

**ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ**  
**ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ**



**I**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ:**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ «VODAFONE  
ΚΑΙ COSMOTE» ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

**Φοιτητές:**

**Νακελάρη Τατιάνα (Α.Μ 002/15)  
Ντερβεντλή Ερμιόνη (Α.Μ 010/15)**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: Δρ Παντελής Κυρμιζογλου**

**ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2019**

**ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ**  
**ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ**



**I**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΘΕΜΑ:**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ «VODAFONE  
ΚΑΙ COSMOTE» ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

**Φοιτητές:**

**Νακελάρη Τατιάνα (Α.Μ 002/15)  
Ντερβεντλή Ερμιόνη (Α.Μ 010/15)**

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: Δρ Παντελής Κυρμίζογλου**

## ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ, ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2019

### ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εποχή μας χαρακτηρίζεται από αστάθεια τόσο πολιτικά όσο κοινωνικά και οικονομικά. Στην παρούσα εργασία αποτυπώνεται η προσπάθεια μας για την εφαρμογή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης σε δύο εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο, στον κλάδο της κινητής τηλεφωνίας. Πιο συγκεκριμένα πρόκειται για την οικονομική αναπαράσταση και τον σχολιασμό των εταιριών **COSMOTE** και **VODAFONE**. Στην αρχή της εργασίας απεικονίζεται ο ορισμός της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, καθώς και οι μέθοδοι αυτής. Στη συνέχεια αναλύονται οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις με τον ισολογισμό, την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, τον πίνακα διάθεσης κερδών και στην συνέχεια και τους αριθμοδείκτες να διαδραματίζουν πρωταρχικό ρόλο στην εξαγωγή συμπερασμάτων. Επιπρόσθετα, αναγράφονται στοιχεία σχετικά με τον χώρο δραστηριοποίησης των δύο εταιριών που αναφέρθηκαν παραπάνω, καθώς και οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις για τα έτη 2013,2014,2015,2016,2017 οι οποίες και παρατίθενται προκειμένου να αποκτήσουμε πιο ξεκάθαρη εικόνα για την κατάσταση των εταιριών. Τέλος, με την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων προκύπτει ο υπολογισμός και ο σχολιασμός των αριθμοδεικτών για την κάθε εταιρεία ξεχωριστά όπου και με την βοήθεια την διαγραμματικής απεικόνισης τους φτάνουμε στο τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας αυτής που είναι η σύγκριση των δύο εταιριών με βάση τους αριθμοδείκτες για το χρονικό διάστημα 2013-2017.

## ABSTRACT

Our time is marked by volatility both politically and economically. In this paper is illustrated our effort for the application of financial analysis for 2 companies that operating in the same branch, the branch of mobile telephony. Specifically it's about the financial representation and commentary of the following companies: COSMOTE and VODAFONE. In the beginning of this paper is illustrated the definition of financial analysis and her processes. Furthermore, financial subdivisions are analyzed, with the balance sheet, the income statement, the profit distribution table and then the accounting ratios play the key role in drawing conclusions. Moreover, there are provided both details of mobile telephony and the annual financial statements for the two companies that we have mentioned before for the following years: 2013,2014,2015,2016,2017. Finally, the analysis of the financial statements lead us in the calculation and the commentary of the accounting ratios for each company and with the help of diagrams, we get to the final chapter of this paper which is the comparison of the two companies, (Cosmote and Vodafone) based on the numbers of their accounting ratios for the time period 2013-2017.

## Περιεχόμενα

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	4
ABSTRACT.....	5
Περιεχόμενα.....	6
ΠΡΟΛΟΓΟΣ.....	8
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	9
1.1 ΟΡΙΣΜΟΣ.....	9
1.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	10
1.2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	10
1.2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ.....	12
1.2.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	14
1.2.4 ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ.....	15
1.3 ΝΕΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ.....	15
1.3.1 ΟΦΕΛΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ.....	15
1.3.2 ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ.....	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2° : ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	19
2.1 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	19
2.1.1 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	19
2.1.2 ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ.....	19
2.1.3 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ Ή ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ.....	20
2.1.4 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ.....	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3°: ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	22
3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ.....	22
3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΗΣ.....	22
3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	23
3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	24
3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	25
3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	26
3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	27
3.3.5 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	28
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4°: ΕΞΕΛΙΚΗ ΤΗΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ-COSMOTE.....	30

4.1 ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΣΤΙΓΜΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΟΤΕ.....	33
4.1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ COSMOTE.....	35
4.1.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΤΕ.....	36
4.1.3 ΤΟ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΠΛΑΝΟ.....	36
4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	37
4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	37
4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	38
4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	39
4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....	40
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5°: ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ VODAFONE.....	42
5.1 VODAFONE GREECE.....	43
5.1.1 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ.....	44
5.1.2 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ 2017-2018.....	44
5.1.3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ.....	50
5.1.4 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ, ΈΡΕΥΝΑ & ΑΝΑΠΤΥΞΗ, ΣΤΟΧΟΙ, ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΒΙΩΣΙΜΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ.....	50
5.1.5 ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΥΨΗΛΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ.....	52
5.1.6 ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ.....	52
5.1.7 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΤΟΣ 2018 ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ.....	54
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	56
5.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	56
5.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	58
5.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	59
5.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ.....	60
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6° : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ VODAFONE & COSMOTE.....	61
6.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	61
6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	63
6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	65
6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	67
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	69
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	74
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	79

## ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η εργασία αυτή παρουσιάζει δεδομένα των επιχειρήσεων κινητής τηλεφωνίας VOFANE και COSMOTE με σκοπό την οικονομική ανάλυση τους μέσω της μεθόδου των αριθμοδεικτών. Οι πληροφορίες που λαμβάνονται από τις λογιστικές καταστάσεις πρέπει να εξεταστούν, να ερμηνευθούν και τέλος να αξιολογηθούν με τέτοιο τρόπο ώστε να αποδίδουν μια σαφή εικόνα για κάθε οικονομική επιχείρηση.

Αντλώντας πληροφορίες από τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσεως, των πέντε (5) τελευταίων ετών θα μπορέσουμε να δημιουργήσουμε μια πιο σαφή εικόνα για την πορεία της επιχείρησης ,ειδικότερα σε μια δύσκολη περίοδο που βιώνει η χώρα .

Γίνεται αναφορά στην χρησιμότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και στους αριθμοδείκτες. Πιο συγκεκριμένα οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν, θα ερμηνευτούν και θα αξιολογηθούν είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας και δραστηριότητας.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1.1 ΟΡΙΣΜΟΣ

Ως Λογιστική ορίζεται η καταγραφή και η μελέτη της οικονομικής πορείας μιας δραστηριότητας, που μπορεί να είναι ατομική ή εταιρική επιχείρηση, ιδιωτική ή δημόσια. Με την καταγραφή και τη μελέτη των συναλλαγών μιας επιχείρησης επιτυγχάνεται η παρακολούθηση της πορείας της και η αποκόμιση συμπερασμάτων ως προς την αποδοτικότητα ή την βιωσιμότητα της επιχείρησης που βοηθάει κατ' επέκταση στην κατάρτιση στρατηγικών για την επίτευξη κέρδους ή τον περιορισμό ζημιών που μπορούν να προβλεφθούν. Η κύρια μέθοδος λογιστικής που ακολουθείται στις μέρες μας είναι η διπλογραφική έναντι της απλογραφικής, η οποία δεν περιορίζεται μόνο στην απλή καταγραφή και καταχώρηση των οικονομικών δεδομένων αλλά και στη συστηματική παρακολούθηση της μεταβολής της θέσης της οικονομικής δραστηριότητας σε συγκεκριμένο χρόνο, ο οποίος ορίζεται ως 12 μήνες και λέγεται λογιστική χρήση. Με βάση την παρακολούθηση και καταχώρηση όλων των οικονομικών αυτών δεδομένων εξάγονται στο τέλος της κάθε λογιστικής χρήσης οι εξής λογιστικές καταστάσεις: Ισολογισμός, Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης & Πίνακας Διάθεσης Κερδών οι οποίες θα αναλυθούν ως προς τη σημασία και τη χρησιμότητά τους ξεχωριστά. Οι καταστάσεις αυτές χρησιμοποιούνται για να διεξαχθούν μια σειρά από χρηματοοικονομικές εργασίες που έχουν ως σκοπό την ερμηνεία και αξιολόγηση των στοιχείων των ετήσιων αυτών λογιστικών καταστάσεων. Η λογιστική επιστήμη χωρίζεται στην Χρηματοοικονομική Λογιστική και στην διοικητική Λογιστική, ανάλογα με το σκοπό και τις πληροφοριακές ανάγκες των ενδιαφερομένων ομάδων που εξυπηρετεί και με βασικό κριτήριο την εσωστρέφεια ή την εξωστρέφεια των πληροφοριών. Η Χρηματοοικονομική Λογιστική εξυπηρετεί τις πληροφοριακές ανάγκες των τρίτων, των ομάδων που υπάρχουν εκτός από την επιχείρηση, ενώ η διοικητική τις πληροφοριακές ανάγκες των ομάδων που υπάρχουν μέσα στην επιχείρηση.

## 1.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Σύμφωνα με τη διάταξη της παραγράφου 2 του άρθρου 22 του ν. 3190/1955 «για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων εφαρμόζονται αναλόγως οι διατάξεις των άρθρων 42α... του Κωδ. Νόμου 2190/1920... όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν». Η τελευταία αυτή διάταξη, στην οποία παραπέμπει ο ν. 3190/1955, ορίζει ότι οι οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν:

- 1) Τον Ισολογισμό
- 2) Το λογαριασμό «αποτελέσματα χρήσεως»
- 3) Τον «πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων» και
- 4) Το προσάρτημα.

### 1.2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο ισολογισμός είναι η οικονομική κατάσταση η οποία μπορεί ανά πάσα στιγμή και για μόνο τη στιγμή εκείνη μέσα στη διάρκεια ενός οικονομικού έτους να απεικονίσει τα περιουσιακά στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας, τις υποχρεώσεις της προς τρίτους δηλαδή το ξένο κεφάλαιο, τα ποσά που έχουν επενδυθεί σε αυτή με μορφή εισφορών ή κερδών που επανατροφοδοτήθηκαν δηλαδή το ίδιο κεφάλαιο, καθώς και όλα τα υπόλοιπα υλικά ή άυλα στοιχεία μιας οικονομικής μονάδας που μπορούν να αποτιμηθούν και να ομαδοποιηθούν έτσι ώστε να βοηθούν στην εξαγωγή συμπερασμάτων μέσα από τη μελέτη τους. Σύμφωνα με τη διπλογραφική λογιστική εξίσωση η οποία διέπει την δομή αυτής της οικονομικής κατάστασης (Ενεργητικό = Υποχρεώσεις + Καθαρή θέση) τα ενεργητικά στοιχεία του ισολογισμού θα πρέπει πάντα είναι ισοζυγισμένα με τα στοιχεία που αποτελούν το παθητικό του. Επίσης οι προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται για να καταρτιστεί ένας ισολογισμός είναι - η αρχή της αποκάλυψης, δηλαδή η λογιστική αρχή που ορίζει ότι οι επιχειρήσεις πρέπει να δημοσιεύουν σε τρίτους κάθε γεγονός ή κατάσταση του οποίου η συμβολή στη λήψη ορθολογικών αποφάσεων είναι καθοριστική με μερικούς περιορισμούς να υφίστανται για την προστασία της επιχείρησης

- Η αρχή της αντικειμενικότητας, που ορίζει πως κάθε λογιστική πληροφορία πρέπει να δίνει την πραγματική εικόνα της κατάστασης ή του γεγονότος στο οποίο αναφέρεται, κάτι το οποίο μπορεί να γίνει αν κάθε κατάσταση ή λογιστικό γεγονός αποτυπώνεται σε λογιστικά έγγραφα.
- Η αρχή της συνέπειας και συγκρισιμότητας η οποία ορίζει ότι κατά την κατάρτιση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να εφαρμόζονται οι ίδιες μέθοδοι που χρησιμοποιήθηκαν και στις προηγούμενες λογιστικές χρήσεις, ώστε να μην αλλοιώνονται διαχρονικά τα λογιστικά αποτελέσματα της οικονομικής μονάδας.

- Η αρχή της περιοδικότητας σύμφωνα με την οποία οι ισολογισμοί, οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης (ΚΑΧ) και οι λοιπές επιβεβλημένες από το νόμο λογιστικές καταστάσεις και οικονομικές αναφορές μιας επιχείρησης, πρέπει να δημοσιεύονται μια φορά το χρόνο και να καλύπτουν όλη τη λογιστική χρήση του προηγούμενου έτους. Κάτι τέτοιο δε σημαίνει ότι κάποιες συνοπτικές καταστάσεις δεν μπορούν να δημοσιευθούν στη διάρκεια της ετήσιας λογιστικής περιόδου σε προκαθορισμένα χρονικά διαστήματα, αλλά αυτό θα πρέπει να προβλέπεται βάσει νόμου.

<p><b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b></p> <p><b><u>A. ΟΦΕΙΛΟΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ</u></b></p> <p><b><u>B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</u></b></p> <p><b><u>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b></p> <p style="padding-left: 40px;">I. Ανώματες Ακίνητοποιήσεις II. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις III. Συμμέτοχες και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις</p> <p><b><u>Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b></p> <p style="padding-left: 40px;">I. Αποθέματα II. Απαιτήσεις III. Χρεόγραφα IV. Διαθέσιμα</p> <p><b><u>E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u></b></p> <p>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</p> <p>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ</p>	<p><b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b></p> <p><b>A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b></p> <p style="padding-left: 40px;">I. Κεφάλαιο II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο III. Διαφορές αναπροσαρμογής IV. Αποθεματικά κεφάλαια V. Αποτελέσματα εις νέο VI. Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου</p> <p><b>B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ</b></p> <p><b>Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b></p> <p style="padding-left: 40px;">I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</p> <p><b>Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b></p> <p>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</p> <p>ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</p>
--	--

## Πίνακας 1.1: Πίνακας ισολογισμού

### 1.2.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ως κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης θεωρείται ο συνδυαστικός κρίκος μεταξύ του ισολογισμού έναρξης και του ισολογισμού κλεισίματος μιας λογιστικής περιόδου και σκοπό έχει να προσδιορίζει τα συνολικά έσοδα και έξοδα που έγιναν κατά την περίοδο αυτή, με τη διαφορά που προκύπτει να είναι το κέρδος ή η ζημιά της εκμετάλλευσης ανάλογα το τελικό της πρόσημο. Η Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για να συνταχθεί θα πρέπει να ακολουθηθούν κάποιοι λογιστικοί κανόνες που συνδέονται με τον προσδιορισμό των εσόδων και του κόστους. Σύνολο πραγματοποιηθέντων εσόδων : Το σύνολο των πραγματοποιηθέντων εσόδων είναι τα ποσά που τιμολογήθηκαν κατά τη διάρκεια του λογιστικού έτους και αφορούν τις πωλήσεις της επιχείρησης. Συνολικά έξοδα: Ο υπολογισμός του ύψους των συνολικών εξόδων μπορεί να αποδειχθεί πιο περίπλοκος του αναμενόμενου και για αυτό ακολουθούνται οι εξής κανόνες που χωρίζουν τα έξοδα που πρέπει να συμπεριληφθούν στις εξής κατηγορίες:

- Τα έξοδα που συνδέονται ευθέως με τα έσοδα, για παράδειγμα, το άμεσο κόστος πωληθέντων
- Τα έξοδα που συνδέονται με την χρονική περίοδο που καλύπτουν οι λογαριασμοί, όπως ο μισθός του προσωπικού κατά την περίοδο αυτή.

Σχετικά έξοδα είναι: α) Αυτά που συνδέονται άμεσα με τα έσοδα και

β) αυτά που συνδέονται με την χρονική περίοδο

Το σύνολο των εσόδων μείον το σύνολο των εξόδων εκμετάλλευσης ισούται με το κέρδος εκμετάλλευσης ή εμπορικό κέρδος. Όλα τα περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται στην επιχείρηση έχουν συνεισφέρει στην δημιουργία των κερδών εκμετάλλευσης, στα οποία αποδίδουμε τον όρο «Κέρδη προ Τόκων και Φόρων (ΚΠΤΦ)».

#### ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ

Αποτελέσματα Εκμεταλλεύσεως

Κύκλος Εργασιών (πώλησης)

ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων

= **Μικτά αποτελέσματα (κέρδη/ζημίες) εκμεταλλεύσεως**

Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Σύνολο

ΜΕΙΟΝ:

1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας
  2. Έξοδα λειτουργίας ερευνών-αναπτύξεως
  3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως
- = Μερικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ (ή μείον)**

1. Έσοδα συμμετοχών
  2. Έσοδα χρεογράφων
  3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και χρεογράφων
  4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα
- Μείον:
1. Διαφορές αποτιμήσεως συμμετοχών και χρεογράφων
  2. Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων
  3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα
- = Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) εκμεταλλεύσεως ΠΛΕΟΝ (ή μείον): Έκτακτα αποτελέσματα**

1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα
  2. Έκτακτα κέρδη
  3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων
  4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων
- Μείον:
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα
  2. Έκτακτες ζημιές
  3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων
  4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους
- = Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές)**
- ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων
- Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος
- = Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές) Χρήσεως προ φόρων**

Πίνακας 1.2: Πίνακας Αποτελεσμάτων Χρήσης

### 1.2.3 ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Εφόσον καθοριστεί το αποτέλεσμα της χρήσης και υπάρξει κάποιο κέρδος στη χρήση, θα πρέπει έπειτα να συνταχθεί και ο πίνακας διάθεσης κερδών. Τα καθαρά κέρδη προκύπτουν αφαιρώντας από τα μικτά κέρδη κάθε έξοδο, κάθε ζημιά, των βάσει του νόμου αποσβέσεων που πρέπει να γίνουν σε κάθε πάγιο που ανήκει στην εταιρεία και κάθε εταιρικό βάρος.

#### **ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ Η ΖΗΜΙΕΣ ) ΧΡΗΣΕΩΣ**

+ ή - : Υπόλοιπο αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων

+ ή - : Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ. Χρήσεων

+ : Αποθεματικά προς διάθεση

#### **Σύνολο**

#### **ΜΕΙΟΝ:**

1. Φόρος εισοδήματος

2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι

#### **ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΘΕΣΗ ( Η ΖΗΜΙΕΣ ΕΙΣ ΝΕΟ )**

Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:

1. Τακτικό αποθεματικό

2. Πρώτο μέρισμα

3. Πρόσθετο μέρισμα

4. Αποθεματικά καταστατικού

5. Εδικά και έκτατα αποθεματικά

6. Αφορολόγητα αποθεματικά

7. Αμοιβές από ποσοστά μελών Διοικητικού Συμβουλίου

8. Υπόλοιπο κερδών εις νέον

Πίνακας 1.3: Πίνακας Διάθεσης Κερδών

#### **1.2.4 ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ**

Η δημοσίευση των λογιστικών καταστάσεων τέλους χρήσης συνοδεύεται από το προσάρτημα, το οποίο είναι μια έκθεση που περιέχει πληροφορίες για τα οικονομικά δεδομένα του εκάστοτε οργανισμού τα οποία δεν είναι δυνατόν να μετρηθούν. Παρέχει πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης, οι οποίες διευκολύνουν τους τρίτους να κατανοήσουν καλύτερα τα λογιστικά στοιχεία και οι πληροφορίες που πρέπει να περιέχει ορίζονται από το λογιστικό σχέδιο και είναι οι εξής μεταξύ άλλων:

- Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, για τον υπολογισμό των διορθώσεων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και για τον υπολογισμό των αναπροσαρμοσμένων αξιών στοιχείων ενεργητικού.
- Οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων.
- Οι πρόσθετες αποσβέσεις.
- Στοιχεία για τις συμμετοχές της οικονομικής μονάδας σε άλλες επιχειρήσεις, όταν η συμμετοχή υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου τους.

## 1.3 ΝΕΑ ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ

### 1.3.1 ΟΦΕΛΗ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

Η βασική επιχειρηματολογία των συντακτών του νόμου για την αναγκαιότητα της εφαρμογής του, εστιάζεται στα οφέλη που θα προκύψουν από αυτή την εφαρμογή, τα οποία συνοψίζονται στα εξής:

- Ο νόμος ενσωματώνει με πληρότητα και ορθότητα στο εσωτερικό δίκαιο τις λογιστικές διατάξεις της **Οδηγίας 34/2013/ΕΕ**. Έτσι, επιτυγχάνεται η ευθυγράμμιση του εθνικού λογιστικού πλαισίου με τις διεθνείς λογιστικές πρακτικές. Εισάγεται ένα Λογιστικό σύστημα το οποίο είναι κατανοητό από την διεθνή αγορά. Η εφαρμογή του μπορεί να αποτελέσει ένα ουσιαστικό εργαλείο για τις επιχειρήσεις στην προσπάθειά τους για αναζήτηση ευκαιριών τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Οι οικονομικές καταστάσεις αποσυνδέονται (ή τουλάχιστον δίνεται η δυνατότητα ) από την φορολογική νομοθεσία και απεικονίζουν καλύτερα την πραγματική οικονομική θέση των επιχειρήσεων, εμπνέοντας κατά συνέπεια μεγαλύτερη εμπιστοσύνη και επιτυγχάνοντας καλύτερη συγκρισιμότητα προς όφελος του υγιούς ανταγωνισμού.
- 2. Στην πρώτη ενότητά του (λογιστικά αρχεία, βιβλία και παραστατικά, βλ. άρθρα 1-15), υλοποιεί την περαιτέρω **απλοποίηση του Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (Κ.Φ.Α.Σ.)** του Ν. 4093/2012.
- Στοχεύει στην ενοποίηση, συμπλήρωση και εκσυγχρονισμό των λογιστικών κανόνων (άρθρα 16-24) της χώρας, ώστε να δημιουργηθεί ένα

**ολοκληρωμένο και λειτουργικό λογιστικό-ρυθμιστικό πλαίσιο** για τις επιχειρήσεις και λοιπές υποκείμενες οντότητες.

- Καταπολεμά τη **λογιστική πολυνομία**. Για πρώτη φορά το σύνολο των λογιστικών κανόνων συγκεντρώνεται σε ένα νομοθέτημα διαρθρωμένο με βάση τις βέλτιστες πρακτικές για όλες τις επιχειρήσεις και τους λογιστές. Η κωδικοποίηση των φορολογικών διατάξεων του Κ.Φ.Α.Σ. και όλων των λογιστικών διατάξεων, είτε αυτές περιλαμβάνονται στον Κ.Ν. 2190/1920, είτε περιλαμβάνονται στο Ε.Γ.Λ.Σ., είτε εισάγονται ως νεώτερες διατάξεις της Οδηγίας 2013/34/Ε.Ε., είτε διατυπώνονται για πρώτη φορά από τον νομοθέτη, αποτελεί ένα **σημαντικό μεταρρυθμιστικό βήμα**.
- Προβλέπει γενική εφαρμογή από όλες τις οντότητες, χωρίς σημαντικές εξαιρέσεις. Έχει ληφθεί ιδιαίτερα υπόψη η αρχή **«προτεραιότητα στις μικρές επιχειρήσεις»** της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη μείωση του διοικητικού κόστους. Στις επιχειρήσεις αυτές περιλαμβάνονται οι **πολύ μικρές οντότητες**. Πολύ μικρές οντότητες είναι οι οντότητες οι οποίες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού τους δεν υπερβαίνουν τα όρια δύο τουλάχιστον από τα ακόλουθα τρία κριτήρια:

α) Σύνολο ενεργητικού (περιουσιακών στοιχείων): 350.000 ευρώ.

β) Καθαρό ύψος κύκλου εργασιών: 700.000 ευρώ.

γ) Μέσος όρος απασχολουμένων κατά τη διάρκεια της περιόδου: 10 άτομα.

- Υπηρετεί την ανάγκη για **διαφάνεια, αξιοπιστία, και συγκρισιμότητα** της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, που μαζί με την παροχή ασφάλειας δικαίου, δημιουργεί συνθήκες που συμβάλλουν στην ομαλή λειτουργία της αγοράς.
- 7. Επιτυγχάνει τη **μείωση του κόστους ενδοομιλικής πληροφόρησης** και βελτίωση της αποτελεσματικότητας. Πολλές μητρικές εταιρείες του εξωτερικού απαιτούν από τις θυγατρικές τους να προσαρμόζουν τα οικονομικά τους μεγέθη σύμφωνα με το λογιστικό πλαίσιο της έδρας τους κι έχει ως αποτέλεσμα την προετοιμασία οικονομικών πληροφοριών εις διπλούν (τοπικές αρχές και για σκοπούς ελέγχου κι ενοποίησης στη μητρική). Βέβαια, η υιοθέτηση των Ε.Λ.Π. ως λογιστικό πλαίσιο για την προετοιμασία και της διοικητικής



πληροφόρησης και των Οικονομικών Καταστάσεων ενισχύει την συνέπεια της παρεχόμενης πληροφορίας.

- **8.** Τέλος η εφαρμογή του βοηθά την **προσέλκυση ξένων επενδύσεων και κεφαλαίων**, καθώς τα οικονομικά στοιχεία που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις των Ελληνικών επιχειρήσεων θα μπορούν να βρίσκονται σε εναρμόνιση με τους διεθνείς λογιστικούς κανόνες

### 1.3.2 ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΦΑΡΜΟΓΗ

Η βασική επιχειρηματολογία πλήθους επιστημόνων και φορέων αναφορικά με τα μειονεκτήματα που παρουσιάζει ο νόμος κατά την εφαρμογή του, εστιάζονται στα εξής:

- Γκρεμίζεται ολόκληρο το οικοδόμημα της Λογιστικής Τυποποίησης που παρέχει το Π.Δ. 1123/1980 (Ε.Γ.Λ.Σ.) και τη θέση του παίρνει ένα κατά τη γνώμη μας ελλιπές λογιστικό μοντέλο με ένα «γυμνό» Σχέδιο Λογαριασμών χωρίς κανόνες που να ρυθμίζουν το περιεχόμενο και τη συλλειτουργία τους, αφού περιλαμβάνει ένα συνονθύλευμα κανόνων παρμένων από το Ε.Γ.Λ.Σ., από το αγγλοσαξονικό λογιστικό μοντέλο (συλλειτουργία Γενικής και Αναλυτικής Λογιστικής), από την Οδηγία 2013/34/ΕΕ και από τα Δ.Π.Χ.Α.
- **2.** Αυξάνεται το κόστος που σχετίζεται με τις απαιτήσεις που προκύπτουν από την εφαρμογή του. Ανατρέπει τη λογιστική οργάνωση των επιχειρήσεων, τις υποχρεώνει σε πλήρη λογιστική αναδιοργάνωση με σημαντικότερο κόστος, Τέτοια κόστη είναι, το κόστος προσαρμογής του λογιστικού συστήματος, κόστος εκπαίδευσης προσωπικού, κόστος εκτίμησης παγίων και κόστος αναλογιστικών μελετών (τα δύο τελευταία εφόσον επιλεγθεί η μέθοδος της «εύλογης αξίας»), η τήρηση διπλών βιβλίων σε περίπτωση που επιλεγθεί η μέθοδος της εύλογης αξίας, αφού θα απαιτείται η οργάνωση και λειτουργία συστημάτων διπλής αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων.
- Λειτουργούν ταυτόχρονα δύο λογιστικά συστήματα (εφόσον επιλεγθεί η μέθοδος της «εύλογης αξίας» ή διαφορετικοί συντελεστές από τους φορολογικούς), ένα για τα Ε.Λ.Π. και ένα για φορολογικούς σκοπούς, με όλα τα προβλήματα και τις αντιφάσεις που πρέπει να αντιμετωπίσουν όσοι τα

ακολουθούν. Πάντως σε κάθε περίπτωση κάποιος μπορεί να έχει μόνο ένα λογιστικό σύστημα (εφόσον δεν ακολουθήσει τη μέθοδο της «εύλογης αξίας» ή διαφορετικούς συντελεστές απόσβεσης) και αυτό μάλλον θα επιλέξει η πλειοψηφία των Ελληνικών επιχειρήσεων.

- Το λογιστικό μοντέλο που προβλέπει ο νόμος αγνοεί την αυτονομία, επιτρέπει τη συλλειτουργία στη Γενική Λογιστική των συναλλαγών με τρίτους με τις εσωτερικές πράξεις της βιομηχανικής (αναλώσεις) και της εμπορικής (κόστος πωληθέντων) λογιστικής, αγνοώντας την Αναλυτική Λογιστική του Ε.Γ.Λ.Σ. και αποκλείοντας τη λογιστική κατάρτιση του λογαριασμού της γενικής εκμετάλλευσης με βάση τα αναλλοίωτα πρωτογενή στοιχεία της Γενικής Λογιστικής που είναι τα πλέον αξιόπιστα.
- Το λογιστικό μοντέλο παραβλέπει το γεγονός ότι ο λογιστικός λογαριασμός της γενικής εκμετάλλευσης αποτελεί το σπουδαιότερο εργαλείο στα χέρια της διοίκησης των επιχειρήσεων για δική τους συνολική αξιόπιστη πληροφόρηση και για στήριξη των ετήσιων αποτελεσμάτων σε κάθε φορολογικό ή άλλης φύσεως έλεγχο από τη δημόσια διοίκηση

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2<sup>ο</sup> : ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

### **2.1 ΕΙΔΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

#### **2.1.1 ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Η θέση του αναλυτή που διενεργεί την ανάλυση παίζει πολύ μεγάλο ρόλο σε αυτή και λόγω αυτού προκύπτουν η εσωτερική και εξωτερική χρηματοοικονομική ανάλυση. Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά βιβλία για να ελέγξουν τους επί μέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Σε αυτό το είδος ανάλυσης έγκειται το πλεονέκτημα της επιτήρησης των μεθόδων και των διαδικασιών που ακολουθήθηκαν από τον διενεργητή αυτής, επιτρέποντας έτσι μεγαλύτερη διαύγεια και εμπάθυνση στην ανάλυση.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοίκησης, έτσι ώστε να επιτευχθεί η μέτρηση της προόδου που ουσιαστικά επιτελέστηκε, σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιταχύνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχείρησης.

### 2.1.2 ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται εκτός της επιχείρησης και διενεργείται με τα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών.

Με αυτή τη μέθοδο, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει στην επιχείρηση στον ίδιο βαθμό όπως με την εσωτερική ανάλυση, το δε έργο του γίνεται δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα δημοσιοποιημένα στοιχεία της επιχείρησης.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, εννοούμε:

- Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις παρούσες και μελλοντικές τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, λαμβάνοντας υπόψη και μια μεταβολή στις συνθήκες της αγοράς στο μέλλον.
- Τη δυνατότητα της επιχείρησης να εκμεταλλευτεί τυχόν ευκαιρίες που μπορεί να παρουσιαστούν επενδύοντας είτε ίδια κεφάλαια είτε εκδίδοντας νέους τίτλους μετοχών ή ομολόγων, ακόμα και τη δυνατότητα ανάληψης τραπεζικών δανείων προς περαιτέρω επενδύσεις.
- Τη δυνατότητα αποπληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, και την καταβολή των προβλεπόμενων μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Μια σημαντική ένδειξη για τον καθορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης είναι το ύψος, η διάρκεια και η συνέπεια των κερδών που αυτή παρουσιάζει, κάτι που υποδεικνύει και την τάση βελτίωσης ή μείωσης αυτών στο εγγύς μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης.

### **2.1.3 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ Ή ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

Η οριζόντια είναι μέθοδος ανάλυσης με βάση την οποία συγκρίνονται οι μεταβολές των στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης δύο ή περισσότερων χρήσεων. Με βάση αυτή την μέθοδο οι πληροφορίες που προκύπτουν είναι πιο χρήσιμες και ουσιώδης για τον αναλυτή. Διότι τα στοιχεία είναι ομαδοποιημένα και ταξινομημένα με ομοιόμορφο τρόπο στις διαχειριστικές περιόδους. Καθώς και οι λογιστικές αρχές που ακολουθεί ο αναλυτής είναι οι ίδιες. Αν υπάρξει αλλαγή θα πρέπει να σημειωθεί και να ενημερωθεί και ο αναλυτής.

Τέλος, η κάθε μεταβολή που υπόκεινται τα στοιχεία πρέπει να αναφέρεται. Σε περίπτωση που κάτι από τα παραπάνω δεν τηρηθεί τα αποτελέσματα που θα βγούνε θα οδηγήσουν σε λανθασμένα συμπεράσματα.

Συνοψίζοντας, η μέθοδος αυτή ονομάζεται οριζόντια λόγω του ότι οι μεταβολές των στοιχείων των διαδοχικών καταστάσεων που μελετώνται είναι οριζόντιες.

Επειδή οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι διαδοχικές λέγονται και συγκριτικές, επειδή μπορούν εύκολα να συγκριθούν τα στοιχεία μιας χρήσης με τα αντίστοιχα στοιχεία μιας προηγούμενης χρήσης. Αυτό βέβαια κάνει δύσκολο τον υπολογισμό της ποσοστιαίας μεταβολής από έτος σε έτος διότι κάθε φορά αλλάζει η βάση υπολογισμού

με αποτέλεσμα η σύγκριση ποσοσטיαίων μεταβολών να διαρκεί μεγαλύτερο διάστημα. (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου, 2014)

#### **2.1.4 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Ή ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ**

Η κάθετη ανάλυση είναι μια μέθοδος κατά την οποία παίρνουμε ένα βασικό στοιχείο της οικονομικής κατάστασης, το οποίο το χρησιμοποιούμε ως βάση υπολογισμού, και τα υπόλοιπα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Επομένως όλα τα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης εκφράζονται ως ποσοστό (%) του στοιχείου που έχουμε επιλέξει ως βάση υπολογισμού. Τα στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων λόγω του ότι παρουσιάζονται σε ποσοστό (%), δηλαδή έχουν υπολογιστεί πάνω σε κοινή βάση, ονομάζονται και καταστάσεις κοινών μεγεθών. Η μέθοδος αυτή συνεπώς ονομάζεται κάθετη διότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής και επομένως η μελέτη των ποσοστών γίνεται με κάθετο τρόπο. (Κωνσταντίνος Ι. Στεφάνου, 2014).

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3<sup>ο</sup>: ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ**

Για την επεξεργασία των οικονομικών καταστάσεων διατίθενται μια σειρά από μεθόδους, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Από αυτές τις μεθόδους θα εξηγηθούν σε αυτό το κεφάλαιο οι βασικότερες που είναι οι καταστάσεις κοινών μεγεθών, οι καταστάσεις τάσης και η ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών.

### **3.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ**

Ο βασικός λόγος χρησιμοποίησης της μεθόδου αυτής είναι ότι διευκολύνεται η σύγκριση μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Οι λογαριασμοί του ισολογισμού παρουσιάζονται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού και τα ποσά των λογαριασμών αποτελεσμάτων χρήσης ως ποσοστό του κύκλου εργασιών. Οι καταστάσεις κοινών μεγεθών χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις διάφορων επιχειρήσεων σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή όσο και σε συγκρίσεις των δεδομένων της ίδιας επιχείρησης σε διάφορες χρονικές περιόδους της, βοηθώντας έτσι να εξεταστούν θέματα σχετικά με τη δομή του ενεργητικού, των κεφαλαίων, των διαφόρων εξόδων και να προγραμματιστούν οι απαραίτητες ενέργειες, όπως η περικοπή εξόδων ή η ανάγκη αύξησης των εσόδων, βάσει του εκάστοτε ανταγωνισμού που αντιμετωπίζει η επιχείρηση.

### **3.2 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΣΗΣ**

Όταν υπάρχουν συγκρίσιμα στοιχεία για περισσότερες από δύο οικονομικές χρήσεις, η μελέτη των μεταβολών μεταξύ των χρήσεων είναι γενικά επιθυμητό να γίνεται μέσα στα πλαίσια της παρουσίασης όλων των συγκρίσεων σε σχέση με ένα κοινό έτος, το έτος βάσης. Ως έτος βάσης θα πρέπει να επιλέγεται ένα που αντιπροσωπεύει σε μεγάλο βαθμό ότι για τον εκάστοτε κλάδο χαρακτηρίζεται ως ομαλή επιχειρηματική δραστηριότητα. Τα ποσά των άλλων ετών της χρονικής περιόδου, που καλύπτει η ανάλυση, εμφανίζονται ως ποσοστά των ποσών του έτους βάσης.

### 3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Την επιλογή και τον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων, την κατάταξη των δεδομένων με τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των σημαντικότερων σχέσεων και την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των σχέσεων αυτών. Αριθμοδείκτης είναι η αριθμητική σχέση που έχουν μεταξύ τους δύο ποσά, που έτσι μετατρέπονται σε ένα σχετικό που μπορεί να συγκριθεί μ' ένα άλλο σχετικό και να βγουν συμπεράσματα για την τάση ανάμεσα τους, καθώς και για το μέγεθος αυτής της τάσης. Αριθμοδείκτης είναι η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσεως ενός μεγέθους του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο και μπορεί να εκφραστεί με απλή μαθηματική μορφή. Οι αριθμοδείκτες είναι πολύτιμοι γιατί: 1. Επιτρέπουν τον έλεγχο της οικονομικότητας σ' όλες τις εκφράσεις που παίρνει, τόσο στην επιχειρηματική περιουσιακή συγκρότηση, όσο και στην επιχειρηματική δράση. 2. Επιτρέπουν την σύγκριση της οικονομικότητας σε διάφορες μορφές, τόσο ανάμεσα σε διαφορετικές επιχειρήσεις στο ίδιο χρονικό σημείο, όσο και στην ίδια την επιχείρηση σε διαφορετικά χρονικά σημεία. Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών που έχουν σκοπό να προσδιορίσουν την πραγματική θέση ή την αποδοτικότητα είτε κάποιων τμημάτων μιας οικονομικής μονάδας είτε ολόκληρης της οικονομικής μονάδας είτε του κλάδου της οικονομικής μονάδας. Με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών μετρίεται η απόδοση της επιχείρησης και επεξηγούνται τα αποτελέσματα της επιχειρηματικής δράσης της επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες είναι απλοί στον υπολογισμό τους, εύκολοι στη χρήση τους και παρέχουν έναν πλούτο πληροφοριών που δεν μπορεί να αποκτηθεί από οπουδήποτε αλλού.

Για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- Τον ισολογισμό
  - Το λογαριασμό γενικής εκμετάλλευσης
  - Το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσης
  - Τους λογαριασμούς γενικής λογιστικής
  - Τους λογαριασμούς αναλυτικής λογιστικής
  - Τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας
- Για την ανάλυση των αριθμοδεικτών ενδιαφέρεται η διοίκηση της επιχείρησης αλλά και οι εξωτερικοί αναλυτές. Είναι πολύ σημαντικό η επιχείρηση να γνωρίζει κάποια θέματα που την αφορούν όπως την ικανότητά της να αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, την ικανότητά της να παράγει κέρδη κ.λπ. Είναι πολύ σημαντική η ανάλυση των αριθμοδεικτών γιατί από αυτούς εξαρτάται η βιωσιμότητα και γενικά η κερδοφορία της επιχείρησης. Επίσης σημαντικό είναι και για τους εξωτερικούς αναλυτές να γνωρίζουν την βραχυπρόθεσμη οικονομική

κατάσταση και την ρευστότητα της επιχείρησης. Με τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών πολλές φορές υπάρχουν προβλήματα που οδηγούν σε λάθος αποτέλεσμα. Τέτοια προβλήματα μπορεί να είναι οι διάφορες αρνητικές τιμές που βρίσκονται στους ισολογισμούς των επιχειρήσεων και οι διάφορες εξωπραγματικές τιμές που μπορεί να οφείλονται σε λάθος καταχώρηση ή σε κάποιες άλλες συγκυρίες. Επίσης, ένα σημαντικό πρόβλημα είναι όταν οι τιμές των παρονομαστών τείνουν στο μηδέν. Επιπλέον, πρόβλημα μπορεί να είναι και οι λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις. Τέλος, οι διαφοροποιήσεις μεταξύ των επιχειρήσεων ή μεταξύ των χρήσεων αποτελούν πρόβλημα στον υπολογισμό των αριθμοδεικτών. Ο υπολογισμός των σημαντικότερων αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και βοηθά στην λήψη σημαντικών αποφάσεων από τις διοικήσεις των επιχειρήσεων. Στη σχετική βιβλιογραφία υπάρχουν πολλοί εναλλακτικοί αριθμοδείκτες. Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιημένοι στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις παρακάτω κατηγορίες:

### **3.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης και για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

#### **Α)ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ=(ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ –ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ)/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει ότι αν θέλουμε να απομονώσουμε την επίδραση του ύψους στην ρευστότητα μιας επιχείρησης, από τον αριθμητή του κλάσματος της γενικής ρευστότητας ,δηλαδή από το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφαιρούμε το μέγεθος των αποθεμάτων. Ικανοποιητική τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητας θεωρείται η μονάδα άλλα και μια τιμή λίγο μικρότερη από τη μονάδα θεωρείται πλέον ικανοποιητική για την πλειονότητα των επιχειρήσεων.

#### **Β)ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ=ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μας λέει ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του λόγου, τόσο μεγαλύτερη η ρευστότητα της επιχείρησης λόγος θα πρέπει τουλάχιστον να έχει τιμή την μονάδα, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει ακριβώς(μια δηλαδή φορά), τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τιμή σταθερά μικρότερη από τη μονάδα δείχνει ότι πιθανώς η επιχείρηση να αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας. Αντιθέτως, τιμή μεγαλύτερη από τη μονάδα δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό, που είναι ο αριθμητής του κλάσματος, υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και η επιχείρηση έχει αυξημένη ρευστότητα. Μια αρκετά μεγάλη, όμως ,τιμή δεν είναι αναγκαστικά καλή για την επιχείρηση διότι



πιθανώς δείχνει την αδύναμη της να αξιοποιεί τα <<λιμνάζοντα>> χρηματικά της διαθέσιμα αλλά και να εισπράττει τις απαιτήσεις της.

#### **Γ)ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ=ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΛΗΞΙΠΡΟΘΕΣΜΕΣ(Η ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ)ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα της εταιρείας καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες η βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της .Σε κάθε περίπτωση, πρέπει να σημειώσουμε ότι το ύψος των μετρητών και των καταθέσεων όψεως, δηλαδή των άμεσα διαθέσιμων, διαφοροποιεί την πραγματική ρευστότητα των επιχειρήσεων.

#### **3.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να μετρηθεί η αποδοτικότητα της επιχείρησης, τα κέρδη της και η ικανότητα της διοίκησης.

#### **Α)ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ)Χ100**

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει πόσα λεπτά του ευρώ κερδίζει σε ένα έτος ένας μέτοχος, ο οποίος έχει επενδύσει ένα ευρώ σε μια εταιρεία

#### **Β)ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΕΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ)Χ100**

Ο αριθμοδείκτης αναφέρεται στην αποδοτικότητα όλων των κεφαλαίων, ιδίων και δανειακών μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων, τα οποία απασχολεί μια οικονομική μονάδα. Όπως συμβαίνει και με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, αν τα συνολικά κεφάλαια αρχής και τέλους χρήσης διαφέρουν σημαντικά, τότε στον παρανομαστή του δείκτη χρησιμοποιείται ο μέσος όρος.

#### **Γ)ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)Χ100**

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την αποδοτικότητα των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης η με άλλα λόγια το βαθμό που αυτά συνεισφέρουν στην κερδοφορία της. Επομένως ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει

πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση της εταιρείας στην κατανομή, χρησιμοποίηση και την αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού με σκοπό την επίτευξη κερδών.

#### **Δ) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ=(ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ)Χ100**

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά 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.

#### **Ε) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ Η ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ=(ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΠΩΛΗΣΕΙΣ)Χ100**

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, συνεξετάζεται με το δείκτη του μικτού κέρδους. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική, πράγμα που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων θα πρέπει να αντιστοιχεί μια μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση των καθαρών κερδών.

### **3.3.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας μπορούν να χρησιμοποιηθούν για να εκτιμηθεί η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της. Στο σημείο αυτό, πρέπει να αναφερθεί ότι η κάθε μια μέθοδος από τις παραπάνω περιλαμβάνει τα δικά της πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Έτσι, είναι σημαντικό οι αναλυτές να χρησιμοποιούν μια μέθοδο ως κύρια και παράλληλα να την επαληθεύουν και με κάποια άλλη. Οι αναλυτές χρησιμοποιούν περισσότερο την τελευταία μέθοδο, που αναφέρεται στη χρήση αριθμοδεικτών, διότι είναι η καταλληλότερη για την ερμηνεία αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τις λογιστικές καταστάσεις. Στις επόμενες ενότητες του κεφαλαίου που ακολουθούν θα γίνει εκτενέστερη ανάλυση των παραπάνω μεθόδων.

#### **Α) ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ=ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ο αριθμοδείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια δείχνει κατά πόσο οι υποχρεώσεις μιας εταιρείας μπορούν να καλύψουν τα ίδια κεφάλαια της.

**Β)ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ Η ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο αριθμοδείκτης χρέους ,ορίζεται ως ο λόγος του συνόλου των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού της. Ο λόγος αυτός αντανακλά το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων(στο σύνολο των κεφαλαίων)που απαιτήθηκε για την απόκτηση των στοιχείων του ενεργητικού η με άλλα λόγια εκείνο το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια. Επιθυμία κάθε μέτοχου της επιχείρησης είναι γενικά ο λόγος του χρέους να είναι αρκετά μεγάλος γιατί αυτό δείχνει το ύψος των ξένων κεφαλαίων που κατόρθωσε να δανειστεί η εταιρεία και τα οποία μπορούν να πλαισιώσουν τα ίδια κεφάλαια και να χρησιμοποιηθούν για την ανάπτυξη της επιχείρησης.

**Γ)ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ=ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Τέλος, ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις και επομένως την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης.

**3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

**Α)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ=ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές η πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστική περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα.

**Β)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ=ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ**

Επίσης: **ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΣΕ**

**ΗΜΕΡΕΣ=365/(ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ)**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές η σε πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστική περίοδο εισπράττονται οι απαιτήσεις.

### **Γ)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ Η ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ=ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ /ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές η σε πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστή περίοδο πληρώνονται οι υποχρεώσεις.

### **Δ)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ Η ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ=ΠΩΛΗΣΕΙΣ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο αριθμοδείκτης δείχνει την συσχέτιση των πωλήσεων με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων που αποτελεί μια ένδειξη της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης και αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων. Μας δείχνει λοιπόν πόσα ευρώ πωλήσεων δημιουργούνται από περιουσιακά στοιχεία αξίας 1 ευρώ.

### **3.3.5 ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

Τα προβλήματα που μπορεί να προκύψουν κατά τον υπολογισμό των δεικτών αυτά συνήθως οφείλονται στις παρακάτω αιτίες:

Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών. Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων. Χρησιμοποίηση μεταβλητών ως παρανομαστών με τιμές που τείνουν στο μηδέν. Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις. Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων. Τα παραπάνω προβλήματα αντιμετωπίζονται με χρήση εναλλακτικών δεικτών οι οποίοι έχουν αντίστοιχο πληροφοριακό περιεχόμενο άλλα συσχετίζουν παραμέτρους που δεν παρουσιάζουν ανάλογα προβλήματα ή με απαλοιφή των ακραίων τιμών των παραμέτρων ή με απαλοιφή των δεικτών που παρουσιάζουν ακραίες τιμές. Για τη ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της επιχείρησης με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών χρησιμοποιούνται οι δημοσιευμένες ή υπό δημοσίευση οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης, όπως έχει αναφερθεί, και έχουν συνταθεί σύμφωνα με το Ελληνικό Φορολογικό Σύστημα ή σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, κατά περίπτωση. Γεννάται λοιπόν ένα μεγάλο θέμα σχετικά με το πόσο αξιόπιστη είναι αυτή η πληροφόρηση. Σε ορισμένες περιπτώσεις, φαίνεται να ευνοεί την επιχείρηση η παρουσίαση παραποιημένων οικονομικών μεγεθών ή προβλέψεων που οδηγούν σε υπερεκτίμηση των προοπτικών της για παράδειγμα χρήσιμο όταν η επιχείρηση εκδίδει νέες μετοχές. Σε άλλες, ισχύει το αντίστροφο, όπως σε περίπτωση της δήλωσης των φορολογητέων κερδών, όπου σκοπός είναι η μείωση των προς φορολόγηση εσόδων. Υπάρχει λοιπόν σκοπιμότητα η διοίκηση να επιθυμεί να δημοσιεύσει στοιχεία που αποκλίνουν από τα πραγματικά. Παρότι το φορολογικό και λογιστικό πλαίσιο έχει επιβάλλει τη τήρηση μηχανισμών και την εφαρμογή δικλείδων

(πχ εσωτερικό και εξωτερικός έλεγχος, ποινικές κυρώσεις, πρόστιμα) για να αποτρέπουν, σε μεγάλο ή μικρό βαθμό τέτοια γεγονότα δεν είναι λίγες οι περιπτώσεις που έχουν συμβεί αντίστοιχα σκάνδαλα από παραποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Στις περιπτώσεις που οι οικονομικές υπό ανάλυση καταστάσεις δεν ανταποκρίνονται στα πραγματικά μεγέθη της εταιρείας και έχουν εσκεμμένα παραποιηθεί, είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών.

Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω αιτίες. Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών.

- Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση,
- συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων. Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
- Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση)
- παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση μέσω leasing έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό.

Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει χρησιμοποιήσει χρηματοδοτική μίσθωση. Για αυτό η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών ενισχύεται όταν τηρούνται ορισμένες αρχές, τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας τους.

Οι κυριότερες από τις αρχές αυτές μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

- Έλεγχος της αξιοπιστίας των δεδομένων τα οποία χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών.
- Χρησιμοποίηση μέσω υπολοίπων αντί υπολοίπων τέλους περιόδου.
- Εξέταση της διαχρονικής εξέλιξης των τιμών ενός δείκτη
- Σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4<sup>ο</sup>: ΕΞΕΛΙΚΗ ΤΗΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ- COSMOTE



Η COSMOTE ([www.cosmote.gr](http://www.cosmote.gr)) είναι η κορυφαία εταιρεία κινητών τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα, ενώ μαζί με την θυγατρική της στη Ρουμανία, προσφέρει υπηρεσίες κινητής σε πάνω από 15 εκατομμύρια πελάτες. Αξιοποιώντας τεχνολογίες αιχμής, προσφέρουμε τα καλύτερα δίκτυα (4G, 4G+) με στόχο να καλύψουμε τις ανάγκες των πελατών μας και να τους προσφέρουμε μια ξεχωριστή εμπειρία εξυπηρέτησης, συνδυάζοντας υψηλή ποιότητα με προσιτές χρεώσεις.



Η COSMOTE e-Value ([www.cosmote-evalue.gr](http://www.cosmote-evalue.gr)), μέλος του Ομίλου ΟΤΕ, δραστηριοποιείται από το 1999 στην παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών Contact Center, κατέχοντας ηγετική θέση στον κλάδο. Με 20 χρόνια εμπειρίας στον τομέα της εξυπηρέτησης πελατών και περίπου 7.000 εξειδικευμένους agents, η COSMOTE e-Value αξιοποιεί όλες τις δυνατότητες που προσφέρει η ψηφιακή τεχνολογία και παρέχει, 365 ημέρες το χρόνο και σε 24ωρη βάση, υπηρεσίες τηλεφωνικής εξυπηρέτησης, όπως ανάπτυξη πωλήσεων, εξυπηρέτηση πελατών, τεχνική βοήθεια, συμβουλευτικές υπηρεσίες κ.ά., απόλυτα προσαρμοσμένες στις ανάγκες των πελατών της. Η έδρα της εταιρείας βρίσκεται στην πόλη της Ξάνθης, ενώ στον Κεραμεικό Αττικής βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία της διοίκησης. Παράλληλα, υποκαταστήματά της λειτουργούν και σε άλλες πόλεις της Ελλάδας. Από το 2014 έχει αναπτύξει τις εμπορικές της δραστηριότητες και στη Ρουμανία. Με παρουσία σε διάφορες πόλεις, όπως Βουκουρέστι, Μπρασόβ και Πλοέστι έχει αναλάβει σημαντικά έργα από τοπικούς και διεθνείς πελάτες.



Η OTEGLOBE ([www.oteglobe.gr](http://www.oteglobe.gr)), θυγατρική εταιρεία του Ομίλου ΟΤΕ, είναι ο κυρίαρχος πάροχος διεθνών τηλεπικοινωνιών στην ΝΑ Ευρώπη με παγκόσμια κάλυψη. Μέσω του εκτεταμένου, αξιόπιστου Ευρωπαϊκού δικτύου της, η εταιρεία παρέχει μία ευρεία γκάμα ολοκληρωμένων υπηρεσιών διεθνούς τηλεφωνίας και δεδομένων, σε τηλεπικοινωνιακούς παρόχους και μεγάλους πολυεθνικούς οργανισμούς στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Επεκτείνοντας τις διεθνείς δικτυακές υποδομές της προς την Ασία με τη συμμετοχή της σε κοινοπραξίες υποθαλάσσιων καλωδίων (με πιο πρόσφατο το Asia-Africa-Europe 1) και μέσω συνεργασιών με καταξιωμένους διεθνείς παρόχους, η OTEGLOBE αναδεικνύεται σε έναν αξιόπιστο κόμβο της Μεσογείου για τη διασύνδεση της Ευρώπης με τον κόσμο.

## OTE RURAL NORTH

OTE RURAL NORTH (<http://www.oteruralnorth.gr>) Ο Όμιλος Εταιρειών ΟΤΕ, μέσω ανοικτού δημόσιου διεθνούς διαγωνισμού, επελέγη ως Ιδιωτικός Φορέας Σύμπραξης (ΙΦΣ) για το Έργο «Ανάπτυξη Ευρυζωνικών Υποδομών σε Αγροτικές “Λευκές” Περιοχές» για τη Βόρεια Ελλάδα. Στο πλαίσιο αυτού του έργου ιδρύθηκε και λειτουργεί από τον Οκτώβριο του 2014 η ΟΤΕ Rural North, Ανώνυμη Εταιρεία Ειδικού Σκοπού (ΑΕΕΣ), με αντικείμενο την ανάπτυξη ευρυζωνικών υποδομών νέας γενιάς (NGA) σε αγροτικές «λευκές» περιοχές της βόρειας ελληνικής επικράτειας και την παροχή τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών χονδρικής με χρήση των υποδομών αυτών. Η υλοποίηση του έργου ακολουθεί τη διαδικασία Σύμπραξη Δημόσιου-Ιδιωτικού Τομέα (ΣΔΙΤ) μεταξύ της ΟΤΕ Rural North, του ΟΤΕ και της Κοινωνίας της Πληροφορίας (ΚτΠ). Η εταιρεία ΟΤΕ Rural North, η οποία είναι 100% θυγατρική εταιρεία του Ομίλου Εταιρειών ΟΤΕ, έχει αναπτύξει και διαχειρίζεται ένα δίκτυο τηλεπικοινωνιακών υποδομών, το οποίο υποστηρίζει την παροχή ευρυζωνικών υπηρεσιών χονδρικής από τρίτους Τηλεπικοινωνιακούς Παρόχους προς τελικούς χρήστες (πολίτες και επιχειρήσεις) σε πάνω από 800 «λευκούς» οικισμούς, οι οποίοι βρίσκονται στους Νομούς Δράμας, Έβρου, Καβάλας, Ξάνθης, Ροδόπης, Λέσβου, Χίου, Γρεβενών, Καστοριάς, Κοζάνης, Φλωρίνης, Ιωαννίνων, Ημαθίας, Θεσσαλονίκης, Κιλκίς, Πέλλης, Πιερίας, Σερρών και Χαλκιδικής.



Η cosmoONE(<http://www.cosmo-one.gr/>) προσφέρει υπηρεσίες ηλεκτρονικού εμπορίου μεταξύ επιχειρήσεων (B2B). Εξειδικεύεται σε λύσεις ηλεκτρονικών προμηθειών παρέχοντας μέσω Internet σε Εταιρίες του Ιδιωτικού τομέα και σε Οργανισμούς του Δημοσίου τομέα, εφαρμογές και υπηρεσίες για ηλεκτρονικές προσφορές (eRFQs), ηλεκτρονικούς διαγωνισμούς (eTenders) ηλεκτρονικές δημοπρασίες και πλειστηριασμούς (eAuctions), ηλεκτρονικές παραγγελίες (eProcurement) και ηλεκτρονική μεταφορά τιμολογίων (eInvoices). Στο μετοχικό της κεφάλαιο, συμμετέχουν ο ΟΤΕ (30,87%), η COSMOTE (30,87%), η Alpha Bank (15%), η ΔΙΗΝΕΚΗΣ Πληροφορική (13,18%) και η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (10,08%).



Η ΓΕΡΜΑΝΟΣ ([www.germanos.gr](http://www.germanos.gr)) είναι ένα από τα ισχυρότερα και πιο καθιερωμένα εμπορικά σήματα στην Ελλάδα και τη Ρουμανία. Με όραμα την παροχή τεχνολογικών λύσεων και προϊόντων και υπηρεσιών που καλύπτουν πλήρως τις ανάγκες των πελατών, το Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ προσφέρει υπηρεσίες και προγράμματα ΟΤΕ και COSMOTE σε κινητή τηλεφωνία, σταθερή τηλεφωνία, Internet και τηλεόραση. Έχει εδραιωθεί στη συνείδηση των καταναλωτών ως one stop shop για προϊόντα και υπηρεσίες τεχνολογίας, επενδύοντας περαιτέρω στα ανταγωνιστικά του πλεονεκτήματα, όπως η ποιοτική εξυπηρέτηση, η μεγάλη γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών, οι οικονομικές προτάσεις, αλλά και οι πρόσθετες υπηρεσίες, όπως το service συσκευών και laptop, το photoprint και το ticketing.



## 4.1 ΟΙ ΣΗΜΑΝΤΙΚΟΤΕΡΕΣ ΣΤΙΓΜΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΟΤΕ

### 2016

- Δημιουργείται από τον ΟΤΕ TV το νέο κανάλι ΟΤΕ HISTORY, το οποίο είναι επικεντρωμένο στην ελληνική ιστορία και τον πολιτισμό.
- Λανσάρεται η υπηρεσία COSMOTE Home Speed Booster, που για πρώτη φορά στην Ελλάδα συνδυάζει την ταχύτητα της σταθερής ευρυζωνικής σύνδεσης, με την ταχύτητα των δικτύων 3G & 4G, μέσω της τεχνολογίας Hybrid Access, για ταχύτητες σταθερού Internet έως και 100Mbps.
- Η συνδρομητική πλατφόρμα του ΟΤΕ TV, ξεπέρασε τον Απρίλιο τους 460.000 συνδρομητές.
- Για την επισκευή και συντήρηση πλοίων και σκαφών του Λιμενικού Σώματος - Ελληνικής Ακτοφυλακής που επιχειρούν κυρίως στο Ανατολικό Αιγαίο, καθώς και την προμήθεια ειδών διάσωσης, διατίθεται ποσό άνω των 600.000 ευρώ τη διετία 2015-2016 από τον Όμιλο ΟΤΕ.
- Δωρεάν ασύρματες ευρυζωνικές υπηρεσίες (Wi-Fi) στους 20 μεγαλύτερους αρχαιολογικούς χώρους και μουσεία της χώρας θα προσφέρει ο Όμιλος ΟΤΕ, σε συνεργασία με το Υπουργείο Πολιτισμού και Αθλητισμού.
- Το νέο υβριδικό τηλεοπτικό περιβάλλον του ΟΤΕ TV, που συνδυάζει τα οφέλη από τη δορυφορική πλατφόρμα και το iptv, απολαμβάνουν ήδη 100 χιλιάδες συνδρομητές.
- Η ταχύτερη επέκταση των δικτύων νέας γενιάς του Ομίλου ΟΤΕ είχε ως αποτέλεσμα τον Ιούνιο η πληθυσμιακή κάλυψη 4G να ξεπερνά το 85%, του 4G+ το 64% και του VDSL το 42%.
- Η COSMOTE συμβάλει στην έρευνα κατά της άνοιας μέσα από το μοναδικό Mobile Game, "Sea Hero Quest".

### 2015

- Καθιερώνεται η ενιαία εμπορική μάρκα COSMOTE για όλα τα προϊόντα σταθερής, κινητής και internet.
- Διατίθενται εμπορικά τα COSMOTE One, ένας ολοκληρωμένος κόσμος επικοινωνίας και ψυχαγωγίας, και τα COSMOTE Business One ένας κόσμος επικοινωνίας και τεχνολογίας για τις επιχειρήσεις.

- Ο Όμιλος ΟΤΕ λανσάρει εμπορικά κινητό ευρυζωνικό δίκτυο 4G+, ενώ πρώτος στην Ελλάδα και από τους πρώτους στην Ευρώπη, διαθέτει ταχύτητες 4G+ έως και 375 Mbps. Στα τέλη του χρόνου, παρουσιάζει ταχύτητες έως και 500 Mbps, πρώτος στην Ελλάδα και από τους πρώτους παγκοσμίως.
- Στο τέλος της χρονιάς, η πληθυσμιακή κάλυψη 4G ξεπερνά το 80% και VDSL το 40%.
- Η συνδρομητική πλατφόρμα του ΟΤΕ TV, ξεπερνά τους 445.000 συνδρομητές.
- Ο ΟΤΕ γίνεται η πρώτη ελληνική εταιρεία που βγαίνει στις αγορές, μετά από ένα και πλέον χρόνο, αντλώντας €350 εκατ. μέσω έκδοσης ομολόγου τετραετούς διάρκειας με σταθερό επιτόκιο
- Ξεκινά ο μετασχηματισμός του δικτύου σε All IP, με στόχο την παροχή κορυφαίας ποιότητας IP τηλεφωνίας, high definition (HD) voice, καθώς και υπηρεσιών προστιθέμενης αξίας.
- Μετονομάζεται η θυγατρική του Ομίλου στην Αλβανία, AMC, σε Telekom Albania.

## 2014

- Υπογράφεται νέα συλλογική σύμβαση εργασίας, που διασφαλίζει τις θέσεις εργασίας για τα επόμενα τρία χρόνια.
- Εξασφαλίζονται τα δικαιώματα τηλεοπτικής μετάδοσης όλων των αγώνων UEFA Champions League και UEFA Europa League για την περίοδο 2015-2018 από τον ΟΤΕ TV.
- Κατοχύρωση δικαιωμάτων χρήσης ραδιοσυχνοτήτων στις φασματικές περιοχές των 800MHz και 2,6GHz στην Ελλάδα (1/11/2014-28/2/2030). Επένδυση αξίας 134,8 εκ. ευρώ.
- Οι Cosmote Romania και RomTelecom, θυγατρικές του Ομίλου ΟΤΕ στη Ρουμανία, μετονομάζονται σε Telekom Romania Mobile Communications και Telekom Romania Communications αντίστοιχα, με την κοινή εμπορική ονομασία Telekom Romania.

#### 4.1.1 ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΠΡΟΦΙΛ COSMOTE

##### ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

**Επωνυμία:** ΟΤΕ (Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος)

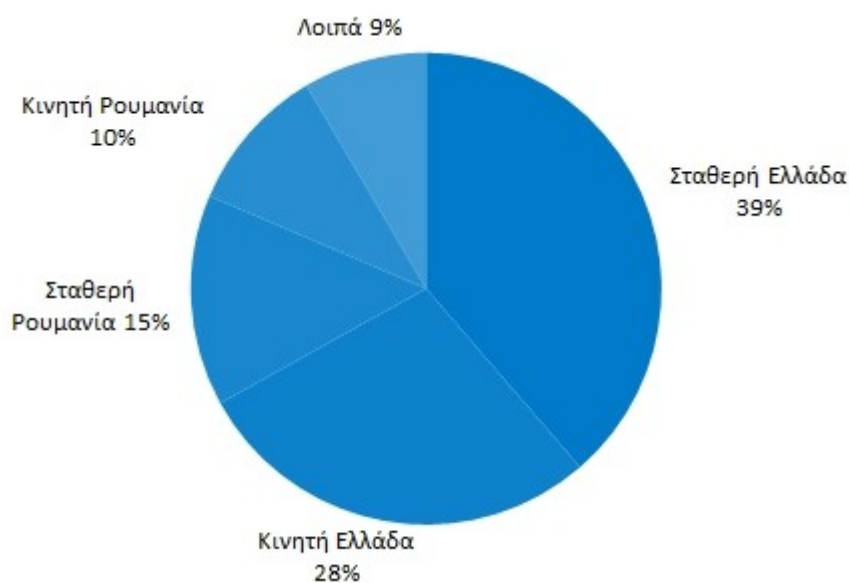
**Έτος ίδρυσης:** 1949

**Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος:** Μιχάλης Τσαμάζ

**Μετοχές ΟΤΕ:** 479.939.319 (αριθμός εκδοθεισών μετοχών)

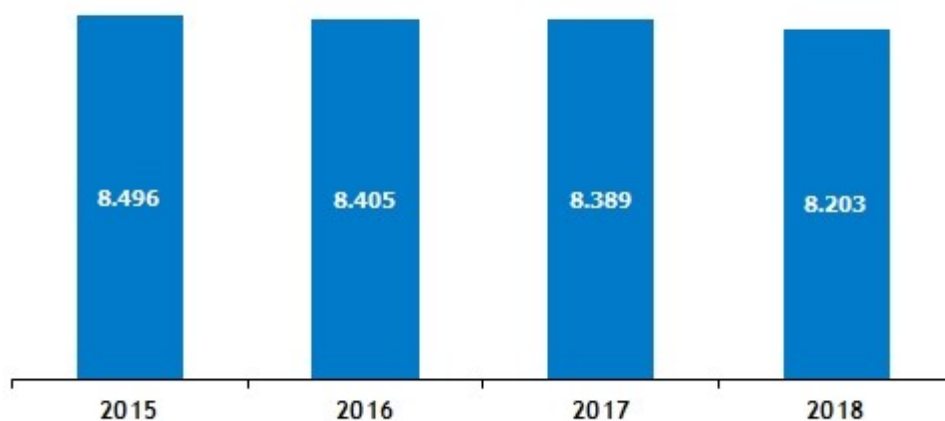
**Ονομαστική αξία / μετοχή:** 2,83€

**Μετοχικό Κεφάλαιο:** 1.358.228.272,77€



#### 4.1.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΟΤΕ

Το 2015 μεταφέρθηκαν 2.010 υπάλληλοι στον ΟΤΕ λόγω της ενσωμάτωσης των υπαλλήλων της ΟΤΕ Plus και της Voicenet.

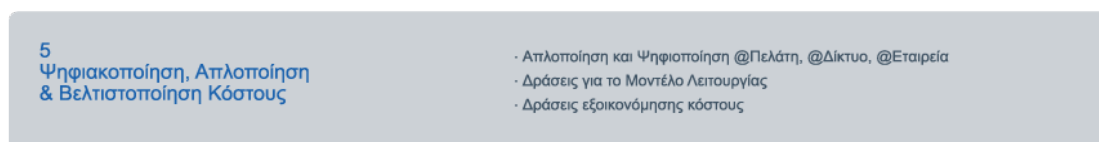


#### 4.1.3 ΤΟ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟ ΠΛΑΝΟ

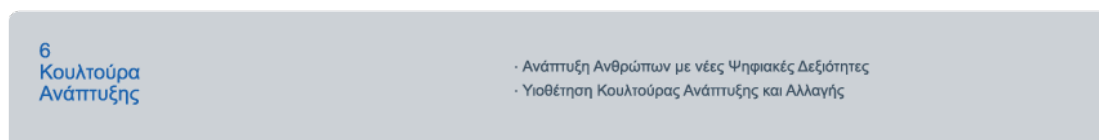
##### ΣΥΓΚΛΙΣΗ - CONVERGENCE



##### ΨΗΦΙΑΚΟΠΟΙΗΣΗ & ΑΠΛΟΠΟΙΗΣΗ - DIGITALIZATION & SIMPLIFICATION



##### ΚΟΥΛΤΟΥΡΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ – GROWTH MINDSET



## 4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

### 4.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,89%	1,70%	1,60%	1,48%	2,78%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,57%	4,50%	4,24%	3,31%	3,99%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	30,67%	29,22%	23,40%	20,19%	16,05%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	3,03%	2,81%	2,11%	1,57%	1,62%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2,65%	2,02%	1,65%	1,52%	3,23%

Πίνακας 4.2.1 : Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία cosmote

#### • Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων

Παρατηρούμε από τον παραπάνω πίνακα η επιχείρηση βρίσκεται σε μία σχετικά καλή οικονομική κατάσταση παρά την οικονομική κρίση που μαστίζει την χώρα μας καθώς εμφανίζει κέρδος και όχι ζημία. Βλέπουμε πως από το 2013 και έως το 2017 πραγματοποιούνται μικρές αυξομειώσεις στα κέρδη της. Το γεγονός ότι η επιχείρηση εμφανίζει κέρδη δείχνει ότι απασχολεί αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια. Πιο συγκεκριμένα παρατηρούμε αύξηση στον δείκτη το διάστημα 2016 με 2017 ενώ από το 2013 έως και το 2016 εμφανίζεται σταδιακή μείωση του δείκτη .

#### • Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Όπως είδαμε και παραπάνω ο δείκτης στο διάστημα των χρόνων 2013-2017 έχει θετικό πρόσημο, άλλα σταδιακά μειώνεται. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι εμφανίζει αυτές τις χρονιές κέρδος το οποίο μεταβάλλεται. Ωστόσο από το 2016 έως το 2017 εμφανίζεται μια μικρή αύξηση του δείκτη κατά 0,68 μονάδες ενώ από το 2013 έως και το 2015 ο δείκτης παρουσιάζει συνεχόμενη μείωση .

#### • Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Τα περιθώρια μικτού κέρδους της επιχείρησης από το 2013 και μετά παρατηρούμε ότι μειώνονται σταδιακά κάθε χρόνο. Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει υψηλό ποσοστό μικτών κερδών που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος. Αυτό συμβαίνει στην δικιά μας επιχείρηση μόνο το 2013, γεγονός που δείχνει ότι τις υπόλοιπες χρονιές τα μικτά κέρδη μειώνονται και αυξάνονται οι πωλήσεις.

### • Περιθώριο Καθαρού Κέρδους

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους της επιχείρησης μειώνονται σταδιακά κάθε χρόνο όπως ακριβώς και του μικτού κέρδους. Ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων οδηγούμαστε σε αύξηση των καθαρών κερδών πράγμα που στην περίπτωση μας δεν υπάρχει. Στην περίπτωση μας από το 2013 έως και το 2013 ο δείκτης παρουσιάζει συνεχόμενη μείωση από το 2013 ως το 2016 και μόνο το διάστημα 2016-2017 εμφανίζει μια μικρή αύξηση ύψους 0,05 μονάδων.

### • Αποδοτικότητα Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση στην κατανομή, χρησιμοποίηση και την αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού με σκοπό την επίτευξη κερδών. Στη δική μας περίπτωση ο δείκτης εμφανίζει αύξηση ύψους 1,71 μονάδες κατά το χρονικό διάστημα 2016-2017 ενώ τις προηγούμενες χρονιές από το 2013 και μετά εμφάνιζε σταδιακή μείωση .

#### 4.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015	2016	2017
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,99	1,51	0,69	1,13	1,15
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,95	1,44	0,62	0,99	1,02
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,52	0,87	0,46	0,71	0,7

Πίνακας 4.2.2 : Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για την εταιρεία cosmote

### • Γενική Ρευστότητα

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας παραμένει ικανοποιητικός, θετικός και κοντά στο 1. Όσο μεγαλύτερος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερος και ο βαθμός ρευστότητας. Θα πρέπει όμως να υπάρχει μια ισορροπία καθώς πολύ μεγάλος βαθμός ρευστότητας δεν σημαίνει πάντοτε σωστή οικονομική διαχείριση. Στον πίνακα φαίνεται ότι ο δείκτης έχει τιμή μεγαλύτερη από την μονάδα το 2014, το 2016 και το 2017 που σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και έχει αυξημένη ρευστότητα. Ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση τα χρονικά διαστήματα 2013-2014, 2015-2016 και 2016-2017 0,52 , 0,44 και 0,02 αντίστοιχα.

### • Ειδική Ρευστότητα

Ικανοποιητική τιμή του δείκτη ειδικής ρευστότητας θεωρείται η μονάδα αλλά και λίγο μεγαλύτερη τιμή από την μονάδα θεωρείται ακόμα καλύτερα για την πλειονότητα της επιχείρησης . Στην περίπτωση μας αυτό ισχύει μόνο για τα έτη 2014 και 2017 όπου ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος της μονάδας . Τα υπόλοιπα 3 έτη ο δείκτης ειδικής ρευστότητας είναι μικρότερος του μηδενός γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει κάποιο πρόβλημα ρευστότητας, άλλα πιο συγκεκριμένα, παρατηρείται ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αρκετά μεγάλες.

### • Ταμειακή Ρευστότητα

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παραμένει θετικός και ικανοποιητικός. Πιο συγκεκριμένα από το 2013 στο 2014 παρατηρούμε μια αύξηση 0,35 μονάδες , από το 2014 στο 2015 παρατηρούμε μια μείωση 0,41 μονάδων , από το 2015 στο 2016 υπάρχει ξανά αύξηση του δείκτη περίπου 0,25 μονάδων και τέλος από το 2016 στο 2017 παρατηρούμε εκ νέου μια μικρότερη μείωση αυτή την φορά περίπου 0,01 μονάδες.

### 4.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Η ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	6,91	4,87	2,04	2,75	2,86
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,92	2,07	3,26	4,6	4,41
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,22	0,33	0,16	0,39	0,35

Πίνακας 4.2.3 : Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας για την εταιρεία cosmote

### • Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων της επιχείρησης αυξομειώνεται με την πάροδο του χρόνου. Πιο συγκεκριμένα από το 2013 στο 2014 παρατηρούμε μια μεγάλη σχετικά μείωση 2,04 μονάδες, η οποία συνεχίζει να υπάρχει και στο χρονικό διάστημα 2014-2015 και μάλιστα φτάνει τις 2,83 μονάδες. Από το 2015 στο 2016 παρατηρούμε μια μικρή αύξηση του δείκτη περίπου 0,71 μονάδες η οποία συνεχίζει να υπάρχει και κατά το διάστημα 2016-2017 περίπου 0,11 μονάδες.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές η σε πόσες ημέρες μέσα στην διαχειριστική περίοδο εισπράττονται οι απαιτήσεις.

Βλέπουμε ότι ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλός το 2013 και δικαιολογημένα μιας και η Ελλάδα βρίσκεται σε μια δυσμενή οικονομική κατάσταση γεγονός που οδηγεί και στην δυσκολία λειτουργίας και οικονομικής άνεσης των επιχειρήσεων. Από το 2013 όμως και μετά παρατηρείται ανοδική πορεία του δείκτη, σημειώνεται λοιπόν την αύξηση αυτού κάθε χρόνο όλο και μεγαλύτερη.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων**

Σύμφωνα με τον πίνακα, βλέπουμε ότι η δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να πληρώνει τις υποχρεώσεις της είναι σχεδόν ίδια παρατηρώντας μια μικρή αυξομείωση αντίστοιχα κάθε χρόνο. Τα διαστήματα 2013-2014, 2015-2016 και 2016-2017 ο δείκτης παρουσιάζει σταδιακή αύξηση εκτός από το διάστημα 2014-2015 όπου παρουσιάζεται μοναδική μείωση περίπου 0,23 μονάδων. Όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως σε μια δυσμενή οικονομική περίοδο η επιχείρηση καταφέρνει να πληρώνει τις υποχρεώσεις της σε σύντομο χρονικό διάστημα.

#### 4.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

	2013	2014	2015	2016	2017
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,68	0,51	0,92	0,98	1,28
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,95	0,6	0,94	0,99	1,56
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1,46	1,96	1,08	1,02	0,56

Πίνακας 4.2.4 : Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για την εταιρεία cosmote

- **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Στον πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης δεν έχει μια ομαλή



πορεία διότι υπάρχουν αυξομειώσεις στα ίδια κεφαλαία και στις υποχρεώσεις γεγονός που οφείλεται στην οικονομική κρίση που διακρίνει την χώρα. Από το 2013 στο 2014 παρατηρείται μείωση ύψους 0,17 μονάδων, ενώ τα διαστήματα 2014-2015, 2015-2016 και το 2016-2017 παρατηρείται σταδιακή αύξηση ύψους 0,41, 0,6 και 0,32 αντίστοιχα.

#### • **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Σύνολο Ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης συνολικές υποχρεώσεις προς σύνολο ενεργητικού δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια. Ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση από το 2014 έως και το 2017 εκτός από το διάστημα 2013-2014 όπου εμφανίζει μια μικρή μείωση 0,35 μονάδων.

#### • **Ίδια Κεφάλαια Προς Συνολικές Υποχρεώσεις**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις και επομένως την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας σε σχέση με τις υποχρεώσεις τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Από το 2013 μέχρι και το 2014 ο δείκτης αυξάνεται 0,50 μονάδες, ενώ από το 2014 μέχρι το 2017 μειώνεται σταδιακά. Η μείωση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερη σε σχέση με τις υποχρεώσεις.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5<sup>ο</sup>: ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ VODAFONE

Η Vodafone είναι εταιρεία κινητής τηλεφωνίας και μία από τις μεγαλύτερες σε χρηματιστηριακή αξία επιχειρήσεις, με παρουσία στην Ηπειρωτική Ευρώπη, το Ηνωμένο Βασίλειο, τις ΗΠΑ, την Μέση Ανατολή, την Αφρική, την νοτιοανατολική Ασία, την Άπω Ανατολή και σε πολλά άλλα μέρη του κόσμου με θυγατρικές εταιρείες, ελεγχόμενες εταιρείες και επενδύσεις.

Οι θυγατρικές εταιρείες κινητής τηλεφωνίας του Ομίλου, λειτουργούν με το εμπορικό σήμα «Vodafone». Στις ΗΠΑ, η ελεγχόμενη εταιρεία του Ομίλου φέρει την ονομασία Verizon Wireless. Τα δύο τελευταία οικονομικά έτη, ο Όμιλος υπέγραψε επίσης συμβάσεις με πέντε εταιρείες δικτύων σε χώρες όπου ο Όμιλος δεν διαθέτει μετοχικό κεφάλαιο. Σύμφωνα με τους όρους των συγκεκριμένων Συμβάσεων Εταιρικών Δικτύων, ο Όμιλος και τα εταιρικά του δίκτυα συνεργάζονται για την ανάπτυξη και το μάρκετινγκ παγκόσμιων υπηρεσιών που φέρουν λογότυπα δύο εμπορικών σημάτων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2005, βάσει των εγγεγραμμένων πελατών στις κοινοπραξίες τηλεπικοινωνιών στις οποίες είχε συμφέροντα κυριότητας, ο Όμιλος είχε 179,3 εκατομμύρια πελάτες. Ο αριθμός αυτός δεν περιλαμβάνει τους πελάτες των υπηρεσιών τηλεειδοποίησης (paging), και υπολογίζεται σε αναλογική βάση σύμφωνα με τα εκατοστιαία συμφέροντα της Εταιρείας στις συγκεκριμένες κοινοπραξίες. Η εταιρεία έχει επίσης περίπου 55.000 υπαλλήλους, με μεγαλύτερη συνεισφορά την Vodafone Γερμανίας (12.073 υπάλληλοι) και δεύτερη την Vodafone Ηνωμένου Βασιλείου με 11.681 υπαλλήλους.

Οι κοινές μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών του Λονδίνου και οι Αμερικανικές Μετοχές Παρακαταθήκης («ADS») είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών της N. Υόρκης. Η τρέχουσα αξία του συνόλου των χρηματιστηριακών αξιών της Εταιρείας ήταν κατά προσέγγιση 80 δισεκατομμύρια λίρες στις 15 Νοεμβρίου 2005.

Διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας είναι ο Αρουν Σαριν. Ο υπεύθυνος για την Ευρώπη (και την Ελλάδα) είναι ο Μπίλ Μόρροου.

Η Vodafone είναι χορηγός της McLaren-Mercedes στη Φόρμουλα 1, του Ολυμπιακού, της Εθνικής Ελλάδος και των Mad Video Music Awards, ενώ για αρκετά χρόνια το όνομά της είχε συνδεθεί με τη χορηγία της Ferrari και της Μάντσεστερ Γιουνάιτεντ, από το 1993 έως και τα τέλη του 2012 (δηλαδή 19 ολόκληρα χρόνια) ήταν χορηγός και τις Hellenic Seaways και από το 2012 χορηγεί τη Sony για το PS VITA στην 3G έκδοση του.



1984–1997



2006–2016



2017–σήμερα

## 5.1 VODAFONE GREECE

Η **Vodafone Greece** είναι η ελληνική θυγατρική της Βρετανικής Πολυεθνικής Vodafone. Εδρεύει στο Χαλάνδρι - ένα από τα βόρεια προάστια της Αθήνας.

Η Vodafone Greece ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1992 ως **Πάναφον** (Panafon) από τον όμιλο της Vodafone, την France Telecom (νυν Orange), την Intracom και την DataBank και ονομάστηκε επίσημα Vodafone τον Ιανουάριο του 2002. Τον Δεκέμβριο του 1998, η εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και στο Λονδίνου, ενώ τον Ιούλιο του 2004 πήρε τις μετοχές της από το Χρηματιστήριο της Αθήνας. Ο Όμιλος Vodafone είναι ο βασικός μέτοχος της εταιρείας με ποσοστό 99,8% των μετοχών της Vodafone Greece.

Οι αριθμοί των συνδρομητών που εκδίδονται στην Ελλάδα, αρχίζουν με τα 3 ψηφία 694 και 695 ακολουθούμενα από ένα μοναδικό επταψήφιο συνδυασμό. Ωστόσο, όλοι αυτοί οι αριθμοί δεν ανήκουν απαραίτητα σε συνδρομητές της Vodafone λόγω της φορητότητας του αριθμού για δίκτυα κινητής τηλεφωνίας.

Από το 2003, η Vodafone είχε μια αποκλειστική σύμβαση με τον τραγουδιστή Σάκη Ρουβά ως εκπρόσωπο της εταιρείας στην ελληνική διαφημιστική καμπάνια. Ο Ρουβάς έχει ολοκληρώσει πολλαπλές διαφημίσεις για την εταιρεία, καθώς και τη διαφήμιση της μάρκας μέσα στη μουσική και τα βίντεο του άλμπουμ του.

Ομοίως, η Vodafone είναι η κύρια χορηγός σε μεγάλες συναυλίες και ηχογραφήσεις του. Ενώ άλλες δισκογραφικές εταιρείες και καλλιτέχνες κάνουν διαφημίσεις για άλλες εταιρείες κινητής τηλεφωνίας, ως αντάλλαγμα για τη χορηγία, η Vodafone είναι η μοναδική ελληνική εταιρεία κινητής τηλεφωνίας που διαφημίζεται κατά κύριο λόγο από έναν μόνο καλλιτέχνη, με την προσπάθεια του Ρουβά να είναι ένα σημαντικό τέχνασμα μάρκετινγκ για τη νεολαία και τους νέους ενήλικους καταναλωτές.

Στο τέλος Ιουνίου του 2010, οι συνδρομητές του δικτύου έφτασαν τους 5.492.000 κάτι που καθιστά την Vodafone, το δεύτερο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα.

Στις 10 Ιουλίου του 2018, η Vodafone απέκτησε το 100% των μετοχών της Cyta Ελλάς Τηλεπικοινωνιακή Α.Ε. το οποίο ήταν, από το 2007, το ελληνικό

παράρτημα της ομώνυμης κυπριακής ημικρατικής μητρικής. Η Cyta Ελλάς, απορροφήθηκε από την εταιρεία, στις 2 Απριλίου 2019.

### 5.1.1 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ

## Vodafone Home

Η **Vodafone Home** είναι ένας από τους ισχυρότερους παρόχους ολοκληρωμένων ευρυζωνικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Ιδρύθηκε το 1993 με την ονομασία *Hellas on line*. Ήταν εισηγμένη στο [Χρηματιστήριο Αθηνών](#) από τον Ιούνιο του 2008 (HOL), και το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρίας ανέρχεται στα 836 περίπου άτομα. Τον Ιούνιο του 2015, οι μετοχές της εξαγοράστηκαν από τη Vodafone.

## Δίκτυο 4G

Στις 27/10/2012 η Vodafone εκτέλεσε την πρώτη δημόσια δοκιμή του 4G δικτύου της στην Ελλάδα και παράλληλα έκανε διαθέσιμη την πρόσβαση σε αυτό.

## Καρτοκινητή

Το *CU* είναι η καρτοκινητή της εταιρίας και προσφέρει ξεχωριστά πακέτα υπηρεσιών για τους συνδρομητές της.

## Vodafone TV

Το *Vodafone TV* παρέχεται μέσω σταθερής γραμμής, είτε μέσω δικτύων κινητής τηλεφωνίας.

### 5.1.2 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ 2017-2018

Όσον αφορά στις επιχειρηματικές κινήσεις της, κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, η Vodafone Ελλάδας προχώρησε σε πληθώρα ενεργειών με στόχο την παροχή των μέγιστων δυνατών ωφελειών προς τους συνδρομητές της και τον εμπλουτισμό των προσφερόμενων υπηρεσιών της. Ενδεικτικά, η Vodafone Ελλάδας:

#### Τον Απρίλιο 2017:

- Ανακοίνωσε Πασχαλινές Προσφορές έως και 60% για την αγορά αξεσουάρ 4G Smartphones και Tablets.

- Ανακοίνωσε συνεργασία με τον ANTI για να εμπλουτίσει την υπηρεσία Vodafone TV με σειρές από το περιεχόμενο της υπηρεσίας ANTI NEXT.

### **Τον Μάιο 2017:**

- Ανακοίνωσε τη συμμετοχή της στην ψηφιακή δράση Εύρυ-where για την παροχή επιχορηγούμενων ευρυζωνικών συνδέσεων στους προπτυχιακούς πρωτοετείς φοιτητές των Πανεπιστημίων, ΤΕΙ και ΑΕΑ της χώρας.
- Με αφορμή την Παγκόσμια Ημέρα της Οικογένειας, ανακοίνωσε την παροχή σε όλους τους εργαζόμενους της Εταιρείας μίας επιπλέον μέρας άδειας μέσα στο χρόνο.
- Παρουσίασε την νέα πρωτοβουλία Families for Families, μέσα από την οποία το κοινό επέλεξε τη δράση που θα υλοποιήσει η Εταιρεία για τις οικογένειες που υποστηρίζουν τα 9 Κέντρα Στήριξης Παιδιού και Οικογένειας των Παιδικών Χωριών SOS σε όλη την Ελλάδα.
- Παρείχε μέσα από το Vodafone Family δωρεάν όλο το καλοκαίρι τη μεγάλη ποικιλία παιδικών ταινιών της Disney.
- Στο πλαίσιο του προγράμματος Reconnect, διοργάνωσε ένα Open Day για γυναίκες που έχουν εγκαταλείψει την αγορά εργασίας, με στόχο να τις βοηθήσει να επανέλθουν στην αγορά εργασίας.
- Βραβεύθηκε στα Bravo Sustainability Awards για την υπηρεσία Vodafone Secure Net και την εφαρμογή SafeBeer οι οποίες, στο πλαίσιο της στρατηγικής «Ασφαλής Οικογένεια», προσφέρουν online και φυσική προστασία.
- Ολοκληρώθηκε για 5η συνεχή φορά ο διαγωνισμός CU RestartUp @Ρομάντσο, που ανέδειξε 8 δημιουργικές και πρωτοποριακές ιδέες και 25 νέους δημιουργούς, στους οποίους η εταιρεία προσέφερε επαγγελματική στέγαση για 8 μήνες στο Ρομάντσο.
- Ανακοίνωσε την συγχρηματοδότηση από το Ίδρυμα Vodafone, του «Επίκεντρο», ενός πολυχώρου δράσης και αλλαγής, που δημιουργήθηκε από την ActionAid, με στόχο να υποστηρίξει τον τοπικό πληθυσμό που έχει πληγεί από την οικονομική ύφεση.

### **Τον Ιούνιο 2017:**

- Ανακοίνωσε τη συμμετοχή της στην πρωτοβουλία Job-Pairs, η οποία συνδέει νέους, που αναζητούν εργασία, με έμπειρα στελέχη της αγοράς, μέσα από μια διαδικασία mentoring.
- Ανακοίνωσε την πρώτη μεγάλης κλίμακας υλοποίηση δικτύων οπτικών ινών μέχρι το σπίτι στην Ελλάδα.
- Παρείχε σε όλους τους συνδρομητές της που ζουν στη Λέσβο επιπλέον λεπτά ομιλίας και επιπλέον data, ενώ διέκοψε τη διαδικασία φραγής εισερχομένων και εξερχομένων κλήσεων σε όλες τις συνδέσεις συμβολαίου κινητής και σταθερής για τους κατοίκους του νησιού, για ένα μήνα.

- Ανακοίνωσε την κατάργηση των χρεώσεων περιαγωγής για τους πελάτες συμβολαίου από την 1η Ιουνίου 2017.
- Λάνσαρε το πρόγραμμα Εγγύηση Δικτύου και στη σταθερή σε όλους τους συνδρομητές της, ιδιώτες και επαγγελματίες που έχουν ή θέλουν να αποκτήσουν προγράμματα VDSL με ταχύτητα 50Mbps.
- Συμμετείχε στην Εβδομάδα Καινοτομίας που διοργάνωσε η Βρετανική Πρεσβεία και το Βρετανικό Συμβούλιο παρουσιάζοντας σύγχρονες τεχνολογικές υπηρεσίες, καινοτόμες δράσεις βιώσιμης ανάπτυξης και προγράμματα κοινωνικής συνεισφοράς του Ιδρύματος Vodafone Διοργάνωσε το ετήσιο διεθνές συνέδριο των ανωτάτων εκτελεστικών στελεχών του Ομίλου Vodafone στην Αθήνα.

### **Τον Ιούλιο 2017:**

- Ξεκίνησε την υλοποίηση του εκπαιδευτικού προγράμματος συγγραφής κώδικα #codelikeagirl, που απευθύνεται σε έφηβες ηλικίας 14 έως 18 ετών, με στόχο την αντιμετώπιση του διευρυνόμενου χάσματος ανάμεσα στα δύο φύλα στα επαγγέλματα STEM.
- Παρείχε σε όλους τους συνδρομητές της που ζουν στην Κω επιπλέον λεπτά ομιλίας και επιπλέον data, ενώ διέκοψε τη διαδικασία φραγής εισερχομένων και εξερχομένων κλήσεων σε όλες τις συνδέσεις συμβολαίου κινητής και σταθερής για τους κατοίκους του νησιού, για ένα μήνα.
- Παρουσίασε το Vodafone Pass και το CU Social Media Pass, με τα οποία οι συνδρομητές της μπορούν να χρησιμοποιούν δημοφιλείς εφαρμογές χωρίς να καταναλώνουν τα διαθέσιμα MB του βασικού τους πακέτου.
- Παρουσίασε τις λύσεις IoT Fleet Control και IoT Cooler Control που βοηθούν τις επιχειρήσεις να γίνουν περισσότερο ανταγωνιστικές, να εξοικονομήσουν πόρους και να προσδώσουν αξία στα προϊόντα και τις υπηρεσίες τους.
- Ολοκληρώθηκε ο πρώτος κύκλος του «STEM Empowering Youth», από το Ίδρυμα Vodafone σε συνεργασία με τον Εκπαιδευτικό ΜΚΟ SciCo και την την Ελληνογερμανική Αγωγή, συμμετείχαν συνολικά 190 μαθητές γυμνασίου από σχολεία των Δωδεκανήσων και της Θράκης.

### **Τον Αύγουστο 2017:**

- Ξεκίνησε τον 3ο κύκλο του ανανεωμένου CU OnStage.
- Ανακοίνωσε την επέκταση της συνεργασίας με την Discovery Communications που περιλαμβάνει την προσθήκη των καναλιών Eurosport 1 και Eurosport 2.
- Λάνσαρε τη υπηρεσία Vodafone Express Repair, που δίνει τη δυνατότητα στους συνδρομητές της να επισκευάσουν ή να αντικαταστήσουν τη συσκευή τους, μέσα σε 24 ώρες, στο μεγαλύτερο επισκευαστικό δίκτυο καταστημάτων στην Ελλάδα.

### **Τον Σεπτέμβριο 2017:**

- Ανακοίνωσε την εμπορική διάθεση των cloud υπηρεσιών Epsilon Net Books Management που ενισχύουν τον εκσυγχρονισμό και την ανταγωνιστικότητα των μικρομεσαίων επιχειρήσεων και των ελεύθερων επαγγελματιών.
- Βραβεύθηκε από το Ελληνικό Ινστιτούτο Επιχειρηματικής Ηθικής για τα προγράμματα Βιώσιμης Ανάπτυξης που εφαρμόζει, λαμβάνοντας την κορυφαία διάκριση Platinum και τη διάκριση Gold.
- Ανακοίνωσε τη διάθεση των iPhone 8 & iPhone 8 Plus και του iPhone Χμέσα από το δίκτυο καταστημάτων Vodafone αλλά και το vodafone.gr.
- Ανακοίνωσε εμπορική συμφωνία με την Forthnet, με την οποία η IPTV πλατφόρμα της Vodafone θα συμπεριλάβει όλο το αθλητικό περιεχόμενο που προσφέρεται από τα κανάλια Novasports.
- Ξεκίνησε τον 8ο κύκλο του προγράμματος World of Difference που δίνει τη δυνατότητα σε νέους να εργαστούν για 6 μήνες στον Μη Κερδοσκοπικό Οργανισμό της επιλογής τους αυξάνοντας της θέσεις απασχόλησης σε 15.
- Απέσπασε το βραβείο Gold στην ενότητα Social Contribution/CSR για τον «Κώδικα Κινητής Κυκλοφορίας» στην διοργάνωση Mobile Excellence Awards.

### **Τον Οκτώβριο 2017:**

- Ανακοίνωσε την υποστήριξη της στο RG Bootcamp17, ένα εντατικό πρόγραμμα για νέους που έχουν αναπτύξει μία επιχειρηματική πρόταση και αναζητούν κατάρτιση και υποστήριξη για να μετατρέψουν την ιδέα τους σε επιχειρηματική δράση.
- Παρουσίασε την νέα εταιρική της ταυτότητα, υπογραφή και στρατηγική τοποθέτηση, που αναδεικνύει την πεποίθησή της ότι στα επόμενα χρόνια οι νέες τεχνολογίες και οι ψηφιακές υπηρεσίες θα διαδραματίσουν θετικό ρόλο, βελτιώνοντας σημαντικά την ποιότητα ζωής των ανθρώπων στον κόσμο.
- Παρουσίασε στο 19<sup>ο</sup> Infocom World Congress την πρώτη ολοκληρωμένη εφαρμογή NarrowBand-IoT, έναν σύγχρονο εξοπλισμό για την παρακολούθηση κυψελών μελισσών από απόσταση που αναπτύχθηκε από τη θυγατρική της Vodafone Ελλάδας, Vodafone Innovus A.E. (πρώην Zelitron A.E.).
- Ξεκίνησε ο 2ος κύκλος του «STEM Empowering Youth», από το Ίδρυμα Vodafone, που απευθύνεται σε μαθητές γυμνασίου σε 9 πόλεις της Θράκης και των Δωδεκανήσων.

### **Τον Νοέμβριο 2017:**

- Έδωσε στη δημοσιότητα το 5ο ετήσιο Βαρόμετρο IoT, τη διεθνή έρευνα επιχειρηματικού κλίματος για τις επενδύσεις και την καινοτομία στο Internet

of Things, που πραγματοποιήθηκε μέσω συνεντεύξεων με σχεδόν 1.300 στελέχη επιχειρήσεων σε 13 χώρες.

- Παρουσίασε την υπηρεσία Vodafone Super WiFi που προσφέρει στους συνδρομητές της δυνατό WiFi στο σπίτι τους με λύσεις ειδικά προσαρμοσμένες στις ανάγκες τους.
- Ανακοίνωσε την εμπορική διάθεση των υπηρεσιών Business Travel back up και Business Travel No1 για τους εταιρικούς της πελάτες ώστε να μπορούν να είναι σε συνεχή επικοινωνία με την δουλειά και την οικογένειά τους όταν βρίσκονται στο εξωτερικό.
- Υποστήριξε τον διαγωνισμό ψηφιακής καινοτομίας “Fintech Challenge 2017”, που διοργανώθηκε από την Alpha Bank.

#### **Τον Δεκέμβριο 2017:**

- Ανακοίνωσε την εμπορική διάθεση των προγραμμάτων Vodafone Home Double Play Fiber 100Mbps και Vodafone One Net Fiber, που εξασφαλίζουν γρήγορο internet για όλους τους οικιακούς και εταιρικούς πελάτες μέσα από το δίκτυο οπτικών ινών της Vodafone Ελλάδας.
- Παρουσίασε την καινούργια και ανανεωμένη εφαρμογή του My CU App, για Android και iOS, η οποία προσφέρει προσωποποιημένες υπηρεσίες με εύκολη και άμεση πρόσβαση στην πληροφορία της εφαρμογής.
- Στο πλαίσιο της σχετικής διαδικασίας της Εθνικής Επιτροπής Τηλεπικοινωνιών & Ταχυδρομείων, η Vodafone Ελλάδας ανανέωσε έξι τμήματα φάσματος (2X15 MHz) στη φασματική περιοχή των 1800 MHz. Παρουσίασε τον 140 Απολογισμό Βιώσιμης Ανάπτυξης.
- Υλοποίησε δράσεις Εθελοντισμού με κεντρικό μήνυμα «Το καλό μας συνδέει» για τους εργαζομένους της με σκοπό την ενίσχυση του έργου της ActionAid Ελλάς στο «Επίκεντρο» και τα Παιδικά Χωριά SOS.
- Ανακοίνωσε την έναρξη συνεργασίας με την εταιρεία Φυσικό Αέριο Αττικής για την εμπορία υπηρεσιών φυσικού αερίου και ηλεκτρικού ρεύματος μέσα από την αλυσίδα καταστημάτων Vodafone.

#### **Τον Ιανουάριο 2018:**

- Ανακοίνωσε προσφορές έως και 70% για την αγορά αξεσουάρ 4G Smartphones Tablets και Αξεσουάρ.
- Ανακοίνωσε ότι ολοκλήρωσε την υπογραφή της συμφωνίας πώλησης μετοχών για την εξαγορά του 100% της Cyta Hellas με την Αρχή Τηλεπικοινωνιών Κύπρου (ΑΤΗΚ), σε συνέχεια της ανακήρυξης της Vodafone Ελλάδας από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΑΤΗΚ ως προτιμητέου επενδυτή για την εξαγορά της εταιρίας.

#### **Το Φεβρουάριο 2018:**



- Με αφορμή την Παγκόσμια Ημέρα Ασφαλούς Πλοήγησης στο Διαδίκτυο ενημέρωσε για τα εργαλεία και τις υπηρεσίες του προγράμματος bsafeonline που έχουν ως στόχο την υπεύθυνη και ασφαλή χρήση του κινητού τηλεφώνου και του διαδικτύου και δίνουν λύσεις για όλη την οικογένεια.
- Ανακοίνωσε την επέκταση του εκπαιδευτικού προγράμματος συγγραφής κώδικα #codelikeagirl, που απευθύνεται σε έφηβες ηλικίας 14 έως 18 ετών, με στόχο την αντιμετώπιση του διευρυνόμενου χάσματος ανάμεσα στα δύο φύλα στα επαγγέλματα STEM.
- Ανακοίνωσε ότι απέσυρε τις πλαστικές σακούλες από τα καταστήματά της, προχωρώντας σε πολιτική «μηδενικής χρήσης σακούλας».
- Απέσπασε διπλή Silver Διάκριση στην τελετή απονομής των Hellenic Responsible Business Awards 2018.

### **Το Μάρτιο 2018:**

- Παρουσίασε τις καινοτόμες δράσεις του Ιδρύματος Vodafone, οι οποίες συνδυάζουν τη δύναμη της τεχνολογίας και τις κοινωνικές συνεισφορές στην εκδήλωση Digital Disruption Sessions που πραγματοποιήθηκε στο πλαίσιο του Delphi Economic Forum.
- Με αφορμή την Παγκόσμια Ημέρα της Γυναίκας παρουσίασε δύο νέες πρωτοβουλίες ανάπτυξης και ενδυνάμωσης των γυναικών που εργάζονται στα καταστήματα και στα τηλεφωνικά της κέντρα και σε αυτά των συνεργαζόμενων εταιρειών.
- Παρουσίασε την πολιτική πατρότητας που προβλέπει την παροχή 10 επιπλέον ημερών πλήρως αμειβόμενης άδειας, για όλους τους πατέρες που εργάζονται στην Εταιρεία.
- Ανακοίνωσε την επέκταση του Προγράμματος Τηλεϊατρικής, το οποίο πλέον συμπεριλαμβάνει και υπηρεσίες πρόληψης για την εμμηνόπαυση και οστεοπόρωση που αφορούν σε όλες τις γυναίκες πάνω από 45 ετών.
- Ανακοίνωσε την έναρξη ενός διεθνούς προγράμματος απασχόλησης με τίτλο "What will you be?" που στοχεύει στην παροχή συμβουλών σταδιοδρομίας και πρόσβασης σε εκπαιδευτικό περιεχόμενο κατάλληλο για την ψηφιακή οικονομία σε περίπου 10 εκατομμύρια νέους από 18 χώρες.
- Ανακοίνωσε τη συνέχιση του προγράμματος «STEM Empowering Youth», από το Ίδρυμα Vodafone και την επέκτασή του σε 600 νέους μαθητές στις περιοχές της Θράκης, των Δωδεκανήσων, των νησιών Β.Α. Αιγαίου και της Κρήτης.

Την 31 Μαρτίου 2018 η Εταιρεία λειτουργούσε 44 ιδιόκτητα υποκαταστήματα.

### 5.1.3 ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ

#### Αγορά φάσματος

Το Νοέμβριο 2017, η Εταιρεία συμμετέχοντας στη δημοπρασία για απόκτηση φάσματος, ανανέωσε τα δικαιώματα χρήσης ραδιοσυχνοτήτων στις συχνότητες των 1800MHz, συνολικού κόστους Ευρώ 59,2.

#### Ανάλυση δανεισμού

Η Εταιρεία, την 31 Μαρτίου 2018, έχει σε ισχύ τις παρακάτω δανειακές συμβάσεις, με την εταιρεία του Ομίλου Vodafone Investments Luxembourg Sa.r.l.:

- Ευρώ 625,0 λήξεως 31/07/2018, με επιτόκιο δανεισμού Euribor πλέον 2.25% και 1% κόστος δέσμευσης διαθέσιμων κεφαλαίων δανειακής γραμμής (commitment fee)
- Ευρώ 250,0 λήξεως 31/07/2018, με επιτόκιο δανεισμού Euribor πλέον 0.70% και 0.30% κόστος δέσμευσης διαθέσιμων κεφαλαίων δανειακής γραμμής (commitment fee).

#### Εξέταση Απομείωσης Υπεραξίας

Μετά από την εξέταση απομείωσης της υπεραξίας, η οποία προέκυψε κατά την εξαγορά θυγατρικής εταιρείας Hellas OnLine A.E. που δραστηριοποιούνταν στον τομέα τηλεπικοινωνιών, δεν προέκυψε ζημία απομείωσης..

### 5.1.4 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟ ΜΟΝΤΕΛΟ, ΈΡΕΥΝΑ & ΑΝΑΠΤΥΞΗ, ΣΤΟΧΟΙ, ΒΑΣΙΚΕΣ ΑΞΙΕΣ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΕΣ ΒΙΩΣΙΜΗΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Η Vodafone Ελλάδας (εφεξής Vodafone ή εταιρεία) είναι μέλος του Ομίλου Vodafone, ενός από τους μεγαλύτερους Ομίλους τηλεπικοινωνιών στον κόσμο. Με μοναδική τεχνογνωσία και ταλαντούχο ανθρώπινο δυναμικό, η Vodafone επενδύει στις πιο σύγχρονες και ανθεκτικές στο μέλλον ψηφιακές υποδομές, στηρίζει με αξιοπιστία τις ανάγκες ιδιωτών και επιχειρήσεων και συμβάλλει ενεργά στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη στη χώρα μας. Στα 26 χρόνια δραστηριοποίησης της στην Ελλάδα, η Vodafone οδηγεί την αγορά μπροστά και συνεχίζει να συνεισφέρει σε καινοτομία, υλοποιώντας ένα στρατηγικό πλάνο για επενδύσεις ύψους 500 εκατ. ευρώ που ξεκίνησε το 2016 και θα ολοκληρωθεί το 2020. Νωρίτερα, από το 2008 έως το 2015, η Vodafone επένδυσε περισσότερα από 1,5 δισ. ευρώ στην Ελλάδα σε δίκτυο, υποδομές κ.λπ. Η Vodafone Ελλάδας παρέχει συνολικές υπηρεσίες επικοινωνίας και ψυχαγωγίας που στηρίζουν αξιόπιστα τις καθημερινές ανάγκες των πελατών της με καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες σταθερής, κινητής,

internet και τηλεόρασης, καθώς και εξειδικευμένες λύσεις για επιχειρήσεις. Η Εταιρεία διαθέτει ένα από τα μεγαλύτερα ιδιωτικά δίκτυα οπτικών στην Ελλάδα και έχει προχωρήσει στην πρώτη μεγάλης κλίμακας υλοποίηση δικτύων οπτικών ινών μέχρι το σπίτι (FTTH) στη χώρα. Παράλληλα, η εταιρεία επεκτείνει διαρκώς το τηλεπικοινωνιακό της δίκτυο στην κινητή, με εκτενή κάλυψη 3G και 4G και υπηρεσίες 4G+ που προσφέρουν υψηλές ταχύτητες, ποιότητα και αξιοπιστία στους συνδρομητές της.

Αποστολή και σκοπός της Vodafone Ελλάδας είναι, με τις τεχνολογίες της, να συνδέει τον κόσμο, ώστε όλοι να μπορούν να ζουν καλύτερα σήμερα και στο μέλλον. Ως υπεύθυνος εταιρικός πολίτης, η Vodafone ανταποκρίνεται με ουσιαστικό τρόπο στις σύγχρονες προκλήσεις, με ισχυρή δέσμευση στις αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης. Συμβάλλει στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη στην Ελλάδα και παράγει σημαντική αξία μέσα από τη δραστηριότητά της. Στόχος της Εταιρείας είναι να συνεχίσει να επενδύει σε σύγχρονες υπηρεσίες και προϊόντα, προσφέροντας στις επιχειρήσεις και στους πολίτες τις καλύτερες τεχνολογίες για ανάπτυξη και καινοτομία. Παράλληλα με τους εμπορικούς της στόχους και στο πλαίσιο της υπεύθυνης επιχειρηματικής λειτουργίας ως εταιρεία τηλεπικοινωνιών, η Vodafone εφαρμόζει προγράμματα Βιώσιμης Ανάπτυξης, δίνοντας προτεραιότητα σε τρεις κεντρικούς πυλώνες: την Ενδυνάμωση των Γυναικών, την Απασχόληση των Νέων και την Ανάπτυξη των Δεξιοτήτων τους και την Περιβαλλοντική Αποδοτικότητα. Επιπλέον, μέσα από το Ίδρυμα Vodafone που δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 2002, υποστηρίζει δράσεις και προγράμματα που ανταποκρίνονται στις ανάγκες της ελληνικής κοινωνίας, με έμφαση στους τομείς της Υγείας, της Εκπαίδευσης και της Κοινωνίας. Στα 16 χρόνια δραστηριοποίησής του, το Ίδρυμα Vodafone έχει συνεργαστεί με περισσότερους από 84 φορείς και οργανισμούς, ενώ μόνο τον τελευταίο χρόνο έχει ωφελήσει περισσότερους από 754.000 πολίτες. Μέσα από τη στρατηγική Βιώσιμης Ανάπτυξης καθώς και μέσα από το Ίδρυμα Vodafone, η Εταιρεία συνεισφέρει και στους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης (SDGs) των Ηνωμένων Εθνών. Η Vodafone Ελλάδας συμβάλλει στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη στην Ελλάδα και επενδύει σε ψηφιακές υποδομές, παράγοντας, μέσα από τη δραστηριότητά της, σημαντική αξία. Στόχος της Εταιρείας είναι να συνεχίσει να επενδύει σε σύγχρονες υπηρεσίες και προϊόντα, προσφέροντας στις επιχειρήσεις και στους πολίτες τις καλύτερες τεχνολογίες για ανάπτυξη και καινοτομία. Παράλληλα με τους εμπορικούς της στόχους και στο πλαίσιο της υπεύθυνης επιχειρηματικής λειτουργίας ως εταιρεία τηλεπικοινωνιών, η Vodafone εφαρμόζει προγράμματα Βιώσιμης Ανάπτυξης, δίνοντας προτεραιότητα σε τρεις κεντρικούς πυλώνες: την Ενδυνάμωση των Γυναικών, την Απασχόληση των Νέων και την Ανάπτυξη των Δεξιοτήτων τους, καθώς και την Περιβαλλοντική Αποδοτικότητα. Οι πυλώνες αυτοί που συνθέτουν τη στρατηγική Βιώσιμης Ανάπτυξης της Vodafone, εναρμονίζονται και με τους 17 Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του Ο.Η.Ε.

### 5.1.5 ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΥΨΗΛΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η Vodafone Ελλάδα δεσμεύεται στην εφαρμογή υψηλού επιπέδου Εταιρική Διακυβέρνηση, η οποία είναι ύψιστης σημασίας για την επίτευξη της επιχειρηματικής ακεραιότητας και τη διατήρηση της εμπιστοσύνης του συνόλου των ενδιαφερόμενων μερών. Αναμένεται από όλους τους εργαζόμενους, τους συνεργάτες και τους προμηθευτές της εταιρείας να λειτουργούν με ειλικρίνεια, ακεραιότητα και δικαιοσύνη. Στο πλαίσιο αυτό, έχει αναπτυχθεί και εφαρμόζεται στην Vodafone Ελλάδα ένα ολοκληρωμένο πρόγραμμα ενδυνάμωσης και παρακολούθησης της συμμόρφωσης. Παράλληλα, αναδεικνύονται και επαναπροσδιορίζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα οι περιοχές υψηλού κινδύνου και εφαρμόζονται τα αντίστοιχα μέτρα για την προληπτική τους αντιμετώπιση. Οι Πολιτικές που αναπτύσσει ο Όμιλος Vodafone και εφαρμόζονται από την Vodafone Ελλάδα είναι:

- Συμμόρφωση με τη Νομοθεσία εναντίον της Δωροδοκίας
- Ασφάλεια Δικτύου
- Δίκαιο του Ανταγωνισμού
- Speak Up
- Υγεία και Ασφάλεια
- Ιδιωτικότητα
- Επιχειρησιακή Ανθεκτικότητα
- Ασφάλεια Δεδομένων
- Οικονομικές Κυρώσεις
- Έλεγχοι εμπορικών συναλλαγών
- Σύγκρουση Συμφερόντων

### 5.1.6 ΜΑΚΡΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στην Ελλάδα πραγματοποίησε βήματα σταθεροποίησης κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 17/18, με τις διαπραγματεύσεις με τους πιστωτές να βαίνουν ομαλά οδηγώντας τη χώρα σε πορεία εξόδου, υπό προϋποθέσεις, από το πρόγραμμα στήριξης. Το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 1.4% το 2017 σε σχέση με το 2016, παραμένοντας όμως 0.2 μονάδες κάτω από τον αρχικό στόχο. Η ανεργία μειώθηκε, παραμένοντας όμως σε υψηλά επίπεδα, ενώ η ιδιωτική κατανάλωση παρέμεινε οριακά θετική. Οι παραπάνω δείκτες συνέβαλλαν στην επίτευξη του στόχου για το κύκλο εργασιών της Εταιρείας από υπηρεσίες, καθώς και στην επιστροφή του κλάδου των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα σε θετική τροχιά.

Παράλληλα η πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας αναβαθμίστηκε από ποικίλους χρηματοοικονομικούς οίκους αξιολόγησης κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους, ενώ οι καταθέσεις από ιδιώτες αυξήθηκαν σε σχέση με το 2016 κατά 4.1% Οι

τράπεζες κατάφεραν να μειώσουν περαιτέρω το όριο παροχής έκτακτης ενίσχυσης σε ρευστότητα (ELA), καθώς και να περάσουν επιτυχημένα τα stress test ενισχύοντας τη σταθεροποίηση του χρηματοοικονομικού συστήματος.

Η διατήρηση της θετικής πορείας των προαναφερθέντων μακροοικονομικών δεικτών κρίνεται απαραίτητη για την επίτευξη των επερχόμενων στόχων της Εταιρείας. Παρόλη τη σταθεροποίηση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος η Εταιρεία συνεχίζει να παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και να προετοιμάζεται για διαφορετικά σενάρια, σύμφωνα και με την υφιστάμενη πολιτική διαχείρισης κινδύνων της ίδιας και του Ομίλου Vodafone.

## **Χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι**

- **Κίνδυνος αγοράς**

### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο κίνδυνος αυτός απορρέει κυρίως από την υπηρεσία περιαγωγής η οποία εκφράζεται σε SDR και μετατρέπεται σε δολάρια ΗΠΑ ή σε Ευρώ. Επειδή όμως η εκκαθάριση των σχετικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων από αυτές τις συναλλαγές πραγματοποιείται σε σύντομη χρονική περίοδο (40-60 μέρες), ο σχετικός συναλλαγματικός κίνδυνος είναι περιορισμένος και γι' αυτό το λόγο η Εταιρεία δεν προβαίνει σε συμφωνίες αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου. Επιπρόσθετα, ο συναλλαγματικός κίνδυνος μειώνεται, καθότι οποιαδήποτε αλλαγή ισοτιμιών στα έξοδα αντισταθμίζεται από αντίστοιχη αλλαγή στα έσοδα.

### **Κίνδυνος τιμών**

Η Εταιρεία εκτίθεται σε κίνδυνο διακύμανσης της εύλογης αξίας των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών της στοιχείων που μπορεί να επηρεάσουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις καθώς σχετικά κέρδη ή ζημίες από την αναπροσαρμογή της εύλογης αξίας θα ενσωματωθούν στα αποτελέσματα της, όταν τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά τη χρήση που έληξε την 31 Μαρτίου 2018 αναγνωρίστηκε έσοδο από την αναπροσαρμογή της συμμετοχής της Forthnet η οποία επηρέασε θετικά τα αποτελέσματα .

### **Κίνδυνος ταμειακών ροών**

Η Εταιρεία διατηρεί το δανεισμό της σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου (Euribor) τα οποία την εκθέτουν σε επιτοκιακό κίνδυνο ταμειακών ροών. Το γεγονός ότι το σύνολο του δανεισμού βασίζεται σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου, έχει ως αποτέλεσμα οι επιπτώσεις των διακυμάνσεων των επιτοκίων στα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας και στις ταμειακές ροές των λειτουργικών του δραστηριοτήτων να είναι σημαντικές. Την 31 Μαρτίου 2018

εάν τα επιτόκια ήταν 1% μεγαλύτερα / (μικρότερα), οι ζημίες προ φόρων της Εταιρείας θα είχαν αυξηθεί / (μειωθεί) κατά Ευρώ 6,5 (31 Μαρτίου 2017: Ευρώ 6,8).

- **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος αναφέρεται κυρίως στην μη εκπλήρωση των συμβατικών υποχρεώσεων των πελατών μας. Το γεγονός ότι οι απαιτήσεις της Εταιρείας προέρχονται από μεγάλο πλήθος πελατών / συνδρομητών, μειώνει σημαντικά τον κίνδυνο.

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη στον πιστωτικό κίνδυνο των πελατών της. Για τους πελάτες λιανικής ο κίνδυνος αυτός περιορίζεται εφαρμόζοντας διαδικασίες αυτόματης φραγής ληξιπρόθεσμων απαιτήσεων. Για τους εταιρικούς πελάτες γίνεται αξιολόγηση πιστοληπτικής ικανότητας πριν από την υπογραφή σύμβασης και την έναρξη παροχής υπηρεσιών με αποτέλεσμα να μειώνεται ο πιστωτικός κίνδυνος.

Ο πιστωτικός κίνδυνος σε ότι αφορά τα ταμειακά διαθέσιμα κρίνεται περιορισμένος λόγω του ότι η Εταιρεία δεν διακρατεί σημαντικά ταμειακά διαθέσιμα, αλλά τα χρησιμοποιεί για μείωση των δανειακών της υποχρεώσεων.

- **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η συνεπής διαχείριση κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει την ύπαρξη επαρκών ταμειακών διαθεσίμων και την εξασφάλιση επαρκών ορίων χρηματοδότησης.

Η Εταιρεία ελέγχει διαρκώς το ποσό του δανεισμού καθώς και την αναλογία αυτού προς τις συνολικές υποχρεώσεις, τη σύνθεση των συνολικών υποχρεώσεων, και διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες πιστώσεις προς χρήση.

### **5.1.7 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΕΤΟΣ 2018 ΚΑΙ ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ**

Κατά το οικονομικό έτος 2018, η Εταιρεία, συνέχισε να ακολουθεί τη στρατηγική της παροχής υψηλής ποιότητας εξυπηρέτησης και υπηρεσιών στους τομείς της σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, του Internet και της τηλεόρασης, καθώς και τη στρατηγική της για σύγκλιση των παραπάνω υπηρεσιών τόσο οργανικά όσο και μέσω εξαγορών. Σε αυτό το πλαίσιο, και έχοντας ως στόχο την ενίσχυση της θέση μας ως παρόχου ολοκληρωμένων υπηρεσιών επικοινωνίας και ψυχαγωγίας που παράγει αξία στη χώρα και συμβάλει με υποδομές και καινοτομία για ένα καλύτερο μέλλον για όλους,

επενδύσαμε στρατηγικά και στην εξαγορά της Cyta (Hellas) – συναλλαγή που ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο 2018.

Τα συνολικά έσοδα από υπηρεσίες παρουσίασαν αύξηση σε σχέση με το προηγούμενο έτος, ως αποτέλεσμα της αύξησης της συνδρομητικής βάσης σταθερής τηλεφωνίας και τηλεόρασης και της στοχευμένης τιμολογιακής πολιτικής στην κινητή τηλεφωνία. Την ίδια ώρα, τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν αισθητά σε σχέση με τη προηγούμενη χρονιά έχοντας ως αποτέλεσμα την αύξηση του περιθωρίου EBITDA. Η προσήλωση της Εταιρείας στους τομείς της εξυπηρέτησης και συνολικής ικανοποίησης των πελατών της, μέσω συνεχών βελτιώσεων στις εσωτερικές διαδικασίες και παρουσίας νέων δυνατοτήτων εξυπηρέτησης επιβεβαιώθηκε για μία ακόμη χρονιά, όπως αποδεικνύει η διατήρηση της πρώτης θέσης στους σχετικούς δείκτες της αγοράς τηλεπικοινωνιών.

Οι επενδύσεις της Εταιρείας στο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας συνεχίστηκαν, οδηγώντας σε επιπλέον βελτίωση της κάλυψης 4G για υψηλές ταχύτητες mobile internet, καθώς και σε βελτίωση της ποιότητας κλήσεων. Παράλληλα, ολοκληρώθηκε η υλοποίηση του ιδιόκτητου δικτύου σταθερής τηλεφωνίας νέας γενιάς (NGA - Next Generation Access) σε πέντε Αστικά Κέντρα (Φρεαττύδα, Παγκράτι, Γηροκομείο, Νέος Κόσμος, Αχαρνών) τεχνολογίας FTTC (Fiber to the Cabinet), καθώς και το πρώτο μεγάλης κλίμακας δίκτυο οπτικών ινών μέχρι το σπίτι (FTTH) στο Δήμο Βύρωνα. Η Vodafone Ελλάδα συνεχίσει τον εμπλουτισμό του χαρτοφυλακίου των υπηρεσιών της με γνώμονα τη βελτιστοποίηση της εμπειρίας των πελατών της. Ενδεικτικά, βασιζόμενοι στα νέα NGA δίκτυα, λανσάραμε νέα προϊόντα για οικιακούς και εταιρικούς πελάτες με ταχύτητες 100Mbps, ενώ διατέθηκαν για πρώτη φορά αντίστοιχα προϊόντα χονδρικής προς άλλους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους.

Επιπλέον, η προσθήκη των καναλιών NovaSports & Eurosport ανανέωσε τη τηλεοπτική εμπειρία της Vodafone TV προσφέροντας premium αθλητικό περιεχόμενο από ένα μεγάλο φάσμα αθλημάτων τόσο εσωτερικού όσο και εξωτερικού. Για το επόμενο έτος, η Εταιρεία θα συνεχίσει να εφαρμόζει την επιτυχημένη στρατηγική της, εστιάζοντας στην ανάπτυξη δικτύων σταθερής και κινητής τηλεφωνίας για την κάλυψη όλων των συνδρομητών της με υψηλές ταχύτητες δεδομένων, στην περαιτέρω ανάπτυξη συνδυαστικών υπηρεσιών μέσω της αύξησης των συνδρομητών σταθερής τηλεφωνίας/internet και τηλεόρασης, στην ανάπτυξη καινοτόμων υπηρεσιών που να καλύπτουν συγκεκριμένες ανάγκες οικιακών και εταιρικών συνδρομητών, και στη συνεχή επένδυση στην καλύτερη εξυπηρέτηση πελατών της αγοράς.

Σημαντικό στοιχείο της στρατηγικής αυτής αποτελεί η επιτάχυνση της ανάπτυξης του νέου δικτύου NGA (τόσο FTTC όσο και FTTH) της Εταιρείας σε Αστικά Κέντρα της Αττικής, της Θεσσαλονίκης, του Βόλου και των Ιωαννίνων. Χάρη στο ιδιόκτητο δίκτυο NGA που αναπτύσσει, η Vodafone Ελλάδα προσβλέπει τόσο σε βελτίωση των εμπορικών της επιδόσεων στον τομέα της λιανικής, όσο και στην περαιτέρω ανάπτυξη των εσόδων από την παροχή χονδρικών υπηρεσιών προς άλλους παρόχους

σταθερής τηλεφωνίας και internet. Τέλος στρατηγική προτεραιότητα θα αποτελέσει για την Εταιρεία η επιτυχημένη ενοποίηση με τη Cyta (Hellas), στοχεύοντας στην πλήρη αξιοποίηση των νέων δυνατοτήτων σε επίπεδο προϊόντων, δικτύων και δεξιοτήτων, οδηγώντας τους πελάτες μας, είτε καταναλωτές είτε επιχειρήσεις, σε ένα συναρπαστικό μέλλον με καινοτόμα προϊόντα και νέες τεχνολογίες.

### **Μεταγενέστερα γεγονότα που επηρεάζουν τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα μεταγενέστερα της 31 Μαρτίου 2018, τα οποία πρέπει να γνωστοποιηθούν σε αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι τα ακόλουθα:

- Την 10 Ιουλίου 2018, ολοκληρώθηκε η εξαγορά της εταιρείας Cyta Ελλάς Τηλεπικοινωνιακή Ανώνυμος Εταιρεία ή CYTA (Hellas) με εμπορική αξία Ευρώ 118,0. Η Cyta (Hellas) είναι πάροχος σταθερής και κινητής τηλεφωνίας και κατέχει δίκτυο οπτικών ινών και δίκτυο επόμενης γενιάς. Το μερίδιο αγοράς της ανέρχεται στο 8% ενώ ο ετήσιος τζίρος στα Ευρώ 90 περίπου. Η πλήρης απορρόφηση της από τη μητρική εταιρεία Vodafone αναμένεται να ολοκληρωθεί την 31 Μαρτίου 2019.

## **5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

### **5.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

	2013	2014	2015	2016	2017
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	8,18%	13,00%	14,20%	8,00%	14,80%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	4,03%	7,00%	6,20%	3,20%	7,50%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	21,50%	24,50%	26,00%	23,10%	28,00%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	4,15%	6,70%	6,43%	4,00%	8,10%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	4,06%	6,98%	6,10%	3,70%	8,00%

Πίνακας 5.2.1: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία Vodafone

- **Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων**

Όπως παρατηρούμε στον πίνακα από το 2013 έως και το 2015 και από το 2016 έως το 2017 εμφανίζεται αύξηση του δείκτη κατά 4,82, 1,2 και 6,8 αντίστοιχα. Ενώ μείωση του δείκτη παρουσιάζεται μόνο κατά το διάστημα μεταξύ 2015 και 2016 ύψους 6,2 μονάδες . Αυτό μας δείχνει ότι ο στόχος ενός ικανοποιητικού



αποτελέσματος από την χρήση των κεφαλαίων των μετόχων πραγματοποιήθηκε όπως θα έπρεπε.

- **Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων**

Παρατηρείται ότι ο δείκτης έχει θετικό πρόσημο λόγω του ότι η επιχείρηση εμφανίζει κέρδη. Αυτό που εύκολα διακρίνεται είναι ότι ο δείκτης αυξομειώνεται ελάχιστα κάθε χρόνο λόγω της μεταβολής των κερδών. Η επιθυμητή τάση του δείκτη σαφώς είναι να είναι ανοδική αλλά είναι άμεσα επηρεασμένη από την αυξομείωση των κερδών. Στην περίπτωση μας ανοδική πορεία παρατηρείται κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 με αύξηση 2,97 και 4,30 μονάδες αντίστοιχα.

- **Περιθώριο Μικτού Κέρδους**

Το περιθώριο μικτού κέρδους της επιχείρησης αυξάνονται από το 2013 έως το 2015 και από το 2016 έως το 2017 κατά 3,0 , 1,15 και 1,50 μονάδες αντίστοιχα, ενώ μια μικρή μείωση εμφανίζεται το διάστημα μεταξύ 2015 και 2016 ύψους 2,9 μονάδων .Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει υψηλό ποσοστό μικτών κερδών που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος όπως ακριβώς συμβαίνει στη επιχείρηση αυτή. Εκτός από το έτος 2016 όπου ο δείκτης μειώνεται ελάχιστα λόγω μείωσης των μικτών κερδών.

- **Περιθώριο Καθαρού Κέρδους**

Τα περιθώρια καθαρού κέρδους της επιχείρησης αυξομειώνονται κάθε χρόνο. Ο δείκτης αυτός εκφράζει τα περιθώρια κέρδους της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Ικανοποιητική πορεία του δείκτη θεωρείται η ανοδική που σημαίνει πως σε μια ενδεχόμενη αύξηση των πωλήσεων οδηγούμαστε σε αύξηση των καθαρών κερδών πράγμα που στην περίπτωση μας συμβαίνει τα διαστήματα 2013 – 2014 και 2016-2017.Μια μικρή μείωση παρατηρείται κατά τα διαστήματα 2014-2015 και 2015-2016 ύψους 0,27 και 2,43 αντίστοιχα.

- **Αποδοτικότητα Ενεργητικού**

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση στην κατανομή, χρησιμοποίηση και την αξιοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού με σκοπό την επίτευξη κερδών. Από τον πίνακα παρατηρούμε αύξηση τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 ύψους 2,92 και 4,3 αντίστοιχα.

## 5.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015	2016	2017
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,9	3,1	2,16	2	4,9
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,3	2,16	1,43	1,4	1,3
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,46	0,87	0,6	0,72	1,05

Πίνακας 5.2.2: Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για την εταιρεία Vodafone

- **Γενική Ρευστότητα**

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας θα πρέπει τουλάχιστον να έχει τιμή τη μονάδα, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει ακριβώς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αν η τιμή είναι μικρότερη από την μονάδα δείχνει ότι πιθανώς η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας. Τιμή μεγαλύτερη από τη μονάδα δείχνει ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και η επιχείρηση έχει αυξημένη ρευστότητα. Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι μεγαλύτερος του 1 σε όλα τα έτη απλά αυξομειώνεται λόγω μεταβολής του κυκλοφορούν.

- **Ειδική Ρευστότητα**

Η ειδική ρευστότητα είναι μεγαλύτερη του 1 σε κάθε έτος. Η πορεία του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας είναι ανάλογη του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας. Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι ο δείκτης αυξάνεται τα διαστήματα 2013-2014 0,86 μονάδες και μειώνεται από το 2014 έως το 2017 τα διαστήματα 0,73 , 0,03 και 0,1 μονάδες αντίστοιχα . Ο δείκτης εξετάζει κατά πόσο η επιχείρηση θα συνεχίζει να ικανοποιεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

- **Ταμειακή Ρευστότητα**

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παραμένει θετικός και ικανοποιητικός. Όπως φαίνεται από τον πίνακα ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση περίπου 0,86 μονάδες από το 2013 στο 2014 και από το 2015 μέχρι το 2017 εμφανίζοντας μόνο μια μικρή μείωση ύψους 0,27 μονάδων κατά το χρονικό διάστημα 2014-2015.

### 5.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

	2013	2014	2015	2016	2017
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	4,3	4	3,29	3,8	4,5
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,8	3,4	3,3	2,6	2,96
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,35	3,96	2,5	2,3	4,99

Πίνακας 5.2.3: Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας για την εταιρεία Vodafone

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη διαχειριστική περίοδο ανανεώνονται τα αποθέματα. Παρατηρούμε ότι από το 2013 έως το 2015 υπήρξε μείωση του δείκτη κατά 1,01 μονάδες. Αντίθετα από το 2015 μέχρι το 2017 διαπιστώνουμε ότι ο αριθμοδείκτης αρχίζει να αυξάνεται σταδιακά και παρατηρείται μια άνοδος περίπου 1,21 μονάδες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων**

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων βελτιώνεται από το 2013 στο 2014 και από το 2016 στο 2017 καθώς παρατηρείται αύξηση 0,6 και 0,36 μονάδες αντίστοιχα. Όμως από το 2014 στο 2015 και από το 2015 στο 2016 παρατηρείται μια μικρή μείωση ύψους 0,16 και 0,7 αντίστοιχα. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας δείχνει πόσες φορές στη διαχειριστική περίοδο εισπράττονται οι απαιτήσεις.

- **Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη διαχειριστική περίοδο πληρώνονται οι υποχρεώσεις. Στην περίπτωση μας παρατηρούμε ότι από το 2013 στο 2014 υπάρχει μια αύξηση του δείκτη 1,61 μονάδες, από το 2015 στο 2016 0,2 μονάδες και από το 2016 στο 2017 2,69 μονάδες. Το διάστημα 2014-2015 παρατηρούμε μια μείωση του δείκτη ύψους 1,46 μονάδες.

#### 5.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

	2013	2014	2015	2016	2017
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,03	0,9	1,25	1,1	0,92
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,5	0,42	0,43	0,44	0,45
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1	1,15	1,13	1,08	1,15

Πίνακας 5.2.4: Αριθμοδείκτες διάρθρωσης για την εταιρεία Vodafone

- **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια**

Ο αριθμοδείκτης μας δείχνει κατά πόσο τα ίδια κεφάλαια μιας εταιρείας μπορούν να καλύψουν τις υποχρεώσεις της. Στον πίνακα βλέπουμε ότι ο δείκτης δεν έχει μια ομαλή πορεία διότι υπάρχουν αυξομειώσεις στα ίδια κεφάλαια και στις υποχρεώσεις και είναι λογικό γιατί η επιχείρηση έχει αντίπαλο την οικονομική κρίση που μαστίζει την χώρα μας τα τελευταία χρόνια. Πιο συγκεκριμένα παρατηρούμαι αύξηση το χρονικό διάστημα 2014-2015 0,35 μονάδων και μείωση του δείκτη από το 2013 στο 2014 0,13 μονάδες και από το 2015 στο 2017 συνολική μείωση περίπου 0,33 μονάδες.

- **Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Σύνολο Ενεργητικού**

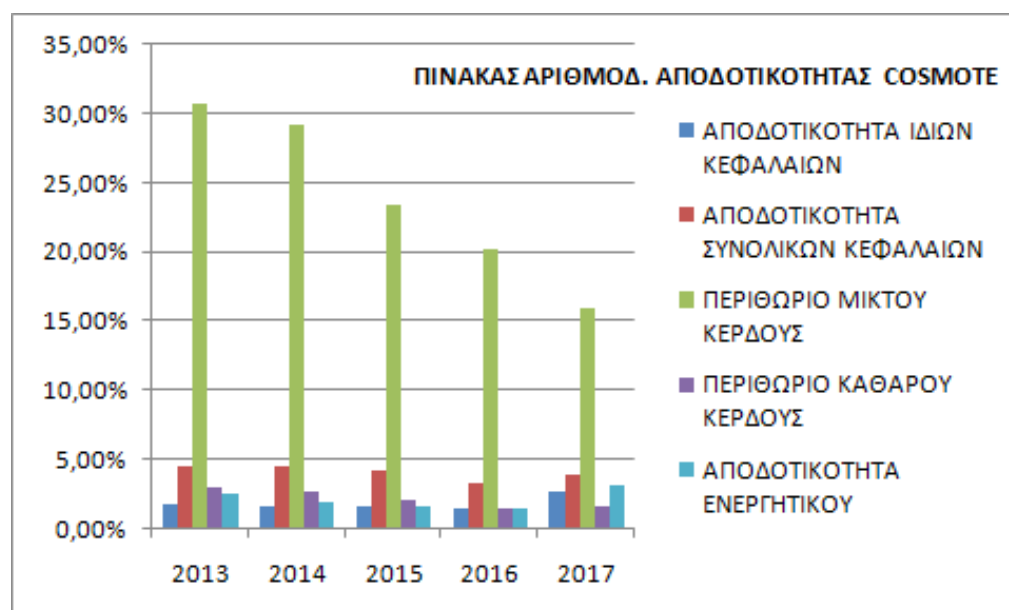
Ο αριθμοδείκτης συνολικές υποχρεώσεις προς σύνολο ενεργητικού δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης τα οποία έχουν χρηματοδοτηθεί από ξένα κεφάλαια. Η τιμή είναι ικανοποιητική για όλα τα έτη. Ο δείκτης παραμένει σχεδόν σταθερός με μικρές αυξομειώσεις.

- **Ίδια Κεφάλαια Προς Συνολικές Υποχρεώσεις**

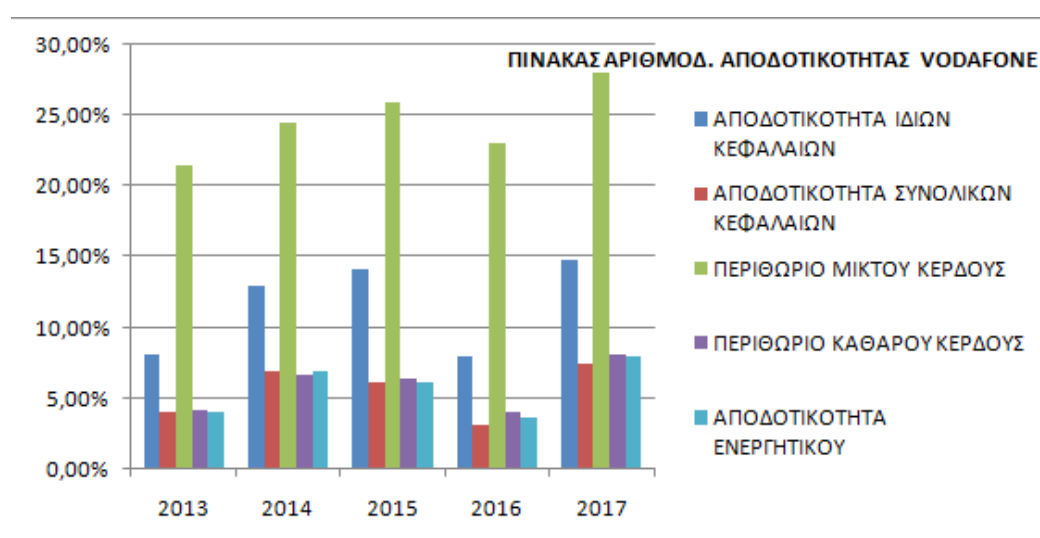
Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις δείχνει πόσες φορές τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τις συνολικές υποχρεώσεις και επομένως την οικονομική ευρωστία της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας σε σχέση με τις υποχρεώσεις τόσο μικρότερη είναι η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Από το 2013 μέχρι και το 2014 ο δείκτης αυξάνεται κατά 0,15 μονάδες , όπως και από το 2016 στο 2017 0,07 μονάδες ενώ από το 2014 και μέχρι το 2016 μειώνεται σταδιακά συνολικά κατά 0,69 μονάδες περίπου . Η μείωση αυτή του δείκτη οφείλεται στο γεγονός ότι η τιμή των ιδίων κεφαλαίων είναι μικρότερη σε σχέση με τις υποχρεώσεις .

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6° : ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ VODAFONE & COSMOTE

### VI.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ



Πίνακας 6.1 : Γράφημα Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία cosmote



Πίνακας 6.2: Γράφημα Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας για την εταιρεία Vodafone

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Βλέποντας τα οικονομικά στοιχεία και των δύο εταιριών κινητής τηλεφωνίας , VODAFONE και COSMOTE, παρατηρούμε έναν θετικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων καθώς εμφανίζουν κέρδος. Η Vodafone παρουσιάζει αύξηση του δείκτη τα χρονικά διαστήματα 2013-2015 και 2016-2017 ενώ η Cosmote παρουσιάζει άνοδο του δείκτη από το 2016 έως το 2017. Αντίστοιχα ο δείκτης μειώνεται στην Vodafone από το 2015 στο 2016 και στην Cosmote μειώνεται σταδιακά από το 2013 έως και το 2016.

- **ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ενώ και οι δύο εταιρίες που εξετάζουμε παρουσιάζουν κέρδος , θα μπορούσαμε να τονίσουμε πως η εταιρία VODAFONE σε αυτόν τον αριθμοδείκτη έχει καλύτερα ποσοστά σε σχέση με την εταιρία COSMOTE . Φαίνεται μάλιστα και πως ο δείκτης στην VODAFONE παρουσιάζει σημαντική αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 ενώ στην COSMOTE εμφανίζεται μια αύξηση 0,68 μονάδων μόνο το διάστημα μεταξύ 2016 και 2017.

- **ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Παρατηρώντας τον πίνακα του μικτού κέρδους φαίνεται πως η εταιρία VODAFONE μπορεί να καλύψει καλύτερα λειτουργικά και άλλα έξοδα της εμφανίζοντας ταυτόχρονα ένα ικανοποιητικό κέρδος , σε αντίθεση με την εταιρία COSMOTE που δεν μπορεί να ανταπεξέλθει σε τέτοιο βαθμό. Μάλιστα βλέπουμε πως ο δείκτης αυτός αυξάνεται για την εταιρεία VODAFONE από το 2013 έως το 2015 και από το 2016 στο 2017, παρουσιάζοντας μια μείωση μόνο κατά το διάστημα 2015-2016 σε αντίθεση με την COSMOTE που παρουσιάζει σταδιακή μείωση από το 2013 και μετά.

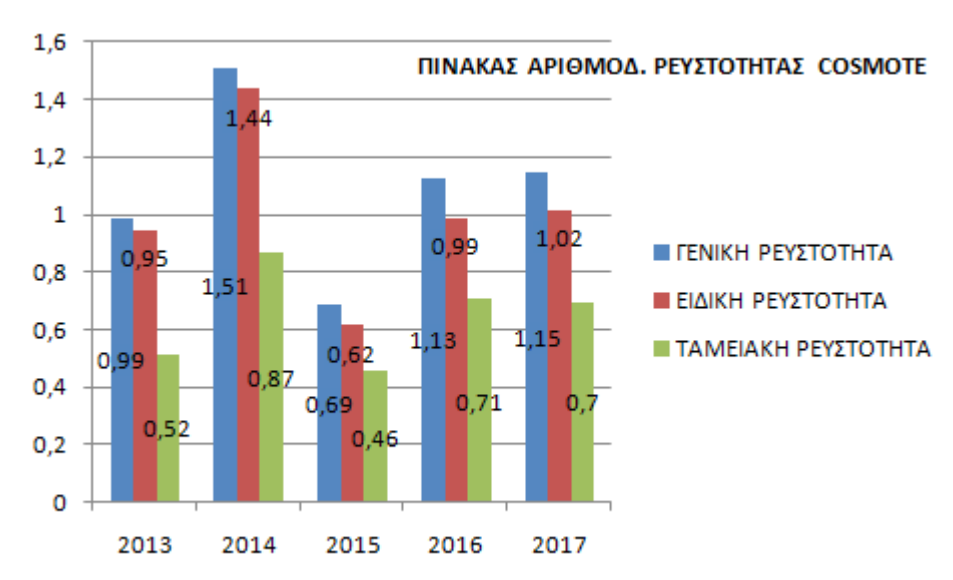
- **ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Παρατηρούμε την εταιρία VODAFONE σε αυτό το συσχετισμό να επιδεικνύει καλύτερα ποσοστά περιθωρίου καθαρού κέρδους από την εταιρία COSMOTE, παρόλο που και οι δύο εταιρίες που συγκρίνουμε παρουσιάζουν κέρδος την πενταετία 2013-2017. Με τον δείκτη να παρουσιάζει άνοδο κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 στην VODAFONE ενώ στην COSMOTE η άνοδος του εμφανίζεται από το 2016 έως και το 2017.

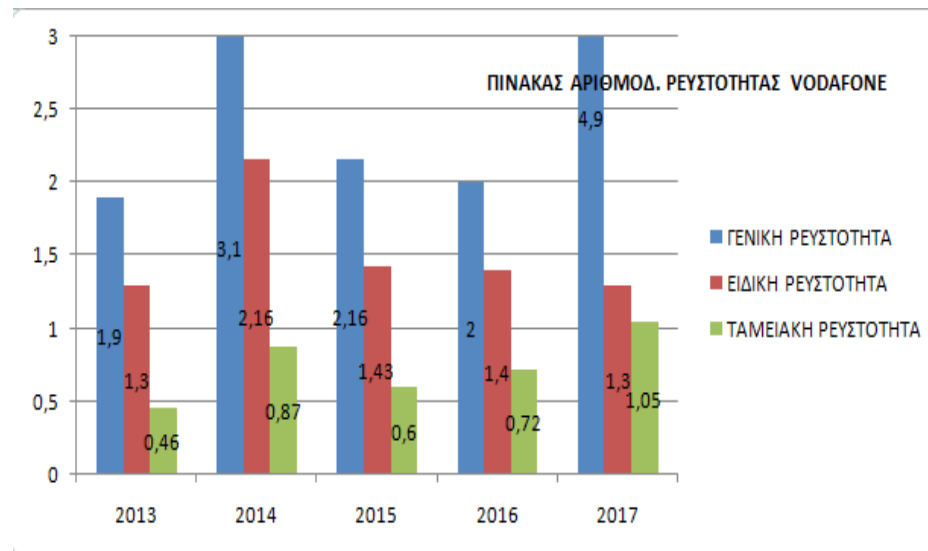
## • ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρίας VODAFONE συνεισφέρουν στην κερδοφορία της σε πολύ μεγαλύτερο βαθμό από ότι της εταιρίας COSMOTE. ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού της εταιρείας VODAFONE είναι μεγαλύτερος από της COSMOTE όπου στην πρώτη εταιρεία εμφανίζει αύξηση τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 ενώ μειώνεται την περίοδο μεταξύ 2014 και 2016. Περίπου την ίδια πορεία ακολουθεί ο δείκτης αυτός και στην εταιρεία της COSMOTE , μειώνεται από το 2013 έως και το 2016 εμφανίζοντας μια αύξηση 1,70 μονάδων από το 2016 έως και το 2017.

## 6.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Πίνακας 6.3 : Γράφημα Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για την εταιρεία cosmote



Πίνακας 6.4: Γράφημα Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για την εταιρεία Vodafone

- **ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**

Παρατηρούμε έναν αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας αυξημένο περισσότερο στην εταιρία COSMOTE και πιο συγκεκριμένα η άνοδος του εμφανίζεται κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2017 κάτι που μας ωθεί να συμπεράνουμε πως η προαναφερθείσα εταιρία μπορεί να καλύψει αποτελεσματικότερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από ότι η εταιρία VODAFONE.

- **ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**

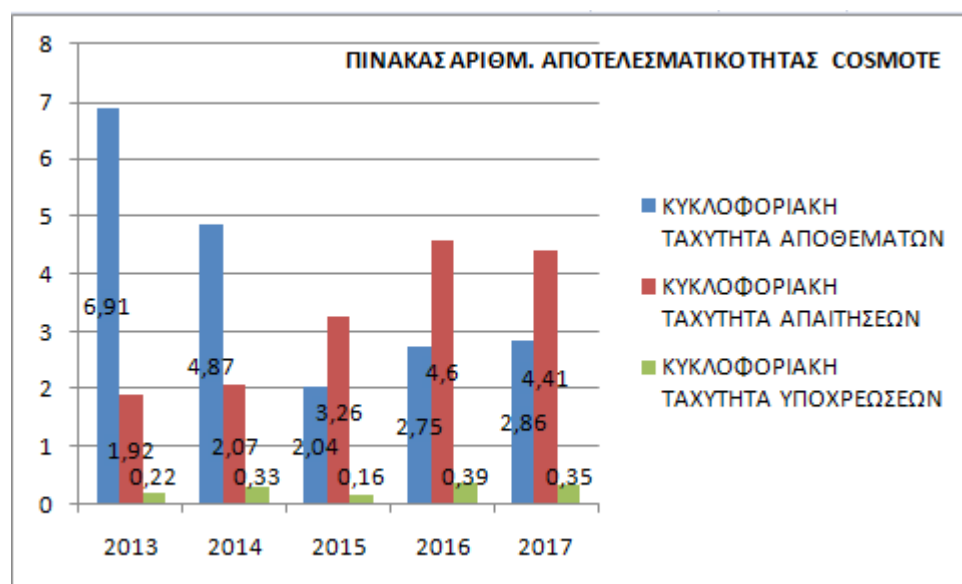
Όπως στη γενική ρευστότητας, έτσι και στην ειδική ρευστότητα η εταιρία COSMOTE παίζει πρωταρχικό ρόλο. Ο δείκτης εμφανίζει σημαντική άνοδο περίπου 0,89 μονάδες τα διαστήματα 2013-2014 και από το 2015 και μετά ενώ στην περίπτωση της VODAFONE η άνοδος εμφανίζεται στο διάστημα 2013-2014.

- **ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ**

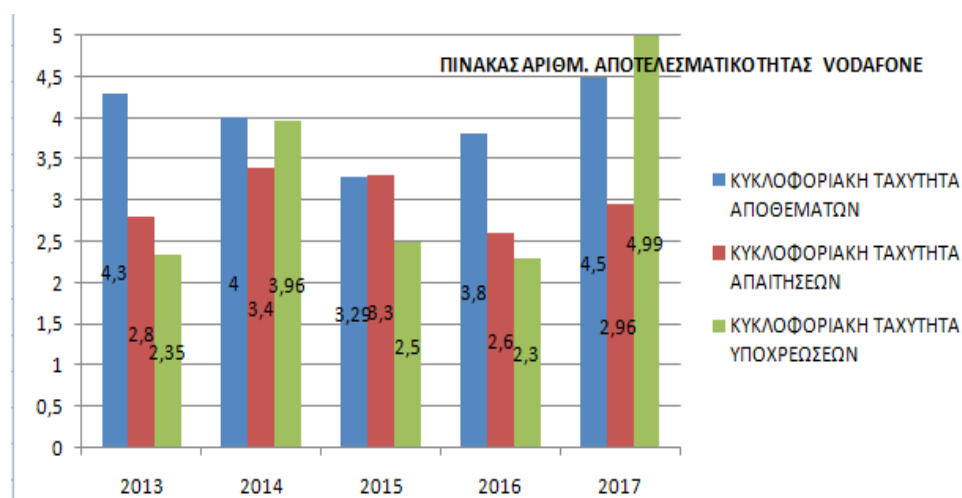
Λόγω του ότι η εταιρία COSMOTE εμφανίζει μικρά διαθέσιμα παρουσιάζει και αρκετά μικρό δείκτη ταμειακής ρευστότητας, ενώ στην εταιρία VODAFONE δεν συμβαίνει κάτι αντίστοιχο. Στην εταιρεία COSMOTE ο δείκτης εμφανίζει αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2016 ενώ μειώνεται κατά τα διαστήματα 2014-2015 και 2016-2017. Από την άλλη στην εταιρεία VODAFONE ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2017 με μοναδική μείωση το διάστημα 2014-2015 περίπου 0,27 μονάδες.



### 6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ



Πίνακας 6.5 : Γράφημα Αριθμοδείκτες Αποτελεσματικότητας για την εταιρεία cosmote



Πίνακας 6.6: Γράφημα Αριθμοδείκτες αποτελεσματικότητας για την εταιρεία Vodafone

- **ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

Η οικονομική μονάδα της εταιρίας COSMOTE λειτουργεί αποτελεσματικότερα από την εταιρία VODAFONE τις χρονιές 2013 και το 2014 , αφού η τιμή του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων είναι πολύ μεγαλύτερη, ειδικά το 2013 η διαφορά είναι περίπου 2,41 μονάδες. Ενώ τις χρονιές 2015, 2016 και 2017 συμβαίνει το ακριβώς αντίθετο, παρατηρούμε την εταιρία VODAFONE να αντιδρά πρωταρχικά.

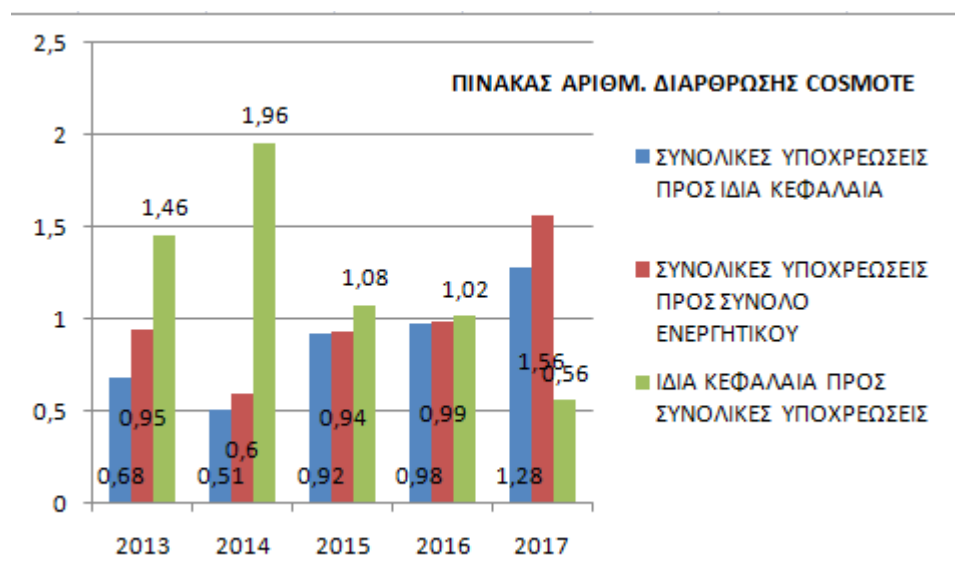
- **ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

Στην σύγκριση του αριθμοδείκτη αυτού θα παρατηρήσουμε πως οι τιμές στην εταιρία VODAFONE είναι εμφανώς καλύτερες από αυτές της COSMOTE. Αυτό συνεπάγεται από γιατί η τελευταία εταιρία έχει περισσότερες απαιτήσεις. Στην COSMOTE ο δείκτης εμφανίζει αύξηση κατά το διάστημα 2013-2016 και μοναδική μείωση μεταξύ 2016 με 2017 περίπου 0,20 μονάδες ενώ στην VODAFONE ο δείκτης είναι πιο άστατος με συνεχείς αυξομειώσεις, παρουσιάζοντας αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 και μείωση από το 2014 μέχρι έως και το 2016.

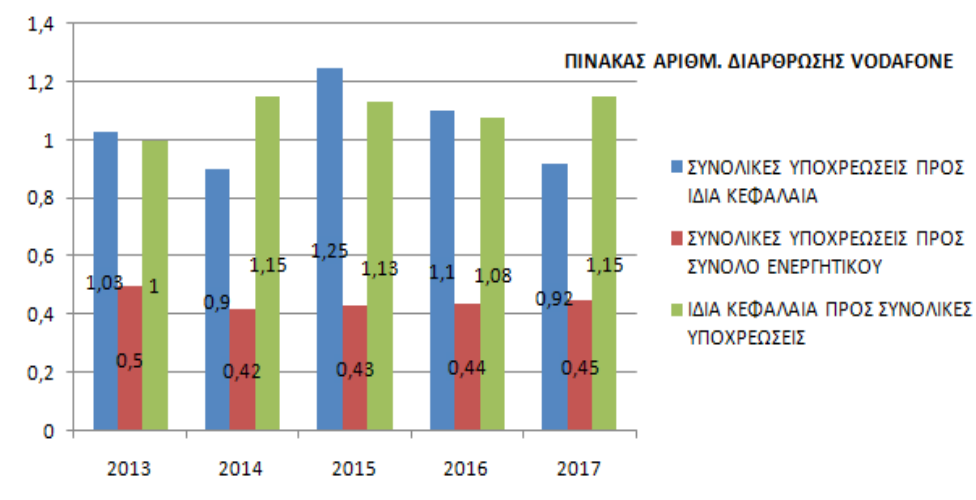
- **ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

Ο επονομαζόμενος δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων αν κοιτάξουμε προσεκτικά όλα τα έτη, όσων αφορά την εταιρία VODAFONE, είναι σχεδόν διπλάσιος εμφανίζοντας στην πρώτη εταιρεία αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 και συνολική μείωση 1,66 μονάδες κατά το διάστημα 2014-2016. Στην εταιρεία COSMOTE ο δείκτης εμφανίζεται πιο άστατος παρουσιάζοντας αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2016 και μικρές μειώσεις κατά τα διαστήματα 2014-2015 και 2016-2017.

## 6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Πίνακας 4.2.8 : Γράφημα Αριθμοδείκτες διάρθρωσης για την εταιρεία cosmote



Πίνακας 5.2.7: Γράφημα Αριθμοδείκτες διάρθρωσης για την εταιρεία Vodafone

- **ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΣ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Από τους δύο αυτούς πίνακες βλέπουμε ότι ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια στην VODAFONE σε όλες τις χρονιές εκτός από το 2017 είναι μεγαλύτερος από της COSMOTE. Στην περίπτωση της COSMOTE ο δείκτης εμφανίζει συνεχείς αύξηση από το 2014 έως και το 2017 με μια μείωση περίπου 0,17 μονάδες κατά το διάστημα 2013-2014. Στην περίπτωση της VODAFONE ο δείκτης εμφανίζει μείωση τα διαστήματα 2013-2014 και 2015 -2017 με μοναδική αύξηση 0,35 μονάδες κατά το χρονικό διάστημα 2014-2015.

- **ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ενώ το αντίθετο σχεδόν συμβαίνει με τον δείκτη συνολικών υποχρεώσεων προς σύνολο ενεργητικού όπου στην COSMOTE από το 2013 έως και το 2017 ο εν λόγω δείκτης είναι μεγαλύτερος από της VODAFONE χωρίς βέβαια η διαφορά να είναι μεγάλη. Και στις δύο περιπτώσεις παρουσιάζεται αύξηση του δείκτη κατά το διάστημα 2014-2017 και μείωση του δείκτη κατά την περίοδο 2013-2014.

- **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Από το γράφημα γίνεται αντιληπτό πως κατά τα έτη 2013 και 2014 ο δείκτης αυτό είναι μεγαλύτερος στην COSMOTE ενώ από το 2015 μέχρι και το 2017 και μετά ο δείκτης εμφανίζεται μεγαλύτερος στην VODAFONE χωρίς πάλι η διαφορά αυτή να είναι πολύ μεγάλη. Στην εταιρεία COSMOTE ο δείκτης παρουσιάζει πιο σταθερή πορεία σε σχέση με την άλλη εταιρεία εμφανίζοντας μια αύξηση περίπου 0,50 μονάδων κατά το διάστημα 2013-2014 και σταδιακή μείωση από το 2014 έως και το 2017. Ενώ ο δείκτης στην περίπτωση της VODAFONE είναι πιο άστατος παρουσιάζοντας εναλλαγές αυξήσεων και μειώσεων με την πάροδο των χρόνων . Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις στη VODAFONE εμφανίζει μικρές αυξήσεις κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 και μια μικρή συνολική μείωση περίπου 0,07 μονάδων κατά το διάστημα 2014-2016.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στη παρούσα εργασία πραγματοποιήθηκε ανάλυση οικονομικών καταστάσεων σε δύο εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο κλάδο της κινητής τηλεφωνίας. Εξετάστηκαν προσεκτικά οι αριθμοδείκτες

- Αποδοτικότητα
- Ρευστότητας
- Αποτελεσματικότητα και
- Διάρθρωσης

για την κάθε εταιρεία και στη συνέχεια πραγματοποιήθηκε σύγκριση αυτών κατά την χρονική περίοδο 2013 – 2017 μεταξύ των εταιρειών COSMOTE και VODAFONE. Η οικονομική κρίση που διέπει την παγκόσμια οικονομία και ειδικότερα την ελληνική τα τελευταία χρόνια είχε ως αποτέλεσμα να αυξομειώνονται οι πωλήσεις στην κινητή τηλεφωνία με την πάροδο των χρόνων όμως παρόλα αυτά οι δύο εταιρείες που εξετάζουμε κατάφεραν να κρατήσουν μια σταθερή πορεία και παρά τις δυσκολίες να καταφέρουν να έχουν πρωταρχικό ρόλο στον κλάδο των επικοινωνιών στην Ελλάδα.

Η VODAFONE σε όλα τα έτη έχει περισσότερες πωλήσεις από τη COSMOTE αλλά όχι με πολύ μεγάλη διαφορά.

Η COSMOTE από την άλλη εμφανίζεται λίγα χρόνια μετά, το 1998 αποτελώντας την τρίτη εταιρεία κινητής τηλεφωνίας, ξεκινώντας την εμπορική της λειτουργία τον Απρίλιο του 1998 και μόλις ένα χρόνο μετά συμπλήρωσε ένα εκατομμύριο συνδρομητές. Το 2000 ξεκίνησε η διαπραγμάτευση των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών και την επόμενη χρονιά, η COSMOTE κατέκτησε την πρώτη θέση στην ελληνική αγορά της κινητής τηλεφωνίας, με περισσότερους από 2,5 εκατομμύρια πελάτες.

Από τα προηγούμενα κεφάλαια όπου αναλύθηκαν οι αριθμοδείκτες για κάθε εταιρεία ξεχωριστά και στην συνέχεια από την μεταξύ τους σύγκριση διαπιστώθηκε ότι η εταιρεία VODAFONE κυμαίνεται σε πιο σταθερά επίπεδα από ότι η εταιρεία COSMOTE χωρίς βέβαια η διαφορά μεταξύ των δύο εταιρειών να είναι μεγάλη. Αξίζει να σημειωθεί ότι και οι δύο εταιρίες εμφανίζουν κάθε έτος κέρδος το οποίο αυξομειώνεται αναλόγως.

Πιο συγκεκριμένα όσο αφορά τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, ο δείκτης της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων στην εταιρεία COSMOTE είναι μικρότερος από αυτόν της VODAFONE παρουσιάζοντας αύξηση το διάστημα 2016-2017 ενώ στην VODAFONE ο δείκτης αυξάνεται σταδιακά και κατά συνέχεια κάθε χρόνο από το 2013 και μετά παρά μόνο το χρονικά διάστημα 2015-2016 που εμφανίζει μια μείωση περίπου 6 μονάδων . Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων στην εταιρεία COSMOTE πάλι είναι μικρότερος από αυτόν της VODAFONE παρουσιάζοντας όμως αυτή την φορά σταδιακή αύξηση το διάστημα 2013-2016 και μια μείωση περίπου 1,32 μονάδες το χρονικό διάστημα 2017-2017. Στην VODAFONE ο δείκτης αυτός εμφανίζεται μεγαλύτερος μεν αλλά παρουσιάζοντας αυξομειώσεις κάθε χρόνο σχεδόν μιας και τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 παρατηρείται αύξηση του δείκτη 2,97 και 4,30 μονάδες ενώ το αντίθετο συμβαίνει για το χρονικό διάστημα 2014-2016 όπου ο δείκτης μειώνεται σταδιακά . Έπειτα , όσον αφορά τον δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους της COSMOTE παρατηρήθηκε σταδιακή μείωση κατά το διάστημα 2013-2017 ενώ στην VODAFONE ο δείκτης αυτός εμφανίζει αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2015 και 2016-2017 με μοναδική μείωση του δείκτη κατά την περίοδο μεταξύ 2015 και 2016 περίπου 2,90 μονάδων. Στην περίπτωση αυτή και στις δυο εταιρείες παρά την διαφορετική πορεία του δείκτη τα ποσά του εν λόγω δείκτη εμφανίζονται περίπου ίδια. Στην συνέχεια εξετάζοντας τα ποσά του δείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους και των δύο εταιρειών για ακόμη μια φορά τα ποσοστά της εταιρείας VODAFONE είναι μεγαλύτερα από αυτά της COSMOTE με τον δείκτη στην πρώτη εταιρεία να αυξάνεται τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 παρουσιάζοντας ενδιάμεσα μεταξύ 2014 με 2016 μια συνολική μείωση 2,70 μονάδων . Στην δεύτερη εταιρεία ο δείκτης εμφανίζει σταδιακή μείωση από το 2013 έως και το 2016 και αυξάνεται κατά 0,05 μονάδες το χρονικό διάστημα 2016-2017.

Τέλος ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού της εταιρείας VODAFONE είναι μεγαλύτερος από της COSMOTE όπου στην πρώτη εταιρεία εμφανίζει αύξηση τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 ενώ μειώνεται την περίοδο μεταξύ 2014 και 2016. Περίπου την ίδια πορεία ακολουθεί ο δείκτης αυτός και στην εταιρεία της COSMOTE , μειώνεται από το 2013 έως και το 2016 εμφανίζοντας μια αύξηση 1,70 μονάδων από το 2016 έως και το 2017.

Σε δεύτερη φάση εξετάζοντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας και των δύο εταιρειών παρατηρήθηκαν τα παρακάτω. Αρχικά, ο δείκτης γενικής ρευστότητας της εταιρείας COSMOTE είναι μικρότερος από ότι της εταιρείας VODAFONE , εμφανίζοντας αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2017 με μοναδική μείωση περίπου 0,44 μονάδες το διάστημα μεταξύ 2014-2015. Στην δεύτερη εταιρεία ο δείκτης είναι πιο άστατος παρουσιάζοντας αύξηση τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 ενώ εμφανίζει συνολική μείωση από το 2014 έως και το 2016 περίπου 1,10 μονάδες .

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρείας COSMOTE είναι επίσης μικρότερος από αυτόν της εταιρείας VODAFONE. Στην πρώτη εταιρεία ο δείκτης αυτός ακολουθεί περίπου την πορεία του δείκτη γενικής ρευστότητας δηλαδή αυξάνεται κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2017 με μοναδική μείωση περίπου 0,82 μονάδες το διάστημα μεταξύ 2014-2015. Στην δεύτερη εταιρεία την VODAFONE ο δείκτης εμφανίζει σταδιακή μείωση κατά το διάστημα 2014-2017 με μοναδική αύξηση του δείκτη κατά την περίοδο 2013-2014 περίπου 0,86 μονάδες. Τέλος ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας και των δυο εταιρειών είναι περίπου ίδιος σε τιμή με διαφορετικές αυξομειώσεις βέβαια . Στην εταιρεία COSMOTE ο δείκτης εμφανίζει αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2016 ενώ μειώνεται κατά τα διαστήματα 2014-2015 και 2016-2017. Από την άλλη στην εταιρεία VODAFONE ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παρουσιάζει αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2017 με μοναδική μείωση το διάστημα 2014-2015 περίπου 0,27 μονάδες .

Έπειτα προχωράμε στην ανάλυση των αριθμοδεικτών αποτελεσματικότητας ή δραστηριότητας των δύο εταιρειών . Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων εμφανίζεται ελαφρώς μεγαλύτερος στην VODAFONE με πολύ μικρή αριθμητική διαφορά από ότι στην COSMOTE . Μάλιστα , η πορεία του δείκτη είναι ίδια και στις δύο εταιρείες καθώς και στην VODAFONE και στην COSMOTE ο

δείκτης παρουσιάζει σταδιακή μείωση από το 2013 έως και το 2015 και αύξηση το διάστημα 2015-2017. Το ίδιο δεν ισχύει για τον δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μιας και η πορεία του παρουσιάζεται διαφορετική στις δύο εταιρείες . Πιο συγκεκριμένα στην COSMOTE ο δείκτης εμφανίζει αύξηση κατά το διάστημα 2013-2016 και μοναδική μείωση μεταξύ 2016 με 2017 περίπου 0,20 μονάδες ενώ στην VODAFONE ο δείκτης είναι πιο άστατος με συνεχείς αυξομειώσεις, παρουσιάζοντας αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 και μείωση από το 2014 μέχρι έως και το 2016. Τέλος, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερος στην VODAFONE από ότι στην COSMOTE, εμφανίζοντας στην πρώτη εταιρεία αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 και συνολική μείωση 1,66 μονάδες κατά το διάστημα 2014-2016. Στην εταιρεία COSMOTE ο δείκτης εμφανίζεται πιο άστατος παρουσιάζοντας αύξηση κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2015-2016 και μικρές μειώσεις κατά τα διαστήματα 2014-2015 και 2016-2017.

Φτάνοντας στο τέλος , αναλύθηκαν οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης των δύο εταιρειών. Ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια και στις δυο εταιρείες εμφανίζεται περίπου ίδιος αριθμητικά ,παρουσιάζοντας στην περίπτωση της COSMOTE συνεχείς αύξηση από το 2014 έως και το 2017 με μια μείωση περίπου 0,17 μονάδες κατά το διάστημα 2013-2014. Στην περίπτωση της VODAFONE ο δείκτης εμφανίζει μείωση τα διαστήματα 2013-2014 και 2015 -2017 με μοναδική αύξηση 0,35 μονάδες κατά το χρονικό διάστημα 2014-2015. Έπειτα ο δείκτης συνολικών υποχρεώσεων προς σύνολο ενεργητικού εμφανίζεται ελάχιστα μεγαλύτερος στην COSMOTE από ότι στην VODAFONE αλλά και στις δύο εταιρείες η πορεία του εν λόγω δείκτη είναι ίδια. Και στις δύο περιπτώσεις παρουσιάζεται αύξηση του δείκτη κατά το διάστημα 2014-2017 και μείωση του δείκτη κατά την περίοδο 2013-2014.Τέλος , ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις και στις δύο εταιρείες είναι περίπου ίδιος αριθμητικά . Στην εταιρεία COSMOTE ο δείκτης παρουσιάζει πιο σταθερή πορεία σε σχέση με την άλλη εταιρεία εμφανίζοντας μια αύξηση περίπου 0,50 μονάδων κατά το διάστημα 2013-2014 και σταδιακή μείωση από το 2014 έως και το 2017. Ενώ ο δείκτης στην περίπτωση της VODAFONE είναι πιο άστατος παρουσιάζοντας εναλλαγές αυξήσεων και μειώσεων με την πάροδο των χρόνων . Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικές υποχρεώσεις στη VODAFONE εμφανίζει μικρές



αυξήσεις κατά τα διαστήματα 2013-2014 και 2016-2017 και μια μικρή συνολική μείωση περίπου 0,07 μονάδων κατά το διάστημα 2014-2016.

# ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ VODAFONE 2013-2017

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ VODAFONE					
VODAFONE	2017	2016	2015	2014	2013
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>					
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)					
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	431,4	446,6	459,3	470,8	345,7
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	304,1	278,8	306	341,1	244,5
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	60,1	62,6	67,7	70,1	34,2
Υπεραξία	125,7	125,7	125,7	125,8	122,3
Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρείες	24,5	24,5	24,5	24,5	23,7
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	3,6	2,6	3,8	6	8,5
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17,6	17,8	14,9	16	21,1
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
Αποθέματα	7,6	5,4	8,7	7,6	6,1
Εμπορικές απαιτήσεις	136,9	133,6	131,7	142,3	144,3
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	38,5	49,1	55,2	52,2	35,4
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	6,5	4,9	2,4	6,4	6,4
Δεσμευμένα ταμειακά διαθέσιμα	5,1	5,1	5,1		
Ταμείο και ταμειακά εισοδήματα	142,4	138,7	98,4	17,4	23,6
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.304,00</b>	<b>1.295,40</b>	<b>1.320,60</b>	<b>1.307,20</b>	<b>1.015,80</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	184,8	184,8	184,8	184,8	185
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπερ το άρτιο	182,4	182,4	182,4	182,4	182
Λοιπά αποθεματικά	177,7	177,7	177,8	172,2	161
Αποτελέσματα εις νέο	(212,5)	(244,9)	(232,8)	(201,4)	20,3
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>332,4</b>	<b>300</b>	<b>312,2</b>	<b>337</b>	<b>548,5</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμα δανειακές υποχρεώσεις	630,9	671,2	487,4	672,4	269,3
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11,1	10,9	9,3	11	8,1
Επιχορηγήσεις	14,3	15,8	17,3	18,9	
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	12,9	14,4	10,3	14,7	16
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5,3	0,6		14,6	
Εσοδα επόμενων χρήσεων	10,8	12,3	16,9	16,7	2,6
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές	183,9	175,2	161,3	133,6	106,4
Βραχυπρόθεσμα δάνεια			205,2		57,4
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	75,5	74,7	84,1	85,7	69,1
Επιχορηγήσεις	1,3	1,4	1,7	1,6	
Εσοδα επόμενων χρήσεων	27,6	20,9	16,7	17,7	27,7
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>971,6</b>	<b>995,4</b>	<b>1.008,40</b>	<b>970,2</b>	<b>552,6</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>1.304</b>	<b>1.295,40</b>	<b>1.320,60</b>	<b>1.307,20</b>	<b>1.015,80</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>					
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>					
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης	32,4	(11,2)	(29,5)	(124)	(16,6)
Φόρος εισοδήματος	4,8	16,6	13,6		
Αποσβέσεις	167,3	172,2	175,3	158,2	156,5
Χρηματοοικονομικά έξοδα	21,2	25,1	26,9	23,2	29
Απομείωση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(1,3)	1,2	5,3		
Συναλλαγματικές διαφορές	(0,2)	(0,4)	(0,1)		
Κέρδη από πώληση ενσώματων πάγιων στοιχείων	(3)	(3,4)	(2,2)		(2,3)
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	18,3	15,1	15,9		20,1
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	3	6,2	5,9		(182)
Πρόβλεψη απομείωσης ενσώματων πάγιων στοιχείων	(0,8)	(2,1)	(2,7)	(1,6)	(2,9)
Εσοδα από επιχορηγήσεις	(1,6)	(1,8)	(1,5)	(2)	
Έξοδα προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών		3,4			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2,2)	3,3	(1,1)	(6)	3,4
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	(10,8)	(13,8)	(8,3)	23,1	5,6
Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων	8,9	(9,3)	(17,1)	(64)	(11,1)
Καταβολές αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία εκτός εισφορών εργαζομένων	(2,7)	(5,2)	(5,7)		
<b>Ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>233,3</b>	<b>201,9</b>	<b>204</b>	<b>118,2</b>	<b>167,2</b>
πληρωθέντες φόροι εισοδήματος	(1,7)	(1,2)		(1,1)	(1,5)



ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	Διαφορές από				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό Κεφάλαιο	έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά κεφάλαια	Αποτελέσματα εις νέο	
<b>Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2013</b>	<b>184,8</b>	<b>182,4</b>	<b>166,2</b>	<b>(66,3)</b>	<b>467,1</b>
Καθαρές ζημιές χρήσης				(126,7)	(126,7)
Αναλογιστικές ζημιές			(1,8)		(1,8)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών ζημιών			469,2		469,2
Μεταβολή αξίας διαθεσίμων προς πώληση			(3,6)		(3,6)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί της μεταβολής αξίας διαθεσίμων προς πώληση			933		933
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>			<b>(4)</b>	<b>(126,7)</b>	<b>(130,7)</b>
Μεταφορά αποθεματικών απορρόφησης			8,8	(8,8)	
Μεταφορά αποθεματικών στα αποτελέσματα εις νέο			(332,6)	332,6	
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης			672,6		672,6
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των δικαιωμάτων προαίρεσης			(101,7)		(101,7)
<b>Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2014</b>	<b>184,8</b>	<b>182,4</b>	<b>171,2</b>	<b>(201,4)</b>	<b>337</b>
Μεταφορά αναλογιστικών ζημιών από τα λοιπά αποθεματικά στα αποτελέσματα εις νέο			3,5	(3,5)	
<b>1 Απριλίου 2014 αναδιατυπωμένη</b>	<b>184,8</b>	<b>182,4</b>	<b>174,7</b>	<b>(204,9)</b>	<b>337</b>
Καθαρές ζημιές χρήσης				(29,5)	(29,5)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			2,1	1,6	3,7
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>			<b>2,1</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(25,8)</b>
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης			1		1
<b>Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2015</b>	<b>184,8</b>	<b>182,4</b>	<b>176</b>	<b>(231)</b>	<b>312,2</b>
Καθαρές ζημιές χρήσης				(11,2)	(11,2)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα				(0,9)	(0,9)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>				<b>(12,1)</b>	<b>(12,1)</b>
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης			(0,1)		(0,1)
<b>Υπόλοιπο 1 Απριλίου 2015</b>	<b>184,8</b>	<b>182,4</b>	<b>177,8</b>	<b>(232,8)</b>	<b>312,2</b>
Καθαρές ζημιές χρήσης				(11,2)	(11,2)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα				(0,9)	(0,9)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>				<b>(12,1)</b>	<b>(12,1)</b>
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης			(0,1)		(0,1)
<b>Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2016</b>	<b>184,8</b>	<b>182,4</b>	<b>177,7</b>	<b>(244,9)</b>	<b>300</b>
Καθαρά κέρδη χρήσης				32,4	32,4
Λοιπά συνολικά εισοδήματα					
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα</b>				<b>32,4</b>	<b>32,4</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Μαρτίου 2017</b>	<b>184,8</b>	<b>182,4</b>	<b>177,7</b>	<b>(212,5)</b>	<b>332,4</b>

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ COSMOTE 2013-2017

ΕΤΗΣΙΕΣ ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ COSMOTE					
COSMOTE	2017	2016	2015	2014	2013
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>					
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>(Ποσά σε εκατ. Ευρώ)</b>					
<b>ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ	195,8	189,7	169,6	146,3	90,2
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΑΚΙΝΗΤΑ	265,4	271,1	163,3	202,2	282
ΛΟΙΠΑ ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	557,5	540	555,8	456,9	413
ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	950	865,9	101	664,6	677,2
ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	548,9	998,9	386,8	320,5	271,6
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>7708,7</b>	<b>2455,9</b>	<b>2267,06</b>	<b>1931,6</b>	<b>1327,1</b>
<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	925,5	881,1	892,7	260,9	160,2
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	714,8	664,6	730,6	868,1	823
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	142,6	105,4	110,9	124	130,4
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	492,6	442,9	523,7	330,1	264,4
ΆΛΛΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	654,2	620,1	326,1	529,9	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>1449,02</b>	<b>1306,4</b>	<b>1457,6</b>	<b>1353,7</b>	<b>1233,4</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>2219,9</b>	<b>3762,4</b>	<b>3724,7</b>	<b>3285,2</b>	<b>2560,5</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	159,9	157,3	156,8	156,3	155,7
ΔΙΑΦΟΡΑ ΥΠΕΡ ΤΟ ΑΡΤΙΟ	201,5	200	186,5	173,5	160,7
ΆΛΛΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	615,9	604	553,7	527,5	457,1
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	(832)	(789)	(729)	(286)	(1167)
ΜΗ ΕΛΕΓΧΟΥΣΕΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	947,9	921,9	843,1	863,8	106,2
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>1701,1</b>	<b>3247,4</b>	<b>3230,7</b>	<b>2951,8</b>	<b>2536,8</b>
<b>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	255,8	254	278	112,4	123,7
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	263	241	216	221	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>518,8</b>	<b>495</b>	<b>494</b>	<b>333,4</b>	<b>123,7</b>
<b>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	954,9	924,4	898,8	865,6	785,3
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	225,4	215	476,7	201,2	349
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	583,1	465,9	741,9	898,5	921,8
ΔΕΔΟΥΛΕΥΜΕΝΕΣ & ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	372,9	160,5	211,8	811,5	626,7
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2219,9</b>	<b>3762,4</b>	<b>3724,7</b>	<b>3285,2</b>	<b>2560,5</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2219,9</b>	<b>3762,4</b>	<b>3724,7</b>	<b>3285,2</b>	<b>2560,5</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>					
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ(ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	3154,9	1123,3	2382,3	1797,6	1587,8
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	(264,8)	118,3	(182,5)	(127,3)	(110,7)
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΕΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>127,7</b>	<b>145,3</b>	<b>118</b>	<b>112,3</b>	<b>105,5</b>
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	506,6	618	557,6	525,4	487,1
ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ	837,9	827,9	201	119,6	283,2
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ	(204,3)	(203,3)	(187,5)	(145,4)	(145,8)

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	217	216	181,8	759,4	516,3
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	(154,4)	(145,3)	(750,2)	(247,7)	(112,7)
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	510,2	482,2	502,1	505,6	482,3
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(156,9)	(145,6)	(159,9)	(165,5)	(166,9)
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	(1058,8)	(974,3)	(109,6)	(115,8)	(118,7)
ΚΑΤΑΝΕΜΟΝΤΑΙ ΩΣ ΕΞΗΣ:					
ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	341	361,2	360,5	339,9	309,1
ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	(128,5)	(247,5)	(182,9)	-112,9	628,7
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	212,5	113,7	177,6	227	659,6
ΒΑΣΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	1,12	1,08	1,08	1,02	0,93
ΑΠΟΜΕΙΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	1,12	1,08	1,08	1,02	0,93

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### ΕΛΛΗΝΙΚΗ

1. Νιάρχος, Ν. (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, έβδομη έκδοση, Αθήνα: Σταμούλη ΑΕ
2. Στεφάνου, Κ. (2013), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων με Χρήση Excel, Θεσσαλονίκη
3. Στεφάνου, Κ. (2014), Οικονομικές Καταστάσεις των επιχειρήσεων, Θεσσαλονίκη

### ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

1. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ VODAFONE <https://www.vodafone.gr/vodafone-ellados/arthra/dimosieusi-oikonomikon-katastaseon/>
2. [https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A4%CE%B7%CE%BB%CE%B5%CF%80%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%B9%CE%BD%CF%89%CE%BD%CE%AF%CE%B5%CF%82\\_%CF%83%CF%84%CE%B7%CE%BD\\_%CE%95%CE%BB%CE%BB%CE%AC%CE%B4%CE%B1](https://el.wikipedia.org/wiki/%CE%A4%CE%B7%CE%BB%CE%B5%CF%80%CE%B9%CE%BA%CE%BF%CE%B9%CE%BD%CF%89%CE%BD%CE%AF%CE%B5%CF%82_%CF%83%CF%84%CE%B7%CE%BD_%CE%95%CE%BB%CE%BB%CE%AC%CE%B4%CE%B1)
3. <https://el.wikipedia.org/wiki/Vodafone>
4. [https://el.wikipedia.org/wiki/Οργανισμός\\_Τηλεπικοινωνιών\\_Ελλάδος](https://el.wikipedia.org/wiki/Οργανισμός_Τηλεπικοινωνιών_Ελλάδος)
5. <https://el.wikipedia.org/wiki/Cosmote>
6. <https://www.sansimera.gr/articles/241>
7. [https://www.germanos.gr/images/pdfs/FS\\_GERMANOS\\_31122016.pdf](https://www.germanos.gr/images/pdfs/FS_GERMANOS_31122016.pdf)
8. <https://www.germanos.gr/images/pdfs/oikonomikes-katastaseis-germanos-31-12-15.pdf>
9. <https://www.germanos.gr/images/pdfs/EKΘΕΣΗ%20GERMANOS%2031%2012%202014.pdf>
10. <https://www.athexgroup.gr/el/web/guest/financial-statements-in-pdf-format>

