



ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ &
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

*«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΟΥ ΟΤΕ Α.Ε.»*



ΕΠΙΒΛΕΤΩΝ: ΜΑΚΡΗΣ ΗΛΙΑΣ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΥ ΕΛΕΝΗ, ΑΜ:2004062

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2010

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τους ανθρώπους του προσωπικού μου περιβάλλοντος, για την αμέριστη συμπαράστασή τους, ιδιαίτερα κατά τη διάρκεια των τελευταίων μηνών της προσπάθειάς μου. Η ψυχολογική βοήθεια που μου προσέφεραν ήταν πολύτιμη.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω το προσωπικό του τμήματος εξυπηρέτησης μετόχων του ΟΤΕ για την προθυμία τους να συνεργαστούν μαζί μου.

Αφιερώνω αυτή την εργασία στην οικογένειά μου.

Περίληψη

Με τον γενικό όρο **τηλεπικοινωνίες**, (telecommunications), χαρακτηρίζεται η κάθε μορφής ενσύρματη ή ασύρματη, ηλεκτρομαγνητική, ηλεκτρική, κ.λπ., ακουστική και οπτική επικοινωνία που πραγματοποιείται ανεξαρτήτως του μήκους απόστασης.

Σήμερα οι τηλεπικοινωνίες είναι εξαιρετικά διαδεδομένες και οι συσκευές που υποβοηθούν τη διαδικασία, όπως και το τηλέφωνο, το ραδιοτηλέφωνο, ο ασύρματος, το τηλέτυπο, το τηλεομοιοτυπικό, γνωστότερο ως φαξ, αλλά και το ραδιόφωνο η τηλεόραση κ.λπ. και ποιά σύγχρονα το διαδίκτυο, είναι πολύ κοινές στα περισσότερα μέρη του πλανήτη.

Οι εταιρείες που απασχολούνται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και είτε κατασκευάζουν / πωλούν τηλεπικοινωνιακές συσκευές, είτε παρέχουν σε συνδρομητές τους πρόσβαση σε τηλεπικοινωνιακά δίκτυα μέσω συσκευών, ονομάζονται εταιρίες τηλεπικοινωνιών.

Μία τέτοια εταιρία είναι και ο ΟΤΕ Α.Ε., την οποία θα αναλύσουμε στην παρούσα εργασία. Θα αναλυθούν η ιστορική της αναδρομή, ο σκοπός της, οι δραστηριότητές της, τα μέλη και ο σκοπός του Διοικητικού Συμβουλίου, η υποδομή της καθώς και η επιχειρηματική της στρατηγική.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι οικονομικές πληροφορίες για την εταιρία και πιο συγκεκριμένα ο ισολογισμός, τα αποτελέσματα χρήσης, στοιχεία για την μετοχή της, για τα μερίσματα και το εταιρικό κεφάλαιο.

Μετά τις οικονομικές πληροφορίες της εταιρίας, γίνεται ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών και δεικτών του ΟΤΕ. Πιο συγκεκριμένα, αναλύονται ο κύκλος εργασιών, οι επενδύσεις, η κερδοφορία και οι υποχρεώσεις της. Επίσης γίνεται ανάλυση των βασικών αριθμοδεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας, βιωσιμότητας και των επενδυτικών αριθμοδεικτών.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	7
Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	7
1.1 ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	7
1.2 Η ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	8
1.3 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	9
1.3.1 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ	9
1.3.2 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ.....	10
1.3.3 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ INTERNET	10
1.4 ΔΟΥΡΥΦΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	11
1.5 ΔΙΚΤΥΑ	12
1.5.1 ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ.....	12
1.5.2 ΑΣΥΡΜΑΤΟ ΔΙΚΤΥΟ.....	14
1.6 ΤΗΛΕΦΩΝΟ	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	16
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ	16
2.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	16
2.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΤΑΣΕΙΣ	16
2.3 ΚΥΡΙΕΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο	20
ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ – ΟΤΕ	20
3.1 ΓΕΝΙΚΑ	20
3.2 ΙΣΤΟΡΙΑ	21
3.3 ΣΚΟΠΟΣ	26
3.4 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	29
3.4.1 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ, INTERNET, ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΟΥΡΥΦΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	29
3.4.2 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ	31
3.5 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ	32
3.5.1 ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	34

3.5.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΟΜΙΛΟΥ ΟΤΕ	34
3.6 ΥΠΟΔΟΜΗ.....	35
3.6.1 ΔΙΚΤΥΑ ΠΡΟΣΒΑΣΗΣ.....	36
3.6.2 ΝΕΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ.....	37
3.7 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ.....	37
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο.....	39
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΤΕ	39
4.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	39
4.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ.....	39
4.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ.....	41
4.4 Η ΜΕΤΟΧΗ ΟΤΕ	41
4.4.1 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ	43
4.5 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	44
4.6 ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ.....	45
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο.....	47
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ & ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΟΥ ΟΤΕ Α.Ε.	47
5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ	47
5.1.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ.....	47
5.1.2 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	49
5.1.3 ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ.....	51
5.1.4 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	53
5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ	55
5.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	56
5.2.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	57
5.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	58
5.2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	59
5.2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	61
5.2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	63
5.2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	64
5.2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	66
5.2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	67
5.2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	69
5.2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	71
5.2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ.....	73
5.2.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	74
5.2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	75
5.2.5.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	76
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	78
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	82

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα βρίσκεται σε κομβικό σημείο καθώς παρουσιάζει πλέον σημαντικά δείγματα κορεσμού με τα επίπεδα διείσδυσης της σταθερής και κινητής τηλεφωνίας να αγγίζουν ή και να ξεπερνούν το 100%. Εξαιρεση αποτελούν οι ευρυζωνικές συνδέσεις που έχουν ξεπεράσει τις 1.000.000 κατά το 2009 και των οποίων η ζήτηση αυξάνεται σημαντικά και τα περιθώρια ανάπτυξης είναι ισχυρά λόγω του χαμηλού υφιστάμενου επιπέδου διείσδυσης.

Η σταδιακή απελευθέρωση αλλά και η διαρκώς αυξανόμενη ζήτηση τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών επέδρασε θετικά στην ανάπτυξη της αγοράς, η οποία αναπτύσσεται με ρυθμούς μικρότερους συγκριτικά με το παρελθόν. Οι συνθήκες ωστόσο υπερπροσφοράς και overcapacity που παρατηρούνται οδηγούν σε συμπίεση της κερδοφορίας ή ακόμη και σε ζημιογόνες χρήσεις για τις επιχειρήσεις του κλάδου.

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

- α. αυξημένες επιλογές παρόχων,
- β. προσφορά νέων – σύγχρονων υπηρεσιών,
- γ. βελτιωμένη ποιότητα των υπηρεσιών,
- δ. μειωμένες τιμές.

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

Σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση οικονομικών μεγεθών του Ομίλου ΟΤΕ Α.Ε. Για τον λόγο αυτόν, η εργασία έχει χωριστεί σε 5 Κεφάλαια.

Στο 1^ο Κεφάλαιο παρουσιάζεται ο κλάδος των τηλεπικοινωνιών, η δομή του και οι επί μέρους δραστηριότητες. Στο 2^ο Κεφάλαιο περιγράφονται τα οικονομικά στοιχεία του κλάδου των τηλεπικοινωνιών, ο ανταγωνισμός και οι προοπτικές του κλάδου. Στο 3^ο Κεφάλαιο παρουσιάζεται ο Όμιλος ΟΤΕ, ο σκοπός της εταιρίας, το ιστορικό της, καθώς και το αντικείμενο και οι δραστηριότητές της. Το 4^ο Κεφάλαιο παραθέτει τις οικονομικές πληροφορίες της εταιρίας, όπως: ισολογισμός, αποτελέσματα χρήσης, μετοχική σύνθεση και εξέλιξη μετοχικού κεφαλαίου. Στο 5^ο Κεφάλαιο παρουσιάζεται η ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών καθώς και επιλεγμένων αριθμοδεικτών (ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης κα των επενδυτικών) του Ομίλου ΟΤΕ. Τέλος, παρατίθενται τα Συμπεράσματα που προκύπτουν από την ανάλυση του Ομίλου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

1.1 ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ

Με τον γενικό όρο **τηλεπικοινωνίες**, (telecommunications), χαρακτηρίζεται η κάθε μορφής ενσύρματη ή ασύρματη, ηλεκτρομαγνητική, ηλεκτρική, κ.λπ., ακουστική και οπτική επικοινωνία που πραγματοποιείται ανεξαρτήτως του μήκους απόστασης.

Στους σύγχρονους καιρούς, αυτή η διαδικασία σχεδόν πάντα περιλαμβάνει την αποστολή ηλεκτρομαγνητικών κυμάτων ή ηλεκτρικών σημάτων από κατάλληλες ηλεκτρονικές συσκευές, όπως το τηλέφωνο ή ο ασύρματος, αλλά παλαιότερα περιελάμβανε τη χρήση ακουστικών σημάτων, όπως τυμπάνων, ή οπτικών, όπως ο σηματοφόρος καπνός ή η λάμψη της φωτιάς.

Σήμερα οι τηλεπικοινωνίες είναι εξαιρετικά διαδεδομένες και οι συσκευές που υποβοηθούν τη διαδικασία, όπως και το τηλέφωνο, το ραδιοτηλέφωνο, ο ασύρματος, το τηλέτυπο, το τηλεομοιοτυπικό, γνωστότερο ως φαξ, αλλά και το ραδιόφωνο η τηλεόραση κ.λπ. και ποιό σύγχρονα το διαδίκτυο, είναι πολύ κοινές στα περισσότερα μέρη του πλανήτη. Υπάρχει επίσης μια απέραντη σειρά δικτύων που δια συνδέουν αυτές τις συσκευές, όπως τα δίκτυα υπολογιστών, τα δημόσια τηλεφωνικά δίκτυα, τα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας, καθώς και τα ραδιοφωνικά και τηλεοπτικά δίκτυα. Τα δίκτυα αυτά σχηματίζονται από *τηλεπικοινωνιακά κανάλια*, φυσικές διόδους οι οποίες επιτρέπουν σε σήματα κωδικοποιημένα μέσω μίας συγκεκριμένης φυσικής ποσότητας να μεταδοθούν κατά μήκος τους, και *κόμβους*, ή *σταθμούς*, στα άκρα αυτών των καναλιών, δηλαδή τηλεπικοινωνιακές συσκευές όπως αυτές που προαναφέρθηκαν.

Τα συστήματα τηλεπικοινωνιών σχεδιάζονται εν γένει από τους μηχανικούς τηλεπικοινωνιών. Οι πρώτοι εφευρέτες στον τομέα ήταν ο Ελίσα Γκρέι (*Elisha Gray*), ο Νικόλα Τέσλα, ο Γουλιέλμο Μαρκόνι και ο Τζον Μπερντ (*John Logie Baird*). Τα τηλεπικοινωνιακά τους συστήματα ήταν αναλογικά αλλά κατά τις τελευταίες δεκαετίες του εικοστού αιώνα επικράτησαν καθολικά τα ψηφιακά συστήματα, καταγόμενα από τα δίκτυα υπολογιστών. Έτσι οι περισσότερες τηλεπικοινωνιακές συσκευές σήμερα ουσιαστικώς είναι ηλεκτρονικοί υπολογιστές, ακόμα και αν δεν έχουν την εμφάνιση ενός τυπικού μικροϋπολογιστή γενικής χρήσης.

Από τη δεκαετία του 1970 κι έπειτα η οπτική ίνα έχει βελτιώσει ριζικά το εύρος ζώνης που είναι διαθέσιμο για τη διηπειρωτική επικοινωνία, γεγονός που βοηθά στην ταχύτερη μεταφορά δεδομένων και την παροχή πλουσιότερων υπηρεσιών. Η ψηφιακή τηλεόραση έχει εξαλείψει τα προβλήματα όπως το «χιόνι» στην εικόνα και τα παράσιτα, προσφέροντας παράλληλα υψηλή ποιότητα σήματος. Οι τηλεπικοινωνίες παραμένουν ένας σημαντικός τομέας της παγκόσμιας οικονομίας και το εισόδημα της βιομηχανίας τηλεπικοινωνιών είναι 3% του Ακαθάριστου Παγκόσμιου Προϊόντος.

1.2 Η ΔΟΜΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Η αγορά τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα διαχωρίζεται ως εξής:

1. Σταθερή τηλεφωνία και υπηρεσίες διαδικτύου (ΟΤΕ)
2. Σταθερή τηλεφωνία και υπηρεσίες διαδικτύου (εναλλακτικοί φορείς), και
3. Κινητή τηλεφωνία

1.3 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Οι εταιρείες που απασχολούνται στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και είτε κατασκευάζουν / πωλούν τηλεπικοινωνιακές συσκευές, είτε παρέχουν σε συνδρομητές τους πρόσβαση σε τηλεπικοινωνιακά δίκτυα μέσω συσκευών, ονομάζονται εταιρίες τηλεπικοινωνιών. Οι εταιρίες αυτές είναι οι παρακάτω.

1.3.1 ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

Παρακάτω παρουσιάζονται οι εταιρίες που παρέχουν σταθερή τηλεφωνία στην Ελλάδα:

- ACN
- ALGONET
- COSMOLINE
- FORTHNET
- INTRACONNECT
- LANNET
- NETONE
- OTE
- Q-TELECOM
- STARCOM
- TELEDOME
- TELEPASSPORT
- TELLAS
- VIVODI
- VOICENET
- COLUMBIA TELECOM
- ONTELECOMS

1.3.2 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ

Παρακάτω παρουσιάζονται οι εταιρίες που παρέχουν κινητή τηλεφωνία στην

Ελλάδα:

- COSMOTE
- Q-TELECOM
- TIM
- VODAFONE-PANAFON

1.3.3 ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΙΝΤΕΡΝΕΤ

Παρακάτω παρουσιάζονται οι εταιρίες που παρέχουν υπηρεσίες ιντερνέτ στην

Ελλάδα:

- OTENET OnDSL
- OTE - On the Broadband
- CONN-X
- FORTHNET
- INTERNET HELLAS
- HOL
- HELLASNET
- ACN
- PANAFONET
- NETONLINE
- NETONE
- EEXI
- TECKLINK
- SPARKNET
- ALTEC TELECOMS
- GRECIANNET

- TELLAS
- TELEDOMENET
- URNET
- TEE
- ASDA
- GROOVY.GR
- FASTNET
- MBN
- VIVODI
- ALGONET
- FIRST TELECOM
- GERMANOSNET
- ONTELECOMS

1.4 ΔΟΡΥΦΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ



Τηλεπικοινωνιακός δορυφόρος ονομάζεται ο μη επανδρωμένος τεχνητός δορυφόρος (*unmanned artificial satellite*), μέσω του οποίου παρέχονται υπηρεσίες μεγάλων αποστάσεων, όπως τηλεοπτικής και ραδιοφωνικής μετάδοσης, τηλεφωνικών επικοινωνιών και συνδέσεων ηλεκτρονικών υπολογιστών.

Οι δορυφόροι έχουν τη μοναδική δυνατότητα να παρέχουν κάλυψη μεγάλων γεωγραφικών περιοχών και να διασύνδεουν μακρινούς και δυσπρόσιτους τηλεπικοινωνιακούς κόμβους και γι' αυτό τα δορυφορικά δίκτυα αποτελούν σήμερα αναπόσπαστο τμήμα των περισσότερων τηλεπικοινωνιακών συστημάτων. Τις τελευταίες δεκαετίες η τεχνολογία των δορυφορικών συστημάτων συνεχώς προοδεύει και η χρήση γεωσύγχρονων δορυφόρων για επικοινωνίες μεγάλων αποστάσεων αναπτύσσεται ταχύτατα.

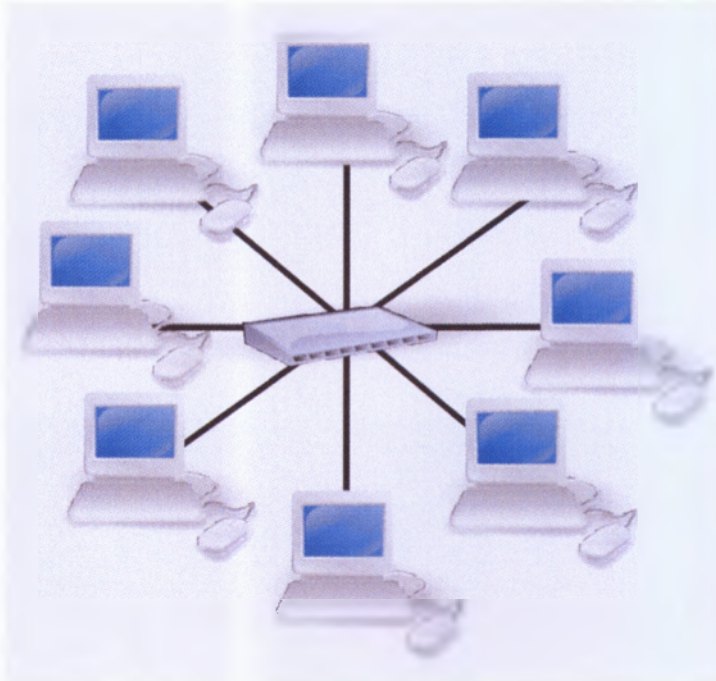
Σήμερα, η εξοικείωση των ηλεκτρονικών μηχανικών με τη δορυφορική τεχνολογία, τις δορυφορικές επικοινωνίες και τις δορυφορικές ζεύξεις καθίσταται αναγκαία, καθώς οι δορυφορικές τηλεπικοινωνίες αναμένεται να παίζουν συνεχώς μεγαλύτερο ρόλο στα σύγχρονα τηλεπικοινωνιακά συστήματα. Οι δορυφόροι έχουν προωθήσει σημαντικά την επικοινωνία με την δημιουργία παγκόσμιων τηλεφωνικών συνδέσεων, ενώ χάρη σε αυτούς γίνονται εφικτές ραδιοφωνικές και τηλεοπτικές μεταδόσεις σε πραγματικό χρόνο. Ένας δορυφόρος λαμβάνει σήμα μικροκυμάτων από έναν επίγειο σταθμό (*uplink*), κατόπιν ενισχύει και αναμεταδίδει το σήμα σε έναν σταθμό λήψης στη γη σε διαφορετική συχνότητα (η κατιούσα σύνδεση). Ένας δορυφόρος επικοινωνίας τοποθετείται σε γεωσύγχρονη τροχιά, πράγμα που σημαίνει σημαίνει ότι τίθεται σε τροχιά με την ίδια ταχύτητα με την οποία περιστρέφεται η Γη. Ο δορυφόρος μένει στην ίδια θέση σχετικά με την επιφάνεια της Γης, έτσι ώστε ο σταθμός αναμετάδοσης δεν θα χάσει ποτέ την επαφή με τον δέκτη.

1.5 ΔΙΚΤΥΑ

1.5.1 ΔΙΚΤΥΟ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ

Ένα **δίκτυο υπολογιστών** είναι ένα σύνολο από αυτόνομους ή μη αυτόνομους διασυνδεδεμένους υπολογιστές. Οι υπολογιστές θεωρούνται διασυνδεδεμένοι όταν είναι σε θέση να ανταλλάξουν πληροφορίες μεταξύ τους και αυτόνομοι όταν δεν είναι

δυνατό κάποιος υπολογιστής να ελέγξει τη λειτουργία (π.χ. εκκίνηση ή τερματισμό) κάποιου άλλου.



Τα δίκτυα φέρουν τους εξής χαρακτηρισμούς, που καθορίζουν και την κατηγορία τους:

- Ανάλογα με το φυσικό μέσο διασύνδεσής τους χαρακτηρίζονται ως ενσύρματα ή ασύρματα.
- Ανάλογα με τον τρόπο πρόσβασης σε αυτά χαρακτηρίζονται ως δημόσια ή ιδιωτικά δίκτυα.
- Ανάλογα με την γεωγραφική κάλυψη του δικτύου χαρακτηρίζονται ως τοπικά (LAN και WLAN), μητροπολιτικά (MAN και WMAN), ευρείας κάλυψης (WAN και WWAN) και προσωπικά (PAN και WPAN).

Οι χαρακτηρισμοί με το πρόσθετο W ανταποκρίνονται στον ασύρματο (Wireless) τρόπο σύνδεσης.

1.5.2 ΑΣΥΡΜΑΤΟ ΔΙΚΤΥΟ

Ως **ασύρματο δίκτυο** χαρακτηρίζεται το τηλεπικοινωνιακό δίκτυο, συνήθως τηλεφωνικό ή δίκτυο υπολογιστών, το οποίο χρησιμοποιεί, ραδιοκύματα ως φορείς πληροφορίας. Τα δεδομένα μεταφέρονται μέσω ηλεκτρομαγνητικών κυμάτων, με συχνότητα φέροντος η οποία εξαρτάται κάθε φορά από τον ρυθμό μετάδοσης δεδομένων που απαιτείται να υποστηρίξει το δίκτυο. Η ασύρματη επικοινωνία, σε αντίθεση με την ενσύρματη, δεν χρησιμοποιεί ως μέσο μετάδοσης κάποιον τύπο καλωδίου. Σε παλαιότερες εποχές τα τηλεφωνικά δίκτυα ήταν αναλογικά, αλλά σήμερα όλα τα ασύρματα δίκτυα βασίζονται σε ψηφιακή τεχνολογία και, επομένως, κατά μία έννοια, είναι ουσιαστικώς δίκτυα υπολογιστών.

Στα ασύρματα δίκτυα εντάσσονται τα δίκτυα κινητής τηλεφωνίας, οι δορυφορικές επικοινωνίες, τα ασύρματα δίκτυα ευρείας περιοχής (WWAN), τα ασύρματα μητροπολιτικά δίκτυα (WMAN), τα ασύρματα τοπικά δίκτυα (WLAN) και τα ασύρματα προσωπικά δίκτυα (WPAN). Τα τέσσερα τελευταία εξετάζονται σε αυτό το άρθρο. Η τηλεόραση και το ραδιόφωνο, αν και ως τηλεπικοινωνιακά μέσα είναι εκ φύσεως ασύρματα στις περισσότερες περιπτώσεις, δεν συμπεριλαμβάνονται στα ασύρματα δίκτυα, καθώς η μετάδοση γίνεται προς πάσα κατεύθυνση χωρίς να υπάρχει κάποιο δομημένο «δίκτυο» τηλεπικοινωνιακών κόμβων (συσκευών) με τη συνήθη έννοια. Επιπλέον, τα μεταφερόμενα δεδομένα συνήθως είναι αναλογικά και, επομένως, δεν μπορούν να θεωρηθούν δίκτυα υπολογιστών.

1.6 ΤΗΛΕΦΩΝΟ



Το **τηλέφωνο** είναι μία συσκευή συνδιάλεξης η οποία μεταφέρει τον ήχο μέσω ηλεκτρικών σημάτων. Συγκεκριμένα πρόκειται για συσκευή που μετασχηματίζει τις ηλεκτρικές ταλαντώσεις σε ηχητικές. Η συσκευή αυτή αποτελείται από πομπό και δέκτη και συνδέεται με καλώδιο με το **τηλεφωνικό κέντρο**. Ο πομπός έχει μέσα σ' ένα σωλήνα μια μετάλλινη πλάκα μπροστά σε ηλεκτρομαγνήτη. Μόλις ακουστεί η φωνή μας επάνω στην πλάκα, αυτή αρχίζει να κάνει παλμικές κινήσεις ισχυρές ή αδύνατες, ανάλογα με τον τόνο που έχει η φωνή μας, που επηρεάζουν τον ηλεκτρομαγνήτη. Με τη βοήθεια του ηλεκτρικού ρεύματος, τα ηχητικά κύματα περνούν από το καλώδιο και φτάνουν στο δέκτη που έχει κι αυτός έναν ηλεκτρομαγνήτη μ' ένα διάφραγμα μπροστά του. Το διάφραγμα του δέκτη με τη σειρά του αρχίζει να έχει παλμικές κινήσεις από τα ηχητικά κύματα του πομπού που μεταδίδει ο ηλεκτρομαγνήτης. Μ' αυτόν τον τρόπο η ανθρώπινη ομιλία ξανακούγεται στο ακουστικό με την αναπαραγωγή των ήχων. Ο πομπός και ο δέκτης ενός **τηλεφώνου** είναι τοποθετημένοι σ' ένα όργανο που λέγεται ακουστικό.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

2.1 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Το μέγεθος του κλάδου (κύκλος εργασιών) των τηλεπικοινωνιών στην Ελλάδα συνολικά αυξάνεται με ρυθμό 4% τα τελευταία έτη. Η ανάπτυξη αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας καθώς το μέγεθος του κλάδου της σταθερής τηλεφωνίας παρουσιάζει οριακή μείωση της τάξεως του 2% κατά την ίδια χρονική περίοδο.

2.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΚΥΡΙΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

Ο κλάδος της σταθερής τηλεφωνίας χαρακτηρίζεται από την έντονη παρουσία των εναλλακτικών παρόχων με αποτέλεσμα την απώλεια μεριδίου αγοράς του ΟΤΕ που κατά το 2008 κατείχε το 82% της αγοράς σταθερής τηλεφωνίας σε σχέση με το 97% που κατείχε το 2002, ενώ στις ευρυζωνικές υπηρεσίες κατέχει το 58,8% της αγοράς. Το γεγονός αυτό πιστοποιεί τον αυξανόμενο ανταγωνισμό που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια και την άνοδο ορισμένων εναλλακτικών παρόχων.

Οι επενδύσεις αυξάνονται, κυρίως από την προσπάθεια των εναλλακτικών παρόχων να μειώσουν την εξάρτησή τους από τις υποδομές του ΟΤΕ. Οι γραμμές αδεσμοποίητης πρόσβασης στον τοπικό βρόχο αυξάνονται συνεχώς αν και η συνολική επένδυση βρίσκεται ακόμη σε χαμηλά επίπεδα.

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

Ο ανταγωνισμός στον κλάδο της κινητής τηλεφωνίας παραμένει ισχυρός με τα μερίδια αγοράς των εταιρειών να μη απέχουν σημαντικά μεταξύ τους και την Cosmote να ηγείται της αγοράς με την Vodafone και την Wind να ακολουθούν. Τα υψηλά επίπεδα ανταγωνισμού σε συνδυασμό με το φαινόμενο κορεσμού του κλάδου προκαλούν έντονες πιέσεις και δυσκολίες διατήρησης της πελατειακής βάσης.

Οι κύριοι φορείς ανάπτυξης συνεχίζουν να είναι οι υπηρεσίες φωνής και τα σύντομα μηνύματα (SMS).

Ο κλάδος, προσπαθεί να επαναπροσδιορίσει το μοντέλο της αγοράς, οδηγώντας τις εταιρίες από την μεταπώληση υπηρεσιών στον ανταγωνισμό μέσω επενδύσεων σε υποδομές. Οι στρατηγικές επιδιώξεις του για τα επόμενα χρόνια είναι:

- ενθάρρυνση του ανταγωνισμού σε επίπεδο υπηρεσιών.
- πλήρης ανάπτυξη του ανταγωνισμού στις υποδομές, παρέχοντας ισότητα στην πρόσβαση (equivalence of access) και ενθαρρύνοντας την ανάπτυξη προηγμένων τεχνολογιών.
- βελτίωση διαθεσιμότητας φάσματος και υποστήριξη δημιουργίας προηγμένης υποδομής σε ασύρματα δίκτυα, ώστε να ευνοηθεί η αποδοτικότερη χρήση, να καλλιεργηθεί ο ανταγωνισμός και να αναπτυχθεί η καινοτομία.
- διασφάλιση της διαθεσιμότητας καινοτόμων υπηρεσιών προς τους καταναλωτές.
- διασφάλιση των ωφελειών προς τους καταναλωτές σε όρους ποιότητας, διαθεσιμότητας υπηρεσιών και διαφάνειας στην πληροφόρηση.

2.3 ΚΥΡΙΕΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Οι υπηρεσίες φωνής θα συνεχίσουν να αποτελούν το κύριο φορέα εσόδων για τις εταιρίες τηλεπικοινωνιών.

Η περαιτέρω ανάπτυξη αναμένεται να προκύψει από την αύξηση της διείσδυσης των ευρυζωνικών συνδέσεων σε επίπεδο που θα αγγίζει το μέσο ευρωπαϊκό (~16%). Οι ευρυζωνικές συνδέσεις αναμένεται να φτάσουν το 1.7 εκατομμύρια μέχρι το 2010, ενώ και η παροχή ευρυζωνικών υπηρεσιών μέσω των κινητών τηλεφώνων αναμένεται να αυξηθεί σε μικρό βαθμό υπό την προϋπόθεση να μειωθούν οι τιμές.

Θα παρατηρηθούν σημαντικές επενδύσεις σε Τεχνολογίες και Δίκτυα Νέας Γενιάς (NGN) που θα επιτρέψουν την παροχή καινοτόμων υπηρεσιών. Ωστόσο, θα απαιτηθούν σημαντικές κεφαλαιακές δαπάνες που μόνο οι εδραιωμένοι και χρηματοοικονομικά ισχυροί παίκτες θα μπορέσουν να καλύψουν. Επίσης, το μικρό μέγεθος της ελληνικής αγοράς και η παρουσία σημαντικού αριθμού μικρής κλίμακας παρόχων σε συνδυασμό με αυξημένο κόστος του κεφαλαίου θα οδηγήσουν σε έντονη δραστηριότητα συγχωνεύσεων και εξαγορών δημιουργώντας περαιτέρω οικονομική πίεση στις μικρότερες εταιρίες.

Η σύγκλιση σταθερής και κινητής τηλεφωνίας (fixed to mobile convergence) θα αποτελέσει τη βασική τάση των επόμενων χρόνων. Η σύγκλιση υπηρεσιών σταθερής και κινητής τηλεφωνίας και broadband θα συνεχιστεί σε όλα τα επίπεδα (όχι μόνο σε επίπεδο υπηρεσιών αλλά και δικτύων και συσκευών) και θα καταστεί δυνατή μέσω των συμμαχιών και εξαγορών και συγχωνεύσεων που έλαβαν χώρα και αναμένεται να συνεχιστούν με στόχο:

- ✓ Τη δημιουργία οικονομιών κλίμακας εξαιτίας μειωμένων λειτουργικών εξόδων.
- ✓ Την ενοποίηση των πληροφοριακών συστημάτων.

- ✓ Την αύξηση ή διατήρηση της υφιστάμενης πελατειακής βάσης.
- ✓ Τη δημιουργία και προσφορά νέων, καινοτόμων υπηρεσιών.

Τέλος, ο σημαντικός κορεσμός της Ελληνικής αγοράς θα απαιτήσει την επέκταση σε νέες αναπτυσσόμενες αγορές του εξωτερικού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΕΛΛΑΔΟΣ -

ΟΤΕ



3.1 ΓΕΝΙΚΑ

Σε αυτό το κεφάλαιο γίνεται μία παρουσίαση του ομίλου του ΟΤΕ Α.Ε., έτσι ώστε να ο αναγνώστης να έχει μία εικόνα για την εταιρία πριν φτάσει στην ανάγνωση της οικονομικής ανάλυσης.

Ο Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών της Ελλάδος (ΟΤΕ Α.Ε.) είναι ο μεγαλύτερος τηλεπικοινωνιακός πάροχος στην Ελλάδα, ενώ μαζί με τις θυγατρικές του αποτελεί σήμερα έναν από τους κορυφαίους τηλεπικοινωνιακούς ομίλους στη Νοτιοανατολική Ευρώπη.

Ο ΟΤΕ είναι μία από τις πέντε μεγαλύτερες εταιρείες στο Χρηματιστήριο Αθηνών, σύμφωνα με την κεφαλαιοποίηση, ενώ οι μετοχές του διαπραγματεύονται στα διεθνή χρηματιστήρια της Νέας Υόρκης και του Λονδίνου. Ξεκινώντας από το 1996, το

Ελληνικό Δημόσιο μείωσε σταδιακά τη συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ.

Στις 14 Μαΐου 2008 υπεγράφη συμφωνία ανάμεσα στην Ελληνική Κυβέρνηση και στην Deutsche Telekom σχετικά με τη συμμετοχή της τελευταίας στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ. Από τις 31 Ιουλίου 2009, μετά από την πώληση επιπλέον 5% μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Ελληνικού Δημοσίου, το ποσοστό του Ελληνικού Δημοσίου στον ΟΤΕ ανέρχεται σε 20% και της Deutsche Telekom σε 30%.

Ο Όμιλος ΟΤΕ προσφέρει ευρυζωνικές υπηρεσίες, σταθερή και κινητή τηλεφωνία, επικοινωνία δεδομένων υψηλών ταχυτήτων και υπηρεσίες μισθωμένων γραμμών. Παράλληλα με τις κύριες τηλεπικοινωνιακές του δραστηριότητες, δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στους τομείς των δορυφορικών επικοινωνιών, των ακινήτων και της εκπαίδευσης. Ο Όμιλος ΟΤΕ απασχολεί περίπου 30.000 άτομα σε 4 χώρες.

3.2 ΙΣΤΟΡΙΑ

Παρακάτω παρουσιάζονται τα σημαντικά γεγονότα που πραγματοποιηθήκαν στην εταιρία μέχρι σήμερα, από το 1949 όπου και ιδρύθηκε.

2009

- ✚ Ο ΟΤΕ παρουσιάζει το Conn-x TV, αλλάζοντας τον τρόπο που βλέπουμε τηλεόραση. Βασίζεται στην τεχνολογία IPTV, που δίνει τη δυνατότητα μετάδοσης του τηλεοπτικού σήματος μέσα από τα τηλεπικοινωνιακά καλώδια και συγκεκριμένα από μια ευρυζωνική σύνδεση ADSL. Διαθέτει περισσότερα από 40 κανάλια με ψηφιακό σήμα, δίνοντας τη δυνατότητα να επιλέξει κανείς να δει το περιεχόμενο που θέλει, την ώρα που επιθυμεί
- ✚ Συνεχίζεται η ανάπτυξη της ευρυζωνικότητας πανελλαδικά, με τις ενεργές συνδέσεις ADSL του ΟΤΕ να ξεπερνούν το 1,1 εκατομμύριο. Επιπλέον, ο

ΟΤΕ διαθέτει ευρυζωνικές συνδέσεις σε περισσότερα από 1500 σημεία παρουσίας πανελλαδικά, τα οποία αντιστοιχούν σε περίπου 95% των τηλεφωνικών συνδέσεων της χώρας

- ↓ Μετά την πώληση επιπλέον 5% μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου του Ελληνικού Δημοσίου, το ποσοστό της Deutsche Telekom στον ΟΤΕ ανέρχεται σε 30% και του Ελληνικού Δημοσίου σε 20%
- ↓ Η COSMOTE ολοκληρώνει την εξαγορά της Telemobil SA (Zapp) στη Ρουμανία
- ↓ Ολοκληρώνεται η πώληση της COSMOFON στην πΓΔΜ που κατείχε η COSMOTE
- ↓ Η COSMOTE κατέχει πλέον το 100% της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ, της κορυφαίας τηλεπικοινωνιακής αλυσίδας λιανικής στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, με 1075 καταστήματα

2008

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

- ✚ Ξεκίνησε η δοκιμαστική εμπορική διάθεση του CONN-X TV (IPTV) από τον ΟΤΕ

2007

- ✚ Οι ευρυζωνικές συνδέσεις του ΟΤΕ ανήλθαν σε 825.000, ενώ στο δίκτυό του οι διαθέσιμες πόρτες ξεπέρασαν τις 1.200.000.
- ✚ Διατέθηκαν νέες ταχύτητες πρόσβασης που φτάνουν τα 24Mbps
- ✚ Ολοκληρώθηκε με επιτυχία το διετές πανελλαδικό πρόγραμμα ενημέρωσης για την ευρυζωνικότητα και τις νέες τεχνολογίες "ΟΤΕ on the Broadband" έχοντας επισκεφθεί συνολικά 33 πόλεις-σταθμούς με περισσότερους από 28.000 επισκέπτες
- ✚ Πραγματοποιήθηκε η πώληση της INFOTE
- ✚ Πιστοποιήθηκε ο Ετήσιος Απολογισμός Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης του ΟΤΕ για το 2006 σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα G3 του GRI
- ✚ Το ελληνικό Δημόσιο πωλεί 10,7% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ σε θεσμικούς επενδυτές.

2006 - 2005

- ✚ Δίνεται έμφαση στην ανάπτυξη και διάδοση της ευρυζωνικότητας
- ✚ Χάρη στην υποδομή του ΟΤΕ, η Ελλάδα κατατάσσεται ως η ταχύτερα αναπτυσσόμενη χώρα στον κόσμο, όσον αφορά στον ποσοστιαίο ρυθμό αύξησης των ευρυζωνικών συνδέσεων (Point Topic, έρευνα Global Broadband Statistics
- ✚ Ξεπέρασαν τις 500.000 οι ευρυζωνικές συνδέσεις στο τέλος του 2006, έχοντας 10πλασιαστεί σε σχέση με το 2005
- ✚ Διπλασιάστηκαν οι ταχύτητες πρόσβασης το 2006
- ✚ Ξεκίνησε το διετές πανελλαδικό πρόγραμμα ενημέρωσης για την ευρυζωνικότητα και τις νέες τεχνολογίες "ΟΤΕ on the Broadband" (καλοκαίρι 2006)

2004 - 2000

- ✚ Ο ΟΤΕ και η COSMOTE αναλαμβάνουν Μεγάλοι Εθνικοί Χορηγοί των Ολυμπιακών Αγώνων 2004
- ✚ Ο ΟΤΕ αυξάνει τη συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της RomTelecom στο 54%
- ✚ Ο ΟΤΕ ξεκινά την παροχή υπηρεσιών ADSL στην Ελλάδα
- ✚ 14 Μαΐου 2003: Εκτόξευση του δορυφόρου Hellas Sat2 από το ακρωτήριο ΚΑΝΑΒΕΡΑΛ
- ✚ Ο ΟΤΕ συγκαταλέγεται, από άποψη χρηματιστηριακής αξίας, μεταξύ των πρώτων 500 επιχειρήσεων παγκοσμίως και μεταξύ των δέκα πρώτων τηλεπικοινωνιακών οργανισμών στην Ευρώπη
- ✚ Ο ΟΤΕ λειτουργεί σε απελευθερωμένη αγορά Τηλεπικοινωνιών
- ✚ Ο ΟΤΕ αποκτά άδεια λειτουργίας GSM στη Βουλγαρία και συστήνει για το σκοπό αυτό την εταιρία Globul

1998 - 1990

- ✚ Πραγματοποιείται η τρίτη μετοχοποίηση
- ✚ Εισαγωγή στο NYSE (Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης)
- ✚ Ο ΟΤΕ αποκτά το 35% της RomTelecom, του εγχώριου Οργανισμού τηλεφωνίας της Ρουμανίας
- ✚ Ξεκινά η διάθεση ενός δεύτερου πακέτου μετοχών με την ίδια επιτυχία
- ✚ Εισάγεται ο ΟΤΕ στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών
- ✚ Διεύρυνση δραστηριοτήτων ΟΤΕ σε Βαλκάνια, Ανατολική Ευρώπη και Μέση Ανατολή
- ✚ Ιδέα ανάπτυξης ISDN και Ψηφιακής Τηλεόρασης
- ✚ Λειτουργεί αρχικά στην Αθήνα το Σύστημα Διαχείρισης Δικτύου (N.M.S)
- ✚ Εγκαινιάζεται το νέο Κέντρο Δορυφορικών Επικοινωνιών στην Νεμέα
- ✚ Ακόμη, ψηφίζεται στη Βουλή ο νόμος 2257/94 που αφορά την οργάνωση και τη λειτουργία του ΟΤΕ

- ⬇ Στην περίοδο αυτή ο ΟΤΕ προχώρησε στην ίδρυση και λειτουργία των θυγατρικών του εταιρειών (Hellascom Int., Ανταλλακτήρια Συναλλάγματος, ΟΤΕnet, Cosmote, Hellas Sat, ΟΤΕ leasing, Maritel)
- ⬇ Ιδρύεται η Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών & Ταχυδρομείων (www.eett.gr), ρυθμιστικής αρχής της αγοράς τηλεπικοινωνιών
- ⬇ Τοποθετούνται τα πρώτα 350 Καρτοτηλέφωνα
- ⬇ Ξεκινά η παροχή Υπηρεσιών Τηλεδιάσκεψης (Videoconference). Εγκαθίσταται ένα ευρύ δίκτυο Οπτικών Ινών
- ⬇ Μπαίνει σε εμπορική εκμετάλλευση το δημόσιο δίκτυο HELLASPAC

1989 – 1979

- ⬇ Λειτουργεί στην Πάτρα το πρώτο πλήρες ψηφιακό τηλεφωνικό κέντρο του συστήματος AXE-10/ERICSSON
- ⬇ Τοποθετούνται τα πρώτα πλήρως ψηφιακά τηλεφωνικά κέντρα (υπεραστικό και κομβικό) του συστήματος EWSD/SIEMENS
- ⬇ Τμηματική λειτουργία του πρώτου πλήρως ψηφιακού διεθνούς τηλεφωνικού κέντρου που ακολουθεί τα διεθνή πρότυπα επικοινωνίας (C.C.I.T.T.) Ξεκινά η παροχή Υπηρεσιών Τηλεειδοποίησης (Paging)
- ⬇ Εγκαινιάζεται η επίσημη λειτουργία του Παράκτιου Επίγειου Σταθμού (ΠΕΣ) INMARSAT στο ΚΔΕ Θερμοπυλών.
- ⬇ Μπαίνει σε λειτουργία το Νέο Διεθνές Ηλεκτρονικό Τηλεφωνικό Κέντρο Αθηνών MT-20
- ⬇ Λειτουργεί το Διεθνές Ηλεκτρονικό Τηλετυπικό Κέντρο στην Αθήνα.

1974 – 1965

- ⬇ Πραγματοποιούνται Έργα κατασκευής υποβρυχίων καλωδίων και ραδιοηλεκτρικών ζεύξεων
- ⬇ Τοποθετείται η δεύτερη κεραία του Κ.Δ.Ε. Θερμοπυλών
- ⬇ Εκδίδεται το πρώτο τεύχος του Χρυσού Οδηγού

- ⬇ Τοποθετείται η πρώτη κεραία του Κέντρου Δορυφορικών Επικοινωνιών Θερμοπυλών (η 6η στην Ευρώπη)
- ⬇ Λειτουργεί το Αυτόματο - Ημιαυτόματο Διεθνές Τηλετυπικό Κέντρο στην Αθήνα
- ⬇ Ποντίζεται το υποβρύχιο καλώδιο Ελλάδας - Ιταλίας, MED-3
- ⬇ Αυτοματοποιείται το υπεραστικό τηλεφωνικό δίκτυο της χώρας

1964 - 1949

- ⬇ Αρχίζει η αυτοματοποίηση της υπηρεσίας TELEX
- ⬇ Λειτουργεί η υπηρεσία Τηλεγραφικών Συνδρομητών (TELEX)
- ⬇ Εκδίδεται ο πρώτος τηλεφωνικός κατάλογος
- ⬇ 10 Νοεμβρίου 1949: Γίνονται τα επίσημα εγκαίνια των εργασιών του ΟΤΕ
- ⬇ 23 Οκτωβρίου 1949: Ιδρύεται ο ΟΤΕ (Ν.Δ.1049/49)

3.3 ΣΚΟΠΟΣ

Σκοπός της Εταιρείας είναι η άσκηση των ακόλουθων δραστηριοτήτων:

α) Η εγκατάσταση, λειτουργία, εκμετάλλευση, διαχείριση και ανάπτυξη κάθε είδους δικτύων ηλεκτρονικών επικοινωνιών και κάθε είδους υποδομής ηλεκτρονικών επικοινωνιών και συναφών υπηρεσιών, σε τοπικό, εθνικό, διακρατικό και διεθνές επίπεδο.

β) Η παροχή, ανάπτυξη, εκμετάλλευση και διαχείριση τοπικών, εθνικών και διεθνών τηλεπικοινωνιακών και συναφών προς αυτές υπηρεσιών, ήτοι, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, υπηρεσιών φωνής, δεδομένων και εικόνας, σε πραγματικό ή μη χρόνο, η παραγωγή, συλλογή, αποθήκευση, ανάκτηση, επεξεργασία, διαχείριση, μεταγωγή, μετάδοση και παροχή πληροφοριών, σε πραγματικό ή μη χρόνο, υπό συμπύεση ή υπό

άλλη μορφή με χρησιμοποίηση κάθε τύπου τεχνολογίας μέσων μεταγωγής και μετάδοσης που ήδη χρησιμοποιούνται ή που πρόκειται να αναπτυχθούν στο μέλλον, καθώς και η μελέτη και κατασκευή παντός συναφούς έργου.

γ) Η παροχή, ανάπτυξη, εκμετάλλευση και διαχείριση τοπικών, εθνικών και διεθνών υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών, συναφών ευκολιών και συναφών υπηρεσιών, ήτοι, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, υπηρεσιών που παρέχονται συνήθως έναντι αμοιβής των οποίων η παροχή συνίσταται, εν όλω ή εν μέρει, στη μεταφορά σημάτων σε δίκτυα ηλεκτρονικών επικοινωνιών, συμπεριλαμβανομένων των υπηρεσιών τηλεπικοινωνιών και των υπηρεσιών μετάδοσης σε δίκτυα, που χρησιμοποιούνται για ραδιοτηλεοπτικές μεταδόσεις.

δ) Η ανάπτυξη, εγκατάσταση, λειτουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση των πάσης φύσεως υπηρεσιών κινητής και σταθερής επικοινωνίας.

ε) Η ανάπτυξη, εγκατάσταση, εκμετάλλευση των πάσης φύσεως δορυφορικών επικοινωνιών και η διάθεση δορυφορικών επικοινωνιών σε τρίτους ή η επιβολή βάρους επ' αυτών.

στ) Η ανάληψη δραστηριοτήτων συναφών προς τις τηλεπικοινωνίες, συμπεριλαμβανομένων του σχεδιασμού συστημάτων, καθώς και της αναπτύξεως, παραγωγής, χρήσεως, πωλήσεως, εκμισθώσεως, μισθώσεως και συντηρήσεως τηλεπικοινωνιακού εφοπλισμού.

ζ) Η απόκτηση κυριότητας επί τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού και μέσων παροχής τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών και η απόκτηση δικαιωμάτων κυριότητας, χρήσεως ή εκμεταλλεύσεως με αγορά, μίσθωση ή με άλλον τρόπο κινητών ή ακινήτων περιουσιακών στοιχείων ή δικαιωμάτων οπουδήποτε και αν αυτά ευρίσκονται και το δικαίωμα διαθέσεως αυτών ή επιβολής βάρους επ' αυτών.

η) Η ανάπτυξη, εγκατάσταση, λειτουργία, διαχείριση και εκμετάλλευση νέων υπηρεσιών, βάσει των τεχνολογικών εξελίξεων στον τομέα των τηλεπικοινωνιών, πληροφορικής, πολυμέσων και διαδικτύου καθώς και οποιασδήποτε άλλης υπηρεσίας

που μπορεί να παρασχεθεί μέσω του δικτύου της Εταιρείας ή μέσω άλλων δικτύων στα οποία η Εταιρεία έχει ή μπορεί να έχει πρόσβαση.

θ) Όλες οι υπηρεσίες παροχής ή ελέγχου περιεχομένου που μεταδίδονται μέσω δικτύων και υπηρεσιών ηλεκτρονικών επικοινωνιών και υπηρεσίες της κοινωνίας της πληροφορίας και οι οποίες δεν αφορούν εν όλω ή εν μέρει τη μεταφορά σημάτων σε δίκτυα ηλεκτρονικών επικοινωνιών, ήτοι κάθε υπηρεσία που συνήθως παρέχεται έναντι αμοιβής, με ηλεκτρονικά μέσα, δηλαδή μέσω εξοπλισμών ηλεκτρονικής επεξεργασίας (συμπεριλαμβανομένης της ψηφιακής συμπίεσης) ή αποθήκευσης δεδομένων και η οποία παρέχεται, διαβιβάζεται και λαμβάνεται ες ολοκλήρου μέσω τηλεφωνικής γραμμής, ραδιοφωνικής μετάδοσης, οπτικής ίνας ή με άλλα ηλεκτρομαγνητικά μέσα, εξ αποστάσεως και κατόπιν προσωπικής επιλογής ενός αποδέκτη υπηρεσιών.

Για την πραγματοποίηση του σκοπού της, ασκούνται από την Εταιρεία και οι ακόλουθες δραστηριότητες:

α) η ίδρυση εν γένει Εταιρειών με συμμετοχή ή όχι τρίτων, φυσικών ή νομικών προσώπων, Ι.Δ. ή Δ.Δ., εντός ή εκτός Ε.Ε. οι οποίες θα ασκούν όσες από τις ανωτέρω επί μέρους δραστηριότητες ή επιχειρηματικούς κλάδους της Εταιρείας, αποφασίζει το Δ.Σ. αυτής

β) η συμμετοχή της ή των συνδεδεμένων με αυτήν επιχειρήσεων κατά την έννοια της διάταξης του άρθρου 42ε του Κ.Ν. 2190/1920 σε αλλοδαπούς τηλεπικοινωνιακούς οργανισμούς και Εταιρείες που ασκούν συναφή με αυτήν δραστηριότητα ή αναπτύσσουν νέες τεχνολογίες, συστήματα και δραστηριότητες σχετικές με τις τηλεπικοινωνίες, καθώς και κάθε άλλη συναφή, με την ευρεία έννοια, δραστηριότητα, όπως και σε άλλα νομικά πρόσωπα της ημεδαπής ή της αλλοδαπής.

γ) η παροχή υπηρεσιών και η ανάπτυξη επιχειρηματικής δράσης από την ίδια ή τις συνδεδεμένες με αυτήν κατά την άνω έννοια επιχειρήσεις ή από Εταιρείες τις οποίες συστήνει ή στις οποίες συμμετέχει ή από κοινοπραξίες, συμπράξεις, συνεργασίες

πάσης μορφής στις οποίες συμμετέχει η ίδια ή οι συνδεδεμένες με αυτήν ως άνω επιχειρήσεις.

3.4 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

Οι δραστηριότητες του Ομίλου ΟΤΕ στην Ελλάδα και το εξωτερικό αφορούν στα ακόλουθα:

3.4.1 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΣΤΑΘΕΡΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ, INTERNET, ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΩΝ ΠΑΡΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΟΡΥΦΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ

Ο ΟΤΕ δραστηριοποιείται στην πλήρως απελευθερωμένη αγορά τηλεπικοινωνιών, παρέχοντας σταθερή τηλεφωνία, internet, υπηρεσίες τηλεπικοινωνιακών παρόχων, καθώς και δορυφορικές επικοινωνίες. Οι υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας αποτελούν το αντικείμενο των δραστηριοτήτων της εταιρείας πάνω στο οποίο διαμορφώθηκε και στηρίχθηκε το όνομα και η φήμη της ιστορικά.

Βρίσκεται στο προσκήνιο των τεχνολογικών εξελίξεων, κατέχοντας ηγετική θέση στην αγορά των υπηρεσιών ευρυζωνικού Internet (ADSL), τις οποίες συνεχώς αναπτύσσει. Στρατηγικής σημασίας προτεραιότητα για την εταιρεία είναι η διαρκής αναβάθμιση των δικτύων ώστε να καλυφθεί η ολοένα αυξανόμενη ζήτηση και η ανάγκη για υψηλότερες ταχύτητες πρόσβασης. Η ραγδαία κάλυψη του ψηφιακού χάσματος μεταξύ της Ελλάδας και του Ευρωπαϊκού μέσου όρου είναι για τον ΟΤΕ βασική προτεραιότητα τα τελευταία χρόνια, από τότε που η ανάπτυξη της ευρυζωνικότητας άρχισε να αποτελεί τον κύριο στρατηγικό στόχο της εταιρείας.

Σχεδιάζει καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες, καθώς και ολοκληρωμένες τηλεπικοινωνιακές λύσεις με στόχο να αποτελεί την πρώτη επιλογή των πελατών. Η

εταιρεία ανανεώνει και εμπλουτίζει συνεχώς τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της, καλύπτοντας τις εξειδικευμένες ανάγκες των διαφόρων τμημάτων της αγοράς.

- Για τους **επιχειρησιακούς και εταιρικούς πελάτες** (www.otebusiness.gr), ο ΟΤΕ προτείνει καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες τηλεφωνίας, συνδεσιμότητας και δεδομένων, καθώς και προηγμένες λύσεις που συνδυάζουν τεχνολογίες δικτύων και πληροφορικής, στα μέτρα κάθε σύγχρονης επιχείρησης ανεξάρτητα από το μέγεθός της.

- Για τους **οικιακούς πελάτες**, η εταιρεία προσφέρει συνδυαστικά, οικονομικά πακέτα που καλύπτουν πλήρως τις εξατομικευμένες ανάγκες τους, τόσο σε επίπεδο υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας όσο και ευρυζωνικών υπηρεσιών. Η σύγκλιση των τηλεπικοινωνιών, η τάση για “ψυχαγωγία στο σπίτι”, καθώς και η σημαντική ανάπτυξη του ADSL τα τελευταία χρόνια, οδήγησαν τον ΟΤΕ στη δημιουργία υπηρεσιών ψηφιακής τηλεόρασης μέσω ευρυζωνικής ενσύρματης σύνδεσης (www.conn-xtv.gr).

Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες του ΟΤΕ παρέχονται από εκτεταμένο δίκτυο καναλιών πώλησης: τα δίκτυα καταστημάτων ΟΤΕshop και Γερμανός, το κέντρο τηλεφωνικής εξυπηρέτησης 134, το ηλεκτρονικό κατάστημα της εταιρείας www.oteshop.gr, καθώς και το σημαντικό δίκτυο έμπειρων και καταρτισμένων διαχειριστών και πωλητών του.

- Για τους **εναλλακτικούς φορείς τηλεπικοινωνιών**, ο ΟΤΕ ως κύριος πάροχος υπηρεσιών υποδομής τηλεπικοινωνιών μέσω της **OTEGlobe** και της θυγατρικής του, **OTEGlobe**, προσφέρει ένα σύνολο προϊόντων τεχνολογίας αιχμής και υψηλής ποιότητας υπηρεσιών. Ο ΟΤΕ αποτελεί την πλέον αξιόπιστη επιλογή για την κάλυψη των σύγχρονων τηλεπικοινωνιακών αναγκών. Παραμένει στην αιχμή των τεχνολογικών εξελίξεων, προσφέροντας πανελλαδικά ένα πλήθος προϊόντων και υπηρεσιών, που διαρκώς διευρύνονται, στο σύγχρονο καταναλωτή και την επιχείρηση.

3.4.2 ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ



Ο ΟΤΕ προσφέρει υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας στους πελάτες του μέσω της θυγατρικής του Cosmote, της μεγαλύτερης εταιρίας κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα, η οποία κατέχει επίσης ηγετική θέση στην αγορά της Αλβανίας και αναπτύσσεται ταχύτατα στη Βουλγαρία, την Π.Γ.Μ.Δ και τη Ρουμανία μέσω των θυγατρικών της. Στον όμιλο Cosmote ανήκει επίσης από το 2006 και η ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ, η μεγαλύτερη αλυσίδα διανομής προϊόντων τεχνολογίας στη Νοτιο-Ανατολική Ευρώπη. Ο ΟΤΕ κατέχει σήμερα το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Cosmote.

Ο ΟΤΕ δραστηριοποιείται επιπλέον σε μια σειρά καινοτόμων τομέων μέσω των υπολοίπων θυγατρικών του εντός και εκτός των ελληνικών συνόρων, στοχεύοντας στην παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών και προϊόντων που καλύπτουν τις σύγχρονες ανάγκες επικοινωνίας επιχειρήσεων και ιδιωτών.

Στο πλαίσιο της διεθνούς επενδυτικής του στρατηγικής, ο Όμιλος ΟΤΕ δραστηριοποιείται από το 1997 στην αγορά τηλεπικοινωνιών της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, με την εξαγορά σημαντικών μεριδίων ξένων Τηλεπικοινωνιακών Εταιρειών.

Σήμερα, η διεθνής δραστηριότητα του ΟΤΕ εμφανίζεται ιδιαίτερα δυναμική με ισχυρή παρουσία στη Ρουμανία, τη Βουλγαρία, τη Σερβία και την Αλβανία, όπου φροντίζει οι θυγατρικές του – οι οποίες συνεισφέρουν σημαντικά στον Όμιλο - να αναπτύξουν την τηλεπικοινωνιακή τους υποδομή και να εκμεταλλεύονται τα οφέλη που προσφέρει μία προηγμένη υποδομή.

3.5 ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το Διοικητικό Συμβούλιο, ως το ανώτατο διοικητικό όργανο της Εταιρείας, είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά τη διοίκησή της και την επίτευξη του σκοπού της, πλην των θεμάτων που ανάγονται στις αποκλειστικές αρμοδιότητες της Γενικής Συνέλευσης και διαμορφώνει κατά κύριο λόγο την στρατηγική και την πολιτική ανάπτυξης της Εταιρείας, ενώ εποπτεύει και ελέγχει τη διαχείριση της περιουσίας της.

Ειδικότερα και ενδεικτικά το Δ.Σ.:

- α) Εισηγείται όλα τα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.
- β) Καταρτίζει και εγκρίνει, ύστερα από πρόταση του Διευθύνοντος Συμβούλου τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τις υποβάλλει στην τακτική Γενική Συνέλευση μαζί με την έκθεση των ελεγκτών.
- γ) Συγκαλεί τακτική ή έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας, όποτε τούτο προβλέπεται από το νόμο ή όποτε κρίνεται αναγκαίο.
- δ) Εγκρίνει τη στρατηγική της Εταιρείας συμπεριλαμβανομένων των διεπιχειρησιακών συνεργασιών με στόχο την ενίσχυση της ανταγωνιστικής της θέσης στην Ελληνική και διεθνή αγορά.
- ε) Ενημερώνεται συστηματικά για την πορεία της Εταιρείας και την υλοποίηση του προγράμματός της με σκοπό την προάσπιση του γενικού εταιρικού συμφέροντος.
- στ) Αποφασίζει για την ίδρυση θυγατρικών εταιρειών και την συμμετοχή σε άλλες εταιρείες στο εσωτερικό και εξωτερικό.
- ζ) Αποφασίζει για την ίδρυση υποκαταστημάτων και Γραφείων στην Ελλάδα και στο εξωτερικό.

η) Αποφασίζει για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση νέων μετοχών και την έκδοση ομολογιακού δανείου με ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές, σύμφωνα με την εξουσιοδότηση που του χορηγεί με απόφασή της η Γενική Συνέλευση των μετόχων και για όσο χρονικό διάστημα ισχύει αυτή η εξουσιοδότηση με τις προϋποθέσεις και περιορισμούς του άρθρου 6 του καταστατικού.

θ) Αποφασίζει ελευθέρως για την έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ή ομολογιακού δανείου με ανταλλάξιμες μετοχές, προσδιορίζοντας με την απόφασή του το ύψος του δανείου, το είδος και τους όρους αυτού.

Το Δ.Σ. αποτελείται από δέκα (10) μέλη, τα οποία μπορεί να είναι ή να μην είναι μέτοχοι της εταιρείας. Εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΟΤΕ.

Η σύνθεση του Δ.Σ. του ΟΤΕ, είναι η εξής:

1. Παναγής Βουρλούμης Πρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος - Εκτελεστικό μέλος
2. Δημήτρης Τζουγανάτος Αντιπρόεδρος - Ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό μέλος
3. Kevin Copp - Εκτελεστικό μέλος
4. Guido Kerkhoff - Μη εκτελεστικό μέλος
5. Rainer Rathgeber - Μη εκτελεστικό μέλος
6. Στάθης Ανέστης - Μη εκτελεστικό μέλος
7. Νικόλαος Καραμούζης - Μη εκτελεστικό μέλος
8. Μιχάλης Μπλέτσας Ανεξάρτητο - Μη εκτελεστικό μέλος
9. Παναγιώτης Ταμπούρλος Ανεξάρτητο - Μη εκτελεστικό μέλος
10. Βασίλης Φουρλής Ανεξάρτητο - Μη εκτελεστικό μέλος

3.5.1 ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ



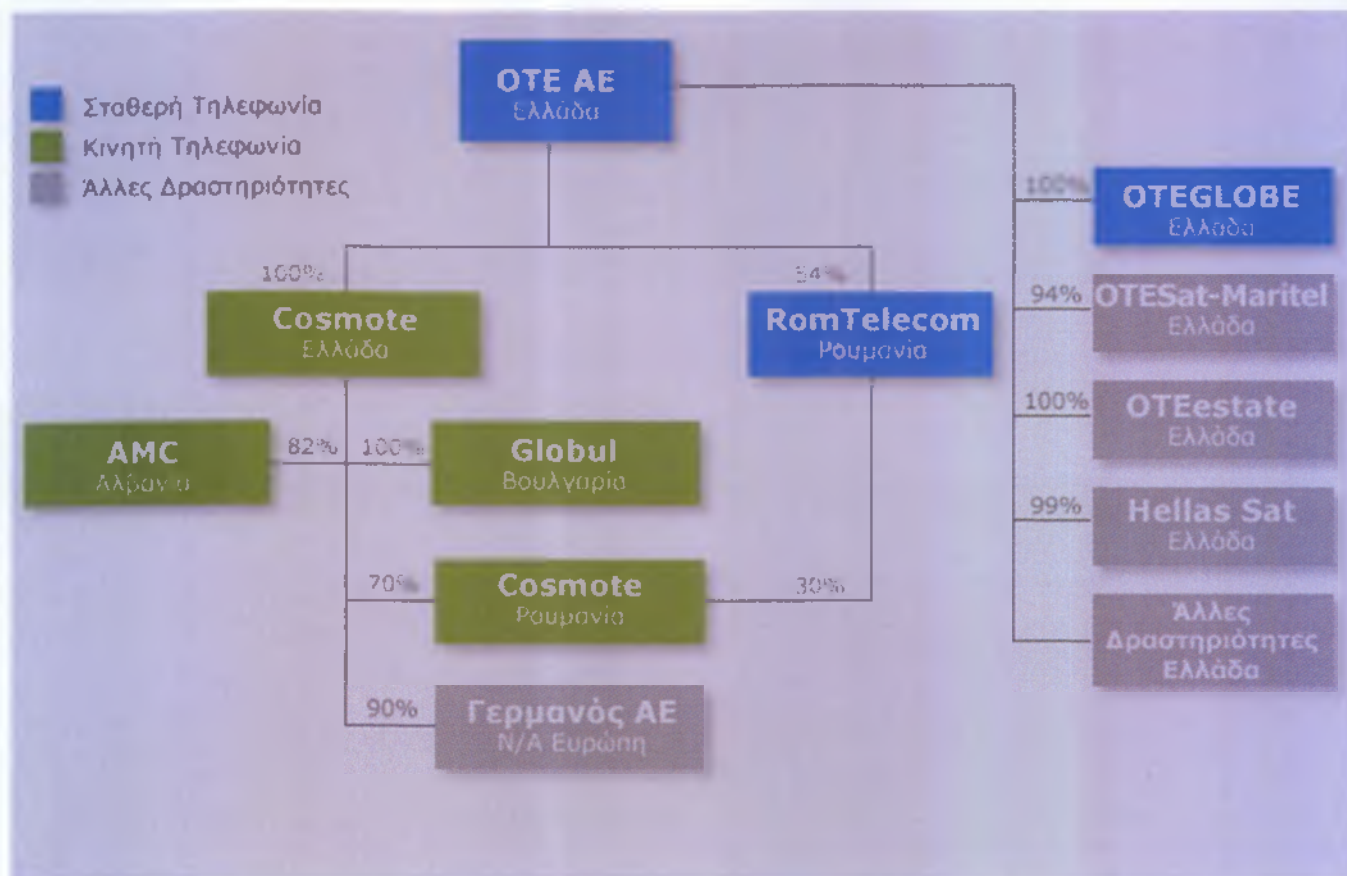
Η Γενική Συνέλευση των μετόχων του ΟΤΕ είναι το ανώτατο όργανό της και αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία.

Κάθε μέτοχος πλήρως αποπληρωμένων μετοχών με δικαίωμα ψήφου συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών τις οποίες κατέχει.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως δεσμεύουν και τους μετόχους που απουσιάζουν ή διαφωνούν.

3.5.2 ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΟΜΙΛΟΥ ΟΤΕ

Παρακάτω παρουσιάζεται το οργανόγραμμα του Ομίλου ΟΤΕ:



Πηγή: <http://www.ote.gr>

3.6 ΥΠΟΔΟΜΗ

Σε αυτή την ενότητα παρουσιάζεται το δίκτυο της εταιρίας καθώς και η σύγχρονη τεχνολογία που χρησιμοποιεί.

Με σύγχρονο αστικό και υπεραστικό δίκτυο, ψηφιακό στο 100%, περισσότερα από 20.000 χιλιόμετρα οπτικές ίνες, πολυάριθμες δορυφορικές, υποβρύχιες και επίγειες διεθνείς ζεύξεις με όλα τα σημεία της υδρογείου και προϊόντα βάσει διεθνών προτύπων, ο ΟΤΕ εξασφαλίζει τη δυνατότητα σύγχρονης και ποιοτικής επικοινωνίας για όλους τους Έλληνες, ακόμα και στα πιο μακρινά και δυσπρόσιτα σημεία της ελληνικής υπαίθρου. Για την περίοδο 2006 - 2008, η εταιρεία επένδυσε πάνω από 800.000.000 ευρώ σε δίκτυα και τεχνολογικές υποδομές.

3.6.1 ΔΙΚΤΥΑ ΠΡΟΣΒΑΣΗΣ

ADSL

Συνεχή έργα επέκτασης του δικτύου του ΟΤΕ σε όσο το δυνατόν μεγαλύτερο μέρος της χώρας

- ✓ Πάνω από **1.000.000** ενεργές συνδέσεις
- ✓ **1.500** σχεδόν σημεία παρουσίας (PoPs) πανελλαδικά εκ των οποίων τα 1.300 εκτός Αττικής
- ✓ **1.500.000** περίπου εγκατεστημένες πόρτες
- ✓ Ταχύτητες έως **24 Mbps** σε πάνω από 800.000 εγκατεστημένες πόρτες, σε περισσότερα από 415 σημεία παρουσίας του δικτύου ΟΤΕ ανά την Ελλάδα, τα 300 εκτός Αττικής
- ✓ Πάνω από **750.000** ενεργοί βρόχοι (LLU)

ΔΟΡΥΦΟΡΙΚΟ INTERNET

Ευρυζωνικό Internet παντού μέσω δορυφόρου από τη θυγατρική του ΟΤΕ, Hellas sat

- ✓ Παροχή δορυφορικού ευρυζωνικού Internet σε 600 απομονωμένα σημεία της χώρας
- ✓ Νέα υπηρεσία Hellas SAT net! Home για μόνιμη και απεριόριστη πρόσβαση στο διαδίκτυο σε περιοχές όπου δεν υπάρχει επίγεια υποδομή διασύνδεσης ή άλλο τηλεπικοινωνιακό μέσο

ΔΙΚΤΥΑ ΚΟΡΜΟΥ

- ✓ Αναβάθμιση του δικτύου (New Generation Network - NGN)
- ✓ Εγκατάσταση και επέκταση δικτύου Metro Ethernet (ακόμη μεγαλύτερες ταχύτητες μετάδοσης δεδομένων καθώς και υποστήριξη/παροχή εξελιγμένων εφαρμογών)

3.6.2 ΝΕΕΣ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΕΣ

WiMAX: υπερσύγχρονο ευρυζωνικό δίκτυο ασύρματης πρόσβασης

- ✓ επιτυχής πιλοτική εγκατάσταση στο Άγιο Όρος
- ✓ εγκατάσταση και αξιολόγηση δύο πιλοτικών συστημάτων στην Ανατολική Αττική και την Ιπποκράτειο Πολιτεία

WiFi: τεχνολογία ασύρματων τοπικών δικτύων (Wireless Local Area Networks ή Wi-Fis) η οποία παρέχει τη δυνατότητα σε επιχειρήσεις να προσφέρουν στους πελάτες τους ασύρματη πρόσβαση στο Internet μέσω του φορητού τους Η/Υ ή PDA)

3.7 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ

Οι βασικές στρατηγικές επιδιώξεις της εταιρείας είναι:

- ❖ Βελτιστοποίηση όλων των διαδικασιών του ΟΤΕ μέσα από βιώσιμες μειώσεις του κόστους και παράλληλα διαρκής βελτίωση στην ευελιξία και την παραγωγικότητα,
- ❖ Επέκταση της διείσδυσης της ευρυζωνικότητας στην εγχώρια αγορά και διατήρηση της ηγετικής θέσης του ΟΤΕ με μέγιστη αξιοποίηση των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων της εταιρείας, μέσω της παροχής καινοτόμων προϊόντων, υπηρεσιών και ολοκληρωμένων λύσεων τηλεπικοινωνιών και πληροφορικής,
- ❖ Αξιοποίηση της σύγκλισης των τεχνολογιών με τη δημιουργία εμπορικών προτάσεων και συνεχής βελτίωση της εξυπηρέτησης πελατών,
- ❖ Εστίαση σε εγχώριες και διεθνείς δραστηριότητες που παρουσιάζουν προοπτικές περαιτέρω ανάπτυξης,

- ❖ Ενίσχυση της στενότερης συνεργασίας των θυγατρικών τόσο μεταξύ τους όσο και με τη μητρική εταιρεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΤΕ



4.1 ΓΕΝΙΚΑ

Με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου ΟΤΕ κατά το 2009 ανήλθε στα € 5,984.1 εκατ. Εμφανίζοντας μείωση κατά 6.6% σε σχέση με το 2008.

Η μείωση αυτή οφείλεται στις δυσχερείς οικονομικές συνθήκες, οι οποίες επηρεάζουν τις δραστηριότητες του Ομίλου σε όλες τις χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται.

Ωστόσο, οι περισσότερες εταιρίες του Ομίλου, ιδιαίτερα στις δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας, ξεπέρασαν τον ανταγωνισμό στις αντίστοιχες αγορές δραστηριοποίησης. Τα Λειτουργικά Κέρδη του Ομίλου προ αποσβέσεων μειώθηκαν κατά 5% σε € 2.156,2 εκατ. κατά το 2009.

4.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Παρακάτω παρουσιάζεται ο Ισολογισμός του ΟΤΕ Α.Ε. για τα έτη 2009- 2008- 2007- 2006.

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5.625.100,00	5.872.800,00	7.467.500,00	7.667.200,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1.434.600,00	1.405.300,00	1.375.500,00	1.473.000,00
Λοιπά μη Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	692.400,00	758.600,00	-	-
Αποθέματα	229.100,00	201.300,00	201.700,00	205.400,00
Απαιτήσεις από πελάτες	1.153.000,00	1.194.200,00	1.172.000,00	1.160.500,00
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	291.000,00	397.500,00	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	868.800,00	1.427.800,00	1.316.300,00	2.042.500,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	-	167.700,00	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	10.294.000,00	11.425.200,00	11.533.000,00	12.548.600,00
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	1.171.500,00	1.171.500,00	1.171.500,00	1.171.500,00
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	50.500,00	140.400,00	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	1.222.000,00	1.311.900,00	2.031.500,00	3.664.800,00
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	757.700,00	861.300,00	1.023.100,00	1.223.900,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α)+(β)	1.979.700,00	2.173.200,00	3.054.600,00	4.888.700,00
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	5.385.700,00	5.409.600,00	4.902.000,00	5.001.400,00
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	850.300,00	839.700,00		
Βραχυπρόθεσμες δανειακές Υποχρεώσεις	36.200,00	638.100,00	1.580.700,00	553.200,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.042.100,00	2.348.100,00	1.995.700,00	2.105.300,00
Υποχρεώσεις που σχετίζονται με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	0,00	16.500,00		
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	8.314.300,00	9.252.000,00	8.478.400,00	7.659.900,00
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	10.294.000,00	11.425.200,00	11.533.000,00	12.548.600,00

Πηγή: <http://www.ase.gr>

4.3 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Παρακάτω παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης του ΟΤΕ Α.Ε. για τα έτη 2009-2008-2007-2006.

	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Κύκλος εργασιών	5.984,1	6.407,3	6.319,8	5.891,3
Λειτουργικά έξοδα	(4.983,2)	(5.349,6)	(5.272,9)	(4.803,0)
Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων	1.000,9	1.057,7	1.046,9	1.088,3
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα (τόκοι, συναλλαγματικές κ.α.)	(220,2)	(213,7)	107,9	(4,5)
Κέρδη προ φόρων	780,7	844,0	1.154,8	1.083,8
Φόρος εισοδήματος	(380,0)	(246,2)	(381,8)	(353,0)
Κέρδη χρήσης	400,7	597,8	773,0	730,8

Πηγή: <http://www.ase.gr>

4.4 Η ΜΕΤΟΧΗ ΟΤΕ

Οι μετοχές της εταιρίας είναι άυλες και δύναται να είναι είτε κοινές ονομαστικές, είτε προνομιούχες με ή χωρίς δικαίωμα ψήφου.

Η έκδοση προνομιούχων μετοχών με ή χωρίς δικαίωμα ψήφου, η μετατροπή των κοινών σε προνομιούχες ή το αντίστροφο θα γίνεται σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου και με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, στην οποία προσδιορίζεται η έκταση, ο τρόπος και οι προϋποθέσεις άσκησης του κάθε προνομίου. Το προνόμιο μπορεί να συνίσταται ιδία:

α) Στη μερική ή ολική απόληψη του διανεμόμενου μερίσματος, πριν από τις κοινές μετοχές.

β) Στην απόληψη μερίσματος για τις χρήσεις κατά τις οποίες δεν έγινε διανομή μερίσματος στους κυρίους των κοινών μετοχών.

γ) Στο δικαίωμα προνομιακής απόδοσης του καταβληθέντος από τους κατόχους των προνομιούχων μετοχών κεφαλαίου από το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας.

δ) Στην απόληψη σταθερού μερίσματος

ε) Στη συμμετοχή εν μέρει μόνο στα κέρδη της εταιρείας.

στ) Στην κατά προτεραιότητα συμμετοχή στα κέρδη από ορισμένη εταιρική δραστηριότητα.

Με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων μπορεί να εξουσιοδοτείται το Διοικητικό Συμβούλιο να ρυθμίσει όσα θέματα σχετίζονται με την έκδοση προνομιούχων μετοχών ή τη μετατροπή των κοινών μετοχών σε προνομιούχες και αντίστροφα, εφόσον ο νόμος δεν απαιτεί τη ρύθμισή τους με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Αριθμός μετοχών:

- Αριθμός μετοχών ΟΤΕ: 490.150.389
- Αριθμός κυκλοφ. μετοχών: 490.150.389

Οι μετοχές του ΟΤΕ διαπραγματεύονται στα εξής χρηματιστήρια:

- Χρηματιστήριο Αθηνών (κοινές ονομαστικές)

- Χρηματιστήριο Λονδίνου (υπό μορφή GDRs)
- Χρηματιστήριο Νέας Υόρκης, (υπό μορφή ADRs κάτω από τον τίτλο «ΟΤΕ». Έκαστο ADR αντιστοιχεί σε μισή μετοχή).

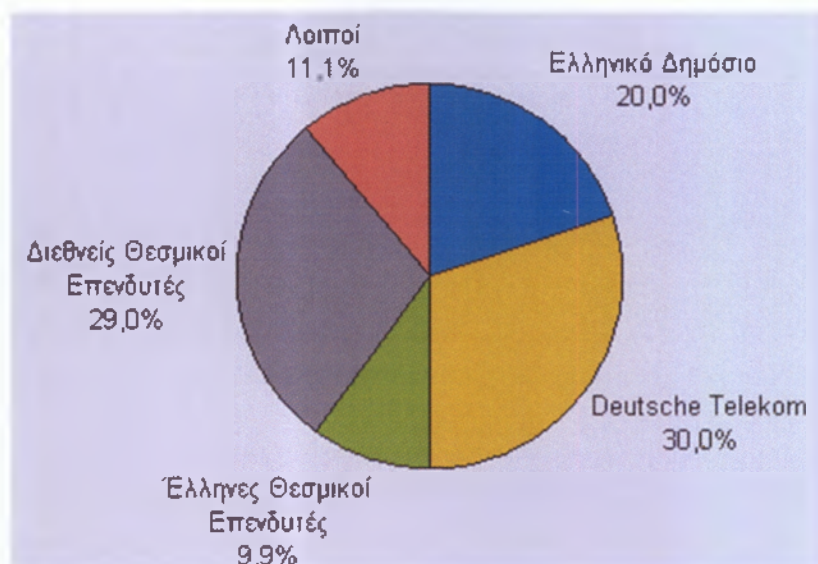
4.4.1 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Παρακάτω παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση του Ομίλου ΟΤΕ:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.1 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Ελληνικό Δημόσιο	20,0%
Deutsche Telekom	30,0%
Διεθνείς Θεσμικοί Επενδυτές	29,0%
Έλληνες Θεσμικοί Επενδυτές	9,9%
Λοιποί Επενδυτές	11,1%
ΣΥΝΟΛΟ	100%

Πηγή: <http://www.ote.gr>



Πηγή: <http://www.ote.gr>

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.1 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

Με βάση τα παραπάνω στατιστικά στοιχεία, διαπιστώνουμε ότι το Ελληνικό Δημόσιο συμμετέχει στον όμιλο ΟΤΕ με ποσοστό 20%. Η Deutsche Telekom συμμετέχει με ποσοστό 30%, Έλληνες θεσμικοί επενδυτές με ποσοστό 9,9%, ενώ οι Διεθνείς θεσμικοί επενδυτές με 29%. Συμπεραίνουμε λοιπόν, ότι στην Ελλάδα δεν ανήκει ούτε το μισό της μετοχικής σύνθεσης του ομίλου.

4.5 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Το ποσό που ορίζεται ως μερίσμα πρέπει να μοιρασθεί στους μετόχους μέσα σε διάρκεια δύο μηνών από την Ετήσια Γενική Συνέλευση Μετόχων που επικυρώνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και αποφασίζει την διανομή τέτοιου μερίσματος.

Ακολουθεί μία ιστορική παρουσίαση των μερισμάτων του ΟΤΕ:

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.2 ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ

Έτος	Μέρισμα σε ευρώ ανά μετοχή	Ημερομηνία Απόφασης ΓΣΜ
1999	0,65	29 Ιουνίου, 2000
2000	0,70	26 Ιουνίου, 2001
2001	0,70	19 Ιουνίου, 2002
2002	0,70	30 Ιουνίου, 2003
2003	0,35	17 Ιουνίου, 2004
2004	-	16 Ιουνίου, 2005
2005	-	22 Ιουνίου, 2006
2006	0,55	21 Ιουνίου, 2007
2007	0,75	26 Ιουνίου, 2008
2008	0,75	24 Ιουνίου, 2009
2009	0,19	16 Ιουνίου, 2010

Πηγή: <http://www.ote.gr>

4.6 ΑΥΞΗΣΗ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η Γενική Συνέλευση με απόφασή της μπορεί να εκχωρεί στο Διοικητικό Συμβούλιο την εξουσία να αποφασίζει την αύξηση του κεφαλαίου, με πλειοψηφία των 2/3 των μελών του, μέσα σε πέντε (5) χρόνια από τη λήψη της σχετικής απόφασής της:

α) Να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση νέων μετοχών. Το ποσό των αυξήσεων δεν μπορεί να υπερβεί το συνολικό ποσόν του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση.

β) Να εκδίδει ομολογιακά δάνεια για ποσό που δεν μπορεί να υπερβεί το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο με την έκδοση ομολογίων μετατρέψιμων σε μετοχές. Με την άσκηση του δικαιώματος μετατροπής των ομολογίων σε μετοχές, επέρχεται ισόποση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Οι αποφάσεις αυτές του Διοικητικού Συμβουλίου για αύξηση με τους παραπάνω τρόπους του μετοχικού κεφαλαίου δεν αποτελούν τροποποίηση του Καταστατικού.

Οι πιο πάνω εξουσίες του Διοικητικού Συμβουλίου μπορούν να ανανεώνονται από τη Γενική Συνέλευση για περίοδο που δεν υπερβαίνει τα πέντε (5) χρόνια για κάθε ανανέωση.

Κατ' εξαίρεση των διατάξεων της άνω παραγράφου, εάν τα αποθεματικά της Εταιρείας υπερβαίνουν το ένα τέταρτο (1/4) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, τότε για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών ή για την έκδοση ομολογιακού δανείου με ομολογίες μετατρέψιμες σε μετοχές απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

ΜΕΓΕΘΩΝ & ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΟΥ ΟΤΕ Α.Ε.

5.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ

Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της επιχείρησης σε βάθος 4 ετών, μέσα από τις μεταβολές των παρακάτω βασικών οικονομικών μεγεθών:

- I. Κύκλος εργασιών
- II. Επενδύσεις (πάγια)
- III. Κερδοφορία (καθαρά κέρδη προ φόρων)
- IV. Υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)
- V. Απασχόληση (προσωπικό)

5.1.1 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

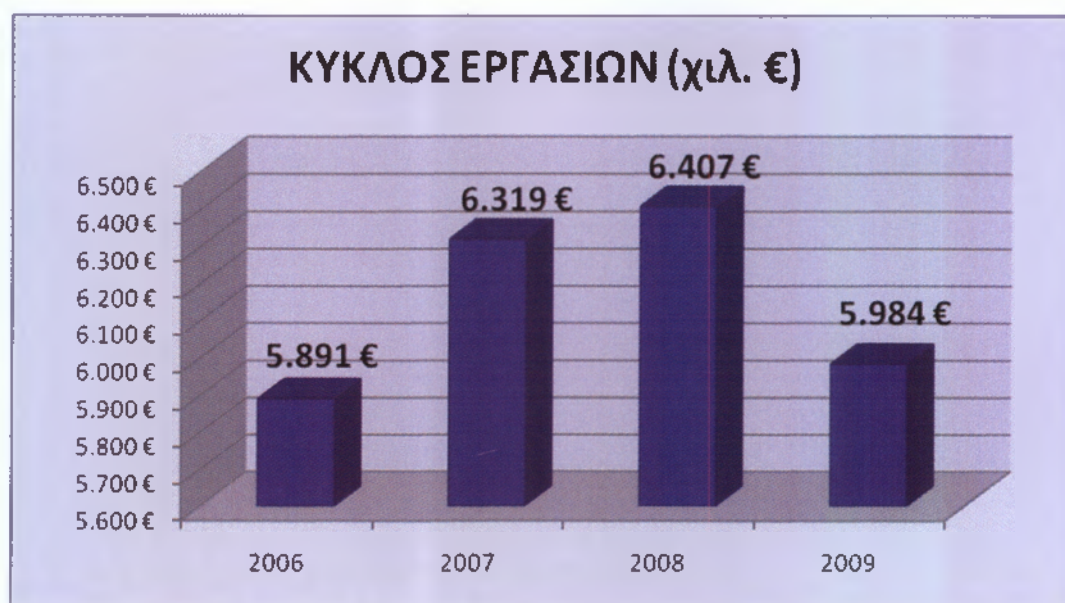
Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της επιχείρησης για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006, μέσα από τις μεταβολές του κύκλου εργασιών.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.1: ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (χιλ. €)			
2006	2007	2008	2009
5.891 €	6.319 €	6.407 €	5.984 €

Πηγή: ΟΤΕ

Σε γενικές γραμμές παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών από το 2006 έως 2008 παρουσίασε μία σταδιακή αύξηση, εκτός από το 2009 που παρουσίασε πολύ μικρή αύξηση σε σχέση με το 2006. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.1: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Όπως βλέπουμε από το διάγραμμα, το 2006 ο κύκλος εργασιών ήταν 5,891εκ. €, αυξήθηκε το 2007 σε 6,319 εκ. €, το 2008 σημείωσε οριακή αύξηση στα 6,407 εκ. € και το 2009 υποχώρησε στα 5,984 εκ. €. Η ποσοστιαία μεταβολή του κύκλου εργασιών είναι εμφανής παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.2: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Παρατηρούμε ότι ο Κύκλος Εργασιών είχε ποσοστιαία αύξηση το 2007 και το 2008 κατά 7% και 9% αντίστοιχα σε σχέση με το 2006. Το 2009, η αύξηση των πωλήσεων υποχώρησε στο 2% σε σχέση με το 2006.

5.1.2 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

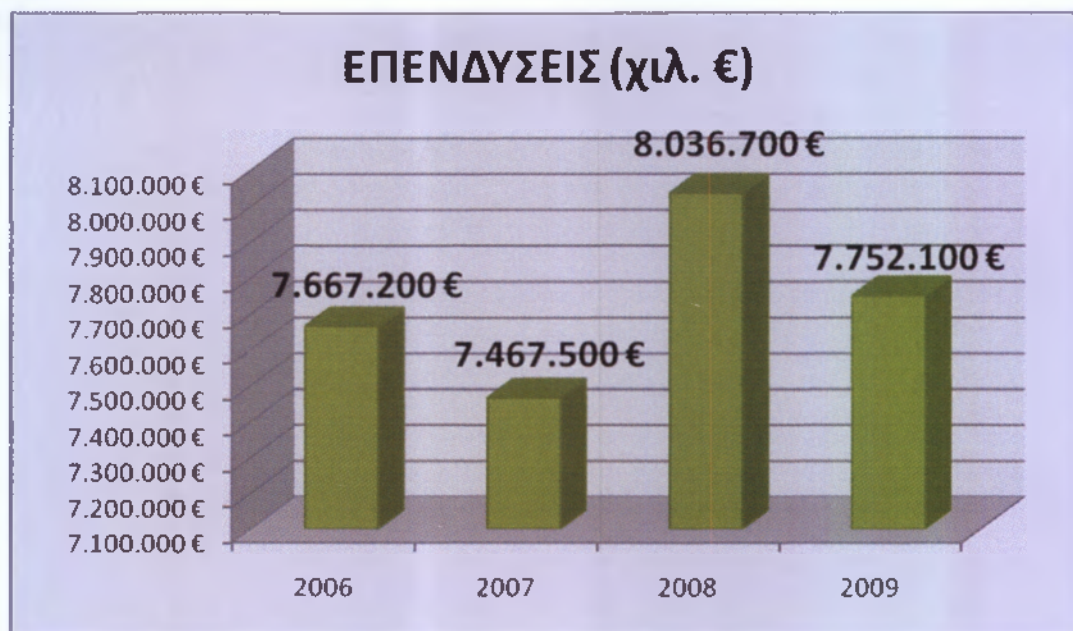
Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της επιχείρησης για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006, μέσα από τις μεταβολές των επενδύσεων (παγίων, κλπ).

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.2: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ			
2006	2007	2008	2009
7.667.200 €	7.467.500 €	8.036.700 €	7.752.100 €

Πηγή: ΟΤΕ

Παρατηρούμε πως οι επενδύσεις το 2006, το 2007 και το 2009 κομάνθηκαν στο ίδιο περίπου επίπεδο. Το 2008 παρουσίασαν μία μικρή αύξηση. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ίδια επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.3: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Όπως μπορούμε να δούμε και από το παραπάνω διάγραμμα, το 2006 οι επενδύσεις άγγιξαν τα 7.667.200 €, το 2007 τα 7.467.500 €, το 2008 αυξήθηκαν και άγγιξαν τα 8.036.700 € και το 2009 τα 7.752.100 €. Η ποσοστιαία μεταβολή των επενδύσεων είναι εμφανής παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.4: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Βλέπουμε λοιπόν ότι, το 2007 υπάρχει μείωση στις επενδύσεις κατά -3%, το 2008 οι επενδύσεις αυξάνονται κατά 5%, ενώ το 2009 η αύξηση των επενδύσεων υποχώρησε στο 1% σε σχέση με το 2006.

5.1.3 ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

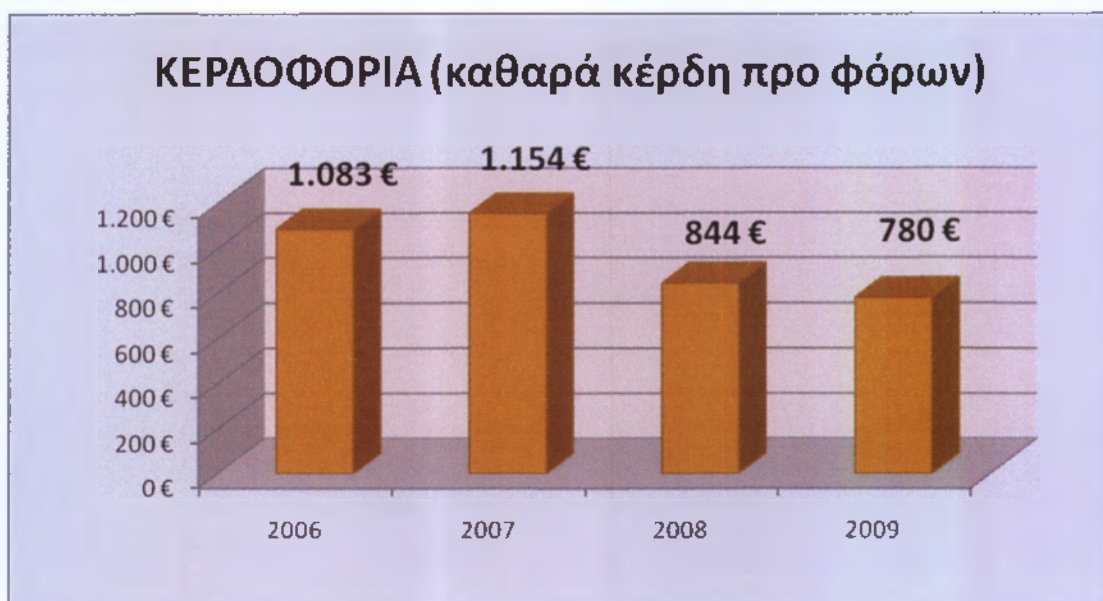
Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της επιχείρησης για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006, μέσα από τις μεταβολές της κερδοφορίας (καθαρά κέρδη προ φόρων).

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.3: ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ (καθαρά κέρδη προ φόρων)			
2006	2007	2008	2009
1.083 χιλ. €	1.154 χιλ. €	844 χιλ. €	780 χιλ. €

Πηγή: ΟΤΕ

Η κερδοφορία του ΟΤΕ σημειώνει αύξηση το 2007, όμως το 2008 και 2009 εμφάνισε σημαντική υποχώρηση. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.5: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Όπως προκύπτει και από το διάγραμμα, το 2006 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα 1,083 εκ. €, και το 2007 αυξήθηκαν στα 1,154 εκ. €. Από το 2008 και μετά παρατηρείται μία σημαντική μείωση στα κέρδη. Το 2008 έπεσαν στις 844 χιλ. € και το 2009 στις 780 χιλ. €. Η ποσοστιαία μεταβολή της κερδοφορίας του ΟΤΕ παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.6: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Παρατηρούμε ότι η πορεία των καθαρών κερδών προ φόρων της επιχείρησης παρουσιάζει αύξηση από το 2006 στο 2007, όμως στα δύο τελευταία έτη αρχίζει η καθοδική πορεία τους. Πιο συγκεκριμένα, η ποσοστιαία πορεία των κερδών σε σχέση με το 2006 είναι η ακόλουθη: 2007 αύξηση 7%, 2008 μείωση 22%, 2009 μείωση 28%.

5.1.4 ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της επιχείρησης για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006, μέσα από τις μεταβολές των υποχρεώσεων.

ΠΙΝΑΚΑΣ 5.4: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
2006	2007	2008	2009
7.659.900 €	8.478.400 €	9.252.000 €	8.314.300 €

Πηγή: ΟΤΕ

Παρατηρούμε πως οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν μία άνοδο από το 2006 έως το 2008 και το 2009 μειώνονται σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.7: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Όπως μπορούμε να δούμε και από το παραπάνω διάγραμμα, το 2006 οι υποχρεώσεις έφτασαν τα 7.659.900 €, το 2007 αυξήθηκαν στα 8.478.400 €, το 2008 ανήλθαν στα 9.252.000 €, ενώ το 2009 υποχώρησαν στα 8.314.300 €. Η ποσοστιαία μεταβολή των υποχρεώσεων του ΟΤΕ παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.8: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Βλέπουμε ότι, η πορεία των υποχρεώσεων της επιχείρησης σε σχέση με το 2006, παρουσιάζει αύξηση από το 2007 στο 2009. Πιο συγκεκριμένα, η ποσοστιαία αύξηση των υποχρεώσεων το 2007 ήταν 11%, το 2008 ήταν 21%, ενώ το 2009 η αύξηση των υποχρεώσεων υποχώρησε στο 9% σε σχέση με το 2006.

5.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ

Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της επιχείρησης σε βάθος 4 ετών, μέσα από την χρήση των παρακάτω αριθμοδεικτών:

1. Ρευστότητας
2. Αποδοτικότητα
3. Δραστηριότητας
4. Βιωσιμότητας
5. Επενδυτικοί

5.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό απαιτεί την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας, η οποία επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μία επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, τα οποία αποτελούν τις πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνο αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα. Έτσι λοιπόν, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης και ο υπολογισμός τους αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για την διοίκηση της, διότι της επιτρέπει να ελέγξει κατά πιο τρόπο απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση τα κεφάλαια κινήσεως της. Έτσι, είναι δυνατό να δοθούν απαντήσεις σε ερωτήματα που σχετίζονται με την δυνατότητα της επιχειρήσεως να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Πέρα απ' αυτό, ελέγχεται αν και κατά πόσο γίνεται η κατάλληλη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως της επιχείρησης, αν τα κεφάλαια αυτά είναι επαρκή σε σύγκριση με τις εργασίες ή αν υπολείπονται από τα κανονικά, οπότε υπάρχει πρόβλημα ρευστών. Τέλος, η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαχρονικά, παρέχει την δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης (Νιάρχου, 2004).

5.2.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

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

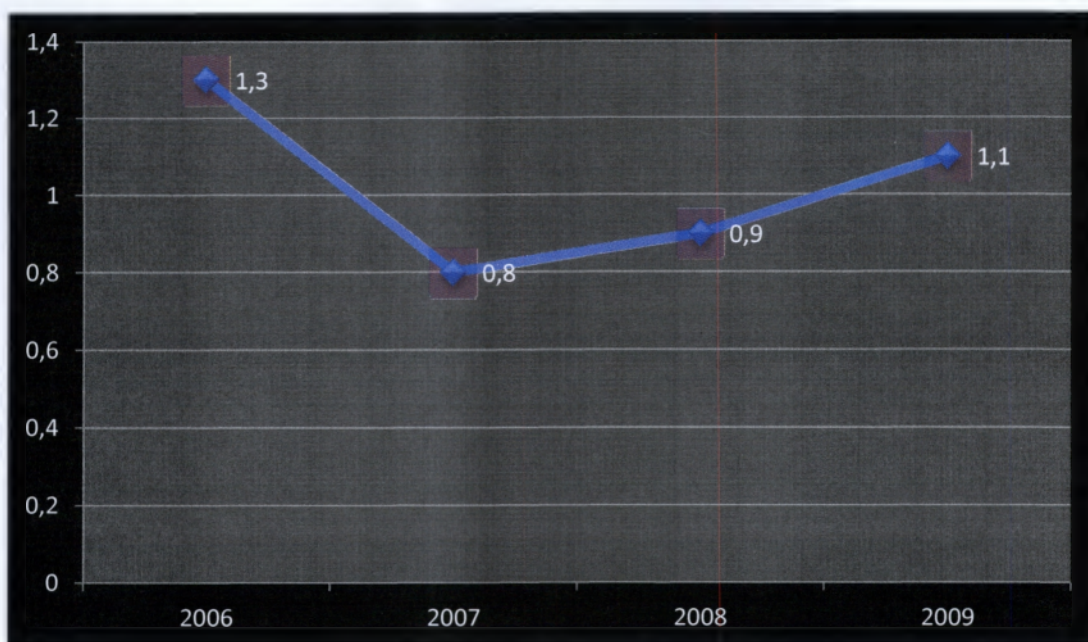
$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2006} = \frac{205.400,0 + 1.160.500,0 + 2.042.500,0}{2.658.500,0} = 1,3$$

$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2007} = \frac{201.700,0 + 1.172.000,0 + 1.316.300,0}{3.567.400,0} = 0,8$$

$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2008} = \frac{201.300,0 + 1.194.200,0 + 1.427.800,0}{2.986.200,0} = 0,9$$

$$\text{ΑΡ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2009} = \frac{229.100,0 + 1.153.000,0 + 868.800,0}{2.078.300,0} = 1,1$$

Η εξέλιξη του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.9: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης Ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας της εταιρίας, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκησή της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της εταιρίας. Στον ΟΤΕ παρατηρούμε ότι ο δείκτης για τα έτη 2006 έως 2009 κατά μέσο είναι 1,02. Θα πρέπει λοιπόν να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες.

5.2.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αυτούς μετράται η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησης της. Με άλλα λόγια οι

αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται στη σχέση κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων καθώς επίσης και στη σχέση κερδών και πωλήσεων. Η σχέση μεταξύ κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων είναι ένας από τους πλέον χρησιμοποιούμενους δείκτες μετρήσεως της απόδοσης μιας επιχείρησης, την οποία μπορούμε να συγκρίνουμε με την απόδοση άλλων εναλλακτικών μορφών επενδύσεων καθώς και την απόδοση άλλων επιχειρήσεων, ανταγωνιστικών ή όχι.

Όπως λοιπόν αναφέρθηκε παραπάνω οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με το αν τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της, ποια ήταν η απόδοση από τις κύριες δραστηριότητες της κ.λπ.

Γενικά οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας υπολογίζονται είτε με βάση τις πωλήσεις μιας επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσεως, είτε με βάση τις επενδύσεις της (Νιάρχου, 2004).

5.2.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη μικτού κέρδους είναι πολύ σημαντικός για τις επιχειρήσεις γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητάς τους. Συνεπώς, ο δείκτης αυτός δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

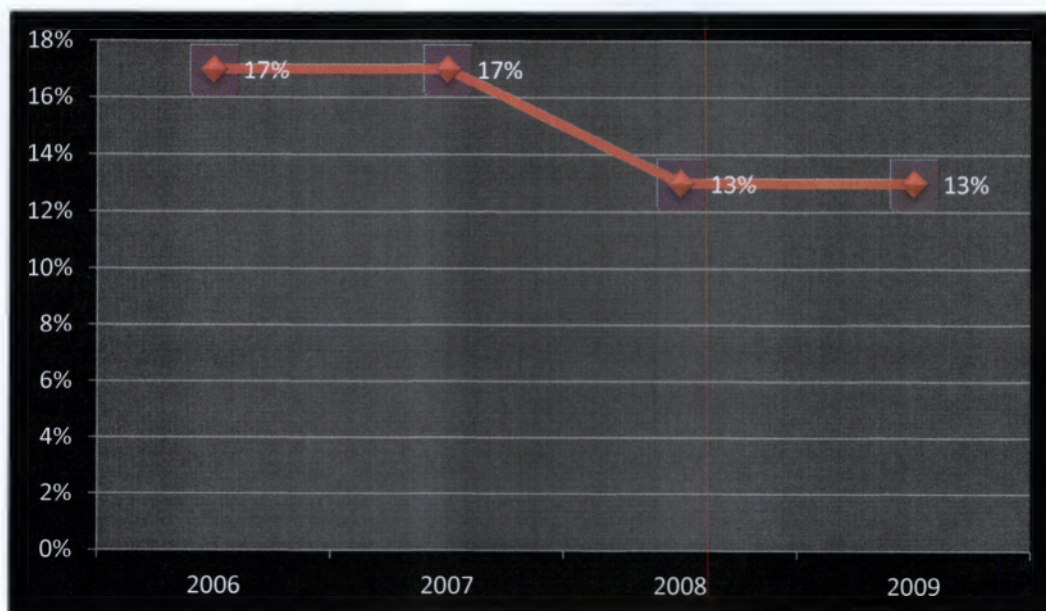
Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου και μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου

$$\text{ή Μικτού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2006	=	$\frac{1.000.900,0}{5.891.300,0}$	=	17%
ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2007	=	$\frac{1.057.700,0}{6.319.800,0}$	=	17%
ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2008	=	$\frac{844.000,0}{6.407.300,0}$	=	13%
ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2009	=	$\frac{780.700,0}{5.984.100,0}$	=	13%

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη στα έτη 2006 – 2009, παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.10: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους είναι σταθερός στο 17% για τα έτη 2006 και 2007, ενώ το 2008 και 2009 μειώνεται στο 13%. Η τιμή αυτή είναι χαμηλή και δείχνει ότι ο ΟΤΕ δεν έχει λειτουργική αποτελεσματικότητα και επιτυχημένη πολιτική τιμών. Αυτό με την σειρά του υπονοεί ότι δεν έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί. Επίσης, η χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει μια όχι καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων.

5.2.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

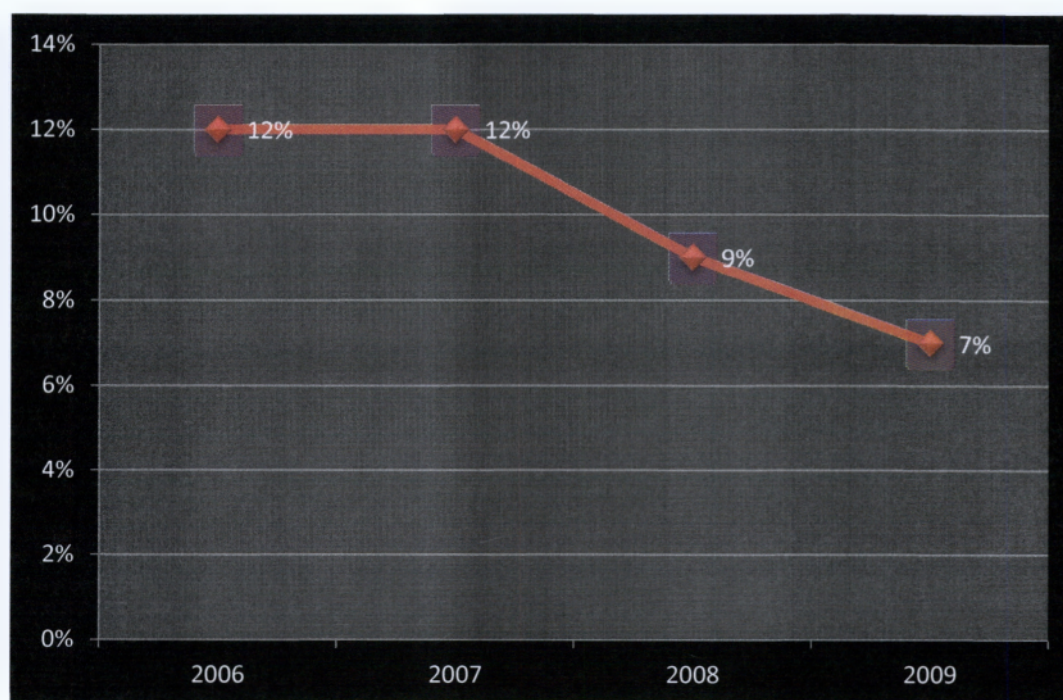
Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2006	=	$\frac{730.800,0}{5.891.300,0}$	=	12%
ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2007	=	$\frac{773.000,0}{6.319.800,0}$	=	12%
ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2008	=	$\frac{597.800,8}{6.407.300,0}$	=	9%
ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2009	=	$\frac{400.700,7}{5.984.100,0}$	=	7%

Η εξέλιξη του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.11: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους είναι σταθερός στο 12% για τα έτη 2006 και 2007, ενώ το 2008 και 2009 μειώνεται στο 9% και στο 7% αντίστοιχα. Βλέπουμε δηλαδή ότι χρόνο με τον χρόνο μειώνεται η κερδοφορία του ΟΤΕ. Αυτό, ίσως να συμβαίνει διότι αφενός μεν μειώνονται οι τιμές λόγω ανταγωνισμού, αφετέρου έχει αυξημένα λειτουργικά έξοδα. Επιπλέον, η πρωτική κερδοφορία μπορεί να

οδηγήσει σε μηδενισμό των κερδών ή σε ζημίες, αν ο ΟΤΕ εξακολουθήσει να αντιμετωπίζει καταστάσεις παρατεταμένης οικονομικής κρίσεως.

5.2.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει : α) την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

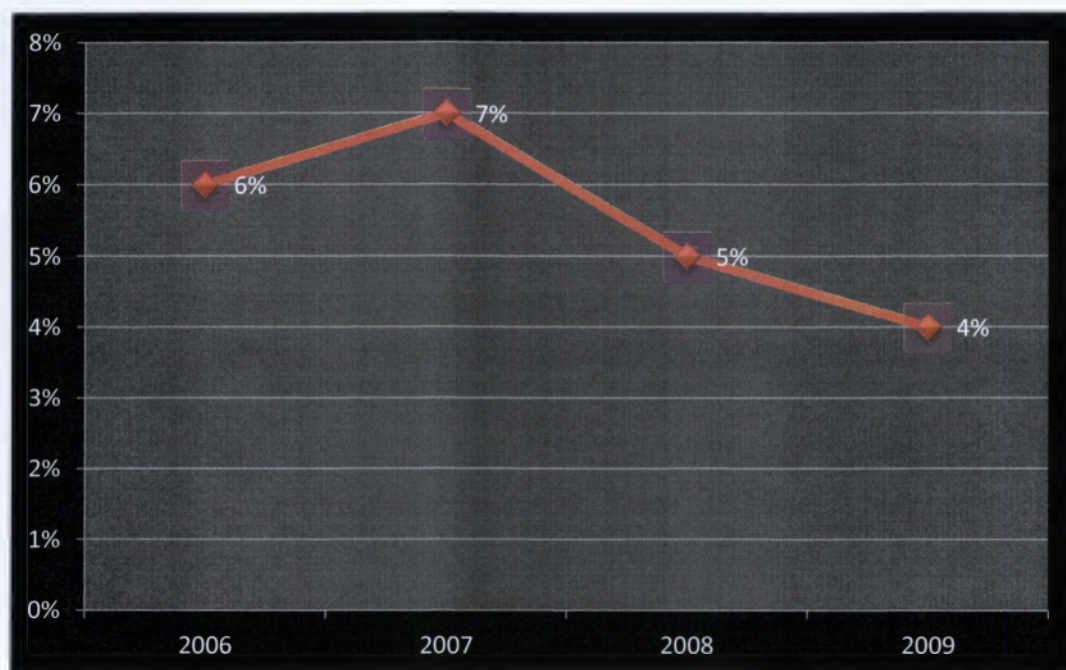
Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

$$\text{απασχολούμενων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ.έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2006	=	$\frac{730.800,0}{12.548.600,0}$	=	6%
ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2007	=	$\frac{773.000,0}{11.533.000,0}$	=	7%
ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2008	=	$\frac{597.800,8}{11.425.200,0}$	=	5%
ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2009	=	$\frac{400.700,7}{10.294.000,0}$	=	4%

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη στα έτη 2006 – 2009, παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.12: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων ακολουθεί πτωτική πορεία, φτάνοντας από ο 7% το 2007 στο 4% το 2009. Η τιμή αυτή είναι χαμηλή και μπορεί εύκολα να μηδενιστεί, σε περίπτωση που ο ΟΤΕ εξακολουθεί να αντιμετωπίζει περίοδο οικονομικής κρίσεως. Επιπλέον, η χαμηλή αυτή τιμή παρέχει ένδειξη ότι κάποια σε τμήματα του ΟΤΕ θα πρέπει να διακοπεί η λειτουργία τους.

5.2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των

περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίησή τους. Όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων μιας επιχείρησης τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της.

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά.

Εξετάζοντας τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης ενδέχεται να γίνουν ορισμένες διαπιστώσεις. Μπορεί, π.χ., να υπάρχει μεγάλο ποσοστό αποθεμάτων στα κυκλοφοριακά της στοιχεία, πράγμα το οποίο παρέχει ένδειξη ότι τα στοιχεία αυτά δεν μετατρέπονται σε χρήμα με την πρέπουσα ταχύτητα και ευκολία. Βέβαια, το γεγονός αυτό ίσως να δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης ακολουθεί μια μέτρια πολιτική αποθεμάτων. Ίσως όμως αυτό να οφείλεται και στη φύση των εργασιών της, διότι υπάρχουν επιχειρήσεις που πρέπει να διατηρούν μεγάλα αποθέματα, πρώτων υλών και έτοιμων προϊόντων, όπως συμβαίνει π.χ., με τις βιομηχανίες καπνού. Γενικά, το ποσοστό των αποθεμάτων που διατηρεί μια επιχείρηση πρέπει να σχετίζεται πάντα με το ύψος των πωλήσεων της.

Αντίθετα, σε πολλές περιπτώσεις η τυχόν διατήρηση στην επιχείρηση υψηλού ποσοστού ρευστών ή κρατικών χρεογράφων μπορεί να δείχνει ότι ακολουθείται μια καλή πολιτική από μέρους της, διότι της επιτρέπεται να εκμεταλλεύεται ευκαιρίες και να κατέχει τα αναγκαία ρευστά σε δύσκολες περιόδους. Η κατάσταση αυτή μπορεί να την ευνοεί και να αυξάνει την πιστοληπτική της ικανότητα.

Ωστόσο, μεγάλα ποσά σε ρευστά διαθέσιμα και προσωρινές επενδύσεις δεν αυξάνουν τη μακροχρόνια κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης, γι' αυτό θα πρέπει να αποφεύγονται, εκτός αν πρόκειται να επενδυθούν στο άμεσο μέλλον. Επίσης, το ποσοστό απαιτήσεων που εμφανίζει μια επιχείρηση έχει πάντα σχέση και πρέπει να εξετάζεται σε συνδυασμό με τις πιστωτικές της πωλήσεις. Είναι λοιπόν απαραίτητο, παράλληλα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, να προσδιορίζονται και οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Νιάρχου, 2004).

5.2.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

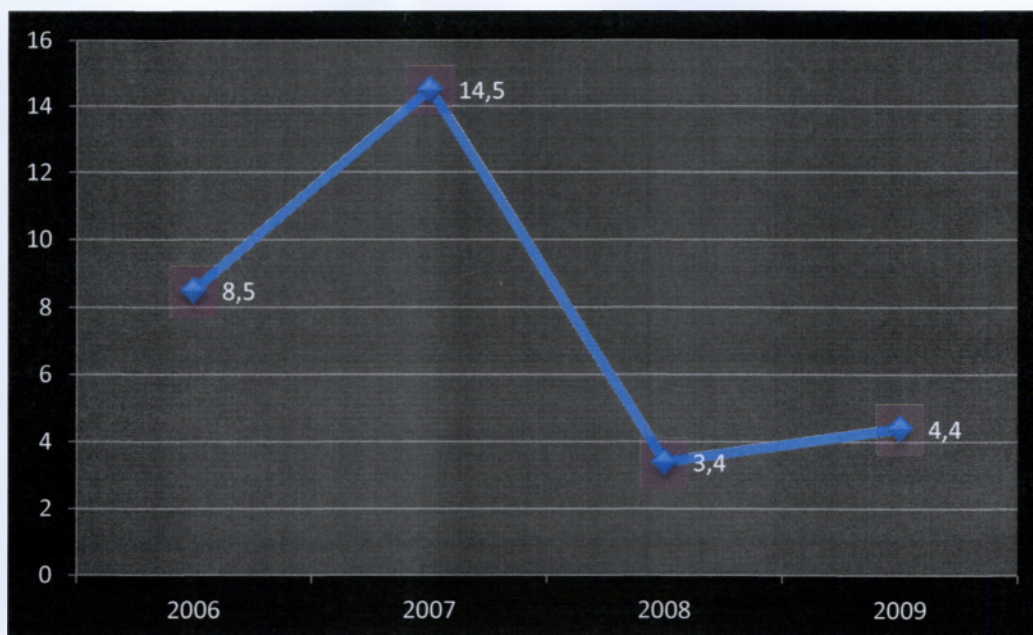
Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξέως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2006	=	<u>5.891.300,0</u>	=	5,1
		1.160.500,0		
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2007	=	<u>6.319.800,0</u>	=	5,4
		1.172.000,0		
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2008	=	<u>6.407.300,0</u>	=	5,4
		1.194.200,0		
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ 2009	=	<u>5.984.100,0</u>	=	5,2
		1.153.000,0		

Η εξέλιξη του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.13: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων παρουσιάζεται σταθερός καθ' όλη την τετραετία 2006 – 2009, με τιμή 5,3 περίπου. Αυτό σημαίνει ότι ο ΟΤΕ εισπράττει τις απαιτήσεις του σχεδόν κάθε 68 ημέρες. Για να υπάρχει ένδειξη του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση στην είσπραξη των απαιτήσεων του ΟΤΕ, είναι απαραίτητο η τιμή του δείκτη να συγκριθεί με την αντίστοιχη τιμή του μέσου όρου του κλάδου. Συνεπώς, στην φάση αυτή δεν μπορούν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα.

5.2.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

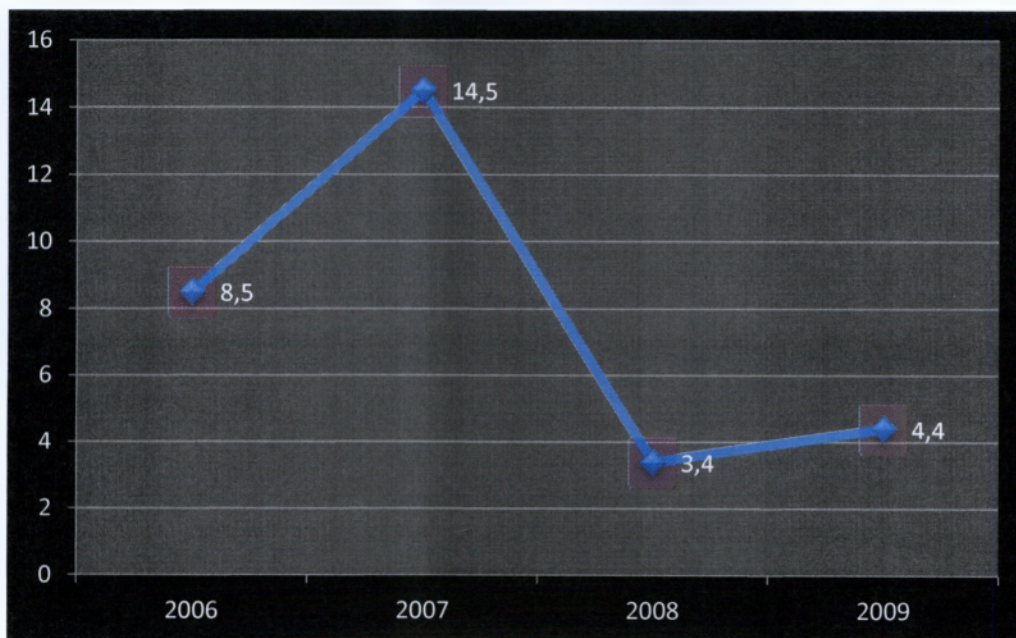
Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης

βραχυπρ. υποχρεώσεων

$$= \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$$

ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2006	=	$\frac{4.803.000,0}{2.658.500,0}$	=	1,8
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2007	=	$\frac{5.272.900,0}{3.567.400,0}$	=	1,5
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2008	=	$\frac{5.349.600,0}{2.986.200,0}$	=	1,8
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ 2009	=	$\frac{4.983.200,0}{2.078.300,0}$	=	2,4

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη στα έτη 2006 – 2009, παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.14: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων έχει τιμή μεταξύ 1,5 και 1,8 τα έτη 2006 – 2008, ενώ αυξάνεται στο 2,4 το 2009. Αυτό σημαίνει ότι ο ΟΤΕ πληρώνει τις υποχρεώσεις του κάθε 150 ημέρες. Για να υπάρχει ένδειξη του κατά πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση του ΟΤΕ στην πιστοληπτική της πολιτική, είναι απαραίτητο η τιμή του δείκτη να συγκριθεί με την αντίστοιχη τιμή του μέσου όρου του κλάδου. Συνεπώς, στην φάση αυτή δεν μπορούν να εξαχθούν ασφαλή συμπεράσματα.

Από την σύγκριση του δείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και του δείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων παρατηρούμε ότι ο ΟΤΕ εισπράττει τις απαιτήσεις του κάθε 68 ημέρες ενώ πληρώνει τις υποχρεώσεις του κάθε 150 ημέρες. Αυτό σημαίνει ότι για 82 ημέρες εκμεταλλεύεται κεφάλαια των πιστωτών του και συνεπώς δεν πρέπει να αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.

5.2.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Με αυτούς τους αριθμοδείκτες εκτιμάτε η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της καθώς και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ιδία κεφάλαια), καθώς και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων που γενούν τις υποχρεώσεις αυτές, περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου.

Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών (ξένων) κεφαλαίων. Τα

ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναπόφευκτα υπάρχει σε κάθε επιχείρηση και θεωρούνται μόνιμα, αφού επενδύονται κατά κανόνα σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους από ότι τα δανειακά.

Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια πρέπει να εξοφληθούν προσαυξημένα με τους τόκους σε τακτά χρονικά διαστήματα ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχείρησης. Σε περίπτωση που μία επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της, θα έχει ως συνέπεια να υποστούν ζημιά τα ίδια κεφάλαια αυτής. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και οι υποχρεώσεις της για την εξόφληση τους.

Πάντως, για τη χρήση ή μη ξένων κεφαλαίων πρέπει να συνεκτιμώνται ένας αριθμός παραγόντων από τη διοίκηση. Η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων, πολλές φορές, για τη χρηματοδότηση νέων επενδύσεων παρουσιάζει πολλά πλεονεκτήματα σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. Επίσης θα πρέπει να λεχθεί ότι, αφού οι διάφορες πηγές κεφαλαίου έχουν διαφορετικό κόστος, είναι ευθύνη της διοίκησης κάθε επιχείρησης να επισημάνει τυχόν ευκαιρίες, με σκοπό να υποκαταστήσει τα υψηλά κόστους κεφάλαια με άλλα χαμηλότερου κόστους.

Εδώ λοιπόν, τίθεται το ερώτημα πιο είναι το ποσοστό εκείνο των ξένων κεφαλαίων που μπορεί να θεωρηθεί άριστο, με άλλα λόγια πια είναι η άριστη διάρθρωση κεφαλαίων για μια επιχείρηση. Η απάντηση στο ερώτημα αυτό προϋποθέτει τη μελέτη και ανάλυση των γενικών χαρακτηριστικών του κλάδου, όπου ανήκει η επιχείρηση, καθώς και ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων, της δυναμικότητας των κερδών της και του βαθμού σταθερότητάς τους μελλοντικά.

Κάθε επιχείρηση έχει τη δική της άριστη διάρθρωση κεφαλαίων, η οποία εξαρτάται από διάφορους παράγοντες, όπως:

- Ο επιχειρηματικός κίνδυνος, ο οποίος υπάρχει σε όλες της οικονομικές δραστηριότητες και συνδέεται άμεσα με το είδος της κάθε επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο επιχειρηματικός κίνδυνος τόσο χαμηλότερος πρέπει να είναι ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.
- Η θέση της επιχείρησης από απόψεως φορολογίας. Ένας σημαντικός παράγοντας για τη χρησιμοποίηση, από μέρους των επιχειρήσεων, ξένων κεφαλαίων είναι το γεγονός ότι οι τόκοι αφαιρούνται από τα κέρδη αυτών, με αποτέλεσμα μείωση του φορολογητέου ποσού και του κόστους δανεισμού ανάλογα με το συντελεστή φορολογίας κάθε επιχείρησης.
- Η ικανότητα της επιχείρησης να αντλεί κεφάλαια με επωφελείς για αυτήν όρους, ακόμη και κάτω από δύσκολες συνθήκες. Επιχειρήσεις με αμετάβλητο κύκλο εργασιών έχουν ανάγκη συνεχούς ροής κεφαλαίων για την επίτευξη μακροχρόνιας ανόδου. Κάτω από συνθήκες στενότητας ρευστών αυξάνονται οι δυσκολίες δανεισμού από τις τράπεζες, διότι οι τελευταίες επιλέγουν με αυστηρά κριτήρια της επιχειρήσεις που δανείζουν και προτιμούν αυτές που παρουσιάζουν υγιείς και δυναμικούς ισολογισμούς (Νιάρχου, 2004).

5.2.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων προς Ξένα Κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός στην επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των ξένων κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις).

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

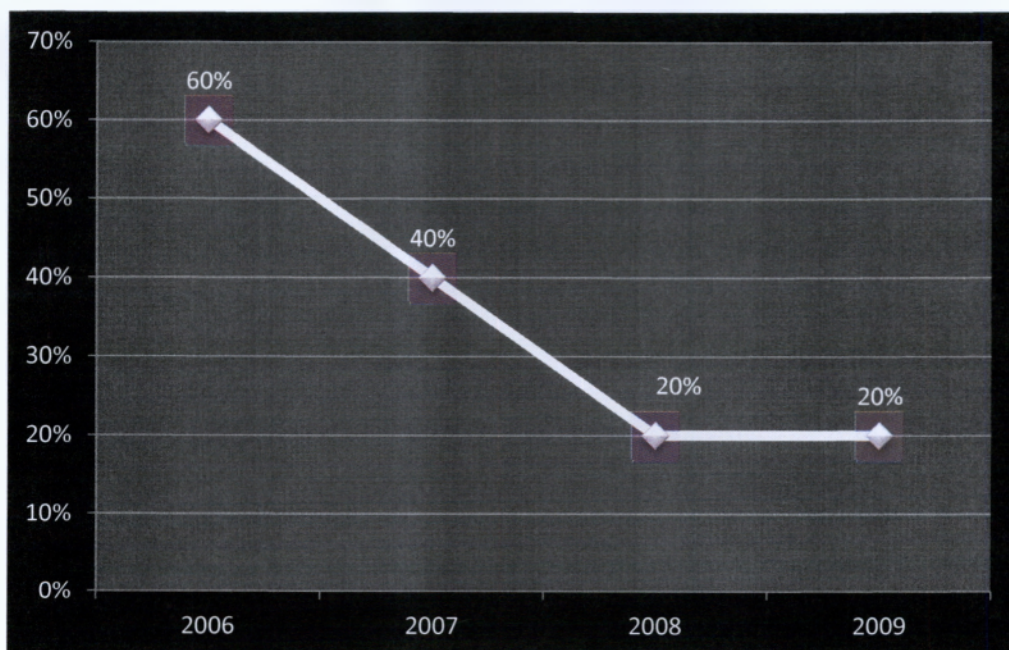
$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2006} = \frac{4.888.700,0}{7.659.900,0} = 0,6 \text{ ή } 60\%$$

$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2007} = \frac{3.054.600,0}{8.478.400,0} = 0,4 \text{ ή } 40\%$$

$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2008} = \frac{2.173.200,0}{9.252.000,0} = 0,2 \text{ ή } 20\%$$

$$\text{ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2009} = \frac{1.979.700,0}{8.314.300,0} = 0,2 \text{ ή } 20\%$$

Η εξέλιξη του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.15: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ

Ο αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα έχει πτωτική πορεία την πρώτη τριετία, από 60% το 2006 σε 20% το 2008, ενώ το 2009 παρέμεινε σταθερός στο 20%. Αυτό σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις του ΟΤΕ καλύπτονται μόνο κατά 20% από τα Ίδια

Κεφάλαιά του. Η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή, άρα χαμηλή είναι και η ασφάλεια που παρέχει ο ΟΤΕ στους δανειστές του.

5.2.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης καλύψεως των τόκων που πρέπει να καταβάλει η επιχείρηση μέσα σε μία χρήση για τη χρησιμοποίηση των ξένων, κυρίως, μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεώς των, πριν από την καταβολή των τόκων των ξένων κεφαλαίων, κερδών με τους τόκους των ξένων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης καλύψεως τόκων} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ. προ φόρων και τόκων}}{\text{Σύνολο τόκων}}$$

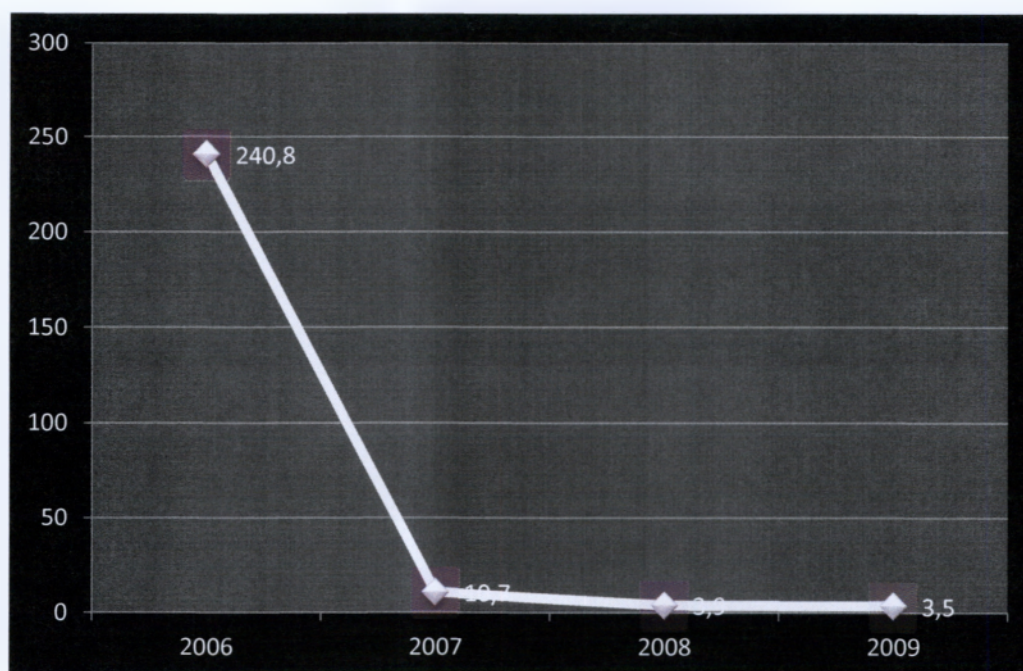
$$\text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ 2006} = \frac{1.983,8}{4,5} = 240,8$$

$$\text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ 2007} = \frac{1.154,8}{107,9} = 10,7$$

$$\text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ 2008} = \frac{844,0}{213,7} = 3,9$$

$$\text{ΑΡ. ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΤΟΚΩΝ 2009} = \frac{780,7}{220,2} = 3,5$$

Η διαχρονική εξέλιξη του δείκτη στα έτη 2006 – 2009, παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.16: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων έχει πολύ καλή τιμή το 2006 (241 φορές), υποχωρεί κάθετα το 2007 φτάνοντας στις 11 φορές περίπου και σταθεροποιείται γύρω στο 3,5 το 2008 και 2009. Η πτώση αυτή του δείκτη ενδεχομένως να οφείλεται στην απότομη άνοδο των χρηματοοικονομικών εξόδων (τόκων δανεισμού) από την μία, μαζί με την ταυτόχρονη υποχώρηση των κερδών του ΟΤΕ από την άλλη. Η μείωση αυτή στην τιμή του δείκτη παρέχει ένδειξη για μειωμένο περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και μειωμένη ικανότητα του ΟΤΕ να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη του. Η μικρή τιμή του δείκτη σημαίνει ότι ο ΟΤΕ έχει μεγάλο δανεισμό και συνεπώς έχει μεγάλη πιθανότητα αποτυχίας.

5.2.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πουλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχειρήσεως.

Οι περισσότεροι από τους ευρύτατα χρησιμοποιούμενους επενδυτικούς αριθμοδείκτες συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μιας επιχειρήσεως με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Η αναφορά σε κατά μετοχή σχέσεις είναι χρήσιμη από πρακτικής απόψεως διότι οι τιμές που αναφέρονται στη χρηματιστηριακή αγορά αφορούν τη μια μετοχή και όχι συνολικά μεγέθη της επιχειρήσεως (Κιόχος κα, 2002).

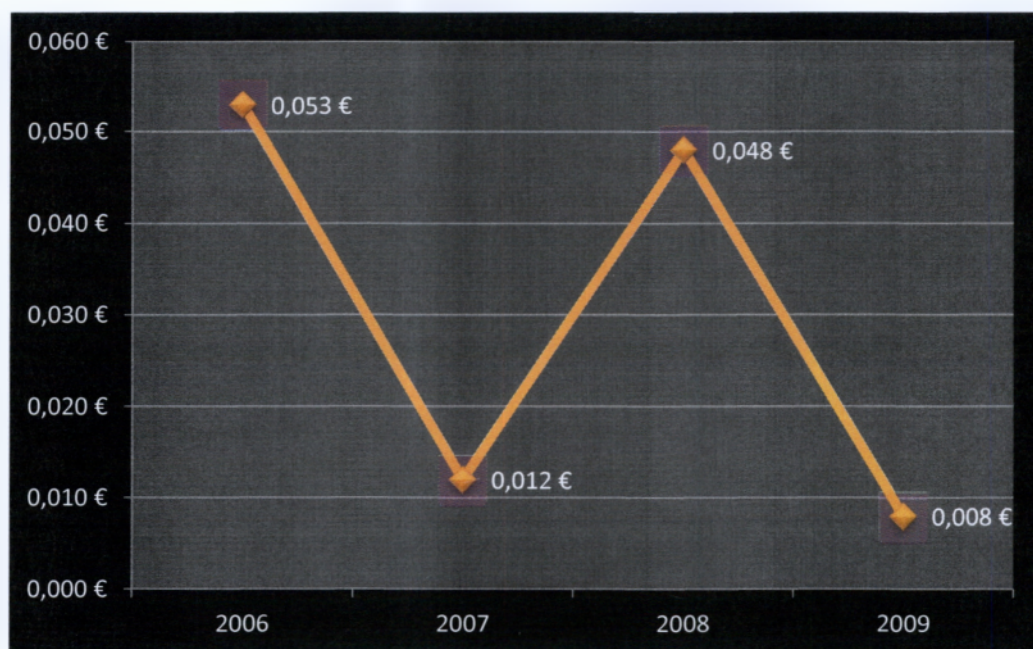
5.2.5.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο δείκτης Κέρδη ανά Μετοχή δείχνει τι μέρος των Καθαρών Κερδών αντιστοιχεί ανά μετοχή. Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως εξής:

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη (μετά από φόρους)}}{\text{Αριθμός Μετοχών σε κυκλοφορία}}$$

ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2006	=	$\frac{730.800,0}{490.150.389,0}$	=	0,001€
ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2007	=	$\frac{773.000,0}{490.150.389,0}$	=	0,002€
ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2008	=	$\frac{597.800,8}{490.150.389,0}$	=	0,001€
ΑΡ. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ 2009	=	$\frac{400.700,7}{490.150.389,0}$	=	0,001€

Η εξέλιξη του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα.



ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.17: ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΡΔΩΝ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Ο αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή παρουσιάζει σταθερή τιμή όλο το χρονικό διάστημα 2006 – 2009, με τιμή 0,001. Η τιμή αυτή είναι εξαιρετικά χαμηλή διότι σημαίνει ότι ανά 1 μετοχή του ΟΤΕ αντιστοιχούν 0,001€ από τα κέρδη του. Πιθανή αιτία που συμβαίνει αυτό είναι ότι υπάρχει αρκετά μεγάλος αριθμός μετοχών του ΟΤΕ σε κυκλοφορία και άρα η αναλογία είναι πολύ μικρή.

5.2.5.2 ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Παρακάτω παρουσιάζεται η διαγραμματική απεικόνιση του μερίσματος ανά μετοχή για τα έτη 2006 έως 2009.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 5.18: ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (€)

Όπως μπορούμε να διακρίνουμε από το παραπάνω διάγραμμα, το μέρισμα ανά μετοχή αυξήθηκε από 0,55€ το 2006 σε 0,75€ το 2007. Η αύξηση αυτή είναι της τάξης του 36% και αντικατοπτρίζει την αύξηση των κερδών που είχε ο ΟΤΕ την περίοδο εκείνη. Για το 2008, το μέρισμα παρέμεινε σταθερό στα 0,75€, ενώ το 2009 υποχώρησε σημαντικά στα 0,19€. Η πτώση αυτή ήταν της τάξης του 75% και είναι αποτέλεσμα, τόσο της μείωσης των καθαρών κερδών του ΟΤΕ, όσο και της γενικότερης οικονομικής κρίσης.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Όραμα του ΟΤΕ είναι να προσφέρει ολοκληρωμένες τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες υψηλού επιπέδου έτσι ώστε να αποτελεί την πρώτη επιλογή των πελατών στην Ελλάδα και τη Ν.Α. Ευρώπη, καθώς και να ενεργεί ως «υπεύθυνος πολίτης» έτσι ώστε η παρουσία και η δράση του να προσθέτουν αξία σε όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη στις χώρες όπου δραστηριοποιείται.

Από την ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών του Ομίλου ΟΤΕ, προέκυψαν κάποια χρήσιμα συμπεράσματα, τα οποία παρουσιάζονται στην συνέχεια.

- ✓ Ο Κύκλος Εργασιών το 2006 ήταν 5.891 εκ. €, αυξήθηκε το 2007 σε 6,319 εκ. €, το 2008 σημείωσε οριακή αύξηση στα 6,407 εκ. € και το 2009 υποχώρησε στα 5,984 εκ. €. Σε ποσοστιαία μεταβολή σε σχέση με το 2006, είχε αύξηση το 2007 και το 2008 κατά 7% και 9% αντίστοιχα. Το 2009, η αύξηση των πωλήσεων υποχώρησε στο 2% σε σχέση με το 2006.
- ✓ Οι Επενδύσεις, το 2006 άγγιξαν τα 7.667.200 €, το 2007 τα 7.467.500 €, το 2008 αυξήθηκαν και άγγιξαν τα 8.036.700 € και το 2009 τα 7.752.100 €. Σε ποσοστιαία μεταβολή σε σχέση με το 2006, το 2007 υπάρχει μείωση στις επενδύσεις κατά -3%, το 2008 οι επενδύσεις αυξάνονται κατά 5%, ενώ το 2009 η αύξηση των επενδύσεων υποχώρησε στο 1% σε σχέση με το 2006.
- ✓ Τα Καθαρά Κέρδη το 2006 ανήλθαν στα 1,083 εκ. €, και το 2007 αυξήθηκαν στα 1,154 εκ. €. Το 2008 όμως έπεσαν στις 844 χιλ. € και το 2009 στις 780 χιλ. €. Η ποσοστιαία πορεία των κερδών σε σχέση με το 2006 είναι η ακόλουθη: 2007 αύξηση 7%, 2008 μείωση -22%, 2009 μείωση -28%.
- ✓ Οι υποχρεώσεις, το 2006 έφτασαν τα 7.659.900 €, το 2007 αυξήθηκαν στα 8.478.400 €, το 2008 ανήλθαν στα 9.252.000 €, ενώ το 2009 υποχώρησαν στα

8.314.300 €. Η ποσοστιαία μεταβολή των υποχρεώσεων του ΟΤΕ, παρουσιάζει αύξηση από το 2007 κατά 11%, το 2008 ήταν 21%, ενώ το 2009 η αύξηση των υποχρεώσεων υποχώρησε στο 9% σε σχέση με το 2006.

Από την ανάλυση των αριθμοδεικτών, προέκυψαν τα εξής:

- ✓ Ο αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, έχει μέση τιμή για τα έτη 2006 έως 2009, 1,02. Θα πρέπει λοιπόν να διατηρεί επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία, για να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της όταν καταστούν ληξιπρόθεσμες.
- ✓ Ο αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους είναι σταθερός στο 17% για τα έτη 2006 και 2007, ενώ το 2008 και 2009 μειώνεται στο 13%. Η τιμή αυτή είναι χαμηλή και δείχνει ότι ο ΟΤΕ δεν έχει λειτουργική αποτελεσματικότητα και επιτυχημένη πολιτική τιμών.
- ✓ Ο αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους είναι σταθερός στο 12% για τα έτη 2006 και 2007, ενώ το 2008 και 2009 μειώνεται στο 9% και στο 7% αντίστοιχα. Η πτωτική κερδοφορία μπορεί να οδηγήσει σε μηδενισμό των κερδών ή σε ζημίες, αν ο ΟΤΕ εξακολουθήσει να αντιμετωπίζει καταστάσεις παρατεταμένης οικονομικής κρίσεως.
- ✓ Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων ακολουθεί πτωτική πορεία, φτάνοντας από το 7% το 2007 στο 4% το 2009. Η χαμηλή αυτή τιμή παρέχει ένδειξη ότι κάποια σε τμήματα του ΟΤΕ θα πρέπει να διακοπεί η λειτουργία τους.
- ✓ Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων παρουσιάζεται σταθερός καθ' όλη την τετραετία 2006 – 2009, με τιμή 5,3 περίπου. Ο αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων έχει τιμή

μεταξύ 1,5 και 1,8 τα έτη 2006 – 2008, ενώ αυξάνεται στο 2,4 το 2009. Από την σύγκριση του δείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και του δείκτη Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων παρατηρούμε ότι ο ΟΤΕ εισπράττει τις απαιτήσεις του κάθε 68 ημέρες ενώ πληρώνει τις υποχρεώσεις του κάθε 150 ημέρες. Αυτό σημαίνει ότι για 82 ημέρες εκμεταλλεύεται κεφάλαια των πιστωτών του και συνεπώς δεν πρέπει να αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας.

- ✓ Ο αριθμοδείκτης Ίδια προς Ξένα έχει πτωτική πορεία την πρώτη τριετία, από 60% το 2006 σε 20% το 2008, ενώ το 2009 παρέμεινε σταθερός στο 20%. Αυτό σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις του ΟΤΕ καλύπτονται μόνο κατά 20% από τα Ίδια Κεφάλαιά του. Η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή, άρα χαμηλή είναι και η ασφάλεια που παρέχει ο ΟΤΕ στους δανειστές του.
- ✓ Ο αριθμοδείκτης Καλύψεως Τόκων έχει πολύ καλή τιμή το 2006 (241 φορές), υποχωρεί κάθετα το 2007 φτάνοντας στις 11 φορές περίπου και σταθεροποιείται γύρω στο 3,5 το 2008 και 2009. Η μείωση αυτή στην τιμή του δείκτη παρέχει ένδειξη για μειωμένο περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και μειωμένη ικανότητα του ΟΤΕ να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη του. Η μικρή τιμή του δείκτη σημαίνει ότι ο ΟΤΕ έχει μεγάλο δανεισμό και συνεπώς έχει μεγάλη πιθανότητα αποτυχίας.
- ✓ Ο αριθμοδείκτης Κέρδη ανά Μετοχή παρουσιάζει σταθερή τιμή όλο το χρονικό διάστημα 2006 – 2009, με τιμή 0,001. Η τιμή αυτή είναι εξαιρετικά χαμηλή διότι σημαίνει ότι ανά 1 μετοχή του ΟΤΕ αντιστοιχούν 0,001€ από τα κέρδη του.
- ✓ Το μέρισμα ανά μετοχή αυξήθηκε από 0,55€ το 2006 σε 0,75€ το 2007. Η αύξηση αυτή είναι της τάξης του 36% και αντικατοπτρίζει την αύξηση των κερδών που είχε ο ΟΤΕ την περίοδο εκείνη. Για το 2008, το μέρισμα παρέμεινε σταθερό στα 0,75€, ενώ το 2009 υποχώρησε σημαντικά στα 0,19€. Η πτώση αυτή ήταν της τάξης του 75% και είναι αποτέλεσμα, τόσο της

μείωσης των καθαρών κερδών του ΟΤΕ, όσο και της γενικότερης οικονομικής κρίσης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) Γκίκας, Δ.Χ., (2002), «*Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων*», Εκδόσεις Γ.Μπένου, Αθήνα.
- 2) Κάντζος, Κ., (2002), «*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*», 1^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS, Αθήνα.
- 3) Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002), «*Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική*», Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ, Αθήνα.
- 4) Μπαλής, Α.Θ., (2004), «*Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Λογιστική*», Τόμος Β, 4^η Έκδοση, Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., Αθήνα.
- 5) Νιάρχου, Ν.Α., (2004), «*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*», Εκδόσεις Σταμούλης.
- 6) ΟΤΕ, «*Καταστατικό*», αναρτήθηκε στο <http://www.ote.gr>, ΟΤΕ Α.Ε., Αθήνα.
- 7) ΟΤΕ, (2009), «*Ετήσιο Δελτίο*», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΟΤΕ Α.Ε., Αθήνα.
- 8) ΟΤΕ, (2008), «*Ετήσιο Δελτίο*», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΟΤΕ Α.Ε., Αθήνα.
- 9) ΟΤΕ, (2007), «*Ετήσιο Δελτίο*», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΟΤΕ Α.Ε., Αθήνα.

ΟΤΕ, (2006), «Ετήσιο Δελτίο», Τμήμα Επενδυτικών Σχέσεων, ΟΤΕ Α.Ε., Αθήνα.

10) <http://www.asc.gr>

11) <http://www.capital.gr>

12) <http://www.ote.gr>