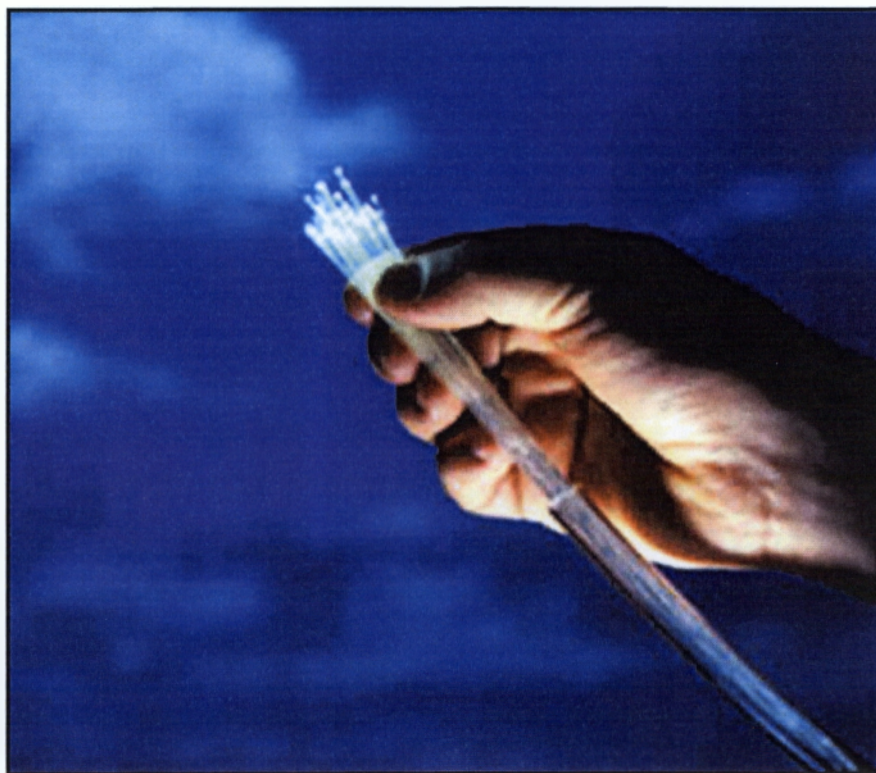


**ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ**



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΕΝΔΟΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΜΕΓΕΘΩΝ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΚΛΑΔΩΝ
ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗΣ: Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ»**

ΤΣΙΝΤΖΑ ΟΛΥΜΠΙΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: Dr. ΜΑΚΡΗΣ ΗΛΙΑΣ

**ΚΑΛΑΜΑΤΑ
ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2009**

*Στη μνήμη
του πατέρα μου*

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1	<i>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</i>	3
2	<i>Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ</i>	4
2.1	Ορισμός του κλάδου Τηλεπικοινωνιών.....	4
2.2	Οι Τηλεπικοινωνίες στον Διεθνή χώρο	4
2.3	Οι Τηλεπικοινωνίες στην Ελλάδα.....	5
2.4	Το προφίλ των ελληνικών επιχειρήσεων του κλάδου Τηλεπικοινωνιών	8
3	<i>ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ</i>	9
3.1	Επιλογή δείγματος έρευνας	9
3.2	Περιγραφικά στοιχεία.....	11
3.2.1	Χαρακτηριστικά στοιχεία των εταιριών του δείγματος.....	11
3.2.2	Γεωγραφική κατανομή	12
3.2.3	Απασχόληση.....	13
3.2.4	Χρόνος Λειτουργίας των Εταιριών.....	16
4	<i>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ</i>	18
4.1	Συγκεντρωτικά στοιχεία ισολογισμού.....	18
4.2	Καθαρά Πάγια.....	19
4.2.1	Μελέτη των καθαρών παγίων κατά δείγμα και κλάδο.....	20
4.2.2	Μεταβολή των καθαρών παγίων	27
4.2.3	Περαιτέρω διερεύνηση	29
4.3	Κύκλος Εργασιών (Καθαρές Πωλήσεις).....	32
4.3.1	Μελέτη του κύκλου εργασιών κατά δείγμα και κλάδο.....	32
4.3.2	Μεταβολή του κύκλου εργασιών	37
4.3.3	Περαιτέρω διερεύνηση	39
4.4	Καθαρά Κέρδη (προ φόρων).....	42

4.4.1	Μελέτη των καθαρών κερδών κατά δείγμα και κλάδο	42
4.4.2	Μεταβολή των καθαρών κερδών.....	46
4.4.3	Περεταίρω διερεύνηση	48
4.5	Σχέση μεταξύ καθαρών κερδών και κύκλου εργασιών	50
4.5.1	Δείκτης καθαρού κέρδους	51
4.5.2	Μεταβολή του δείκτη καθαρού κέρδους και προφίλ των εταιριών	53
4.5.3	Περεταίρω διερεύνηση	54
5	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	57
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	61
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	63

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην παρούσα πτυχιακή εργασία εξετάζεται η εξέλιξη τριάντα εταιριών του κλάδου Τηλεπικοινωνιών για τη χρονική περίοδο 1999 – 2004. Ως κριτήριο επιλογής τους, ήταν η Νομική Μορφή των εταιριών (Ανώνυμες Εταιρίες), το έτος ίδρυσής τους (πριν το 1999 και εξακολουθούν να λειτουργούν και μετά το 2004) και το ανθρώπινο δυναμικό τους (Μ.Ο. δείγματος: άνω των 30 ατόμων).

Το δείγμα των 30 εταιριών που προέκυψε, μελετήθηκε με βάση τα χαρακτηριστικά που προσδιορίζουν το προφίλ τους (έτος ίδρυσης και απασχόληση), καθώς και τα κύρια οικονομικά τους μεγέθη (καθαρά πάγια, κύκλος εργασιών και κέρδη προ φόρων).

Η ύλη της πτυχιακής εργασίας διαιρείται σε πέντε κεφάλαια.

Στο **Κεφάλαιο 1** παρουσιάζεται η δομή και ο σκοπός της παρούσης εργασίας.

Στο **Κεφάλαιο 2** αναπτύσσεται ο ορισμός του κλάδου Τηλεπικοινωνιών και παρουσιάζεται η εικόνα του κλάδου στον ελληνικό και διεθνή χώρο.

Στο **Κεφάλαιο 3** αναλύονται τα περιγραφικά στοιχεία που συνθέτουν την εμπειρική κλαδική μελέτη και αναφέρεται ο τρόπος επιλογής του δείγματος εταιριών.

Στο **Κεφάλαιο 4** παρουσιάζονται τα συγκεντρωτικά στοιχεία ισολογισμού των εταιριών του δείγματος και όλου του κλάδου Τηλεπικοινωνιών, όπως επίσης αναλύονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη Καθαρά Πάγια, Κύκλος Εργασιών και Καθαρά Κέρδη, όπως επίσης και ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους, των εταιριών της μελέτης σε σχέση με τον κλάδο και την πορεία αυτών.

Τέλος, στο **Κεφάλαιο 5** παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της παρούσης μελέτης σε σχέση με το εγχώριο και διεθνές μακροοικονομικό περιβάλλον του κλάδου Τηλεπικοινωνιών, όπως επίσης και οι προοπτικές εξέλιξης του κλάδου για το μέλλον.

Σκοπός αυτής της εμπειρικής κλαδικής έρευνας είναι ο εντοπισμός, η καταγραφή και η ερμηνεία των παραγόντων που επηρεάζουν την επενδυτική δραστηριότητα, αλλά και την επιτυχημένη ή μη πορεία των επιχειρήσεων όσον αφορά τις πωλήσεις και τα κέρδη.

Κλείνοντας, να εκφράσω τις θερμές μου ευχαριστίες στον καθηγητή κ. Ηλία Μακρή για τη βοήθεια του στη καθοδήγηση της εργασίας μου με την παροχή των αναγκαίων στοιχείων και τις εύστοχες επισημάνσεις του στα εμπειρικά αποτελέσματα.

2. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

2.1 Ορισμός του κλάδου Τηλεπικοινωνιών

Ως κλάδος τηλεπικοινωνιών ορίζεται η παραγωγή τηλεπικοινωνιακού υλικού και η χρήση των παραγόμενων τηλεπικοινωνιακών προϊόντων και υπηρεσιών, σύμφωνα με τον ορισμό της Διεθνούς Ένωσης Τηλεπικοινωνιών (International Telecommunications Union – ITU),

Τηλεπικοινωνία είναι: «οποιαδήποτε εκπομπή, μετάδοση και λήψη σημείων, σημάτων, γραπτών κειμένων, εικόνων, ήχων ή πληροφοριών οποιασδήποτε φύσης με ενσύρματα ή ασύρματα ή οπτικά ή άλλα ηλεκτρομαγνητικά συστήματα». Σύμφωνα με τον ανωτέρω ορισμό η «τηλεπικοινωνία» καλύπτει την μετάδοση, σε απόσταση, πληροφοριών κάθε φύσης, με τηλεπικοινωνιακά (τεχνικά) μέσα (Κ. Κιουλάφας, 1999)

2.2 Οι Τηλεπικοινωνίες στον Διεθνή χώρο

Η εικόνα του κλάδου Τηλεπικοινωνιών στο Διεθνές εμπόριο σε ότι αφορά το μέγεθος και την εξέλιξη της αγοράς Τηλεπικοινωνιών, η δεκαετία του 1990 ήταν δεκαετία έντονων εξελίξεων: το μερίδιο των υπηρεσιών Τηλεπικοινωνιών στην συνολική προστιθέμενη αξία του τομέα των Υπηρεσιών αυξήθηκε σημαντικά στις χώρες του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ), με τις Τσεχία, Φινλανδία, Κορέα και Σουηδία να αποτελούν τις πρωτοπόρες αγορές.

Αν και το 2003 οι συμφωνίες εξαγορών και συγχωνεύσεων παγκοσμίως παρουσίασαν στασιμότητα και μείωση σε αξία κατά 14,1%, ο κλάδος τηλεπικοινωνιών στην Ευρώπη παρουσίασε την 5η υψηλότερη αξία πραγματοποιηθέντων συμφωνιών, ανεβαίνοντας μία θέση σε σχέση με το 2002. Είναι αξιοσημείωτο ότι ο κλάδος παρουσίασε την μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση συνολικής αξίας συναλλαγών σε σχέση με όλους τους κλάδους, της τάξης του 35%, κυρίως οδηγούμενη από τη σημαντικού μεγέθους συναλλαγή ύψους US\$ 21,3 δις της εξαγοράς του υπολοίπου 45,1% της Telecom Italia από την Olivetti.

Οι περισσότερες από τις μεγάλες εξαγορές που πραγματοποιήθηκαν στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών αποτέλεσαν κινήσεις ανασύνταξης και τακτοποίησης των μεγάλων διεθνών ομίλων του κλάδου. Σημειώνεται ότι παρατηρείται ιδιαίτερα έντονο

επενδυτικό ενδιαφέρον στον κλάδο των τηλεπικοινωνιών από επενδυτικά σχήματα τραπεζών και επενδυτικών οίκων, με τις 4 από τις 10 μεγαλύτερες εξαγορές / συγχωνεύσεις του κλάδου κατά το 2003 να πραγματοποιούνται από χρηματοοικονομικούς επενδυτές, δηλαδή επενδυτικές τράπεζες και εταιρείες επιχειρηματικών συμμετοχών (venture capital). Η τάση αυτή υποδηλώνει την αναγνώριση “κρυμμένης” αξίας στις εταιρείες τηλεπικοινωνιών, καθώς οι χρηματοοικονομικοί επενδυτές οδηγούνται σε επενδύσεις βάσει καθαρά χρηματοοικονομικών κριτηρίων. Η δραστηριοποίησή τους αυτή δείχνει ότι αναμένουν σημαντικές αποδόσεις επί του επενδύομένου κεφαλαίου τους σε μέσο - μακροπρόθεσμο διάστημα.

Έτσι πλέον κατά το 2005, τα μερίδια αγοράς ανά οικονομική ζώνη διαμορφώνονται ως εξής: η Ευρώπη παραμένει κυρίαρχη, οι ΗΠΑ ακολουθούν και τρίτη έρχεται η Ιαπωνία, χωρίς να προβλέπονται σημαντικές διαρθρωτικές αλλαγές βραχυπρόθεσμα. Στην Ευρώπη η συνολική αξία της αγοράς Τηλεπικοινωνιών εκτιμάται σε 349,27 δισεκατομμύρια ευρώ.

Όσον αφορά τις επενδύσεις σε Τηλεπικοινωνίες, αυτές έχουν ενισχυθεί, καθώς αποτελούν ίσως το πιο δυναμικό συστατικό των συνολικών επενδύσεων τα τελευταία χρόνια. Το μερίδιο των Τηλεπικοινωνιών στο σύνολο των επενδύσεων είναι σταθερά αυξανόμενο σε όλες τις χώρες του ΟΟΣΑ, με ιδιαίτερα υψηλές επιδόσεις σε Σουηδία, Φινλανδία, Αυστραλία και ΗΠΑ. Ωστόσο, ως ποσοστό του ΑΕΠ, οι επενδυτικές δαπάνες σε Τηλεπικοινωνίες βαίνουν ισχυρά αρνητικά την περίοδο 2002-2005.¹

2.3 Οι Τηλεπικοινωνίες στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα οι επιδόσεις του κλάδου Τηλεπικοινωνιών ήταν θετικές, αλλά όχι μακροπρόθεσμα. Το μερίδιο των τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών στο σύνολο της προστιθέμενης αξίας των Υπηρεσιών άγγιζε το 2001 το 6,7%, επίδοση που υπερτερεί τόσο από το μέσο όρο της Ευρώπης, όσο και από το μέσο όρο των χωρών του ΟΟΣΑ. Ο τομέας Τηλεπικοινωνιών οδηγήθηκε έτσι σε μία παγκόσμια έκρηξη που έφτασε στα υψηλότερα επίπεδα το 2000-2001, στηριζόμενος όμως σε υπερβολικές εκτιμήσεις και προβλέψεις των αναλυτών. Οι προσδοκίες για δυναμική μεγέθυνση δεν επαληθεύτηκαν στο σύντομο διάστημα στο οποίο αναμένονταν μιας και ακολούθησε κάμψη στη

¹ ΠΗΓΗ: <http://www.kantor.gr> – KANTOR CAPITAL S.A.

ζήτηση και μια περίοδος έντονης ύφεσης της αγοράς Τηλεπικοινωνιών, η οποία επηρέασε άλλωστε και το ελληνικό περιβάλλον. Ωστόσο, το κλίμα σταδιακά βελτιώθηκε και έτσι το 2004-2005 καταγράφεται ανάκαμψη, η οποία δείχνει να είναι διατηρήσιμη τουλάχιστον μεσοπρόθεσμα.

Την ίδια εξεταζόμενη περίοδο, η Ελλάδα εμφανίζει τις χαμηλότερες δαπάνες για Τηλεπικοινωνίες σε ολόκληρη την Ευρώπη, ενώ ταυτόχρονα εμφανίζει μία σημαντική δομική ιδιαιτερότητα σε σχέση με άλλες χώρες: η σχέση των δαπανών τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής είναι 3:1, με τις πρώτες να αποτελούν το 75% των συνολικών, λόγω των υψηλών τηλεπικοινωνιακών τελών. Αντίθετα, κατά μέσο όρο στην Ευρώπη η αντίστοιχη σχέση είναι περίπου 53-47%.

Η αύξηση του ανταγωνισμού, η ωρίμανση των ρυθμών ανάπτυξης στην κινητή και οι διαρκείς στρατηγικές αλλαγές στους «εναλλακτικούς», αλλά και η κάμψη των μεγεθών του ΟΤΕ, χαρακτηρίζουν το αντίστοιχο χρηματοοικονομικό περιβάλλον (επιβράδυνση εσόδων, πίεση καθαρών αποτελεσμάτων). Είναι φανερός ένας διϋσμός, με ένα τμήμα που δείχνει ικανό να ξεπεράσει τις δυσκολίες και ένα άλλο που δεν φαίνεται να έχει ενθαρρυντικές προοπτικές.

Η πλευρά της προσφοράς δείχνει κατακερματισμένη, πολυπληθής, μικρή σε μέγεθος, χωρίς εντατική προσπάθεια για εκμάθηση και εξειδίκευση, ενώ φαίνεται να λείπουν οι παγιωμένες επιχειρηματικές συμπεριφορές. Ο ανταγωνισμός τιμών είναι έντονος, όλοι όμως πωλούν παραπλήσια τεχνολογικά προϊόντα και δεν υπάρχει σημαντική διαφοροποίηση. Πράγματι, από σχετική έρευνα του Παρατηρητηρίου της Κοινωνίας της Πληροφορίας προκύπτει, ότι ο ανταγωνισμός έχει χαρακτηριστικά κυρίως τιμολογιακής πολιτικής και δευτερευόντως marketing και διαφήμισης και όχι τόσο χαρακτηριστικά προστιθέμενης αξίας ή τεχνολογίας.

Στο πλαίσιο αυτό, σημαντικότερος στόχος των επιχειρήσεων είναι η αύξηση του μεριδίου αγοράς στα υπάρχοντα προϊόντα και υπηρεσίες στις υπάρχουσες αγορές και η αύξηση των πωλήσεων μέσω νέων προϊόντων και υπηρεσιών, κάτι που τελικά φανερώνει το διττό στόχο τους:

α) όσο το δυνατόν καλύτερη διάδοση των υπάρχοντων προϊόντων στην αγορά που ήδη δραστηριοποιούνται (άρα υπάρχει περιθώριο ανταγωνιστικής πίεσης στους πιο αδύναμους) και

β) διάθεση για καινοτομική συμπεριφορά ως στοιχείο επίτευξης ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος με την εισαγωγή νέων προϊόντων που δεν στοχεύουν μόνο στην

προσέλκυση πελατών της δεδομένης αγοράς, αλλά τη διεύρυνση της «πίτας» με νέους μη χρήστες υπηρεσιών Τηλεπικοινωνιών.

Από την άλλη πλευρά, το μικρό μέγεθος της εγχώριας αγοράς δεν φαίνεται να ωθεί προς στρατηγικές εξωστρέφειας, οι οποίες δεν αποτελούν σημαντική στρατηγική επιλογή για τις επιχειρήσεις.

Για την επίτευξη αυτών των στόχων οι επιχειρήσεις υιοθετούν ως κύρια στρατηγική την έμφαση στην προστιθέμενη αξία των παρεχόμενων προϊόντων και υπηρεσιών. Στρατηγικές διαφοροποίησης επίσης επιλέγονται από ευρεία τμήματα επιχειρήσεων, με την έμφαση ωστόσο να δίνεται σε σχετικά προϊόντα και υπηρεσίες. Η εστίαση σε συγκεκριμένες ομάδες πελατών (νησίδες αγοράς) είναι το τρίτο χαρακτηριστικό του στρατηγικού τους προφίλ, ενώ το τέταρτο χαρακτηριστικό που ξεχωρίζει είναι η έμφαση στην οργανωτική ευελιξία της επιχείρησής τους. Μια δεύτερη ομάδα στρατηγικών περιλαμβάνει κινήσεις αναβάθμισης του εσωτερικού τους περιβάλλοντος (δημιουργία ελκυστικού εργασιακού περιβάλλοντος), καινοτομία σε εντελώς νέα προϊόντα, βελτίωση της παραγωγικότητας, ενώ οι στρατηγικές συμμαχίες με άλλες επιχειρήσεις προβάλλονται ως σημαντικής μορφής στρατηγική ανάπτυξης, σε αντιδιαστολή μάλιστα με την περιορισμένη διάθεση για συγχωνεύσεις και εξαγορές.

Το συμπέρασμα που προκύπτει είναι ότι υπάρχουν ακόμα περισσότερα εμπόδια αντί πηγών ανάπτυξης για τον τομέα. Το υψηλό κόστος απόκτησης Τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και σύνδεσης στο Διαδίκτυο, το μικρό μέγεθος της εγχώριας αγοράς και η φτωχή ποιότητα των Τηλεπικοινωνιακών υποδομών προβάλλονται ως τα κύρια εμπόδια στην περαιτέρω ανάπτυξή του.

Η μη ευρεία διάδοση της ευρυζωνικότητας σε προσιτές τιμές αποτελεί έτσι το βασικότερο εμπόδιο που πρέπει να αρθεί, ενώ σημαντικό εμπόδιο ζήτησης συνιστά η περιορισμένη ηλεκτρονική κουλτούρα των δυνητικών πελατών τους. Τόσο το σημερινό επίπεδο πληροφοριακής κουλτούρας των καταναλωτών, όσο και το επίπεδο οργάνωσης των επιχειρήσεων και των δυνατοτήτων αναδιάρθρωσής τους, δεν φαίνεται να βρίσκονται σε ικανοποιητικό σημείο, με αποτέλεσμα η ελληνική αγορά να τείνει προς εξαγορές και απορροφήσεις εταιριών για την εξασφάλιση μιας ενιαίας τεχνικής υποδομής.

2.4 Το προφίλ των ελληνικών επιχειρήσεων του κλάδου Τηλεπικοινωνιών

Ο κλάδος Τηλεπικοινωνιών αποτελείται από περισσότερες από 250 επιχειρήσεις (βιβλία Γ' κατηγορίας). Το 67% των εταιριών του κλάδου Τηλεπικοινωνιών ιδρύθηκε την τελευταία δεκαετία (1990-2005). Στον αντίποδα, ένα 7% των επιχειρήσεων τηλεπικοινωνιών έχει ιδρυθεί πριν το 1980 (κυρίως κατασκευαστές τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού). Το 67,4% των πολύ μικρών επιχειρήσεων (<10 άτομα) έχει ιδρυθεί μετά το 1996, ενώ γενικά οι επιχειρήσεις που ιδρύθηκαν μετά το 2000 απασχολούν κατά μέσο όρο 24 άτομα, όταν οι επιχειρήσεις που ιδρύθηκαν τη δεκαετία του 80' απασχολούν 77 άτομα.

Το 66% του κλάδου Τηλεπικοινωνιών του τομέα Τεχνολογιών Πληροφορικής και Επικοινωνιών (ΤΠΕ) απασχολεί έως 49 άτομα (πολύ μικρές και μικρές επιχειρήσεις). Οι επιχειρήσεις πληροφορικής είναι επομένως σημαντικά μικρότερες από τις επιχειρήσεις τηλεπικοινωνιών, καθώς κάθε επιχείρηση πληροφορικής απασχολεί κατά μέσο όρο 43 άτομα, έναντι 142 άτομα στις τηλεπικοινωνίες, χωρίς τον ΟΤΕ. Αντίστοιχα, η μέση επιχείρηση πληροφορικής απασχολεί 14 άτομα, έναντι 25 ατόμων στις τηλεπικοινωνίες.

Στις Τηλεπικοινωνίες εργάζεται το 44,9% του τομέα ΤΠΕ, ενώ αν εξαιρεθεί ο ΟΤΕ από την ανάλυση, τότε η απασχόληση στις τηλεπικοινωνίες περιορίζεται στο 22%.

Το 75,5% των επιχειρήσεων δηλώνει έδρα στην Αττική, ένα 9% στη Θεσσαλονίκη και μόνο το 15,5% εδρεύει στην Υπόλοιπη Ελλάδα. Το μέσο μέγεθος των επιχειρήσεων στην Υπόλοιπη Ελλάδα είναι πάντως σημαντικά μικρότερο, αφού η πλειονότητα αυτών είναι πολύ μικρές επιχειρήσεις (<10 άτομα). Παρά τη γεωγραφική υπερσυγκέντρωση του τομέα στην Αττική, ο ρυθμός εμφάνισης νέων επιχειρήσεων στην Περιφέρεια είναι ταχύτερος από ότι στην Αττική, χωρίς όμως αυτό να σημαίνει ότι μπορεί να μεταβληθεί η διαρθρωτική εικόνα του κλάδου σύντομα και σημαντικά.

Σε όρους απασχόλησης, στις τηλεπικοινωνιακές και διαδικτυακές υπηρεσίες εργάζεται το 35% περίπου των απασχολούμενων στον τομέα ΤΠΕ (μαζί με τον ΟΤΕ), ενώ ακολουθεί ο χώρος του Εμπορίου που απασχολεί το 32% του συνόλου.

3. ΕΜΠΕΙΡΙΚΗ ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ

3.1 Επιλογή δείγματος έρευνας

Στη παρούσα πτυχιακή εργασία, μελετούμε την οικονομική συμπεριφορά του κλάδου Τηλεπικοινωνιών εν γένει και παράλληλα εξετάζουμε ένα δείγμα εταιριών του κλάδου.

Για να καταλήξουμε στο δείγμα αυτό, χρησιμοποιήσαμε τα ακόλουθα κριτήρια επιλογής τους:

- τον τόπο έδρας της επιχείρησης,
- το προσωπικό της κάθε εταιρίας και
- την ηλικία της επιχείρησης

Με βάση αυτά, επιλέξαμε τις εταιρίες που πληρούσαν τις παρακάτω προδιαγραφές:

Τα κριτήρια επιλογής τους, ήταν:

1. Η Νομική Μορφή των εταιριών.

Οι επιχειρήσεις που έχουμε συμπεριλάβει στο δείγμα της εμπειρικής μελέτης είναι όλες Ανώνυμες Εταιρίες (Α.Ε.), που σημαίνει ότι είναι υποχρεωμένες από τον Νόμο να δημοσιεύουν οικονομικές καταστάσεις (Ισολογισμό και Αποτελέσματα Χρήσεως).

Επιπλέον, το γεγονός ότι η Ελληνική Νομοθεσία επιβάλλει κάποιους οικονομικούς περιορισμούς για τη σύστασή και εισαγωγή στο Χρηματιστήριο μιας Ανώνυμο Εταιρίας, την καθιστά ικανή μορφή να ανταποκρίνεται στα μεγαλύτερα επιχειρησιακά μεγέθη,

2. Το έτος ίδρυσης τους και η βιωσιμότητα τους.

Όλες οι εταιρίες έχουν ιδρυθεί πριν το 1999 - και εξακολουθούν να λειτουργούν και μετά το 2004 - ούτως ώστε να έχουν δημοσιεύσει οικονομικές καταστάσεις από την έναρξη του 1999 και μετά, από όπου μπορούμε να αντλήσουμε όλα τα βασικά οικονομικά τους στοιχεία, που θα εξετάσουμε στο επόμενο κεφάλαιο της παρούσης εργασίας.

3. Το ανθρώπινο δυναμικό που τις αποτελούσε την εξεταζόμενη εξαετία.

Ο αριθμός προσωπικού των εν λόγω εταιριών, κατά μέσο όρο, είναι άνω των 30 ατόμων. Στο δείγμα της μελέτης, έχουν συμπεριληφθεί σκόπιμα όλων των μεγεθών εταιρίες, από τις πολύ μικρές (<10 άτομα) ως και τις πολύ μεγάλες (>250 άτομα) για να είναι πιο αντιπροσωπευτικά τα συμπεράσματα μας.

Από τις εταιρίες αυτές συλλέξαμε στοιχεία που αφορούν την γεωγραφική κατανομή των εταιριών, την απασχόληση και τον χρόνο λειτουργίας τους.

Αυτά τα στοιχεία τα συλλέξαμε για τη χρονική περίοδο έξι συνεχόμενων ετών, από το 1999 ως και το 2004.

Τα οικονομικά στοιχεία και οι πληροφορίες για το δείγμα εταιριών και τον κλάδο «6420: Τηλεπικοινωνίες», σύμφωνα με τη διεθνή στατιστική κωδικοποίηση NACE, αντλήθηκαν από τους επιχειρηματικούς οδηγούς της εταιρίας ICAP.

Το δείγμα της εμπειρικής μελέτης, αποτελείται από τριάντα (30) εταιρίες και είναι οι εξής:

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ
1	ALTEC TELECOMS A.E.
2	BEE GROUP A.E.
3	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.
4	FASTNET A.E.
5	FORTHNET A.E.
6	FOSSNET A.E.
7	HELLAS ON LINE A.E.
8	I.T.T.C. A.E.
9	MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.
10	MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.
11	NETONE A.E.
12	OTESAT - MARITEL A.E.
13	SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ
14	SYNED A.E.
15	TELEDOME A.E. & B.E.
16	TELEPASSPORT A.E.
17	TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.B.E.
18	UNITEL HELLAS A.E.B.E.
19	VODAFONE - PANAΦON A.E.E.T.
20	VOICENET A.E.
21	WEST NET A.E.
22	ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ A.E.
23	ΑΛΤΑ A.E.
24	ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E.
25	ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ A.E.

26	ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.
27	ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.
28	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
29	ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.
30	ΣΙΓΜΑ ΝΕΤ Α.Ε.

3.2 Περιγραφικά στοιχεία

3.2.1 Χαρακτηριστικά στοιχεία των εταιριών του δείγματος

Στον επόμενο Πίνακα 3.2.1 παρουσιάζονται οι 30 εταιρίες του δείγματος που μελετάμε ως προς τα χαρακτηριστικά τους στοιχεία, τα οποία είναι:

- Η έδρα της εταιρίας
- Το έτος ίδρυσης της επιχείρησης και
- Ο αριθμός εργαζομένων για τα έτη 1999 και 2004

Πίνακας 3.2.1: Χαρακτηριστικά στοιχεία των εταιριών του δείγματος

Α/Α	ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΕΔΡΑ	ΕΤΟΣ ΙΔΡΥΣΗΣ	ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ	
				1999	2004
1	ALTEC TELECOMS Α.Ε. (πρώην Α.Σ.Ν.)	ΑΤΤΙΚΗ	1995	75	130
2	BEE GROUP Α.Ε.	ΛΑΡΙΣΑ	1992	10	15
3	COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1996	436	2.186
4	FASTNET Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1993	7	15
5	FORTHNET Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1995	170	606
6	FOSSNET Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	6	9
7	HELLAS ON LINE Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1988	85	165
8	I.T.T.C. Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1996	5	8
9	MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1991	6	6
10	MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1995	15	13
11	NETONE Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	40	40
12	OTESAT - MARITEL Α.Ε.	ΠΕΙΡΑΙΑΣ	1996	21	50
13	SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	ΑΤΤΙΚΗ	1996	7	21
14	SYNED Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1996	29	20
15	TELEDOME Α.Ε. & Β.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1996	70	160
16	TELEPASSPORT Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	20	311
17	TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	2003	1.000	1.325
18	UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1992	20	12
19	VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	ΑΤΤΙΚΗ	1992	1.300	2.500
20	VOICENET Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	40	45
21	WEST NET Α.Ε.	ΠΑΤΡΑ	1996	12	15
22	ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1997	10	15
23	ΑΛΤΑ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	1	2
24	ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1997	16	40
25	ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	20	35

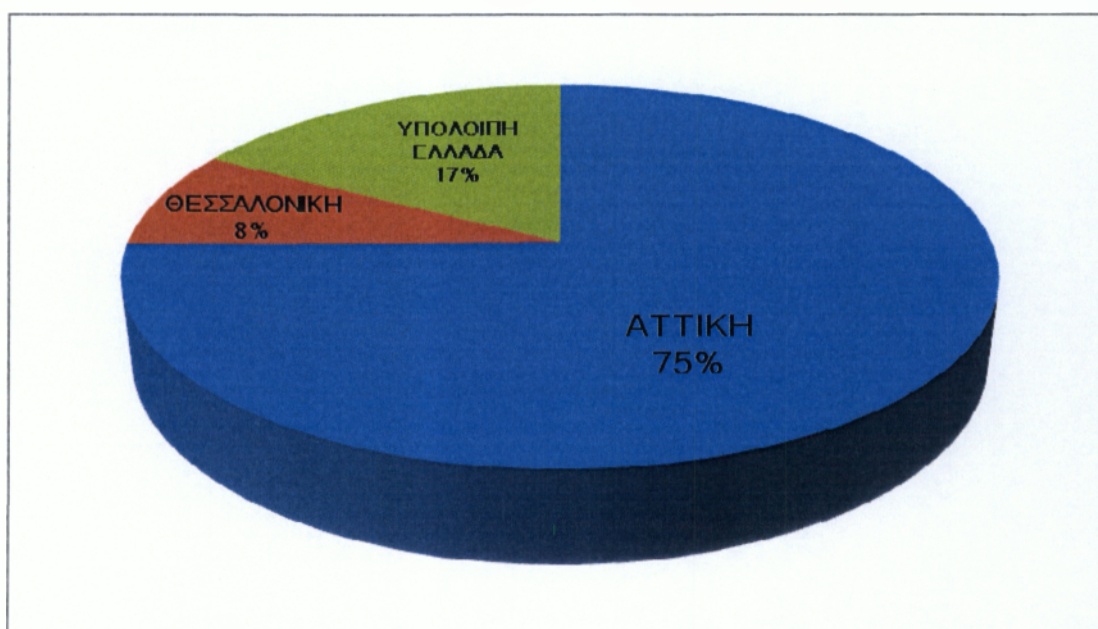
26	ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	35	25
27	ΔΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1976	190	183
28	ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1949	21.925	12.491
29	ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1996	61	325
30	ΣΙΓΜΑ NET Α.Ε.	ΑΤΤΙΚΗ	1998	5	12

3.2.2. Γεωγραφική κατανομή

Όπως προκύπτει από τα στοιχεία του Πίνακα 3.2.1, οι περισσότερες εταιρίες έχουν ως έδρα την Αττική και μόνο τρεις (3) εταιρίες από τις τριάντα (30) έχουν την έδρα τους εκτός Αττικής. Πιο συγκεκριμένα, το 90% των εταιριών εδρεύει στη Πρωτεύουσα της χώρας και το 10% εδρεύει σε άλλα αστικά κέντρα, όπως τον Πειραιά, τη Πάτρα και τη Λάρισα.

Στο παρακάτω διάγραμμα 3.2.2., έχουμε τη γεωγραφική κατανομή όλου του κλάδου, σύμφωνα με έρευνα που έχει διενεργηθεί από το Παρατηρητήριο της Κοινωνίας της Πληροφορίας.

Διάγραμμα 3.2.2. Γεωγραφική κατανομή των εταιριών του κλάδου Τηλεπικοινωνιών



Παρατηρούμε ότι το 75% των επιχειρήσεων δραστηριοποιείται στην Αττική και μόνο το 8% του κλάδου ανήκει στο δεύτερο μεγαλύτερο αστικό κέντρο της χώρας, τη Θεσσαλονίκη.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός, ότι στην ευρύτερη περιφέρεια καταγράφεται, σχετικά, υψηλή συγκέντρωση επιχειρήσεων (17%) του κλάδου.

Το υψηλό αυτό ποσοστό ερμηνεύεται εν μέρει από το πλήθος των τοπικών ραδιοτηλεοπτικών επιχειρήσεων που υποστηρίζουν τη μετάδοση ήχου, εικόνας και δεδομένων, αλλά και την πρόσβαση στο διαδίκτυο με περιεχόμενο σε ορισμένες περιπτώσεις.

3.2.3 Απασχόληση

Στον παρακάτω Πίνακα 3.2.3, κατατάσσονται οι εταιρίες της έρευνας κατά μέγεθος, με βάση το εργατικό δυναμικό τους.

Πίνακας 3.2.3: Ταξινόμηση εταιριών, κατά μέγεθος απασχολούμενου προσωπικού

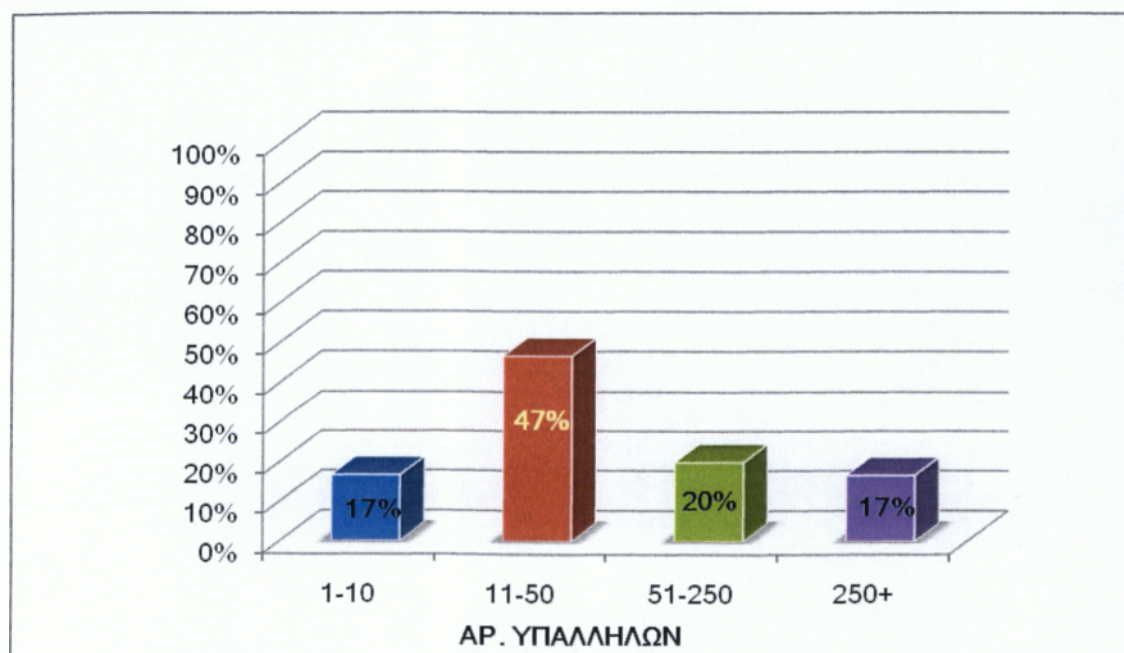
ΠΟΛΥ ΜΙΚΡΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (ΑΠΟ 1 ΩΣ 10 ΑΤΟΜΑ)		
	1999	2004
ΑΛΤΑ Α.Ε.	1	2
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	6	6
I.T.T.C. Α.Ε.	5	8
FOSSNET Α.Ε.	6	9
ΣΙΓΜΑ NET Α.Ε.	5	12
ΜΙΚΡΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (ΑΠΟ 11 ΩΣ 50 ΑΤΟΜΑ)		
	1999	2004
FASTNET Α.Ε.	7	15
BEE GROUP Α.Ε.	10	15
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	10	15
WEST NET Α.Ε.	12	15
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK Α.Ε.	15	13
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	7	21
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	20	12
SYNED Α.Ε.	29	20
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	20	35
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	16	40
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	35	25
OTESAT - MARITEL Α.Ε.	21	50
NETONE Α.Ε.	40	40
VOICENET Α.Ε.	40	45
ΜΕΣΑΙΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (ΑΠΟ 51 ΩΣ 250 ΑΤΟΜΑ)		
	1999	2004
ALTEC TELECOMS Α.Ε.	75	130
TELEDOME Α.Ε. & Β.Ε.	70	160

HELLAS ON LINE A.E.	85	165
TELEPASSPORT A.E.	20	311
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	190	183
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	61	325
ΜΕΓΑΛΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ (ΑΝΩ ΤΩΝ 250 ΑΤΟΜΩΝ)		
	1999	2004
FORTHNET Α.Ε.	170	606
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	1000	1325
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	436	2186
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	1300	2500
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	21.925	12.491

Παρατηρούμε ότι η πλειονότητα, δηλαδή σχεδόν οι μισές εταιρίες του δείγματος (14/30 ή 47%) είναι μικρού μεγέθους,

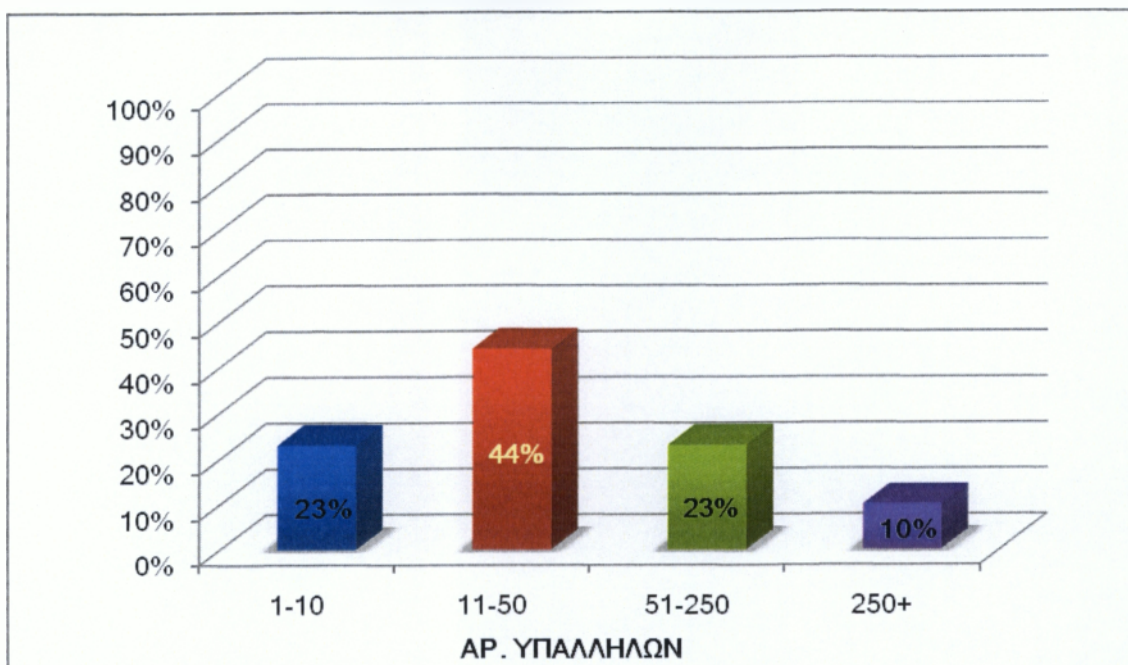
Παρακάτω ακολουθεί η διαγραμματική απεικόνιση των εταιριών κατά μέγεθος:

Διάγραμμα 3.2.3: Διάρθρωση επιχειρήσεων του δείγματος ανά μέγεθος επιχείρησης



Τα αντίστοιχα στοιχεία του κλάδου Τηλεπικοινωνιών, παραθέτονται στο παρακάτω Διάγραμμα 3.2.4..

Διάγραμμα 3.2.4: Διάρθρωση επιχειρήσεων του κλάδου, ανά μέγεθος επιχείρησης



Πηγή: Hellastat

Είναι φανερό, πως και ο κλάδος παρουσιάζει παρόμοια εικόνα με το δείγμα μας, δηλαδή οι περισσότερες εταιρίες του κλάδου (44%) είναι μικρές επιχειρήσεις και απασχολούν από 11 ως 50 υπαλλήλους.

Ας δούμε τώρα στον Πίνακα 3.2.4, σε πόσες επιχειρήσεις είχαμε αύξηση των εργαζομένων μεταξύ των ετών 1999 και 2004 και σε πόσες είχαμε μείωση, βάση του Πίνακα 3.2.1

Πίνακας 3.2.4: Μεταβολή του αριθμού εργαζομένων, κατά τα έτη 1999 και 2004

	Πλήθος	%
Αύξηση απασχόλησης	22	73,33%
Μείωση απασχόλησης	6	20,00%
Άνευ μεταβολής	2	6,67%
Σύνολο	30	100,00%

Το 73% των εταιριών αύξησε το προσωπικό της από το 1999 ως το 2004 που ερευνούμε, πράγμα που σημαίνει ότι ο κλάδος είχε ανοδική πορεία εν γένει, με

αποτέλεσμα να δημιουργηθούν νέες θέσεις εργασίας, γεγονός που ευνοεί την γενικότερη οικονομία της χώρας μας.

3.2.4 Χρόνος Λειτουργίας των Εταιριών

Οι περισσότερες εταιρίες του δείγματος που μελετάμε και συγκεκριμένα το 26,7% (8/30), ιδρύθηκαν το 1996 και το 1998 αντίστοιχα, σύμφωνα με τον Πίνακα 3.2.4

Πίνακας 3.2.4: Έτος ίδρυσης των εταιριών του δείγματος

ΕΤΟΣ ΙΔΡΥΣΗΣ	ΠΛΗΘΟΣ	%
1949	1	3,3%
1976	1	3,3%
1988	1	3,3%
1991	1	3,3%
1992	3	10,0%
1993	1	3,3%
1995	3	10,0%
1996	8	26,7%
1997	2	6,7%
1998	8	26,7%
2003	1	3,3%
ΣΥΝΟΛΟ	30	100,0%

Επίσης, το 60% των εταιριών της μελέτης μας (18/30), τέθηκαν σε λειτουργία μεταξύ των ετών 1996 και 2000, ενώ η αμέσως επόμενη μικρότερη συχνότητα χρονικής περιόδου ίδρυσης είναι κατά τα έτη 1990 ως και το 1995, όπως παρατηρούμε και στον Πίνακα 3.2.5.

Πίνακας 3.2.5: Χρονικά διαστήματα ίδρυσης των εταιριών της μελέτης

ΕΤΟΣ ΙΔΡΥΣΗΣ	ΠΛΗΘΟΣ	%
<1980	2	6,67%
1980-1989	1	3,33%
1990-1995	8	26,67%
1996-2000	18	60,00%
2001-σήμερα	1	3,33%
ΣΥΝΟΛΟ	30	100,00%

Το γεγονός ότι παρατηρούμε την μεγαλύτερη αύξηση των εταιριών να ιδρύονται μετά το 1996, οφείλεται στην απελευθέρωση της αγοράς των τηλεπικοινωνιών, που αν και επίσημα πραγματοποιήθηκε το 2001, είχαν ήδη προηγηθεί ρυθμιστικές αποφάσεις και ο κατάλληλος σχεδιασμός που καθοδήγησε τις αντίστοιχες επιχειρηματικές κινήσεις.

Επιπλέον, βλέπουμε ότι κατά την δεκαετία 1990-2000, ιδρύθηκε το 87% περίπου των εταιριών του δείγματος που εξετάζουμε, ενισχύοντας ακόμα περισσότερο τη διαπίστωση της ταχύτατης εξέλιξης του κλάδου Τηλεπικοινωνιών τα τελευταία χρόνια.

4 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στο κεφάλαιο αυτό, παρουσιάζονται οι εξελίξεις σε βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των εταιριών του δείγματος που έχουμε συγκεντρώσει εν συγκρίσει του κλάδου Τηλεπικοινωνιών για την εξαετία 1999-2004.

Στη μελέτη εντάσσονται ο ΟΤΕ και η κινητή τηλεφωνία που επηρεάζουν σημαντικά τα λογιστικά μεγέθη του δείγματος, γι' αυτό και κρίθηκε σκόπιμο να εξετάζεται κάθε φορά και η πορεία των υπόλοιπων επιχειρήσεων του κλάδου, εξαιρώντας δηλαδή από την ανάλυση αυτές τις επιχειρήσεις.

4.1 Συγκεντρωτικά στοιχεία ισολογισμού

Στον επόμενο πίνακα 4.1.1. παρατίθενται βασικά οικονομικά μεγέθη, όπως καθαρά πάγια, ενεργητικό, ίδια κεφάλαια, κύκλο εργασιών(πωλήσεις) και κέρδη προ φόρων για το σύνολο των 30 εταιριών που εξετάζουμε στο δείγμα μας, κατά την εξαετία 1999 ως και 2004.

Οι Πίνακες 1 ως 5 με τα αναλυτικά στοιχεία κάθε εταιρίας για κάθε οικονομικό μέγεθος, βρίσκονται στο Παράρτημα της παρούσης εργασίας.

Πίνακας 4.1.1. : Βασικά οικονομικά μεγέθη για τις 30 επιλεγμένες εταιρίες της μελέτης (ποσά σε ευρώ)

ΕΤΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΡΑΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ
1999	5.709.344.136	7.853.979.736	3.760.277.455	4.619.232.614	1.118.361.573
2000	6.471.592.727	9.699.104.576	4.494.519.302	5.398.599.436	1.206.850.060
2001	8.246.506.209	11.120.681.016	4.787.146.531	5.943.328.304	1.175.159.322
2002	8.365.650.183	11.739.408.310	4.636.904.382	6.705.875.966	669.752.995
2003	8.234.684.625	11.964.746.839	5.032.599.966	7.002.762.097	852.217.414
2004	8.091.427.050	11.406.542.415	4.573.633.959	7.258.571.722	967.773.801

Τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη του κλάδου 64 «Τηλεπικοινωνίες» για την ίδια εξαετία 1999 ως και 2004, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Πίνακας 4.1.2: Βασικά οικονομικά μεγέθη του κλάδου Τηλεπικοινωνιών (ποσά σε ευρώ)

ΕΤΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ
1999	5.751.562.207	7.933.574.172	3.811.209.303	4.645.864.281	1.113.939.254
2000	6.580.660.194	9.889.473.068	4.583.742.509	5.470.495.578	1.175.771.796
2001	8.648.856.314	11.794.907.296	5.138.022.208	6.090.291.265	1.072.186.610
2002	8.683.258.353	12.354.316.214	4.711.934.468	6.881.167.471	1.053.630.783
2003	8.525.271.022	12.530.502.771	5.197.142.374	7.241.941.278	1.162.899.676
2004	8.349.223.746	12.025.522.395	4.721.783.918	7.614.972.015	794.251.846

Με μια πρόχειρη ματιά, παρατηρούμε ότι τα σύνολα του δείγματος, πλησιάζουν κατά πολύ αυτά του κλάδου. Αυτό συμβαίνει, γιατί ο Ο.Τ.Ε., ο οποίος περιλαμβάνεται στις εταιρίες του δείγματος, κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο της αγοράς του κλάδου και αμέσως μετά ακολουθεί η αγορά της κινητής τηλεφωνίας, με τις τρεις μεγαλύτερες εταιρίες του χώρου, όπου και αυτές περιλαμβάνονται στο δείγμα μας.

Οι τέσσερις αυτές εταιρίες, οι *top 4*, όπως θα μπορούσαμε να πούμε, κατέχουν το 15,6 % του κλάδου Τηλεπικοινωνιών, ένα αξιοσημείωτο ποσοστό, όπως θα αναλύσουμε σε επόμενη ενότητα.

4.2 Καθαρά Πάγια

Πάγια περιουσιακά στοιχεία είναι εκείνα που αποφέρουν οικονομικά οφέλη για την επιχείρηση σε χρονικό διάστημα που υπερβαίνει την λογιστική ετήσια περίοδο. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία διακρίνονται σε υλικά ή ενσώματα πάγια και άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Υλικά ή ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία είναι εκείνα τα οποία έχουν υλική υπόσταση και αποκτώνται με σκοπό την χρησιμοποίησή τους στην παραγωγή αγαθών ή την πώληση αγαθών και την παροχή υπηρεσιών.

Άυλα πάγια περιουσιακά στοιχεία είναι εκείνα που στερούνται υλικής υπόστασης (Φήμη και πελατεία - Εμπορικά και βιομηχανικά σήματα - Διάφορα δικαιώματα) και τα οποία χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση για την δημιουργία εσόδων για χρονικό διάστημα που υπερβαίνει το έτος.

Συνήθως τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποκτώνται στα πλαίσια της υλοποίησης του προγράμματος επενδύσεων και του συναφούς προϋπολογισμού που καταστρώνει η επιχείρηση. Η απόκτηση τους, δηλαδή, γίνεται με βάση ένα προϋπολογισμένο κόστος. Τα πάγια αποκτώνται είτε με αγορά ή χρηματοδοτική μίσθωση, είτε με ιδιοπαραγωγή τους από την ίδια την επιχείρηση, είτε με άλλους σπανιότερα εμφανιζόμενους τρόπους όπως με δωρεά, κατάσχεση κ.λπ.

4.2.1. Μελέτη των καθαρών παγίων κατά δείγμα και κλάδο

Η διαχρονική εξέλιξη για την εξεταζόμενη εξαετία 1999 ως και 2004 των καθαρών παγίων, δηλαδή των παγίων στοιχείων του ενεργητικού μετά τις αποσβέσεις, της μελέτης μας, παρουσιάζεται στον Πίνακα 1 του Παραρτήματος.

Να υπενθυμίσουμε, ότι σε ορισμένα σημεία της έρευνας μας, όπου αυτό θα αναφέρεται, σκόπιμα έχουμε εξαιρέσει τις τέσσερις (top-4) μεγαλύτερες εταιρίες του δείγματος μας (Ο.Τ.Ε., VODAFONE, COSMOTE, TIM) αλλά και του ίδιου του κλάδου, ώστε να καταστεί πιο αξιόπιστη η ερμηνεία των παρατηρούμενων τάσεων.

Από τον προαναφερόμενο Πίνακα 1, προκύπτει ο παρακάτω Πίνακας 4.2.1, που περιέχει τους μέσους όρους (Μ.Ο.) των καθαρών παγίων του δείγματος μας, για την κάθε εταιρία ξεχωριστά:

Πίνακας 4.2.1: Μέσος Όρος (Μ.Ο.) καθαρών παγίων του δείγματος (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Μ.Ο.
ALTEC TELECOMS A.E.	14.768.076
BEE GROUP A.E.	189.573
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	848.484.996
FASTNET A.E.	65.171
FORTHNET A.E.	53.284.658
FOSSNET A.E.	10.236
HELLAS ON LINE A.E.	9.289.317
I.T.T.C. A.E.	6.465
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	32.847
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	128.139
NETONE A.E.	1.915.099
OTESAT - MARITEL A.E.	5.036.799
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	1.610.760
SYNED A.E.	2.700.224
TELEDOME A.E. & B.E.	4.506.748
TELEPASSPORT A.E.	7.734.427
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	604.404.917
UNITEL HELLAS A.E.B.E.	12.656.378

VODAFONE - PANAFON A.E.E.T.	940.487.245
VOICENET A.E.	1.644.569
WEST NET A.E.	51.001
ΑΛΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	2.265.512
ΑΛΤΑ Α.Ε.	50.990
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	2.429.174
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	1.098.330
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	578.649
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	21.756.511
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.966.310.380
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	16.361.566
ΣΙΓΜΑ NET Α.Ε.	8.717

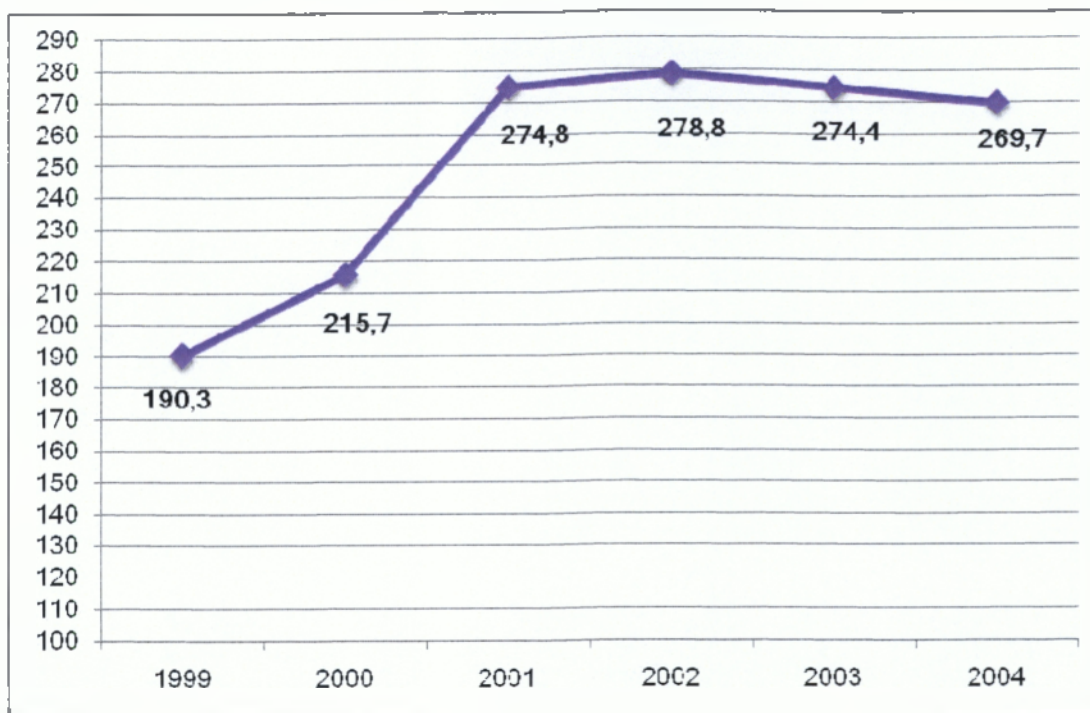
Ο μέσος όρος καθαρών παγίων, συνολικά όλων των εταιριών της μελέτης μας κατά χρονολογική σειρά, παρουσιάζεται στον παρακάτω Πίνακα 4.2.2.

Πίνακας 4.2.2: Μέσος όρος (Μ.Ο.) καθαρών παγίων του δείγματος, ανά έτος:

ΕΤΗ	Μ.Ο.
1999	190.311.471
2000	215.719.757
2001	274.883.540
2002	278.855.006
2003	274.489.487
2004	269.714.235

Έτσι, προκύπτει το διάγραμμα 4.2.3 , το οποίο εκφράζει την πορεία των καθαρών παγίων της μέσης εταιρίας του δείγματος, από το 1999 ως το 2004.

Διάγραμμα 4.2.3: Διαχρονική πορεία των μέσων καθαρών παγίων της μελέτης (ποσά σε εκατ. ευρώ)



Παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 2000 – 2001, έχουμε την μεγαλύτερη αύξηση καθαρών παγίων της τάξεως του 27,4%, μια περίοδο που σηματοδότησε την απελευθέρωση της αγοράς των Τηλεπικοινωνιών, με αποτέλεσμα οι εταιρίες να επενδύουν σε πάγιο ενεργητικό.

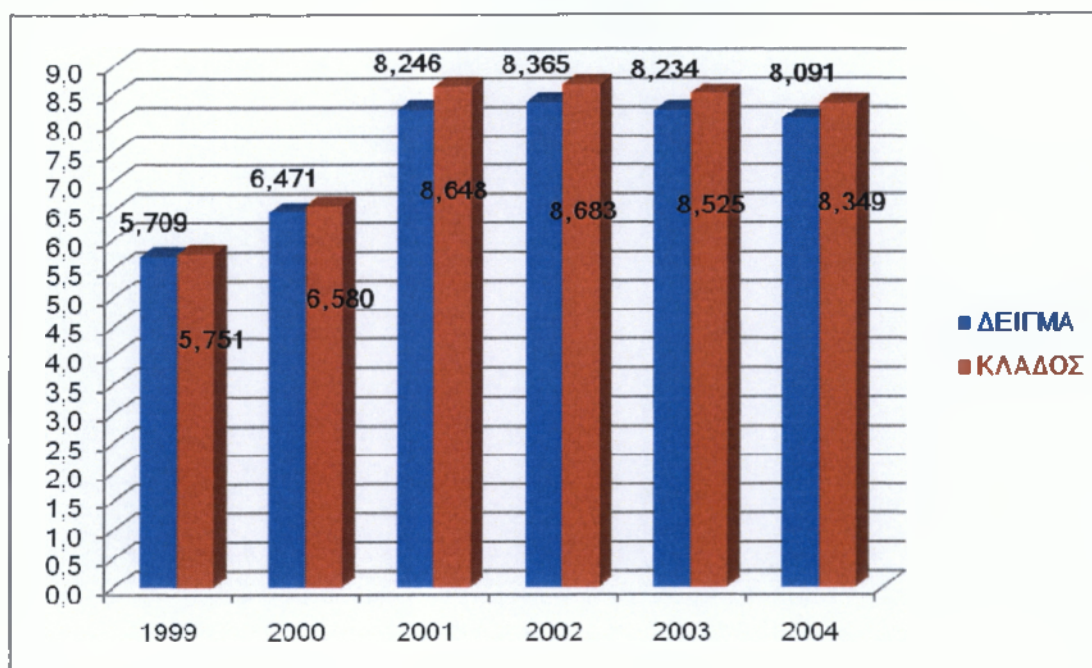
Ας δούμε τώρα τη συμπεριφορά του συνόλου των παγίων της μελέτης μας, ως προς το σύνολο του κλάδου Τηλεπικοινωνιών

Ο παρακάτω Πίνακας 4.2.3 και το Διάγραμμα 4.2.4 αντίστοιχα, συγκρίνει το σύνολο των καθαρών παγίων των εταιριών του δείγματος επί του κλάδου.

Πίνακας 4.2.3: Τα συνολικά καθαρά πάγια της μελέτης και του κλάδου αντίστοιχα, ανά έτος (ποσά σε ευρώ)

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΓΜΑ	ΚΛΑΔΟΣ
1999	5.709.344.136	5.751.562.207
2000	6.471.592.727	6.580.660.194
2001	8.246.506.209	8.648.856.314
2002	8.365.650.183	8.683.258.353
2003	8.234.684.625	8.525.271.022
2004	8.091.427.050	8.349.223.746

Διάγραμμα 4.2.4: Διαχρονική σύγκριση των συνολικών καθαρών παγίων των εταιριών της μελέτης με τον κλάδο (ποσά σε δις ευρώ)



Παρατηρούμε ότι τα συνολικά πάγια των εταιριών του δείγματος ανά έτος, πλησιάζουν κατά πολύ τα ποσά των συνολικών παγίων των εταιριών του κλάδου.

Αυτό συμβαίνει, πρωτίστως γιατί στην έρευνα μας έχουμε συμπεριλάβει τον Ο.Τ.Ε. και τις τρεις μεγαλύτερες εταιρίες κινητής τηλεφωνίας, οι οποίες εταιρίες (top 4) αποτελούν και τις μεγαλύτερες μονάδες του κλάδου.

Έτσι, θα ήταν πιο αντιπροσωπευτικό το αποτέλεσμα μας, αν δεν συμπεριλαμβάναμε τον Ο.Τ.Ε., του οποίου ο Μ.Ο. παγίων πλησιάζει κατά πολύ τον Μ.Ο. παγίων όλου του κλάδου, αλλά και τις εταιρίες της κινητής τηλεφωνίας

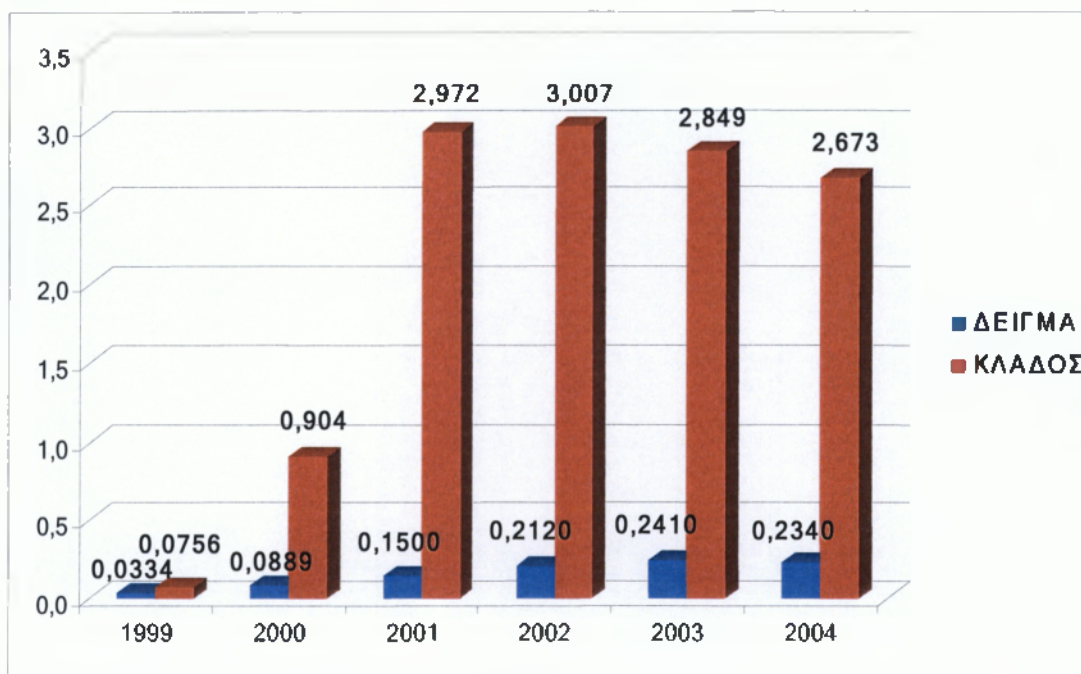
Ο παρακάτω Πίνακας 4.2.4, εκφράζει ότι και ο Πίνακας 4.2.3, αλλά χωρίς να συμπεριλάβουμε στα δεδομένα μας τα συνολικά καθαρά πάγια του Ο.Τ.Ε. και των εταιριών της κινητής τηλεφωνίας.

Πίνακας 4.2.4: Σύνολο των καθαρών παγίων των εταιριών κλάδου και δείγματος ανά έτος (ποσά σε ευρώ)*

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΓΜΑ	ΚΛΑΔΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ
1999	33.466.112	75.684.183	44,22%
2000	88.968.414	904.782.170	9,83%
2001	150.019.321	2.972.978.290	5,05%
2002	212.137.818	3.007.380.329	7,05%
2003	241.689.581	2.849.392.998	8,48%
2004	234.798.446	2.673.345.722	8,78%

*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ.

Διάγραμμα 4.2.4: Διαχρονική σύγκριση των συνολικών καθαρών παγίων των εταιριών της μελέτης με τον κλάδο (ποσά σε δις ευρώ)*

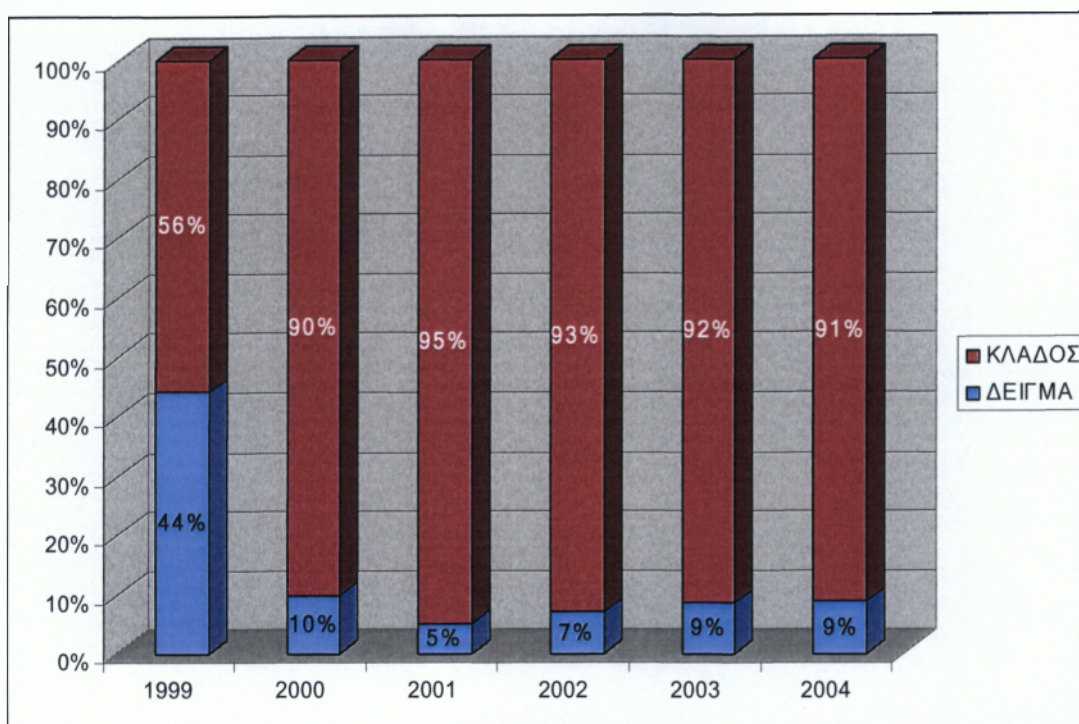


*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ.

Τα καθαρά πάγια στοιχεία των επιχειρήσεων της μελέτης, χωρίς τον Ο.Τ.Ε. και τη κινητή τηλεφωνία «κινούνται» κατά μέσο όρο στα 160 εκατομμύρια ευρώ την εξεταζόμενη εξαετία.

Το ποσό αυτό γίνεται 47 φορές μεγαλύτερο (7,5 δις €) με την είσοδο του Ο.Τ.Ε. και των τριών εταιριών κινητής τηλεφωνίας στη μελέτη.

Διάγραμμα 4.2.5: Τα συνολικά καθαρά πάγια του δείγματος σε σχέση με τον κλάδο*



*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ

Όπως είναι φανερό, μόνο κατά το έτος 1999, έχουμε μεγάλη συμμετοχή του δείγματος μας κατά 44% στα συνολικά καθαρά πάγια του κλάδου (εξαιρουμένων ΟΤΕ και κινητής τηλεφωνίας). Αυτό, πρακτικά σημαίνει ότι οι εταιρίες της μελέτης μας, δεν έχουν τον ίδιο ρυθμό επένδυσης σε πάγια στοιχεία του ενεργητικού τους όπως ο κλάδος για την υπόλοιπη εξεταζόμενη εξαετία, δηλαδή από το 2000 ως το 2004.

Σε αυτό το σημείο, θα κρίναμε σκόπιμο να εξετάσουμε μεμονωμένα τις 4 μεγαλύτερες εταιρίες του δείγματος μας, αλλά και του κλάδου γενικότερα, οι οποίες παρατίθενται στον παρακάτω Πίνακα 4.2.5.

Πίνακας 4.2.5: Καθαρά πάγια των top-4 εταιριών κατά σύνολο και Μέσο Όρο για τα έτη 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

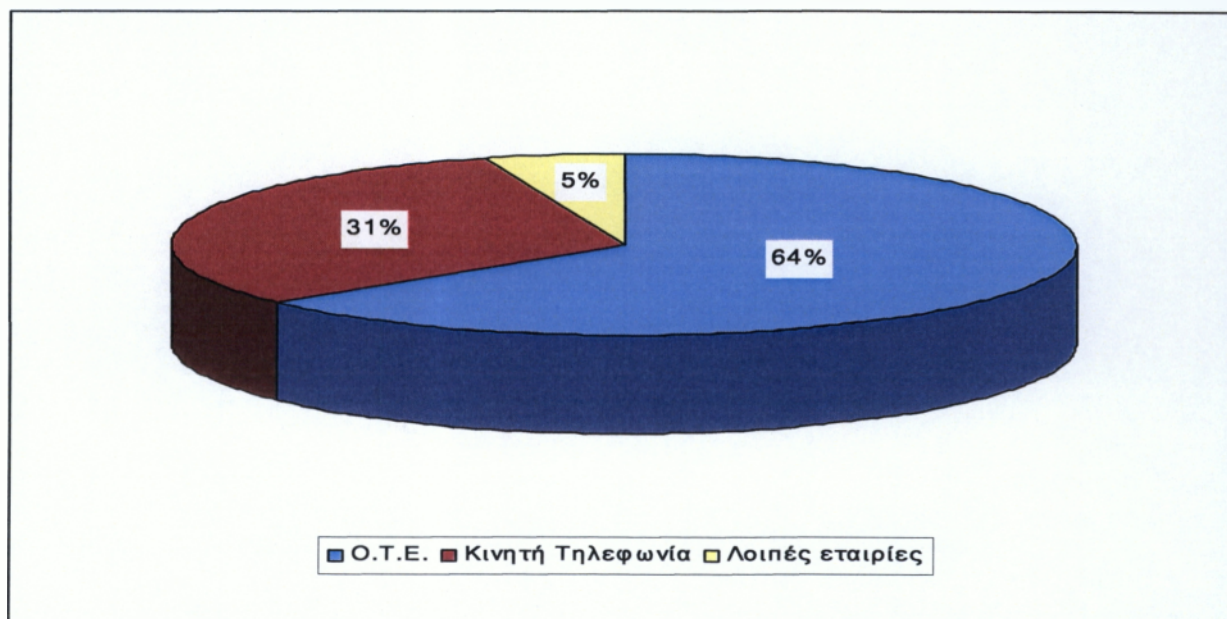
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (top-4)	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	% ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΑΘ.ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΙ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	% ΣΥΝΟΛΟΥ ΚΑΘ. ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	Μ.Ο. ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΑΓΙΩΝ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (Ο.Τ.Ε.) Α.Ε.	29.797.862.281	66%	64%	4.966.310.380
ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ:				
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	5.642.923.470	12,5%	12%	940.487.245
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	5.090.909.980	11,3%	11%	848.484.997
ΤΙΜ HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	3.626.429.507	8,0%	8%	604.404.918
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ:	14.360.262.957	31,8%	31%	2.393.377.160
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 4 ΕΤΑΙΡΙΩΝ:	44.158.125.238	97,9%	95%	7.359.687.540

Παρατηρούμε ότι οι συνολικές επενδύσεις του κλάδου, αποτελούνται κατά 95% από τις 4 μεγάλες εταιρίες του κλάδου, δηλαδή τον Ο.Τ.Ε. και τις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας.

Αυτό σημαίνει, ότι μόνο ένα 5% των συνολικών καθαρών παγίων ανήκει σε όλες τις υπόλοιπες εταιρίες του κλάδου.

Παρακάτω, απεικονίζεται διαγραμματικά η κατανομή των καθαρών παγίων του κλάδου, που μόλις περιγράψαμε.

Διάγραμμα 4.2.6: Κατανομή συνόλου καθαρών παγίων στοιχείων του κλάδου



4.2.2. Μεταβολή των καθαρών παγίων

Σε αυτή την ενότητα ,θα εξετάσουμε, μεταξύ άλλων, τη μεταβολή των καθαρών παγίων ενεργητικού των εταιριών της μελέτης, αλλά και την μεταβολή του δείγματος ως προς τον κλάδο.

Ταξινομώντας τα στοιχεία του Πίνακα 8 που βρίσκεται στο Παράρτημα, προκύπτει ο παρακάτω Πίνακας 4.2.2, στον οποίο καταγράφονται οι εταιρίες της μελέτης που παρουσιάζουν τις παρακάτω μεταβολές στα καθαρά τους πάγια:

- Εταιρίες με μείωση της καθαρής αξίας του πάγιου ενεργητικού.
- Εταιρίες με ρυθμό αύξησης των καθαρών τους παγίων μεγαλύτερο ή μικρότερο του κλάδου Τηλεπικοινωνιών.

Πίνακας 4.2.2.3: Διαχρονική μεταβολή καθαρών παγίων (1999-2004)

<u>Εταιρίες με μείωση των καθαρών παγίων</u>			
Επωνυμία	Καθαρά πάγια (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	851.812	478.604	-43,81%
Ι.Τ.Τ.Σ. Α.Ε.	11.580	6.792	-41,35%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	42.204	26.195	-37,93%
SYNED Α.Ε.	3.467.155	2.417.626	-30,27%
WESTNET Α.Ε.	69.071	52.766	-23,61%
FASTNET Α.Ε.	78.847	67.026	-14,99%
BEE GROUP Α.Ε.	153.450	147.591	-3,82%
<u>Εταιρίες με αύξηση των καθαρών παγίων μικρότερη του κλάδου</u>			
Επωνυμία	Καθαρά πάγια (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.398.638.858	4.952.098.968	12,58%
HELLAS ON LINE Α.Ε.	6.111.489	8.871.460	45,16%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	27.155	45.299	66,82%
ΤΙΜ HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	378.436.173	703.254.542	85,83%
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	543.852.408	1.094.134.655	101,18%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK Α.Ε.	59.495	169.858	185,50%
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	354.950.585	1.107.140.439	211,91%
ALTEC TELECOMS Α.Ε.	3.384.458	11.339.353	235,04%
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	5.582.524	22.966.308	311,40%
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	1.931.111	9.278.136	380,46%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	264.235	1.334.869	405,18%
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	7.101.106	40.896.505	475,92%
FOSSNET Α.Ε.	1.602	10.884	579,40%
ΟΤΕΣΑΤ - MARITEL Α.Ε.	1.121.828	9.267.239	726,08%

TELEPASSPORT A.E.	1.721.124	17.592.710	922,16%
Εταιρίες με αύξηση των καθαρών παγίων μεγαλύτερη του κλάδου			
Επωνυμία	Καθαρά πάγια (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
VOICENET A.E.	320.384	3.639.532	1035,99%
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ A.E.	153.001	2.407.553	1473,55%
TELEDOME A.E. & B.E.	731.888	11.666.146	1493,98%
NETONE A.E.	133.256	2.955.434	2117,86%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ A.E.	73.001	4.046.231	5442,71%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E.	67.862	5.176.187	7527,52%
ΣΙΓΜΑ NET A.E.	399	31.963	7910,78%
FORTHNET A.E.	6.075	79.906.179	1315228,05%

Παρατηρούμε, ότι οι μισές εταιρίες του δείγματος (15/30) που είναι και η πλειονότητα, πραγματοποιούν επενδύσεις σε πάγια στοιχεία με συχνότητα μικρότερη από αυτή του κλάδου.

Στον αντίποδα, βλέπουμε ότι 2 στις 10 εταιρίες (6/30), διαγράφει αρνητική μεταβολή στα καθαρά της πάγια.

Με άλλα λόγια, παρατηρούμε μια αποεπένδυση από πλευράς αυτών των εταιριών, που μπορεί να οφείλεται είτε σε εκποίηση παγίων περιουσιακών στοιχείων, είτε στις συσσωρευμένες αποσβέσεις, είτε και σε συνδυασμό των δύο αυτών αιτιών.

Ας δούμε τώρα στον Πίνακα 4.2.2.4., την μεταβολή του δείγματος και του κλάδου από έτος σε έτος, χωρίς να συμπεριλάβουμε στην έρευνά μας, τις 4 μεγαλύτερες εταιρίες, δηλαδή τον ΟΤΕ και τις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας.

Πίνακας 4.2.2.4: Μεταβολή κατά εξεταζόμενο έτος του δείγματος και του κλάδου

ΕΤΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΛΑΔΟΥ
2000/1999	165,85%	1095,47%
2001/2000	68,62%	228,58%
2002/2001	41,41%	1,16%
2003/2002	13,93%	-5,25%
2004/2003	-2,85%	-6,18%

*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ

Παρατηρούμε ότι κατά το έτος 1999-2000, έχουμε τη μεγαλύτερη επένδυση σε πάγια περιουσιακά στοιχεία της μελέτης μας, με σχεδόν τα τριπλάσια περιουσιακά στοιχεία του 1999 για το 2000.

Ειδικότερα, ο κλάδος αύξησε 12 φορές τα καθαρά του πάγια μέσα σε ένα μόνο έτος!

Επίσης, το 2000-2001, σημειώνεται αύξηση των καθαρών παγίων για τον κλάδο της τάξεως του 228%, που σημαίνει ότι υπερτριπλασιάστηκε της προηγούμενης χρονικής μεταβολής (1999-2000).

Οι τεράστιες αυτές μεταβολές τις συγκεκριμένες χρονικές περιόδους, επαληθεύονται από το γεγονός της απελευθέρωσης της αγοράς Τηλεπικοινωνιών κατά το έτος 2000, όπου πραγματοποιήθηκε η μετάβαση από το περιβάλλον του φυσικού μονοπωλίου (αποκρατικοποίηση του Ο.Τ.Ε.) σε ένα νέο πολύμορφο περιβάλλον έντονου ανταγωνισμού, δίνοντας έτσι την ευκαιρία και το κίνητρο περαιτέρω ανάπτυξης και επένδυσης στις εταιρίες του κλάδου.

4.2.3. Περαιτέρω διερεύνηση

Η λεπτομερέστερη εξέταση των 30 εταιριών του δείγματος παρέχει βάσιμες ενδείξεις για τις αιτίες στις οποίες οφείλεται η διαφορετική επενδυτική συμπεριφορά κάθε κατηγορίας εταιριών. Έτσι, ο ρυθμός μεταβολής των καθαρών παγίων σε κάθε ομάδα επιχειρήσεων μπορεί να αποδοθεί στα ακόλουθα χαρακτηριστικά που έχουν ήδη καταγραφεί στο (προηγούμενο) Κεφάλαιο 3 – Εμπειρική Κλαδική Μελέτη, εστιάζοντας κυρίως σε δύο χαρακτηριστικά, το μέγεθος τους και τον χρόνο λειτουργίας των εταιριών:

α.) Καθαρά πάγια και απασχόληση

Στον Πίνακα 4.2.3. θα προσπαθήσουμε να δώσουμε την εικόνα των εταιριών του δείγματος όσον αφορά την μεταβολή των καθαρών παγίων σε σχέση με την μεταβολή του απασχολούμενου προσωπικού και θα εξηγήσουμε κατά πόσο φαίνεται να επηρεάζει θετικά ή αρνητικά η απασχόληση την επένδυση.

Θα εξετάσουμε, δηλαδή, το ερώτημα αν η μεταβολή του απασχολούμενου προσωπικού είναι απόρροια της επενδυτικής συμπεριφοράς της κάθε εταιρίας και το αντίστροφο.

Τα δεδομένα του Πίνακα 4.2.3., προκύπτουν από τον Πίνακα 9 του Παραρτήματος.

Πίνακας 4.2.3.: Πλήθος εταιριών δείγματος όσον αφορά την σχέση μεταξύ μεταβολής καθαρών παγίων και απασχόλησης

	<u>Μεταβολή Παγίων</u>	
<u>Μεταβολή Απασχόλησης</u>	Αρνητική	Θετική
Αρνητική	2	4
Μηδενική	1	1
Θετική	4	18

Το συμπέρασμα μας είναι πως όταν αυξάνει το πάγιο ενεργητικό της μια εταιρία, αυξάνει και το προσωπικό της και συγκεκριμένα 6 στις 10 εταιρίες χρησιμοποιούν αυτή την τακτική. Υπάρχει όμως και ένα ποσοστό εταιριών, περίπου 16%, που όταν αυξάνει την πάγια περιουσία της είτε μειώνει το προσωπικό της, είτε αυτό παραμένει σταθερό χωρίς μεταβολές. Αυτή η συμπεριφορά, παρατηρείται κυρίως σε εταιρίες με χαμηλό προφίλ, που διατηρούν τις επενδύσεις τους σε χαμηλά επίπεδα και γενικά δεν επενδύουν στο εργατικό δυναμικό τους. Αντίθετα, 2 στις 10 εταιρίες επενδύουν στο απασχολούμενο προσωπικό με νέες προσλήψεις, ενώ την ίδια στιγμή ρευστοποιούν πάγια περιουσιακά στοιχεία, χωρίς να επενδύσουν σε νέα.

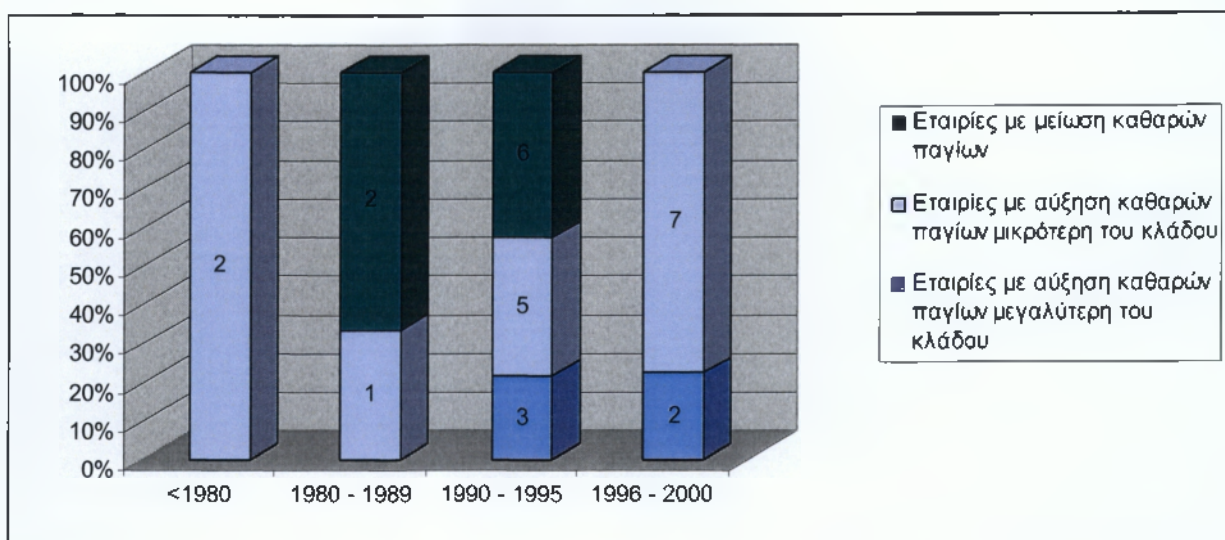
β.) Καθαρά πάγια και «ηλικία» της επιχείρησης

Πρόκειται να αναλύσουμε τη σχέση μεταξύ μεταβολής καθαρών παγίων και του χρόνου λειτουργίας ή της «ηλικίας» της επιχείρησης για την εξεταζόμενη περίοδο.

Το παρακάτω Διάγραμμα 4.2.3., φανερώνει ότι η πλειονότητα των «νεότερων» εταιριών του δείγματος που ετέθησαν σε λειτουργία μετά το 1990, αυξάνει τα καθαρά της πάγια με συχνότητα μεγαλύτερη από αυτή του κλάδου.

Πιο συγκεκριμένα, 17 στις 30 εταιρίες που έχουν ιδρυθεί από το 1990 και μετά αυξάνουν τα καθαρά τους πάγια και οι 5 από αυτές, δηλαδή περίπου το 17% των εταιριών, έχουν συχνότητα αύξησης παγίων μεγαλύτερη του κλάδου. Στον αντίποδα βρίσκεται το 27% περίπου των εταιριών, που σημειώνουν μείωση των καθαρών τους παγίων.

Διάγραμμα 4.2.3.: Πλήθος εταιριών δείγματος ανά έτος ίδρυσης και η μεταβολή των καθαρών παγίων τους σε σχέση με τον κλάδο



Ενώ αναμέναμε ότι οι παλιότερες, δηλαδή οι ιδρυθείσες προ του 1980, εταιρίες θα ήταν πιο δυνητικοί επενδυτές σε πάγια περιουσιακά στοιχεία λόγω φθοράς και τεχνολογικής απαξίωσης, διαπιστώνουμε ότι οι νεοεισερχόμενες εταιρίες είναι αυτές που αυξάνουν τα πάγια τους. Ένας λόγος που συμβαίνει αυτό είναι επειδή οι «νέες» εταιρίες στον χώρο, στη προσπάθεια τους να εδραιωθούν στην αγορά και να νικήσουν τον ανταγωνισμό, προβαίνουν σε καινοτομικές λύσεις εκσυγχρονισμού και επενδύσεων επέκτασης.

4.3 Κύκλος Εργασιών (Καθαρές Πωλήσεις)

4.3.1 Μελέτη του κύκλου εργασιών κατά δείγμα και κλάδο

Στο Παράρτημα της παρούσης εργασίας και ειδικότερα στον Πίνακα 4, παρουσιάζεται η διαχρονική εξέλιξη του κύκλου εργασιών της μελέτης μας για όλα τα έτη που εξετάζουμε από το 1999 ως και το 2004.

Από τον προαναφερόμενο Πίνακα 4, προκύπτει ο παρακάτω Πίνακας 4.3.1.1., που περιέχει τους μέσους όρους (Μ.Ο.) των πωλήσεων του δείγματος μας, για την κάθε εταιρία ξεχωριστά:

Πίνακας 4.3.1: Μέσος Όρος (Μ.Ο.) κύκλου εργασιών των μελετώμενων εταιριών (ποσά σε ευρώ)

ΕΤΑΙΡΙΑ	Μ.Ο.
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	3.179.365.376
VODAFONE - PANAFON Α.Ε.Ε.Τ.	1.183.582.767
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	936.267.550
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	634.899.251
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	40.106.010
FORTHNET Α.Ε.	35.282.520
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	30.435.295
TELEPASSPORT Α.Ε.	17.488.846
ΟΤΕSAT - MARITEL Α.Ε.	15.983.666
SYNED Α.Ε.	15.634.846
TELEDOME Α.Ε. & Β.Ε.	12.733.240
HELLAS ON LINE Α.Ε.	11.379.430
ALTEC TELECOMS Α.Ε.	9.203.642
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	6.528.832
VOICENET Α.Ε.	4.899.783
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	4.778.894
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	4.610.211
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	2.897.587
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	2.384.179
NETONE Α.Ε.	2.202.673
ΣΙΓΜΑ NET Α.Ε.	871.600
WEST NET Α.Ε.	535.741
BEE GROUP Α.Ε.	514.986
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK Α.Ε.	484.273
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	457.427
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	440.468
FASTNET Α.Ε.	420.814
ΑΛΤΑ Α.Ε.	207.131
FOSSNET Α.Ε.	111.495

I.T.T.C. A.E.	19.827
ΣΥΝΟΛΟ	6.154.728.357

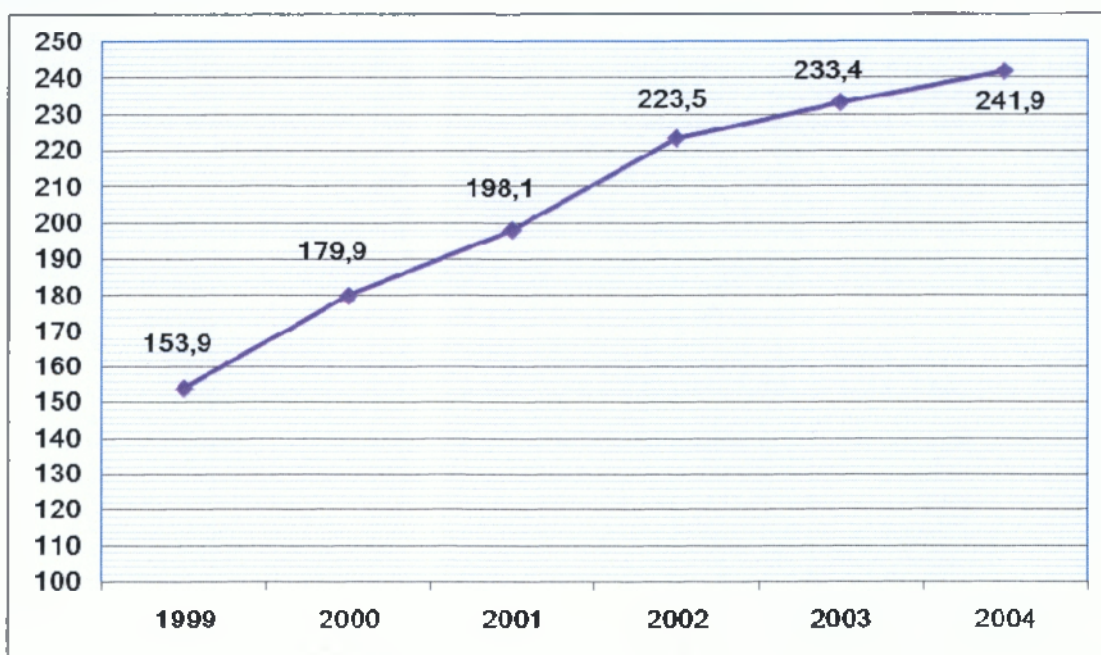
Ο μέσος όρος καθαρών παγίων, συνολικά όλων των εταιριών της μελέτης μας κατά χρονολογική σειρά, παρουσιάζεται στον παρακάτω Πίνακα 4.3.2

Πίνακας 4.3.2: Μέσος Όρος (Μ.Ο.) κύκλου εργασιών των εταιριών του δείγματος, ανά έτος:

ΕΤΗ	Μ.Ο.
1999	153.974.420
2000	179.953.315
2001	198.110.943
2002	223.529.119
2003	233.425.403
2004	241.952.391

Έτσι, προκύπτει το διάγραμμα 4.3.2, το οποίο εκφράζει την πορεία του κύκλου εργασιών της μέσης εταιρίας του δείγματος, από το 1999 ως και το 2004.

Διάγραμμα 4.3.2: Διαχρονική πορεία (1999-2004) του Μέσου Όρου πωλήσεων των μελετώμενων εταιριών, (ποσά σε εκατ. ευρώ)

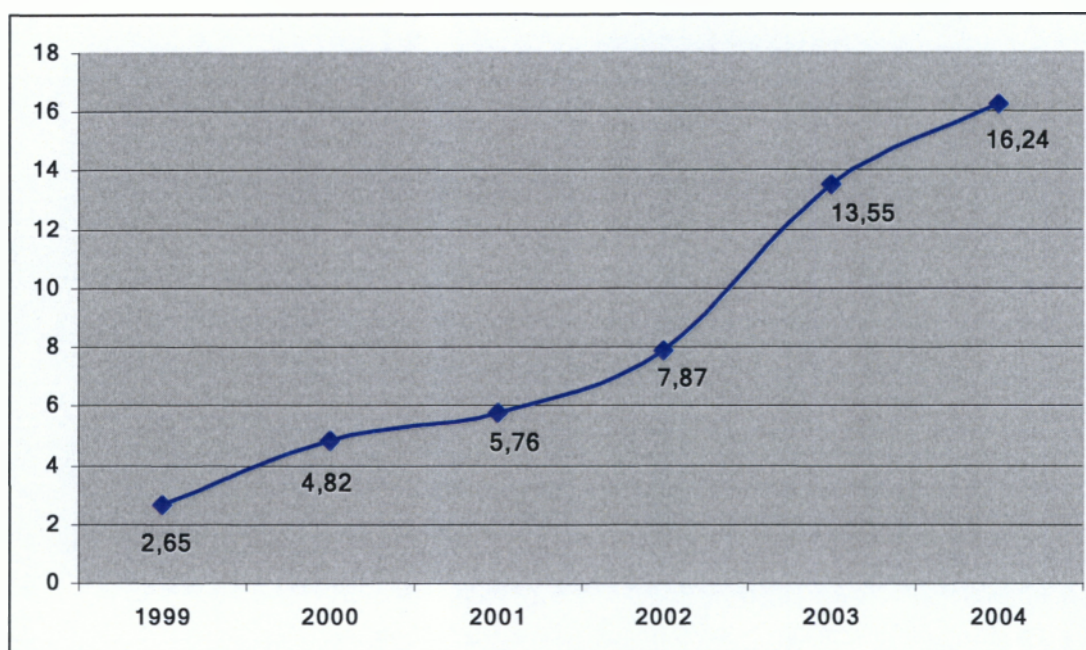


Γενικά παρατηρούμε στο παραπάνω Διάγραμμα 4.3.2., μια συνεχόμενη αύξηση των πωλήσεων των εταιριών της μελέτης μας από έτος σε έτος, πράγμα που σημαίνει

ότι οι υπηρεσίες Τηλεπικοινωνιών κατά την εξαετία 1999 – 2004 που εξετάζουμε, σημείωσαν ανοδική πορεία ως προς την ανάπτυξη τους, οπότε και αυξήθηκε η ζήτηση τους.

Αν από το δείγμα μας εξαιρέσουμε σκόπιμα τις τέσσερις (4) μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου, που είναι ο Ο.Τ.Ε. και οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας, που έχουμε αναφερθεί και στην αρχή του Κεφαλαίου τούτου, τότε έχουμε το παρακάτω διάγραμμα Μέσου Όρου Πωλήσεων:

Διάγραμμα 4.3.3.: Μέσος Όρος (Μ.Ο.) πωλήσεων των εταιριών του δείγματος (ποσά σε εκατ. ευρώ)



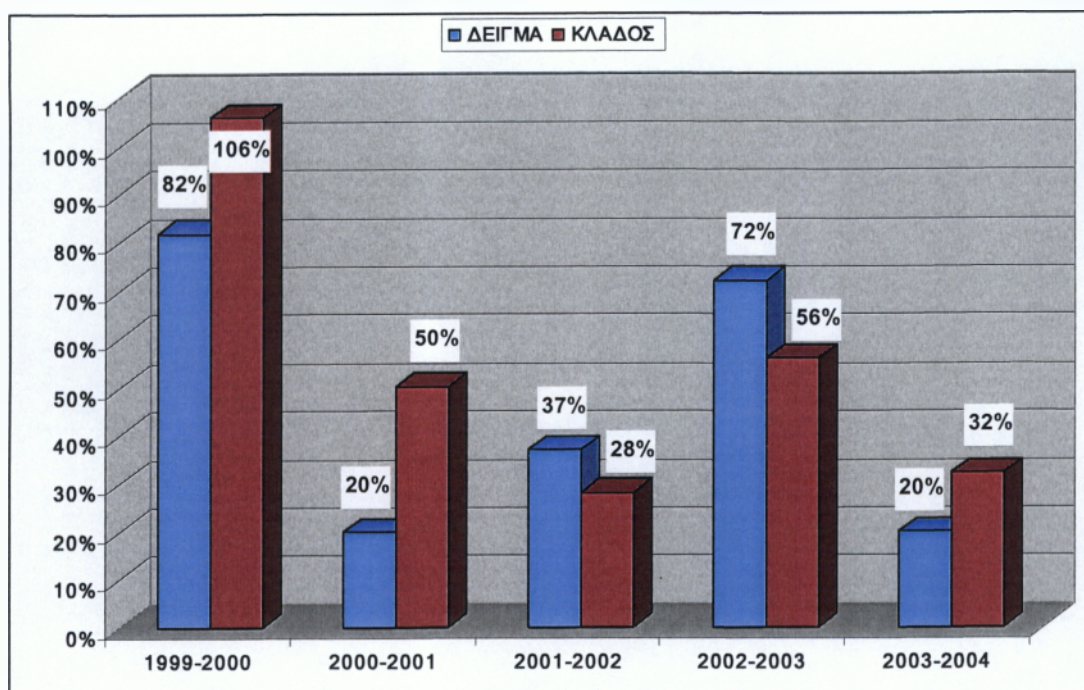
*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ

Διακρίνουμε κι εδώ, άνοδο των πωλήσεων όπου η μεγαλύτερη αύξηση σημειώνεται μεταξύ των ετών 2002 – 2003 με μια θετική μεταβολή της τάξεως του 72%.

Έτσι, διαπιστώνουμε ότι οι εταιρίες της μελέτης μας ανεξάρτητα από τις 4 πιο κερδοφόρες εταιρίες του κλάδου, σημειώνουν αύξηση των πωλήσεων και μάλιστα συστηματική.

Ας συγκρίνουμε όμως τώρα, την εικόνα των πωλήσεων των εταιριών της μελέτης μας με την εικόνα των πωλήσεων του κλάδου Τηλεπικοινωνιών, χωρίς να συνυπολογίσουμε τα δεδομένα των 4 μεγαλύτερων εταιριών του κλάδου.

Διάγραμμα 4.3.4.: Μέση μεταβολή κύκλου εργασιών εταιριών μελέτης και κλάδου



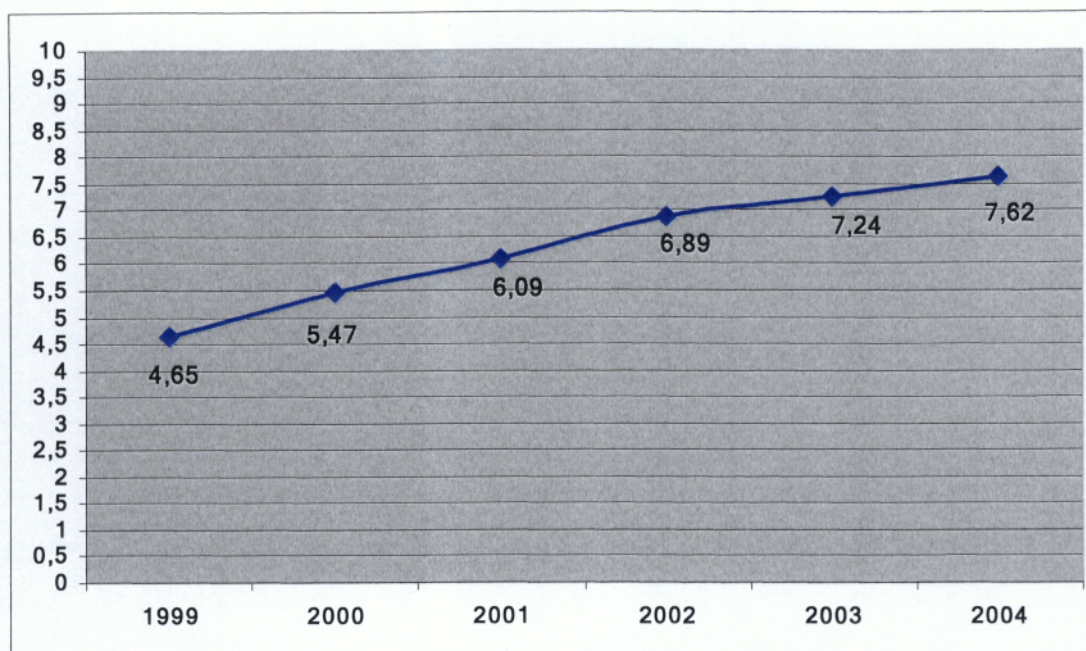
*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ

Παρατηρούμε ότι κατά τα έτη 2001 με 2003 οι εταιρίες της μελέτης μας, πουλάνε υπηρεσίες και προϊόντα με ρυθμό μεγαλύτερο από αυτόν του κλάδου, ενώ στα υπόλοιπα έτη που εξετάζουμε, υπερिशύει ο όγκος πωλήσεων του κλάδου σε σχέση με τον κύκλο εργασιών των εταιριών του δείγματος.

Όσον αφορά την εξέλιξη του κύκλου εργασιών στον κλάδο Τηλεπικοινωνιών από το 1999 ως το 2004, διαφαίνεται ανοδική η πορεία των πωλήσεων, όπως παρατηρούμε και στο ακόλουθο Διάγραμμα 4.3.5.

Από το ίδιο Διάγραμμα, παρατηρούμε ότι η μεγαλύτερη αύξηση του κύκλου εργασιών σημειώνεται μεταξύ των ετών 2001 και 2002, της τάξεως του 13%, κι αυτό λόγω της δυνατότητας που απέκτησαν οι εταιρίες του κλάδου να πουλούν περισσότερες υπηρεσίες και προϊόντα, με την απελευθέρωση της αγοράς Τηλεπικοινωνιών.

Διάγραμμα 4.3.5.: Κύκλος εργασιών του κλάδου Τηλεπικοινωνιών για τα έτη 1999 - 2004 (ποσά σε εκατ. ευρώ)



Παρακάτω, εξετάζουμε μεμονωμένα τις 4 μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου, ώστε να μπορέσουμε να προσδιορίσουμε το ποσοστό που κατέχουν στο σύνολο του κλάδου και του δείγματος μας.

Πίνακας 4.3.3.: Κύκλος εργασιών των top-4 εταιριών κατά σύνολο και Μέσο Όρο (Μ.Ο.) για τα έτη 1999-2004 (ποσά σε ευρώ)

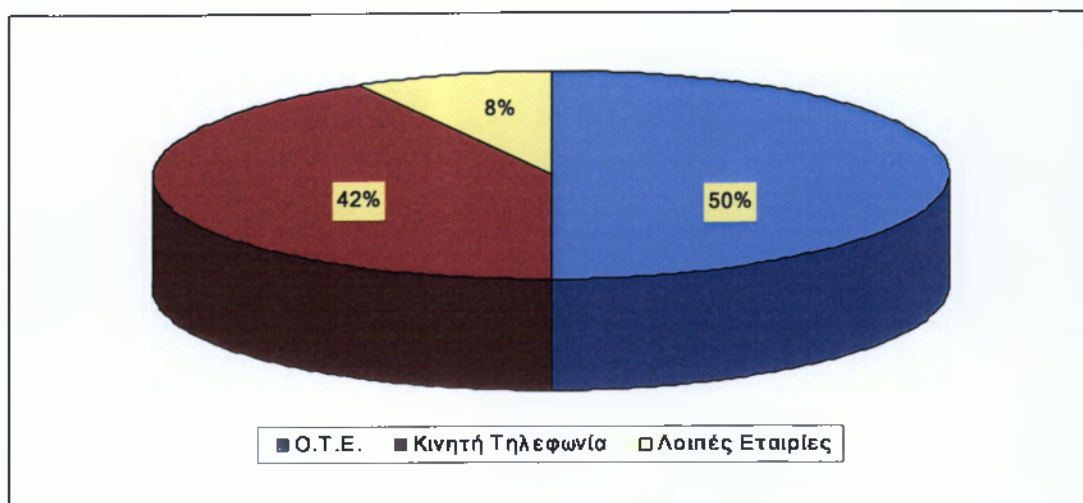
ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟΥ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΠΙ ΤΟΥ ΔΕΙΓΜΑΤΟΣ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟΥ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΠΙ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	Μ.Ο. ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ (Ο.Τ.Ε.) Α.Ε.	19.076.192.256	52%	50%	3.179.365.376
ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ:				
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	7.101.496.601	19%	18%	1.183.582.767
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	5.617.605.300	15%	14%	936.267.550
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	3.809.395.504	10%	10%	634.899.251
ΣΥΝΟΛΟ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ:	16.528.497.405	34%	42%	2.754.749.568
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ 4 ΕΤΑΙΡΙΩΝ:	35.604.689.661	86%	92%	5.934.114.944

Παρατηρούμε ότι ο συνολικός κύκλος εργασιών του κλάδου, προέρχεται κατά 92% από τις 4 μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου και συγκεκριμένα ο Ο.Τ.Ε. κατέχει τις μισές πωλήσεις του κλάδου, που σημαίνει ότι μόλις το 8% των πωλήσεων του κλάδου

καλύπτουν όλες οι υπόλοιπες εταιρίες, πέραν του Ο.Τ.Ε. και των εταιριών της κινητής τηλεφωνίας.

Έτσι, προκύπτει το ακόλουθο Διάγραμμα 4.3.5, το οποίο εκφράζει τη κατανομή του κύκλου εργασιών του κλάδου, που μόλις περιγράψαμε.

Διάγραμμα 4.3.5.: Κατανομή συνόλου κύκλου εργασιών του κλάδου Τηλεπικοινωνιών



4.3.2 Μεταβολή του κύκλου εργασιών

Σε αυτή την ενότητα θα εξετάσουμε μεταξύ άλλων, τη μεταβολή του κύκλου εργασιών των εταιριών της μελέτης, αλλά και την μεταβολή του δείγματος ως προς τον κλάδο.

Ταξινομώντας τα στοιχεία του Πίνακα 10 που βρίσκεται στο Παράρτημα, προκύπτει ο ακόλουθος Πίνακας 4.3.2, στον οποίο καταγράφονται οι εταιρίες του δείγματος οι οποίες παρουσιάζουν τις παρακάτω μεταβολές στον κύκλο εργασιών τους:

- Εταιρίες με μείωση του κύκλου εργασιών, που ίσως να οφείλεται σε μείωση των τιμών πώλησης, είτε σε συρρίκνωση των ποσοτήτων που επωλήθησαν ή και σε συνδυασμό των δύο αυτών αιτιών.
- Εταιρίες με ρυθμό αύξησης του κύκλου εργασιών τους μικρότερο ή μεγαλύτερο από αυτόν του κλάδου Τηλεπικοινωνιών.

Πίνακας 4.3.2.: Διαχρονική μεταβολή κύκλου εργασιών (1999-2004)

Εταιρίες με μείωση του κύκλου εργασιών			
Επωνυμία	Κύκλος Εργασιών (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1.394.659	30.039	-97,85%
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2.035.643	319.007	-84,33%
FOSSNET Α.Ε.	226.078	82.614	-63,46%
SYNED Α.Ε.	17.710.988	15.587.359	-11,99%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	3.000.343.566	2.846.760.351	-5,12%
Εταιρίες με αύξηση του κύκλου εργασιών μικρότερη του κλάδου			
Επωνυμία	Κύκλος Εργασιών (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
ΒΕΕ GROUP Α.Ε.	370.321	411.611	11,15%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK Α.Ε.	278.751	345.960	24,11%
Ι.Τ.Τ.Α. Α.Ε.	4.050	5.282	30,42%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	340.000	501.834	47,60%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	445.617.350	835.819.693	87,56%
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	2.146.750	4.395.611	104,76%
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	760.746.057	1.683.269.512	121,27%
WEST NET Α.Ε.	258.838	657.881	154,17%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	1.297.438	3.953.887	204,75%
4.210.894	13.371.527	217,55%	
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	343.617.391	1.470.348.830	327,90%
NETONE Α.Ε.	729.591	3.449.687	372,82%
FASTNET Α.Ε.	155.668	750.422	382,07%
OTENET Α.Ε.	13.923.155	69.588.337	399,80%
Εταιρίες με αύξηση του κύκλου εργασιών μεγαλύτερη του κλάδου			
Επωνυμία	Κύκλος Εργασιών (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
OTESAT - MARITEL Α.Ε.	2.663.830	19.706.288	639,77%
LAN-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	9.188.831	68.638.437	646,98%
FORTHNET Α.Ε.	9.965.690	76.068.116	663,30%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	13.602	254.925	1774,17%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	207.701	5.102.077	2356,45%
ΣΙΓΜΑ NET Α.Ε.	41.200	1.016.238	2366,60%
HELLAS ON LINE Α.Ε.	594.905	18.893.536	3075,89%
VOICENET Α.Ε.	279.663	16.097.083	5655,89%
TELEDOME Α.Ε. & Β.Ε.	495.715	35.485.765	7058,5%
ALTEC TELECOMS Α.Ε. (πρώην Α.Σ.Ν.)	235.927	17.335.400	7247,78%
TELEPASSPORT Α.Ε.	138.362	50.324.413	36271,56%

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω Πίνακα, η πλειονότητα των εταιριών της μελέτης, ήτοι 14 από τις 30 συνολικά, κατηγοριοποιούνται ως εταιρίες με αύξηση του κύκλου εργασιών τους μικρότερη από αυτή του κλάδου. Ανάμεσα τους βρίσκονται και οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας, που θεωρούνται από τις μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου Τηλεπικοινωνιών, όσον αφορά τα οικονομικά τους μεγέθη και όχι μόνο.

Αξιοσημείωτο δε είναι το γεγονός, πως ο Ο.Τ.Ε. που είναι η πρωτοπόρος εταιρία στον κλάδο αλλά και στο δείγμα εταιριών της μελέτης μας, συγκαταλέγεται στη κατηγορία των εταιριών με μείωση του κύκλου εργασιών τους και συγκεκριμένα της τάξεως του -5,12%.

Αυτή η αρνητική μεταβολή των πωλήσεων του Ο.Τ.Ε. από το 1999 ως το 2004, συμβαίνει γιατί μετά την απελευθέρωση της αγοράς Τηλεπικοινωνιών και την αποκρατικοποίηση του Ο.Τ.Ε. το 2002, ο Ο.Τ.Ε. έπαψε να κατέχει το κρατικό μονοπώλιο των Τηλεπικοινωνιών και έτσι η αγορά έγινε ανταγωνιστική.

Τέλος, στη κατηγορία των εταιριών με αύξηση του κύκλου εργασιών μεγαλύτερη από αυτή του κλάδου, τη μεγαλύτερη μεταβολή και με διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρίες της ίδιας κατηγορίας είναι η TELEPASSPORT A.E., η οποία σημείωσε τεράστια αύξηση των πωλήσεων το 2004 σε σχέση με το 1999.

4.3.3 Περαιτέρω διερεύνηση

Όπως και στην περίπτωση των καθαρών παγίων, έτσι και εδώ θα ερευνήσουμε τον ρυθμό μεταβολής του κύκλου εργασιών (καθαρών πωλήσεων) της κάθε μίας κατηγορίας επιχειρήσεων του Πίνακα 4.3.2. σε σχέση με το μέγεθος τους (απασχολούμενο προσωπικό) και την «ηλικία» των επιχειρήσεων:

α.) Κύκλος εργασιών και απασχόληση:

Όπως βλέπουμε ολοφάνερα στον Πίνακα 4.3.3., η θετική μεταβολή του κύκλου εργασιών για το δείγμα επιχειρήσεων που εξετάζουμε σε σχέση με το σύνολο του κλάδου, επηρεάζει θετικά και τον ρυθμό μεταβολής των νέων προσλήψεων προσωπικού.

Έτσι, όταν μια επιχείρηση αυξάνει τον κύκλο εργασιών της, δημιουργούνται νέες ανάγκες σε εργατικό δυναμικό με αποτέλεσμα να δημιουργούνται ταυτόχρονα και νέες θέσεις εργασίας.

Πίνακας 4.3.3.: Πλήθος μελετώμενων εταιριών, όσον αφορά τη σχέση μεταξύ μεταβολής κύκλου εργασιών και απασχόλησης

<u>Μεταβολή Απασχόλησης</u>	<u>Μεταβολή Κύκλου Εργασιών</u>	
	Αρνητική	Θετική
Αρνητική	3	3
Μηδενική	0	2
Θετική	2	20

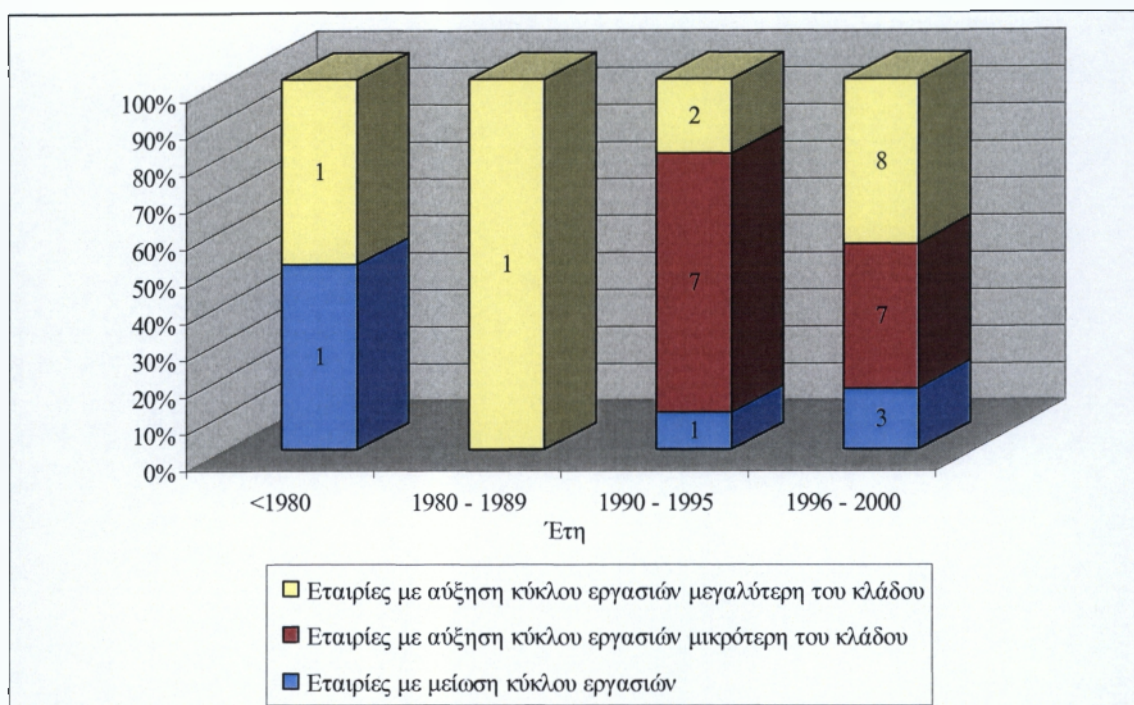
Συγκεκριμένα, 7 στις 10 εταιρίες που αύξησαν τις καθαρές τους πωλήσεις κατά την εξεταζόμενη εξαετία 1999 – 2004, αύξησαν και το απασχολούμενο προσωπικό και κατ' επέκταση, μεγάλωσαν και οι ίδιες. Μόνο 5 εταιρίες από τις 30, δηλαδή το 17% περίπου, ενώ αυξήθηκε ο κύκλος εργασιών τους, μείωσαν ή δεν έκαναν καμία μεταβολή στο προσωπικό τους. Αυτό, μπορεί να οφείλεται κυρίως στον λόγο πως οι εν λόγω εταιρίες προτίμησαν να κρατήσουν τις μισθοδοτικές τους δαπάνες σε σταθερά επίπεδα και με τα επιπλέον έσοδα τους, να κάνουν άλλης μορφής επενδύσεις, όπως πχ. αγορά παγίων.

Αντίθετα, παρατηρούμε ότι ένα ποσοστό της τάξεως του 7% περίπου (2/30), ενώ σημειώνει αρνητική μεταβολή των καθαρών πωλήσεων προσλαμβάνει νέο προσωπικό. Αυτές οι εταιρίες, στελεχώνουν με έμπειρο προσωπικό τις επιχειρήσεις, αποσκοπώντας ότι η συγκεκριμένη μορφή επένδυσης μακροπρόθεσμα θα τους αποφέρει κέρδη.

β.) Κύκλος εργασιών και χρόνος λειτουργίας της επιχείρησης:

Στο παρακάτω Διάγραμμα 4.3.3., παρατηρούμε ότι οι μισές εταιρίες του δείγματος μας που έχουν ιδρυθεί από το 1996 και μετά, σημειώνουν αύξηση των καθαρών τους πωλήσεων. Ειδικότερα, οχτώ από αυτές, αυξάνουν τον κύκλο εργασιών τους με συχνότητα μεγαλύτερη κι από αυτή του κλάδου.

Διάγραμμα 4.3.3.: Πλήθος μελετώμενων εταιριών ανά έτος και η μεταβολή του κύκλου εργασιών τους σε σχέση με τον κλάδο



Επίσης, 9 στις 10 επιχειρήσεις που ιδρύθηκαν μεταξύ των ετών 1990 και 1995, αυξάνουν τον κύκλο εργασιών τους και οι 2 από αυτές ξεπερνούν και τον ρυθμό αύξησης κύκλου εργασιών του κλάδου.

Όπως είναι ολοφάνερο, οι νεότερες επιχειρήσεις τείνουν να σημειώνουν αύξηση γενικότερα του κύκλου εργασιών τους, σε σχέση με τις παλαιότερες. Αυτό μπορεί να οφείλεται κατά ένα μεγάλο μέρος, σε σύγχρονα πάγια στοιχεία, όπως κτιριακές εγκαταστάσεις, ηλεκτρονικό εξοπλισμό κλπ., που μπορεί να τις κάνει πιο αποδοτικές στο τελικό προϊόν που προσφέρουν από παλαιότερες επιχειρήσεις του κλάδου.

Συνοψίζοντας και τις προηγούμενες επισημάνσεις μας για τα καθαρά πάγια, συμπεραίνουμε πως η πλειονότητα των νεότερων επιχειρήσεων που μελετάμε, δηλαδή αυτών που τέθηκαν σε λειτουργία από το 1990 και μετά, όχι μόνο επενδύουν σε πάγια στοιχεία συχνότερα από το σύνολο επιχειρήσεων του κλάδου Τηλεπικοινωνιών, αλλά οι επενδύσεις αυτές κρίνονται επιτυχημένες, γεγονός που επισημαίνεται και από την αύξηση του κύκλου εργασιών τους με ρυθμό μεγαλύτερο του κλάδου.

4.4 Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)

4.4.1 Μελέτη των καθαρών κερδών κατά δείγμα και κλάδου

Η διαχρονική εξέλιξη για την εξεταζόμενη εξαετία 1999 - 2004 των καθαρών κερδών (προ φόρων) της μελέτης μας, παρουσιάζεται στον Πίνακα 5 του Παραρτήματος.

Από τον προαναφερόμενο Πίνακα 5, προκύπτει ο παρακάτω Πίνακας 4.4.1., που περιέχει τους μέσους όρους (Μ.Ο.) των καθαρών κερδών του δείγματος μας, για την κάθε εταιρία ξεχωριστά:

Πίνακας 4.4.1: Μέσος Όρος (Μ.Ο.) καθαρών κερδών του δείγματος (ποσά σε ευρώ)

ΕΤΑΙΡΙΑ	Μ.Ο.
ALTEC TELECOMS A.E.	-3.829.577
BEE GROUP A.E.	22.637
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	243.321.145
FASTNET A.E.	1.344
FORTHNET A.E.	275.278
FOSSNET A.E.	-1.549
HELLAS ON LINE A.E.	254.114
I.T.T.C. A.E.	-2.216
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-9.260
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	7.922
NETONE A.E.	-1.887.893
OTESAT - MARITEL A.E.	847.014
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	36.714
SYNED A.E.	2.036.447
TELEDOME A.E. & B.E.	721.996
TELEPASSPORT A.E.	286.830
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	78.093.280
UNITEL HELLAS A.E.Β.Ε.	-362.443
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	303.765.003
VOICENET A.E.	-515.999
WEST NET A.E.	48.491
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-428.652
ΑΛΤΑ Α.Ε.	-31.519
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	677.283
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	-529.407
ΕΨΙΛΟΝ ΝΕΤ Α.Ε.Β.Ε.	-168.389
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-600.305
ΛΑΝ-ΝΕΤ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-1.287.840
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	503.854.592
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	1.775.672

ΣΙΓΜΑ ΝΕΤ Α.Ε.	18.344
ΣΥΝΟΛΟ:	998.352.527

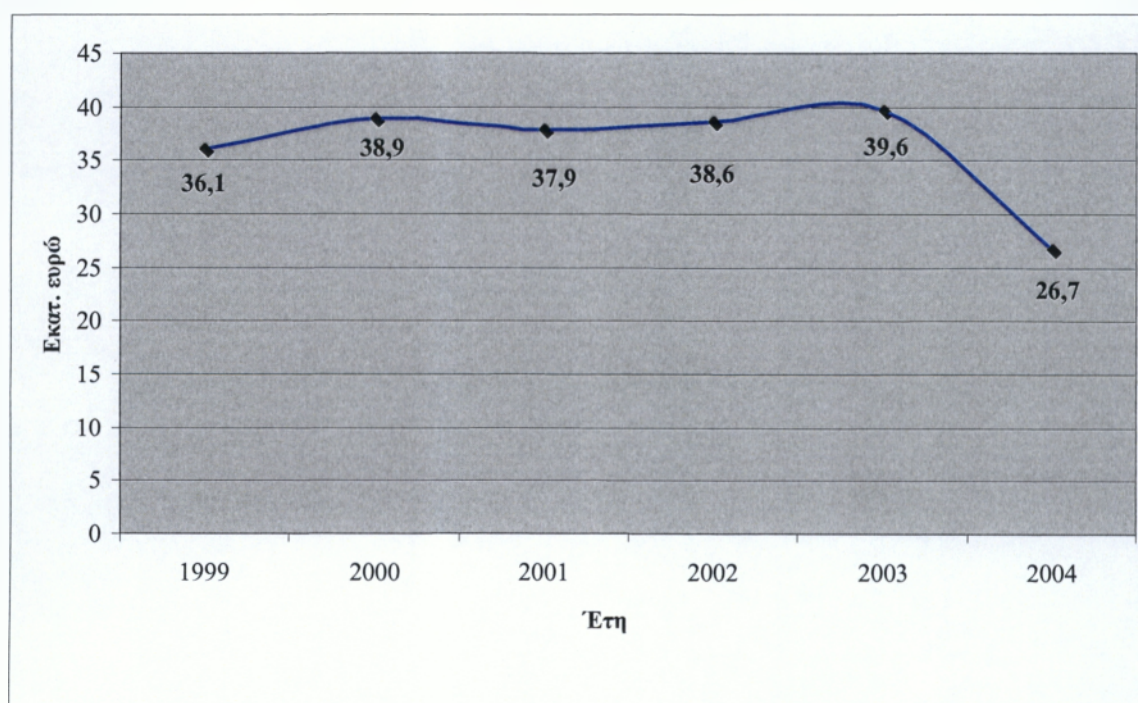
Ο μέσος όρος καθαρών κερδών συνολικά όλων των εταιριών της μελέτης μας κατά χρονολογική σειρά, παρουσιάζεται στον παρακάτω Πίνακα 4.4.2.:

Πίνακας 4.4.2: Μέσος Όρος (Μ.Ο.) καθαρών κερδών της μελέτης, για τα έτη 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ):

ΕΤΗ	Μ.Ο.
1999	36.076.180
2000	38.930.647
2001	37.908.365
2002	38.672.522
2003	39.663.966
2004	26.758.106

Έτσι, προκύπτει το διάγραμμα 4.4.1. , το οποίο εκφράζει την πορεία των καθαρών κερδών της μέσης εταιρίας του δείγματος, από το 1999 ως και το 2004:

Διάγραμμα 4.4.1.: Διαχρονική πορεία του Μέσου Όρου καθαρών κερδών του δείγματος (ποσά σε εκατ. ευρώ)



Από το παραπάνω διάγραμμα, παρατηρούμε μια αύξηση των καθαρών κερδών από το 1999 ως το 2000 της τάξεως του 8% περίπου και τα επόμενα έτη ως το 2003 σημειώνονται μικρές αυξομειώσεις. Μεγάλη κάμψη σημειώνεται από το 2003 και μετά,

όπου «χάνονται» 33 ποσοστιαίες μονάδες! Αυτό συμβαίνει, λόγω της ουσιαστικής κάμψης των μεγεθών του ΟΤΕ στην εγχώρια αγορά.

Έτσι καταγράφεται επιβράδυνση των εσόδων γενικά όλου του κλάδου και πίεση των καθαρών αλλά και μικτών αποτελεσμάτων. Ενδεικτικό είναι το γεγονός ότι από τους τρεις πόλους της αγοράς (Ο.Τ.Ε., κινητή τηλεφωνία και υπόλοιπες επιχειρήσεις τηλεπικοινωνιών), μόνο οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας παρέμειναν κερδοφόρες το 2002.

Εύλογα καταλαβαίνουμε, όπως ήδη έχουμε αναφερθεί σε προηγούμενες ενότητες του παρόντος κεφαλαίου, πως ο Ο.Τ.Ε. και οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας, λόγω των μεγάλων οικονομικών μεγεθών τους, αλλάζουν κατά πολύ την εικόνα του κλάδου. Εντούτοις, θα επανεξετάσουμε την διαχρονική πορεία του μέσου όρου καθαρών κερδών των εταιριών της μελέτης μας, χωρίς να συμπεριλάβουμε τις προαναφερόμενες επιχειρήσεις:

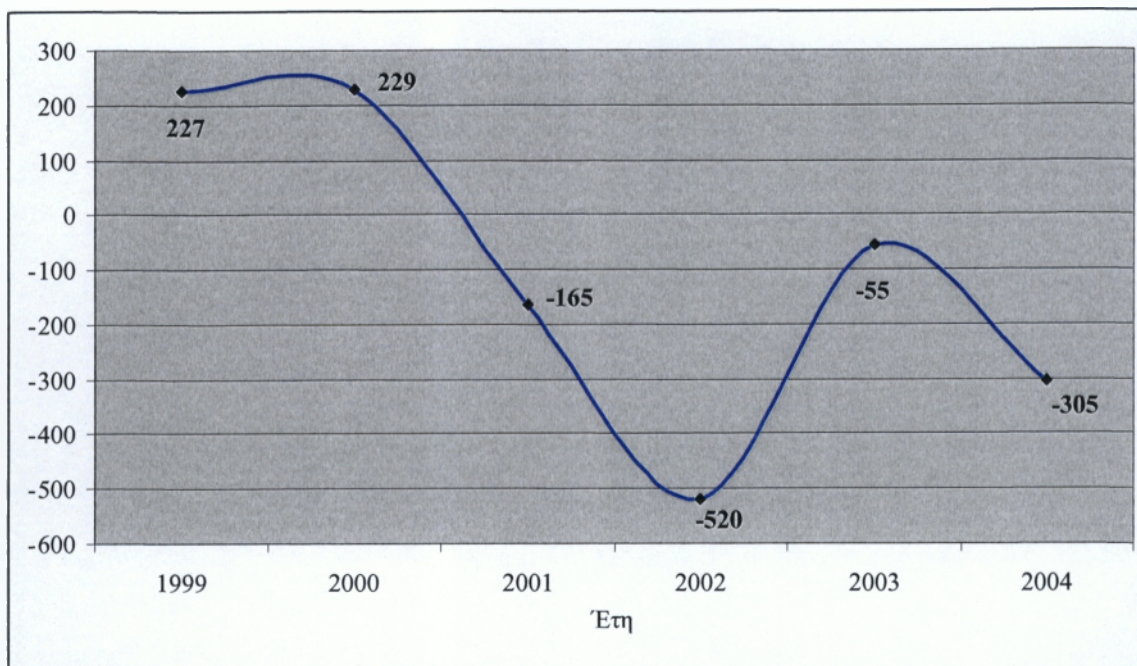
Πίνακας 4.4.3: Μέσος Όρος (Μ.Ο.) καθαρών κερδών των εταιριών του δείγματος* ανά έτος (ποσά σε ευρώ):

ΕΤΗ	Μ.Ο.
1999	227.889
2000	229.244
2001	-164.747
2002	-520.439
2003	-54.899
2004	-304.818

*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ

Έτσι, προκύπτει το Διάγραμμα 4.4.2., το οποίο εκφράζει την πορεία των καθαρών κερδών της μέσης εταιρίας του δείγματος από το 1999 ως και το 2004, αλλά χωρίς να συμπεριλάβουμε τον Ο.Τ.Ε. και τις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας (ποσά σε χιλιάδες ευρώ):

Διάγραμμα 4.4.2.: Διαχρονική πορεία του Μέσου Όρου καθαρών κερδών των εταιριών του δείγματος* (ποσά σε χιλιάδες ευρώ)



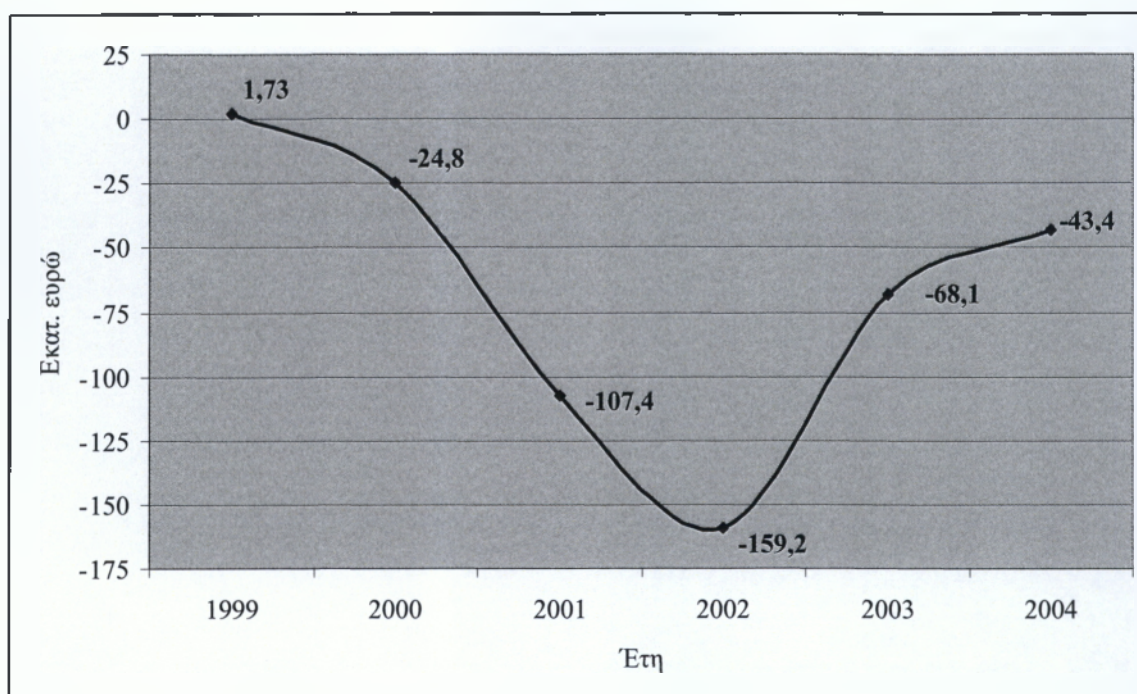
*Εξαιρούνται οι εταιρίες κινητής τηλεφωνίας και ΟΤΕ

Όπως παρατηρούμε, οι εταιρίες της μελέτης μας χωρίς τις 4 μεγάλες εταιρίες να επηρεάζουν τα αποτελέσματα της έρευνάς μας διαγράφουν ζημίες από το 2000 και μετά.

Η μεγαλύτερη ζημία σημειώνεται και εδώ κατά το 2002, όπου συμπερασματικά καταλαβαίνουμε ότι υπάρχει γενικότερη κάμψη σε όλο τον κλάδο, που επηρεάζεται κατά έναν μεγάλο βαθμό από μια στασιμότητα στην αγορά τηλεπικοινωνιών, λόγω του υψηλού κόστους, αλλά πολύ περισσότερο λόγω του μονοπωλίου του Ο.Τ.Ε. σε πολλά τηλεπικοινωνιακά προϊόντα και υπηρεσίες, μη δίνοντας περιθώρια σε άλλες επιχειρήσεις να ηγηθούν στον χώρο

Ας δούμε όμως τώρα, την εικόνα των καθαρών κερδών του κλάδου Τηλεπικοινωνιών διαχρονικά, χωρίς να συνυπολογίσουμε τα δεδομένα των 4 μεγαλύτερων εταιριών του κλάδου (Ο.Τ.Ε. και κινητή τηλεφωνία):

Διάγραμμα 4.4.3: Διαχρονική εξέλιξη καθαρών κερδών του κλάδου Τηλεπικοινωνιών (ποσά σε εκατ. ευρώ)



Όπως παρατηρούμε, η καμπύλη του κλάδου μοιάζει πολύ με τη καμπύλη των εταιριών της μελέτης μας, με ζημιές και εδώ ως το 2002. Ο κλάδος, φαίνεται να ανακάμπτει και να μειώνει τις ζημιές του το 2003 και το 2004, επικρατώντας όμως ακόμα το αρνητικό αποτέλεσμα για τις επιχειρήσεις του κλάδου.

4.4.2 Μεταβολή των καθαρών κερδών

Η διαχρονική μεταβολή των καθαρών κερδών από το 1999 ως και το 2004, υπολογίζεται στον Πίνακα 11 του Παραρτήματος.

Ταξινομώντας τα στοιχεία του Πίνακα 11, προκύπτει ο παρακάτω Πίνακας 4.4.2, στον οποίο καταγράφονται οι εταιρίες της μελέτης που παρουσιάζουν τις παρακάτω μεταβολές στα καθαρά τους πάγια:

- Εταιρίες με μείωση της καθαρής αξίας των καθαρών κερδών.
- Εταιρίες με ρυθμό αύξησης των καθαρών τους κερδών μεγαλύτερο ή μικρότερο του κλάδου Τηλεπικοινωνιών.

Πίνακας 4.4.2.: Διαχρονική μεταβολή καθαρών κερδών (1999-2004)

Εταιρίες με μείωση των καθαρών κερδών			
Επωνυμία	Καθαρά κέρδη (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	1.199.777	-11.037.530	-1020%
ΟΤΕSAT - MARITEL Α.Ε.	-129.223	895.655	-793%
FOSSNET Α.Ε.	6.131	-27.475	-548%
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	446.700	-1.074.994	-341%
VOICENET Α.Ε.	-298.652	663.718	-322%
FASTNET Α.Ε.	-51.482	87.629	-270%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-22.156	26.462	-219%
I.T.T.C. Α.Ε.	9.550	-7.683	-180%
TELEPASSPORT Α.Ε.	-928.395	711.355	-177%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	788.422.506	-133.728.017	-117%
BEE GROUP Α.Ε.	139.668	834	-99%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	-125.954	-32.507	-74%
SYNED Α.Ε.	5.293.115	2.349.241	-56%
WEST NET Α.Ε.	51.498	40.346	-22%
Εταιρίες με αύξηση των καθαρών κερδών μικρότερη του κλάδου			
Επωνυμία	Καθαρά κέρδη (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-652.590	-1.058.678	62%
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	258.768.270	435.586.936	68%
ΕΨΙΛΟΝ NET Α.Ε.Β.Ε.	-6.816	-12.821	88%
FORTHNET Α.Ε.	753.796	2.177.359	189%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	32.972.478	104.505.661	217%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-71.028	-249.956	252%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK Α.Ε.	5.186	25.508	392%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	74.864	391.809	423%
ΣΙΓΜΑ NET Α.Ε.	-17.375	-113.572	554%
ΟΤΕNET Α.Ε.	629.065	4.544.507	622%
NETONE Α.Ε.	-157.534	-1.683.165	968%
Εταιρίες με αύξηση των καθαρών κερδών μεγαλύτερη του κλάδου			
Επωνυμία	Καθαρά κέρδη (€)		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	32.045.315	431.366.784	1246%
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	-57.003	-1.470.223	2479%
HELLAS ON LINE Α.Ε.	41.015	1.300.743	3071%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	33.908	1.341.554	3856%
TELEDOME Α.Ε. & Β.Ε.	18.172	2.905.956	15891%
ALTEC TELECOMS Α.Ε.	-31.233	-8.924.159	28473%

Όπως παρατηρούμε, σχεδόν οι μισές εταιρίες της μελέτης μας (14/30) σημειώνουν μείωση των καθαρών τους κερδών, ενώ έξι εταιρίες του δείγματος μας κατάφεραν να αυξήσουν τα καθαρά τους κέρδη με ρυθμό μεγαλύτερο από τον κλάδο.

Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι στις εταιρίες που σημείωσαν αρνητική μεταβολή καθαρών κερδών την εξεταζόμενη περίοδο, συγκαταλέγεται ανάμεσά τους και ο Ο.Τ.Ε., που ενώ σημειώνει αύξηση του πάγιου ενεργητικού του, οι καθαρές πωλήσεις μειώνονται και τελικά μειώνονται και τα καθαρά του κέρδη.

4.4.3 Περεταίρω διερεύνηση

Όπως και προηγουμένως, η μεταβολή των καθαρών κερδών (προ φόρων) για καθεμία από τις τρεις παραπάνω κατηγορίες εταιριών μπορεί να εξηγηθεί λόγω των παρακάτω χαρακτηριστικών:

α.) Καθαρά κέρδη και απασχόληση:

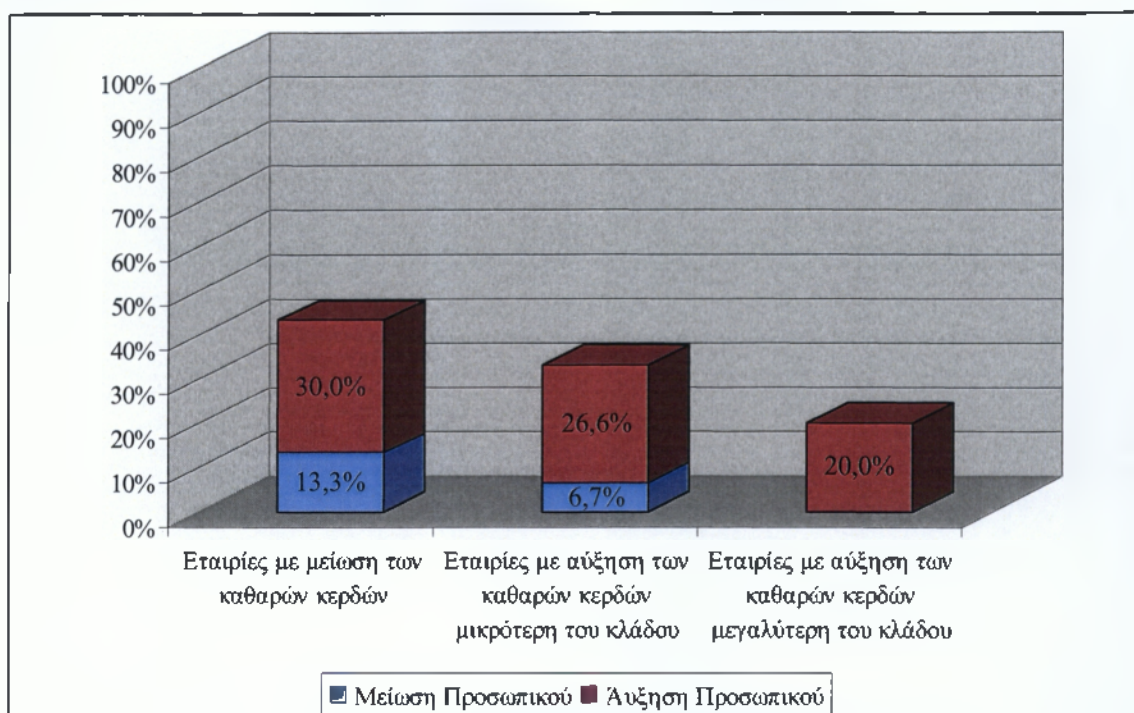
Πίνακας 4.4.3.: Το σύνολο των επιχειρήσεων της μελέτης, όσον αφορά τη σχέση μεταξύ μεταβολής καθαρών κερδών και μεταβολής απασχόλησης.

	<u>Μεταβολή Καθαρών κερδών</u>	
<u>Μεταβολή Απασχόλησης</u>	Αρνητική	Θετική
Αρνητική	4	2
Μηδενική	1	1
Θετική	9	14

Και στην περίπτωση των καθαρών κερδών παρατηρούμε ότι η αύξηση της απασχόλησης ακολουθεί την αύξηση των κερδών και το αντίστροφο, αφού οι μισές περίπου εταιρίες της μελέτης μας (14/30) με την αύξηση των καθαρών τους κερδών αύξησαν παράλληλα και το προσωπικό τους. Από την άλλη πλευρά, βλέπουμε πως 9 εταιρίες στο σύνολό τους ενώ είχαν ζημίες, αύξησαν το προσωπικό τους, σαν μια μορφή επένδυσης ίσως, για το καλύτερο μέλλον της εταιρίας τους.

Παρακάτω, εξετάζουμε τις εταιρίες της μελέτης μας σύμφωνα με την κατηγοριοποίηση που κάναμε στον Πίνακα 4.4.2.

Διάγραμμα 4.4.2.: Μεταβολή εργαζομένων και καθαρών κερδών (προ φόρων)



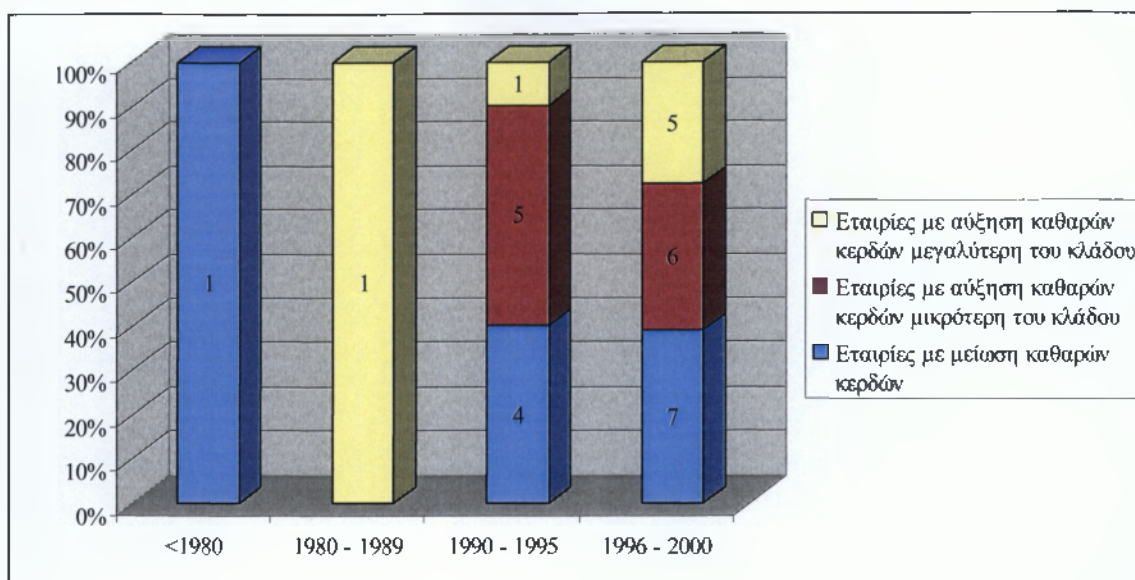
Παρατηρούμε, ότι όλες οι εταιρίες ανεξαρτήτως αύξησης ή μείωσης των καθαρών τους κερδών σε σχέση με τον κλάδο, αυξάνουν την απασχόληση. Έτσι, μπορούμε να πούμε ως συμπέρασμα, ότι το απασχολούμενο προσωπικό δεν φαίνεται να συσχετίζεται με τα καθαρά κέρδη μιας επιχείρησης.

β.) Καθαρά κέρδη και «ηλικία» της επιχείρησης:

Όπως και στις προηγούμενες ερευνητικές ενότητες, έτσι και εδώ θα διακρίνουμε τη σχέση μεταξύ μεταβολής καθαρών κερδών και της «ηλικίας» της επιχείρησης για τη περίοδο 1999 – 2004 που εξετάζουμε.

Το παρακάτω Διάγραμμα 4.4.3., φανερώνει τη σχέση αυτή:

Διάγραμμα 4.4.3.: Πλήθος εταιριών δείγματος ανά έτος ίδρυσης σε σχέση με την μεταβολή των καθαρών τους κερδών



Παρατηρούμε ότι οι εταιρίες που ιδρύθηκαν μετά το 1996 σημειώνουν αύξηση καθαρών κερδών μεγαλύτερη του κλάδου και συγκεκριμένα το 17% περίπου των εταιριών. Αν συνυπολογίσουμε και τις εταιρίες που σημειώνουν αύξηση μεν των καθαρών τους κερδών, αλλά μικρότερης συχνότητας από αυτή του κλάδου, τότε έχουμε το 37% των νεότερων εταιριών να αυξάνει τα καθαρά της κέρδη κατά την εξαετία 1999 – 2004.

Άρα, υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ «ηλικίας» της επιχείρησης και διαχρονική αύξηση καθαρών κερδών, που οφείλεται στον καλύτερο εκσυγχρονισμό αυτών των επιχειρήσεων έναντι των παλαιότερων.

4.5 Σχέση μεταξύ καθαρών κερδών και κύκλου εργασιών

Σε αυτή την ενότητα θα εξετάσουμε με την βοήθεια κατάλληλου αριθμοδείκτη, κατά πόσο επηρεάζουν τα καθαρά κέρδη τον κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων που μελετούμε.

4.5.1 Δείκτης καθαρού κέρδους

Η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης και η ικανότητά της να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά, αλλά και να ελέγχει το κόστος λειτουργίας της εκφράζεται από τον αριθμοδείκτη καθαρού (περιθωρίου) κέρδους.

$$\text{Δείκτης Καθαρού Κέρδους} = \text{Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)} \times 100 / \text{Καθαρές Πωλήσεις}$$

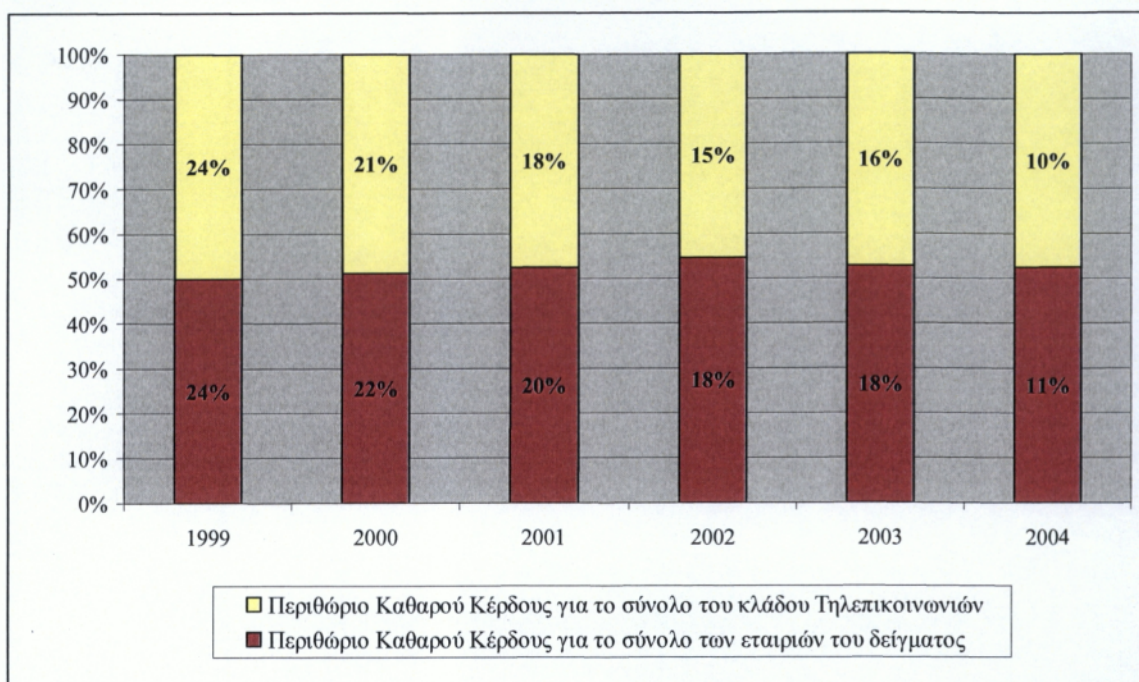
Ίσως είναι ο πιο συνηθισμένος δείκτης αποδοτικότητας αφού εκφράζει ουσιαστικά την αξία που επιτυγχάνει η επιχείρηση να δημιουργήσει από τη μεσολάβησή της μεταξύ των αγορών των συντελεστών παραγωγής και των αγορών στις οποίες απευθύνονται τα προϊόντα της.

Η μεγιστοποίηση της τιμής του δείκτη καθαρού κέρδους, προϋποθέτει την ανάληψη των ελάχιστων δυνατών πόρων για την παραγωγή προϊόντων και υπηρεσιών με τις καλύτερες δυνατές προδιαγραφές. Ουσιαστικά, δηλαδή, μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει πλεόνασμα κατά τη δραστηριοποίησή της στην παραγωγική διαδικασία, και άρα είναι ενδεικτικός της επιτυχημένης ή μη στρατηγικής διοίκησης της επιχείρησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ας δούμε τώρα την εφαρμογή του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους στα στοιχεία μας και τα αποτελέσματά τους. Το παρακάτω Διάγραμμα 4.5.1., εκφράζει τη σχέση του δείκτη των εταιριών του δείγματος με αυτόν του κλάδου. Αναλυτικά στοιχεία παρατίθενται στον Πίνακα 12 του Παραρτήματος.

Διάγραμμα 4.5.1.: Δείκτης καθαρού κέρδους μελετώμενων εταιριών σε σχέση με τον δείκτη του κλάδου



Παρατηρούμε ότι το σύνολο των 30 εταιριών που μελετάμε εμφανίζει μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους από το σύνολο του κλάδου Τηλεπικοινωνιών για όλα τα έτη που μελετάμε, εκτός του 1999.

Διαπιστώνουμε, λοιπόν, επιβράδυνση των εσόδων του κλάδου και πίεση των καθαρών του αποτελεσμάτων, που μάλλον οφείλεται στην αύξηση του ανταγωνισμού, στην ωρίμανση και σταθεροποίηση των ρυθμών ανάπτυξης στην κινητή τηλεφωνία και στις διαρκείς στρατηγικές αλλαγές με τους εναλλακτικούς παρόχους στην «απελευθερωμένη» πλέον αγορά με την ουσιαστική κάμψη των μεγεθών του ΟΤΕ στην εγχώρια αγορά από το 2003 και μετά.

Ενδεικτικό είναι το γεγονός ότι από τους τρεις πόλους της αγοράς (ΟΤΕ, κινητή τηλεφωνία και υπόλοιπες επιχειρήσεις τηλεπικοινωνιών) μόνο η κινητή τηλεφωνία παρέμεινε κερδοφόρος το 2004, σύμφωνα και με έρευνα του Παρατηρητηρίου της Πληροφορίας.

4.5.2 Μεταβολή του δείκτη καθαρού κέρδους και προφίλ των εταιριών

Η διαχρονική μεταβολή του δείκτη καθαρού κέρδους για τις εταιρίες της μελέτης μας και από το 1999 ως και το 2004, παρουσιάζεται στον Πίνακα 12 του Παραρτήματος.

Ταξινομώντας τα στοιχεία του παραπάνω Πίνακα, προκύπτει ο επόμενος Πίνακας 4.5.2., όπου καταγράφεται το πλήθος των εταιριών του δείγματος που παρουσιάζουν μείωση ή αύξηση του περιθωρίου καθαρού κέρδους, μεταξύ των ετών 1999 και 2004.

Πίνακας 4.5.2.: Διαχρονική μεταβολή αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους (1999-2004)

Εταιρίες με μείωση του περιθωρίου καθαρού κέρδους			
Επωνυμία	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
FOSSNET A.E.	2,71%	-33,26%	-1326%
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	13,06%	-16,08%	-223%
UNITEL HELLAS A.E.B.E.	20,81%	-24,46%	-218%
OTESAT - MARITEL A.E.	-4,85%	4,55%	-194%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-6,52%	5,27%	-181%
I.T.T.C. A.E.	235,80%	-145,46%	-162%
FASTNET A.E.	-33,07%	11,68%	-135%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	26,28%	-4,7%	-118%
VOICENET A.E.	-106,79%	4,12%	-104%
TELEPASSPORT A.E.	-670,99%	1,41%	-100%
BEE GROUP A.E.	37,72%	0,2%	-99%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	-926%	-12,75%	-99%
ΣΙΓΜΑ NET A.E.	-42,17%	-11,18%	-73%
WEST NET A.E.	19,90%	6,13%	-69%
FORTHNET A.E.	7,56%	2,86%	-62%
SYNED A.E.	29,89%	15,07%	-50%
VODAFONE - PANAFON A.E.E.T.	34,02%	25,88%	-24%
HELLAS ON LINE A.E.	6,89%	6,88%	0%
Εταιρίες με αύξηση του περιθωρίου καθαρού κέρδους			
Επωνυμία	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους		Μεταβολή (%) 2004/1999
	1999	2004	
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	4,52%	6,53%	45%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	16,33%	26,29%	61%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	7,40%	12,5%	69%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	5,77%	9,91%	72%
TELEDOME A.E. & B.E.	3,67%	8,19%	123%
NETONE A.E.	-21,59%	-48,79%	126%
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	9,33%	29,34%	215%

ALTEC TELECOMS A.E.	-13,24%	-51,48%	289%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	1,86%	7,37%	296%
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	-1,35%	-11,00%	712%
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-32,06%	-331,87%	935%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-5,09%	-832,10%	16239%

Παρατηρούμε, ότι ανάμεσα στις εταιρίες που παρουσίασαν θετική μεταβολή του καθαρού περιθωρίου κέρδους, συγκαταλέγονται και οι δύο από τις τρεις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας. Αυτό επαληθεύει το συμπέρασμα που προέκυψε στην προηγούμενη ενότητα 4.5.1., πως η κινητή τηλεφωνία διαγράφει μια θετική πορεία καθαρών κερδών, έναντι των άλλων εταιριών του κλάδου.

4.5.3 Περεταίρω διερεύνηση

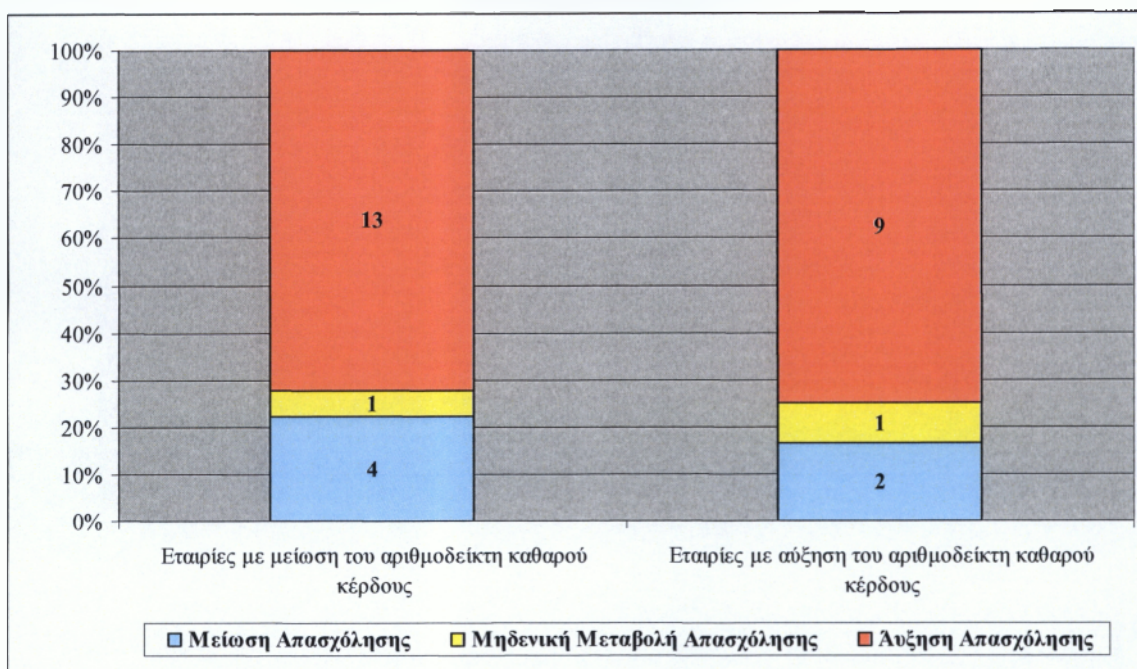
Ας εξετάσουμε τώρα τη θετική ή αρνητική μεταβολή του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους σε σχέση με την απασχόληση και την «ηλικία» των 30 επιχειρήσεων που εξετάζουμε:

α.) Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους και απασχόληση:

Όπως καταλαβαίνουμε από το παρακάτω Διάγραμμα 4.5.3 , δεν φαίνεται να υπάρχει συσχέτιση μεταξύ περιθωρίου καθαρού κέρδους και απασχόλησης, αφού και στις δύο περιπτώσεις αύξησης ή μείωσης του δείκτη καθαρού κέρδους, η απασχόληση αυξάνεται.

Ειδικότερα, στις εταιρίες που τις διακρίνει μείωση του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους, αυξάνουν την απασχόληση με ρυθμό μεγαλύτερο από τις εταιρίες με αυξημένο δείκτη καθαρού κέρδους.

Διάγραμμα 4.5.3.: Διαχρονική μεταβολή απασχόλησης έναντι μεταβολής αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους των μελετώμενων εταιριών (1999-2004)



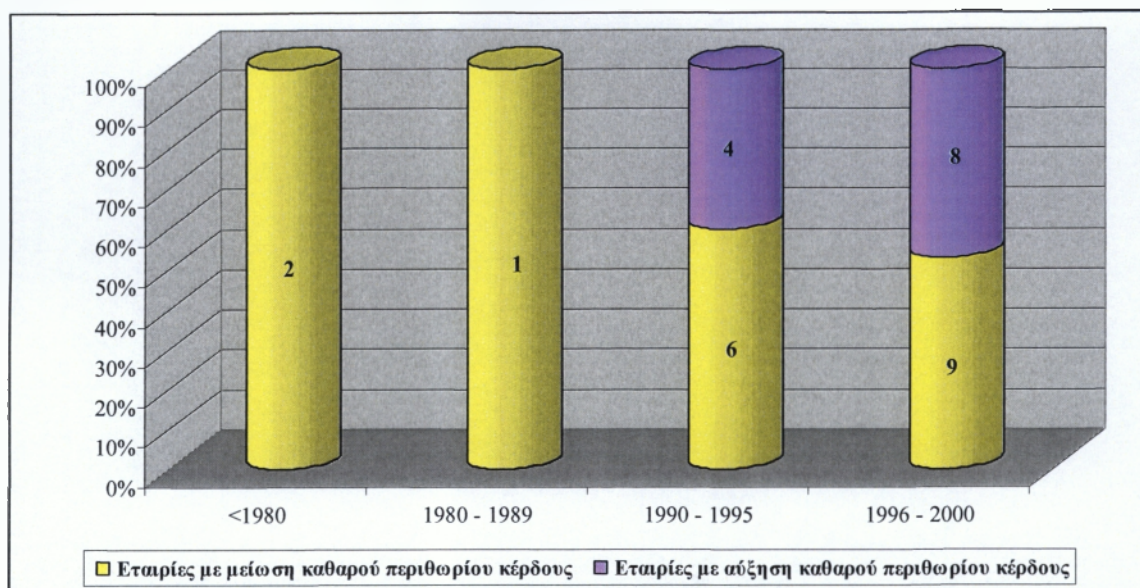
Έτσι από τις 30 εταιρίες που μελετάμε, οι 13 (τουτέστιν το 43%, περίπου, των εταιριών) αυξάνουν την απασχόληση, ενώ ο αριθμοδείκτης τους καθαρού κέρδους είναι αρνητικός.

Διαπιστώνουμε, λοιπόν, πως οι εταιρίες δεν προσλαμβάνουν νέο προσωπικό με γνώμονα τη πορεία των καθαρών τους κερδών, αλλά είναι άλλοι οι παράγοντες που επηρεάζουν την απόφαση της διοίκησης για την αύξηση ή μη της απασχόλησης.

β.) Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους και χρόνος λειτουργίας της επιχείρησης:

Παρατηρούμε στο Διάγραμμα 4.5.4., πως οι επιχειρήσεις που έχουν ιδρυθεί πριν το 1989, μειώνουν τον αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους μεταξύ των ετών 1999-2004. Η ίδια εικόνα επικρατεί και για το 60% των εταιριών που ιδρύθηκαν μεταξύ 1990 και 1995, όπως επίσης για το 53% των εταιριών που ιδρύθηκαν μεταξύ 1996 και 2000.

Διάγραμμα 4.5.4.: Πλήθος εταιριών ανά έτος ίδρυσης εταιρίας σε σχέση με τη διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους (1999-2004)



Αντίθετα, μόνο οι εταιρίες με έτος ίδρυσης 1990 και μεταγενέστερα, σημειώνουν αύξηση του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους. Πιο συγκεκριμένα, το 40% των εταιριών με έτος ίδρυσης από το 1990 ως το 1995, όπως και το 47% των εταιριών που ιδρύθηκαν μεταξύ των ετών 1996 – 2000 έχουν αυξημένο περιθώριο καθαρού κέρδους.

Αυτό, σημαίνει ότι οι νεότερες εταιρίες στον χώρο μπορούν και επιτυγχάνουν συμφέρουσες τιμές στην αγορά Τηλεπικοινωνιών, ενώ ταυτόχρονα μπορούν και ελέγχουν αποτελεσματικά το κόστος λειτουργίας τους.

5 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μετά από την ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών των εταιριών της μελέτης μας σε σχέση με τον κλάδο Τηλεπικοινωνιών, έχουμε καταλήξει στα παρακάτω συμπεράσματα:

1^ο: Οι εταιρίες της μελέτης μας επενδύουν σε *πάγιο ενεργητικό* από το 2000 και μετά λόγω της απελευθέρωσης της αγοράς Τηλεπικοινωνιών, με συχνότητα όμως μικρότερη από αυτή του κλάδου. Ο Μέσος Όρος των καθαρών παγίων για όλη την περίοδο που εξετάζουμε (1999-2004) κινείται στα 7,5 δις ευρώ, όπου αν εξαιρέσουμε τις ακραίες τιμές του Ο.Τ.Ε. και των εταιριών της κινητής τηλεφωνίας, ο Μ.Ο. καθαρών παγίων γίνεται 47 φορές μικρότερος, δηλαδή 160 εκατ. ευρώ. Εύλογα, καταλαβαίνουμε ότι ο Ο.Τ.Ε. και οι τρεις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας, επηρεάζουν σημαντικά τα αποτελέσματα της έρευνας μας, γι' αυτό και σε ορισμένες περιπτώσεις επανεξετάσαμε το δείγμα μας χωρίς να συμπεριλαμβάνονται τα οικονομικά μεγέθη των συγκεκριμένων εταιριών.

Παρατηρήσαμε ότι υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ αύξησης καθαρών παγίων και αύξησης απασχολούμενου προσωπικού, αφού η πλειονότητα των εταιριών της μελέτης μας που σημείωσε θετική μεταβολή καθαρών παγίων μεταξύ 1999-2004, ήτοι το 60%, προσέλαβε νέο προσωπικό.

Όσον αφορά την ηλικία της επιχείρησης σε σχέση με την αρνητική ή θετική μεταβολή των καθαρών της παγίων, διαπιστώσαμε ότι οι εταιρίες που ιδρύθηκαν από το 1990 και μετά αυξάνουν τα καθαρά τους πάγια και το 17% αυτών τα αυξάνουν μάλιστα με συχνότητα μεγαλύτερη του κλάδου. Αυτό συμβαίνει, γιατί οι «νεότερες» εταιρίες του κλάδου χαρακτηρίζονται από αγορές εκσυγχρονισμένων μονάδων παραγωγής και τεχνολογικού εξοπλισμού.

2^ο: Η διαχρονική (1999-2004) πορεία του *κύκλου εργασιών* για τις επιχειρήσεις που μελετούμε είναι ανοδική από έτος σε έτος, με την μεγαλύτερη αύξηση (13%) σε σχέση με τον κλάδο μεταξύ των ετών 2001 και 2002.

Θετική είναι και η σχέση μεταξύ αύξησης της απασχόλησης και θετικής μεταβολής του κύκλου εργασιών, αφού 7 στις 10 εταιρίες που αύξησαν τις καθαρές τους πωλήσεις, αύξησαν και το εργατικό τους δυναμικό.

Τέλος, ο χρόνος λειτουργίας της επιχείρησης φαίνεται να παίζει σημαντικό ρόλο στον όγκο των καθαρών της πωλήσεων, μιας και οι «νεότερες» εταιρίες της έρευνας μας τείνουν να έχουν αυξημένο κύκλο εργασιών σε σχέση με παλαιότερες εταιρίες του

δείγματος. Πιο συγκεκριμένα, 9 στις 10 επιχειρήσεις που ιδρύθηκαν μεταξύ των ετών 1990 – 1995 αυξάνουν τον κύκλο εργασιών τους, ενώ οι 2 από αυτές ξεπερνούν τον ρυθμό αύξησης κύκλου εργασιών του κλάδου.

3^ο: Τα καθαρά κέρδη (προ φόρων) των εταιριών που μελετούμε φαίνονται να είναι σε σταθερά επίπεδα με μικρές διακυμάνσεις από το 1999 ως το 2003. Το 2004, όμως, μειώνονται κατά 33%. Αν αφαιρέσουμε από την έρευνά μας τις 4 μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου, η εικόνα είναι εντελώς διαφορετική. Οι επιχειρήσεις καταγράφουν ζημιές από το 1999 και μετά, με τη μεγαλύτερη ζημιά αυτή του 2002 της τάξεως των 520 χιλιάδων ευρώ. Μόνο 6 εταιρίες από τις 30 που μελετούμε, κατάφεραν να αυξήσουν τα καθαρά τους κέρδη με ρυθμό μεγαλύτερο από αυτόν του κλάδου.

Η απασχόληση δείχνει να μην επηρεάζεται από την αυξομείωση των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης, αφού η πλειονότητα των επιχειρήσεων (76,6%) αύξησαν το απασχολούμενο προσωπικό τους, ανεξαρτήτως αυξομείωσης των καθαρών τους κερδών.

Αντιθέτως, υπάρχει θετική συσχέτιση μεταξύ «ηλικίας» της εταιρίας και θετικής μεταβολής καθαρών κερδών και αυτό φαίνεται από το γεγονός ότι το 37% των επιχειρήσεων με έτος ίδρυσης 1996 και μετά, αύξησαν και τα καθαρά τους κέρδη και την απασχόληση.

4^ο: Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους μας φανέρωσε κατά πόσο οι επιχειρήσεις της μελέτης μας κατόρθωσαν από τις πωλήσεις τους να αυξήσουν τα καθαρά τους κέρδη. Συγκεκριμένα, μόνο το 40% των εταιριών (12/30) είχαν θετική μεταβολή του αριθμοδείκτη καθαρών κερδών από το 1999 ως το 2004. Παρόμοια εικόνα έχει και ο κλάδος, όπου παρατηρούμε επιβράδυνση των εσόδων του, που προφανώς οφείλεται στην ουσιαστική κάμψη των μεγεθών του ΟΤΕ από το 2003 και μετά.

Τέλος, συσχέτιση μεταξύ περιθωρίου καθαρού κέρδους και απασχόλησης δεν φαίνεται να υπάρχει, αφού και στις δύο περιπτώσεις αύξησης και μείωσης του δείκτη καθαρού κέρδους, η απασχόληση αυξάνεται (το 43% των εταιριών).

Η εικόνα του κλάδου Τηλεπικοινωνιών:

Η ανάλυση έδειξε ότι οι κακές χρήσεις του παρελθόντος που ενσωμάτωναν τη διεθνή ύφεση και τις επιπτώσεις της χρηματιστηριακής κρίσης, δείχνουν να έχουν ξεπεραστεί. Αν και υπάρχουν ακόμα εκκρεμότητες (διαδικασίες εκκαθάρισης και αναδιάρθρωσης που δεν έχουν ακόμα ολοκληρωθεί), ο κλάδος δείχνει να έχει συνέλθει

από τα χαμηλά επίπεδα του 2002 και να ακολουθεί πλέον πορεία ανάκαμψης, κάτι που του επιτρέπει να αναπτυχθεί ταχύτερα. Ωστόσο υπάρχουν επιμέρους ιδιαιτερότητες οι οποίες πρέπει να επισημανθούν.

Συγκεκριμένα:

Τα αποτελέσματα του 2004 επηρεάστηκαν σε ένα βαθμό από τις υψηλές ζημιές του μητρικού ΟΤΕ, ενώ θετική εικόνα καταγράφεται στις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας. Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις παρουσίασαν ικανοποιητική δυναμική στα αποτελέσματα την εξεταζόμενη εξαετία. Η διεύρυνση του τζίρου συνοδεύτηκε από ταχύτερη αύξηση των καθαρών αποτελεσμάτων και τα καθαρά πάγια αυξήθηκαν.

Οι μικρές επιχειρήσεις (11 - 49 ατόμων) δείχνουν έναν σχετικό δυναμισμό, με αρκετούς πυρήνες ανάπτυξης που τονώνουν το σύνολο, ενώ οι μεσαίες επιχειρήσεις (50-249 άτομα) δεν μπορούν να επαναλάβουν το 2004 τη σημαντική άνοδο τζίρου και καθαρών αποτελεσμάτων του 2003, με αποτέλεσμα μικρή επιβράδυνση. Οι μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου, σημειώνουν επίσης ικανοποιητικά αποτελέσματα, καθώς εκτός της ισχυρής κινητής τηλεφωνίας, η κακή πορεία συγκεκριμένων εταιρειών υπεραντισταθμίζεται από τις καλές επιδόσεις άλλων εξίσου σημαντικών εταιρειών.

Τόσο σε επίπεδο απόλυτων μεγεθών, όσο και σε επίπεδο εξέλιξης του αριθμοδείκτη καθαρού κέρδους επιβεβαιώνεται η δυσμενής χρηματοοικονομική κατάσταση των μικρότερων επιχειρήσεων Τηλεπικοινωνιών (έως 49 άτομα προσωπικό) κατά την τριετία 2002-2004. Στις «μεγάλες» επιχειρήσεις, η εξαίρεση από την ανάλυση του ΟΤΕ αμβλύνει την κακή εικόνα του συνόλου, ωστόσο είναι γεγονός ότι υπάρχει ένας δυϊσμός στον κλάδο με ένα τμήμα που δείχνει ικανό να ξεπεράσει τις δυσκολίες και ένα άλλο που δεν φαίνεται να έχει ενθαρρυντικές προοπτικές.

Τελικά, οι Πάροχοι Τηλεπικοινωνιακών και Διαδικτυακών Υπηρεσιών, παρά τα φαινόμενα επιβράδυνσης του 2004, παραμένουν το πιο δυναμικό τμήμα του κλάδου Τηλεπικοινωνιών.

Όσον αφορά τις προοπτικές του κλάδου για το μέλλον, το διεθνές περιβάλλον παρουσιάζει μια καλή εικόνα, με υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης και τις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες να συμμετέχουν όλο και περισσότερο στην ανάπτυξη και στο παγκόσμιο εμπόριο. Ειδικά στην Ελλάδα, ο ρυθμός ανάπτυξης της οικονομίας παραμένει ισχυρότερος του ευρωπαϊκών μέσων όρων, λόγω ισχυρής εγχώριας ζήτησης που δημιουργεί η υψηλή ιδιωτική κατανάλωση, αλλά και οι δημόσιες επενδύσεις. Το βελτιωμένο επιχειρηματικό κλίμα, η διάθεση για μεταρρυθμιστικές πρωτοβουλίες από

πλευράς δημόσιας πολιτικής και το ευνοϊκό μακροοικονομικό περιβάλλον υποδηλώνουν ότι οι οικονομικές συνθήκες δεν αποτελούν εμπόδιο για τον εγχώριο κλάδο Τηλεπικοινωνιών. Όμως οι συνθήκες αυτές δεν αποτελούν ικανή και αναγκαία συνθήκη για την ανάπτυξη του κλάδου, ενώ όσο τα πάγια διαρθρωτικά προβλήματα της ελληνικής οικονομίας δεν επιλύονται επιτυχώς, θα εξακολουθούν να δημιουργούν δυσκολίες που αγγίζουν όλες τις επιχειρήσεις και άρα και τον ίδιο τον κλάδο.

Η εγχώρια ζήτηση για Τηλεπικοινωνιακά προϊόντα και υπηρεσίες είναι γεγονός ότι είναι μικρή και προβληματική. Η πρωτογενής ζήτηση του Δημοσίου είναι μικρή και πάσχει από νομοθετικές αγκυλώσεις και γραφειοκρατία. Όμως, η δευτερογενής ζήτηση που δημιουργείται από ενέργειες μεγαλύτερης εξοικείωσης πολιτών και επιχειρήσεων με τις Τηλεπικοινωνίες και την ανάπτυξη περισσότερων ηλεκτρονικά παρεχόμενων υπηρεσιών, είναι πιο σημαντική, έχει πολλαπλασιαστικά οφέλη και οδηγεί σταδιακά σε διεύρυνση της δυνητικής αγοράς. Οι επιχειρήσεις πρωτίστως και οι καταναλωτές είναι οι βασικές αγορές των επιχειρήσεων, όμως και οι δύο πάσχουν από έλλειψη ενημέρωσης, τεχνοφοβία και περιορισμένες δεξιότητες πληροφορικής του πληθυσμού, αλλά και δυσκολία στην επίτευξη οργανωσιακών αλλαγών στις επιχειρήσεις. Τα φαινόμενα αυτά, σε συνδυασμό με το ότι ευρεία τμήματά τους δεν έχουν πειστεί για τα απτά οφέλη που θα επιφέρει μια αντίστοιχη επένδυση σε Τηλεπικοινωνίες, δημιουργεί τελικά πελατεία χαμηλής ωριμότητας.

Η ζήτηση εξωτερικού ενισχύεται μεν, αλλά δεν συγκεντρώνει το ενδιαφέρον μεγάλων τμημάτων των επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα η εξαγωγική δραστηριότητα των επιχειρήσεων του κλάδου Τηλεπικοινωνιών να είναι μικρής εμβέλειας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βάσεις Δεδομένων:

1. ICAP, (2006), «Ελληνικός Οικονομικός Οδηγός 2006 – Η Ελλάδα σε αριθμούς»
2. ICAP, (2007), «Ελληνικός Οικονομικός Οδηγός 2007 – Η Ελλάδα σε αριθμούς»
3. ICAP, (2008), «Ελληνικός Οικονομικός Οδηγός 2008 – Η Ελλάδα σε αριθμούς»

Σελίδες Διαδικτύου:

4. Υπουργείο Εξωτερικών – Γεν. Γραμματεία Διεθνών Οικονομικών Σχέσεων & Αναπτυξιακής Συνεργασίας,
<http://www.agora.mfa.gr/agora/images/docs/rad93108Telecommunications.doc>
5. Εφημερίδα «Καθημερινή», (2002), «Κέρδη και ζημιές για τις ευρωπαϊκές εταιρείες»,
http://news.kathimerini.gr/4dcgi/w/articles/economvapor_2_01/01/2002_11985
6. Λακασάς Απόστολος, (2007), «Άνω κάτω ο ευρωπαϊκός κλάδος τηλεπικοινωνιών»,
<http://www.euro2day.gr/specials/topics/135/articles/132205/Article.aspx>
7. Kantor Kapital, (2004), «Οι νέες τάσεις στη παγκόσμια αγορά τηλεπικοινωνιών – γιατί δεν αλλάζει το σκηνικό στην Ελλάδα», <http://www.techteam.gr>
8. Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, 2005, «Οι Τηλεπικοινωνίες στην Ελλάδα»,
<http://eclass.di.uoa.gr/claroline/document/document.php?openDir=%2F%D3%E7%EC%E5%E9%FE%F3%E5%E9%F2%2F%D0%E1%F0%E1%E4%E7%EC%E7%F4%F1%DF%EF%F5>
9. Εθνικό και Καποδιστριακό Πανεπιστήμιο Αθηνών, (2005), «Η σημασία του κλάδου Τηλεπικοινωνιών»,
<http://eclass.di.uoa.gr/claroline/document/document.php?openDir=%2F%D3%E7%EC%E5%E9%FE%F3%E5%E9%F2%2F%D0%E1%F0%E1%E4%E7%EC%E7%F4%F1%DF%EF%F5>
10. Παρατηρητήριο για τη Κοινωνία της Πληροφορίας (ΚτΠ), (2006), «Μελέτη των κλάδων Πληροφορικής και Τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα: Κατάσταση και προοπτικές», <http://www.observatory.gr>
11. E-Business Watch, <http://www.e-businessforum.gr>
12. Eurostat Database, <http://epp.eurostat.cec.eu.int/>
13. Eurostat, Newcronos Database, www.europa.eu.int/newcronos
14. ΕΔΕΤ, <http://www.edet.gr>

15. Institute of Electrical and Electronics Engineers, <http://www.ieee.org>
16. International Telecommunication Union (ITU), <http://www.itu.int>
17. KnowHow, <http://www.knowhow.gr>
18. OECD, <http://www.oecd.org>
19. Φάκος Διονύσης, άρθρο «Ο έλεγχος του κυκλώματος των πάγιων περιουσιακών στοιχείων», <http://sites.google.com/site/forotexnis>

Βιβλία και Περιοδικά:

20. World Economic Forum and INSEAD, (2006), «Global Information Technology Report» 2007-2008, MacMillan.
21. Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., Θάνος Γ., Κιόχος Α., (2002), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική», Εκδ. Σύγχρονη Εκδοτική
22. Νιάρχος Νικήτας, (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Έβδομη έκδοση, εκδ. Αθ. Σταμούλης
23. OECD/Eurostat, (1996-2008), «Statistics on International Trade in Services»

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

Πίνακας 1: Τα Καθαρά Πάγια των μελετώμενων εταιριών για την εξαιτία 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ALTEC TELECOMS A.E.	3.384.458	8.483.369	24.093.531	23.695.153	17.612.597	11.339.353
BEE GROUP A.E.	153.450	155.302	267.354	207.954	205.791	147.591
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	354.950.585	563.714.726	929.969.259	1.056.123.632	1.079.011.339	1.107.140.439
FASTNET A.E.	78.847	72.666	68.938	53.249	50.304	67.026
FORTHNET A.E.	6.075	33.228.247	49.859.364	71.221.170	85.486.913	79.906.179
FOSSNET A.E.	1.602	6.075	15.089	13.690	14.077	10.884
HELLAS ON LINE A.E.	6.111.489	13.037.960	9.676.333	9.114.548	8.924.113	8.871.460
I.T.T.C. A.E.	11.580	7.934	4.723	3.711	4.054	6.792
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	42.204	34.709	34.791	30.229	28.959	26.195
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	59.495	92.995	128.823	134.675	182.989	169.858
NETONE A.E.	133.256	1.068.044	2.182.102	2.555.345	2.596.418	2.955.434
OTESAT - MARITEL A.E.	1.121.828	934.216	614.344	9.526.499	8.756.670	9.267.239
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	264.235	1.112.223	2.365.705	3.048.316	1.539.215	1.334.869
SYNED A.E.	3.467.155	3.618.679	2.753.128	1.996.878	1.947.883	2.417.626
TELEDOME A.E. & B.E.	731.888	1.034.811	1.232.117	2.850.589	9.524.940	11.666.146
TELEPASSPORT A.E.	1.721.124	1.927.950	3.939.382	6.591.060	14.634.338	17.592.710
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	378.436.173	487.380.452	687.176.321	678.701.706	691.480.313	703.254.542
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	1.931.111	1.472.026	25.050.894	20.455.620	17.750.482	9.278.136
VODAFONE - PANAFON Α.Ε.Ε.Τ.	543.852.408	721.066.506	1.075.183.968	1.115.032.393	1.093.653.540	1.094.134.655
VOICENET A.E.	320.384	862.001	983.314	1.354.857	2.707.331	3.639.532
WEST NET A.E.	69.071	44.713	48.852	45.075	45.534	52.766
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	73.001	162.568	154.491	4.715.363	4.441.421	4.046.231
ΑΛΤΑ Α.Ε.	27.155	30.236	20.358	116.063	66.833	45.299
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΑΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	67.862	1.336.872	1.499.615	2.358.608	4.135.900	5.176.187
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	153.001	369.708	745.195	1.609.901	1.304.626	2.407.553
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	851.812	755.868	551.095	407.447	427.071	478.604
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	7.101.106	6.995.448	6.479.130	31.173.946	37.892.934	40.896.505
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.398.638.858	4.610.462.629	5.404.157.340	5.303.654.634	5.128.849.852	4.952.098.968
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	5.582.524	12.121.074	17.247.261	18.855.178	21.397.051	22.966.308

Πίνακας 2: Το Σύνολο Ενεργητικού των μελετώμενων εταιριών για την εξαετία 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ALTEC TELECOMS A.E.	4.060.569	13.658.037	30.352.402	30.077.503	22.837.819	15.866.841
BEE GROUP A.E.	544.748	908.643	938.043	829.677	938.029	841.926
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	464.340.067	769.503.131	1.169.824.776	1.312.287.154	1.486.417.968	1.611.453.877
FASTNET A.E.	384.317	197.423	184.455	176.827	321.121	514.764
FORTHNET A.E.	27.148.384	72.647.325	73.710.511	93.128.871	114.940.874	119.064.899
FOSSNET A.E.	104.449	118.832	124.236	137.189	123.588	86.287
HELLAS ON LINE A.E.	8.309.282	18.599.498	14.648.705	14.608.137	16.281.822	21.414.450
I.T.T.C. A.E.	86.718	106.800	102.764	72.449	95.150	89.340
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	187.495	141.004	223.867	248.270	180.514	170.345
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	179.504	225.024	354.296	286.324	406.211	843.814
NETONE A.E.	507.894	4.148.032	3.489.882	3.588.599	3.857.189	4.767.002
OTESAT - MARITEL A.E.	9.498.999	16.249.268	22.221.642	29.978.770	28.865.539	29.779.228
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	895.874	3.942.685	4.857.983	5.449.258	4.713.795	5.242.352
SYNED A.E.	20.257.218	10.373.685	13.603.321	16.367.799	16.703.592	12.255.117
TELEDOME A.E. & B.E.	1.830.888	2.430.988	5.053.514	8.757.653	19.915.147	23.975.004
TELEPASSPORT A.E.	2.337.714	2.303.918	6.060.112	14.888.530	29.571.404	36.571.976
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	492.024.411	627.331.997	825.709.900	882.475.494	941.217.297	903.593.311
UNITEL HELLAS A.E.B.E.	4.068.376	6.892.892	28.625.853	24.476.959	23.011.745	16.321.223
VODAFONE - PANAFON A.E.E.T.	750.447.313	1.006.261.388	1.396.551.232	1.401.791.465	1.419.469.126	1.674.880.658
VOICENET A.E.	637.391	3.095.117	1.771.269	2.547.823	6.376.787	8.820.856
WEST NET A.E.	238.635	417.112	430.059	616.460	638.315	935.248
ΛΑΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	737.969	652.117	467.750	1.495.658	962.781	381.818
ΛΑΤΑ Α.Ε.	82.653	455.193	463.784	572.337	725.141	683.531
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΑΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	282.935	1.925.216	3.110.028	6.201.711	8.924.252	11.277.387
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	3.710.536	2.818.879	11.299.015	13.164.849	14.165.227	18.287.446
ΕΨΙΛΟΝ NET Α.Ε.Β.Ε.	8.452	1.627.219	1.259.397	980.332	738.536	724.080
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	1.342.178	1.395.334	1.311.883	4.948.106	5.300.181	4.909.898
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	10.764.132	12.774.559	11.790.095	54.147.108	88.847.204	52.041.515
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	6.037.936.478	7.092.411.143	7.463.835.919	7.783.210.223	7.664.793.081	6.789.174.408
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	10.881.043	24.728.722	27.853.890	31.432.601	42.623.944	40.549.552

Πίνακας 3: Το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων των μελετώμενων εταιριών για την εξετία 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ALTEC TELECOMS A.E.	13.359	8.864.939	20.256.336	13.783.017	6.458.018	2.496.425
BEE GROUP A.E.	294.889	651.413	651.587	510.907	648.220	648.493
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	134.254.729	341.373.749	433.781.755	522.317.023	587.569.026	386.936.836
FASTNET A.E.	-24.712	43.774	22.838	78.303	128.211	185.169
FORTHNET A.E.	19.497.952	64.108.877	64.820.889	61.515.337	68.790.426	66.137.478
FOSSNET A.E.	47.460	63.607	64.497	64.873	59.200	18.336
HELLAS ON LINE A.E.	3.963.483	11.512.414	8.381.963	7.580.602	5.448.056	6.452.949
I.T.T.C. A.E.	53.321	74.601	72.240	69.728	68.811	61.129
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-6.937	43.795	-8.297	18.452	-352.369	144.853
MBN ΜΕΔΙΤΕΡΡΑΝΕΑΝ BUSINESS NETWORK A.E.	43.982	68.995	68.657	68.743	41.343	54.923
NETONE A.E.	40.558	2.470.891	1.259.566	1.558.613	2.189.917	3.165.887
OTESAT - MARITEL A.E.	7.243.284	8.932.995	10.822.010	11.573.073	11.609.921	12.000.519
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	106.723	2.220.998	2.260.356	2.500.769	1.252.691	1.416.619
SYNED A.E.	1.327.973	1.649.485	3.240.066	4.285.795	5.823.375	7.294.529
TELEDOME A.E. & B.E.	976.279	1.043.868	2.682.774	2.756.346	3.404.317	4.597.419
TELEPASSPORT A.E.	538.955	707.715	2.770.129	8.755.532	10.310.168	13.251.448
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	83.531.830	96.946.571	200.164.763	250.715.702	325.688.570	403.555.298
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	1.468.995	3.037.605	6.065.041	9.808.854	9.023.749	2.173.928
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	282.635.671	461.990.107	573.897.336	666.895.885	878.851.817	982.901.221
VOICENET A.E.	260.417	2.108.866	258.109	1.082.855	1.890.331	2.554.049
WEST NET A.E.	107.539	166.729	192.250	181.614	79.996	80.931
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	46.362	-292.064	1.060.527	-543.336	105.375	-144.580
ΑΛΤΑ Α.Ε.	-67.289	366.720	380.742	394.316	433.364	400.856
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΑΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	183.648	1.412.948	1.586.510	2.572.604	3.545.351	4.870.331
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	88.751	144.781	3.323.939	5.189.679	4.892.180	3.421.957
ΕΨΙΛΟΝ ΝΕΤ Α.Ε.Β.Ε.	-25.792	1.211.216	941.197	658.968	421.512	408.691
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-349.977	1.414.675	1.566.342	-704.616	406.400	328.606
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	9.232.613	10.160.082	10.423.863	25.263.638	43.287.830	29.855.529
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	3.212.881.326	3.463.482.222	3.432.171.227	3.026.546.698	3.046.825.428	2.628.068.132
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	4.526.691	10.815.604	8.784.154	11.016.516	13.138.511	14.633.157

Πίνακας 4: Ο Κύκλος Εργασιών (Καθαρές Πωλήσεις) των μελετώμενων εταιριών για την εξετιία 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)					
	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ALTEC TELECOMS A.E.	235.927	5.635.152	7.899.118	6.963.236	17.153.017	17.335.400
BEE GROUP A.E.	370.321	506.902	585.275	530.339	685.470	411.611
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	343.617.391	595.058.521	848.695.314	1.105.819.346	1.254.065.898	1.470.348.830
FASTNET A.E.	155.668	240.986	344.508	422.190	611.109	750.422
FORTHNET A.E.	9.965.690	16.018.421	18.428.342	28.063.187	63.151.361	76.068.116
FOSSNET A.E.	226.078	105.139	106.460	83.071	65.609	82.614
HELLAS ON LINE A.E.	594.905	10.409.329	10.732.576	11.279.286	16.366.948	18.893.536
I.T.T.C. A.E.	4.050	75.077	13.895	16.693	3.962	5.282
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	340.000	341.535	340.000	619.084	500.352	501.834
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	278.751	334.742	801.956	370.653	773.576	345.960
NETONE A.E.	729.591	1.795.263	2.320.340	1.984.654	2.936.501	3.449.687
OTESAT - MARITEL A.E.	2.663.830	13.740.414	17.870.429	23.340.701	18.580.336	19.706.288
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	1.297.438	2.107.792	3.287.751	3.413.400	3.325.256	3.953.887
SYNED A.E.	17.710.988	14.364.349	15.961.595	14.998.488	15.186.297	15.587.359
TELEDOME A.E. & B.E.	495.715	2.653.394	3.963.352	9.742.175	24.059.041	35.485.765
TELEPASSPORT A.E.	138.362	792.135	1.895.415	13.431.604	38.351.148	50.324.413
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	445.617.350	514.150.471	521.943.384	688.183.098	803.681.508	835.819.693
UNITEL HELLAS A.E.B.E.	2.146.750	3.816.293	5.722.373	5.840.530	5.739.706	4.395.611
VODAFONE - PANAFON A.E.E.T.	760.746.057	950.923.968	977.039.147	1.255.805.771	1.473.712.146	1.683.269.512
VOICENET A.E.	279.663	1.783.859	1.547.642	1.611.831	8.078.620	16.097.083
WEST NET A.E.	258.838	506.938	634.198	613.752	542.839	657.881
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1.394.659	1.116.185	102.782	60.821	40.078	30.039
ΑΛΤΑ Α.Ε.	13.602	58.920	187.882	303.294	424.160	254.925
ΓΚΑΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΑΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	207.701	683.968	1.352.308	2.798.795	4.160.222	5.102.077
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	4.210.894	3.358.550	1.013.354	3.545.193	13.673.473	13.371.527
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2.035.643	12.509.801	13.377.619	233.294	197.999	319.007
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	9.188.831	9.846.750	8.351.882	28.043.578	58.542.290	68.638.437
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	3.000.343.566	3.213.118.929	3.445.773.903	3.451.343.225	3.118.852.282	2.846.760.351
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	13.923.155	19.797.145	32.686.335	46.039.737	58.601.351	69.588.337

Πίνακας 5: Το Καθαρό Αποτέλεσμα (προ φόρων) των μελετώμενων εταιριών για την εξαετία 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΚΕΡΛΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ					
	1.999	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004
ALTEC TELECOMS A.E.	-31.233	48.062	-271.786	6.473.349	7.324.999	8.924.159
BEE GROUP A.E.	139.668	29.996	6.324	-140.680	99.680	834
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	32.045.315	94.367.387	229.936.365	311.720.877	360.490.143	431.366.784
FASTNET A.E.	-51.482	-63.571	-20.937	1.617	54.812	87.629
FORTHNET A.E.	753.796	1.182.248	901.026	3.662.178	299.422	2.177.359
FOSSNET A.E.	6.131	2.480	16.665	-1.421	-5.674	-27.475
HELLAS ON LINE A.E.	41.015	377.247	1.288.299	280.038	813.945	1.300.743
I.T.T.C. A.E.	9.550	-8.067	-2.361	-2.512	-2.223	-7.683
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	-22.156	29.673	-20.856	-19.780	-48.906	26.462
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	5.186	5.828	3.753	3.867	3.392	25.508
NETONE A.E.	-157.534	-677.182	3.140.825	3.377.870	2.290.783	1.683.165
OFESAT - MARITEL A.E.	-129.223	2.077.353	2.970.226	-771.028	39.106	895.655
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	74.864	275.818	152.282	371.609	1.046.098	391.809
SYNED A.E.	5.293.115	424.264	1.568.758	1.045.729	1.537.580	2.349.241
TELEDOME A.E. & B.E.	18.172	160.352	-121.866	72.484	1.296.878	2.905.956
TELEPASSPORT A.E.	-928.395	-855.450	58.012	1.024.365	1.711.095	711.355
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.B.E.	32.972.478	37.615.369	51.967.239	106.537.841	134.961.093	104.505.661
UNITEL HELLAS A.E.B.E.	446.700	305.758	158.309	1.158.125	-852.310	1.074.994
VODAFONE - PANAFON A.E.E.T.	258.768.270	256.473.098	254.589.993	262.800.643	354.371.079	435.586.936
VOICENET A.E.	-298.652	-816.876	1.335.090	1.466.523	157.426	663.718
WEST NET A.E.	51.498	99.040	42.827	26.223	31.014	40.346
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ A.E.	-71.028	-338.426	-721.685	-660.727	-530.095	-249.956
ΑΛΤΑ A.E.	-125.954	-94.235	10.960	13.575	39.047	-32.507
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΑΡΦΟΡΙΚΗ A.E.	33.908	287.431	442.354	766.151	1.192.300	1.341.554
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ A.E.	-57.003	59.727	3.277.189	1.865.740	-297.499	1.470.223
ΕΥΪΑΘΟΝ NET A.E.B.E.	-6.816	-200.997	-270.018	-282.229	-237.456	-12.821
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	-652.590	210.073	272.206	1.071.937	1.300.909	1.058.678
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	1.199.777	2.594.013	1.564.057	3.162.986	1.115.627	11.037.530
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.	788.422.506	812.204.607	643.113.899	531.840.661	381.273.899	133.728.017
ΟΤΕΝΕΤ A.E.	629.065	889.059	2.031.449	2.745.478	3.877.373	4.544.507

Πίνακας 6: Συνολικά βασικά οικονομικά μεγέθη των μελετώμενων εταιριών για την εξαετία 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΤΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
1999	5.709.344.136	7.853.979.736	3.760.277.455	4.619.232.614	1.118.361.573
2000	6.471.592.727	9.699.104.576	4.494.519.302	5.398.599.436	1.206.850.060
2001	8.246.506.209	11.120.681.016	4.787.146.531	5.943.328.304	1.175.159.322
2002	8.365.650.183	11.739.408.310	4.636.904.382	6.705.875.966	1.198.848.178
2003	8.234.684.625	11.964.746.839	5.032.599.966	7.002.762.097	1.229.613.940
2004	8.091.427.050	11.406.542.415	4.573.633.959	7.258.571.722	829.501.277
ΣΥΝΟΛΟ	45.119.204.930	63.784.462.892	27.285.081.595	36.928.370.139	6.758.334.350

Πίνακας 7: Συνολικά βασικά οικονομικά μεγέθη του κλάδου Τηλεπικοινωνιών για την εξαετία 1999 - 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΤΟΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΠΑΓΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
1999	5.751.562.207	7.933.574.172	3.811.209.303	4.645.864.281	1.113.939.254
2000	6.580.660.194	9.889.473.068	4.583.742.509	5.470.495.578	1.175.771.796
2001	8.648.856.314	11.794.907.296	5.138.022.208	6.090.291.265	1.072.186.610
2002	8.683.258.353	12.354.316.214	4.711.934.468	6.881.167.471	1.053.630.783
2003	8.525.271.022	12.530.502.771	5.197.142.374	7.241.941.278	1.162.899.676
2004	8.349.223.746	12.025.522.395	4.721.783.918	7.614.972.015	1.794.251.846
ΣΥΝΟΛΟ	46.538.831.836	66.528.295.916	28.163.834.780	37.944.731.888	7.372.679.965

Πίνακας 8: Διαχρονική μεταβολή καθαρών παγίων των μελετώμενων εταιριών για την εξαετία 1999 - 2004

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	Καθαρά Πάγια 1999	Καθαρά Πάγια 2004	Μεταβολή Καθαρών Παγίων 2004/1999
ALTEC TELECOMS A.E.	3.384.458	11.339.353	235,04%
BEE GROUP A.E.	153.450	147.591	-3,82%
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	354.950.585	1.107.140.439	211,91%
FASTNET A.E.	78.847	67.026	-14,99%
FORTHNET A.E.	6.075	79.906.179	1315228,05%
FOSSNET A.E.	1.602	10.884	579,40%
HELLAS ON LINE A.E.	6.111.489	8.871.460	45,16%
I.T.T.C. A.E.	11.580	6.792	-41,35%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	42.204	26.195	-37,93%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	59.495	169.858	185,50%
NETONE A.E.	133.256	2.955.434	2117,86%
OTESAT - MARITEL A.E.	1.121.828	9.267.239	726,08%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	264.235	1.334.869	405,18%
SYNED A.E.	3.467.155	2.417.626	-30,27%
TELEDOME A.E. & B.E.	731.888	11.666.146	1493,98%
TELEPASSPORT A.E.	1.721.124	17.592.710	922,16%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	378.436.173	703.254.542	85,83%
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	1.931.111	9.278.136	380,46%
VODAFONE - PANAFON Α.Ε.Ε.Τ.	543.852.408	1.094.134.655	101,18%
VOICENET A.E.	320.384	3.639.532	1035,99%
WEST NET A.E.	69.071	52.766	-23,61%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	73.001	4.046.231	5442,71%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	27.155	45.299	66,82%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε. ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	67.862	5.176.187	7527,52%
153.001	2.407.553	1473,55%	
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	851.812	478.604	-43,81%
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	7.101.106	40.896.505	475,92%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	4.398.638.858	4.952.098.968	12,58%
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	5.582.524	22.966.308	311,40%

Πίνακας 9: Διαχρονική μεταβολή καθαρών παγίων και απασχόλησης του δείγματος για την εξαετία 1999 – 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	Καθαρά Πάγια 1999	Καθαρά Πάγια 2004	Μεταβολή Καθ. Παγίων 2004/1999	Μεταβολή Απασχόλησης 2004/1999
ALTEC TELECOMS A.E.	3.384.458	11.339.353	235,04%	70,2%
BEE GROUP A.E.	153.450	147.591	-3,82%	-4,0%
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	354.950.585	1.107.140.439	211,91%	67,9%
FASTNET A.E.	78.847	67.026	-14,99%	-17,6%
FORTHNET A.E.	6.075	79.906.179	1315228,05%	100,0%
FOSSNET A.E.	1.602	10.884	579,40%	85,3%
HELLAS ON LINE A.E.	6.111.489	8.871.460	45,16%	31,1%
I.T.T.C. A.E.	11.580	6.792	-41,35%	-70,5%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	42.204	26.195	-37,93%	-61,1%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	59.495	169.858	185,50%	65,0%
NETONE A.E.	133.256	2.955.434	2117,86%	95,5%
OTESAT - MARITEL A.E.	1.121.828	9.267.239	726,08%	87,9%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	264.235	1.334.869	405,18%	80,2%
SYNED A.E.	3.467.155	2.417.626	-30,27%	-43,4%
TELEDOME A.E. & B.E.	731.888	11.666.146	1493,98%	93,7%
TELEPASSPORT A.E.	1.721.124	17.592.710	922,16%	90,2%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.B.E.	378.436.173	703.254.542	85,83%	46,2%
UNITEL HELLAS A.E.B.E.	1.931.111	9.278.136	380,46%	79,2%
VODAFONE - PANAFON A.E.E.T.	543.852.408	1.094.134.655	101,18%	50,3%
VOICENET A.E.	320.384	3.639.532	1035,99%	91,2%
WEST NET A.E.	69.071	52.766	-23,61%	-30,9%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ A.E.	73.001	4.046.231	5442,71%	98,2%
ΑΛΤΑ A.E.	27.155	45.299	66,82%	40,1%
ΓΚΑΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ A.E.	67.862	5.176.187	7527,52%	98,7%
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ A.E.	153.001	2.407.553	1473,55%	93,6%
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	851.812	478.604	-43,81%	-78,0%
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ A.E.	7.101.106	40.896.505	475,92%	82,6%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ A.E.	4.398.638.858	4.952.098.968	12,58%	11,2%
ΟΤΕΝΕΤ A.E.	5.582.524	22.966.308	311,40%	75,7%

Πίνακας 10: Διαχρονική μεταβολή κύκλου εργασιών του δείγματος για την εξαετία 1999 – 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	1999	2004	Μεταβολή Κύκλου Εργασιών 2004/1999
ALTEC TELECOMS A.E.	235.927,00	17.335.400,00	7248%
BEE GROUP A.E.	370.321,00	411.611,00	11%
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	343.617.391,00	1.470.348.830,00	328%
FASTNET A.E.	155.668,00	750.422,00	382%
FORTHNET A.E.	9.965.690,00	76.068.116,00	663%
FOSSNET A.E.	226.078,00	82.614,00	-63%
HELLAS ON LINE A.E.	594.905,00	18.893.536,00	3076%
I.T.T.C. A.E.	4.050,00	5.282,00	30%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	340.000,00	501.834,00	48%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	278.751,00	345.960,00	24%
NETONE A.E.	729.591,00	3.449.687,00	373%
OTESAT - MARITEL A.E.	2.663.830,00	19.706.288,00	640%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	1.297.438,00	3.953.887,00	205%
SYNED A.E.	17.710.988,00	15.587.359,00	-12%
TELEDOME A.E. & B.E.	495.715,00	35.485.765,00	7059%
TELEPASSPORT A.E.	138.362,00	50.324.413,00	36272%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	445.617.350,00	835.819.693,00	88%
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	2.146.750,00	4.395.611,00	105%
VODAFONE - PANAFON Α.Ε.Ε.Τ.	760.746.057,00	1.683.269.512,00	121%
VOICENET A.E.	279.663,00	16.097.083,00	5656%
WEST NET A.E.	258.838,00	657.881,00	154%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1.394.659,00	30.039,00	-98%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	13.602,00	254.925,00	1774%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	207.701,00	5.102.077,00	2356%
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	4.210.894,00	13.371.527,00	218%
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	2.035.643,00	319.007,00	-84%
ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	9.188.831,00	68.638.437,00	647%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	3.000.343.566,00	2.846.760.351,00	-5%
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	13.923.155,00	69.588.337,00	400%

Πίνακας 11: Διαχρονική μεταβολή καθαρών κερδών του δείγματος για την εξαετία 1999 – 2004 (ποσά σε ευρώ)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	1999	2004	Μεταβολή Καθαρών Κερδών 2004/1999
ΔΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	1.199.777,00	-11.037.530,00	-1020%
ΟΤΕSAT - MARITEL Α.Ε.	-129.223,00	895.655,00	-793%
FOSSNET Α.Ε.	6.131,00	-27.475,00	-548%
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	446.700,00	-1.074.994,00	-341%
VOICENET Α.Ε.	-298.652,00	663.718,00	-322%
FASTNET Α.Ε.	-51.482,00	87.629,00	-270%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-22.156,00	26.462,00	-219%
I.T.T.C. Α.Ε.	9.550,00	-7.683,00	-180%
TELEPASSPORT Α.Ε.	-928.395,00	711.355,00	-177%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	788.422.506,00	-133.728.017,00	-117%
BEE GROUP Α.Ε.	139.668,00	834,00	-99%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	-125.954,00	-32.507,00	-74%
SYNED Α.Ε.	5.293.115,00	2.349.241,00	-56%
WEST NET Α.Ε.	51.498,00	40.346,00	-22%
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-652.590,00	-1.058.678,00	62%
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	258.768.270,00	435.586.936,00	68%
ΕΨΙΛΟΝ NET Α.Ε.Β.Ε.	-6.816,00	-12.821,00	88%
FORTHNET Α.Ε.	753.796,00	2.177.359,00	189%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	32.972.478,00	104.505.661,00	217%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-71.028,00	-249.956,00	252%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK Α.Ε.	5.186,00	25.508,00	392%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	74.864,00	391.809,00	423%
ΣΙΓΜΑ NET Α.Ε.	-17.375,00	-113.572,00	554%
ΟΤΕNET Α.Ε.	629.065,00	4.544.507,00	622%
NETONE Α.Ε.	-157.534,00	-1.683.165,00	968%
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	32.045.315,00	431.366.784,00	1246%
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	-57.003,00	-1.470.223,00	2479%
HELLAS ON LINE Α.Ε.	41.015,00	1.300.743,00	3071%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	33.908,00	1.341.554,00	3856%
TELEDOME Α.Ε. & Β.Ε.	18.172,00	2.905.956,00	15891%
ALTEC TELECOMS Α.Ε.	-31.233,00	-8.924.159,00	28473%

Πίνακας 12: Δείκτης καθαρού κέρδους για τις εταιρίες της μελέτης και διαχρονική μεταβολή (1999-2004)

ΕΠΩΝΥΜΙΑ	Δείκτης Καθαρού Κέρδους						Μεταβολή 2004/ 1999
	1999	2000	2001	2002	2003	2004	
ALTEC TELECOMS A.E.	13,24	0,85	-3,44	-92,96	-42,70	51,48	289%
BEE GROUP A.E.	37,72	5,92	1,08	-26,53	14,54	0,20	-99%
COSMOTE ΚΙΝΗΤΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	9,33	15,86	27,09	28,19	28,75	29,34	215%
FASTNET A.E.	33,07	26,38	-6,08	0,38	8,97	11,68	-135%
FORTHNET A.E.	7,56	7,38	4,89	-13,05	0,47	2,86	-62%
FOSSNET A.E.	2,71	2,36	15,65	-1,71	-8,65	33,26	-1326%
HELLAS ON LINE A.E.	6,89	3,62	12,00	2,48	4,97	6,88	0%
I.T.T.C. A.E.	235,8 0	10,74	16,99	-15,05	-56,11	145,4 6	-162%
MARLINK ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	-6,52	8,69	-6,13	-3,20	-9,77	5,27	-181%
MBN MEDITERRANEAN BUSINESS NETWORK A.E.	1,86	1,74	0,47	1,04	0,44	7,37	296%
NETONE A.E.	21,59	37,72	135,3 6	170,20	-78,01	48,79	126%
OTESAT - MARITEL A.E.	-4,85	15,12	16,62	-3,30	0,21	4,55	-194%
SPACENET ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ	5,77	13,09	4,63	10,89	-31,46	9,91	72%
SYNED A.E.	29,89	2,95	9,83	6,97	10,12	15,07	-50%
TELEDOME A.E. & B.E.	3,67	6,04	-3,07	0,74	5,39	8,19	123%
TELEPASSPORT A.E.	670,9 9	107,9 9	3,06	7,63	4,46	1,41	-100%
TIM HELLAS ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	7,40	7,32	9,96	15,48	16,79	12,50	69%
UNITEL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	20,81	8,01	2,77	-19,83	-14,85	24,46	-218%
VODAFONE - ΡΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ.	34,02	26,97	26,06	20,93	24,05	25,88	-24%
VOICENET A.E.	106,7 9	45,79	86,27	-90,98	1,95	4,12	-104%
WEST NET A.E.	19,90	19,54	6,75	4,27	5,71	6,13	-69%
ΑΛΕΝΙΑ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-5,09	30,32	702,1 5	1.086, 35	1.322, 66	832,1 0	16239%
ΑΛΤΑ Α.Ε.	926,0 0	159,9 4	5,83	4,48	9,21	12,75	-99%
ΓΚΛΟΜΠΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΗ ΠΑΗΡΟΦΟΡΙΚΗ Α.Ε.	16,33	42,02	32,71	27,37	28,66	26,29	61%
ΕΘΝΙΚΟ ΔΙΚΤΥΟ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ Α.Ε.	-1,35	1,78	323,4 0	52,63	-2,18	11,00	712%
ΚΟΛΟΥΜΠΙΑ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	32,06	1,68	2,03	459,48	657,03	331,8 7	935%

ΛΑΝ-NET ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ Α.Ε.	13,06	26,34	18,73	-11,28	1,91	16,08	-223%
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	26,28	25,28	18,66	15,41	12,22	-4,70	-118%
ΟΤΕΝΕΤ Α.Ε.	4,52	4,49	-6,21	5,96	6,62	6,53	45%
ΣΙΓΜΑ ΝΕΤ Α.Ε.	42,17	6,77	32,53	-4,63	26,59	11,18	-73%