου επενδυμένου σε θυγατρική		-	-	-	116,2
Διακανονισμός λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		-	(168,5)	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		(733,5)	(958,6)	(28,6)	329,2
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από βραχυπρόθεσμα δάνεια	20	2,3	-	-	-
Εξοφλήσεις δανείων	17	(139,7)	(637,1)	(99,6)	(378,9)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους Εταιρείας		(88,5)	(367,2)	(88,5)	(367,2)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους μειοψηφίας		(12,6)	(1,2)	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(238,5)	(1.005,5)	(188,1)	(746,1)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων		138,4	(546,1)	(35,0)	(120,5)
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης		868,8	1.427,8	224,0	344,5
Συναλλαγματικές διαφορές στα διαθέσιμα		(2,9)	(14,8)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα που περιλαμβάνονται στα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση / ήδη πωληθέντα		-	1,9	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα λήξης χρήσης	13	1.004,3	868,8	189,0	224,0

Εικόνα 18: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2010

2011 : Ισολογισμός [38]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενώματα πάγια	4	4.328,0	4.977,8	1.682,7	1.840,7
Υπεραξία	5	569,2	572,4	-	-
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	6	432,8	331,9	4,2	2,1
Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	503,5	539,6	27,6	23,3
Συμμετοχές	8	1,2	156,5	4.108,1	4.778,2
Δάνεια και προκαταβολές σε ασφαλιστικά ταμεία	19	121,9	126,2	121,9	126,2
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	22	246,2	260,4	140,5	195,2
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	9	204,5	154,7	168,2	120,6
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		6.407,3	7.119,5	6.253,2	7.086,3
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	10	125,0	160,8	21,9	27,9
Πελάτες	11	928,6	1.010,8	495,1	534,8
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	12	353,5	12,5	343,3	2,1
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	13	213,1	229,9	113,2	108,6
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14	683,4	1.004,3	156,0	189,0
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων		2.303,6	2.418,3	1.129,5	882,4
Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση	8	380,0	-	380,0	-
ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ		9.090,9	9.537,8	7.762,7	7.948,7
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ίδια κεφάλαια που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας					
Μετοχικό κεφάλαιο	15	1.171,5	1.171,5	1.171,5	1.171,5
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	508,0	510,6	508,0	510,6
Τακτικό αποθεματικό	16	347,2	347,2	347,2	347,2
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά αποθεματικά	16	72,4	(147,3)	183,9	(60,1)
Μεταβολές σε ποσοστά μειοψηφίας	8	(3.321,5)	(3.321,5)	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέο		2.605,9	2.539,1	934,9	1.401,2
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας		1.383,5	1.099,6	3.145,5	3.370,4
Δικαιώματα μειοψηφίας		373,8	553,0	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.757,3	1.652,6	3.145,5	3.370,4
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18	4.139,1	3.211,4	2.715,7	1.715,4
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	19	285,1	306,6	259,3	273,6
Πρόβλεψη προγράμματος εθελουσίας εξόδου	19	-	29,9	-	29,9
Πρόβλεψη για λογαριασμό νεότητας	19	240,6	301,4	240,6	301,4
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	22	92,8	66,3	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	74,4	43,5	23,3	21,5
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		4.832,0	3.959,1	3.238,9	2.341,8
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές		749,6	769,2	346,6	351,5
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	2,0	5,6	-	-
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων δανείων	18	760,9	2.082,8	280,7	1.119,1
Φόρος εισοδήματος	22	15,8	70,9	-	1,6
Έσοδα επόμενης χρήσης		234,6	249,0	237,2	233,1
Πρόβλεψη προγράμματος εθελουσίας εξόδου	19	166,2	189,4	166,2	189,4
Μερίσματα πληρωτέα	17	2,3	2,3	2,3	2,3
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	23	570,2	556,9	345,3	339,5
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.501,6	3.926,1	1.378,3	2.236,5
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		9.090,9	9.537,8	7.762,7	7.948,7

Εικόνα 19: Ισολογισμός της 31 Δεκεμβρίου 2011

Σύμφωνα με τον οικονομικό απολογισμό του 2011 ο Κύκλος Εργασιών του ΟΤΕ, ο οποίος ανήλθε στα Ευρώ 1.912,2 εκατ., σημείωσε πτώση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 11,9%. Η συγκεκριμένη πτώση οφείλεται στη μείωση των εσόδων από τηλεφωνία εσωτερικού κατά 15,6%, από διεθνή τηλεφωνία κατά 25,8%, από πωλήσεις τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού κατά 19,0%, από ISDN κατά 9,5%, από τέλη διασύνδεσης κατά 12,1%, από μισθωμένες γραμμές, μεταφορά

δεδομένων και ΑΣΜ κατά 23,3%, από προπληρωμένες κάρτες κατά 17,6%, από ADSL και Internet κατά 4,2% και από παροχή υπηρεσιών κατά 19,1%. Οι μειώσεις αυτές αντισταθμίστηκαν μερικώς από την αύξηση των εσόδων από τη συνεγκατάσταση των παρόχων και τα έσοδα της πρόσβασης στον τοπικό βρόχο (LLU) κατά 22,7%, από την αύξηση των εσόδων από Metro Ethernet & IP CORE υπηρεσίες κατά 9,5% και από την αύξηση των λοιπών εσόδων κατά 2,3%.

2011 : Αποτελέσματα Χρήσεως [38]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, πλην στοιχείων ανά μετοχή)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Κύκλος εργασιών					
Έσοδα τηλεφωνίας εσωτερικού	24	1.159,8	1.394,1	876,1	1.037,9
Έσοδα διεθνούς τηλεφωνίας	24	162,5	200,1	110,3	148,6
Έσοδα κινητής τηλεφωνίας	24	2.076,9	2.202,4	-	-
Λοιπά έσοδα	24	1.639,1	1.686,2	925,8	983,3
Σύνολο κύκλου εργασιών		5.038,3	5.482,8	1.912,2	2.169,8
Λοιπά έσοδα/ (έξοδα), καθαρά	25	10,4	37,0	1,5	12,5
Λειτουργικά έξοδα					
Αποδοχές προσωπικού		(1.036,4)	(1.128,3)	(628,4)	(679,2)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού	19	(22,2)	(27,8)	(20,1)	(24,2)
Προβλέψεις για λογαριασμό νεότητας	19	(9,9)	(11,0)	(9,9)	(11,0)
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	19	(69,0)	(171,5)	(27,1)	(144,7)
Χρεώσεις από διεθνείς τηλεπ/κούς παρόχους		(196,5)	(190,3)	(89,0)	(109,7)
Χρεώσεις από εγχώριους τηλεπ/κούς παρόχους		(354,0)	(414,6)	(139,9)	(178,2)
Αποσβέσεις και απομειώσεις	4,5,6,7	(1.310,2)	(1.363,0)	(332,1)	(374,2)
Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού/απαξιώσεις		(369,1)	(447,3)	(61,5)	(78,8)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	26	(1.328,8)	(1.381,1)	(404,6)	(440,1)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων		(4.696,1)	(5.134,9)	(1.712,6)	(2.040,1)
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		352,6	384,9	201,1	142,2
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα					
Χρεωστικοί τόκοι		(290,1)	(308,2)	(184,2)	(199,1)
Πιστωτικοί τόκοι		22,2	25,7	11,5	8,4
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		3,6	(12,1)	2,3	(0,5)
Έσοδα από μερίσματα	8	27,4	14,2	28,6	206,1
Ζημίες από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8,12	(0,6)	(4,6)	(0,3)	(2,3)
Απομείωση συμμετοχών	8	-	-	(431,5)	(2,4)
Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων		(237,5)	(285,0)	(573,6)	10,2
Κέρδη / (ζημίες) προ φόρων		115,1	99,9	(372,5)	152,4
Φόρος εισοδήματος	22	(128,7)	(238,9)	(40,9)	(91,5)
Κέρδη/ (ζημίες) χρήσης		(13,6)	(139,0)	(413,4)	60,9
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της Εταιρείας		119,7	39,6	(413,4)	60,9
Δικαιώματα μειοψηφίας		(133,3)	(178,6)	-	-
		(13,6)	(139,0)	(413,4)	60,9
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	27	0,2442	0,0808		
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	27	0,2442	0,0808		

Εικόνα 20: Καταστάσεις αποτελεσμάτων για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

Τα Λειτουργικά Έξοδα της εταιρείας του ΟΤΕ ανήλθαν στα Ευρώ 1.712,6 εκατ. και είναι μειωμένα κατά 16,1%, σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Η μείωση των λειτουργικών εξόδων προέρχεται κυρίως από τα παρακάτω:

- Μείωση κατά 21,5% των χρεώσεων από εγχώριους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 11,3% των αποσβέσεων και απομειώσεων.
- Μείωση κατά 22,0% του κόστους τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού/απαξιώσεων.
- Μείωση κατά 16,9% των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού.
- Μείωση κατά 10,0% των προβλέψεων για λογαριασμού νεότητας.
- Μείωση κατά 8,1% των λοιπών λειτουργικών εξόδων.
- Μείωση κατά 18,9% των χρεώσεων από διεθνείς τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.
- Μείωση κατά 7,5% των αποδοχών προσωπικού.
- Μείωση κατά 81,3% τους κόστους προγράμματος πρόωρης αποχώρησης (καθώς το κόστος στο 2010 περιλαμβάνει έξοδο Ευρώ 129,8 εκατ. από το ΙΚΑ-ΕΣΑΜ).

Στα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων και Απομειώσεων της Εταιρείας κατά την χρήση 2011 ανήλθαν σε Ευρώ 533,2 εκατ., έναντι Ευρώ 516,4 εκατ. στην προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,3%. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανήλθαν σε 27,9% από 23,8% στην προηγούμενη χρήση. Εξαιρουμένης της επίδρασης του κόστους προγράμματος πρόωρης αποχώρησης, τα Λειτουργικά Κέρδη προ Αποσβέσεων και Απομειώσεων της Εταιρείας κατά την χρήση 2011 ανήλθαν σε Ευρώ 560,3 εκατ., έναντι Ευρώ 661,1 εκατ. στην προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μείωση 15,2%. Ως περιθώριο επί του Κύκλου Εργασιών ανήλθαν σε 29,3% από 30,5% στην προηγούμενη χρήση.

2011 : Ταμειακές Ροές [38]

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων		115,1	99,9	(372,5)	152,4
Προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις και απομειώσεις		1.310,2	1.363,0	332,1	374,2
Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών	30	(2,6)	5,5	(1,0)	2,4
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	19	69,0	171,5	27,1	144,7
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	19	22,2	27,8	20,1	24,2
Πρόβλεψη για λογαριασμό νεότητας	19	9,9	11,0	9,9	11,0
Απομείωση αποθεμάτων	10	20,9	12,0	6,3	-
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	26	135,0	125,6	24,5	25,9
Λοιπές προβλέψεις		(4,5)	(3,4)	(4,6)	(4,3)
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		(3,6)	12,1	(2,3)	0,5
Πιστωτικοί τόκοι		(22,2)	(25,7)	(11,5)	(8,4)
Εσοδα από μερίσματα	8	(27,4)	(14,2)	(28,6)	(206,1)
Ζημιές και απομειώσεις συμμετοχών	8,12	0,6	4,6	431,8	4,7
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	19	35,2	35,2	35,2	35,2
Χρεωστικοί τόκοι		290,1	308,2	184,2	199,1
Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		14,9	56,3	(0,3)	3,2
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(86,9)	32,9	(25,1)	12,9
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανεισμού)		1,6	(212,3)	(12,5)	(36,5)
Πλέον / (μείον):					
Καταβολές προγραμμάτων πρόωρης αποχώρησης και εθελουσίας εξόδου	19	(113,9)	(205,0)	(74,2)	(178,2)
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού και λογαριασμού νεότητας, εκτός εσφορών εργαζομένων	19	(82,4)	(85,4)	(79,4)	(83,9)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(284,5)	(256,0)	(174,0)	(161,7)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες		(188,5)	(353,2)	(20,4)	(129,6)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		1.208,2	1.110,4	264,8	181,7
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Απόκτηση ποσοστού μειοψηφίας σε θυγατρικές		-	(7,9)	-	-
Απόκτηση θυγατρικής μείον τα ταμειακά διαθέσιμα αυτής	8	(10,5)	(2,0)	-	-
Απόκτηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	12	(435,4)	(69,8)	(435,0)	-
Πώληση ή λήξη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	12	93,7	84,0	93,6	7,1
Χαρήση δανείων		-	(30,0)	-	(30,0)
Αποπληρωμές εισπρακτέων δανείων		9,8	9,7	9,8	9,7
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων		(716,5)	(751,1)	(181,4)	(224,9)
Πιστωτικοί τόκοι εισπραχθέντες		17,5	23,5	10,6	6,5
Μερίσματα εισπραχθέντα		10,4	10,1	11,6	203,0
Επιστροφή κεφαλαίου επενδυμένου σε θυγατρική	8	-	-	82,0	-
Καθαρές ταμειακές εισροές / (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		(1.091,0)	(733,5)	(408,8)	(28,6)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Εισπράξεις από βραχυπρόθεσμα δάνεια		-	2,3	-	-
Εισπράξεις από χορηγούμενα δάνεια	18	1.743,6	-	1.743,6	-
Εξοφλήσεις δανείων	18,21	(2.142,1)	(139,7)	(1.579,7)	(99,6)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους Εταιρείας		(52,9)	(88,5)	(52,9)	(88,5)
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους μειοψηφίας		(43,7)	(12,6)	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές / (εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(495,1)	(238,5)	111,0)	(188,1)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων		(317,9)	138,4)	(33,0)	(35,0)
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα έναρξης χρήσης		1.004,3)	868,8)	189,0)	224,0)
Συναλλαγματικές διαφορές στα διαθέσιμα		(3,0)	(2,9)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα λήξης χρήσης	14	683,4)	1.004,3)	156,0)	189,0)

Εικόνα 21: Καταστάσεις ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011

Κεφάλαιο 6: Δείκτες και Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων

6.1. Ανάλυση ΟΤΕ με τη Χρήση Αριθμοδεικτών

Για τον υπολογισμό των δεικτών της εταιρείας του ΟΤΕ θα χρησιμοποιηθούν οι υπολογιστικοί τύποι από προηγούμενο κεφάλαιο καθώς και αριθμητικά ποσά από τους πίνακες του 5^{ου} κεφαλαίου.

- Συνολική αποδοτικότητα

Τύπος : Συνολική αποδοτικότητα = Συνολικά κέρδη / Σύνολο καθαρού ενεργητικού = Κέρδη προ φόρων / (Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων – Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)

$$2005: 430,2 / (7161,1 - 1407,8) = 430,2 / 5753,3 = 0,07\%$$

$$2006: 655,8 / (6801,4 - 1348,8) = 655,8 / 5452,6 = 0,12 \%$$

$$2007: 788,3 / (8383,5 - 2788) = 788,3 / 5595,5 = 0,14 \%$$

$$2008: 446,5 / (8873 - 1392,1) = 446,5 / 7480,9 = 0,06 \%$$

$$2009: 412,1 / (8211,5 - 1158,1) = 412,1 / 7053,4 = 0,06 \%$$

$$2010: 152,4 / (7948,7 - 2236,5) = 152,4 / 5712,2 = 0,02 \%$$

$$2011: 372,5 / (7762,7 - 1378,3) = 372,5 / 6384,4 = 0,06 \%$$

- Περιθώριο Κέρδους (Μικτό Περιθώριο Κέρδους)

Τύπος : Συνολική αποδοτικότητα = Συνολικά κέρδη / Καθαρές Πωλήσεις ή Σύνολο Κύκλου Εργασιών (βλ. Λεξικό όρων)

$$2005: 430,2 / 2707 = 0,16 \%$$

$$2006: 655,8 / 2714,5 = 0,24 \%$$

$$2007: 788,3 / 2656,9 = 0,3 \%$$

$$2008: 446,5 / 2589,7 = 0,17 \%$$

$$2009: 412,1 / 2412,4 = 0,17 \%$$

$$2010: 152,4 / 2169,8 = 0,07 \%$$

$$2011: 372,5 / 1912,2 = 0,19 \%$$

- **Περιθώριο Κέρδους (Καθαρό Περιθώριο Κέρδους)**

Τύπος : Καθαρό περιθώριο κέρδους = Καθαρά Κέρδη / Καθαρές πωλήσεις

2005: $237,2 / 2707 = 0,09 \%$

2006: $531,2 / 2714,5 = 0,2 \%$

2007: $576,5 / 2656,9 = 0,22 \%$

2008: $363,3 / 2589,7 = 0,1 \%$

2009: $277,5 / 2412,4 = 0,12 \%$

2010: $60,9 / 2169,8 = 0,03 \%$

2011: $413,4 / 1912,2 = 0,22 \%$

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα)**

Τύπος : Συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα = Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο καθαρού ενεργητικού = Σύνολο Κύκλου Εργασιών / (Σύνολο Περιουσιακών Στοιχείων – Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων)

2005: $2707 / 5753,3 = 0,47$ φορές

2006: $2714,5 / 5452,6 = 0,5$ φορές

2007: $2656,9 / 5595,5 = 0,47$ φορές

2008: $2589,7 / 7480,9 = 0,35$ φορές

2009: $2412,4 / 7053,4 = 0,34$ φορές

2010: $2169,8 / 5712,2 = 0,38$ φορές

2011: $1912,2 / 6384,4 = 0,3$ φορές

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Πάγιου Ενεργητικού)**

Τύπος : Κυκλοφοριακή ταχύτητα πάγιου ενεργητικού = Καθαρές πωλήσεις / Πάγιο ενεργητικό = Σύνολο Κύκλου Εργασιών / Σύνολο μη Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων

2005: $2707 / 5186,6 = 0,52$ φορές

2006: $2714,5 / 5013,5 = 0,54$ φορές

2007: $2656,9 / 6956,3 = 0,38$ φορές

2008: $2589,7 / 7579,4 = 0,34$ φορές

2009: $2412,4 / 7223,4 = 0,33$ φορές

2010: $2169,8 / 7086,3 = 0,31$ φορές

2011: $1912,2 / 6253,2 = 0,31$ φορές

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού)**

Τύπος : Κυκλοφοριακή ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού = Καθαρές πωλήσεις / Κυκλοφορούν ενεργητικό = Σύνολο Κύκλου Εργασιών / Σύνολο Κυκλοφορούντων Περιουσιακών Στοιχείων

2005: $2707 / 1974,5 = 1,37$ φορές

2006: $2714,5 / 1787,9 = 1,52$ φορές

2007: $2656,9 / 1427,2 = 1,86$ φορές

2008: $2589,7 / 1293,6 = 2$ φορές

2009: $2412,4 / 988,1 = 2,44$ φορές

2010: $2169,8 / 862,4 = 2,52$ φορές

2011: $1912,2 / 1129,5 = 1,69$ φορές

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων)**

Τύπος : Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων = Καθαρές πωλήσεις / Αποθέματα = Σύνολο Κύκλου Εργασιών / Αποθέματα

2005: $2707 / 29,7 = 91,14$ φορές

2006: $2714,5 / 36,1 = 75,19$ φορές

2007: $2656,9 / 34,7 = 76,57$ φορές

2008: $2589,7 / 32,2 = 80,43$ φορές

2009: $2412,4 / 31,1 = 77,57$ φορές

2010: $2169,8 / 27,9 = 77,77$ φορές

2011: $1912,2 / 21,9 = 87,32$ φορές

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων)**

Τύπος : Κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων = Καθαρές πωλήσεις με πίστωση / Πελάτες = Σύνολο Κύκλου Εργασιών / Πελάτες

2005: $2707 / 779,4 = 3,47$ φορές

2006: $2714,5 / 710,1 = 3,82$ φορές

2007: $2656,9 / 758,6 = 3,5$ φορές

2008: $2589,7 / 697,5 = 3,71$ φορές

2009: $2412,4 / 608 = 3,97$ φορές

2010: $2169,8 / 534,8 = 4,06$ φορές

2011: $1912,2 / 495,1 = 3,86$ φορές

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Διαθέσιμων)**

Τύπος : Κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθέσιμων = Καθαρές πωλήσεις / Διαθέσιμα =
Σύνολο Κύκλου Εργασιών / Ταμεία και Καταθέσεις

Δεν μπορεί να υπάρξει υπολογισμός γιατί βάσει των ισολογισμών δεν δίνονται ξεκάθαρες πληροφορίες για τις καταθέσεις.

- **Ιδιωφελής Αποδοτικότητα ή Ίδια Κεφάλαια**

Τύπος : Αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων = Καθαρά κέρδη / Ίδια Κεφάλαια =

2005: $237,2 / 2707,9 = 0,09$ %

2006: $531,2 / 3249,7 = 0,2$ %

2007: $576,5 / 3566,4 = 0,16$ %

2008: $363,3 / 3524 = 0,1$ %

2009: $277,5 / 3444,5 = 0,08$ %

2010: $60,9 / 3370,4 = 0,02$ %

2011: $413,4 / 3145,5 = 0,13$ %

- **Αποτελεσματικότητα (Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα)**

Τύπος : Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα = (Αποθέματα * 365 ημέρες) /
Καθαρές Πωλήσεις = (Αποθέματα * 365 ημέρες) / Σύνολο Κύκλου Εργασιών

2005: $(29,7 * 365) / 2707 = 4$ ημέρες

2006: $(36,1 * 365) / 2714,5 = 4,85$ ημέρες

2007: $(34,7 * 365) / 2656,9 = 4,77$ ημέρες

2008: $(32,2 * 365) / 2589,7 = 4,54$ ημέρες

2009: $(31,1 * 365) / 2412,4 = 4,71$ ημέρες

2010: $(27,9 * 365) / 2169,8 = 4,69$ ημέρες

2011: $(21,9 * 365) / 1912,2 = 4,18$ ημέρες

- **Αποτελεσματικότητα (Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων)**

Τύπος : Μέση διάρκεια εισπραξης Απαιτήσεων = (Πελάτες * 365 ημέρες) / Καθαρές Πωλήσεις με πίστωση = (Πελάτες * 365 ημέρες) / Σύνολο Κύκλου Εργασιών

2005: $(779,4 * 365) / 2707 = 105,09$ ημέρες

2006: $(710,1 * 365) / 2714,5 = 95,48$ ημέρες

2007: $(758,6 * 365) / 2656,9 = 104,22$ ημέρες

2008: $(697,5 * 365) / 2589,7 = 98,31$ ημέρες

2009: $(608 * 365) / 2412,4 = 91,99$ ημέρες

2010: $(534,8 * 365) / 2169,8 = 89,96$ ημέρες

2011: $(495,1 * 365) / 1912,2 = 94,5$ ημέρες

- **Αποτελεσματικότητα (Μέση Διάρκεια Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων)**

Τύπος : Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων = (Προμηθευτές * 365 ημέρες) / Αγορές με πίστωση ή Κόστος Πωληθέντων = (Προμηθευτές * 365 ημέρες) / Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού

2005: $(346,6 * 365) / 107,4 = 1177,92$ ημέρες

2006: $(710,1 * 365) / 128,3 = 2020,16$ ημέρες

2007: $(758,6 * 365) / 101,1 = 2738,76$ ημέρες

2008: $(697,5 * 365) / 102,5 = 2483,78$ ημέρες

2009: $(608 * 365) / 88,7 = 2501,92$ ημέρες

2010: $(534,8 * 365) / 78,8 = 2477,18$ ημέρες

2011: $(495,1 * 365) / 61,5 = 2938,4$ ημέρες

- **Ρευστότητα (Τρέχουσα Ρευστότητα)**

Τύπος : Τρέχουσα ρευστότητα = Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

2005: $1974,5 / 1407,8 = 1,4$ φορές Έχει ρευστότητα

2006: $1787,9 / 1348,8 = 1,33$ φορές Έχει ρευστότητα

2007: $1427,2 / 2029,1 = 0,7$ φορές

2008: $1293,6 / 1392,1 = 0,93$ φορές

2009: $988,1 / 1158,1 = 0,85$ φορές

2010: $862,4 / 2236,5 = 0,39$ φορές

2011: $1129,5 / 1378,3 = 0,82$ φορές

- Ρευστότητα (Άμεση Ρευστότητα)

Τύπος : Άμεση ρευστότητα = (Κυκλοφορούν ενεργητικό – Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

2005: $(1974,5 - 29,7) / 1407,8 = 1,38$ φορές

2006: $(1787,9 - 36,1) / 1348,8 = 1,3$ φορές

2007: $(1427,2 - 34,7) / 2788 = 0,5$ φορές

2008: $(1293,6 - 32,2) / 1392,1 = 0,91$ φορές

2009: $(988,1 - 31,1) / 1158,1 = 0,83$ φορές

2010: $(862,4 - 27,9) / 2236,5 = 0,37$ φορές

2011: $(1129,5 - 21,9) / 1378,3 = 0,8$ φορές

- Δανειακή Επιβάρυνση

Τύπος : Δανειακή επιβάρυνση = Ξένα κεφάλαια / Ίδια κεφάλαια = Βραχυπρόθεσμες + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια

2005: $(1407,8 + 3045,4) / 2707,9 = 1,64$ %

2006: $(1348,8 + 2202,9) / 3249,7 = 1,09$ %

2007: $(1427,2 + 2029,1) / 3566,4 = 0,97$ %

2008: $(1392,1 + 3956,9) / 3524 = 1,52$ %

2009: $(1158,1 + 3608,9) / 3444,5 = 1,38$ %

2010: $(2236,5 + 2341,8) / 3370,4 = 1,36$ %

2011: $(1378,3 + 3238,9) / 3145,5 = 1,47$ %

- Δανειακή Επιβάρυνση

Τύπος : Δανειακή επιβάρυνση = Ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / Απασχοληθέντα κεφάλαια

Δεν αντλούμε πληροφορίες από τον ισολογισμό του ΟΤΕ 2005-2011 για τα απασχοληθέντα κεφάλαια.

- **Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων (Κάλυψη Τόκων)**

Τύπος : Κάλυψη τόκων = Συνολικά κέρδη / Χρηματοπιστωτικά έξοδα = Κέρδη προ φόρων / Χρεωστικοί Τόκοι

2005: $430,2 / 130,1 = 3,31$ φορές

2006: $655,8 / 199,2 = 3,29$ φορές

2007: $788,3 / 98,4 = 8,01$ φορές

2008: $446,5 / 194,8 = 2,29$ φορές

2009: $412,1 / 225,8 = 1,83$ φορές

2010: $152,4 / 199,1 = 0,77$ φορές

2011: $372,5 / 184,2 = 2,02$ φορές

- **Κάλυψη Τόκων και Μερισμάτων (Κάλυψη Μερισμάτων)**

Τύπος : Κάλυψη μερισμάτων = Καθαρά κέρδη / Μερίσματα

2005: $237,2 / 5,3 = 44,75$ φορές

2006: $531,2 / 3,7 = 143,57$ φορές

2007: $576,5 / 4 = 144,13$ φορές

2008: $363,3 / 3,8 = 95,61$ φορές

2009: $277,5 / 4,2 = 66,07$ φορές

2010: $60,9 / 2,3 = 26,48$ φορές

2011: $413,4 / 2,3 = 179,74$ φορές

- **Παγιοποίηση Περιουσίας (1)**

Τύπος : Παγιοποίηση περιουσίας = Πάγιο ενεργητικό / Κυκλοφορούν ενεργητικό = Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων / Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων

2005: $5186,6 / 1974,5 = 2,63$ φορές Μονάδα εντάσεως περιουσίας

2006: $5013,5 / 1787,9 = 2,8$ φορές Μονάδα εντάσεως περιουσίας

2007: $6956,3 / 1427,2 = 4,87$ φορές Μονάδα εντάσεως περιουσίας

2008: $7579,4 / 1293,6 = 5,86$ φορές Μονάδα εντάσεως περιουσίας

2009: $7223,4 / 988,1 = 7,31$ φορές Μονάδα εντάσεως περιουσίας

2010: $7086,3 / 862,4 = 8,22$ φορές Μονάδα εντάσεως περιουσίας

2011: $6253,2 / 1129,5 = 5,54$ φορές Μονάδα εντάσεως περιουσίας

- Παγιοποίηση Περιουσίας (2)

Τύπος : Παγιοποίηση περιουσίας = Πάγιο ενεργητικό / Σύνολο ενεργητικού = Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων / Σύνολο περιουσιακών στοιχείων

2005: $5186,6 / 7161,1 = 0,72$ φορές

2006: $5013,5 / 6801,4 = 0,74$ φορές

2007: $6956,3 / 8383,5 = 0,83$ φορές

2008: $7579,4 / 8873 = 0,85$ φορές

2009: $7223,4 / 8211,5 = 0,88$ φορές

2010: $7086,3 / 7948,7 = 0,89$ φορές

2011: $6253,2 / 7762,7 = 0,81$ φορές

- Χρηματοδότηση Ενεργητικού (1)

Τύπος : Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = Απασχοληθέντα κεφάλαια / Πάγιο ενεργητικό

Δεν αντλούμε πληροφορίες από τον ισολογισμό του ΟΤΕ 2005-2011 για τα απασχοληθέντα κεφάλαια.

- Χρηματοδότηση Ενεργητικού (2)

Τύπος : Χρηματοδότηση πάγιου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια = Ίδια κεφάλαια / Πάγιο ενεργητικό

2005: $2707,9 / 5186,6 = 0,72$ φορές

Δεν ικανοποιείται η 2^η αρχή (< 1)

2006: $3249,7 / 5013,5 = 0,74$ φορές

Δεν ικανοποιείται η 2^η αρχή (< 1)

2007: $3566,4 / 6956,3 = 0,83$ φορές

Δεν ικανοποιείται η 2^η αρχή (< 1)

2008: $3524 / 7579,4 = 0,85$ φορές

Δεν ικανοποιείται η 2^η αρχή (< 1)

2009: $3444,5 / 7223,4 = 0,88$ φορές

Δεν ικανοποιείται η 2^η αρχή (< 1)

2010: $3370,4 / 7086,3 = 0,89$ φορές

Δεν ικανοποιείται η 2^η αρχή (< 1)

2011: $3145,5 / 6253,2 = 0,81$ φορές

Δεν ικανοποιείται η 2^η αρχή (< 1)

- Χρηματοδότηση Ενεργητικού (3)

Τύπος : Χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας = Καθαρό κεφάλαιο κίνησης / Πάγιο ενεργητικό = (Κυκλοφορούν ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) / Πάγιο ενεργητικό

2005: $(1974,5 - 1407,8) / 5186,6 = 0,11 \%$

2006: $(1787,9 - 1348,8) / 5013,5 = 0,09 \%$

2007: $(1427,2 - 2788) / 6956,3 = -0,2 \%$

δεν ικανοποιείται η αρχή

2008: $(1293,6 - 1392,1) / 7579,4 = -0,01 \%$

δεν ικανοποιείται η αρχή

2009: $(988,1 - 1158,1) / 7223,4 = -0,02 \%$

δεν ικανοποιείται η αρχή

2010: $(862,4 - 2236,5) / 7086,3 = -0,19 \%$

δεν ικανοποιείται η αρχή

2011: $(1129,5 - 1378,3) / 6253,2 = -0,04 \%$

δεν ικανοποιείται η αρχή

Η μέτρηση των δεικτών σε Τρέχουσες Αξίες όπως ο Δείκτης Τιμής / Κέρδη, ο Δείκτης Απόδοσης Μερισμάτων καθώς και ο Δείκτης Λογιστικής Αξίας δεν θα μετρηθούν στην παρούσα εργασία γιατί δεν παρέχονται τα απαραίτητα δεδομένα βάση των πινάκων (ισολογισμού και περιπτώσεις χρήσεως) του προηγούμενου κεφαλαίου.

6.2. Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων του ΟΤΕ

Στη συγκεκριμένη υποενότητα θα εφαρμόσουμε τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων που περιγράφηκε πιο πάνω στην εταιρεία του ΟΤΕ. Για την εξαγωγή των αποτελεσμάτων θα γίνει χρήση των πινάκων Ταμειακών Ροών.

2005 - 2006:

Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	528,0	1.128,5	542,6	1.107,4
Προβλέψεις κόστους προγράμματος εθελουσίας εξόδου	(49,8)	(49,8)	914,5	914,5
Προβλέψεις	183,1	221,0	271,4	280,8
Συναλλαγματικές διαφορές	(2,6)	(4,2)	-	-
Αντιλογισμός απομείωσης αξίας παγίων στοιχείων	-	-	-	(75,7)
Διαγραφή υποχρεώσεων προς προμηθευτές	-	-	-	(23,8)
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(540,3)	(270,1)	(522,3)	(142,4)
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	35,2	35,2	35,2	35,2
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	199,2	278,8	130,1	163,2
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(6,4)	(30,3)	4,9	2,1
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	100,1	75,8	33,6	(125,5)
Μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(439,9)	(293,6)	(190,3)	(183,0)
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(105,9)	(178,5)	(178,6)	(193,8)
Καταβληθέντες φόροι	-	(210,4)	-	(229,5)
Σύνολο ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	556,5	1.786,2	610,9	1.532,8

Εικόνα 22: ΚΚ 2005-2006

2007:

Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	502,2	1.171,8
Προβλέψεις κόστους προγράμματος εθελουσίας εξόδου	22,1	22,1
Προβλέψεις	159,5	198,5
Συναλλαγματικές διαφορές	0,5	4,8
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	(576,5)	(351,4)
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	35,2	35,2
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	98,4	238,7
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	1,4	(2,0)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(102,4)	(127,9)
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(266,3)	(292,6)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(78,9)	(216,4)
Καταβληθέντες φόροι	(158,5)	(384,9)
Σύνολο ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	425,0	1.450,7

Εικόνα 23: ΚΚ 2007

2008:

Πλέον / μείον προσαρμογές για:	
Αποσβέσεις	465,0
Δικαιώματα προώθησης αγοράς μετοχών	6,5
Κόστος προγράμματος πρόωξης αποχώρησης	12,2
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό ντότητας	108,3
Λοιπές προβλέψεις	76,3
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές	6,0
Πιστωτικοί τόκοι	(36,3)
Έσοδα από μερίσματα και κέρδη από συμμετοχές	(298,8)
Απόσβεση προκαταβολής σε ΕΔΕΚΤ	35,2
Χρεωστικοί τόκοι	194,8
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:	
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	4,8
Αύξηση απαιτήσεων	(42,8)
Μείωση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(159,0)
Μείον:	
Χρεωστικοί τόκοι καταβληθέντες	(103,1)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες	(82,8)
Σύνολο ταμειακών εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες	632,8

Εικόνα 24: ΚΚ 2008

2009:

Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(27,3)	(9,2)	1,1
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(75,7)	(123,4)	39,9
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανεισμού)		(72,1)	(91,7)	(92,0)
Πλέον / (μείον):				
Καταβολές προγραμμάτων πρόωρης αποχώρησης		(130,3)	(91,6)	(121,7)
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού και λογαριασμού νεότητας, εκτός εισφορών εργαζομένων		(88,3)	(76,0)	(87,1)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(276,4)	(212,9)	(208,4)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες		(299,3)	(240,2)	(83,7)
Διακανονισμός απαιτήσεων από θυγατρικές που πωλήθηκαν	8	16,6	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		1.418,0	1.757,6	296,4

Εικόνα 25: ΚΚ 2009

2010:

Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		68,3	(27,3)	3,2
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		32,9	(75,7)	12,9
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανεισμού)		(212,3)	(72,1)	(36,5)
Πλέον / (μείον):				
Καταβολές προγραμμάτων πρόωρης αποχώρησης	18	(205,0)	(130,3)	(178,2)
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού και λογαριασμού νεότητας, εκτός εισφορών εργαζομένων	18	(85,4)	(88,3)	(83,9)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(256,0)	(276,4)	(161,7)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες		(353,2)	(299,3)	(129,6)
Διακανονισμός απαιτήσεων από θυγατρικές που πωλήθηκαν		-	16,6	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		1.110,4	1.418,0	181,7

Εικόνα 26: ΚΚ 2010

2011:

Προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		14,9	56,3	(0,3)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(86,9)	32,9	(25,1)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανεισμού)		1,6	(212,3)	(12,5)
Πλέον / (μείον):				
Καταβολές προγραμμάτων πρόωρης αποχώρησης και εθελουσίας εξόδου	19	(113,9)	(205,0)	(74,2)
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού και λογαριασμού νεότητας, εκτός εισφορών εργαζομένων	19	(82,4)	(85,4)	(79,4)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(284,5)	(256,0)	(174,0)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντες		(188,5)	(353,2)	(20,4)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		1.208,2	1.110,4	284,8

Εικόνα 27: ΚΚ 2011

Κεφάλαιο 7: Επίλογος

7.1. Συμπεράσματα

Στην συγκεκριμένη εργασία πραγματοποιήθηκε μία εκτενή ανάλυση του κλάδου των τηλεπικοινωνιών καθώς επίσης και μία χρηματοοικονομική ανάλυση του ΟΤΕ με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών.

Οι προοπτικές του ΟΤΕ εμφανίζονται θετικές για τα επόμενα χρόνια και θα μπορούσε να ειπωθεί ότι κατέχει κυρίαρχη θέση στην αγορά και έχει βελτιώσει σημαντικά το επίπεδο των υπηρεσιών του και την εικόνα του στο καταναλωτικό και στο επενδυτικό κοινό. Έχει βελτιώσει την παραγωγικότητά του συγκριτικά με τα προηγούμενα χρόνια, μειώνοντας τον αριθμό των εργαζομένων. Έχει ακολουθήσει συντηρητική πολιτική συγκριτικά με άλλες εταιρείες σταθερής τηλεφωνίας στην Ευρώπη όσον αφορά σε ποσά που ξοδεύτηκαν για νέες άδειες και επενδύσεις, με αποτέλεσμα να διαθέτει μια από τις υγιέστερες χρηματοοικονομικές εικόνες διεθνώς. Εφόσον αποκτήσει τον δυναμισμό μιας ιδιωτικής εταιρείας, καθώς ο έλεγχος του δημοσίου ελαχιστοποιείται, θα μπορέσει να διαδραματίσει ηγετικό ρόλο στην Ελληνική αγορά αλλά και να διευρύνει την παρουσία του διεθνώς.

Από την άλλη η απώλεια μεριδίων αγοράς δείχνει μη αναστρέψιμη κυρίως προς την κινητή τηλεφωνία αλλά και προς νέα σχήματα που θα εμφανιστούν στην σταθερή αλλά δεν διαφαίνεται ικανή να επιδράσει δραματικά στα οικονομικά της εταιρείας καθώς ο ΟΤΕ έχει τα μεγέθη, τις αναγκαίες επενδύσεις και την τεχνογνωσία να κρατήσει την κυρίαρχη θέση του αν αντιδράσει κατάλληλα στον επερχόμενο ανταγωνισμό.

7.2. Κατευθύνσεις για περαιτέρω έρευνα

Είναι γεγονός ότι ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών διαδραματίζει έναν από τους πιο σημαντικούς ρόλους σε ότι αφορά την κοινωνικοοικονομική ανάπτυξη, τόσο σε παγκόσμιο όσο και σε εθνικό επίπεδο. Τα δίκτυα τόσο της σταθερής όσο και κινητής τηλεφωνίας δεν περιορίζονται πλέον στη μεταφορά φωνητικών δεδομένων, αλλά καλύπτουν ένα ευρύτερο φάσμα δεδομένων / πληροφοριών.

Η σταθερή τηλεφωνία χαρακτηρίζεται ως βασικό αγαθό και σε πολλές έρευνες η

αναλογία σταθερών τηλεφωνικών συνδέσεων ανά 1.000 κατοίκους αποτελεί μέτρο σύγκρισης οικονομικής και κοινωνικής ευμάρειας ανάμεσα σε διάφορα κράτη ή περιοχές.

Οι κατευθύνσεις που μπορεί να έχει η παρούσα διπλωματική εργασία σε μελλοντικό χρόνο είναι κυρίως αναλύσεις του κλάδου και της εταιρεία του ΟΤΕ σε περιόδους οικονομικής ύφεσης όπως είναι αυτή που διανύει η χώρα σήμερα με διαφορετικούς οικονομικούς παράγοντες και να δοθούν απαντήσεις σε ερωτήματα της μορφής «τι θα προκύψει αν η Ελλάδα βρεθεί εκτός Ευρωζώνης και πως αυτό θα επηρεάσει τον κλάδο των Τηλεπικοινωνιών γενικότερα;».

Πανεπιστήμιο Πειραιώς

Πηγές - Βιβλιογραφία

- [1] Ηλίας Ζαφειρόπουλος Senior Manager - GRANT THORNTON, *Η ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ των ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ: ΚΡΙΣΙΜΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ για την ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ της ΑΝΑΛΥΣΗΣ τους*, Investment Research & Analysis Journal, Ιανουάριος 2005.
- [2] Χονδροκούκη Άννα Γ., Συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση ξενοδοχείων - ακτοπολικών εταιρειών με δραστηριότητα στην Κρήτη , Ιανουάριος 2010.
- [3] http://www.taxheaven.gr/pagesdata/logsxedio/1_deiktes.htm
- [4] http://www.bizhelp365.com/index.php?option=com_content&view=article&id=1130:-a-&catid=1:articles-financial&Itemid=93
- [5] Bernhard Felderer, Stefan Homburg, *Μακροοικονομική και νέα Μακροοικονομική*, Εκδόσεις Κριτική Επιστημονική Βιβλιοθήκη, 1991
- [6] Rudger Dornbusch, Stanley Fischer, *Μακροοικονομική*, Εκδόσεις Κριτική, 1992
- [7] Γεώργιος Π. Αρτίκης, *Χρηματοοικονομική Διοίκηση Ανάλυση και Προγραμματισμός*, Interbooks, 2010
- [8] Μιχάλης Γκλεζάκος, *Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάστασης των Επιχειρήσεων*, Οκτώβριος 2004,
http://www.unipi.gr/faculty/migl/aoke/aoke_notes.pdf
- [9] http://eureka.lib.teithe.gr:8080/bitstream/handle/10184/424/antanis_main.pdf?sequence=2
- [10] *Είδη Λογιστικών Καταστάσεων*
<http://www.scribd.com/doc/77335064>
- [11] *Οι επιχειρήσεις ως περιουσιακά στοιχεία*, <http://dealsanddeals.eu/deals-blog/?p=104>
- [12] Γιώργος Ζαφειρίου, Γιώργος Τύπας, *οικονομία–επιχειρήσεις Χρηματοοικονομική –Λογιστική*, 2008 <http://repository.edulll.gr/edulll/retrieve/3121/916.pdf>

- [13] Αρακάς Σωτήρης, *Κέρδη και Επιχειρήσεις: Η Φορολογία, η Διάθεση και η Χειραγώγησή τους στον ελληνικό χώρο*, 2008,
<http://dspace.lib.uom.gr/bitstream/2159/13339/2/ArakasMsc2008.pdf>
- [14] Άρθρο: Ο Ισολογισμός της Επιχείρησης & Η Ερμηνεία των Στοιχείων του,
http://www.specisoft.gr/home/news/docs/Arthro_Isologismos_Erminia.pdf
- [15] <http://dealsanddeals.eu/deals-blog/?p=86>
- [16] http://www.yapa.gr/stores/products_pictures/globaltraining/B/6.pdf
- [17] http://nefeli.lib.teicrete.gr/browse/sdo/log/2011/AvramakisNikolaos,SpyrouS.pyridon/attached-document-1323163303-106208-11110/Avramakis_Spyrou2011.pdf
- [18] Ανεργία, <http://users.teilam.gr/~emastrogianni/anergia.htm>
- [19] Πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων, <http://www.ggea.gr/ap/pde.htm>
- [20] Φαρμακούλης Δημήτριος, *ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΠΙΛΟΓΗ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ ΤΟΥ WARREN BUFFETT*, Θεσσαλονίκη 2009,
<http://dspace.lib.uom.gr/bitstream/2159/13510/1/FarmakoulisMsc2009.pdf>
- [21] Το διεθνές οικονομικό περιβάλλον κατά το 2011 και η Ελλάδα,
http://www.esee.gr/UploadFiles/Documents/Research%20ESEE/Etisia2011/01_Ke_f_2011.pdf
- [22] Οικονομικές και ρηματοδοτικές Υποθέσεις,
http://ec.europa.eu/economy_finance/international/index_el.htm
- [23] Μέρος 2. Η ελληνική οικονομία κατά το 2005-2006,
<http://ioakimoglou.netfirms.com/resources/past/2006-Part-2.pdf>
- [24] Επικυρωμένο πρόγραμμα σταθερότητας και ανάπτυξης 2006-2009,
http://www.minfin.gr/content-api/f/binaryChannel/minfin/datastore/7c/e8/a4/7ce8a4ad6aa0f473638d26b864fdb8a917905350/application/pdf/2006_12_P.S.A._.pdf

[25] Η Ελληνική Οικονομία και η Απασχόληση, Ετήσια Έκθεση 2005,
http://www.inegsee.gr/sitefiles/studies/EKTHESH_7.pdf

[26] Δημόσιο έλλειμμα και δημόσιο χρέος στην Ελλάδα 2005 - 2008,
<http://www.3comma14.gr/pi/?survey=2622>

[27] ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ ICAP «ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΚΑΙ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ» - ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2005,
<http://www.observatory.gr/files/meletes/ΚΛΑΔΙΚΗ20ΜΕΛΕΤΗ%20ICAP%202.pdf>

[28] Κοινωνικο-Οικονομική Αποτίμηση του Κλάδου της Κινητής Τηλεφωνίας στην Ελλάδα, Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών, ICAP Group, Δεκέμβριος 2008
<http://www.sepe.gr/files/pdf/Executive%20Summary.pdf>

[29] Κ. Laudon - J. Laudon, *Πληροφοριακά Συστήματα Διοίκησης*, εκδ. Κλειδάριθμος

[30] Ιωάννη Γ. Περαντώνη, *Κλάδος Τηλεπικοινωνιών: Ανάλυση Περιβάλλοντος στην Ελλάδα*, Φεβρουάριος 2011,
<http://dSPACE.lib.uom.gr/bitstream/2159/14299/1/PerantonisIoannisMsc2011.pdf>

[31] <http://www.ote.gr/portal/page/portal/OTEGR/TheCompany/OTEToday/HistoryAtAGlance>

[32] Ετήσιος Απολογισμός 2010,
<http://www.ote.gr/investor/Uploads/annualreportOTE10grweb.pdf>

[33] ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ,
http://www.ote.gr/investor/greek/pdfs/Financial_Results/OTE_IFRS_REPORT_31_12_2006_GREEK.pdf

[34] ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007 ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ,

http://www.ote.gr/investor/greek/pdfs/Financial_Results/OTE_IFRS_REPORT_2003_2008_GREEK.pdf

[35] ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ, Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008, Σύμφωνα με το Άρθρο 4 του Ν. 3556/2007, http://www.ote.gr/investor/Uploads/OTE_ETHSIA_OIKONOMIKH_EKTHESH_3112_2008_GREEK.pdf

[36] ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ, Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2009 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2009, Σύμφωνα με το Άρθρο 4 του Ν. 3556/2007, http://www.ote.gr/investor/Uploads/OTE_OIKONOMIKES_KATASTASEIS_31122009_GREEK.pdf

[37] ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ, Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2010 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2010, Σύμφωνα με το Άρθρο 4 του Ν. 3556/2007, http://www.ote.gr/investor/Uploads/OTE_OIKONOMIKES_KATASTASEIS_IFRS_Q4_2010_GREEK.pdf

[38] ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ, Για την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2011 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011, Σύμφωνα με το Άρθρο 4 του Ν. 3556/2007, http://www.ote.gr/investor/Uploads/OTE_OIKONOMIKES_KATASTASEIS_IFRS_Q4_2011_GREEK.pdf

[39] Κ. Τσακαλάκη, *Σημειώσεις Οικονομικής Ανάλυσης Εργοστασίων Εμπλουτισμού και Μονάδων Παραγωγής Αδρανών Υλικών*, Νοέμβριος 2005, http://www.metal.ntua.gr/uploads/1786/Economic_Evaluation_Techniques_for_Mineral_Processing_Investment_Projects_revised.pdf

ΛΕΞΙΚΟ ΟΡΩΝ

Πωλήσεις / Κύκλος Εργασιών: Ο όρος "πωλήσεις" χρησιμοποιείται κυρίως για τις εμπορικές και τις βιομηχανικές επιχειρήσεις, ενώ ο όρος "κύκλος εργασιών" για τις κατασκευαστικές εταιρείες ή τις εταιρείες παροχής υπηρεσιών.

Λειτουργικό ή Ταμειακό κύκλωμα: Ονομάζεται το σύνολο των απαραίτητων ενεργειών για την παραγωγή και τη διάθεση αγαθών και υπηρεσιών. Το είδος των ενεργειών διαφέρει ανάλογα με τον οικονομικό κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Λογιστική χρήση / περίοδος: Ονομάζεται η δωδεκάμηνη, κατά κανόνα, περίοδος μέσα στην οποία μια επιχείρηση συντάσσει χρηματοοικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με το νόμο.

Ωφέλιμη ζωή: Ως ωφέλιμη ζωή ενός πάγιου στοιχείου χαρακτηρίζεται ο χρόνος κατά τον οποίο αυτό διατηρείται σε λειτουργία μέσα στην επιχείρηση. Κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του, το κόστος κτήσης του πάγιου μεταφέρεται στο κόστος παραγωγής υλικών αγαθών και υπηρεσιών, με τη μορφή αποσβέσεων. Έτσι, τα κεφαλαία που διατέθηκαν για την απόκτησή του επανεισρέουν μέσω των εσόδων από Πωλήσεις.