

**ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ**  
**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**  
**ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**



**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ**  
**ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**  
**FORTHNET**



**forthnet**

**Καθηγητής: Κουπούζος Δημήτριος**

**Επιμέλεια: Βελώνη Αναστασία**  
**Στασινοπούλου Καλλιόπη**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΙΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ .....	4
--	---

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	6
• 2.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες.....	6
2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ .....	7
• 2.2.1 Δεκαετία '90.....	7
• 2.2.2 Έτος 2000.....	8
• 2.2.3 Έτος 2001.....	9
• 2.2.4 Έτος 2002.....	10
• 2.2.5 Έτος 2003.....	11
• 2.2.6 Έτος 2004.....	12
• 2.2.7 Έτος 2005.....	13
• 2.2.8 Έτος 2006.....	14
• 2.2.9 Έτος 2007.....	15
• 2.2.10 Έτος 2008.....	18
2.3 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ FORTHNET .....	20
• 2.3.1 Υπηρεσίες προς οικιακούς πελάτες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις .....	20
• 2.3.2 Υπηρεσίες προς εταιρικούς πελάτες και μικρομεσαίες επιχειρήσεις .....	22
2.4 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ FORTHNET.....	27

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

•... 3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ .....	28
• 3.2 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	28
• 3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ.....	30
• 3.4 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ FORTHNET 2005-2008.....	31
• 3.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΚΑΘΕΤΗ) FORTHNET .....	32
• 3.6 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) FORTHNET .....	33
• 3.7 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ FORTHNET 2005-2008 .....	35
• 3.8 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΚΑΘΕΤΗ) FORTHNET .....	36
• 3.9 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) FORTHNET .....	37
• 3.10 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ COSMOTE 2005-2008 .....	38

• 3.11 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΚΑΘΕΤΗ) COSMOTE .....	39
• 3.12 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) COSMOTE .....	40
• 3.13 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ COSMOTE 2005-2008 .....	42
• 3.14 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΚΑΘΕΤΗ) COSMOTE .....	43
• 3.15 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) COSMOTE .....	44
• 3.16 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ .....	45
• 3.17 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ.....	47

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4**

• 4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	49
• 4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	51
• 4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	60
• 4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	78
• 4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	95
• 4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	113

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5**

• 5.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	114
• 5.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	115

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

### 1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΙΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ

Κάθε φορά που εκφράζουμε μια ιδέα ή αναμεταδίδουμε μια πληροφορία, επικοινωνούμε. Μπορεί να θέλουμε να ευχηθούμε, να στείλουμε ένα μήνυμα, να προειδοποιήσουμε για έναν κίνδυνο, να ευχαριστήσουμε, να διασκεδάσουμε ή να χρησιμοποιήσουμε κάποια άλλη από τις αναρίθμητες μορφές επικοινωνίας. Για να επικοινωνήσουμε όμως, χρειαζόμαστε μια γλώσσα ή έναν κώδικα καθώς και ένα μέσο για να μεταφερθεί το μήνυμα. Αν βρισκόμαστε στον ίδιο χώρο με κάποιον μπορούμε να επικοινωνήσουμε με λέξεις. Συχνά όμως πρέπει να επικοινωνήσουμε με κάποιον που βρίσκεται μακριά ή θέλουμε να καταγράψουμε μόνιμα κάποιες σκέψεις ή πληροφορίες. Αυτό επιτυγχάνεται χρησιμοποιώντας το γραπτό αντί του προφορικού λόγου το τηλέφωνο, το φαξ, το ραδιόφωνο και η τηλεόραση είναι τρόποι άμεσης αποστολής λέξεων και εικόνων μεταξύ μεγάλων αποστάσεων. Αποκαλούνται τηλεπικοινωνίες και οι εφευρέσεις αυτές επιτρέπουν στους ανθρώπους όλου του κόσμου να επικοινωνούν μεταξύ τους. Η Ελλάδα από αρχαιοτάτων χρόνων λόγω του πολιτισμού της και της γεωγραφικής της θέσης είχε δεσπόζουσα θέση ανάμεσα στους λαούς και των τριών Ηπείρων με τις οποίες συνορεύει. Η επιτυχία αυτή οφειλόταν κατά κύριο λόγο στη συνεργασία της με τους λαούς αυτούς, χάρη στα συστήματα επικοινωνιών που επινόησε και κατά καιρούς χρησιμοποίησε σε όλες τις ιστορικές περιόδους.

Υπάρχουν στις μέρες μας δυο παγκόσμια δίκτυα επικοινωνίας τα οποία μας εξυπηρετούν. Μέσω αυτών των δικτύων, κάθε μέρα ανταλλάσσονται εκατομμύρια μηνύματα μεταξύ ανθρώπων και οργανισμών. Το ένα είναι το ταχυδρομικό και το άλλο το τηλεφωνικό. Μέσω του δεύτερου μεταφέρονται μηνύματα την ίδια στιγμή σε οποιοδήποτε μέρος του κόσμου. Τα μηνύματα αυτά έχουν διάφορες μορφές, μπορεί να είναι δεδομένα υπολογιστών ή συνομιλία μεταξύ ανθρώπων. Μέσω του τηλεφωνικού δικτύου μπορούν επίσης να σταλούν αντίγραφα εντύπων και εγγράφων με τη χρήση των φαξ.

Το τηλέφωνο εφευρέθηκε το 1876 από τον Αμερικανό Γκράχαμ Μπελ (1847-1922). Ο Μπελ κατάφευε να μεταδώσει την ομιλία χάρη σε ηλεκτρικά σήματα. Από το 1877 ήδη το τηλέφωνο τελειοποιήθηκε χάρη στον Αμερικανό Τόμας Έντισον (1847-1931).

Η τεχνολογία της επικοινωνίας εξελίσσεται στις μέρες μας με ραγδαίους ρυθμούς. Το τοπίο των τηλεπικοινωνιών μεταβάλλεται από μέρα σε μέρα. Το μουσείο ηλεπικοινωνιών του ΟΤΕ φιλοξενεί μοναδικής αξίας και καλαισθησίας τηλεφωνικές συσκευές από το 1881, μορσικούς τηλεγράφους, καλώδια όλων των τύπων, συστήματα Radio, δορυφορικά τηλέτυπο (telex) τράπεζες μεταλλακτών, χειροκίνητους τηλεφωνικούς πίνακες που αναδεικνύουν την τηλεπικοινωνιακή ιστορία της χώρας μας και αποτελούν όχι μόνο πόλο έλξης των επισκεπτών αλλά δίνουν και αφορμή έρευνας.



Η ηλεκτρονική αλληλογραφία που κερδίζει συνεχώς έδαφος είναι μια μορφή επικοινωνίας κατά την οποία ένα μήνυμα μεταφέρεται από έναν υπολογιστή σε έναν άλλο μέσω μιας γραμμής τηλεφώνου. Πριν από λίγο καιρό, το μόνο μέσο για να τηλεφωνήσουμε, όταν είμαστε έξω από το σπίτι μας, ήταν να χρησιμοποιήσουμε τους τηλεφωνικούς θαλάμους. Σήμερα, μπορούμε να τηλεφωνήσουμε από το αυτοκίνητό μας, από το τρένο ή το δρόμο χάρη στα κινητά τηλέφωνα. Όταν κάποιος συνδρομητής χρησιμοποιεί το κινητό του, συνδέεται με μια κεραία πομπό - δέκτη, η οποία συγκεντρώνει τις κλήσεις που έρχονται από την περιοχή στην οποία βρίσκεται. Από εκεί, η κλήση μεταδίδεται στο διαβιβαστικό κέντρο, το οποίο, μέσω του τηλεφωνικού δικτύου, τη στέλνει στο τηλέφωνο που κάλεσε.

Στην Ελλάδα οι τηλεπικοινωνίες αποτελούσαν μονοπώλιο του ΟΤΕ, της κρατικής εταιρίας τηλεπικοινωνιών. Μετά την απελευθέρωση της αγοράς τηλεπικοινωνιών το 1994, 37 εταιρίες πήραν άδεια παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών από την ΕΕΤΤ (Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων).

Τον Ιούνιο 2005 δραστηριοποιούνταν 28 εταιρίες και είχαν διακόψει τη λειτουργία τους 12. Επίσης 312 εταιρίες έχουν γενική άδεια για την παροχή υπηρεσιών που δεν απαιτούν αριθμοδότηση, χρήση ραδιοσυχνοτήτων ή απόκτηση δικαιωμάτων διέλευσης.

Οι 18 παροχείς σταθερής τηλεφωνίας και ευρυζωνικών υπηρεσιών που δραστηριοποιήθηκαν και δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα:

1. ΟΤΕ
2. ALGONET/NETONE (συγχωνεύτηκαν με την ON-TELECOMS),
3. ALTEC TELECOMS (κήρυξε πτώχευση),
4. AMIMEX,
5. COLUMBIA TELECOMS (συγχωνεύτηκε με LANNET),
6. COSMOLINE,
7. FORTHNET,
8. HOL,
9. INTERCONNECT (κήρυξε πτώχευση),
10. LANNET (κήρυξε πτώχευση),
11. NETONE (συγχωνεύτηκε με την ALGONET),
12. ON-TELECOMS,
13. Q-TELECOM,
14. TELECOM REVOLUTION,
15. TELEDOME (κήρυξε πτώχευση),
16. TELEPASSPORT (συγχωνεύτηκε με την LANNET),
17. TELLAS WIND,
18. VIVODI,
19. VOICE-NET
20. Vodafone

Μόνο ο ΟΤΕ έχει πλήρες ιδιόκτητο δίκτυο.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### 2.1 ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Forthnet είναι μία από τις δυναμικότερα αναπτυσσόμενες ελληνικές εταιρίες στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και του Internet. Πρωταρχική επιδίωξή της είναι να βρίσκεται συνεχώς δίπλα στους πελάτες της και να αναπτύσσει λύσεις που καλύπτουν απόλυτα κάθε τους ανάγκη. Γι' αυτό το λόγο φροντίζει να επενδύει συνεχώς σε νέες τεχνολογίες και υποδομές και να αναπτύσσει ολοκληρωμένες προτάσεις και λύσεις τηλεπικοινωνιών, που απευθύνονται τόσο σε οικιακούς καταναλωτές όσο και σε επιχειρήσεις. Στο πλαίσιο αυτό, η Forthnet έχει αναπτύξει ιδιόκτητο Δίκτυο Ασύρματης Τοπικής Πρόσβασης (Wireless Local Access Network), για την παροχή εξελιγμένων Υπηρεσιών. Επίσης διαθέτει ιδιόκτητα ενσύρματα κυκλώματα μέσω υποθαλάσσιας οπτικής ίνας και φροντίζει συνεχώς να αναβαθμίζει την ταχύτητα διασύνδεσής της με το διεθνές Internet. Η "Ελληνική Εταιρία Τηλεπικοινωνιών και Τηλεματικών Εφαρμογών Forthnet A.E." ιδρύθηκε τον Οκτώβριο του 1995 από το Ίδρυμα Τεχνολογίας και Έρευνας και τις Μινωικές Γραμμές ANE. Η Forthnet A.E. είναι εισηγμένη στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών από το 2000, και διαπραγματεύεται με το σύμβολο ΦΟΡΘ στον κλάδο "Διαδίκτυο". Η Forthnet υπήρξε η πρώτη Εταιρία που έφερε το Internet στην Ελλάδα και πλέον διαθέτει ένα πλούσιο χαρτοφυλάκιο υπηρεσιών Διαδικτύου, όπως υπηρεσίες πρόσβασης (μέσω δικτύων PSTN, ISDN, ADSL, μέσω μόνιμων συνδέσεων, καθώς και μέσω καρτών προπληρωμένου χρόνου πρόσβασης), υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών (LMDS, VPN - Virtual Private Networks κ.ά.), υπηρεσίες ενημέρωσης (προγράμματα S.M.A.R.T., WebSMART για on line χρηματοοικονομική ενημέρωση), υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας κ.ά. Η ενότητα των υπηρεσιών Internet συμπληρώνεται από πιο εξειδικευμένες λύσεις που αναπτύσσει και υλοποιεί η HellasNet, η επιχειρησιακή μονάδα της Forthnet, που εξειδικεύεται σε υπηρεσίες Interactive Marketing, όπως Online Διαφήμιση, Σχεδιασμός και Ανάπτυξη ιστοσελίδων καθώς και Mobile Marketing.

Το Δεκέμβριο του 2003 η Forthnet εξαγόρασε την Internet Hellas, η οποία αποτελεί πλέον την επιχειρησιακή μονάδα της Forthnet που ειδικεύεται στην παροχή υπηρεσιών Data Center σε επιχειρήσεις. Επιπλέον, η Forthnet υπήρξε η πρώτη εταιρία που έδωσε στους καταναλωτές τη δυνατότητα να επιλέξουν τηλεπικοινωνιακό φορέα, προσφέροντας ένα πλήρες πακέτο υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας, με τον διακριτικό τίτλο Forthnet Telephony. Οι υπηρεσίες Forthnet Telephony διατίθενται είτε με προεπιλογή φορέα είτε με το σύστημα του τετραψήφιου κωδικού επιλογής φορέα (1789) είτε μέσω μόνιμης σύνδεσης (υπηρεσίες Direct Access) είτε και μέσω της κάρτας προπληρωμένου χρόνου ομιλίας της Forthnet με την ονομασία Smartalk.

#### 2.1.1 ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

- FORTH CRS A.E.
- TELEMEDICINE TECHNOLOGIES S.A.
- FORTHNET ΣΥΜΜΕΤΕΧΩΝ A.E.

## 2.2 ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

### 2.2.1 Δεκαετία '90

- **1995:** Το ΙΤΕ και οι Μινωικές Γραμμές ΑΝΕ συνυπογράφουν το καταστατικό της εταιρίας Ελληνική Εταιρία Τηλεπικοινωνιών και Τηλεματικών Εφαρμογών, με διακριτικό τίτλο FORTHnet Α.Ε
- **1996:** Ξεκινάει η λειτουργία των σημείων παρουσίας (POPs) στην Καβάλα, στην Κέρκυρα και σταδιακά σε αρκετές ακόμα πόλεις της Ελλάδας. Τον Απρίλιο η FORTHnet προχωράει σε νέα αναβάθμιση της διασύνδεσής της με το εξωτερικό, μισθώνοντας γραμμή Αθήνας-Αμερικής (MCI), ταχύτητας 512Kbps.
- **1997:** Τα σημεία παρουσίας της FORTHnet ανά την Ελλάδα ξεπερνούν τα 30. Τον Ιούλιο στη μετοχική σύνθεση της Εταιρίας συμμετέχει, εκτός από το ΙΤΕ και τις Μινωικές Γραμμές ΑΝΕ, και η Κυπριακή Τράπεζα Ανάπτυξης με ποσοστό 20%. Τον Ιανουάριο η FORTHnet αναβαθμίζει και πάλι την ταχύτητα διασύνδεσής της με το εξωτερικό στα 2Mbps.
- **1998:** Από τον Ιούνιο τίθεται σε λειτουργία η νέα γραμμή της FORTHnet ανεβάζοντας τη συνολική χωρητικότητα της σύνδεσης με ΗΠΑ στα 8 Mbps. Τον Απρίλιο ξεκινάει η εμπορική διάθεση του S.M.A.R.T., της υπηρεσίας για on line χρηματιστηριακή ενημέρωση σε πραγματικό χρόνο, που δημιούργησε η FORTHnet σε συνεργασία με το Χρηματιστηριακό Κέντρο Θεσσαλονίκης. Η Εταιρία προχωράει σε νέα αναβάθμιση της γραμμής διασύνδεσής της με το εξωτερικό κατά 2Mbps, αναβαθμίζοντας έτσι τη συνολική χωρητικότητα σύνδεσής της με το διεθνές Internet στα 4Mbps.
- Τον **Ιανουάριο** η FORTHnet συμμετέχει στην ίδρυση της FORTHe-com Α.Ε. (Διαβαλκανικό Κέντρο Ηλεκτρονικού Εμπορίου), σε συνεργασία με την πολυεθνική εταιρία Sterling Commerce Inc.
- Τον **Οκτώβριο**, με τη λειτουργία νέου δορυφορικού κυκλώματος 34Mbps, η FORTHnet αποκτά συνολική χωρητικότητα με το εξωτερικό που φτάνει τα 46Mbps. Τον Αύγουστο στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας αποκτούν συμμετοχή η Interamerican Ελληνική Ασφαλιστική Εταιρία Ζωής (10,14%) και η Intertrust Ανώνυμος Εταιρία Διαχείρισης Αμοιβαίων Κεφαλαίων (1,78%).
- **1999:** Το Δεκέμβριο η FORTHnet εξαγοράζει το 75% της HellasNet Α.Ε. (Εταιρία Διεθνών Διανεμητικών Συστημάτων), επικυρώνοντας τον πρωταγωνιστικό ρόλο της στην ελληνική αγορά Internet. Το Δεκέμβριο η FORTHnet ιδρύει την εταιρία FORTH-crs Α.Ε. (Πληροφοριακά Συστήματα Ηλεκτρονικής Διαχείρισης και Διανομής Υπηρεσιών), σε συνεργασία με η Μινωικές Γραμμές Α.Ν.Ε. και την TerraTec Ανώνυμη Εταιρία Ηλεκτρονικών Προϊόντων και Υπηρεσιών.

### 2.2.2 Έτος 2000

- Τον **Οκτώβριο** η FORTHnet αποκτά το 90% της εταιρίας TerraTec A.E., η οποία δραστηριοποιείται στο πεδίο της έρευνας, ανάπτυξης και εμπορίας ηλεκτρονικών προϊόντων λογισμικού. Στις 6 Οκτωβρίου 2000 ξεκινά η διαπραγμάτευση όλων των μετοχών (14.805.000 μετοχές) της FORTHnet A.E. στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Την επωνυμία Telemedicine Technologies S.A. φέρει η νέα εταιρία, με έδρα το Παρίσι, που ιδρύει η FORTHnet σε συνεργασία με την Inter Mutuelles Assistance (IMA) και η οποία δραστηριοποιείται στο χώρο της παροχής ιατρικής βοήθειας. Η FORTHnet συμμετέχει στη νέα εταιρία με ποσοστό 41,88%.

- Το **Νοέμβριο** η FORTHnet ανακοινώνει τη συμμετοχή της στην εταιρία ΑΘΛΟΝΕΤ Α.Ε. (με ποσοστό 15%), η οποία έχει ως αντικείμενο εργασιών την αθλητική ενημέρωση με ηλεκτρονικά και άλλα μέσα, ιδίως μέσω του Internet και συγκεκριμένα μέσω του γνωστού αθλητικού portal Sportnet.gr. Το Νοέμβριο συστήνεται η Μεσογειακές Ευρυζωνικές Υπηρεσίες – Ανώνυμη Τηλεπικοινωνιακή Εταιρία (MBA) από τον Όμιλο Telecom Italia κατά 60% και τη FORTHnet A.E. κατά 40%, με έδρα το Τεχνολογικό Πάρκο Κρήτης.

- Η ΕΕΤΤ το **Δεκέμβριο** εγκρίνει το επενδυτικό πλάνο της FORTHnet και της χορηγεί ειδική άδεια τηλεπικοινωνιακής υποδομής, για δημιουργία δικτύου οπτικών ινών. Με την υπ'αριθμ. 198/11.12.2000 απόφαση της ΕΕΤΤ, χορηγείται στη FORTHnet ειδική άδεια για την εγκατάσταση ενσύρματου δημοσίου τηλεπικοινωνιακού δικτύου. Η MBA αποσπά το Δεκέμβριο του 2000 άδεια από την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ), για τη χρήση μέρους συχνοτήτων ασύρματης σταθερής πρόσβασης (WLL) στα 26 band Ghz, σε όλη την επικράτεια. Από το Δεκέμβριο το Mediterranean Nautilus, το πρώτο Datacom Project της Telecom Italia στη Μεσόγειο, επεκτείνεται στην Ελλάδα μέσω της εξαγοράς στρατηγικής συμμετοχής 5% στη FORTHnet, η οποία θεωρείται ο σημαντικότερος παράγοντας στην αγορά ενσύρματων τηλεπικοινωνιών φωνής, δεδομένων και παροχής ολοκληρωμένων υπηρεσιών Διαδικτύου στην Ελλάδα. Το Δεκέμβριο η FORTHnet, σε συνεργασία με τις εταιρίες OTE, Hellas Com International A.E., Ιντρακόμ Α.Ε., Intrasoft A.E., Siemens, Panafon, Infoquest ABEE, Altec ABEE και το Σύνδεσμο Βιομηχανιών Βορείου Ελλάδος, ιδρύει την εταιρία Ινστιτούτο Ερευνών και Μελετών Τηλεπικοινωνιών και Πληροφορικής χωρών Νοτιοανατολικής Ευρώπης Α.Ε., με το διακριτικό τίτλο INA A.E. Σκοπός της εταιρίας είναι η μελέτη της οργάνωσης και δομής των αγορών των τηλεπικοινωνιών των χωρών της νοτιοανατολικής Ευρώπης, η μελέτη των επενδυτικών ευκαιριών και εκπαιδευτικών αναγκών στον τομέα των τηλεπικοινωνιών στις χώρες αυτές, η παρακολούθηση των εξελίξεων στο θεσμικό πλαίσιο και στις διαδικασίες απελευθέρωσης των αγορών, όπως και η παρακολούθηση των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων των οργανισμών τηλεπικοινωνιών.



### 2.2.3 Έτος 2001

- Το **Μάιο** η FORTHnet ανακοινώνει την αύξηση της συμμετοχής της στο μετοχικό σχήμα της ΑΘΛΟΝΕΤ Α.Ε., ιδιοκτήτριας εταιρίας του αθλητικού portal SportNet.gr, το οποίο διαμορφώνεται στο 37,5%. Η FORTHnet εξασφαλίζει από την Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (ΕΕΤΤ) την πρώτη πλήρη άδεια σταθερής τηλεφωνίας.
- Η FORTHcrs, θυγατρική εταιρία της FORTHnet, συνάπτει το **Νοέμβριο** στρατηγική συμφωνία με τους ομίλους ANEK Lines και Μινωικές Γραμμές ANE. Η MBA Μεσογειακές Ευρυζωνικές Υπηρεσίες - Ανώνυμη Τηλεπικοινωνιακή Εταιρία υπογράφει συμφωνία προμήθειας τεχνολογικού εξοπλισμού για την παροχή υπηρεσιών LMDS με την Αλκατέλ Τηλεπικοινωνίες Ελλάς Α.Ε.
- Το **Δεκέμβριο** υλοποιήθηκε και λειτούργησε σε πανελλαδικό επίπεδο η διασύνδεση του δικτύου σταθερής τηλεφωνίας της FORTHnet με το δίκτυο του ΟΤΕ, μετά τη σχετική συμφωνία που είχε υπογραφεί τον Αύγουστο του 2001 από τις δύο πλευρές, η οποία προέβλεπε τη διασύνδεση των δύο δικτύων αρχικά σε έντεκα πόλεις της Ελλάδας, με σταδιακή επέκταση και στην υπόλοιπη χώρα. Η FORTHnet προχωράει στην αύξηση του ποσοστού συμμετοχής της στην εταιρία Μεσογειακές Ευρυζωνικές Υπηρεσίες, από 40% σε 60%.

#### 2.2.4 Έτος 2002

- Από τον **Ιανουάριο** η FORTHnet, θέτοντας σε λειτουργία ιδιόκτητο κύκλωμα ταχύτητας 155 Mbps, προχωράει σε σημαντική αναβάθμιση της χωρητικότητάς της με το διεθνές Internet, αυξάνοντας τη συνολική ταχύτητα διασύνδεσής της με το εξωτερικό στα 189Mbps.
- Το **Μάρτιο** η FORTHnet ανακοινώνει επίσημα την εμπορική διάθεση των υπηρεσιών αστικής τηλεφωνίας προς ΟΛΟΥΣ τους καταναλωτές -επιχειρήσεις και οικιακούς πελάτες-, τηρώντας την υπόσχεσή της για παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας μέσα στο πρώτο τρίμηνο του 2002.
- Τον **Απρίλιο** η TetraTec περνάει εξ ολοκλήρου στην κατοχή της FORTHnet.
- Η Forthnet, κάνει ακόμη πιο προσιτή την υπηρεσία Forthnet ADSL και προσφέρει απεριόριστο broadband ADSL, σε ταχύτητα έως 24Mbps, μόνο με 19,50€ το μήνα. Επιπλέον, ειδικά για τους συνδρομητές των περιοχών που δεν καλύπτονται ακόμη από το ιδιόκτητο δίκτυό της, αναβαθμίζει την ταχύτητα της υπηρεσίας από το 1Mbps στα έως 4Mbps!.
- Τον **Αύγουστο** η FORTHnet αποκτά το 92,2% των μετοχών της Telemedicine Technologies. Η πρόταση που υπέβαλε η κοινοπραξία FORTHnet – SAGabel προκρίνεται τον Ιούλιο στο τρίτο και τελικό στάδιο του διαγωνισμού που προκήρυξε η «Εναλλακτικά Τηλεπικοινωνιακά Δίκτυα Α.Ε.» (Ε.ΤΗ.ΔΙ. ΑΕ), για την αναζήτηση στρατηγικού επενδυτή. Μόλις 5 μήνες από την προηγούμενη αναβάθμιση της χωρητικότητάς της με το διεθνές Internet, η FORTHnet προχωράει σε νέα αναβάθμιση, αποκτώντας και δεύτερο ιδιόκτητο κύκλωμα STM1-155 Mbps, που αυξάνει τη συνολική ταχύτητα διασύνδεσής της με το εξωτερικό στα 310 Mbps.



### 2.2.5 Έτος 2003

- Το **Φεβρουάριο** η FORTHnet ανακοινώνει ότι ολοκλήρωσε με επιτυχία την εγκατάσταση συστήματος ποιότητας και έλαβε πιστοποίηση.
- Από το **Μάιο** η FORTHnet προσφέρει στους Έλληνες καταναλωτές υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας την ευκαιρία να ενεργοποιήσουν τη λειτουργία προεπιλογής φορέα, σύμφωνα με το πλαίσιο που έχει διαμορφωθεί από την ΕΕΤΤ.
- Στις **30 Ιουνίου** πραγματοποιείται η ετήσια γενική συνέλευση της Εταιρίας, όπου μεταξύ άλλων αποφασίζεται η πλήρης απορρόφηση της εταιρίας MBA. Η FORTHnet, μέσα στον Ιούνιο, ανταποκρινόμενη στο αίτημα των Ελλήνων χρηστών του Διαδικτύου και μετά την έναρξη της εμπορικής διάθεσης των πακέτων τηλεπικοινωνιακής πρόσβασης ADSL από τον ΟΤΕ, ανακοινώνει τα συνδρομητικά πακέτα FORTHnet Fast Internet ADSL.
- Το **Δεκέμβριο**, η FORTHnet προχώρησε στην εξαγορά του 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Internet Hellas, με κυρίως εταιρικό πελατολόγιο που εξειδικεύεται στην προσφορά Υπηρεσιών Data Center.

#### 2.2.6 Έτος 2004

- Τον **Ιούνιο** ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες συγχώνευσης της Forthnet με τις θυγατρικές της εταιρείες HellasNet και Internet Hellas διά απορροφήσεως των τελευταίων, καθώς και η λογιστική ενοποίηση.
- Το **Σεπτέμβριο** η Forthnet, μετά από δύο αλληπάλληλες αναβαθμίσεις της χωρητικότητάς της με το διεθνές Internet, αύξησε τη συνολική ταχύτητα διασύνδεσής της με το εξωτερικό στα 620 Mbps.
- Τον **Οκτώβριο**, η Forthnet εισάγει στην ελληνική αγορά Internet το ADSL in-a-box, ένα πλήρες πακέτο σύνδεσης ADSL που σε μια και μοναδική συσκευασία, περιλαμβάνει όλα όσα χρειάζονται για μόνιμη σύνδεση στο Internet.
- Το **Νοέμβριο**, η HellasNet, επιχειρησιακή μονάδα της Forthnet, που εξειδικεύεται στο Interactive Marketing, κέρδισε 2 χρυσά και 3 ασημένια βραβεία στη διοργάνωση Ermis Awards 2004.
- Το **Δεκέμβριο**, η Forthnet σχεδίασε για το στόλο των Μινωϊκών Γραμμών ολοκληρωμένη λύση ασύρματης ευρυζωνικής πρόσβασης στο Internet εν πλω, εφαρμογή που υλοποιήθηκε για πρώτη φορά παγκοσμίως στην επιβατηγό ναυτιλία.

### 2.2.7 Έτος 2005

- Το **Φεβρουάριο** η Forthnet προχωρά σε νέα, σημαντική αναβάθμιση του Internet δικτύου της ανεβάζοντας τη συνολική χωρητικότητα διασύνδεσής της με το εξωτερικό στα 1.395 Mbps μέσα από 9 ιδιόκτητα ενσύρματα κυκλώματα των 155 Mbps. Επιπλέον, η εταιρία έθεσε σε λειτουργία ένα ακόμα κύκλωμα στη γραμμή Αθήνας – Θεσσαλονίκης, επιτυγχάνοντας διασύνδεση των δύο πόλεων στα 310 Mbps.
- Τον **Απρίλιο** η εταιρία συνεχίζοντας να επενδύει σε υποδομές και υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών, έθεσε σε εμπορική λειτουργία ένα νέο σταθμό βάσεως Σταθερής Ασύρματης Πρόσβασης στη Θεσσαλονίκη.
- Το **Μάιο**, τα σημεία ασύρματης ευρυζωνικής πρόσβασης της Forthnet ξεπερνούν τα 50. Η εταιρία, διαθέτοντας το μεγαλύτερο δίκτυο σημείων ασύρματης πρόσβασης μέσω τεχνολογίας Wi-Fi που λειτουργούν στη χώρα μας, αποδεικνύει τη μεγάλη σημασία που δίνει στις ευρυζωνικές υπηρεσίες.

### 2.2.8 Έτος 2006

- **Μάρτιος:** Από τις 20 Μαρτίου 2006, όλες οι τιμές των υπηρεσιών και προϊόντων FORTHnet συμπεριλαμβάνουν τον ΦΠΑ, για τη διευκόλυνση των καταναλωτών.
- **Απρίλιος:** Η διασύνδεση με το διεθνές internet φτάνει πλέον τα 2,5Gbps.
- **Μάιος:** Το Βραβείο Αριστείας Ιδιωτικού Τομέα του WITSA (World Information Technology and Services Alliance), κορυφαίου συνδέσμου πληροφορικής παγκοσμίως, απονέμεται στη FORTHnet, μια διεθνής διάκριση που κατακτά, για πρώτη φορά, μια ελληνική εταιρία. Η εταιρία συνεργάζεται και με τη SANYOCOM σε επίπεδο μεταπώλησης των υπηρεσιών Internet που αναπτύσσει.
- **Ιούνιος:** Η FORTHnet εγκαινιάζει στις 17 Ιουνίου κατάστημα στην Κέρκυρα, το οποίο διαθέτει αποκλειστικά υπηρεσίες και προϊόντα της εταιρίας. Την ίδια περίοδο, δημιουργείται η νέα επιχειρησιακή μονάδα «FORTHnet eBusiness Services», αποτέλεσμα της ενοποίησης των HellasNet και Internet Hellas, που εξειδικεύεται στην παροχή Υπηρεσιών Προστιθέμενης Αξίας, βασισμένων στο πρωτόκολλο IP.
- **Ιούλιος:** Η εταιρία TALPA BEHEER B.V., που κατέχει εμμέσως (μέσω της ING BANK GLOBAL CUSTODY NV) ποσοστό 5,83% της FORTHnet, δε συμμετέχει πλέον στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας. Το ποσοστό αυτό αποκτά η εταιρία CYRTE INVESTMENTS GP I B.V.
- **Αύγουστος:** Από τα μέσα του μήνα, η διασύνδεση της εταιρίας με το διεθνές internet ξεπερνά τα 3 Gbps, ενώ αναβαθμίζεται και διασύνδεση με το ADSL δίκτυο του ΟΤΕ, στα 3 Gbps. Επίσης, γίνεται σταδιακή αναβάθμιση της ταχύτητας των FORTHnet ADSL συνδρομών, χωρίς επιπλέον κόστος για τον συνδρομητή.
- **Νοέμβριος:** Η FORTHnet φτάνει τα 100 σημεία ασύρματης ευρυζωνικής πρόσβασης (Forthnet HotSpot) και αποτελεί την εταιρία με το μεγαλύτερο σε έκταση δίκτυο WiFi σε λειτουργία στην ελληνική επικράτεια. Ακόμα, κατόπιν δημόσιου ανοιχτού διαγωνισμού, η Forthnet αποκτά την ανάληψη του έργου δύο ζωνών ανάπτυξης της Ευρυζωνικής Πρόσβασης.
- **Δεκέμβριος:** Πρώτη η FORTHnet προσφέρει σε όλες τις πόλεις και τις περιοχές της Ελλάδας, 24 ώρες το 24ωρο κάθε μέρα, μαζί απεριόριστη σταθερή τηλεφωνία και απεριόριστο ADSL, χωρίς χρονοχρέωση. Την ίδια περίοδο, σύμφωνα με τα αποτελέσματα 9μήνου 2006, η αύξηση στους νέους συνδρομητές ADSL ανήλθε σε 143%. Η FORTHnet ξεπέρασε το στόχο για 100.000 ADSL συνδρομητές έως τις 31.12.06, ενώ στη σταθερή τηλεφωνία διαθέτει συνολικά πάνω από 300.000 τηλεφωνικές γραμμές. Με το τέλος του έτους, σηματοδοτείται και νέα εποχή για την εταιρία: αλλαγή εταιρικής ταυτότητας για την εταιρία στις 30 Δεκεμβρίου 2006, η οποία μεταβαίνει από το Δίσκο της Φαιστού στη σφαίρα, με τα χρώματα του μπλε, του πράσινου και του πορτοκαλί.

### 2.2.9 Έτος 2007

• **Ιανουάριος:** Στο ξεκίνημα του 2007, η Forthnet, η εταιρία που έφερε το internet στην Ελλάδα, γυρίζει σελίδα στην ιστορία της. Στόχος της, να «συστήσει» με τον πλέον φιλικό και κατανοητό τρόπο την έννοια του broadband (της ευρυζωνικότητας) σε όλους τους πολίτες, οπουδήποτε και αν βρίσκονται στην ελληνική επικράτεια. Η νέα φιλοσοφία της Forthnet είναι εστιασμένη στον άνθρωπο, και εκφράζεται τόσο μέσα από εσωτερικές δομικές αλλαγές, όσο και από τη νέα της εικόνα. Το νέο σήμα της Forthnet, η σφαίρα με τα χρώματα του μπλε, του πράσινου και του πορτοκαλί, περιλαμβάνει τον κόσμο της τεχνολογίας, τον κόσμο του broadband. Με την αέναη, κυκλική κίνησή του, συμβολίζει τη διαρκή εξέλιξη της τεχνολογίας, των τηλεπικοινωνιών, του σύμπαντος, καθώς και την επιθυμία και συνεχή προσπάθεια της εταιρίας για ανάπτυξη. Ταυτόχρονα, η επερχόμενη παροχή των υπηρεσιών Double Play και Triple Play (δεδομένα, φωνή,εικόνα) βρίσκει την έκφρασή της μέσα από τα τρία διαφορετικά χρώματα του σήματος, που μπορούν και συνυπάρχουν αυτόνομα αλλά και ως σύνολο με τη μορφή της σφαίρας που σχηματίζουν. Το νέο σήμα συνοδεύεται από τη φράση «απλά, ελεύθερα, συναρπαστικά». Παράλληλα, με τη νέα υπηρεσία Forthnet2play, που προσφέρει απεριόριστο broadband ADSL και απεριόριστες αστικές και υπεραστικές κλήσεις όλη μέρα, κάθε μέρα, η Forthnet πραγματοποιεί το ντεμπούτο της στη νέα broadband εποχή.

• **Φεβρουάριος:** Η Forthnet προσφέρει υπηρεσίες ADSL έως 4Mbps μέσω του ιδιόκτητου δικτύου της, ώστε οι καταναλωτές να απολαμβάνουν ταχύτατο και απεριόριστο ευρυζωνικό internet και παράλληλα γιορτάζει την επιτυχή πορεία των broadband υπηρεσιών που παρέχει βραβεύοντας τον 100.001ο συνδρομητή της σε ADSL υπηρεσίες με 100 μήνες δωρεάν broadband ADSL έως 1Mbps.

• **Μάρτιος:** Μέσα σε πολύ μικρό χρονικό διάστημα η Forthnet αναβαθμίζει και πάλι την ταχύτητα στο ιδιόκτητο δίκτυό της κι έτσι όλοι οι χρήστες των υπηρεσιών Forthnet broadband μπορούν πλέον να συνδεθούν στο ιδιόκτητο δίκτυο της εταιρίας απολαμβάνοντας αναβαθμισμένες ταχύτητες πρόσβασης που φτάνουν έως τα 10 Mbps.

• **Απρίλιος:** Η Forthnet, με γνώμονα πάντα την άριστη εξυπηρέτηση των εταιρικών της πελατών, παρέχει πλέον μαζικά υπηρεσίες Business Data εξ ολοκλήρου μέσω του ιδιόκτητου δικτύου οπτικών ινών (FTTB) μέσω Metro Ethernet και SDH κυκλωμάτων. Παράλληλα, το γνωστό σε όλους Driveme.gr αναβαθμίζεται ώστε να εξυπηρετεί και το αγγλόφωνο κοινό ενώ, πέραν του νομού Αττικής, παρέχει πλέον άμεση και αξιόπιστη χαρτογραφική πλοήγηση και για μεγάλες πόλεις των νομών Θεσσαλονίκης, Αχαΐας, Ηρακλείου, Ιωαννίνων, Καβάλας, Λάρισας, Λασιθίου, Μαγνησίας, Ρεθύμνου και Χανίων.



- **Μάιος:** Η Forthnet επιλέγει την Παγκόσμια Ημέρα των Τηλεπικοινωνιών για να παρουσιάσει στο ευρύ κοινό, σε μία εκδήλωση που συγκεντρώνει πάνω από 1.200 άτομα, το νέο απλό, ελεύθερο και κυρίως συναρπαστικό ευρυζωνικό κόσμο που οραματίζεται. Με τίτλο "Forthnet Broadband City" η εκδήλωση πραγματοποιείται στο Ολυμπιακό Ποδηλατοδρόμιο του ΟΑΚΑ, με τη συμμετοχή εκπροσώπων του επιχειρηματικού και πολιτικού χώρου, δημοσιογράφων καθώς και στελεχών του τηλεπικοινωνιακού κλάδου. Την ίδια χρονική περίοδο, η Forthnet ολοκληρώνει με επιτυχία την αναβάθμιση της σύνδεσής της με το διεθνές Internet στα 7 Gbps, εξασφαλίζοντας με τον τρόπο αυτό στους χρήστες του δικτύου της μέγιστη ταχύτητα σύνδεσης με το διεθνές Internet και πραγματική εμπειρία broadband.
- **Ιούνιος:** Η Forthnet πρωτοπορεί ακόμα μια φορά και ενεργοποιεί την τεχνολογία ADSL2plus σε όλους τους κόμβους της! Έτσι, αποδεσμεύει τους Έλληνες από τις συζητήσεις περί ταχύτητας, προσφέροντας τη μέγιστη δυνατή τεχνολογικά ταχύτητα download, έως 24 Mbps. Την ίδια χρονική περίοδο, η Forthnet παρουσιάζει την υπηρεσία σταθερής τηλεφωνίας Forthnet Telephony που προσφέρει οικονομική, ποιοτική και πραγματικά απεριόριστη τηλεφωνία. Με την υπηρεσία Forthnet Telephony οι καταναλωτές ξεχνούν οριστικά τη χρονοχρέωση και πραγματοποιούν με σταθερό κόστος κάθε μήνα, πραγματικά απεριόριστες αστικές και υπεραστικές κλήσεις, προς όλα τα εθνικά δίκτυα σταθερής τηλεφωνίας, όλο το 24ωρο, 7 ημέρες την εβδομάδα. Και όλα αυτά χωρίς πάγιο ΟΤΕ, μέσω του ιδιόκτητου δικτύου Forthnet.
- **Ιούλιος:** Η Forthnet υπογράφει κοινό ομολογιακό δάνειο 150 εκατ. ευρώ και γίνεται η μόνη ιδιωτική εταιρία παροχής ευρυζωνικών υπηρεσιών, με εξασφαλισμένο το σύνολο του επενδυτικού της πλάνου. Η επιτυχημένη εμπορική πορεία της, το ισχυρό της brand name στην ελληνική αγορά ευρυζωνικών υπηρεσιών, η υψηλή κεφαλαιακή της διάρθρωση και οι ευοίωνες προοπτικές της είναι μερικά από τα στοιχεία που προσδίδουν στην εταιρία υψηλή πιστοληπτική διαβάθμιση και της επιτρέπουν να προχωρήσει στη σύναψη του ομολογιακού δανείου. Παράλληλα, ανακοινώνεται η σύναψη στρατηγικής συνεργασίας με την αλυσίδα Παπασωτηρίου, με αντικείμενο τη δημιουργία Καταστημάτων Forthnet, μέσα στα ομώνυμα βιβλιοπωλεία, σε όλη την Ελλάδα.
- **Αύγουστος:** Στο τέλος του 2ου τριμήνου του έτους, η Forthnet σημειώνει ρεκόρ νέων συνδρομητών αφού 34.869 νέοι πελάτες εμπιστεύονται τις διαφοροποιημένες broadband υπηρεσίες της. Παράλληλα, με broadband ρυθμούς τρέχει και το ιδιόκτητο δίκτυο της εταιρίας που πλέον καλύπτει περισσότερο από το 50% του πληθυσμού της χώρας.
- **Οκτώβριος:** Η Forthnet πραγματοποιεί τα επίσημα εγκαίνια των 31 πρώτων Καταστημάτων Forthnet, των εξειδικευμένων καταστημάτων broadband, σε 28 πόλεις.



• **Νοέμβριος:** Λίγο πριν το τέλος του έτους η Forthnet συνεχίζει τη δυναμική πορεία της και με όχημα την υπηρεσία Forthnet 2play αποκτά το 42% της συνολικής αγοράς, προσφέρει τις υπηρεσίες της μέσω 77 Αστικών Κέντρων και διαθέτει ιδιόκτητο δίκτυο οπτικών ινών που ξεπερνά τα 1.270 χλμ.

• **Δεκέμβριος:** Η Forthnet εμπλουτίζει την υπηρεσία Forthnet 2play προσφέροντας και δωρεάν κλήσεις προς τα σταθερά δίκτυα 24 χωρών! Πλέον, οι συνδρομητές της υπηρεσίας Forthnet 2play απολαμβάνουν δωρεάν τηλεφωνικές κλήσεις προς όλα τα σταθερά εντός Ελλάδος, χωρίς διακρίσεις ή περιορισμούς σε διάρκεια, μέρα και ώρα, ενώ πραγματοποιούν ελεύθερα και δωρεάν κλήσεις προς 24 χώρες σε όλο τον κόσμο.

### 2.2.10 Έτος 2008

• **Ιανουάριος:** Η Forthnet, κάνει ακόμη πιο προσιτή την υπηρεσία Forthnet ADSL και προσφέρει απεριόριστο broadband ADSL, σε ταχύτητα έως 24Mbps, μόνο με 19,50€ το μήνα. Επιπλέον, ειδικά για τους συνδρομητές των περιοχών που δεν καλύπτονται ακόμη από το ιδιόκτητο δίκτυό της, αναβαθμίζει την ταχύτητα της υπηρεσίας από το 1Mbps στα έως 4Mbps!. Τον ίδιο μήνα, ανακοινώνει τη συνεργασία της με τον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών, με αντικείμενο την ένταξη της ομώνυμης νοσοκομειακής μονάδας στο δίκτυο των Forthnet HotSpot, το μεγαλύτερο δίκτυο σημείων ασύρματης broadband πρόσβασης στο internet στην Ελλάδα. Αξίζει να σημειωθεί, ότι πρόκειται για την πρώτη εφαρμογή έργου ανάλογου εύρους στο χώρο νοσηλείας στη χώρα μας. Τέλος, η εταιρία, υποστηρίζοντας ενεργά τις προσπάθειες διάδοσης και διεύθυνσης των νέων τεχνολογιών στη χώρα μας, αναλαμβάνει τη χορηγία επικοινωνίας του 20<sup>ου</sup> Πανελληνίου Διαγωνισμού Πληροφορικής.

• **Φεβρουάριος:** Η Forthnet παρουσιάζει την υπηρεσία Forthnet ADSL Economy, που προσφέρεται αποκλειστικά μέσω του ιδιόκτητου δικτύου της και απευθύνεται σε όσους θέλουν απεριόριστο broadband ADSL και πλήρη αποδέσμευση από το πάγιο του ΟΤΕ.

• **Μάρτιος:** Η Forthnet, «σπάει το φράγμα» των 100 χιλιάδων οικογενειών στο ιδιόκτητο δίκτυό της και αποδεικνύει στην πράξη, ότι είναι η μεγαλύτερη ιδιωτική εταιρία παροχής ευρυζωνικών υπηρεσιών στη χώρα.

Παράλληλα, η ανάπτυξη του δικτύου των Καταστημάτων Forthnet συνεχίζεται με ταχύτατο ρυθμό και μέσα στο μήνα, πραγματοποιούνται εγκαίνια σε 24 νέα σημεία σε όλη τη χώρα. Το Μάρτιο 60 Καταστήματα Forthnet, έχουν ήδη ανοίξει τις πόλες τους σε 40 πόλεις και προσφέρουν σε κάθε ελληνική οικογένεια τη δυνατότητα να γνωρίσει από κοντά τη νέα broadband πραγματικότητα.

Τέλος, παραμένοντας πιστή στο ρόλο της εταιρίας που έφερε το internet στην Ελλάδα και σήμερα προσφέρει broadband πρόσβαση σχεδόν από παντού, η Forthnet, ανακοινώνει τη δωρεάν προσφορά broadband πρόσβασης από όλα τα Forthnet HotSpot σε όλους τους συνδρομητές των ευρυζωνικών της υπηρεσιών.

• **Απρίλιος:** Η Forthnet ανακοινώνει τη συμφωνία εξαγοράς της Netmed NV. Πρόκειται για μια κίνηση ιδιαίτερης σημασίας που ισχυροποιεί τη θέση της Forthnet στην εγχώρια αγορά. Κατέχοντας ηγετική θέση ήδη στην αγορά των συνδυασμένων υπηρεσιών τηλεφωνίας και broadband ADSL (2play), η Forthnet με όχημα τη nova κατοχυρώνει την κυριαρχία της και στον τομέα των υπηρεσιών τηλεόρασης και περιεχομένου (3play).

• **Μάιος:** Η Forthnet πρωτοπορεί για μια ακόμη φορά, προσφέροντας ασύρματη ευρυζωνική πρόσβαση στην υψηλότερη τεχνολογικά δυνατή ταχύτητα, έως 54 Mbps, στο Starbucks στον Αγ. Σώστη, Λεωφ. Συγγρού 13.

- **Ιούνιος:** Η υπηρεσία Forthnet 2play, αναδεικνύεται ως η καλύτερη double play υπηρεσίας της αγοράς, στο πλαίσιο των Mobile Awards 2008. Αρχές του μήνα, ξεκινά το ταξίδι του στις παραλίες της Αθήνας, της Χαλκιδικής και των Χανίων, το 9ο Forthnet Beach Volley Tournament. Έχοντας αποκτήσει ρόλο θεσμού, το Forthnet Beach Volley Tournament προ(σ)καλεί για άλλη μια χρονιά τους λάτρεις του αθλήματος σε συναρπαστικά διήμερα και τριήμερα αγώνων.
- **Σεπτέμβριος:** Η Forthnet εμπλουτίζει την υπηρεσία Forthnet 2play, προσφέροντας 60 λεπτά δωρεάν χρόνο ομιλίας προς κινητά! Έτσι όλοι οι συνδρομητές Forthnet 2play απολαμβάνουν δωρεάν απεριόριστες αστικές, υπεραστικές και διεθνείς κλήσεις προς σταθερά σε 24 χώρες σε όλο τον κόσμο και 60 δωρεάν λεπτά το μήνα προς κινητά και απεριόριστο broadband ADSL έως 24Mbps.
- **Οκτώβριος:** Η Forthnet εμπλουτίζει ακόμα περισσότερο την υπηρεσία Forthnet 2play. Προσθέτοντας 16 ακόμη διεθνείς προορισμούς, επιτρέπει στους συνδρομητές της να πραγματοποιούν κλήσεις χωρίς κόστος, σε συνολικά 40 χώρες. Την ίδια περίοδο και για έβδομη συνεχή χρονιά, η Forthnet, πρωταγωνιστεί στα Etmis Awards, τον κορυφαίο θεσμό βράβευσης της δημιουργικότητας στην επικοινωνία, στην Ελλάδα. Η ομάδα Interactive Marketing της εταιρίας, κερδίζει συνολικά 10 βραβεία, λαμβάνοντας και πάλι «πιστοποίηση δημιουργικότητας» από τους πλέον ειδικούς και αποδεικνύοντας ότι η ποιότητα είναι μια επιλογή που κερδίζει πάντα!
- **Νοέμβριος:** Η Forthnet δίνει τη δυνατότητα σε όλους τους συνδρομητές της των υπηρεσιών Forthnet 2play και Forthnet ADSL Economy να αποκτήσουν και δεύτερη τηλεφωνική γραμμή μόνο με 9,90€ το μήνα! Τέλος, η Forthnet παίρνει την απόφαση να επεκτείνει τις υποδομές οπτικών ινών που αναπτύσσει στις περιοχές της Κεντρικής Μακεδονίας, Θράκης και νησιών του Ανατολικού Αιγαίου, στο πλαίσιο του έργου της Πρόσκλησης 157.
- **Δεκέμβριος:** Η Forthnet γίνεται η πρώτη ιδιωτική εταιρία παροχής ευρυζωνικών υπηρεσιών στη χώρα μας, που σπάει το φράγμα των 200.000 οικογενειών στο ιδιόκτητο δίκτυό της. Από 1ης Δεκεμβρίου, όλα τα Καταστήματα Forthnet προσφέρουν στους καταναλωτές τα πακέτα συνδρομής, αλλά και τον εξοπλισμό Nova. Την ίδια περίοδο, με την υποστήριξη από τη Forthnet και του μη κερδοσκοπικού οργανισμού «Όναρ-μέσω τέχνης για το άρρωστο παιδί», ξεκινά το ταξίδι του το πρόγραμμα «Ένα γράμμα όνειρο», που στόχο έχει την ψυχολογική υποστήριξη παιδιών που νοσηλεύονται στα ογκολογικά τμήματα των παιδιατρικών Νοσοκομείων Αττικής, Αγλαΐα Π. Κυριακού και Αγία Σοφία.

## 2.3 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ FORTHNET

Ειδικότερα η Εταιρεία δραστηριοποιείται στους τομείς:

- Υπηρεσιών Διαδικτύου (Internet),
- Υπηρεσιών Σταθερής Τηλεφωνίας και Δεδομένων και
- Υπηρεσιών Προστιθέμενης Αξίας.

### 2.3.1.ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΡΟΣ ΟΙΚΙΑΚΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

#### A. Υπηρεσίες Διαδικτύου (Internet)

##### Το Internet στην Ελλάδα

Συνεχίστηκε η ραγδαία ανάπτυξη της αγοράς του Internet στην Ελλάδα το 2008 αν και παραμένει ακόμα σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με το μέσο όρο της Ε.Ε. Οι ευρυζωνικές συνδέσεις στο τέλος του 2008 ήταν 1.506.614 έναντι 1.017.475 περίπου στο τέλος του 2007 σύμφωνα με στοιχεία της ΕΕΠ. Η αύξηση που καταγράφεται είναι της τάξης του 48%. Ένα ποσοστό 36% του συνόλου των ευρυζωνικών συνδέσεων αντιστοιχούν σε συνδέσεις αδεσμοποίητης πρόσβασης στον τοπικό βρόχο (ΑΙΠΤΒ) ή αλλιώς LLU. Με δεδομένο ότι στο τέλος του 2007 το ποσοστό των συνδέσεων ΑΙΠΤΒ κυμαινόταν στο 20%, φαίνεται ότι η το τμήμα της αγοράς που καταλαμβάνεται από συνδέσεις ΑΙΠΤΒ βαίνει αυξανόμενο.

Η Εταιρία προσφέρει τις ακόλουθες υπηρεσίες πρόσβασης στο διαδίκτυο:

- Υπηρεσίες Broadband
  - Forthnet 2play
  - Forthnet ADSL Economy
  - Forthnet ADSL
- Υπηρεσίες Narrowband
  - Forthnet Internet PSTN και Forthnet Internet
  - Κάρτες προπληρωμένου χρόνου NetKey

##### Forthnet 2play

Οι υπηρεσίες Forthnet 2play αποτελούν την συνολική πρόταση της εταιρείας σε νοικοκυριά για τη συνολική κάλυψη των αναγκών τηλεφωνίας και Internet υψηλών ταχυτήτων. Τα βασικά χαρακτηριστικά του Forthnet 2play είναι:

ο Απεριόριστη γρήγορη πρόσβαση στο internet (Fast internet ADSL) με ταχύτητας έως και 24 Mbps στο ιδιόκτητο δίκτυο της εταιρείας.

ο Μόνιμη πρόσβαση στο internet χωρίς τη διαδικασία dial up και login παρέχοντας άμεση πρόσβαση.

ο Απεριόριστη ασύρματη πρόσβαση σε όλα τα Forthnet HotSpot.

ο Απεριόριστες εθνικές (αστικά και υπεραστικά) και διεθνείς κλήσεις σε 40 χώρες, πάντα προς σταθερά, χωρίς χρονικούς περιορισμούς (κάθε μέρα, όλη μέρα) και 60 λεπτά δωρεάν κλήσεις το μήνα προς εθνικά κινητά με ένα πάγιο που ενσωματώνει και τις υπηρεσίες Internet που περιγράφηκαν παραπάνω.

#### Forthnet ADSL Economy

Η υπηρεσία Forthnet ADSL Economy αποτελεί την πρόταση της εταιρείας σε νοικοκυριά και μικρομεσαίες επιχειρήσεις για την κάλυψη των αναγκών Internet υψηλών ταχυτήτων, αλλά και τηλεφωνίας. Η υπηρεσία είναι διαθέσιμη μόνο πάνω από το ιδιόκτητο δίκτυο της εταιρείας. Τα βασικά χαρακτηριστικά του Forthnet ADSL Economy είναι:

- ο Απεριόριστη γρήγορη πρόσβαση στο internet (Fast internet ADSL) με ταχύτητες έως και 24 Mbps στο ιδιόκτητο δίκτυο της εταιρείας.

- ο Μόνιμη πρόσβαση στο internet χωρίς τη διαδικασία dial up και login παρέχοντας άμεση πρόσβαση.

- ο Απεριόριστη ασύρματη πρόσβαση σε όλα τα Forthnet HotSpot.

- ο Τηλεφωνικές κλήσεις με χρονοχρέωση και ανταγωνιστικές χρεώσεις με ένα πάγιο που ενσωματώνει και τις υπηρεσίες Internet που περιγράφηκαν παραπάνω.

#### Forthnet ADSL

Οι υπηρεσίες ADSL προσφέρουν ευρυζωνικές συνδέσεις υψηλών ταχυτήτων στο internet και έχουν τα εξής βασικά χαρακτηριστικά:

- ο Απεριόριστη γρήγορη πρόσβαση στο internet (Fast internet ADSL) με ταχύτητες από 1 Mbps έως και 24 Mbps στο ιδιόκτητο δίκτυο της εταιρείας.

- ο Μόνιμη πρόσβαση στο internet χωρίς τη διαδικασία dial up και login παρέχοντας άμεση πρόσβαση.

- ο Απεριόριστη ασύρματη πρόσβαση σε όλα τα Forthnet HotSpot.

#### Forthnet WiFi

Η υπηρεσία Ασύρματης Πρόσβασης στο Internet Forthnet WiFi παρέχει στους χρήστες υψηλής ταχύτητας και αξιοπιστίας πρόσβαση στο Internet και από οποιοδήποτε Forthnet HotSpot με laptop ή POA.

#### Forthnet Internet PSTN και Forthnet ISDN

Το εκτεταμένο δίκτυο της Forthnet επιτρέπει την παροχή πρόσβασης με αστική χρέωση στο 98% του Ελληνικού πληθυσμού. Από την 1 Μαρτίου 1999 η Forthnet διαθέτει τον ενιαίο πανελλαδικό αριθμό πρόσβασης (Ε.Π.Α.Κ) ο οποίος δίνει μειωμένα τηλεπικοινωνιακά τέλη πρόσβασης στο διαδίκτυο.

#### Κάρτες προπληρωμένου χρόνου Netkey

Στα πλαίσια τόσο της επικρατούσας τάσης για διάθεση υπηρεσιών μέσω προπληρωμένων καρτών όσο και της διεύρυνσης της γκάμας των υπηρεσιών της Εταιρείας, η Forthnet προχώρησε το Μάρτιο του 2003 στην εμπορική διάθεση της κάρτας NetKey, η οποία προσφέρει στον τελικό χρήστη την επιλογή της προαγοράς χρόνου πρόσβασης στο διαδίκτυο χωρίς την ανάγκη κάποιας συνδρομής.



## **B. Υπηρεσίες Σταθερής Τηλεφωνίας**

### Σταθερή τηλεφωνία Forthnet

Ανάλογα με την κατηγορία του πελάτη και τις ανάγκες του και με τον τρόπο που ο νέος πελάτης αποκτά πρόσβαση στο δίκτυο Forthnet, προσφέρεται η αντίστοιχη υπηρεσία.

### Forthnet Telephony

Απευθύνεται σε οικιακούς καταναλωτές με σύνδεση στο ιδιόκτητο δίκτυο Forthnet και προσφέρει απεριόριστες εθνικές (αστικά και υπεραστικά) και διεθνείς κλήσεις σε 40 χώρες, πάντα προς σταθερά, χωρίς χρονικούς περιορισμούς (κάθε μέρα, όλη μέρα) και 60 λεπτά δωρεάν κλήσεις το μήνα προς εθνικά κινητά με ένα σταθερό μηνιαίο πάγιο. Η υπηρεσία διατίθεται μέσω προεπιλογής φορέα και σε καταναλωτές που προσωρινά δεν καλύπτονται από το ιδιόκτητο δίκτυο Forthnet.

### Smartalk

Μέσω καρτών που διατίθενται σε περίπτερα και άλλα σημεία λιανικής (όπως και τα ΕΛΤΑ), οι πελάτες μπορούν να καλούν κάθε προορισμό χρεώνοντας την κάρτα τους (αξίας 3€, 6€ ή 10€) και όχι την γραμμή από όπου καλούν.

## **Γ. Υπηρεσίες Συνδρομητικής Τηλεόρασης**

Οι υπηρεσίες που προσφέρονται είναι οι υπηρεσίες που παρέχει η NOVA όπως:

NovaCinema – Ταινίες και Σειρές

NovaSports – Αθλητικές Εκπομπές

Διεθνή Θεματικά κανάλια (History Channel, Discovery Channel, BBC, MTV)

## **2.3.2 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΡΟΣ ΕΤΑΙΡΙΚΟΥΣ ΠΕΛΑΤΕΣ ΚΑΙ ΜΙΚΡΟΜΕΣΑΙΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ**

### **A. Υπηρεσίες Business Data**

- Υπηρεσίες μισθωμένων γραμμών Internet (Internet Leased Line)

Η Forthnet, διαθέτει ευρύτατο εταιρικό πελατολόγιο υπηρεσιών μισθωμένων γραμμών internet καθώς προσέφερε τις υπηρεσίες αυτές πρώτη από κάθε άλλο πάροχο στην Ελλάδα. Οι υπηρεσίες αυτές απευθύνονται στην επιχείρηση που απαιτεί την μόνιμη παρουσία της στο broadband internet μέσω μισθωμένου κυκλώματος με υψηλή διαθεσιμότητα και εγγυημένο bandwidth.



- Υπηρεσίες Data Connectivity

Η υπηρεσία MPLS YPN δίνει στην επιχείρηση την δυνατότητα δημιουργίας ενός ιδεατού ιδιωτικού δικτύου (YPN) μεταξύ των σημείων παρουσίας της στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Το εξειδικευμένο προσωπικό των τμημάτων Πωλήσεων και Presales της Forthnet, αναλύει τις ανάγκες του πελάτη και σχεδιάζει το YPN δίκτυο της επιχείρησης, στοχεύοντας στην αποτελεσματικότερη και οικονομικότερη λύση.

Η υπηρεσία παρέχει:

- ✓ Τρεις διαφορετικές Κλάσεις (MPLS Class of Service) για την αξιόπιστη λειτουργία όλων των Επιχειρηματικών Εφαρμογών με διαφορετικές απαιτήσεις στην Ποιότητα της Μετάδοσης
- ✓ Απόλυτη ασφάλεια στην επικοινωνία με την υλοποίηση κρυπτογράφησης IPSec
- ✓ Διαχείριση και έλεγχο του Δικτύου YPN από τη Forthnet με την εμπειρία του πρώτου παρόχου που υλοποίησε υπηρεσία IP YPN στην Ελλάδα.
- ✓ Δυνατότητα χρήσης μισθωμένων κυκλωμάτων και κυκλωμάτων ADSL μέσω των ιδιόκτητων υποδομών Fortbnet.

- Forthnet Leased Lines

Η υπηρεσία Forthnet Leased Line αφορά στην παροχή χωρητικότητας μετάδοσης μεταξύ 2 ή παραπάνω σημείων από μερικά Mbps έως την υπηρεσία της τάξεως μερικών Gbps. Στα πλαίσια των υπηρεσιών Business Data που παρέχει η Forthnet, γίνεται συνεχής παρακολούθηση των χαρακτηριστικών των υπηρεσιών και υπάρχει άμεση απόκριση με σκοπό την αποκατάστασή τους στην περίπτωση που εμφανίζεται οποιοδήποτε πρόβλημα. Ειδικότερα, η Forthnet εξασφαλίζει:

- ✓ 24ωρη Τεχνική Υποστήριξη των τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών που παρέχει.
- ✓ Αρχική παρμετροποίηση, εγκατάσταση και διαχείριση του εξοπλισμού που απαιτείται για την παροχή της εκάστοτε υπηρεσίας.
- ✓ Παρακολούθηση της καλής λειτουργίας και έγκαιρη αποκατάσταση βλαβών.
- ✓ Παροχή συμβολαίου εγγυημένης ποιότητας (SLA) των υπηρεσιών που προσφέρει η Forthnet, με παρακολούθηση δεικτών σε πραγματικό χρόνο.

## **B. Υπηρεσίες Σταθερής Τηλεφωνίας**

- Forthnet Direct Link

Απευθύνεται σε επιχειρήσεις με μεγάλο όγκο κίνησης, και μπορεί να αφορά μόνο τις εξερχόμενες κλήσεις, ή τις εξερχόμενες και τις εισερχόμενες κλήσεις. Η σύνδεση με το δίκτυο Forthnet Telephony γίνεται με μισθωμένες γραμμές.

- Forthnet Business

Απευθύνεται σε μικρές ή μεγαλύτερες επιχειρήσεις. Οι κλήσεις γίνονται με την χρήση του προθέματος 1789 (συνήθως γίνεται αυτόματα με προγραμματισμό του τηλεφωνικού κέντρου) ή με προεπιλογή φορέα που παρέχεται στους πελάτες δωρεάν. Οι πελάτες έχουν την δυνατότητα να επιλέξουν χαμηλότερες χρεώσεις ανά κατηγορία κλήσης (όμως για όλες τις κλήσεις αυτής της κατηγορίας, π. χ. για όλα τα αστικά, υπεραστικά, ή για όλες τις κλήσεις προς Vodafone, Cosmote, TIM, Q), καθώς και όσες χώρες του εξωτερικού επιθυμούν. Οι τιμές που παρέχονται είναι χαμηλότερες από ότι με το οικιακό πακέτο, όμως υπάρχει ένα μηνιαίο πάγιο για κάθε επιλογή. Επιπλέον των ανωτέρω, υπάρχουν και εξειδικευμένες υπηρεσίες που παρέχονται σε εταιρικούς πελάτες με την χρήση του IN (Intelligent Network) δικτύου της Fortbnet.

➤ Forthnet 800

Βασίζεται στην υπηρεσία Ατελούς Χρέωσης (Freephone) που δίνει τη δυνατότητα στους πελάτες μιας επιχείρησης να επικοινωνήσουν με αυτήν άμεσα, αποτελεσματικά και χωρίς να χρεώνονται για την κλήση που πραγματοποιούν, από όπου κι αν καλέσουν στην Ελλάδα.

➤ Forthnet 801

Βασίζεται στην υπηρεσία Μεριζόμενη Χρέωσης (Onephone) που δίνει τη δυνατότητα στους πελάτες μιας επιχείρησης να επικοινωνήσουν με αυτήν άμεσα, αποτελεσματικά με αστική χρονοχρέωση για την κλήση που πραγματοποιούν, από όπου κι αν καλέσουν στην Ελλάδα.

➤ Forthnet Telephony Premium 901

Η εν λόγω υπηρεσία δίνει τη δυνατότητα στους χρήστες σταθερών τηλεφώνων, να επικοινωνούν απευθείας με διάφορες βάσεις πληροφοριών και να λαμβάνουν περιεχόμενο ψυχαγωγικού ή ενημερωτικού χαρακτήρα, καταβάλλοντας τέλη υψηλότερα εκείνων που καταβάλλουν για μια συνηθισμένη αστική κλήση.

### Γ. Υπηρεσίες Data Center

Η Forthnet εξειδικεύεται στο πεδίο του σχεδιασμού και της υλοποίησης των πλέον εξελιγμένων λύσεων παροχής υποδομών και φιλοξενίας υπολογιστικών συστημάτων κι επιχειρηματικών εφαρμογών, παρέχοντας σύγχρονες υπηρεσίες Data Center, τόσο σε επίπεδο μικρομεσαίων επιχειρήσεων και επαγγελματιών μέσω των υπηρεσιών Bulk Data Center (Domain Name, Web και e-Mail Hosting Services), όσο και σε επίπεδο μεγάλων εταιριών και οργανισμών μέσω της παροχής Premium Data Center Υπηρεσιών (Collocation Hosting, Dedicated Hosting, Managed Hosting και Streaming Media Services). Συγκεκριμένα:

- Domain Name Services

Οι υπηρεσίες Domain Name της Forthnet, προσφέρουν τη δυνατότητα γρήγορης και αξιόπιστης κατοχύρωσης, ανανέωσης και διαχείρισης ονομάτων χώρου με κατάληξη [.gr] και [.eu], καθώς και ταυτόχρονη παρουσία και επικοινωνία του πελάτη στο internet με την δωρεάν πλέον παροχή μιας άμεσα διαχειρίσιμης πρώτης σελίδας παρουσίας και ένα λογαριασμό e-mail.

- e-Mail Hosting Services

Οι υπηρεσίες e-Mail Hosting της Forthnet αποτελούν μία αξιόπιστη και συνάμα ευέλικτη λύση υπηρεσιών φιλοξενίας εταιρικής ηλεκτρονικής αλληλογραφίας, συνδυάζοντας υψηλή διαθεσιμότητα, υψηλή παραμετροποίηση και 24ωρη τεχνική υποστήριξη από εξειδικευμένο προσωπικό.

- Web Hosting Services

Οι υπηρεσίες Web Hosting παρέχουν τη δυνατότητα στο χρήστη να διαμορφώνει σύμφωνα με τις δικές του ιδιαίτερες ανάγκες το δικό του πακέτο φιλοξενίας ιστοσελίδων - από την πιο μικρή μέχρι την πιο μεγάλη εφαρμογή και από ένα απλό site εταιρικής προβολής, μέχρι e-commerce εφαρμογές. Επίσης, με τη δωρεάν προσθήκη στο πακέτο εργαλείου κατασκευής website (Sitebuilder) ο χρήστης έχει πλέον τη δυνατότητα εύκολα και γρήγορα, σε 5 απλά βήματα, να φτιάξει χωρίς γνώσεις προγραμματισμού και γραφιστικής, το δικό του εταιρικό ή προσωπικό website.

- Co-Location Hosting Services

Οι υπηρεσίες Collocation Hosting της Forthnet επιτρέπουν σε κάθε επιχείρηση να εγκαταστήσει τον εξοπλισμό της μέσα στον ειδικά διαμορφωμένο χώρο των συν εγκατεστημένων εξυπηρετητών (co-located servers) απολαμβάνοντας έτσι τις βασικές παροχές των Data Center της Forthnet όπως: αδιάλειπτη παροχή ηλεκτρικού ρεύματος (UPS), κλιματισμό, 24ώρη υποστήριξη, ελεγχόμενο περιβάλλον, συνεχή λειτουργία του δικτύου ολόκληρο το 24ώρο.

- Dedicated Hosting Services

Οι συγκεκριμένες υπηρεσίες αφορούν στην ενοικίαση και αποκλειστική χρήση ενός web 11 application server, ο οποίος φιλοξενείται στα Data Center της Forthnet και έχει μόνιμη πρόσβαση στο δίκτυο. Ειδικότερα, η υπηρεσία περιλαμβάνει την προμήθεια, την εγκατάσταση, τον έλεγχο λειτουργίας και τη διαχείριση του εξοπλισμού και του λειτουργικού συστήματος από την Forthnet αφήνοντας στους πελάτες μόνο τη διαχείριση του περιεχομένου που φιλοξενείται στο server τους. Παράλληλα, παρέχεται πλήρης διαχειριστική πρόσβαση στον εξοπλισμό, προσφέροντας έτσι τη δυνατότητα εγκατάστασης οποιουδήποτε προγράμματος ή εφαρμογής.

- Managed Hosting Services

Οι υπηρεσίες Managed Hosting της Forthnet είναι υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας (added value) για κάθε επιχείρηση και στοχεύουν στην αδιάλειπτη λειτουργία των συστημάτων που φιλοξενούνται στα Data Center. Οι υπηρεσίες διαχείρισης αποτελούνται από Υπηρεσίες Παρακολούθησης Συστημάτων, Υπηρεσίες Ασφάλειας, Υπηρεσίες Υποστήριξης και Υπηρεσίες Αποθήκευσης και Ανάκτησης Δεδομένων.

- Streaming Media Services

Η τεχνολογία streaming επιτρέπει την αναμετάδοση εικόνας, ήχου και πολυμέσων στο Διαδίκτυο, σε πραγματικό χρόνο ή ανάλογα με τη ζήτηση.

#### **Δ. Υπηρεσίες Προστιθέμενης Αξίας και Εφαρμογών**

- Interactive Marketing

Η Εταιρία εξειδικεύεται σε ολοκληρωμένες υπηρεσίες Διαδραστικού Μάρκετινγκ (Interactive Marketing), όπως διαφήμιση σε ζωντανή σύνδεση (Online Advertising), Ανάπτυξη και Κατασκευή Ιστοσελίδων (Website Design & Development) και Υπηρεσίες Κινητής Τηλεφωνίας (Mobile Services). Οι παραπάνω υπηρεσίες δίνουν τη δυνατότητα σε εταιρίες του δημόσιου και ιδιωτικού τομέα να αποκτήσουν μια δυναμική παρουσία στο διαδίκτυο ώστε να προωθούν τις υπηρεσίες και τα προϊόντα τους με αποτελεσματικό τρόπο. Η Forthnet τέλος προσφέρει λύσεις για Ανάπτυξη Διαδικτυακών Εφαρμογών (Internet Applications Development) όπου οι πελάτες της έχουν τη δυνατότητα να υποστηρίξουν τους δικτυακούς τους τόπους (websites) με διαχείριση των περιεχομένων (content management), ηλεκτρονικού εμπορίου (e-commerce), πακέτο επενδυτικών σχέσεων (investor relations web kit), on line κράτηση και λύσεις intranet.

- Forthnet portal- Forthnet.gr

Οι χρήστες του internet παγκοσμίως μπορούν να έχουν πρόσβαση στη διαδικτυακή πύλη (portal) της Forthnet, η οποία διευκολύνει την περιήγηση τους στο διαδίκτυο με ειδήσεις και άλλες χρήσιμες πληροφορίες. Η εν λόγω πύλη παρέχει ελεγχόμενη πρόσβαση στο: web mail application, on line account information (On line Account Manager - OAM), on line στατιστικά για το λογαριασμό του κάθε χρήστη, στατιστικά για τη χρήση της κάρτας Netkey και online τεχνική υποστήριξη.

Επιπλέον, το portal προσφέρει πρόσβαση: στο ηλεκτρονικό κατάστημα (e-shop) της Εταιρίας, στον Οδηγό Forthnet (Forthnet Guide) - ένας λειτουργικός οδηγός για περιήγηση στο internet, στη μηχανή αναζήτησης (search engine) σε συνεργασία με την AltaVista, η οποία προσφέρει την πιο ολοκληρωμένη λίστα ελληνικών δικτυακών τόπων (άνω τους 20.000). Επιπλέον παρέχει τη δυνατότητα χρήσης του driveme .gr, του on line εργαλείου χαρτογραφικής πλοήγησης της Forthnet.

- Υπηρεσίες Χρηματοοικονομικής Ενημέρωσης

Η Forthnet δραστηριοποιείται στο χώρο της χρηματοοικονομικής ενημέρωσης με ένα εύρος υπηρεσιών που απευθύνονται τόσο σε ιδιώτες όσο και σε εταιρικούς πελάτες, προσφέροντάς τους μέσα από τις υπηρεσίες SMART, WebSMART, SMART SMS, SMART i-mode, IR Solutions και ασυρματικά "έξυπνα" εργαλεία για την ταχεία πρόσβαση σε χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Οι εν λόγω υπηρεσίες ανταποκρίνονται στις ανάγκες των χρηστών για ευέλικτη χρηματοοικονομική ενημέρωση, επιτρέποντας την πρόσβαση σε δυνατότητες, όπως παρακολούθηση τιμών σε πραγματικό χρόνο, ενημέρωση για παράγωγα προϊόντα και αμοιβαία κεφάλαια, ισολογισμούς, αριθμοδείκτες, ιστορικά στοιχεία, καθώς και ένα πλήθος άλλων δεδομένων και χρήσιμων εργαλείων ανάλυσης.

### **E. Υπηρεσίες Συνδρομητικής Τηλεόρασης**

Η NetMed προσφέρει επαγγελματικά πακέτα σε μπαρ και καφετέρια που προβάλλουν δημοσίως αθλητικό περιεχόμενο. Η NetMed έχει επίσης αναπτύξει ένα εξειδικευμένο πακέτο για ξενοδοχεία. Οι τιμές των επαγγελματικών πακέτων διαφέρουν και εξαρτώνται από τον ακριβή τύπο του χώρου και τη χωρητικότητά του ή την επισκεψιμότητα.



#### 2.4. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ FORTHNET

Από την ίδρυσή της μέχρι και σήμερα, η Forthnet διατηρεί ηγετική θέση στην αγορά των υπηρεσιών Internet και, έχοντας εισέλθει πλέον δυναμικά στο πεδίο της σταθερής τηλεφωνίας, αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους τηλεπικοινωνιακούς φορείς της χώρας μας. Επιθυμία και κύριο μέλημα της είναι να ικανοποιούνται άμεσα και αποτελεσματικά οι ανάγκες των πελατών της, αξιοποιώντας τη σύγχρονη τεχνολογία και προσφέροντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες και λύσεις. Για να πετύχει αυτό το στόχο, συνδυάζει την τεχνογνωσία που διαθέτει και την εμπειρία που έχει αποκτήσει όλα αυτά τα χρόνια, παρακολουθώντας ανελλιπώς τις παγκόσμιες εξελίξεις στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και φροντίζει να προχωρά σε επενδύσεις, ώστε να είναι σε θέση να καλύπτει κάθε απαίτηση ή ακόμη και να προβλέπει τις μελλοντικές ανάγκες των πελατών της. Και, φυσικά, στην πορεία της αυτή έχει στη διάθεσή της ένα πολύ σημαντικό «όπλο», που ταυτόχρονα αποτελεί και ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα: επενδύει συστηματικά στην έρευνα και την ανάπτυξη, έχοντας ως αφετηρία των δραστηριοτήτων της το Ίδρυμα Τεχνολογίας και Έρευνας, το οποίο είναι το μεγαλύτερο ερευνητικό ίδρυμα στην Ελλάδα και ασχολείται με τα δικτυακά δρώμενα από το 1984.

ΠΑΛΑΙΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΣΗΜΑ  
ΜΕ ΤΗΝ ΓΗ ΚΑΙ  
ΤΟΝ ΔΙΣΚΟ ΤΗΣ ΦΑΙΣΤΟΥ



ΝΕΟ ΛΕΒΑΝΙΑΚΟ (ΣΕΛΗΝΙΑΚΟ)  
ΚΙΝΕΖΟΕΒΡΑΪΚΟ ΣΗΜΑ  
ΜΕ 3 ΣΕΛΗΝΕΣ



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

### 3.1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων περιλαμβάνει τρία βασικά στάδια ενεργειών:

- Της εμπεριστατωμένης μελέτης και έρευνας των επί μέρους στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των ομάδων τους.
- Του προσδιορισμού της συμπεριφοράς των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των ομάδων τους, όπως και της κατά διάφορους τρόπους συσχέτισης τους, το στάδιο δηλαδή της εφαρμογής των διάφορων μέσων ανάλυσης.
- Της μελέτης των πληροφοριακών στοιχείων που προκύπτουν από τα παραπάνω στάδια ενεργειών και χρησιμοποίησής τους για την διαμόρφωση γνώμης σχετικά με την επιχειρηματική μονάδα και τη λήψη των σχετικών αποφάσεων.

### 3.2. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και με τα στάδια διενέργειας της, διακρίνεται στα εξής είδη:

#### **Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή**

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

#### **α) Εσωτερική ανάλυση**

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της αναλύσεως είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτό τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σ' αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.



## β) Εξωτερική ανάλυση

Η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως.

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, εννοούμε:

- Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
- Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
- Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτιώσης αυτών στο μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως.

## Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της αναλύσεως, τη διακρίνουμε σε *τυπική* και *ουσιαστική*. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό). Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.

### **3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ**

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών καθώς και οι συγκρίσεις μεταξύ επιχειρήσεων, διαφορετικού όμως μεγέθους, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση «κοινού μεγέθους» των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Πολλές φορές είναι εποικοδομητικό να ευρεθεί το ποσοστό συμμετοχής κάθε στοιχείου χωριστά στο σύνολο κάποιας κατηγορίας στοιχείων. Έτσι, η έκφραση των απολύτων μεγεθών σε ποσοστά επί τοις εκατό είναι χρήσιμη στην ανάλυση της εσωτερικής διαρθρώσεως των λογιστικών καταστάσεων και δείχνει τη σχετική σπουδαιότητα κάθε στοιχείου αναφορικά με το σύνολο των στοιχείων αυτών. Κατ' αυτό τον τρόπο φαίνεται αμέσως η σχετική σπουδαιότητα των κυκλοφοριακών και μη κυκλοφοριακών στοιχείων, καθώς και το σχετικό ύψος της χρηματοδοτήσεως από τους βραχυχρόνιους ή μακροχρόνιους πιστωτές και από τους φορείς της επιχειρήσεως. Η κοινού μεγέθους ανάλυση μπορεί να επεκταθεί στην εύρεση του ποσοστού συμμετοχής κάθε στοιχείου στο σύνολο των διαφόρων ομάδων στοιχείων του ισολογισμού, Π.χ. ποσοστού αποθεμάτων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ή των απαιτήσεων στο σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κ.λ.π. Οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορεί να αφορούν μια συγκεκριμένη επιχείρηση σε διαφορετικές χρονικές περιόδους ή δύο ή περισσότερες επιχειρήσεις στην ίδια χρονική περίοδο.

**3.4 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ FORTHNET 2005-2008**

(Ποσά σε εκατ.)

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>				
Ενώματα πάγια στοιχεία	49.964	83.320	121.773	153.775
Ασώματα πάγια στοιχεία	1.886	10.220	14.786	15.002
Υπεραξία	-	513	513	513
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχ/σεις	22.058	3.454	4.053	289.113
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχ/σεις	45	45	45	45
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	69	142	220	240
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα στ.	291	330	330	330
Αναβαλλόμενες φορολογ. απαιτήσεις	<u>4.190</u>	<u>8.788</u>	<u>16.754</u>	<u>24.163</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθ. ενεργητικού</b>	<b>78.501</b>	<b>106.811</b>	<b>158.473</b>	<b>483.180</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	415	1.169	1.183	1.859
Εμπορικές απαιτήσεις	30.972	28.400	28.138	31.970
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	4.171	7.739	19.325	21.130
Χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	-	68.130	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	<u>7.872</u>	<u>24.021</u>	<u>55.702</u>	<u>14.864</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού</b>	<b>43.430</b>	<b>129.460</b>	<b>104.348</b>	<b>69.824</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>121.931</b>	<b>236.271</b>	<b>262.821</b>	<b>553.004</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	202.124	45.478	45.852	183.409
Υπέρ το άρτιο	50.069	142.189	143.511	300.981
Λοιπά αποθεματικά	2.468	2.961	5.793	12.242
Ζημιές εις νέον	<u>20.880</u>	<u>39.258</u>	<u>71.991</u>	<u>112.176</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>51.869</b>	<b>151.370</b>	<b>123.166</b>	<b>384.457</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια	33.532	-	49.102	84.226
Υποχρεώσεις χρημ/τικής μίσθωσης	2.450	2.321	2.209	2.068
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.228	1.220	-	35
Προβλέψεις για αποζημίωση προσ/κού	784	992	1.243	1.525
Επιχορηγήσεις	<u>162</u>	<u>-</u>	<u>7.738</u>	<u>10.531</u>
<b>Σύνολο Μακροπρ. Υποχρεώσεων</b>	<b>39.157</b>	<b>4.533</b>	<b>60.292</b>	<b>98.385</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές	20.695	35.840	68.546	54.892
Δάνεια	2.000	-	-	-
Βραχυπρόθ. μέρος μακρ/σμων δανείων	-	34.000	-	-
Έσοδα επομένων χρήσεων	5.096	6.342	7.766	12.382
Υποχρεώσεις χρημ/τικής μίσθωσης	122	129	132	141
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	229	274	216	206
Δεδουλευμ. κ' λοιπές υποχρεώσεις	<u>2.764</u>	<u>3.777</u>	<u>2.704</u>	<u>2.541</u>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεων</b>	<b>30.905</b>	<b>80.368</b>	<b>79.363</b>	<b>70.162</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>121.931</b>	<b>236.271</b>	<b>262.821</b>	<b>553.004</b>

**3.5 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΚΑΘΕΤΗ) FORTHNET**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	40,98%	35,26%	46,33%	27,81%
Ασώματα πάγια στοιχεία	1,55%	4,33%	5,63%	2,71%
Υπεραξία	-	0,22%	0,20%	0,09%
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχ/σεις	18,09%	1,46%	1,54%	52,28%
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχ/σεις	0,04%	0,02%	0,02%	0,01%
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,06%	0,06%	0,08%	0,04%
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα στ.	0,24%	0,14%	0,13%	0,06%
Αναβαλλόμενες φορολογ. απαιτήσεις	<u>3,44%</u>	<u>3,72%</u>	<u>6,37%</u>	<u>4,37%</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθ. ενεργητικού</b>	<b>64,40%</b>	<b>45,21%</b>	<b>60,30%</b>	<b>87,37%</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	0,34%	0,49%	0,45%	0,34%
Εμπορικές απαιτήσεις	25,40%	12,02%	10,71%	5,78%
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	3,42%	3,28%	7,35%	3,82%
Χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	-	28,80%	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα	<u>6,46%</u>	<u>10,20%</u>	<u>21,19%</u>	<u>2,69%</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού</b>	<b>35,62%</b>	<b>54,79%</b>	<b>39,70%</b>	<b>12,63%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια κεφάλαια</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	16,58%	19,25%	17,45%	33,17%
Υπέρ το άρτιο	41,06%	60,18%	54,60%	54,43%
Λοιπά αποθεματικά	2,62%	1,25%	2,20%	2,20%
Ζημιές εις νέον	<u>17,12%</u>	<u>16,62%</u>	<u>27,39%</u>	<u>20,28%</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>42,54%</b>	<b>64,06%</b>	<b>46,86%</b>	<b>69,52%</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια	27,50%	-	18,68%	15,23%
Υποχρεώσεις χρημ/τικής μίσθωσης	2,01%	0,98%	0,84%	0,37%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,83%	0,52%	-	0,01%
Προβλέψεις για αποζημίωση προσ/κού	0,64%	0,42%	0,47%	0,28%
Επιχορηγήσεις	<u>0,13%</u>	-	<u>2,94%</u>	<u>1,90%</u>
<b>Σύνολο Μακροπρ. Υποχρεώσεων</b>	<b>32,11%</b>	<b>1,92%</b>	<b>22,93%</b>	<b>17,79%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές	16,97%	15,17%	26,08%	9,93%
Δάνεια	1,64%	-	-	-
Βραχυπρόθ. μέρος μακρ/σμων δανείων	-	14,40%	-	-
Έσοδα επομένων χρήσεων	4,18%	2,68%	2,95%	2,23%
Υποχρεώσεις χρημ/τικής μίσθωσης	0,10%	0,05%	0,05%	0,03%
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	0,19%	0,12%	0,08%	0,04%
Δεδουλευμ. κ' λοιπές υποχρεώσεις	<u>2,27%</u>	<u>1,60%</u>	<u>1,03%</u>	<u>0,46%</u>
<b>Σύνολο Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεων</b>	<b>25,35%</b>	<b>34,02%</b>	<b>30,19%</b>	<b>12,69%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**3.6 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) FORTHNET**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Μακροπρόθεσμο ενεργητικό</b>				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	49.964	83.320	121.773	153.775
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>66,8%</b>	<b>143,7%</b>	<b>207,8%</b>
Ασώματα πάγια στοιχεία	1.886	10.220	14.786	15.002
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>441,9%</b>	<b>684,0%</b>	<b>695,4%</b>
Υπεραξία	-	513	513	513
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχ/σεις	22.058	3.454	4.053	289.113
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-84,3%</b>	<b>-81,6%</b>	<b>1210,7%</b>
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχ/σεις	45	45	45	45
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	69	142	220	240
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>105,8%</b>	<b>218,8%</b>	<b>247,8%</b>
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κα στ.	291	330	330	330
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,4%</b>
Αναβαλλόμενες φορολογ. απαιτήσεις	4.190	8.788	16.754	24.163
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>109,7%</b>	<b>299,9%</b>	<b>476,7%</b>
<b>Σύνολο μακροπρόθ. ενεργητικού</b>	<b>78.501</b>	<b>106.811</b>	<b>158.473</b>	<b>483.180</b>
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>36,1%</b>	<b>101,9%</b>	<b>515,5%</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	415	1.169	1.183	1.859
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>181,7%</b>	<b>185,1%</b>	<b>347,9%</b>
Εμπορικές απαιτήσεις	30.972	28.400	28.138	31.970
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>-9,2%</b>	<b>3,2%</b>
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	4.171	7.739	19.325	21.130
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>85,5%</b>	<b>363,3%</b>	<b>406,6%</b>
Χρημ/κα περιουσιακά στοιχεία	-	68.130	-	-
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Χρηματικά διαθέσιμα	7.872	24.021	55.702	14.864
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>205,1%</b>	<b>607,7%</b>	<b>88,8%</b>
<b>Σύνολο Κυκλοφορ. Ενεργητικού</b>	<b>43.430</b>	<b>129.460</b>	<b>104.348</b>	<b>69.824</b>
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>198,1%</b>	<b>140,3%</b>	<b>60,8%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>121.931</b>	<b>236.271</b>	<b>262.821</b>	<b>553.004</b>
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>93,8%</b>	<b>115,5%</b>	<b>353,5%</b>



«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

<b>Ίδια κεφάλαια</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	202.124	45.478	45.852	183.409
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>125,0%</b>	<b>126,9%</b>	<b>807,4%</b>
Υπέρ το άρτιο	50.069	142.189	143.511	300.981
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>184,0%</b>	<b>186,6%</b>	<b>501,1%</b>
Λοιπά αποθεματικά	2.468	2.961	5.793	12.242
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>20,0%</b>	<b>134,7%</b>	<b>396,0%</b>
Ζημιές εις νέον	100%	39.258	71.991	112.176
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>88,0%</b>	<b>244,8%</b>	<b>437,2%</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	51.869	151.370	123.166	384.457
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>191,8%</b>	<b>137,5%</b>	<b>641,2%</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Δάνεια	33.532	-	49.102	84.226
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>46,4%</b>	<b>151,2%</b>
Υποχρεώσεις χρημ/τικής μίσθωσης	2.450	2.321	2.209	2.068
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-9,8%</b>	<b>-15,6%</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.228	1.220	-	35
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-45,2%</b>	<b>-</b>	<b>-98,4%</b>
Προβλέψεις για αποζημίωση προσ/κού	784	992	1.243	1.525
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>26,5%</b>	<b>58,5%</b>	<b>94,5%</b>
Επιχορηγήσεις	162	-	7.738	10.531
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>4676,5%</b>	<b>6400,6%</b>
Σύνολο Μακροπρ. Υποχρεώσεων	39.157	4.533	60.292	98.385
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-88,4%</b>	<b>54,0%</b>	<b>151,3%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές	20.695	35.840	68.546	54.892
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>73,2%</b>	<b>231,2%</b>	<b>165,2%</b>
Δάνεια	2.000	-	-	-
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Βραχυπρόθ. μέρος μακρ/σμων δανείων	-	34.000	-	-
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Έσοδα επομένων χρήσεων	5.096	6.342	7.766	12.382
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>24,5%</b>	<b>52,4%</b>	<b>143,0%</b>
Υποχρεώσεις χρημ/τικής μίσθωσης	122	129	132	141
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>105,7%</b>	<b>8,2%</b>	<b>15,6%</b>
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	229	274	216	206
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>19,7%</b>	<b>-5,7%</b>	<b>-10,0%</b>
Δεδουλευμ. κ' λοιπές υποχρεώσεις	2.764	3.777	2.704	2.541
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>36,6%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-8,1%</b>
Σύνολο Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεων	30.905	80.368	79.363	70.162
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>160,0%</b>	<b>156,8%</b>	<b>127,0%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ Κ' ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>121.931</b>	<b>236.271</b>	<b>262.821</b>	<b>553.004</b>
<b>Αριθμοδείκτης τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>93,8%</b>	<b>115,5%</b>	<b>353,5%</b>

**3.7 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ FORTHNET 2005-2008**

(ποσά σε εκατ.)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Έσοδα	87.959	92.756	113.979	136.111
<u>Κόστος Πωλήσεων</u>	<u>62.185</u>	<u>78.124</u>	<u>112.601</u>	<u>137.467</u>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>25.774</b>	<b>14.632</b>	<b>1.378</b>	<b>-1.356</b>
Έξοδα Διάθεσης	18.773	27.148	31.808	33.198
Έξοδα Διοίκησης	5.179	5.693	8.559	10.481
Έξοδα έρευνας και Ανάπτυξης	1.376	1.200	1.828	2.599
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.611	748	341	5.253
Χρημ/κα Έσοδα	102	2.258	2.324	1.368
<u>Χρημ/κα Έξοδα</u>	<u>1.645</u>	<u>2.770</u>	<u>2.546</u>	<u>5.076</u>
<b><u>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</u></b>	<b><u>513</u></b>	<b><u>19.172</u></b>	<b><u>40.698</u></b>	<b><u>47.071</u></b>
<u>Φόροι εισοδήματος</u>	<u>1.410</u>	<u>2.715</u>	<u>7.965</u>	<u>5.886</u>
<b>Καθαρές Ζημιές</b>	<b>-897</b>	<b>-16.457</b>	<b>-32.733</b>	<b>-40.185</b>

**3.8 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΚΑΘΕΤΗ) FORTHNET**

(ποσά σε εκατ.)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Έσοδα	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<u>Κόστος Πωλήσεων</u>	<u>70,70%</u>	<u>84,22%</u>	<u>98,78%</u>	<u>101,00%</u>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>29,30%</b>	<b>15,78%</b>	<b>1,21%</b>	<b>0,99%</b>
Έξοδα διάθεσης	21,30%	29,27%	27,91%	24,39%
Έξοδα Διοίκησης	5,89%	6,14%	7,51%	7,70%
Έξοδα έρευνας και Ανάπτυξης	1,56%	1,29%	1,60%	1,91%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1,80%	0,81%	0,30%	3,86%
Χρημ/κα Έσοδα	0,10%	2,43%	2,04%	1,01%
<u>Χρημ/κα Έξοδα</u>	<u>1,87%</u>	<u>2,99%</u>	<u>2,23%</u>	<u>3,73%</u>
<b><u>Κέρδη/Ζημιές προ φόρων</u></b>	<b><u>0,58%</u></b>	<b><u>20,67%</u></b>	<b><u>35,71%</u></b>	<b><u>34,58%</u></b>
<u>Φόροι εισοδήματος</u>	<u>1,60%</u>	<u>2,93%</u>	<u>6,99%</u>	<u>4,32%</u>
<b>Καθαρές Ζημιές</b>	<b>1,02%</b>	<b>17,74%</b>	<b>28,72%</b>	<b>29,52%</b>

**3.9 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) FORTHNET**

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Έσοδα	87.959	92.756	113.979	136.111
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>5,5%</b>	<b>29,6%</b>	<b>54,7%</b>
Κόστος Πωλήσεων	62.185	78.124	112.601	137.467
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>25,6%</b>	<b>81,1%</b>	<b>121,1%</b>
Μικτό Κέρδος	25.774	14.632	1.378	1.356
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-43,2%</b>	<b>-94,7%</b>	<b>-94,7%</b>
Έξοδα Διάθεσης	18.773	27.148	31.808	33.198
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>61,9%</b>	<b>69,4%</b>	<b>76,8%</b>
Έξοδα Διοίκησης	5.179	5.693	8.559	10.481
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>9,9%</b>	<b>65,3%</b>	<b>102,4%</b>
Έξοδα έρευνας και Ανάπτυξης	1.376	1.200	1.828	2.599
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>32,8%</b>	<b>88,9%</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	1.611	748	341	5.253
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-53,6%</b>	<b>-78,8%</b>	<b>226,1%</b>
Χρημ/κα Έσοδα	102	2.258	2.324	1.368
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>2113,7%</b>	<b>2178,4%</b>	<b>1241,2%</b>
Χρημ/κα Έξοδα	1.645	2.770	2.546	5.076
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>68,4%</b>	<b>54,8%</b>	<b>208,6%</b>
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων	513	19.172	40.698	47.071
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>3637,2%</b>	<b>7833,3%</b>	<b>9075,6%</b>
Φόροι εισοδήματος	1.410	2.715	7.965	5.886
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>92,6%</b>	<b>467,9%</b>	<b>317,4%</b>
Καθαρές Ζημιές	897	16.457	32.733	40.185
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>1834,7%</b>	<b>3549,2%</b>	<b>4379,9%</b>

**3.10 ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ COSMOTE 2005-2008**

(ποσά σε εκατ.)

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό</b>				
Ενώματες ακινητοποιήσεις	737.827	718.385	719.941	740.186
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	223.276	209.775	194.606	179.360
Συμμετοχές στις θυγατρικές	707.783	2.285.156	2.137.569	2.068.020
Αναβαλλόμενοι φόροι	1.067	-	-	-
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	-	160.000	369.000	409.010
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>3.013</u>	<u>31.370</u>	<u>6.946</u>	<u>3.243</u>
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού</b>	<b>1.672.966</b>	<b>3.404.686</b>	<b>3.428.062</b>	<b>3.399.819</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	14.522	16.838	16.669	20.941
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	125.833	142.488	220.714	259.659
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες και συγγενείς εταιρίες	23.051	47.475	123.163	119.977
Επενδύσεις	834	852	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	1.706	1.564
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	17.072	22.084	38.758	37.333
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	<u>217.487</u>	<u>551.350</u>	<u>97.214</u>	<u>456.025</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>398.799</b>	<b>781.087</b>	<b>498.224</b>	<b>895.499</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.071.765</b>	<b>4.185.773</b>	<b>3.926.286</b>	<b>4.295.318</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Κ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	156.264	156.833	157.348	157.900
Αποθεματικό Υπέρ το άρτιο	173.445	186.498	201.395	221.734
Τακτικό Αποθεματικό	52.088	52.278	52.449	52.633
Αφορολόγητο αποθεματικό	-	-	-	37.500
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά	34	28.187	3.596	4.298
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	<u>340.062</u>	<u>467.681</u>	<u>562.353</u>	<u>690.138</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>721.893</b>	<b>891.477</b>	<b>977.141</b>	<b>1.155.607</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμο δάνεια	837.579	2.522.177	2.526.613	2.006.632
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρ.	4.019	4.235	5.230	6.077
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	5.540	9.839	7.475
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>17.809</u>	<u>3.409</u>	<u>3.872</u>	<u>8.274</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>859.407</b>	<b>2.535.361</b>	<b>2.545.554</b>	<b>2.028.458</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων υποχρ.	16.141	15.576	-	599.438
Βραχυπρόθεσμο δάνεια	201.000	449.000	-	-
Προμηθευτές	148.691	126.408	178.008	235.926
Υποχρεώσεις προς συγγενείς εταιρίες	5.688	53.344	125.282	136.967
Φόροι πληρωτέοι	62.505	47.081	24.864	58.198
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>56.440</u>	<u>67.526</u>	<u>75.437</u>	<u>80.724</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>490.465</b>	<b>758.935</b>	<b>403.591</b>	<b>1.111.253</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>1.349.872</b>	<b>3.294.296</b>	<b>2.949.145</b>	<b>3.139.711</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.071.765</b>	<b>4.185.773</b>	<b>3.926.286</b>	<b>4.295.318</b>



**3.11 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΚΑΘΕΤΗ) COSMOTE**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	35,60%	17,16%	18,34%	17,23%
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	10,80%	5,01%	4,96%	4,17%
Συμμετοχές στις θυγατρικές	34,20%	54,60%	54,44%	48,15%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,05%	-	-	-
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	-	3,82%	9,40%	9,52%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	<u>0,14%</u>	<u>0,75%</u>	<u>0,18%</u>	<u>0,07%</u>
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού</b>	<b>80,79%</b>	<b>81,34%</b>	<b>87,32%</b>	<b>79,14%</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Αποθέματα	0,80%	0,40%	0,42%	0,49%
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	5,95%	3,40%	5,62%	6,04%
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες και συγγενείς εταιρίες	1,12%	1,13%	3,14%	2,80%
Επενδύσεις	0,05%	0,02%	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	0,04%	0,04%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	0,79%	0,52%	0,99%	0,87%
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	<u>10,50%</u>	<u>13,19%</u>	<u>2,47%</u>	<u>10,62%</u>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>19,21%</b>	<b>18,66%</b>	<b>12,68%</b>	<b>20,86%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Κ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	7,55%	3,75%	4,01%	3,67%
Αποθεματικό Υπέρ το άρτιο	8,37%	4,45%	5,13%	5,15%
Τακτικό Αποθεματικό	2,51%	1,25%	1,33%	1,10%
Αφορολόγητο αποθεματικό	-	-	-	0,87%
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά	0,00%	0,67%	0,10%	0,10%
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	<u>16,41%</u>	<u>11,20%</u>	<u>14,32%</u>	<u>16,06%</u>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>34,84%</b>	<b>21,32%</b>	<b>24,89%</b>	<b>26,95%</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	40,43%	60,25%	64,35%	46,71%
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσ	0,20%	0,10%	0,13%	0,14%
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	0,13%	0,25%	0,17%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>0,86%</u>	<u>0,08%</u>	<u>0,10%</u>	<u>0,19%</u>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>41,49%</b>	<b>60,56%</b>	<b>64,83%</b>	<b>47,21%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,78%	0,37%	-	13,95%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	9,70%	10,73%	-	-
Προμηθευτές	7,18%	3,02%	4,53%	5,49%
Υποχρεώσεις προς συγγενείς εταιρίες	0,27%	1,27%	3,20%	3,18%
Φόροι πληρωτέοι	3,02%	1,12%	0,63%	1,35%
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>2,72%</u>	<u>1,61%</u>	<u>1,92%</u>	<u>1,87%</u>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>23,67%</b>	<b>18,12%</b>	<b>10,28%</b>	<b>25,84%</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>65,16%</b>	<b>78,68%</b>	<b>75,11%</b>	<b>73,05%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**3.12 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) COSMOTE**

<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό</b>				
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	737.827	718.385	719.941	740.186
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-2,60%</b>	<b>-2,42%</b>	<b>0,30%</b>
Τηλεπικοινωνιακές άδειες	223.276	209.775	194.606	179.360
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-6,04%</b>	<b>-12,60%</b>	<b>-19,66%</b>
Συμμετοχές στις θυγατρικές	707.783	2.285.156	2.137.569	2.068.020
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>222,80%</b>	<b>202,00%</b>	<b>192,10%</b>
Αναβαλλόμενοι φόροι	1.067	-	-	-
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	-	160.000	369.000	409.010
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	3.013	31.370	6.946	3.243
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>941,10%</b>	<b>130,50%</b>	<b>7,60%</b>
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού</b>	<b>1.672.971</b>	<b>3.404.688</b>	<b>3.428.062</b>	<b>3.399.819</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>103,51%</b>	<b>104,57%</b>	<b>103,22%</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>				
Αποθέματα	14.522	16.838	16.669	20.941
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>15,54%</b>	<b>14,73%</b>	<b>44,20%</b>
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	125.833	142.488	220.714	259.659
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>13,23%</b>	<b>75,40%</b>	<b>106,35%</b>
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες και συγγενείς εταιρίες	23.051	47.475	123.163	119.977
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>105,95%</b>	<b>434,30%</b>	<b>420,48%</b>
Επενδύσεις	834	852	-	-
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>2,15%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	-	1.706	1.564
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	17.072	22.084	38.758	37.333
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>29,35%</b>	<b>127,02%</b>	<b>118,67%</b>
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	217.487	551.350	97.214	456.025
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>153,50%</b>	<b>-55,30%</b>	<b>109,67%</b>
<b>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</b>	<b>398.799</b>	<b>781.087</b>	<b>498.224</b>	<b>895.499</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>95,85%</b>	<b>24,93%</b>	<b>124,54%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>2.071.765</b>	<b>4.185.773</b>	<b>3.926.286</b>	<b>4.295.318</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>102,04%</b>	<b>89,51%</b>	<b>107,32%</b>

**ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ Κ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

**Ίδια Κεφάλαια**

Μετοχικό Κεφάλαιο	156.264	156.833	157.348	157.900
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,04%</b>
Αποθεματικό Υπέρ το άρτιο	173.445	186.498	201.395	221.734
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>7,52%</b>	<b>16,11%</b>	<b>27,84%</b>
Τακτικό Αποθεματικό	52.088	52.278	52.449	52.633
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,69%</b>	<b>1,04%</b>
Αφορολόγητο αποθεματικό	-	-	-	37.500
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά	34	28.187	3.596	4.298
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>#####</b>	<b>#####</b>	<b>#####</b>
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	340.062	467.681	562.353	690.138
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>37,52%</b>	<b>65,36%</b>	<b>2,94%</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>721.893</b>	<b>891.477</b>	<b>977.141</b>	<b>1.155.607</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>23,49%</b>	<b>35,35%</b>	<b>60,08%</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	837.579	2.522.177	2.526.613	2.006.632
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>201,12%</b>	<b>1,65%</b>	<b>139,57%</b>
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσ	4.019	4.235	5.230	6.077
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>5,37%</b>	<b>30,13%</b>	<b>51,20%</b>
Αναβαλλόμενοι φόροι	-	5.540	9.839	7.475
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	-	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.809	3.409	3.872	8.274
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-80,85%</b>	<b>-78,25%</b>	<b>-53,54%</b>
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>859.407</b>	<b>2.535.361</b>	<b>2.545.554</b>	<b>2.028.458</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>195,01%</b>	<b>196,19%</b>	<b>136,02%</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Βραχυπρόθεσμο μέρος μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	16.141	15.576	-	599.438
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-3,50%</b>	-	<b>- 3613,76%</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	201.000	449.000	-	-
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>123,38%</b>	-	-
Προμηθευτές	148.691	126.408	178.008	235.926
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-14,98%</b>	<b>19,71%</b>	<b>58,66%</b>
Υποχρεώσεις προς συγγενείς εταιρίες	5.688	53.344	125.282	136.967
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>837,83%</b>	<b>2102,56%</b>	<b>2307,99%</b>
Φόροι πληρωτέοι	62.505	47.081	24.864	58.198
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>-24,67%</b>	<b>-60,22%</b>	<b>-6,89%</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	56.440	67.526	75.437	80.724
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>19,64%</b>	<b>33,65%</b>	<b>43,03%</b>
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<b>490.465</b>	<b>758.935</b>	<b>403.591</b>	<b>1.111.253</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>54,73%</b>	<b>-17,71%</b>	<b>126,57%</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>1.349.872</b>	<b>3.294.296</b>	<b>2.949.145</b>	<b>3.139.711</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>144,04%</b>	<b>118,47%</b>	<b>132,59%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>2.071.765</b>	<b>4.185.773</b>	<b>3.926.286</b>	<b>4.295.318</b>
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>	<b>100%</b>	<b>102,03%</b>	<b>89,51%</b>	<b>107,32%</b>

**3.13 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ COSMOTE 2005-2008**

(ποσά σε εκατ.)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Κύκλος Εργασιών	1.517.464	1.630.614	1.735.878	1.843.120
Κόστος Πωλήσεων	<u>1.047.983</u>	<u>1.100.055</u>	<u>1.175.018</u>	<u>1.236.565</u>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>469.481</b>	<b>530.559</b>	<b>560.860</b>	<b>606.555</b>
Λοιπά έσοδα	513	608	200	443
Λοιπά έξοδα	<u>2.886</u>	<u>1.848</u>	<u>1.652</u>	<u>2.605</u>
	<u>2.373</u>	<u>1.240</u>	<u>1.452</u>	<u>2.162</u>
<b>Λειτουργικά Κέρδη προ χρημ. Αποτελεσμάτων</b>	<b>467.108</b>	<b>529.319</b>	<b>559.408</b>	<b>604.393</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14.989	15.321	21.838	57.331
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>17.827</u>	<u>56.812</u>	<u>120.440</u>	<u>127.226</u>
	<u>2.838</u>	<u>41.491</u>	<u>98.602</u>	<u>69.895</u>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>464.270</b>	<b>487.828</b>	<b>460.806</b>	<b>534.498</b>
Φόρος εισοδήματος	<u>148.630</u>	<u>143.122</u>	<u>121.573</u>	<u>123.780</u>
<b>Καθαρά κέρδη(μετά από φόρους)</b>	<b>315.631</b>	<b>344.706</b>	<b>339.233</b>	<b>410.718</b>

**3.14 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΚΑΘΕΤΗ) COSMOTE**

(ποσά σε εκατ.)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Κύκλος Εργασιών	100%	100%	100%	100%
Κόστος Πωλήσεων	<u>69%</u>	<u>67.46%</u>	<u>67.70%</u>	<u>67.10%</u>
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>31%</b>	<b>32,54%</b>	<b>32,30%</b>	<b>32,90%</b>
Λοιπά έσοδα	0,03%	0,04%	0,01%	0,02%
Λοιπά έξοδα	<u>0.19%</u>	<u>0.11%</u>	<u>0.09%</u>	<u>0.14%</u>
	<u>0.16%</u>	<u>0.07%</u>	<u>0.08%</u>	<u>0.12%</u>
<b>Λειτουργικά Κέρδη προ χρημ. Αποτελεσμάτων</b>	<b>30,84%</b>	<b>32,47%</b>	<b>32,22%</b>	<b>32,78%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,99%	0,94%	1,26%	3,11%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>1.17%</u>	<u>3.48%</u>	<u>6.94%</u>	<u>6.90%</u>
	<u>0.18%</u>	<u>2.54%</u>	<u>5.68%</u>	<u>3.79%</u>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>30,66%</b>	<b>29,93%</b>	<b>26,54%</b>	<b>28,99%</b>
Φόρος εισοδήματος	<u>9.80%</u>	<u>8.80%</u>	<u>7%</u>	<u>6.71%</u>
<b>Καθαρά κέρδη(μετά από φόρους)</b>	<b>20,86%</b>	<b>21,13%</b>	<b>19,54%</b>	<b>22,28%</b>



**3.15 ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ) COSMOTE**

(ποσά σε εκατ.)

	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Κύκλος Εργασιών	1.517.464	1.630.614	1.735.878	1.843.120
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>7,45%</b>	<b>14,40%</b>	<b>21,46%</b>
Κόστος Πωλήσεων	1.047.983	1.100.055	1.175.018	1.236.565
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>4,96%</b>	<b>12,12%</b>	<b>17,99%</b>
Μικτό Κέρδος	469.481	530.559	560.860	606.555
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>13%</b>	<b>19,50%</b>	<b>29,19%</b>
Λοιπά έσοδα	513	608	200	443
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>18,50%</b>	<b>-61,50%</b>	<b>-13,50%</b>
Λοιπά έξοδα	2.886	1.848	1.652	2.605
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>64,60%</b>	<b>57,20%</b>	<b>90,20%</b>
	2.373	1.240	1.452	2.162
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>52,25%</b>	<b>61,18%</b>	<b>91,10%</b>
Λειτουργικά Κέρδη προ χρημ. Αποτελεσμάτων	467.108	529.319	559.408	604.393
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>13,51%</b>	<b>19,75%</b>	<b>29,59%</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14.989	15.321	21.838	57.331
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>2,21%</b>	<b>45,69%</b>	<b>282,40%</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	17.827	56.812	120.440	127.226
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>218,68%</b>	<b>575,60%</b>	<b>613,67%</b>
	2.838	41.491	98.602	69.895
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>1361,98%</b>	<b>3374,30%</b>	<b>2562,80%</b>
Κέρδη προ φόρων	464.270	487.828	460.806	534.498
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>5%</b>	<b>-0,75%</b>	<b>15,12%</b>
Φόρος εισοδήματος	148.630	143.122	121.573	123.780
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>-3,71%</b>	<b>-18,79%</b>	<b>-16,72%</b>
Καθαρά κέρδη(μετά από φόρους)	315.631	344.706	339.233	410.718
<b>Αριθμοδείκτης Τάσης</b>		<b>5,20%</b>	<b>-18,79%</b>	<b>30,12%</b>

### 3.16 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Σύμφωνα με τα στοιχεία κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρατηρούμε τα εξής:

Το πάγιο ενεργητικό, με βάση την οριζόντια ανάλυση, παρουσιάζει αύξηση στην εταιρία FORTHNET, με ποσοστό 36,1% το 2006, 101,9% το 2007 και 515,5% το 2008. Συγκεκριμένα:

- Το 2005 πήρε δάνεια για να αυξήσει τα πάγια για το 2006,
- το 2007 αυξάνει το μακροπρόθεσμο δανεισμό κατά 46,4% και
- το 2008 αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο.

Αντίθετα, η COSMOTE δεν παρουσιάζει σημαντική αύξηση των παγίων της. Συγκεκριμένα, το 2006 σημειώνει ποσοστό 103,51%, το 2007 ποσοστό 104,57% και το 2008 ποσοστό 103,22%. Αυτό συμβαίνει καθώς η εταιρία δεν πραγματοποιεί επενδύσεις αφού κατέχει σημαντική θέση στις αγορές.

Η FORTHNET με έτος βάσης το 2005 παρουσίασε το 2008 σημαντική αύξηση της τάξεως του 1210,7% στις συμμετοχές στις θυγατρικές επιχειρήσεις. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι πραγματοποίησε αγορά μετοχών θυγατρικών επιχειρήσεων. Για να πραγματοποιηθεί αυτή η αγορά το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση νέων μετοχών και με την πραγματοποίηση τμηματικής έκδοσης ομολογιών, το 2008 κατά 807,4% με έτος βάσης 2005, ενώ τα προηγούμενα έτη 2006 και 2007 σημείωσαν μικρότερη αύξηση της τάξεως του 125% και 126,9% αντίστοιχα. Με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου το 2006 επιτυγχάνεται αποπληρωμή δανείων καθώς και αγορά παγίων και μείωση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα η εταιρία να αποκτήσει μεγαλύτερη εμπιστοσύνη από τους προμηθευτές και κατά συνέπεια την αύξηση τους. Αντίστοιχα στην COSMOTE οι συμμετοχές στις θυγατρικές, τα έτη 2006 και 2007 με βάση την οριζόντια ανάλυση με έτος βάσης το 2005, παρουσίασαν αύξηση της τάξεως του 222,80% και 202% αντίστοιχα. Το 2008 η αύξηση ήταν μικρότερη σε σχέση με τα δύο προηγούμενα έτη. Η αύξηση των συμμετοχών για τα τρία αυτά έτη οφείλεται στην αγορά μετοχών των θυγατρικών από την εταιρία. Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, κατά ΕΥΡΩ 515 εκατ. με καταβολή μετρητών και την έκδοση 1.094.090 νέων ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,47 (απόλυτο ποσό), έκαστη, λόγω άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης. Η πλήρης καταβολή και πιστοποίηση της εν λόγω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε τον Ιανουάριο 2007. Μετά την αύξηση αυτή, το ολοσχερώς καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 157.348, διαιρούμενο σε 334.782.000 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας ΕΥΡΩ 0,47 (απόλυτο ποσό) η μία.

Τα αποθέματα της εταιρίας FORTHNET τα οποία αποτελούνται κυρίως από κάρτες προπληρωμένου χρόνου ομιλίας, τηλεφωνικές συσκευές και λοιπά αξεσουάρ παρουσιάζουν αύξηση το 2006, με βάση την οριζόντια ανάλυση με ποσοστό 181,7% το 2006, 185,1% το 2007 και 347,9% το 2008 και ταυτόχρονα αύξηση του κύκλου εργασιών της. Τα αποθέματα παρόλο που δεσμεύουν κεφάλαια εάν γίνεται και αύξηση του κύκλου εργασιών σημαίνει ότι η εταιρία αυξάνει την πελατεία της μέσω της δημιουργίας νέων καταστημάτων.

Παρόμοια πορεία παρουσιάζει και η COSMOTE καθώς τα αποθέματα της παρουσιάζουν αύξηση το 2006 με ποσοστό 15,54%, το 2007 με ποσοστό 14,73% και το 2008 με ποσοστό 44,20%. Ταυτόχρονα αυξάνεται και ο κύκλος εργασιών της με ποσοστό 7,43%, 14,40% και 21,46% για τα έτη 2006, 2007 και 2008 αντίστοιχα. Η αύξηση των πωλήσεων της συνεπάγεται και από το γεγονός ότι μέσα σε μικρό χρονικό διάστημα η πελατειακή βάση της εταιρίας αναπτύχθηκε σημαντικά, ξεπερνώντας τους 15,5 εκατ. συνδρομητές στο τέλος του 2007, και τους 20 εκατ. στο τέλος του 2008, κυρίως λόγω της σημαντικής συνεισφοράς της Γερμανός τόσο στην Ελλάδα όσο και στις αγορές του εξωτερικού.

Τον Δεκέμβριο του 2005, η FORTHNET υπέγραψε σύμβαση ομολογιακού δανείου συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 50.000.000 με επιτόκιο δανεισμού Ευρίβορ. Σκοπός του ομολογιακού δανείου ήταν η αναχρηματοδότηση του υφισταμένου τραπεζικού δανεισμού και η χρηματοδότηση μέρους του επενδυτικού της πλάνου. Την 21<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 η Εταιρία εξόφλησε ολοσχερώς το ανώτερο δάνειο. Παρατηρούμε ότι το έτος 2006 δεν δανείστηκε ενώ το 2007 βλέπουμε αύξηση στο μακροχρόνιο δανεισμό τις τάξεως 18,68%. Την 29<sup>η</sup> Ιουνίου 2007 η FORTHNET υπέγραψε σύμβαση με επιτόκιο δανεισμού Ευρίβορ. Σκοπός του δανείου είναι η κάλυψη του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας για την τετραετία 2006-2007. Η πληρωμή του δανείου θα γίνει σε 10 εξαμηνιαίες δόσεις εκ των οποίων οι 9 πρώτες θα είναι ισόποσες προς εξόφληση του 75% του συνολικού ποσού του δανείου και η τελευταία θα είναι καταβλητέα την ημερομηνία λήξης του δανείου προς εξόφληση του 25% του συνολικού ποσού του δανείου. Η πρώτη δόση είναι καταβλητέα την 30 Σεπτεμβρίου 2010.

### **3.17 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ**

Από τους πίνακες κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσης παρατηρούμε τα εξής:

Παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών αυξάνεται σταδιακά με το πέρασμα των ετών σημειώνοντας αύξηση 54,7% με έτος βάσης το 2005. Συγκεκριμένα το 2006 τα έσοδα της επιχείρησης ανήλθαν σε € 92.756 εκατομμύρια έναντι € 87.959 εκατομμύρια το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως 5,5% περίπου. Το 2007 τα έσοδα ανήλθαν σε 29,6% και το 2008 σε 54,7%. Η θετική αυτή εικόνα οφείλεται στο ότι ο ρυθμός εγγραφής νέων πελατών αυξήθηκε σημαντικά καθώς η εταιρία το 2006 ακολούθησε νέα πολιτική όπως:

1. Αλλαγή του τιμολογίου
2. Extra δωρεάν λεπτά
3. Νέα διαφημιστική καμπάνια
4. Ανάπτυξη νέων προϊόντων / πακέτων.

Ο κύκλος εργασιών της Cosmote σημείωσε αύξηση κατά 21,46% δεδομένου το 2005 σαν έτος βάσης, φθάνοντας το 2008 τα € 1.843.120 εκατομμύρια λόγω της αύξησης της χρήσης και των συνδρομητών στην Ελλάδα, της συνεχιζόμενης ανάπτυξης στις αγορές της Νοτιοανατολικής Ευρώπης και της συμβολής των μεγεθών της Γερμανός. Το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε το 2006 με ποσοστό 25,6% το 2007 με ποσοστό 81,1% και το 2008 με ποσοστό 121,1%. Αυτό συμβαίνει διότι η εταιρία προσπαθεί να αποκτήσει μερίδιο στην αγορά με την πραγματοποίηση νέας διαφημιστικής καμπάνιας. Αξιοσημείωτο είναι ότι το 2008 το κόστος πωλήσεων είναι μεγαλύτερο σε σχέση με τον κύκλο εργασιών που σημαίνει ότι πουλάει με μικρότερες τιμές από το κόστος.

Αντίθετα η ανταγωνίστρια Cosmote αν και παρουσιάζει αύξηση στο κόστος πωληθέντων με ποσοστό 4,96% το 2006, το 2007 με ποσοστό 12,12% και το 2008 με ποσοστό 17,99% περιορίστηκε συγκριτικά με τον κύκλο εργασιών.

Για την πραγματοποίηση της νέας καμπάνιας παρατηρούμε ότι η εταιρία αυξάνει τα έξοδα διάθεσης από € 18.773 εκατομμύρια το 2005 σε €27.148 εκατομμύρια και επειδή η εταιρία παρατηρεί ότι οι διαφημίσεις της προσελκύουν το καταναλωτικό κοινό, συνεχίζει τα έξοδα διάθεσης.

Όμως για να δημιουργηθούν οι νέες διαφημιστικές καμπάνιες απαιτείται έρευνα και ανάπτυξη, για παράδειγμα στο σύστημα χρέωσης, στη δημιουργία νέων πακέτων τηλεφωνίας και σε άλλους τρόπους για την εξυπηρέτηση των πελατών της. Έτσι παρατηρούμε ότι αυξάνει, σταδιακά, τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης, με βάση το 2005 σε 32,8% και το 2008 σε 88,9% ενώ το 2006 σημείωσε πτώση της τάξεως 12,8% καθώς πραγματοποιεί την νέα της διαφημιστική καμπάνια.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα παρατηρούμε ότι με βάση το 2005 παρουσιάζουν αύξηση με ποσοστό 68,4% για το 2006 ενώ το 2007 αυξάνεται με ποσοστό 54,8% καθώς υπάρχει μακροπρόθεσμος δανεισμός, όπως παρατηρούμε στον ισολογισμό. Όμως το 2008 τα χρηματοοικονομικά έξοδα σημειώνουν σημαντική αύξηση, με βάση το 2005, με ποσοστό 208,6% καθώς η εταιρία αυξάνει τα δάνεια της με σκοπό την κάλυψη επενδυτικού προγράμματος της εταιρίας για την τετραετία 2006-2009. Αντίστοιχα η ανταγωνίστρια εταιρία Cosmote με βάση το 2005 αυξάνει συνεχώς τα χρηματοοικονομικά έξοδα της φτάνοντας το 2008 με ποσοστό 613,67% γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση δανείζεται για να αυξήσει τα πάγια, είτε με μακροπρόθεσμα δάνεια, είτε με βραχυπρόθεσμα δάνεια, είτε τέλος πιστώνει τους προμηθευτές της.

Τέλος, παρατηρούμε ότι η Forthnet έχει καθαρές ζημιές οι οποίες αυξάνονται, με βάση το 2005, φτάνοντας το 2008 με ποσοστό -4.379,9%. Αυτό οφείλεται στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα που με το πέρασμα των χρόνων αυξάνονται. Σε αντίθεση η Cosmote παρουσιάζει καθαρά κέρδη αυτή την τετραετία. Συγκεκριμένα υπήρχε μια μικρή αύξηση το 2006 της τάξεως του 5,20% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το 2007 μειώθηκαν σημαντικά κατά 18,79% αλλά το 2008 αυξήθηκαν σημαντικά με ποσοστό 30,12%. Τα καθαρά κέρδη επηρεάστηκαν από τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα, αλλά και τις υψηλότερες αποσβέσεις, αποτέλεσμα των αυξημένων επενδύσεων σε Ρουμανία και Βουλγαρία.



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

### 4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησής των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών.

Πάντως, για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Γι' αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

#### **Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:**

- α) Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- β) Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, κατάλληλα επιλεγμένων.
- γ) Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η μελετώμενη επιχείρηση, και
- δ) Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

Πάντως, καλύτερα πρότυπα συγκρίσεως είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Ωστόσο, δεδομένου ότι κάθε μεμονωμένη επιχείρηση έχει τα δικά της ατομικά χαρακτηριστικά, τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και τη λειτουργικότητα της, είναι πολύτιμος ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών για ολόκληρο τον κλάδο. Αυτό γιατί χωρίς τις πληροφορίες σχετικά με το τι συμβαίνει στον κλάδο, είναι πολύ δύσκολο για τον αναλυτή να σχηματίσει γνώμη για το ποια είναι η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδεικτών. Τούτο διότι σε τίποτα δεν ωφελεί ο μεγάλος αριθμός των αριθμοδεικτών, οι οποίοι δεν αξιοποιούνται συστηματικά. Αντίθετα, ο υπολογισμός των περισσότερο αντιπροσωπευτικών και σημαντικών αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και στη λήψη των σχετικών αποφάσεων των διοικήσεων των επιχειρήσεων.

Συμπερασματικά, η ουσιαστική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων πρέπει να δίνει μια πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης, ανάλογα βέβαια πάντοτε με το τι επιδιώκει ο κάθε αναλυτής.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες και οι πιο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

1. **Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios):** Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.
2. **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios):** Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.
3. **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios):** Με αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεως της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική περίοδο.
4. **Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios):** Με αυτούς εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
5. **Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Investment ratios):** Οι αριθμοδείκτες αυτοί συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχειρήσεως και τη χρηματιστηριακή τους τιμή με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Όπως είναι φανερό, τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυνδέονται, οπότε είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση αυτών, προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής καταστάσεως της επιχειρήσεως. Η ταξινόμηση των αριθμοδεικτών κατά κατηγορίες είναι επίσης χρήσιμη, διότι βοηθά στο να επικεντρώνεται η ανάλυση σε ορισμένα σημεία που ενδιαφέρουν τον αναλυτή.

#### 4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Γενικής Ρευστότητας =  $\frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$

##### FORTHNET

##### COSMOTE

$$\text{Έτος 2005: } \frac{7.872 + 35.231 + 415}{30.905} = 1,41$$

$$\frac{217.487 + 166.790 + 14.522}{490.465} = 0,81$$

$$\text{Έτος 2006: } \frac{24.021 + 37.330 + 1.169}{80.368} = 0,78$$

$$\frac{551.350 + 212.899 + 16.838}{758.935} = 1,02$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{55.702 + 45.112 + 1.183}{79.363} = 1,28$$

$$\frac{97.214 + 384.341 + 16.669}{403.591} = 1,23$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{14.864 + 56.373 + 1.859}{70.162} = 1,04$$

$$\frac{456.025 + 418.533 + 20.941}{1.111.253} = 0,80$$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 1,41 (100%)

0,81 (100%)

2006:  $\frac{0,78}{1,41} * 100 = 55\%$

$\frac{1,02}{0,81} * 100 = 126\%$

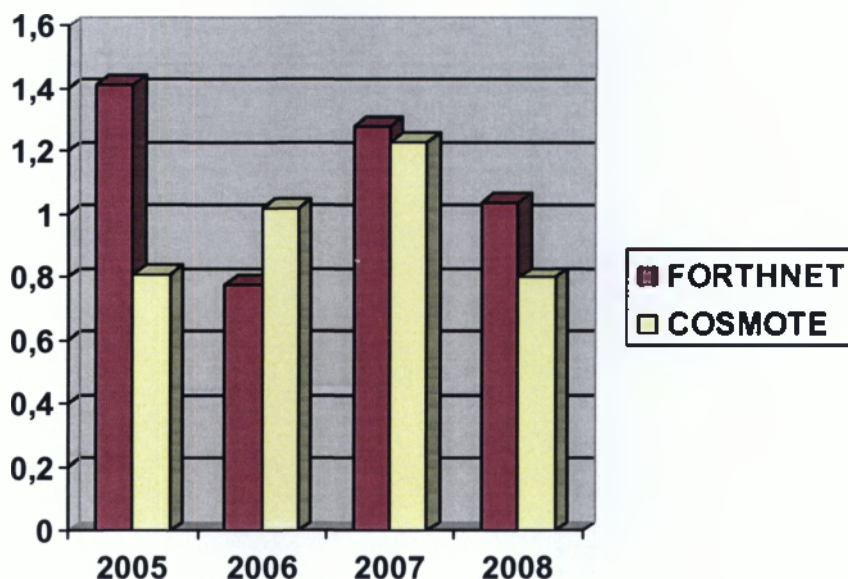
2007:  $\frac{1,28}{1,41} * 100 = 91\%$

$\frac{1,23}{0,81} * 100 = 152\%$

2008:  $\frac{1,04}{1,41} * 100 = 74\%$

$\frac{0,80}{0,81} * 100 = 99\%$

ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008
FORTHNET	100%	55%	91%	74%
COSMOTE	100%	126%	152%	99%



Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας είναι πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή των κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι ομαλή και συνεχής και υπάρχει ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχομένων κεφαλαίων και των εξοφλημένων υποχρεώσεων τότε η επιχείρηση δεν χρειάζεται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως (π.χ. όταν τα ρευστά που εισπράττει είναι ίσα με αυτά που πληρώνει για την εξόφληση των υποχρεώσεων της). Στην πραγματικότητα όμως αυτό σπάνια συμβαίνει γι' αυτό μια επιχείρηση θα πρέπει να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερα για την επιχείρηση.

Παρατηρούμε ότι το 2005 η FORTHNET παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της απ' ότι τα επόμενα χρόνια. Επειδή μια μονάδα βραχυχρόνιων υποχρεώσεων το 2005 καλύπτεται από 1,41 μονάδες κυκλοφορούντων ενεργητικών. Το 2006 παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας πέφτει στο 0,78 που σημαίνει ότι δυσκολεύεται να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει επειδή οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αυξάνονται τόσο ώστε να μην μπορούν να καλυφθούν από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού. Στα επόμενα έτη ο δείκτης γενικής ρευστότητας αυξάνεται σε σχέση με το 2006 και έτσι μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αντίθετα στην COSMOTE ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας έχει μια σταθερή χαμηλή πορεία που σημαίνει ότι δυσκολεύεται να καλύψει τις υποχρεώσεις της. Το έτος 2007 φτάνει στο 1,23 την συγκεκριμένη χρονιά η εταιρία παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της από ότι τα υπόλοιπα έτη.



«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βρ. Υποχρεώσεις}}$$

**FORTHNET**

**COSMOTE**

$$\text{Έτος 2005: } \frac{7.872 + 35.231}{30.905} = 1,39$$

$$\frac{217.487 + 166.790}{490.465} = 0,78$$

$$\text{Έτος 2006: } \frac{24.021 + 37.330}{80.368} = 0,76$$

$$\frac{551.350 + 212.899}{758.935} = 1$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{55.702 + 45.112}{79.363} = 1,27$$

$$\frac{97.214 + 384.341}{403.591} = 1,19$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{14.864 + 56.373}{70.162} = 1,02$$

$$\frac{456.025 + 418.533}{1.111.253} = 0,78$$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 1,39 (100%)

0,78 (100%)

2006:  $\frac{0,76}{1,39} * 100 = 55\%$

$\frac{1}{0,78} * 100 = 128\%$

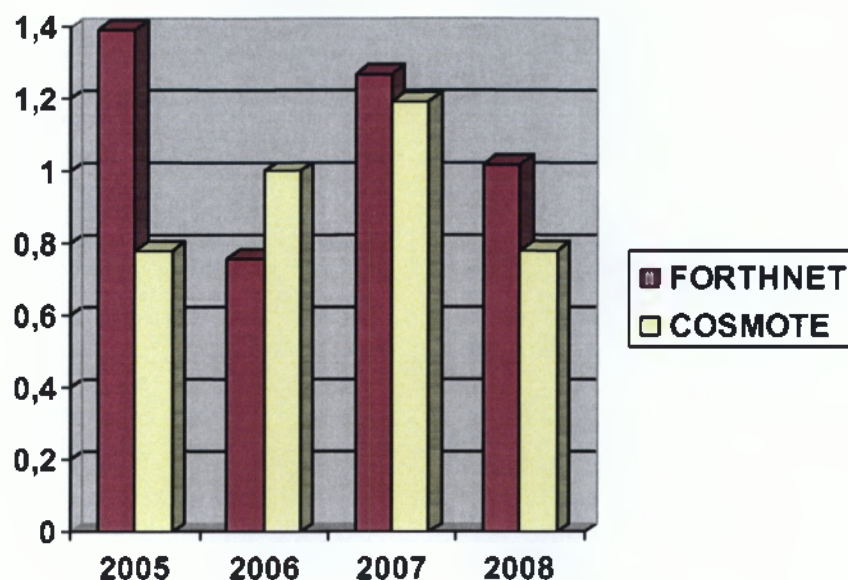
2007:  $\frac{1,27}{1,39} * 100 = 91\%$

$\frac{1,19}{0,78} * 100 = 152\%$

2008:  $\frac{1,02}{1,39} * 100 = 73\%$

$\frac{0,78}{0,78} * 100 = 100\%$

ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008
<b>FORTHNET</b>	100%	55%	91%	73%
<b>COSMOTE</b>	100%	128%	152%	100%



Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί την ένδειξη ικανότητας, στην εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία καλύπτουν τις υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρο στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός ενώ αντίθετα μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις και θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια, είτε έκδοση νέων τίτλων μετοχών κ.α.

Παρατηρούμε ότι το 2005 ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της FORTHNET είναι 1,39 επομένως αφού είναι πάνω από την μονάδα, η εταιρία μπορεί να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Όμως το 2006 ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μειώνεται στο 0,76 που σημαίνει ότι η εταιρία δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Επομένως θα πρέπει αναζητήσει νέα κεφάλαια. Για αυτό παρατηρούμε ότι το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 2,67% . Άρα η εταιρία έκδωσε νέες μετοχές. Τα επόμενα έτη, δηλαδή το 2007 και το 2008 ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της εταιρίας βρίσκεται πάνω από την μονάδα. Άρα η εταιρία ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ενώ, στην ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE παρατηρούμε ότι τα 3 πρώτα έτη ο αριθμοδείκτης έχει μια σταθερή ανοδική πορεία κοντά στη μονάδα και το 2008 πέφτει στο 0,78. Αυτό συνεπάγεται από το γεγονός ότι μάλλον τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρίας είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις και θα πρέπει να αναζητηθούν είτε νέα κεφάλαια, είτε έκδοση νέων τίτλων μετοχών.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

<u>FORTHNET</u>	<u>COSMOTE</u>
Έτος 2005: $\frac{7.872}{30.905} = 0,25$	$\frac{217.487}{490.465} = 0,44$
Έτος 2006: $\frac{24.021}{80.368} = 0,30$	$\frac{551.350}{758.935} = 0,72$
Έτος 2007: $\frac{55.702}{79.363} = 0,70$	$\frac{97.214}{403.591} = 0,24$
Έτος 2008: $\frac{14.864}{70.162} = 0,21$	$\frac{456.025}{1.111.253} = 0,41$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 0,25 (100%)

0,44 (100%)

2006:  $\frac{0,30}{0,25} * 100 = 120\%$

$\frac{0,72}{0,44} * 100 = 164\%$

2007:  $\frac{0,70}{0,25} * 100 = 280\%$

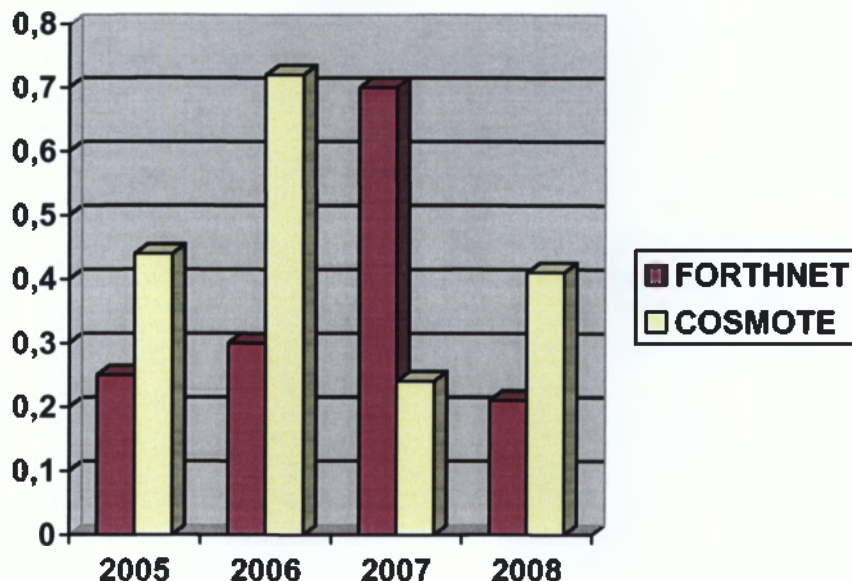
$\frac{0,24}{0,44} * 100 = 55\%$

2008:  $\frac{0,21}{0,25} * 100 = 84\%$

$\frac{0,41}{0,44} * 100 = 93\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	120%	280%	84%
<b>COSMOTE</b>	100%	164%	55%	93%





Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρίας καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτός ο αριθμοδείκτης μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην εταιρία σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες.

Παρατηρούμε ότι και τα τέσσερα έτη ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας της FORTHNET κυμαίνεται κάτω από την μονάδα που σημαίνει ότι τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρίας δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, Αυτό είναι ένα ιδιαίτερα σημαντικό πρόβλημα το οποίο οφείλεται στο γεγονός ότι ενώ τα διαθέσιμα της αυξάνονται με το πέρασμα των ετών, με εξαίρεση το 2008 ταυτόχρονα αυξάνονται σημαντικά και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παρόμοια κατάσταση παρατηρούμε και για την COSMOTE όπου το 2007 ο δείκτης παρουσιάζει πτώση πολύ πιο κάτω της μονάδας, δηλαδή, τα διαθέσιμα στοιχεία της εταιρίας δεν καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό είναι ιδιαίτερα σημαντικό πρόβλημα το οποίο οφείλεται κυρίως στην μείωση των διαθεσίμων λόγω αύξησης των επενδύσεων.

#### 4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων =  $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}}$

##### FORTHNET

$$\text{Έτος 2005: } \frac{87.959}{\frac{35.231 + 17.615,5}{2}} = \frac{87.959}{26.423,25} = 4,99$$

$$\text{Έτος 2006: } \frac{92.756}{\frac{37.330 + 18.665}{2}} = \frac{92.756}{27.997,5} = 4,97$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{113.979}{\frac{45.112 + 9.022,4}{2}} = \frac{113.979}{27.067,2} = 12,63$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{136.111}{\frac{56.373 + 28.186,5}{2}} = \frac{136.111}{42.279,75} = 4,83$$

##### COSMOTE

$$\frac{1.517.464}{\frac{166.790 + 83.395}{2}} = \frac{1.517.464}{125.092,5} = 18,19$$

$$\frac{1.630.614}{\frac{212.899 + 106.449,5}{2}} = \frac{1.630.614}{159.674,25} = 15,31$$

$$\frac{1.735.878}{\frac{384.341 + 192.170,5}{2}} = \frac{1.735.878}{288.255,75} = 9,03$$

$$\frac{1.843.120}{\frac{418.533 + 209.266,5}{2}} = \frac{1.843.120}{313.899,75} = 8,80$$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 4,99 (100%)

18,19 (100%)

2006:  $\frac{4,97}{4,99} * 100 = 99\%$

$\frac{15,31}{18,19} * 100 = 84\%$

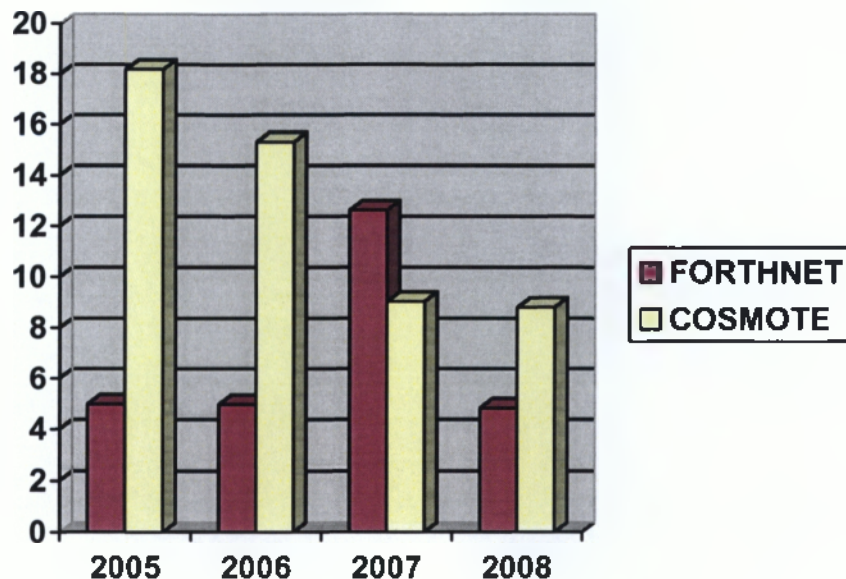
2007:  $\frac{12,63}{4,99} * 100 = 253\%$

$\frac{9,03}{18,19} * 100 = 50\%$

2008:  $\frac{4,83}{4,99} * 100 = 97\%$

$\frac{8,80}{18,19} * 100 = 48\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	99%	253%	97%
<b>COSMOTE</b>	100%	84%	50%	48%



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της εταιρίας. Όσο πιο μεγάλη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας εταιρίας τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον, μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Παρατηρούμε ότι και τα τέσσερα έτη ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων της FORTHNET βρίσκεται πάνω από την μονάδα και συγκεκριμένα τα έτη 2005, 2006, 2008 κυμαίνεται στο 4.99, 4.97 και 4.83 αντίστοιχα ενώ το 2007 φτάνει στο 12.63. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν παρουσιάζει προβλήματα στην χορήγηση πιστώσεων και ότι έχει μικρή πιθανότητα παρουσίασης ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Παρόμοια κατάσταση παρουσιάζει και η ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE με την διαφορά όμως ότι ο αριθμός του δείκτη είναι πολύ μεγαλύτερος απ' ότι της FORTHNET. Συγκεκριμένα το 2005 ο δείκτης ανέρχεται στο 18,19 που σημαίνει ότι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων είναι αρκετά μικρός και η θέση της εταιρίας από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων φανερά καλύτερη από τα υπόλοιπα έτη.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων =  $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο Απόθεμα Προϊόντων}}$**

**FORTHNET**

**COSMOTE**

$$\text{Έτος 2005: } \frac{87.959}{\frac{415}{2}} = \frac{87.959}{207,5} = 423,9$$

$$\frac{1.517.464}{\frac{14.522}{2}} = \frac{1.517.464}{7.261} = 208,98$$

$$\text{Έτος 2006: } \frac{92.756}{\frac{1.169}{2}} = \frac{92.756}{584,2} = 158,8$$

$$\frac{1.630.614}{\frac{16.838}{2}} = \frac{1.630.614}{8.419} = 193,68$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{113.979}{\frac{1.183}{2}} = \frac{113.979}{591,5} = 192,7$$

$$\frac{1.735.878}{\frac{16.669}{2}} = \frac{1.735.878}{8.334,5} = 208,27$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{136.111}{\frac{1.859}{2}} = \frac{136.111}{929,5} = 146,4$$

$$\frac{1.843.120}{\frac{20.941}{2}} = \frac{1.843.120}{10.470,5} = 176,03$$



**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 423,9 (100%)

208,98 (100%)

2006:  $\frac{158,8}{423,9} * 100 = 38\%$

$\frac{193,68}{208,98} * 100 = 93\%$

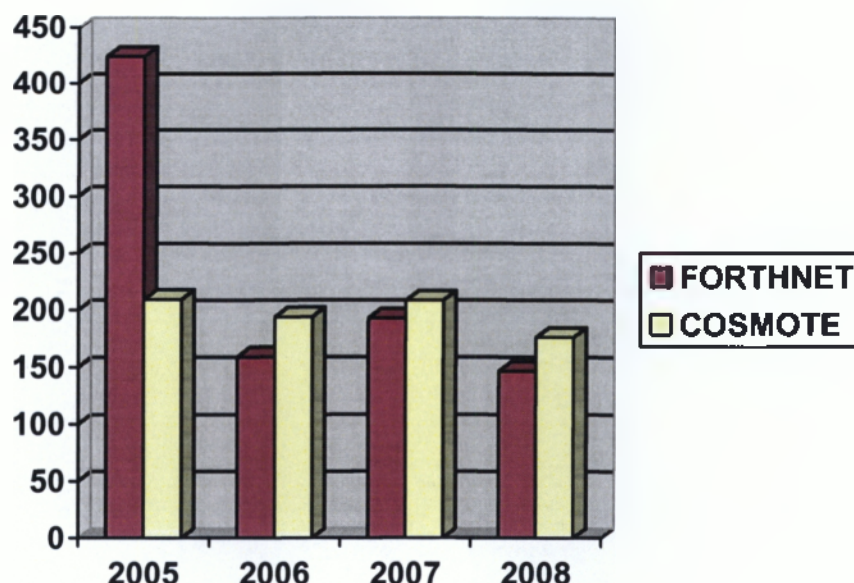
2007:  $\frac{192,7}{423,9} * 100 = 46\%$

$\frac{208,27}{208,98} * 100 = 99\%$

2008:  $\frac{146,4}{423,9} * 100 = 35\%$

$\frac{176,03}{208,98} * 100 = 84\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	38%	46%	35%
<b>COSMOTE</b>	100%	93%	100%	84%



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η εταιρία. Για το λόγο αυτό οι καλά οργανωμένες εταιρίες, εκτός αν αναμένεται αύξηση των τιμών των προϊόντων τους, προσπαθούν να διατηρούν το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζονται και αυτό για να ελαχιστοποιούν το ύψος των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύουν για τα αποθέματα, για να εξοικονομούν δαπάνες αποθηκείσεως ή αλλαγής των προτιμήσεων των καταναλωτών.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της FORTHNET κυμαίνεται το 2005 στα 423,9 ενώ τα επόμενα έτη είναι 158,8, 192,7, 146.4 για τα έτη 2006, 2007 και 2008 αντίστοιχα. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία προσπαθεί να διατηρήσει το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που χρειάζεται.

Παρόμοια συμπεριφορά παρουσιάζει ο δείκτης της COSMOTE όπου το 2005 ανέρχεται στα 208,98 ενώ το 2008 υπάρχει μείωση φτάνοντας στα 176,03.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων =  $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Καθαρό Πάγιο Ενεργητικό}}$

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{87.959}{78.501} = 1,10$

$\frac{1.517.464}{1.672.966} = 0,90$

Έτος 2006:  $\frac{92.756}{106.811} = 0,87$

$\frac{1.630.614}{3.404.686} = 0,48$

Έτος 2007:  $\frac{113.979}{158.473} = 0,72$

$\frac{1.735.878}{3.428.062} = 0,50$

Έτος 2008:  $\frac{136.111}{483.180} = 0,28$

$\frac{1.843.120}{3.399.819} = 0,54$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 1,10 (100%)

0,90 (100%)

2006:  $\frac{0,87}{1,10} * 100 = 79\%$

$\frac{0,48}{0,90} * 100 = 53\%$

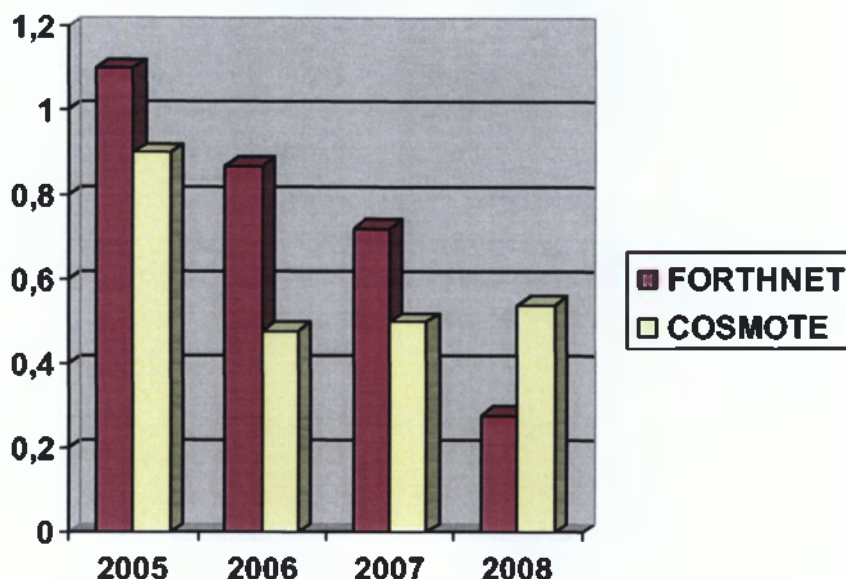
2007:  $\frac{0,72}{1,10} * 100 = 65\%$

$\frac{0,50}{0,90} * 100 = 56\%$

2008:  $\frac{0,28}{1,10} * 100 = 25\%$

$\frac{0,54}{0,90} * 100 = 60\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	79%	65%	25%
<b>COSMOTE</b>	100%	53%	56%	60%



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Αντίθετα, αύξηση αυτού, αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο.

Παρατηρούμε ότι από το 2005 έως το 2008 ο αριθμοδείκτης της FORTHNET μειώνεται σταδιακά, γεγονός το οποίο υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων.

Παρόμοια κατάσταση παρατηρούμε και στην COSMOTE όπου ο δείκτης το 2005 ανέρχεται στο 0,90 και στη συνέχεια έχουμε μια πτώση για να φτάσει το 2008 στο 0,54.



«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων =  $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύν. Ιδίων Κεφαλαίων}}$**

<u>FORTHNET</u>	<u>COSMOTE</u>
Έτος 2005: $\frac{87.959}{51.869} = 1,7$	$\frac{1.517.464}{721.893} = 2,10$
Έτος 2006: $\frac{92.756}{151.370} = 0,6$	$\frac{1.630.614}{891.477} = 1,82$
Έτος 2007: $\frac{113.979}{123.166} = 0,9$	$\frac{1.735.878}{977.141} = 1,77$
Έτος 2008: $\frac{136.111}{384.457} = 0,35$	$\frac{1.843.120}{1.155.607} = 1,59$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 1,7 (100%)

2,10 (100%)

2006:  $\frac{0,60}{1,70} * 100 = 35\%$

$\frac{1,82}{2,10} * 100 = 87\%$

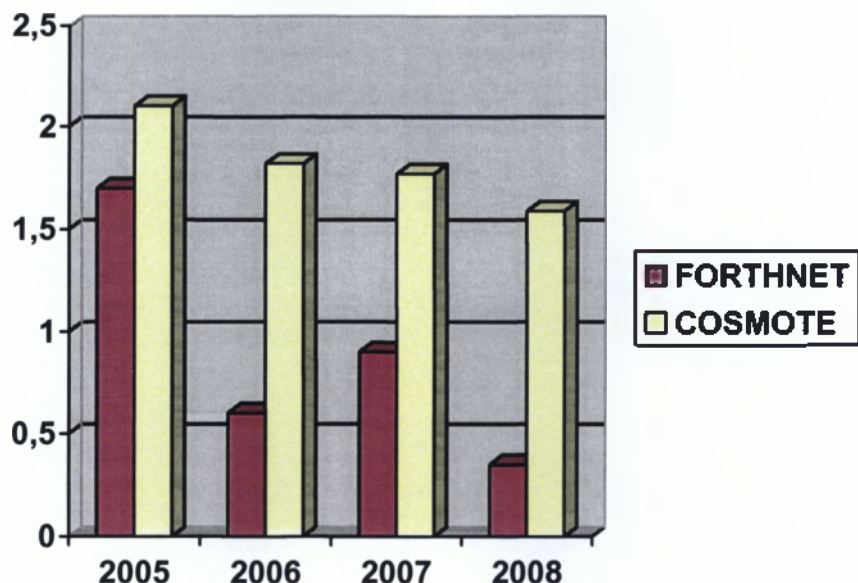
2007:  $\frac{0,70}{1,70} * 100 = 53\%$

$\frac{1,77}{2,10} * 100 = 84\%$

2008:  $\frac{0,35}{1,70} * 100 = 21\%$

$\frac{1,59}{2,10} * 100 = 76\%$

ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008
FORTHNET	100%	35%	53%	21%
COSMOTE	100%	87%	84%	76%



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποιήσει η εταιρία με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρίας διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη. Έτσι, όσο διαρκούν οι αυξημένες πωλήσεις και τα κέρδη της επιχείρησης το ελάχιστο αυτό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που έχει χρησιμοποιηθεί μπορεί να θεωρηθεί αρκετό.

Εδώ παρατηρούμε ότι μόνο το 2005 ο αριθμοδείκτης της FORTHNET είναι αυξημένος σε σύγκριση με τα επόμενα έτη. Επίσης βλέπουμε ότι ενώ αυξάνονται οι πωλήσεις ταυτόχρονα αυξάνεται και το σύνολο ιδίων κεφαλαίων. Όμως στη συνέχεια ο δείκτης σημειώνει πτώση όπου το 2008 φτάνει στο 0,35. Αυτό σημαίνει ότι η θέση της εταιρίας δεν είναι καλή διότι δεν πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

Παράλληλα και η COSMOTE παρουσιάζει μεγαλύτερο δείκτη το 2005 με 2,10. Δηλαδή εκείνη την χρονιά η θέση της εταιρίας ήταν καλύτερη γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων γεγονός το οποίο οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού =  $\frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Συν. Ενεργητικού}}$**

<u>FORTHNET</u>	<u>COSMOTE</u>
Έτος 2005: $\frac{87.959}{121.931} = 0,72$	$\frac{1.517.464}{2.071.765} = 0,73$
Έτος 2006: $\frac{92.756}{236.271} = 0,39$	$\frac{1.630.614}{4.185.773} = 0,39$
Έτος 2007: $\frac{113.979}{262.821} = 0,43$	$\frac{1.735.878}{3.926.286} = 0,44$
Έτος 2008: $\frac{136.111}{553.004} = 0,24$	$\frac{1.843.120}{4.295.318} = 0,43$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 0,72 (100%)

0,73 (100%)

2006:  $\frac{0,39}{0,72} * 100 = 54\%$

$\frac{0,39}{0,73} * 100 = 49\%$

2007:  $\frac{0,43}{0,72} * 100 = 60\%$

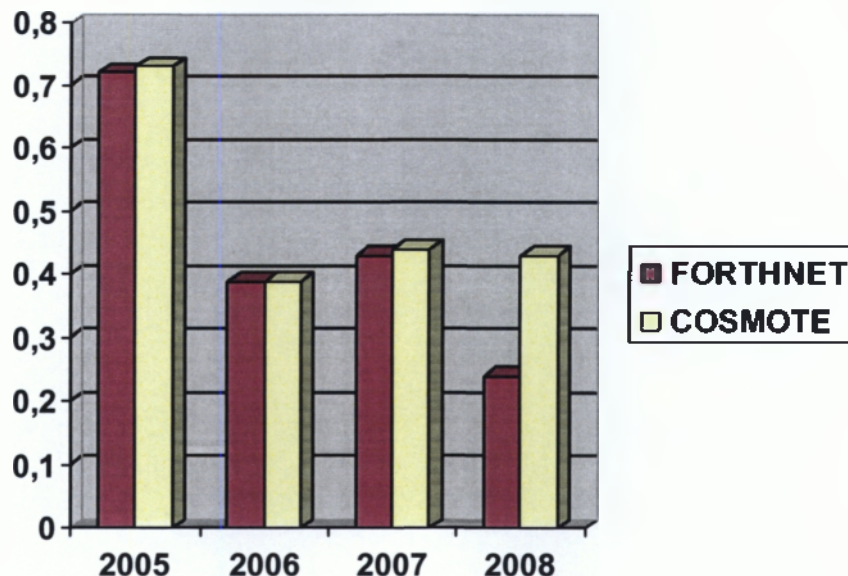
$\frac{0,44}{0,73} * 100 = 60\%$

2008:  $\frac{0,24}{0,72} * 100 = 33\%$

$\frac{0,43}{0,73} * 100 = 59\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	54%	60%	33%
<b>COSMOTE</b>	100%	49%	60%	59%





Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε θα πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Με άλλα λόγια ο δείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού της FORTHNET και τα τέσσερα έτη κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα. Ενώ το 2005 ξεκίνησε με 0,72 το 2008 κατέληξε με δείκτη 0,24. Αυτό σημαίνει ότι επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία της προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις. Οπότε θα πρέπει να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποιήσεως αυτών ή να ρευστοποιήσει μέρος των περιουσιακών της στοιχείων.

Ίδια κατάσταση παρουσιάζει και η COSMOTE. Ενώ ξεκινάει με δείκτη 0,73 το 2005 καταλήγει με δείκτη 0,43 το 2008.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας Εξόφλησης Βραχ. Υποχ. =  $\frac{\text{Κόστος Πωλήσεων}}{\text{Μ. Υ. Βραχ. Υποχρεώσεων}}$**

**FORTHNET**

**COSMOTE**

$$\text{Έτος 2005: } \frac{62.185}{30.905} = \frac{62.185}{15.452,5} = 4,02$$

$$\frac{1.047.983}{490.465} = \frac{1.047.983}{245.232,5} = 4,27$$

$$\text{Έτος 2006: } \frac{78.124}{80.368} = \frac{78.124}{40.184} = 1,94$$

$$\frac{1.100.055}{758.935} = \frac{1.100.055}{379.467,5} = 2,90$$

$$\text{Έτος 2007: } \frac{112.601}{79.363} = \frac{112.601}{39.681,5} = 2,83$$

$$\frac{1.175.018}{403.591} = \frac{1.175.018}{201.795,5} = 5,82$$

$$\text{Έτος 2008: } \frac{137.467}{70.162} = \frac{137.467}{35.081} = 3,91$$

$$\frac{1.236.565}{1.111.253} = \frac{1.236.565}{555.626,5} = 2,22$$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 4,02 (100%)

4,27 (100%)

2006:  $\frac{1,94}{4,02} * 100 = 48\%$

$\frac{2,90}{4,27} * 100 = 68\%$

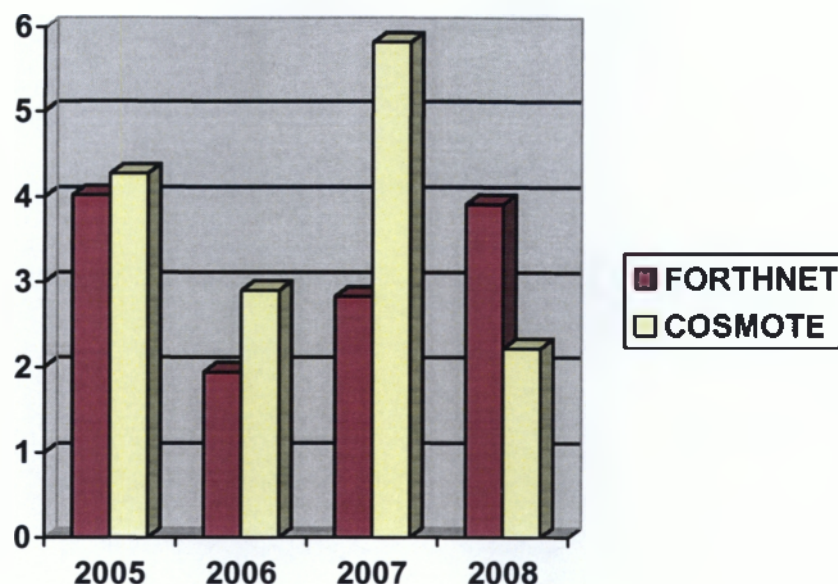
2007:  $\frac{2,83}{4,02} * 100 = 70\%$

$\frac{5,82}{4,27} * 100 = 136\%$

2008:  $\frac{3,91}{4,02} * 100 = 97\%$

$\frac{2,22}{4,27} * 100 = 52\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	48%	70%	97%
<b>COSMOTE</b>	100%	68%	136%	52%



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση. Αν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους (365 ημέρες) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων, τότε έχουμε, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

Παρατηρούμε ότι το 2005 ο δείκτης της FORTHNET ήταν 4,02 και τα επόμενα έτη σημειώνει αυξομειώσεις χωρίς όμως να φτάνει το αποτέλεσμα του 2005. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Παρόμοια κατάσταση παρουσιάζει και η ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE, η οποία δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε σχέση με το 2007 που έχει δείκτη 5,82.

#### 4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Αριθμοδείκτης Αποδ. Ενεργητικού =  $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$

##### FORTHNET

##### COSMOTE

Έτος 2005:  $\frac{-897 + 1.645}{121.931} * 100 = -0,61\%$

$\frac{315.631 + 14.989}{2.071.765} * 100 = 15,96\%$

Έτος 2006:  $\frac{-16.457 + 2.770}{236.271} * 100 = -5,79\%$

$\frac{344.706 + 15.321}{4.185.773} * 100 = 8,60\%$

Έτος 2007:  $\frac{-40.698 + 2.546}{262.821} * 100 = -14,52\%$

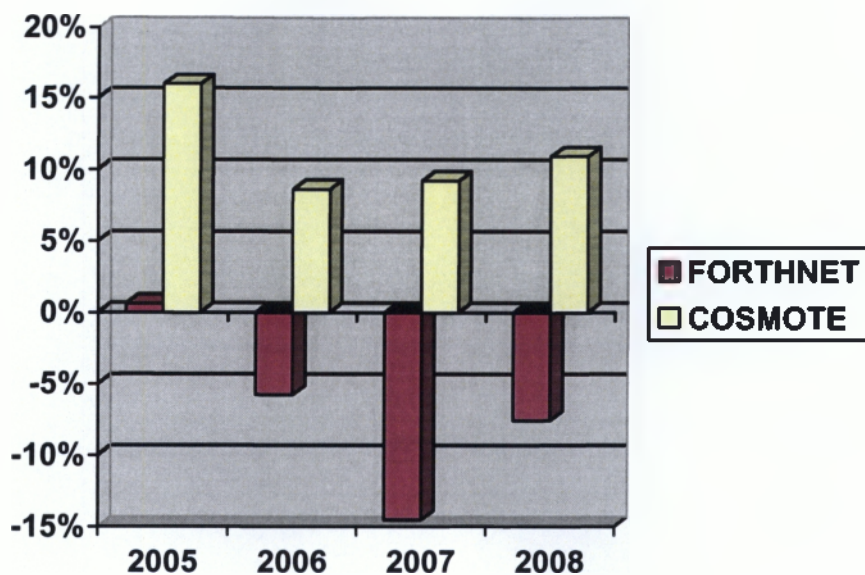
$\frac{339.233 + 21.838}{3.926.286} * 100 = 9,20\%$

Έτος 2008:  $\frac{-47.071 + 5.076}{553.004} * 100 = -7,59\%$

$\frac{410.718 + 57.331}{4.295.318} * 100 = 10,90\%$



«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας του ενεργητικού βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων (σύνολο ενεργητικού) που μετέχουν στην πραγματοποίηση των εν λόγω κερδών.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης αυτός και τα τέσσερα έτη είναι αρνητικός για την FORTHNET. Αυτό συμβαίνει διότι η εταιρία και τις τέσσερις χρήσεις παρουσιάζει ζημιές. Εκτός από το 2005 που αριθμοδείκτης είναι 0,61% παρόλο που παρουσιάζει ζημιές και αυτό το έτος.

Στην ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE παρατηρούμε μια μείωση του δείκτη από 15,96% το 2005 σε 10,90% το 2008 που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων παρόλο την αύξηση των καθαρών κερδών.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης μικτού Περιθωρίου =  $\frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$**

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{25.774}{87.959} * 100 = 29,30\%$

$\frac{469.481}{1.517.464} * 100 = 30,93\%$

Έτος 2006: :  $\frac{14.633}{92.756} * 100 = 15,78\%$

$\frac{530.559}{1.630.614} * 100 = 32,53\%$

Έτος 2007:  $\frac{1.378}{113.979} * 100 = 1,21\%$

$\frac{560.860}{1.735.878} * 100 = 32,30\%$

Έτος 2008:  $\frac{1.356}{136.111} * 100 = 0,99\%$

$\frac{606.555}{1.843.120} * 100 = 32,90\%$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 29,30% (100%)

30,93% (100%)

2006:  $\frac{15,78\%}{29,30\%} * 100 = 54\%$

$\frac{32,53\%}{30,93\%} * 100 = 105\%$

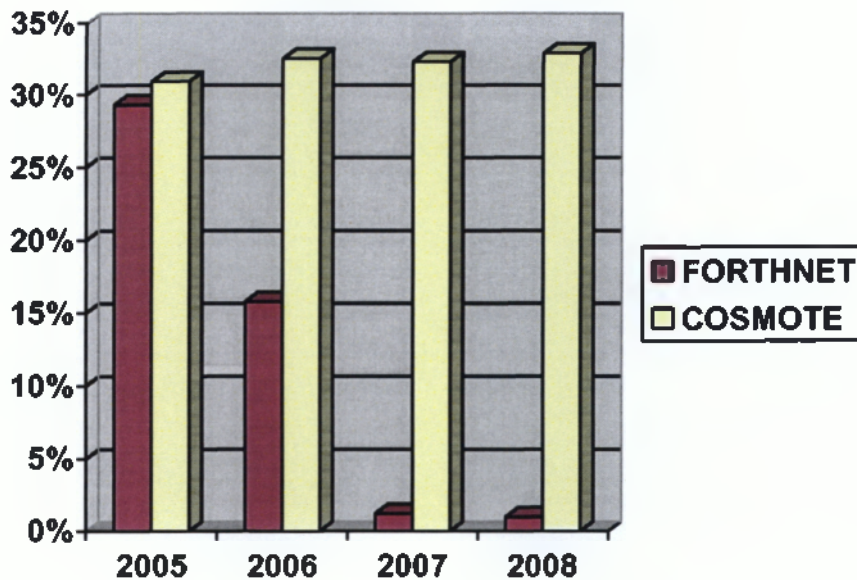
2007:  $\frac{1,21\%}{29,30\%} * 100 = 4\%$

$\frac{32,30\%}{30,93\%} * 100 = 104\%$

2008:  $\frac{0,99\%}{29,30\%} * 100 = 3\%$

$\frac{32,90\%}{30,93\%} * 100 = 106\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	54%	4%	3%
<b>COSMOTE</b>	100%	105%	104%	106%



Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Η εταιρία για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις της και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της εταιρίας, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Γενικά μπορούμε να πούμε ότι, η επίδραση από μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωληθέντων θα είναι λιγότερο δυσμενής στην επιχείρηση εκείνη που έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους απ' ότι σε μια άλλη με χαμηλό τον σχετικό αριθμοδείκτη. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί με υψηλές τιμές.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους της εταιρίας FORTHNET το 2005 ανέρχεται στο 29,30% στη συνέχεια το 2006 σημείωσε μείωση στο 15,78% και συνέχισε την καθοδική του πορεία ως το 2008 με ποσοστό 0,99% . Το γεγονός αυτό οφείλεται στο ότι ενώ οι καθαρές πωλήσεις της αυξάνονταν τα μικτά κέρδη μειώνονταν με το πέρασμα των ετών. Άρα η εταιρία δεν μπορεί να αντιμετωπίσει την αύξηση του κόστους πωληθέντων, όπου αυτή την αύξηση την παρατηρούμε και στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεων.

Αντίθετα ο αριθμοδείκτης για την COSMOTE κυμαίνεται σε μεγαλύτερα ποσοστά. Συγκεκριμένα παρατηρούμε ότι ο δείκτης την τριετία 2006 – 2008 έχει σταθερή πορεία γύρω στο 32% που σημαίνει ότι έχει σταθερή πορεία στα κέρδη σε σχέση με το 2005 που είναι κατά δύο μονάδες περίπου μικρότερος. Πάντως από το 2005 έως το 2006 υπάρχει μια ανοδική πορεία του δείκτη που δείχνει την ικανότητα διοικήσεως της εταιρίας να επιτυγχάνει αγορές με χαμηλό κόστος και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου =  $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Καθαρές Πωλήσεις Χρήσεως}}$

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{-897}{87.959} * 100 = -1,02\%$

$\frac{315.631}{1.517.464} * 100 = 20,79\%$

Έτος 2006:  $\frac{-16.457}{92.756} * 100 = -17,7\%$

$\frac{344.706}{1.630.614} * 100 = 21,13\%$

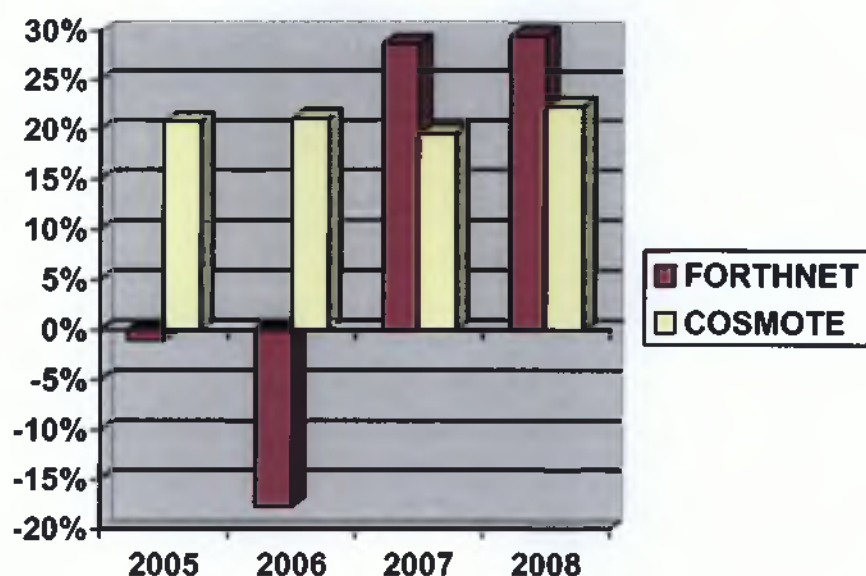
Έτος 2007:  $\frac{-32.733}{113.979} * 100 = -28,72\%$

$\frac{339.233}{1.735.878} * 100 = 19,54\%$

Έτος 2008:  $\frac{-40.185}{136.111} * 100 = -29,52\%$

$\frac{410.718}{1.843.120} * 100 = 22,28\%$





Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή, δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός το ποσοστό κέρδους, που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Παρατηρούμε ότι και τα τέσσερα έτη ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους της FORTHNET είναι αρνητικός. Αυτό συμβαίνει διότι και τα τέσσερα έτη παρουσιάζει ζημιές. Και από ότι διαπιστώνουμε οι ζημιές της συνεχίζουν να αυξάνονται σημαντικά από το 2006 έως το 2008 όπου οι ζημιές ανέρχονται στο ποσό των € 40.185 εκατομμύρια. Επομένως η εταιρία θα πρέπει να αλλάξει την πολιτική που εφαρμόζει ώστε να αυξήσει τα καθαρά κέρδη της.

Αντίθετα η COSMOTE βρίσκεται σε πολύ καλύτερη κατάσταση, καθώς Ο δείκτης το 2005 με ποσοστό 20,79% καταλήγει το 2008 με ποσοστό 22,28% βλέπουμε δηλαδή μια αύξηση που σημαίνει ότι η επιχείρηση ακολουθεί μια σωστή πολιτική και αυτό της επιφέρει κέρδη.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης Αποδ. Ιδίων Κεφαλαίων =  $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης} * 100}{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$**

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{-897}{51.869} * 100 = -1,73\%$

$\frac{315.631}{721.893} * 100 = 43,72\%$

Έτος 2006:  $\frac{-16.457}{151.370} * 100 = -10,87\%$

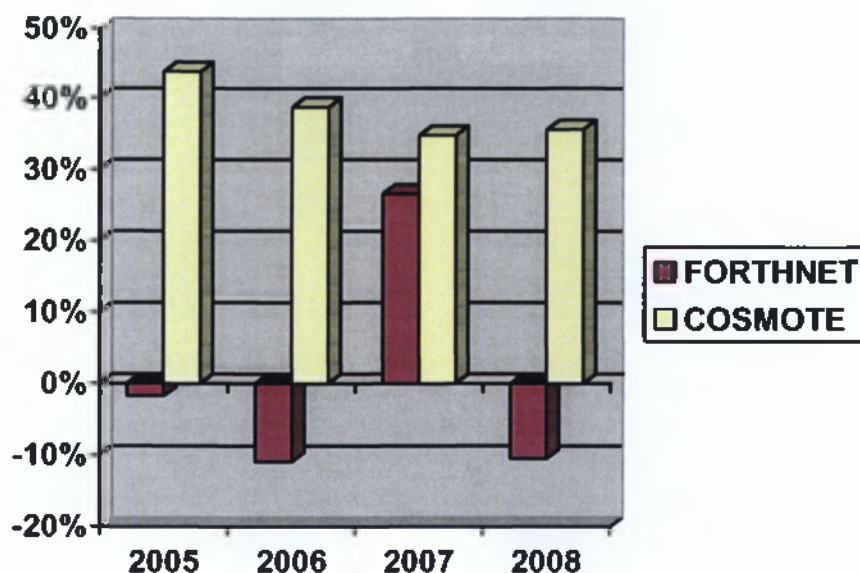
$\frac{344.706}{891.477} * 100 = 38,66\%$

Έτος 2007:  $\frac{-32.733}{123.166} * 100 = -26,58\%$

$\frac{339.233}{977.141} * 100 = 34,71\%$

Έτος 2008:  $\frac{-40.185}{384.457} * 100 = -10,45\%$

$\frac{410.718}{1.155.607} * 100 = 35,54\%$



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σπουδαίος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Παρατηρούμε ότι κατά την διάρκεια των χρήσεων υπάρχει μια αύξηση των ιδίων κεφαλαίων με μετρητά είτε από αναπροσαρμογή της αξίας των περιουσιακών στοιχείων αυτής είτε τέλος από διάφορους άλλους λόγους.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της FORTHNET είναι και τα τέσσερα έτη αρνητικός, παρόλο που τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται με το πέρασμα των ετών. Αυτό εξηγείτε από το γεγονός ότι η εταιρία παρουσιάζει και τις τέσσερις διαφορετικές χρήσεις, που εξετάζουμε, ζημιές.

Αντίθετα στην COSMOTE παρατηρούμε ότι ο δείκτης ιδίων κεφαλαίων από 43,72% το 2005 μειώνεται το 2008 στο 35,54% αυτό είναι ενδεικτικό του ότι η εταιρία πάσχει σε κάποιο τομέα της χωρίς όμως να μπορεί ο εξωτερικός αναλυτής να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της από τον εν λόγω αριθμοδείκτη και μόνο.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

Αριθμοδείκτης Συν. Κεφαλαίων =  $\frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετ.} + \text{Χρημ. Έξοδα}}{\text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια}} * 100$

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{-897 + 1.645}{121.931} * 100 = - 0,6\%$

$\frac{315.631 + 17.827}{1.349.872} * 100 = 24,70\%$

Έτος 2006:  $\frac{-16.457 + 2.770}{236.271} * 100 = - 5,8\%$

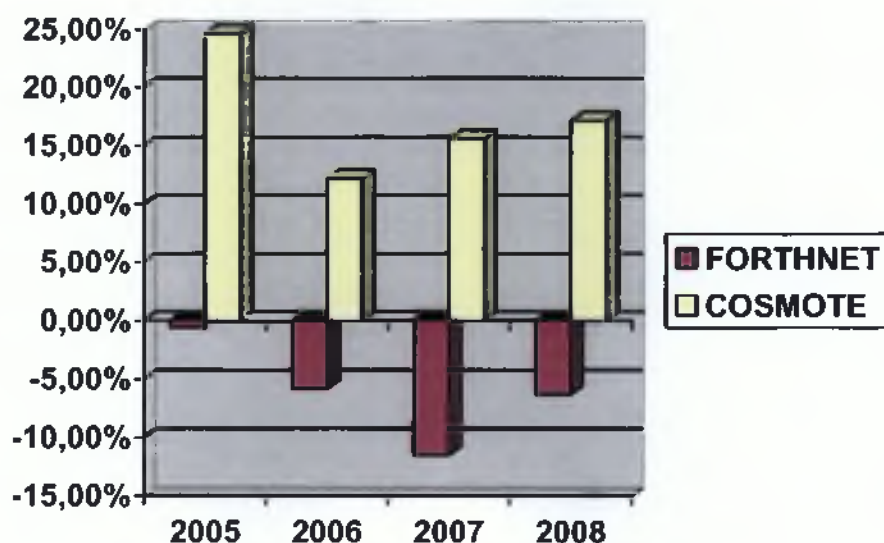
$\frac{344.706 + 56.812}{3.294.296} * 100 = 12,18\%$

Έτος 2007:  $\frac{-32.733 + 2.546}{262.821} * 100 = - 11,5\%$

$\frac{339.233 + 120.440}{2.949.145} * 100 = 15,58\%$

Έτος 2008:  $\frac{-40.185 + 5.076}{553.004} * 100 = - 6,3\%$

$\frac{410.718 + 127.226}{3.139.711} * 100 = 17,13\%$



Ο αριθμοδείκτης αυτός την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει την ικανότητα της για πραγματοποίηση κερδών καθώς και το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων στην επιχείρηση και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τμήματα αυτής. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων ενός ή περισσότερων τμημάτων μιας επιχείρησης, παρέχει την ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας τους, αν φυσικά αυτά δεν αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα της όλης επιχείρησης.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης της FORTHNET και τα τέσσερα χρόνια είναι αρνητικός. Γεγονός το οποίο οφείλεται στο ότι η εταιρία από το 2005 έως το 2008 παρουσιάζει ζημιές οι οποίες συνεχώς αυξάνονται.

Βλέπουμε στην ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE ότι ο δείκτης και τα τέσσερα έτη κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα αυτό μπορεί να σημαίνει μια μελλοντική διακοπή της δραστηριότητας των συνολικών κεφαλαίων της.



«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης =  $\frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτ. Συνολικών Κεφαλαίων}}$**

<u><b>FORTHNET</b></u>	<u><b>COSMOTE</b></u>
Έτος 2005: $\frac{-1,73\%}{-6,6\%} = 0,3$	$\frac{43,72\%}{24,70\%} = 1,77$
Έτος 2006: $\frac{-10,87\%}{-5,8\%} = 1,9$	$\frac{38,66\%}{12,18\%} = 3,17$
Έτος 2007: $\frac{-26,58\%}{-11,5\%} = 2,3$	$\frac{34,71\%}{15,58\%} = 2,22$
Έτος 2008: $\frac{-10,45\%}{-6,3\%} = 1,7$	$\frac{35,54\%}{17,13\%} = 2,07$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 0,30 (100%)

1,77 (100)

2006:  $\frac{1,90}{0,30} * 100 = 633\%$

$\frac{3,17}{1,77} * 100 = 102\%$

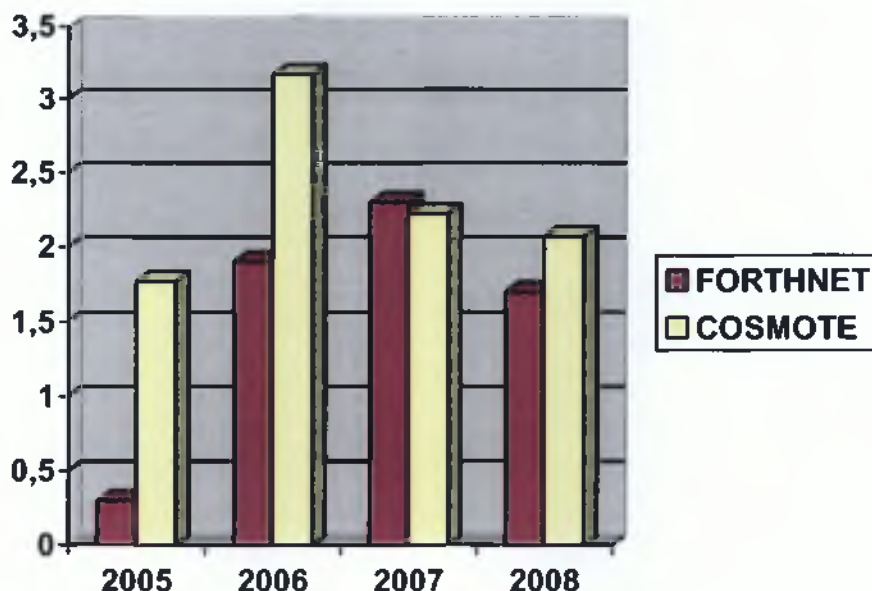
2007:  $\frac{2,30}{0,30} * 100 = 767\%$

$\frac{2,22}{1,77} * 100 = 101\%$

2008:  $\frac{1,70}{0,30} * 100 = 567\%$

$\frac{2,07}{1,77} * 100 = 101\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	633%	767%	567%
<b>COSMOTE</b>	100%	101%	102%	101%



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. Στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν. Όταν ο αυτός ισούται με την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Τέλος, όταν ο αριθμοδείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Αυτό συμβαίνει στις περιπτώσεις υπερδανεισμού, που η περαιτέρω προσφυγή στο δανεισμό είναι επιζήμια για την επιχείρηση.

Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης της FORTHNET το 2005 είναι κάτω από την μονάδα και συγκεκριμένα 0,3 γεγονός το οποίο σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι αρνητική για την εταιρία καθώς παρουσιάζει ζημιές. Όμως στη συνέχεια παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης βρίσκεται πάνω α'πο την μονάδα και συγκεκριμένα για το 2006 είναι 1,9 για το 2007 είναι 2,3 και για το 2008 είναι 1,7. Αυτό σημαίνει ότι αν και η εταιρία παρουσιάζει ζημιές, η επίδραση των ξένων κεφαλαίων δεν είναι αρνητική.

Βλέπουμε ότι στην COSMOTE ο αριθμοδείκτης και τα τέσσερα έτη βρίσκεται πάνω από την μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτήν.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας =  $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} * 100}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$**

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{51.869}{121.931} * 100 = 42,5\%$

$\frac{721.893}{2.071.765} * 100 = 34,8\%$

Έτος 2006:  $\frac{151.370}{236.271} * 100 = 64,1\%$

$\frac{891.477}{4.185.773} * 100 = 21,29\%$

Έτος 2007:  $\frac{123.166}{262.821} * 100 = 46,9 \%$

$\frac{977.141}{3.926.286} * 100 = 24,88\%$

Έτος 2008:  $\frac{384.457}{553.004} * 100 = 69,5\%$

$\frac{1.155.607}{4.295.318} * 100 = 26,90\%$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 42,5% (100%)

34,8% (100%)

2006:  $\frac{64,1\%}{42,5\%} * 100 = 151\%$

$\frac{21,29\%}{34,8\%} * 100 = 61\%$

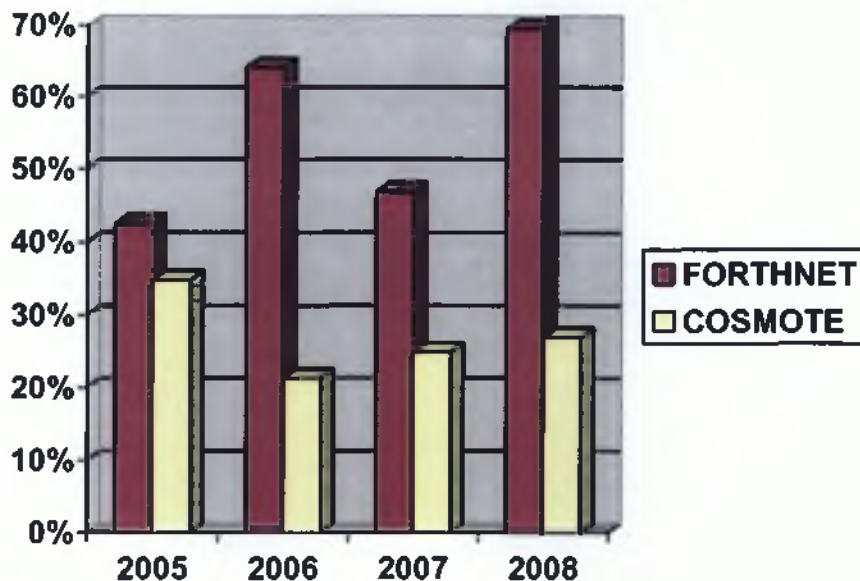
2007:  $\frac{46,9\%}{42,5\%} * 100 = 110\%$

$\frac{24,88\%}{34,8\%} * 100 = 71\%$

2008:  $\frac{69,5\%}{42,5\%} * 100 = 164\%$

$\frac{26,90\%}{34,8\%} * 100 = 77\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	151%	110%	164%
<b>COSMOTE</b>	100%	61%	71%	77%



Ο αριθμοδείκτης κεφαλαιακής επάρκειας προκύπτει από το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του ενεργητικού.

Παρατηρούμε ότι το 2005 ο δείκτης της FORTHNET ανέρχεται σε ποσοστό 42,5% στη συνέχεια το 2006 ανέρχεται στο 64,1% ενώ το 2007 ακολουθεί πτωτική πορεία με ποσοστό 46,9%. Όμως το 2008 σημειώνει ανοδική πορεία με ποσοστό 69,5%.

Αντίθετα, η ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE το 2005 ανέρχεται σε ποσοστό 34,8% έχει μια πτώση το 2006 στο 21,29% και στη συνέχεια ακολουθεί ανοδική πορεία χωρίς όμως να ξεπερνάει το αρχικό ποσοστό του 2005, με ποσοστό 26,90%.



#### **4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

**Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης =  $\frac{\text{Σύνολο Δανείων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$**

##### **FORTHNET**

##### **COSMOTE**

**Έτος 2005:**  $\frac{33.532 + 2.000}{121.931} = 0,29$

$\frac{837.579 + 201.000}{2.071.765} = 0,50$

**Έτος 2006:** -

$\frac{2.522.177 + 449.000}{4.185.773} = 0,70$

**Έτος 2007:**  $\frac{49.102 + -}{262.821} = 0,19$

$\frac{2.526.613 + -}{3.926.286} = 0,64$

**Έτος 2008:**  $\frac{84.226 + -}{553.004} = 0,15$

$\frac{2.006.632 + -}{4.295.318} = 0,46$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

**Έτος βάσης το 2005.**

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 0,29 (100%)

0,50 (100%)

2006: -

$\frac{0,70}{0,50} * 100 = 140\%$

2007:  $\frac{0,19}{0,29} * 100 = 76\%$

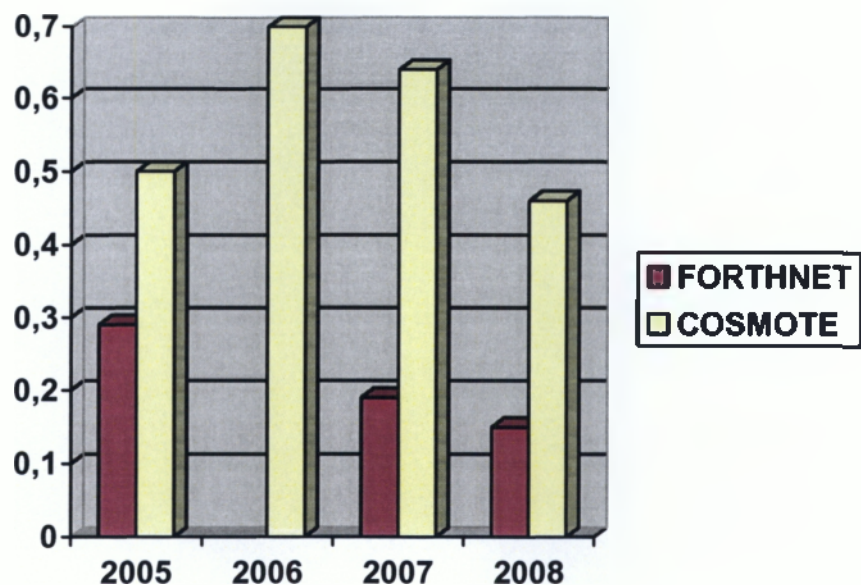
$\frac{0,64}{0,50} * 100 = 128\%$

2008:  $\frac{0,15}{0,29} * 100 = 52\%$

$\frac{0,46\%}{0,50} * 100 = 92\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	-	76%	52%
<b>COSMOTE</b>	100%	140%	128%	192%

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»



Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβαρύνσεως βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των δανείων με το σύνολο του παθητικού. Η θέση της επιχείρησης είναι ευνοϊκή όσο μικρότερος είναι ο δείκτης.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης της FORTHNET ξεκινάει το 2005 με 0,29, και κρατάει πτωτική πορεία μέχρι το 2008 με δείκτη 0,15.

Αντίθετα, η COSMOTE ξεκινάει το 2005 με δείκτη 0,50, έχει μία άνοδο το 2007 κατά 0,20 και στη συνέχεια ακολουθεί πτωτική πορεία με δείκτη 0,46 το 2008.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

**Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια =  $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συν.Κεφάλαια}} * 100$**

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{51.869}{121.931} * 100 = 43\%$

$\frac{721.893}{2.071.765} * 100 = 34,84\%$

Έτος 2006:  $\frac{151.370}{236.271} * 100 = 64\%$

$\frac{891.477}{4.185.773} * 100 = 21,29\%$

Έτος 2007:  $\frac{123.166}{262.821} * 100 = 47\%$

$\frac{977.141}{3.926.286} * 100 = 24,88\%$

Έτος 2008:  $\frac{384.457}{553.004} * 100 = 70\%$

$\frac{1.155.607}{4.295.318} * 100 = 26,90\%$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 43 (100%)

34,84% (100%)

2006:  $\frac{64\%}{43\%} * 100 = 149\%$

$\frac{21,29\%}{34,84\%} * 100 = 61\%$

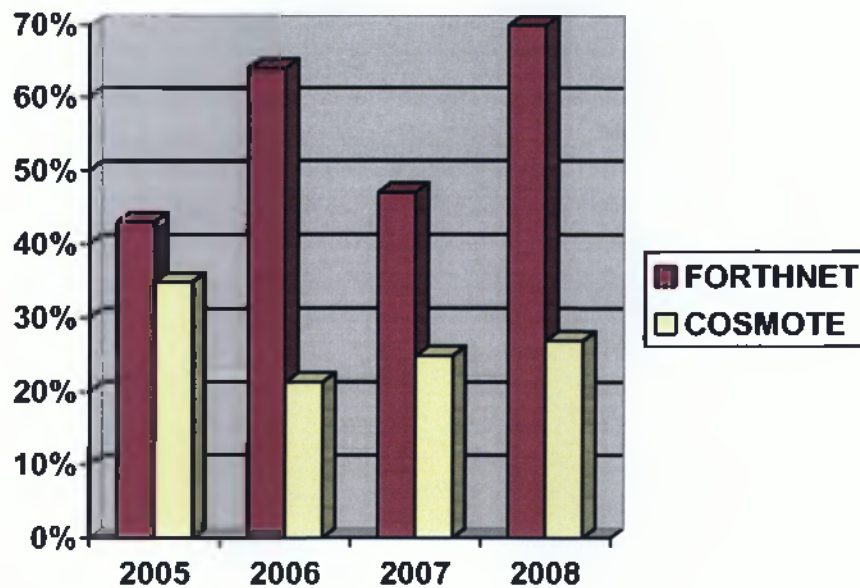
2007:  $\frac{47\%}{43\%} * 100 = 109\%$

$\frac{24,88\%}{34,84\%} * 100 = 71\%$

2008:  $\frac{70\%}{43\%} * 100 = 163\%$

$\frac{26,90\%}{34,84\%} * 100 = 86\%$

ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008
<b>FORTHNET</b>	100%	149%	109%	163%
<b>COSMOTE</b>	100%	61%	71%	86%



Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομική δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

Παρατηρούμε ότι το 2005 η FORTHNET σημειώνει ποσοστό 43% στη συνέχεια το 2006 αυξάνεται με ποσοστό 64%, το 2007 μειώνεται με ποσοστό 47% και καταλήγει το 2008 με ποσοστό 70%.

Στην COSMOTE ο δείκτης είναι αρκετά χαμηλός. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει μια οικονομική δυσκολία και ίσως στο μέλλον να προκύψουν ζημιές.



«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς Ξένα κεφάλαια =  $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{51.869}{70.062} = 0,74$

$\frac{721.893}{1.349.872} = 0,53$

Έτος 2006:  $\frac{151.370}{84.901} = 1,78$

$\frac{891.477}{3.294.296} = 0,27$

Έτος 2007:  $\frac{123.166}{139.655} = 0,88$

$\frac{977.141}{2.949.145} = 0,33$

Έτος 2008:  $\frac{384.457}{168.547} = 2,28$

$\frac{1.155.607}{3.139.711} = 0,36$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 0,74 (100%)

0,53 (100%)

2006:  $\frac{1,78}{0,74} * 100 = 241\%$

$\frac{0,27}{0,53} * 100 = 51\%$

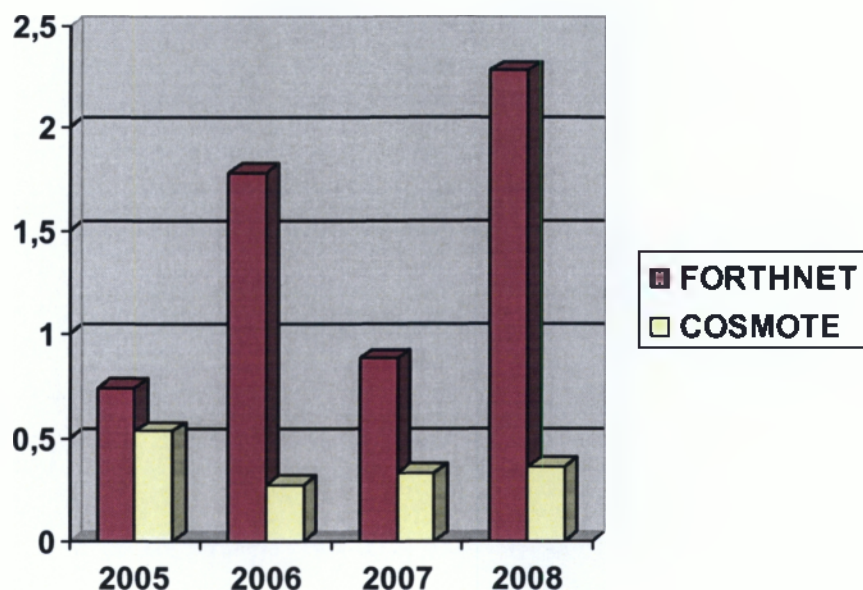
2007:  $\frac{0,88}{0,74} * 100 = 119\%$

$\frac{0,33}{0,53} * 100 = 62\%$

2008:  $\frac{2,28}{0,74} * 100 = 308\%$

$\frac{0,36}{0,53} * 100 = 68\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	241%	119%	308%
<b>COSMOTE</b>	100%	51%	62%	68%



Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτήν με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι υπάρχει πολύ περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της επιχείρησης.

Παρατηρούμε στην FORTHNET ότι το 2005 και το 2007 ο αριθμοδείκτης βρίσκεται κάτω από την μονάδα με 0,74 και 0,78 πράγμα το οποίο σημαίνει ότι υπάρχει περιορισμένη εξασφάλιση των πιστωτών της εταιρίας. Αντίθετα το 2006 και 2008 ο δείκτης βρίσκεται πάνω από την μονάδα με 1,78 και 2,28 αντίστοιχα. Επομένως τα έτη αυτά η εταιρία παρέχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της.

Στην ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE ο δείκτης έχει μια πτωτική τάση μέχρι το 2006. Το 2007 και το 2008 παρουσιάζει μια μικρή αύξηση που όμως απέχει πολύ από την μονάδα. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία δεν παρέχει μεγάλη ασφάλεια στους πιστωτές της.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

Αριθμοδείκτης Ιδίων κεφαλαίων προς πάγια =  $\frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{51.869}{78.501} = 0,66$

$\frac{721.893}{1.672.966} = 0,43$

Έτος 2006:  $\frac{151.370}{106.811} = 1,4$

$\frac{891.477}{3.404.686} = 0,26$

Έτος 2007:  $\frac{123.166}{158.473} = 0,78$

$\frac{977.141}{3.428.062} = 0,28$

Έτος 2008:  $\frac{384.457}{483.180} = 0,80$

$\frac{1.155.607}{3.399.819} = 0,33$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 0,66 (100%)

0,43 ( 100%)

2006:  $\frac{1,40}{0,66} * 100 = 241\%$

$\frac{0,26}{0,43} * 100 = 60\%$

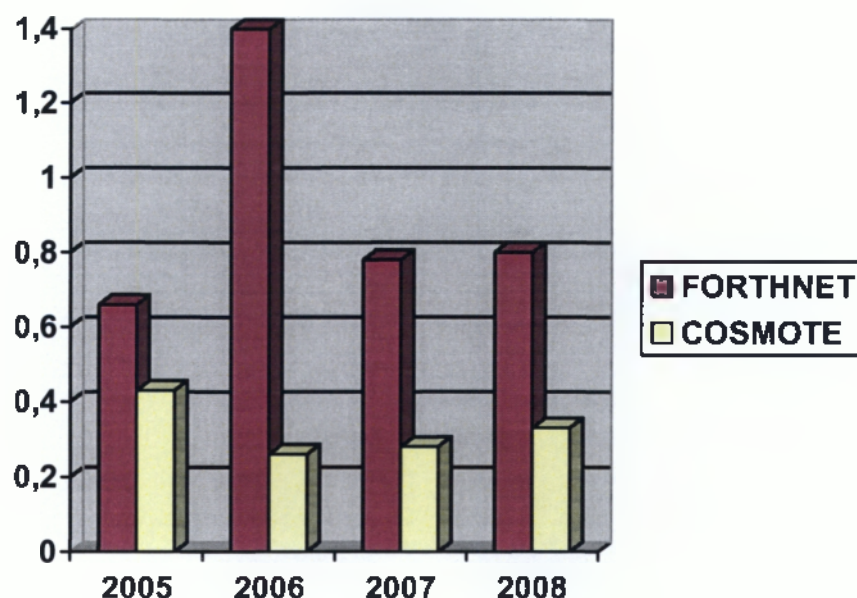
2007:  $\frac{0,78}{0,66} * 100 = 119\%$

$\frac{0,28}{0,43} * 100 = 65\%$

2008:  $\frac{0,80}{0,66} * 100 = 308\%$

$\frac{0,33}{0,43} * 100 = 77\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	241%	119%	308%
<b>COSMOTE</b>	100%	60%	65%	77%



Ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς πάγια προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των επενδύσεων της σε πάγια. Με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη αυτού επιτυγχάνεται η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησεως των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Έτσι όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της. Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, και τα ξένα κεφάλαια.

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης στα έτη 2005 2006 και 2007 βρίσκεται κάτω από την μονάδα. Επομένως τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια το οποίο σημαίνει ότι για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων της έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Ενώ το 2006 ο αριθμοδείκτης είναι 1,44 που σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια άρα ένα μέρος των κεφαλαίων κινήσεως αυτής προέρχεται από τους μετόχους της.

Στην COSMOTE παρατηρούμε ότι ο δείκτης είναι αρκετά μικρός, γεγονός που μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι για την χρηματοδότηση των παγίων η εταιρία χρησιμοποιεί εκτός από τα ίδια κεφάλαια και τα ξένα.



«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

Αριθμοδείκτης Κυκλ. Ενεργητικού προς Συν. Υποχρ. =  $\frac{\text{Κυκλ. Ενεργητικό}}{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}} * 100$

**FORTHNET**

**COSMOTE**

Έτος 2005:  $\frac{43.430}{70.062} * 100 = 62\%$

$\frac{398.799}{1.349.872} * 100 = 29,54\%$

Έτος 2006:  $\frac{129.460}{84.901} * 100 = 152\%$

$\frac{781.087}{3.294.296} * 100 = 23,71\%$

Έτος 2007:  $\frac{104.348}{139.655} * 100 = 75\%$

$\frac{498.224}{2.949.145} * 100 = 16,89\%$

Έτος 2008:  $\frac{69.824}{168.547} * 100 = 41\%$

$\frac{895.499}{3.139.711} * 100 = 28,52\%$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 62% (100%)

29,54% (100%)

2006:  $\frac{152\%}{62\%} * 100 = 245\%$

$\frac{23,71\%}{29,54\%} * 100 = 80\%$

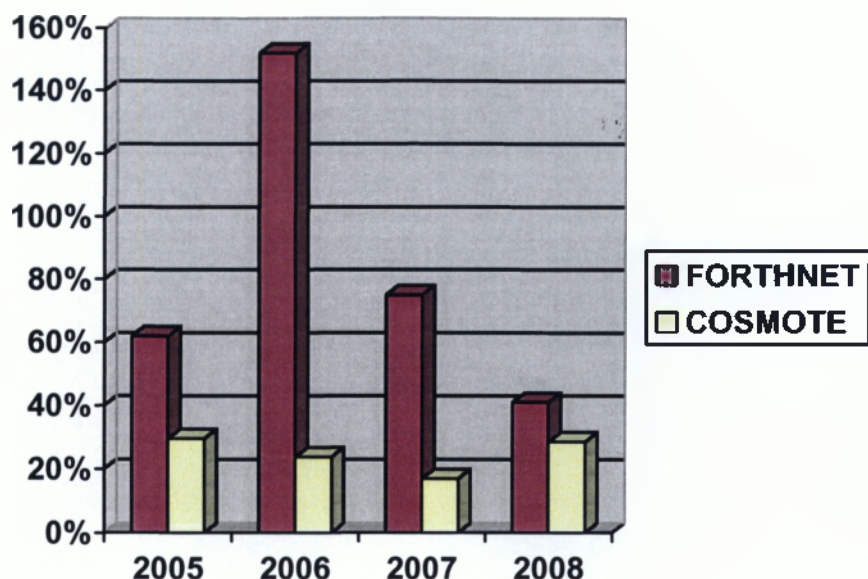
2007:  $\frac{75\%}{62\%} * 100 = 121\%$

$\frac{16,89\%}{29,54\%} * 100 = 57\%$

2008:  $\frac{41\%}{62\%} * 100 = 66\%$

$\frac{28,52\%}{29,54\%} * 100 = 97\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	245%	121%	66%
<b>COSMOTE</b>	100%	80%	57%	97%



Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Ο αριθμοδείκτης επηρεάζεται αρνητικά από λειτουργικές δαπάνες και έκτακτες ζημιές. Ένας σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης παρέχει ένδειξη ότι, αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως.

Παρατηρούμε ότι το 2005, το 2007 και το 2008 τα κεφάλαια κίνησης μειώθηκαν συγκριτικά με τις συνολικές υποχρεώσεις όπου αυξάνονται ραγδαία. Επομένως οι απαιτήσεις των πιστωτών της προστατεύονται σε μικρότερη έκταση. Ενώ το 2006 τα κεφάλαια κίνησης αυξάνονται και επομένως οι απαιτήσεις των πιστωτών της προστατεύονται καλύτερα.

Βλέπουμε ότι στην COSMOTE ο δείκτης είναι σχετικά χαμηλός αυτό σημαίνει ότι η εταιρία δυσκολεύεται να εξοφλήσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα κεφάλαια κινήσεως.

«Χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων της Forthnet»

$$\text{Αριθμοδείκτης Παγίων προς Μακροπρόθεσμων Υποχρ.} = \frac{\text{Πάγια}}{\text{Μακρ. Υποχρεώσεις}}$$

<u>FORTHNET</u>	<u>COSMOTE</u>
Έτος 2005: $\frac{78.501}{39.157} = 2$	$\frac{1.672.966}{859.407} = 1,94$
Έτος 2006: $\frac{106.811}{4.533} = 23,6$	$\frac{3.404.686}{2.535.361} = 1,34$
Έτος 2007: $\frac{158.473}{60.292} = 2,63$	$\frac{3.428.062}{2.545.554} = 1,34$
Έτος 2008: $\frac{483.180}{98.385} = 4,9$	$\frac{3.399.819}{2.028.458} = 1,67$

**ΤΑΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ**

Έτος βάσης το 2005.

**FORTHNET**

**COSMOTE**

2005: 2 (100%)

1,94 (100%)

2006:  $\frac{23,6}{2} * 100 = 1.180\%$

$\frac{1,34}{1,94} * 100 = 69\%$

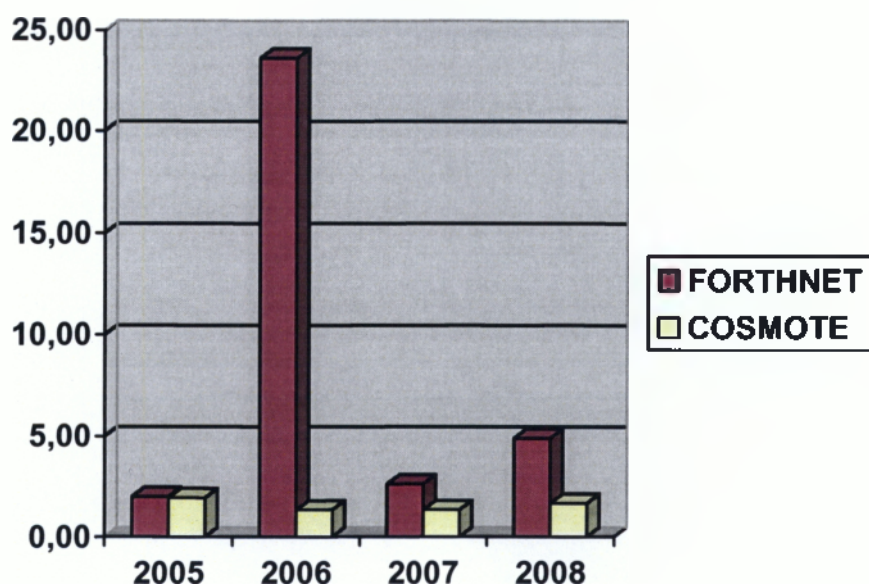
2007:  $\frac{2,63}{2} * 100 = 132\%$

$\frac{1,34}{1,94} * 100 = 69\%$

2008:  $\frac{4,9}{2} * 100 = 245\%$

$\frac{1,67}{1,94} * 100 = 86\%$

<b>ΕΤΟΣ</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
<b>FORTHNET</b>	100%	1.180%	132%	245%
<b>COSMOTE</b>	100%	69%	69%	86%



Ο αριθμοδείκτης αυτός αναφέρεται στο βαθμό δυσκολίας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Μια αύξηση του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και ότι τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης. Αντίθετα, μια μείωση του αριθμοδείκτη αυτού διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με την προσφυγή στο δανεισμό.

Παρατηρούμε και τα τέσσερα έτη ότι οι μακρόχρονοι πιστωτές της καλύπτονται και ιδιαίτερα το 2006 που ο δείκτης ανέρχεται στο 23,6. Αυτό οφείλεται πως εκείνο το έτος δεν υπήρξε μακροπρόθεσμος δανεισμός.

Βλέπουμε, ότι το 2005 ο δείκτης ανέρχεται στις 1,94 μονάδες και παρουσιάζει μια μείωση τα επόμενα έτη. Αυτό σημαίνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών.



#### 4.6 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΣΗΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Μελετώντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας παρατηρούμε ότι η εταιρία FORTHNET μπορεί να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα διαθέσιμα της καθώς ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας σημειώνει ανοδική πορεία το 2006 με ποσοστό 120%, το 2007 με ποσοστό 280% και το 2008 πέφτει στο 84%, ενώ οι άλλοι δύο αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας με βάση το 2005 ακολουθούν καθοδική πορεία. Αντίθετα, η COSMOTE καταφέρνει να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω της μετατροπής των αποθεμάτων σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και σε μικρότερο βαθμό των απαιτήσεων σε μετρητά. Αυτό το βλέπουμε από το γεγονός ότι οι αριθμοδείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας με βάση το 2005 παρουσιάζουν ανοδική πορεία, σε αντίθεση με τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας.

Στη συνέχεια, μελετώντας τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας για να δούμε αν η FORTHNET χρησιμοποιεί αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία, διαπιστώνουμε ότι δεν τα χρησιμοποιεί εντατικά προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της, επειδή όλοι οι αριθμοδείκτες παρουσιάζουν καθοδική πορεία με βάση το 2005. Οπότε ή θα πρέπει να αυξήσει τον βαθμό χρησιμοποίησής τους ή να ρευστοποιήσει μέρος των περιουσιακών της στοιχείων. Σε παρόμοια κατάσταση βρίσκεται και η ανταγωνίστρια εταιρία COSMOTE.

Από τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας παρατηρούμε ότι η FORTHNET ενώ καταβάλει προσπάθειες για αύξηση χρησιμοποίησής των απασχολούμενων κεφαλαίων παρουσιάζει ζημιές. Καλύτερη κατάσταση παρουσιάζει η COSMOTE ακολουθώντας μια σταθερή πορεία χωρίς μεγάλες αυξομειώσεις στο πέρασμα των ετών.

Μέχρι τώρα εξετάστηκε η επιχείρηση από την σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερθήκαμε περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητας της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεων της.

Παρόλο τη δυσκολία της FORTHNET να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καταφέρνει να καλύψει τους μακροχρόνιους πιστωτές της και τους παρέχει μεγάλη ασφάλεια. Αντίθετα, η COSMOTE δυσκολεύεται να καλύψει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Τέλος, έπειτα από αυτήν την ανάλυση διαπιστώνουμε ότι η εταιρία FORTHNET δυσκολεύεται να εκπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ενώ καλύπτει και παρέχει ασφάλεια στους μακροχρόνιους πιστωτές της. Επομένως, θα πρέπει να μειώσει τις ζημιές της και να εμφανίσει κέρδη για να καλύπτει και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

### 5.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μελετώντας τις λογιστικές καταστάσεις της εταιρίας forthnet παρατηρούμε ότι καταβάλλει σημαντικές προσπάθειες να αποκτήσει μερίδιο στην αγορά. Αυτό επιτυγχάνει ως ένα βαθμό πρώτον, πραγματοποιώντας επενδύσεις με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και δεύτερον με δανεισμό. Αυτή η πολιτική που ακολουθεί αν και έχει κάποιο αποτέλεσμα όπως παρατηρούμε με την αύξηση των πωλήσεων της με το πέρασμα των ετών δεν είναι και η καλύτερη για την εταιρία. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση της πιστοληπτικής της ικανότητας.

Μια άλλη πολιτική που ακολουθεί για να αποκτήσει μερίδιο στην αγορά είναι η συνεχής έρευνα και ανάπτυξη νέων τεχνολογιών για την καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της. Για την προώθηση αυτών των νέων τεχνολογιών της πραγματοποιεί διαφημιστικές καμπάνιες. Η πολιτική αυτή είχε τα αναμενόμενα θετικά αποτελέσματα όπως παρατηρούμε στις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης κοινού μεγέθους όπου ο κύκλος εργασιών αυξάνεται σταδιακά.

Παρατηρώντας τους συγκριτικούς πίνακες ισολογισμών διαπιστώνουμε την σταδιακή αύξηση των προμηθευτών που σημαίνει ότι η εταιρία αποκτά την εμπιστοσύνη τους καθώς εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της προς αυτούς.

Παρ' όλες τις προσπάθειες και τις αυξημένες πωλήσεις της παρουσιάζει ζημιές οι οποίες αυξάνονται με το πέρασμα των ετών. Γεγονός το οποίο μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι με τις υπάρχουσες προοπτικές και με την εφαρμογή κάποιων αλλαγών στην πολιτική της μπορεί να βελτιώσει την οικονομική της κατάσταση και να μειώσει τις ζημιές της κάτι το οποίο θα οδηγήσει και στην καλύτερη λειτουργία της. Ήδη το πρώτο εξάμηνο του 2009 κατάφερε να μειώσει τις ζημιές της.

## 5.2 ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

### Α. ΣΥΓΓΡΑΜΜΑΤΑ

- Δρ. Π. Α. Κιόχος – Δρ. Γ. Δ. Παπανικολάου: Χρήμα – Πίστη – Τράπεζες, Δ' Έκδοση, Αθήνα 2000.
- Νικήτα Α. Νιάρχου Καθηγητή Πανεπιστημίου Αθηνών: Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Ζ' Έκδοση, Αθήνα 2004.
- Φιλιπάτος & Αθανασόπουλος «Εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση» Εκδόσεις Παπαζήση, Αθήνα.
- Παπαδόπουλος Δ. (1993) «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» 7<sup>η</sup> Έκδοση. Εκδόσεις Αφοί Κυριακίδη.
- Ξανθάκης Μανώλης «Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων» Αθήνα 2006.
- Κάντζος Κωνσταντίνος «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» Εκδόσεις INTERBOOKS Αθήνα 2002.

### Β.ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

- [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
- [www.cosmote.gr](http://www.cosmote.gr)
- [www.economics.gr](http://www.economics.gr)
- [www.forthnet.gr](http://www.forthnet.gr)
- [www.xrima.gr](http://www.xrima.gr)