



ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ &
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΤΜΗΜΑ
ΕΚΔΟΣΕΩΝ & ΒΙΒΛΙΟΘΗΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΤΑΧΥΔΡΟΜΙΚΟΥ
ΤΑΜΙΕΥΤΗΡΙΟΥ»**



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΠΑΠΑΠΟΣΤΟΛΟΥ ΧΡΥΣΟΥΛΑ, ΑΜ:2004234

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΚΟΥΠΟΥΖΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2011

Ευχαριστίες

Στο σημείο αυτό θεωρώ υποχρέωσή μου να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. **Δημήτριο Κουπούζο** για την πολύτιμη καθοδήγησή του.

Επιπλέον, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους υπαλλήλους του καταστήματος του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου Τρικάλων για την προθυμία τους να μου παρέχουν όλες τις απαραίτητες πληροφορίες για την εκπόνηση της παρούσας εργασίας.

Επιπρόσθετα, οφείλω να αφιερώσω την πτυχιακή μου εργασία στην οικογένειά μου που μου συμπαραστάθηκε όλα τα χρόνια της φοίτησής μου στο ΑΤΕΙ Καλαμάτας.

Περίληψη

Η παρούσα εργασία έγινε στα πλαίσια εκπόνησης πτυχιακών εργασιών του ΤΕΙ Καλαμάτας, της Σχολής Διοίκησης και Οικονομίας, του Τμήματος Χρηματοοικονομικής και Ελεγκτικής.

Η παρούσα εργασία εξετάζει την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου και αναλύεται ως εξής:

- Στο **πρώτο κεφάλαιο** παρουσιάζεται το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος (Ιστορία, δομή, δραστηριότητες, συνεργασίες κ.λ.π.).
- Στο **δεύτερο κεφάλαιο** παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου. (Μετοχή, μερίσματα, μετοχική σύνθεση, μετοχικό κεφάλαιο, κ.λ.π.).
- Στο **τρίτο κεφάλαιο** παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου (Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσης) και πραγματοποιείται ανάλυση κοινού μεγέθους.
- Στο **τέταρτο κεφάλαιο** σχολιάζεται η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και ανάλυση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.
- Στο **πέμπτο κεφάλαιο** πραγματοποιείται ανάλυση των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας.
- Στο **έκτο κεφάλαιο** πραγματοποιείται ανάλυση των Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας.
- Στο **έβδομο κεφάλαιο** πραγματοποιείται ανάλυση των Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας.

- Στο **όγδοο κεφάλαιο** πραγματοποιείται ανάλυση των Αριθμοδεικτών Βιωσιμότητας.
- Στο **τέλος** της εργασίας παραθέτονται τα **συμπεράσματα**.

Περιεχόμενα

Περιεχόμενα	5
Εισαγωγή	8
Κεφάλαιο 1^ο «Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε.».....	10
1.1 Γενικά.....	10
1.2 Ιστορία Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου	11
1.2.1 Η ιστορική διαδρομή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου	13
1.3 Δομή και Δραστηριότητες της Τράπεζας.....	15
1.4 Δραστηριότητες ανά επιχειρηματικό τομέα	17
1.5 Σύμβαση Συνεργασίας με τα Ελληνικά Ταχυδρομεία	18
1.5.1 Βασικοί όροι της σύμβασης.....	18
1.5.2 Οικονομικό κόστος	19
1.5.3 Χρησιμοποιούμενο δίκτυο	20
1.5.4 Προϊόντα / Υπηρεσίες.....	20
1.6 Προσωπικό Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου.....	21
1.6.1 Αριθμός προσωπικού για τα έτη 2006-2009	21
1.6.2 Παροχές στο Προσωπικό	22
1.6.2.1 Προγράμματα καθορισμένων παροχών.....	22
1.6.2.2 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών	23

Κεφάλαιο 2^ο Οικονομικά στοιχεία Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου	24
2.1 Η μετοχή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου	24
2.1.1 Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών	25
2.2. Διανομή Μερισμάτων.....	25
2.3 Μετοχική Σύνθεση Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου	25
2.4 Μετοχικό Κεφάλαιο Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου	27
2.5 Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών	27
2.6 Σημαντικά έργα Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου.....	28
Κεφάλαιο 3^ο Οικονομικές Καταστάσεις Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου – Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	30
3.1 Ισολογισμός	30
3.2 Αποτελέσματα Χρήσης	33
3.3 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού	34
3.3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού	35
3.3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού	36
3.4 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως	37
3.4.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως	37
3.4.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως	38
Κεφάλαιο 4^ο Σχολιασμός Ανάλυσης Κοινού Μεγέθους	40
4.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	40
4.1.1 Ενεργητικό	40
4.1.2 Παθητικό.....	41
4.1.3 Αποτελέσματα Χρήσης	42
4.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους.....	43
4.2.1 Ενεργητικό	43

4.2.2 Παθητικό.....	44
4.2.3 Αποτελέσματα Χρήσης	45
Κεφάλαιο 5° Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	47
5.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας	47
5.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας.....	47
5.1.2 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας	48
Κεφάλαιο 6° Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	50
6.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας.....	50
6.1.1 Αριθμοδείκτη Μικτού Κέρδους	50
6.1.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους	52
6.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	54
Κεφάλαιο 7° Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	57
7.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας.....	57
7.1.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.....	57
7.1.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	59
Κεφάλαιο 8ο Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας	62
8.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	62
8.1.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφαλαία.....	63
8.1.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια.....	64
Συμπεράσματα	67
Βιβλιογραφία	69

Εισαγωγή

Η παρούσα εργασία εξετάζει την χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου.

Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο ιδρύθηκε το 1900 με στόχο την κοινωνική προσφορά, και την οικοδόμηση μιας μακράς παράδοσης κύρους και αξιοπιστίας, που μέχρι σήμερα συνιστά κύριο χαρακτηριστικό της φυσιογνωμίας του

Σκοπός του είναι η διενέργεια, άνευ περιορισμού ή άλλης διακρίσεως, του συνόλου των εργασιών και δραστηριοτήτων που εκάστοτε επιτρέπονται σε ημεδαπά πιστωτικά ιδρύματα από την κείμενη νομοθεσία για δικό του λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, αυτοτελώς ή σε συνεργασία ή κοινοπραξία, στην Ελλάδα και την αλλοδαπή.

Η παρούσα εργασία αναλύεται στα παρακάτω κεφάλαια:

Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζεται το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος. Παρουσιάζονται η ιστορία του, η δομή και οι δραστηριότητές του, η συνεργασία του με τα Ελληνικά Ταχυδρομεία καθώς και πληροφορίες για το προσωπικό του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου (αριθμός προσωπικού, παροχές και προγράμματα).

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου. Δίνονται πληροφορίες για την μετοχή του, τη διανομή μερισμάτων, τη μετοχική σύνθεση και το μετοχικό κεφάλαιο, καθώς και για τα σημαντικά έργα που έχει πραγματοποιήσει.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου (Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσης) και πραγματοποιείται ανάλυση κοινού μεγέθους. Πιο συγκεκριμένα πραγματοποιείται κάθετη και οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και ανάλυση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στο τέταρτο κεφάλαιο σχολιάζεται η κάθετη και η οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους Ισολογισμού και ανάλυση κοινού μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στο πέμπτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Ρευστότητας: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας, Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας και Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.

Στο έκτο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας: Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους, Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων, Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.

Στο έβδομο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Δραστηριότητας: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.

Στο όγδοο κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των παρακάτω Αριθμοδεικτών Βιωσιμότητας: Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια και Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια.

Στο τέλος της εργασίας παραθέτονται τα συμπεράσματα.

Κεφάλαιο 1^ο

«Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε.»

1.1 Γενικά

Το «Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε.» (ή Τράπεζα ή Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο) συνιστά Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρεία, η οποία το 2002 υποκατέστησε σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις της, την αποκεντρωμένη δημόσια υπηρεσία «Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο», που συστήθηκε με το Ν. ΓΥΜΣΤ'/1909, όπως συμπληρώθηκε και τροποποιήθηκε μεταγενέστερα με τον Α.Ν.391/1936, το Ν.1118/1938 και άλλες διατάξεις¹.

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 2ας Μαΐου 2008 και μετά από τροποποίηση του άρθρου 2 του Καταστατικού της, η Τράπεζα στις διεθνείς συναλλαγές της θα φέρει την επωνυμία «ΤΤ HELLENIC POSTBANK S.A.» και το διακριτικό τίτλο «HELLENIC POSTBANK», ή πιστή μετάφραση αυτών σε οποιαδήποτε άλλη ξένη γλώσσα.

Κατόπιν της υπ' αριθμόν 2579/19.4.2006 Π.Δ./Τ.Ε., εκδόθηκε η προβλεπόμενη από το άρθρο ένατο, παρ. 5, του Ν.3082/2002 πράξη του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδος, η οποία επέχει θέση αδειας λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος και συνεπώς η Τράπεζα υπάγεται έκτοτε στο σύνολο των εποπτικής φύσεως διατάξεων της Τράπεζας της Ελλάδος, σύμφωνα με το Ν.3601/2007, όπως ισχύει.

Η έδρα της Τράπεζας βρίσκεται στο Δήμο Αθηναίων (οδός Πεσμαζόγλου 2-6, Τ.Κ. 101 75) και με απόφαση Δ.Σ. μπορεί να συστήνει ή να καταργεί υποκαταστήματα,

¹ Ανάκτηση από: <http://www.tbank.gr>

γραφεία, θυρίδες ή και πρακτορεία οπουδήποτε στην Ελλάδα και την αλλοδαπή. Η Τράπεζα είναι καταχωρημένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών με αριθμό 54777/06/B/03/7

Η διάρκεια της Τράπεζας έχει οριστεί σε εκατό έτη από την ίδρυσή της και μπορεί να παρατείνεται με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων.

1.2 Ιστορία Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου



Πρόσοψη κτιρίου Τ.Τ. στην οδό Σταδίου, 1940

Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο ιδρύθηκε το 1900 με στόχο την κοινωνική προσφορά, και την οικοδόμηση μιας μακράς παράδοσης κύρους και αξιοπιστίας, που μέχρι σήμερα συνιστά κύριο χαρακτηριστικό της φυσιογνωμίας του².

Από τις πρώτες δεκαετίες της λειτουργίας του, κατάφερε να απευθυνθεί σε πλατιά στρώματα του εργαζόμενου πληθυσμού, να κερδίσει την εμπιστοσύνη τους και να συγκεντρώσει ένα σημαντικό μέρος της λαϊκής αποταμίευσης.

Πέτυχε να οργανώσει και να εξασφαλίσει τις οικονομίες των απλών ανθρώπων, μετατρέποντάς τις σε θεμελιώδη παράγοντα ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας. Οι λαϊκές καταθέσεις έγιναν στα χέρια του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου ένα εθνικό κεφάλαιο που χρησιμοποιήθηκε για να συμβάλλει στην ανάπτυξη της χώρας, να

² Ανάκτηση από: <http://www.ttbank.gr>

στηρίζει το κράτος και τους πολίτες, ακόμα και στις πιο δύσκολες ιστορικές περιόδους.

Η πρώτη ολοκληρωμένη μορφή Ταμειυτηρίου στη χώρα μας λειτούργησε την εποχή που η Κρήτη δεν είχε ενταχθεί ακόμη στην Ελλάδα. Με την υπογραφή του πρίγκιπα Γεωργίου και των τεσσάρων υπουργών της Κρητικής Πολιτείας, εκδόθηκε στις 10 Δεκεμβρίου 1900 και δημοσιεύθηκε στις 16 Δεκεμβρίου 1900 ο νόμος 265 περί Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου. Το 1902 γίνεται η επίσημη έναρξη των εργασιών του Ταμειυτηρίου, με την έκδοση του πρώτου βιβλιαρίου στο όνομα του ύπατου αρμοστή τον Απρίλιο του 1903. Το δίκτυο υπηρεσιών του ΤΤ ξεκίνησε στα 20 ταχυδρομικά γραφεία του 1902, καλύπτοντας ολόκληρο τον αστικό ιστό του νησιού. Η ίδρυση ιδιαίτερου τμήματος στην Κεντρική Υπηρεσία –το τμήμα Ταμειυτηρίων- που ανοίγει τις πόρτες του την 1η Μαΐου 1915, θα σημάνει και την έναρξη των εργασιών του Ταμειυτηρίου στην ελληνική επικράτεια.

Από τα πρώτα κιόλας χρόνια δράσης του, ο κοινωφελής χαρακτήρας των δανειοδοτήσεων του ΤΤ λειτούργησε υποστηρικτικά για πληθώρα κρατικών έργων. Όλα τα μεγάλα δημόσια έργα του ελληνικού Μεσοπολέμου – με έμφαση στην ύδρευση και την οδοποιία- δανειοδοτήθηκαν από το ΤΤ. Στο ενεργητικό του οργανισμού καταγράφονται δανειοδοτήσεις έργων κοινής ωφέλειας, όπως ύδρευσης, (τεχνητή λίμνη Μαραθώνα, που έλυσε με τρόπο καθοριστικό το πρόβλημα της λειψυδρίας), οδοποιίας (δανειοδότησε το Ταμείο Εθνικής Οδοποιίας συμβάλλοντας στην ασφαλτόστρωση των δρόμων την περίοδο του Μεσοπολέμου), καθώς και δανειοδοτήσεις στον Οργανισμό Λιμένος Πειραιώς (ΟΛΠ), σε λιμενικές επιτροπές και ταμεία και σε Οργανισμούς Τοπικής Αυτοδιοίκησης (ΟΤΑ). Αργότερα, συνεχίζοντας την κοινωφελή δραστηριότητά του, δανειοδότησε ΝΠΔΔ, το ΙΚΑ, τη ΔΕΗ και την Ολυμπιακή Αεροπορία, τον ΟΑΣ και τον ΟΤΕ. Κοντά στα παραπάνω, προστίθενται και δανειοδοτήσεις σε ομάδες του πληθυσμού με μεγάλα κοινωνικά προβλήματα, όπως οι σεισμοπαθείς. Σήμερα, στο πλαίσιο του προγράμματος «Κοινωνία Ευθύνης» στηρίζει έμπρακτα αξίες και θεσμούς όπως τον πολιτισμό, την παιδεία, το περιβάλλον, τον τομέα της υγείας και εξακολουθεί να προστατεύει τον πολίτη, απλά και ειλικρινά.

Στην Ελλάδα, ο «λογαριασμός» του Ταμιευτηρίου χρονολογείται από το 1845. Στα τέλη του έτους 1915, ο οργανισμός παρουσίασε πιστώσεις καταθετών ύψους 1.180 χιλιάδων δραχμών και ως το 1928, οι πιστώσεις είχαν αυξηθεί στις 259.659 χιλιάδες δραχμές. Η εξέλιξή του στα χρόνια 1928-1935 είναι ιδιαίτερα εντυπωσιακή: τη δεκαετία του 1930 ο οργανισμός καταλαμβάνει το μεγαλύτερο μερίδιο στα συνολικά αποταμιευτικά μεγέθη, ενώ ο κουμπαράς έχει πλέον παγιωθεί στη συνείδηση του κόσμου ως το μέσο με το οποίο ο αποταμιευτής συγκεντρώνει τα χρήματά του και τα φέρνει στο Ταμιευτήριο προς κατάθεση. Το 1936 η Ελλάδα εισχωρεί στο διεθνή εορτασμό της παγκόσμιας Ημέρας Αποταμίευσης. Με τον πρώτο κίολας εορτασμό η Ημέρα της Αποταμίευσης γίνεται καθολική, πανελλαδική και συμβολική επιταγή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου. Τα έτη που ακολουθούν θα αποτελέσουν χρυσή περίοδο: μόνο το 1936 διατέθηκαν 280.000 κουμπαράδες, το 1937 πραγματοποιήθηκαν οι περισσότερες νέες καταθέσεις (86.282), ενώ το 1938 σημειώθηκε το μεγαλύτερο ποσό καταθέσεων (σχεδόν 2,6δισ. δραχμές).



Ημερολόγιο αποταμίευσης, 1940

1.2.1 Η ιστορική διαδρομή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου

1900: Πρώτη ολοκληρωμένη μορφή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου στην Κρήτη, τον καιρό που το νησί δεν είχε ακόμη ενωθεί με την Ελλάδα.

1902: Επίσημη έναρξη εργασιών του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου.

1909: Ίδρυση του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου σε όλη την επικράτεια.

1914 - 1915: Η έδρα του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου μεταφέρεται στην Αθήνα.

1929-1934: Τα χρόνια με τα πρώτα εντυπωσιακά αποτελέσματα.

1930: Το μεγαλύτερο μερίδιο στα αποταμιευτικά μεγέθη.

1936: Προσχώρηση στην Παγκόσμια Ημέρα της Αποταμίευσης.

1938: Το μεγαλύτερο ποσό σε καταθέσεις - 2,6 δισ. Δραχμές.

1939: Ο επερχόμενος πόλεμος αλλάζει την αποταμιευτική συμπεριφορά του κόσμου.

1944-1954: Τα πέτρινα χρόνια για το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο.

1960: Ειδική ρύθμιση δίνει τη δυνατότητα μόνο στους πελάτες του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου που διατηρούσαν λογαριασμό πριν από την Κατοχή, να πιστωθούν με λογαριασμό νέας έκδοσης.

1961: Ξεκινά η Χρυσή Εποχή της αποταμίευσης στην Ελλάδα.

1970: Οι καταθέσεις ξεπερνούν τα 21 δις δραχμές με ποσοστό συμμετοχής του Οργανισμού στην αποταμίευση 31%. Μεταφορά έδρας στην Πεσμαζόγλου και Αριστείδου.

2002: Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο μετατρέπεται σε Ανώνυμη Τραπεζική Εταιρία (Ν.3082/2002).

2003: Επέκταση της στεγαστικής πίστης πέραν των δημοσίων υπαλλήλων.

2004: Επέκταση εργασιών στην Λιανική Τραπεζική.

2005: Το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο διαμορφώνει ένα νέο πρόσωπο με έντονο πάντα τον Κοινωνικό του ρόλο, δίνει δυναμικά το παρόν και δρομολογεί τα βήματά του για το Χρηματιστήριο Αθηνών.

2006: Χορηγείται στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος η άδεια λειτουργίας πιστωτικού ιδρύματος. Έκτοτε τίθεται υπό την εποπτεία της Τράπεζας της Ελλάδος. Εισάγεται επιτυχώς στο Χρηματιστήριο Αθηνών, στο πλαίσιο του κρατικού προγράμματος ιδιωτικοποιήσεων.

2007: Το TT Hellenic Postbank εισέρχεται σε μια νέα εποχή αναδιοργάνωσης και ανάπτυξης υπό την προεδρία του κ. Άγγελου Φιλίππιδη.

2008: Έτος αναδιοργάνωσης. Ταχεία αναδιάρθρωση και θωράκιση χαρτοφυλακίου, νέα οργανωτική δομή, αναβάθμιση δικτύου, εξορθολογισμός ανθρώπινου δυναμικού, αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, επέκταση στρατηγικής συνεργασίας με ΕΛΤΑ, ίδρυση θυγατρικών, εξάπλωση σε νέους τομείς δραστηριότητας και δημιουργία νέων καινοτομικών προϊόντων, εξασφάλισαν στο Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο οριστική επιστροφή στην κερδοφορία, αναδεικνύοντάς το στην 1η πανελλαδικά και 3η πανευρωπαϊκά Τράπεζα σε κεφαλαιακή επάρκεια.

2009: Το Δεκέμβριο του 2009 εκλέγεται νέο 9μελές Διοικητικό Συμβούλιο με Πρόεδρο του ΔΣ τον κ. Κλεάνθη Παπαδόπουλο και Εκτελεστικό Αντιπρόεδρο τον κ. Σπυρίδωνα Παντελιά.

1.3 Δομή και Δραστηριότητες της Τράπεζας

Σκοπός του «Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου» είναι η διενέργεια, άνευ περιορισμού ή άλλης διακρίσεως, του συνόλου των εργασιών και δραστηριοτήτων που εκάστοτε επιτρέπονται σε ημεδαπά πιστωτικά ιδρύματα από την κείμενη νομοθεσία για δικό του λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, αυτοτελώς ή σε συνεργασία ή

κοινοπραξία, στην Ελλάδα και την αλλοδαπή. Στους σκοπούς της Τράπεζας εμπίπτουν ενδεικτικά οι ακόλουθες εργασίες και δραστηριότητες:

1. Η αποδοχή, εντόκως ή ατόκως, οποιασδήποτε μορφής καταθέσεων ή άλλων επιστρεπτέων κεφαλαίων σε ευρώ ή ξένο νόμισμα.
2. Η χορήγηση δανείων και πιστώσεων κάθε είδους, η παροχή εγγυήσεων υπέρ τρίτων, η απόκτηση ή εκχώρηση απαιτήσεων, καθώς και η διαμεσολάβηση στη χρηματοδότηση επιχειρήσεων ή τη μεταξύ αυτών συνεργασία καθώς και η έκδοση και διαχείριση μέσων πληρωμών.
3. Η λήψη δανείων, πιστώσεων ή εγγυήσεων και η έκδοση χρεογράφων για την άντληση κεφαλαίων.
4. Οι πράξεις διενέργειας πληρωμών και μεταφοράς κεφαλαίων καθώς και χρηματοδότησης του εξωτερικού εμπορίου.
5. Η φύλαξη, οργάνωση και διαχείριση πάσης φύσεως κινητών αξιών, χρεογράφων, χρηματοοικονομικών προϊόντων και γενικά περιουσιακών στοιχείων συμπεριλαμβανομένου του χαρτοφυλακίου αυτών, η διενέργεια συναλλαγών επί αυτών, για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, ως και η παροχή συναφών υπηρεσιών και συμβουλών.
6. Η ίδρυση ή συμμετοχή σε ημεδαπές ή αλλοδαπές επιχειρήσεις πάσης φύσεως που δραστηριοποιούνται στην αγορά χρήματος, κεφαλαιαγοράς και γενικότερα, στο ευρύτερο χρηματοπιστωτικό και επενδυτικό τομέα.
7. Η παροχή υπηρεσιών αναδόχου, η συμμετοχή στην έκδοση και στην διάθεση τίτλων, η παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών χρηματοοικονομικής αναδιάρθρωσης, η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων, η παροχή εμπορικών υπηρεσιών και υπηρεσιών εκμίσθωσης θυρίδων και η παροχή επενδυτικών εργασιών του Ν.2396/1996.

Στο πλαίσιο της λειτουργίας της η Τράπεζα υποστηρίζει με την πιστωτική πολιτική της, προώθηση της εν γένει οικονομικής ανάπτυξης της χώρας και των τοπικών κοινωνιών όπου δραστηριοποιείται και συμβάλλει στην εκπλήρωση γενικότερων κοινωφελών σκοπών.

1.4 Δραστηριότητες ανά επιχειρηματικό τομέα

Η Τράπεζα έχει προβεί στον εξής διαχωρισμό των δραστηριοτήτων της ανά επιχειρηματικό τομέα:

1. **Λιανική Τραπεζική - Retail.** Στον τομέα αυτό περιλαμβάνονται το σύνολο των ιδιωτών καταναλωτών. Η Τράπεζα μέσω του δικτύου των καταστημάτων της και του εναλλακτικού δικτύου των καταστημάτων των ΕΛ.ΤΑ. προσφέρει στους πελάτες της κατηγορίας αυτής προϊόντα στεγαστικής και καταναλωτικής πίστης, πιστωτικές κάρτες και καταθετικά προϊόντα.

2. **Δημόσιες Επιχειρήσεις-Corporate.** Στον τομέα αυτό περιλαμβάνονται οι επιχειρήσεις του δημοσίου τομέα. Η Τράπεζα στους πελάτες αυτής της κατηγορίας έχει χορηγήσει δάνεια και δεν έχει εκδώσει εγγυητικές επιστολές. Ο τομέας αυτός δεν αποτελεί στρατηγική δραστηριότητα για την Τράπεζα, καθώς αυτή προέρχεται από την παλαιά Δημόσια Υπηρεσία και πλέον δε χορηγούνται τέτοιου είδους δάνεια.

3. **Διαχείριση Διαθεσίμων - Treasury.** Ο τομέας αυτός περιλαμβάνει τη διαχείριση των διαθεσίμων και των χρεογράφων της Τράπεζας. Τα κυριότερα χρηματοοικονομικά προϊόντα στα οποία επενδύει η Τράπεζα είναι κυρίως ομόλογα, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α. και σε Ξένα Χρηματιστήρια και εργασίες συναλλάγματος.

1.5 Σύμβαση Συνεργασίας με τα Ελληνικά Ταχυδρομεία

Η Τράπεζα έχει συνάψει την από 19 Νοεμβρίου 2001, δεκαετή σύμβαση αποκλειστικής συνεργασίας με τα ΕΛ.ΤΑ.



1.5.1 Βασικοί όροι της σύμβασης

Η σύμβαση αυτή δύναται να παραταθεί αυτομάτως εφόσον τουλάχιστον έξι (6) μήνες πριν από την λήξη της σύμβασης κανένα από τα συμβαλλόμενα μέρη δεν έχει γνωστοποιήσει εγγράφως την βούλησή του για την μη παράτασή της.

Η σύμβαση μπορεί να τερματιστεί άμεσα από οποιοδήποτε συμβαλλόμενο μέρος, ύστερα από έγγραφη ειδοποίηση του αντισυμβαλλομένου, σε περίπτωση που το αντισυμβαλλόμενο μέρος έχει παραβιάσει κάποια από τις συμβατικές του υποχρεώσεις και δεν έχει θεραπεύσει την παραβίαση αυτή, εντός διαστήματος τριών (3) μηνών από την έγγραφη ενημέρωσή του. Μετά τη λήξη της σύμβασης, σύμφωνα με τους όρους της, όλα τα εκκρεμή θέματα θα διακανονιστούν εντός διαστήματος τριών (3) ετών.

Κάθε συμβαλλόμενο μέρος αναπτύσσει αυτόνομα τους κύριους τομείς των δραστηριοτήτων του ως προς τα παρεχόμενα από αυτό χρηματοοικονομικά προϊόντα και υπηρεσίες.

Τα καταστήματα του δικτύου των συμβαλλομένων μερών διατηρούν όλα τα διακριτικά γνωρίσματα της εταιρικής ταυτότητάς τους, έτσι ώστε η προβολή και πώληση από το δίκτυο κάθε συμβαλλόμενου των προϊόντων του ετέρου συμβαλλομένου να γίνεται με διακριτό τρόπο.

Σε περίπτωση λήξης ή λύσης της σύμβασης, ακολουθεί εκκαθάριση των εκκρεμοτήτων μεταξύ των συμβαλλομένων μερών, για το μέχρι εκείνη τη στιγμή διάστημα και η οποία πρέπει να ολοκληρωθεί εντός διαστήματος τριών (3) ετών.

Για το χρονικό διάστημα της εκκαθάρισης τα συμβαλλόμενα μέρη δεσμεύονται από τις υποχρεώσεις αποκλειστικότητας, απορρήτου και εχεμύθειας, που ίσχυαν κατά τη διάρκεια της σύμβασης.

1.5.2 Οικονομικό κόστος

Για την παροχή των υπηρεσιών και την παραχώρηση χώρων και εξοπλισμού στα καταστήματα του δικτύου των ΕΛ.ΤΑ., η Τράπεζα καταβάλλει:

- α) αμοιβή ανά συναλλαγή, υπολογιζόμενη επί του πλήθους των συναλλαγών,
- β) αμοιβή διαχείρισης κεφαλαίων, υπολογιζόμενη ως ποσοστό επί του μέσου όρου των υπολοίπων των λογαριασμών καταθέσεων που εξυπηρετούνται από το δίκτυο των ΕΛ.ΤΑ. και
- γ) πρόσθετη αμοιβή, υπολογιζόμενη ως ποσοστό παραγωγικότητας επί της καθαρής αύξησης των υπολοίπων των λογαριασμών καταθέσεων που εξυπηρετούνται από το δίκτυο των ΕΛ.ΤΑ.

1.5.3 Χρησιμοποιούμενο δίκτυο

Το δίκτυο των καταστημάτων, πρακτορείων και αγροτικών διανομέων των ΕΛ.ΤΑ. καθίσταται δίκτυο παροχής προϊόντων της Τράπεζας και τυχόν άλλων κοινών προϊόντων των συμβαλλομένων που δύνανται να αναπτυχθούν στο μέλλον.

Στα πλαίσια της εν λόγω σύμβασης τα προϊόντα / υπηρεσίες της Τράπεζας διατίθενται από 844 καταστήματα των ΕΛ.ΤΑ. και 950 αγροτικούς διανομείς, οι οποίοι λειτουργούν ως υπεργολάβοι των ΕΛ.ΤΑ. σε απομακρυσμένες περιοχές στις οποίες δεν υπάρχουν καταστήματα ή πρακτορεία, ενώ τα προϊόντα/υπηρεσίες των ΕΛ.ΤΑ. διατίθενται μέσω του δικτύου των 140 καταστημάτων της Τράπεζας.

Με βάση τους όρους της σύμβασης, η Τράπεζα έχει δεσμευθεί να μην προβεί στο άνοιγμα καταστήματος της σε οποιαδήποτε περιοχή υφίσταται ήδη κατάσταση των ΕΛ.ΤΑ. Ειδικότερα, δεν επιτρέπεται στην Τράπεζα να ανοίξει κατάστημα σε απόσταση τέτοια από κατάσταση των ΕΛ.ΤΑ. που θα επηρέαζε τον συνολικό κύκλο εργασιών των ΕΛ.ΤΑ. Η ευθύνη για την λειτουργία των καταστημάτων παραμένει στον κύριο του κάθε καταστήματος και κάθε αντισυμβαλλόμενο μέρος αποζημιώνει το άλλο για κάθε ζημιά που επέρχεται οφειλόμενη σε δόλο ή αμέλεια των υπαλλήλων του.

Ως δικαιοπρακτικό θεμέλιο της σύμβασης αποκλειστικής συνεργασίας αναγνωρίζεται ρητά από τα συμβαλλόμενα μέρη ότι τα ΕΛ.ΤΑ. αναλαμβάνουν την υποχρέωση να διαθέτουν, κατ' αποκλειστικότητα, μόνο τα τραπεζικά προϊόντα της Τράπεζας, υπό τον όρο ότι και η Τράπεζα δεν θα χρησιμοποιήσει ούτε και θα αναπτύξει ανταγωνιστικά το δίκτυο των καταστημάτων της ως προς το Δίκτυο των ΕΛ.ΤΑ.

1.5.4 Προϊόντα / Υπηρεσίες

Κάθε συμβαλλόμενο μέρος αναπτύσσει αυτόνομα τους κύριους τομείς των δραστηριοτήτων του ως προς τα παρεχόμενα από αυτό χρηματοοικονομικά προϊόντα

και υπηρεσίες και δη (α) η Τράπεζα ως προς το σύνολο των τραπεζικών εργασιών και ιδιαίτερα το σύνολο των καταθετικών και χορηγητικών προϊόντων και (β) τα ΕΛ.ΤΑ. ως προς τα χρηματοοικονομικά προϊόντα και τις πράξεις επί των ειδικών τρεχούμενων λογαριασμών GIRO, ήτοι κίνηση κεφαλαίων εσωτερικού και διεθνών πληρωμών (Western Union, Eurogiro, επιταγές εξωτερικού), συναλλαγές ταχυπληρωμής (εισπράξεις, πληρωμές), πράξεις επί λογαριασμών GIRO, πληρωμές συντάξεων ΙΚΑ-ΟΓΑ.

Στο δίκτυο των καταστημάτων της Τράπεζας πωλούνται προϊόντα των ΕΛ.ΤΑ., υψηλής προστιθέμενης αξίας κατόπιν συμφωνίας των μερών. Ως προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας νοούνται ενδεικτικά τα εξής: Eurogiro, Western Union, πληρωμές συντάξεων ΙΚΑ ΟΓΑ, πράξεις επί λογαριασμών GIRO, επιταγές αντικαταβολής, ταχυπληρωμή, ταχυμεταφορές καθώς και προπληρωμένα και φιλοτελικά προϊόντα. Στο δίκτυο των καταστημάτων των ΕΛ.ΤΑ. διατίθενται τα προϊόντα/υπηρεσίες της Τράπεζας.

Για οποιοσδήποτε νέες κατηγορίες προϊόντων που θα δημιουργηθούν από οποιονδήποτε από τους δύο αντισυμβαλλόμενους, η σύμβαση παρέχει το δικαίωμα της πρώτης άρνησης ("right of first refusal") στο άλλο μέρος. Ως νέες κατηγορίες προϊόντων δεν νοούνται παραλλαγές ή διαφοροποιήσεις υφισταμένων προϊόντων, αλλά διακριτές, νέες ευρείες κατηγορίες προϊόντων που στοχεύουν στην κάλυψη αναγκών των πελατών που δεν καλύπτονται από τα υφιστάμενα προϊόντα.

1.6 Προσωπικό Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου

1.6.1 Αριθμός προσωπικού για τα έτη 2006-2009

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά τη 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2006 ανερχόταν σε 1.318 (εκ των οποίων 6 άτομα απασχολούνταν στην θυγατρική) και 1.281 (εκ των οποίων 5 άτομα απασχολούνταν στην θυγατρική) αντίστοιχα.

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού κατά τη 31η Δεκεμβρίου 2009 και 2008 ανερχόταν σε 2.554 (εκ των οποίων 135 άτομα απασχολούνταν στις θυγατρικές) και 1.783 (εκ των οποίων 98 άτομα απασχολούνταν στην θυγατρική) αντίστοιχα.

1.6.2 Παροχές στο Προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές:

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές αποχώρησης προς το προσωπικό) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ σε περίπτωση που το ποσό που ήδη καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, η Τράπεζα αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού της (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά την έκταση που η προκαταβολή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

Παροχές προς εργαζομένους κατά και μετά την έξοδο από την υπηρεσία:

Η Τράπεζα καταβάλλει εισφορές σε προγράμματα παροχών σε εργαζομένους κατά και μετά την έξοδο από την υπηρεσία. Τα προγράμματα αυτά διαχωρίζονται σε προγράμματα καθορισμένων παροχών και προγράμματα καθορισμένων εισφορών και παρέχουν εφάπαξ αποζημιώσεις κατά την έξοδο από την υπηρεσία, συνταξιοδοτικές και λοιπές παροχές υγειονομικής περίθαλψης.

1.6.2.1 Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το πρόγραμμα στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση συγκεκριμένες παραμέτρους όπως η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας ή ο μισθός. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των παροχών κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων μειούμενης κατά την εύλογη αξία των περιουσιακών

στοιχείων του προγράμματος, μετά από προσαρμογή για μη αναγνωρισθέντα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες. Η Τράπεζα εφαρμόζει τον «κανόνα περιθωρίου» του ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους» σύμφωνα με τον οποίο μέρος από τα κέρδη ή ζημίες που έχουν προκύψει από αναλογιστικές μελέτες δύνανται να μην αναγνωριστούν και να αποσβεσθούν επί του μέσου χρόνου που απομένει ως τη συνταξιοδότηση των ασφαλισμένων.

Ωστόσο, χωρίς να παραβλέπονται τα ανωτέρω, η Τράπεζα κατά την ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Π., επέλεξε να εφαρμόσει την εξαίρεση της παραγράφου 20 του Δ.Π.Χ.Π. 1 σχετικά με τις παροχές σε εργαζόμενους και αναγνώρισε όλα τα συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες από την ημερομηνία συμμετοχής στα προγράμματα αυτά έως την ημερομηνία μετάπτωσης στα Δ.Π.Χ.Π.

Η υποχρέωση της χρηματοδότησης εκτιμάται ετησίως από ανεξάρτητους και αναγνωρισμένους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται από τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές, προεξοφλημένες με το επιτόκιο κρατικών ομολόγων με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης.

1.6.2.2 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Ως πρόγραμμα καθορισμένης εισφοράς ορίζεται το πρόγραμμα σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης υποχρεούται να καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές σε κάποιο Ταμείο χωρίς καμία άλλη νομική ή συμβατική υποχρέωση για κάλυψη ελλειμμάτων του Ταμείου. Οι εισφορές της Τράπεζας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της περιόδου που αφορούν και περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Δαπάνες Προσωπικού».

Κεφάλαιο 2^ο

Οικονομικά στοιχεία Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου



2.1 Η μετοχή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου

Η Τράπεζα έχει εισάγει προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών το σύνολο των μετοχών της, από την 5η Ιουνίου 2006, κατόπιν λήψεως των σχετικών εγκριτικών αποφάσεων 1/381/12.5.2006 και 18/31.5.2006 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Χρηματιστηρίου Αθηνών, αντίστοιχα. Μέσω της εισαγωγής αυτής, υλοποιήθηκε η σχετική απόφαση της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποιήσεων για τη διάθεση 49.080.000 κοινών ονομαστικών μετοχών (ήτοι ποσοστό 34,84%) της Τράπεζας, κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου.

Η μετοχή του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου συμμετέχει πέραν του Γενικού Δείκτη του Χ.Α, σε μια σειρά από άλλους δείκτες όπως ΔΤΡ, FTSEA, FTSE, FTSE1 και FTSE/ATHEX-20.

2.1.1 Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών

Η εύλογη αξία των λαμβανόμενων υπηρεσιών των εργαζομένων σε αντάλλαγμα για την χορήγηση των δικαιωμάτων του προγράμματος διάθεσης μετοχών καταχωρείται ως έξοδο. Το συνολικό ποσό που εξοδοποιείται κατά την διάρκεια της περιόδου κατοχύρωσης προσδιορίζεται με βάση την εύλογη αξία των δικαιωμάτων που χορηγούνται.

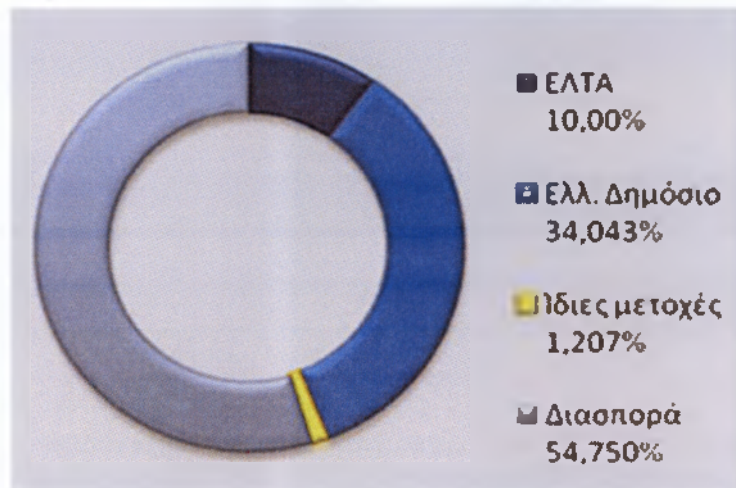
Τα έσοδα που εισπράττονται από την έκδοση νέων μετοχών μετά από την αφαίρεση των άμεσα συσχετιζόμενων εξόδων συναλλαγών αυξάνουν το μετοχικό κεφάλαιο και τη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο όταν τα δικαιώματα εξασκούνται.

2.2. Διανομή Μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Τράπεζας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.3 Μετοχική Σύνθεση Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου

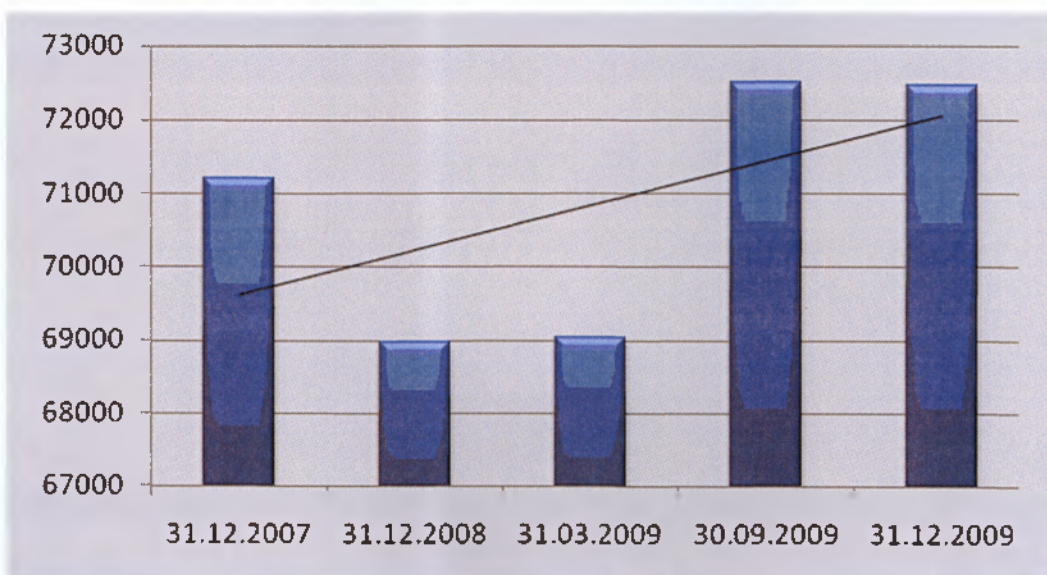
Η διάρθρωση της μετοχικής σύνθεσης της Τράπεζας την 31.12.2010 έχει ως εξής:



Διάγραμμα 2.1: Μετοχική σύνθεση

Πηγή: http://www.irwebpage.com/ttbank/greek/shareholder_structure.php

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, διαπιστώνουμε ότι το 54,75% των μετοχών ανήκει στο επενδυτικό κοινό, το 34,043% ανήκει στο Ελληνικό Δημόσιο, το 10% ανήκει στα ΕΛΤΑ και το 1,207% των μετοχών αποτελούν Ίδιες μετοχές.



Διάγραμμα 2.2: Αριθμός Μετόχων

Πηγή: http://www.irwebpage.com/ttbank/greek/shareholder_structure.php

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, το 2007 ο αριθμός των μετόχων έφτανε περίπου τους 71.100 και το 2008 έφτανε τους 69.000. Όσο αφορά το 2009, το πρώτο τρίμηνο οι μέτοχοι παρέμεναν περίπου 69.000, το τρίτο τρίμηνο έφτασαν τους 72.400 περίπου και στο τέλος του έτους παρέμειναν περίπου 72.400.

2.4 Μετοχικό Κεφάλαιο Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου

Παρακάτω παρουσιάζεται το μετοχικό κεφάλαιο, όπως αυτό ενημερώθηκε στις 31/03/2010.

Πίνακας 2.1: Μετοχικό Κεφάλαιο

Μετοχικό Κεφάλαιο	1.277.484.066,80 €
Αριθμός κοινών ονομαστικών μετοχών	284.465.964
Αριθμός προνομιούχων ονομαστικών μετοχών (του Ν. 3723/2008)	60.800.000
Ονομαστική αξία μετοχής (κοινών & προνομιούχων)	3,70 €

Πηγή: http://www.irwebpage.com/ttbank/greek/shareholder_structure.php

2.5 Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών

Η μεταβίβαση των κοινών μετοχών της Τράπεζας, γίνεται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις της κείμενης νομοθεσίας, δε ρυθμίζεται άλλως από το Καταστατικό της Τράπεζας, ούτε προβλέπεται οιοσδήποτε περιορισμός ως προς αυτή. Σημειώνεται δε, ότι οι κοινές μετοχές είναι στο σύνολό τους εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες.

Σύμφωνα με το άρθρο 1, παράγραφος 1, του Ν. 3723/2008, οι προνομιούχες μετοχές, κυριότητας του Ελληνικού Δημοσίου, δεν μεταβιβάζονται από το Ελληνικό Δημόσιο σε τρίτα πρόσωπα³.

2.6 Σημαντικά έργα Ταχυδρομικού Ταμιευτήριου

Στα πλαίσια των προσπαθειών για συνεχή βελτίωση των συστημάτων, επιγραμματικά αναφέρονται στη συνέχεια μερικά από τα πιο σημαντικά έργα που έχει πραγματοποιήσει το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο⁴.

1. Εγκατάσταση ηλεκτρονικής πλατφόρμας τραπεζικών συναλλαγών (ebanking),
2. Εγκατάσταση πλατφόρμας εκμετάλλευσης επιχειρηματικών δεδομένων (Data Warehouse),
3. Έργο μοναδικοποίησης των βιογραφικών στοιχείων των πελατών (Data Cleansing),
4. Εγκατάσταση συστήματος θεματοφυλακής (Custody),
5. Εγκατάσταση συστήματος διαχείρισης οικονομικών στοιχείων και προμηθειών (Financial ERP),
6. Εγκατάσταση συστήματος συμφωνίας ανταποκριτών και ενδιάμεσων λογαριασμών (Reconciliation),
7. Επέκταση δικτύου ATM's

³ Ετήσια έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, 31/12/2009

⁴ Ετήσια έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, 31/12/2009

8. Εγκατάσταση δυο βασικών συστημάτων Risk Management, για την παρακολούθηση των κινδύνων αγοράς (Market Risk) και διαχείρισης Ενεργητικού / Παθητικού (Asset/Liability Management),
9. Επέκταση στο σύνολο του δικτύου του συστήματος διαχείρισης και ασφάλειας των σταθμών εργασίας των χρηστών (Active Directory),
10. Εφαρμογή συστήματος ηλεκτρονικών συμπράξεων δικτύου Καταστημάτων,
11. Αναβάθμιση της συνολικής ασφάλειας του δικτύου και των συστημάτων σε ακολουθία πιστοποιημένων διαδικασιών ελέγχων παρείσδυσης,

Κεφάλαιο 3^ο

Οικονομικές Καταστάσεις Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου – Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

Στο παρόν κεφάλαιο γίνεται σύγκριση των βασικών ενοποιημένων χρηματοοικονομικών μεγεθών του Ομίλου, τα οποία προέρχονται από τον Ισολογισμό και τα Αποτελέσματα Χρήσης. Η ανάλυση αυτή, γίνεται για την τετραετία 2006 – 2009 και η μέθοδος που ακολουθείται είναι η ανάλυση κοινού μεγέθους, όπου ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

3.1 Ισολογισμός

Παρακάτω παρουσιάζεται ο Ισολογισμός του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009 σε χιλιάδες ευρώ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.1 Ισολογισμός

	2006	2007	2008	2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ταμείο και Διαθέσιμα στην Κεντρική Τράπεζα	148.864	129.337	179.942	109.688
Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων	757.870	2.584.419	3.008.413	2.339.368
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	1.616.362	904.592	456.020	446.089
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα - απαιτήσεις	11.759	22.999	5.134	6.105
Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών	4.862.811	6.110.359	7.126.075	8.065.471
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(60.028)	(86.851)	(122.098)	(162.875)
Χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση	4.097.039	3.121.333	2.439.198	5.773.764
Χαρτοφυλάκιο διακρατούμενο μέχρι τη λήξη	490.183	-	1.143.283	450.737
Συμμετοχή σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	94.585	125.683
Ενσώματα πάγια	111.720	112.569	115.248	130.450
Άυλα πάγια στοιχεία	11.360	10.287	19.814	25.451
Απαιτήσεις από Αναβαλλόμενους Φόρους	32.001	49.137	101.541	157.392
Τρέχουσες Φορολογικές Απαιτήσεις	28.430	23.171	21.486	25.754
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	200.755	201.008	309.119	462.440
Σύνολο ενεργητικού	12.309.125	13.182.362	14.897.760	17.955.517

ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Υποχρεώσεις προς πιστωτικά ιδρύματα	500.000.000,00	1.038.031.147,54	2.804.677.138,50	3.666.970.541,44
Υποχρεώσεις προς πελάτες	10.725.959.048,27	11.155.690.915,94	11.211.237.678,79	12.632.215.337,20
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά μέσα - υποχρεώσεις	2.457.449,58	5.436.331,36	87.643.655,04	158.304.124,32
Υποχρεώσεις από Αναβαλλόμενους Φόρους	38.396.584,91	11.739.311,98	9.504.176,12	35.811.505,68
Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό	24.806.177,00	25.110.118,00	20.490.862,35	20.146.187,57
Λοιπά στοιχεία παθητικού	148.084.683,23	199.329.045,21	219.733.971,07	190.208.551,51
Σύνολο παθητικού	11.439.703.942,99	12.435.336.870,03	14.353.808.893,70	16.713.715.451,37
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	521.207.049,00	526.262.033,40	526.262.033,40	1.277.484.066,80
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	2.130.062,03	16.904.259,06	16.904.259,06	16.904.259,06
Αποθεματικά αναπροσαρμογής	106.107.309,12	5.031.275,00	-	-
Ίδιες μετοχές	(126.700,00)	-	(21.639.036,60)	(23.507.018,24)
Λοιπά αποθεματικά	83.344.830,00	85.517.210,08	85.663.547,54	86.848.062,87
Αποτελέσματα εις νέον	156.095.070,55	112.850.624,39	80.031.247,83	94.613.271,49
Ίδια κεφάλαια μετόχων Τράπεζας	868.884.320,70	746.438.701,93	532.162.944,66	1.224.487.830,10
Δικαιώματα μειοψηφίας	586.224,67	536.845,79	11.788.030,28	17.313.377,88
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	869.421.166,49	747.024.926,60	543.950.974,94	1.241.801.207,98
Σύνολο παθητικού και ιδίων κεφαλαίων	12.309.125	13.182.362	14.897.760	17.955.517

Πηγή: Ταχυδρομικό Ταμειστήριο, 2010

3.2 Αποτελέσματα Χρήσης

Παρακάτω παρουσιάζονται τα Αποτελέσματα χρήσης του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου για τις χρήσεις 2006, 2007, 2008 και 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.2 Αποτελέσματα Χρήσης

	2006	2007	2008	2009
Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα	475.215.455,21	6 14.218.077,14	757.535.386,94	625.261.053,53
Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα	(221.642.820,87)	(319.852.741,36)	(435.750.659,83)	(361.963.082,79)
Καθαρά έσοδα από τόκους	253.572.634,34	294.365.335,78	321.784.727,11	263.297.970,74
Έσοδα προμηθειών	25.672.108,47	12.486.867,91	18.615.165,77	17.745.870,48
Έξοδα προμηθειών	(858.079,73)	(1.225.416,96)	(1.832.870,68)	(1.865.358,07)
Καθαρά Έσοδα από Προμήθειες	24.814.028,74	11.261.450,95	16.782.295,09	15.880.512,41
Έσοδα από μερίσματα	4.655.511,04	4.141.771,78	8.171.011,84	7.704.115,05
Κέρδη / (Ζημιές) από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	74.485.663,21	(73.098.708,98)	(51.925.201,09)	48.938.353,14
Κέρδη (ζημιές) επενδυτικού χαρτοφυλακίου	51.914.878,30	55.739.266,20	4.513.016,41	31.621.824,23
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2.676.997,41	1.044.830,23	2.582.034,56	1.558.264,06
Σύνολο Καθαρών Εσόδων	412.119.713,04	293.453.945,96	301.907.883,92	369.001.039,63
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(84.718.491,19)	(101.084.600,14)	(102.876.130,71)	(124.197.810,62)
Γενικά διοικητικά έξοδα	(85.185.218,93)	(99.314.023,95)	(112.046.160,46)	(118.171.668,63)
Αποσβέσεις	(9.135.478,78)	(10.179.983,52)	(10.907.543,73)	(11.358.391,56)
Προβλέψεις απομείωσης αξίας απαιτήσεων	(24.061.557,91)	(28.711.261,85)	(36.072.911,43)	(40.611.635,85)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(23.550.556,49)	(3.914.977,62)	(6.387.079,73)	(12.442.441,31)
Σύνολο λειτουργικών εξόδων	(226.651.303,30)	(243.204.847,08)	(299.294.338,09)	(322.958.936,42)

Αναλογία κερδών (ζημιών) από συγγενή εταιρία	(28.768,44)	-	-	697.354,85
Κέρδη προ φόρων	185.439.641,30	50.249.098,88	2.613.545,83	46.739.458,06
Φόροι	(32.297.122,47)	(6.800.724,08)	233.464,74	(16.807.218,36)
Φόρος Αποθεματικών	(15.969.084,24)	-	-	(7.285.323,26)
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	137.173.434,59	43.448.374,80	2.847.010,57	22.646.916,44
Αναλογούντα σε:				
Μετόχους μειοψηφίας	(15.670,97)	378,88	(38.195,83)	2.016.547,60
Μετόχους Τράπεζας	137.189.105,56	43.447.995,92	2.885.206,40	20.630.368,84
Κέρδη ανά μετοχή	0,97	0,31	0,0187	0,0476

Πηγή: Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, 2010

3.3 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Για να διευκολυνθούν οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχειρήσεως για μια σειρά ετών συντάσσονται οι ισολογισμοί σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού.

3.3.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού, όπου το κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού.

Αρχικά, υπολογίζεται η κάθετη ανάλυση για τον Ισολογισμό του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.3 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006		2007		2008		2009	
άγια στοιχεία ενεργητικού	183.511	1%	195.164	1%	258.089	2%	339.047	2%
ιαθέσιμα	148.864	1%	129.337	1%	179.942	1%	109.688	1%
παιτήσεις	7.188.774	58%	9.535.518	72%	10.473.544	70%	10.694.158	60%
οιπά στοιχεία ενεργητικού	4.787.976	39%	3.322.343	25%	4.424.216	30%	6.812.624	38%
ΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.309.125	100%	13.182.362	100%	14.897.760	100%	17.955.517	100%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Ιετοχικό Κεφάλαιο	521.207	4%	526.262	4%	526.262	4%	1.277.484	7%
ποθεματικά	189.452	2%	90.548	1%	85.664	1%	86.848	0%
ποτελέσματα εις νέον	156.095	1%	112.851	1%	80.031	1%	94.613	1%
οιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	2.667	0%	17.364	0%	-148.006	-1%	-217.144	-1%
ύνολο ιδίων κεφαλαίων	869.421	7%	747.025	6%	543.951	4%	1.241.801	7%
μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	211.288	2%	236.179	2%	250.210	2%	256.226	1%
ραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.228.416	91%	12.199.158	93%	14.103.599	95%	16.457.490	92%
ύνολο υποχρεώσεων	11.439.704	93%	12.435.337	94%	14.353.809	96%	16.713.715	93%
ΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	12.309.125	100%	13.182.362	100%	14.897.760	100%	17.955.517	100%

Πηγή: Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο, 2010

3.3.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη του Ισολογισμού. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

Αρχικά, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τον Ισολογισμό του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.4 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Ισολογισμού

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2006		2007		2008		2009	
Πάγια στοιχεία ενεργητικού	183.511	100%	195.164	6%	258.089	41%	339.047	85%
Διαθέσιμα	148.864	100%	129.337	-13%	179.942	21%	109.688	-26%
Απαιτήσεις	7.188.774	100%	9.535.518	33%	10.473.544	46%	10.694.158	49%
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4.787.976	100%	3.322.343	-31%	4.424.216	-8%	6.812.624	42%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	12.309.125	100%	13.182.362	7%	14.897.760	21%	17.955.517	46%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ								
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
Μετοχικό Κεφάλαιο	521.207	100%	526.262	1%	526.262	1%	1.277.484	145%
Αποθεματικά	189.452	100%	90.548	-52%	85.664	-55%	86.848	-54%
Αποτελέσματα εις νέον	156.095	100%	112.851	-28%	80.031	-49%	94.613	-39%
Λοιπά Στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	2.667	100%	2.667	0%	-18.972	-811%	-21.144	-893%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	869.421	100%	747.025	-14%	543.951	-37%	1.241.801	43%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	211.288	100%	236.179	12%	250.210	18%	256.226	21%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11.228.416	100%	12.199.158	9%	14.103.599	26%	16.457.490	47%
Σύνολο υποχρεώσεων	11.439.704	100%	12.435.337	9%	14.353.809	25%	16.713.715	46%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	12.309.125	100%	13.182.362	7%	14.897.760	21%	17.955.517	46%

Πηγή: Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο, 2010

3.4 Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση «κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

3.4.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην συνέχεια γίνεται κάθετη ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως, όπου το κάθε στοιχείο των Αποτελεσμάτων Χρήσεως διαιρείται με τις Πωλήσεις.

Αρχικά, υπολογίζεται η κάθετη ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.5 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2006	-	2007	-	2008	-	2009	-
Τόκοι και Έσοδα	475.215	100%	614.218	100%	757.535	100%	625.261	100%
Τόκοι και Έξοδα	-221.643	-47%	-319.853	-52%	-435.751	-58%	-361.963	-58%
Μικτό κέρδος	253.573	53%	294.365	48%	321.785	42%	263.298	42%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	106.632	22%	3.059	0%	3.024	0%	685	0%
Έξοδα διάθεσης	-84.718	-18%	-101.085	-16%	-102.876	-14%	-124.198	-20%
Έξοδα διοίκησης	-85.185	-18%	-99.314	-16%	-112.046	-15%	-118.172	-19%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-56.748	-12%	-42.806	-7%	-53.368	-7%	-64.412	-10%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	133.554	28%	51.163	8%	53.498	7%	-42.799	-7%
Κέρδη επενδυτικού χαρτοφυλακίου	51.886	11%	-914	0%	-50.884	-7%	89.538	14%
Κέρδη προ φόρων	185.440	39%	50.249	8%	2.614	0%	46.739	7%
Φορολογία εισοδήματος	-48.266	-10%	-6.801	-1%	233	0%	-16.807	-3%
Καθαρά κέρδη μετά φόρων	137.173	29%	43.448	7%	2.847	0%	22.647	4%

Πηγή: Ταχυδρομικό Ταμειστήριο, 2010

3.4.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Στην συνέχεια γίνεται οριζόντια ανάλυση κοινού μεγέθους στα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των Αποτελεσμάτων Χρήσεως. Ως έτος βάσης έχει τεθεί το 2006.

Αρχικά, υπολογίζεται η οριζόντια ανάλυση για τα Αποτελέσματα Χρήσης του Ταχυδρομικού Ταμειστήριου, όπως εμφανίζεται ακολούθως.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.6 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους Αποτελεσμάτων Χρήσεως

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2006		2007		2008		2009	
Τόκοι και Έσοδα	475.215	100%	614.218	29%	757.535	59%	625.261	32%
Τόκοι και Έξοδα	-221.643	100%	-319.853	44%	-435.751	97%	-361.963	63%
Μικτό κέρδος	253.573	100%	294.365	16%	321.785	27%	263.298	4%
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	106.632	100%	3.059	-100%	3.024	-100%	685	-99%
Έξοδα διάθεσης	-84.718	100%	-101.085	19%	-102.876	21%	-124.198	47%
Έξοδα διοίκησης	-85.185	100%	-99.314	17%	-112.046	32%	-118.172	39%
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-56.748	100%	-42.806	-25%	-53.368	-6%	-64.412	14%
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	133.554	100%	51.163	-62%	53.498	-60%	-42.799	-132%
Κέρδη επενδυτικού χαρτοφυλακίου	51.886	100%	-914	-102%	-50.884	-198%	89.538	73%
Κέρδη προ φόρων	185.440	100%	50.249	-73%	2.614	-99%	46.739	-75%
Φορολογία εισοδήματος	-48.266	100%	-6.801	-86%	233	-100%	-16.807	-65%
Καθαρά κέρδη μετά φόρων	137.173	100%	43.448	-68%	2.847	-98%	22.647	-83%

Πηγή: Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο, 2010

Κεφάλαιο 4^ο

Σχολιασμός Ανάλυσης Κοινού Μεγέθους

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται τα σχόλια που προκύπτουν από την κάθετη και οριζόντια ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου.

4.1 Κάθετη Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

4.1.1 Ενεργητικό

Τα **πάγια περιουσιακά στοιχεία** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου διατηρούν σταθερή την συμμετοχή τους στην περιουσιακή δομή της Τράπεζας, παρουσιάζοντας οριακή αύξηση από το 1% το 2006 στο 2% το 2009. Πιθανόν, αυτό να σημαίνει ότι η Τράπεζα ακολουθεί συγκρατημένη πολιτική αναφορικά με τις επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Οι **απαιτήσεις** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της περιουσίας της Τράπεζας, αφού αποτελούν περίπου το 70% αυτής. Η μείωση του ποσοστού από 70% το 2008 σε 60% το 2009 είναι περισσότερο αποτέλεσμα της αύξησης του Συνόλου του Ενεργητικού παρά λόγω μείωσης του ποσού των απαιτήσεων αυτών κάθε αυτών. Άλλωστε, το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων αυτών αφορά τις υποχρεωτικές καταθέσεις που διατηρεί το Ταχυδρομικό Ταμειυτήριο στην Κεντρική Τράπεζα ως εγγύηση για την φερεγγυότητα της λειτουργίας της.

Τα **Χρηματικά Διαθέσιμα στοιχεία** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου διατηρούν σταθερή την συμμετοχή τους στην περιουσιακή δομή της Τράπεζας, παρουσιάζοντας οριακή αύξηση από το 1% το 2006 στο 2% το 2009. Τα χρηματικά διαθέσιμα αντικατοπτρίζουν το ρευστό που διατηρεί η Τράπεζα στα ταμεία της. Πιθανόν, αυτό να σημαίνει ότι η Τράπεζα διατηρεί τα τελείως απαραίτητα ρευστά προκειμένου να εξυπηρετήσει τις καθημερινές συναλλαγές και τα υπόλοιπα τα επενδύει σε κερδοφόρες για αυτήν δραστηριότητες, όπως είναι ο δανεισμός.

Στα **λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού** περιλαμβάνονται κατά κύριο λόγο οι συμμετοχές του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου σε επενδυτικά χαρτοφυλάκια. Σε ποσοστιαία αναλογία αποτελούν ένα σημαντικό κομμάτι της περιουσίας της Τράπεζας, αφού αποτελούν το 30% - 40% περίπου αυτής. Αυτό σημαίνει ότι η Τράπεζα έχει ως πολιτική, να επενδύει σημαντικό μέρος των χρημάτων της σε επενδυτικά και χρηματοπιστωτικά προϊόντα. Ένα μέρος του χαρτοφυλακίου αυτού, αφορά ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου τα οποία χαρακτηρίζονται από αυξημένο βαθμό κινδύνου λόγω επισφάλειας. Σε περίπτωση που η επισφάλεια αυτή οριστικοποιηθεί, τότε οι ζημίες λόγω μη είσπραξης θα είναι σημαντικές.

4.1.2 Παθητικό

Το **Μετοχικό Κεφάλαιο** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου είναι σταθερό στο 4% το διάστημα 2006 – 2008 και το 2009 αυξάνεται στο 7%. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στην αύξηση κεφαλαίου που έκανε η Τράπεζα την χρονιά εκείνη, προκειμένου να χρηματοδοτήσει τις ανάγκες της.

Η ποσοστιαία συμμετοχή των **Ιδίων Κεφαλαίων** μειώνεται διαχρονικά από 7% το 2006 σε 4% το 2008, επηρεασμένα κυρίως από την μείωση των αποτελεσμάτων σε νέο. Το 2009, τα Ίδια Κεφάλαια επανέρχονται και πάλι στο 7%, λόγω της αύξησης κεφαλαίου που έκανε η Τράπεζα την χρονιά εκείνη διπλασιάζοντας ουσιαστικά το Μετοχικό της Κεφάλαιο.

Οι **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** αποτελούν το μικρότερο κομμάτι του Παθητικού σκέλους του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου. Η αναλογία τους διατηρείται σταθερή σε όλο το διάστημα της τετραετίας και αντιστοιχεί στο 2% περίπου.

Αντιθέτως, οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** αποτελούν συντριπτικά το μεγαλύτερο μέρος, τόσο των Υποχρεώσεων, όσο και του Παθητικού σκέλους γενικότερα του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου. Το ποσοστό τους αυξομειώνεται μεταξύ του 91% και του 95%, αντιστοιχεί δηλαδή κατά μέσο όρο στο 93%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυτές, αποτελούνται κυρίως από τις καταθέσεις του κοινού, όπου είναι και η βασική πηγή κεφαλαίων της Τράπεζας, είναι ο κορμός της λειτουργίας της και τα χρησιμοποιεί για να κάνει τις όποιες επενδυτικές κινήσεις και ενέργειες.

4.1.3 Αποτελέσματα Χρήσης

Τα **Μικτά κέρδη** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου αποτελούν το 53% των Εσόδων από τόκους και προμήθειες το 2006. Το 2007 μειώνονται στο 48%, ενώ το 2008 υποχωρούν εκ νέου στο 42% όπου και δείχνουν να σταθεροποιούνται και το 2009. Κατά αντιστοιχία, το Κόστος από τόκους και έξοδα, αυξήθηκε από το 47% που ήταν το 2006 στο 58% το 2009.

Τα **Λειτουργικά Έξοδα** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου είναι αρκετά υψηλά, καθότι απορροφούν περίπου το 50% των εσόδων της Τράπεζας. Συγκεκριμένα, το 2006, τα Λειτουργικά έξοδα αντιστοιχούσαν στο 48% των εσόδων, το 2007 μειώθηκε στο 39%, το 2008 υποχώρησε στο 36%, ενώ το 2009 αυξήθηκε στο 49%. Η απότομα αύξηση του τελευταίου έτους οφείλεται κυρίως στην αύξηση του προσωπικού και των εξόδων σε μισθούς και αμοιβές που έγιναν τη χρονιά εκείνη.

Τα **Κέρδη προ φόρων** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου, αν και ήταν ικανοποιητικά το 2006, υποχώρησαν σημαντικά το 2007, από το 39% επί των Πωλήσεων στο 8%. Το 2008 η εικόνα ήταν ακόμη χειρότερη με την Τράπεζα να σημειώνει οριακά κέρδη. Το 2009, υπήρξε μια αύξηση του ποσοστού στο 7%. Κύρια αιτία για την πτώση αυτή

μπορεί να θεωρηθούν οι ζημίες που είχαν τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια της Τράπεζας την περίοδο 2007 – 2008.

Ανάλογη είναι και η πορεία των **Καθαρών Κερδών** του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου. Συγκεκριμένα, το 2006 αντιστοιχούσαν στο 29% των εσόδων, το 2007 μειώθηκαν στο 7%, ενώ το 2008 το ποσοστό ήταν οριακό. Το 2009 σημειώθηκε μια μικρή ανάκαμψη των κερδών ύψους 4% περίπου.

4.2 Οριζόντια Ανάλυση Κοινού Μεγέθους

4.2.1 Ενεργητικό

Τα **πάγια περιουσιακά στοιχεία** του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου παρουσιάζουν σταθερή αυξητική πορεία σε όλη την διάρκεια της τετραετίας. Συγκεκριμένα, το 2007 η αύξηση ήταν της τάξης του 6%, το 2008 αυξήθηκαν κατά 41%, ενώ το 2009 τα πάγια σχεδόν διπλασιάστηκαν σε σχέση με το 2006, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 85%. Πιθανόν, αυτό να σημαίνει ότι η Τράπεζα έχει προβεί σε σημαντική επέκταση με δημιουργία νέων καταστημάτων και εξάπλωση του ήδη υπάρχοντος δικτύου.

Οι **απαιτήσεις** του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου επίσης παρουσιάζουν σταθερή αυξητική πορεία σε όλη την διάρκεια της τετραετίας. Συγκεκριμένα, το 2007 η αύξηση ήταν της τάξης του 33%, το 2008 αυξήθηκαν κατά 46%, ενώ το 2009 οι απαιτήσεις παρουσίασαν αύξηση σε σχέση με το 2006, κατά 50%. Η αύξηση αυτή των απαιτήσεων οφείλονται στην αύξηση του ορίου υποχρεωτικών καταθέσεων που διατηρεί το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο στην Κεντρική Τράπεζα ως εγγύηση για την φερεγγυότητα της λειτουργίας της.

Τα **Χρηματικά Διαθέσιμα στοιχεία** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου παρουσιάζουν αυξομειώσεις το διάστημα 2006 – 2009. Συγκεκριμένα, το 2007 μειώθηκαν κατά 13%, το 2008 αυξήθηκαν κατά 21% και το 2009 μειώθηκαν ξανά κατά 26% σε σχέση με το 2006. Η μείωση αυτή των διαθέσιμων το 2009 ενδεχομένως να έγινε προκειμένου να χρηματοδοτηθεί μέρος από την αύξηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Τα **λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού** παρουσιάζουν μείωση το 2007 και το 2008, ενώ το 2009 αυξάνονται κατά 26% σε σχέση με το 2006. Ενδεχομένως, η μείωση το 2006 – 2007 έγινε για την χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων. Η αύξηση του 2009 έγινε και εν μέρη από την μείωση των διαθέσιμων στοιχείων.

4.2.2 Παθητικό

Το **Μετοχικό Κεφάλαιο** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου είναι σταθερό για τα έτη 2006 – 2008 και υπερδιπλασιάζεται το 2009 κατά 145% λόγω της αύξησης του κεφαλαίου που έκανε η Τράπεζα την χρονιά εκείνη. Η αύξηση κεφαλαίου προορίστηκε ενδεχομένως, να χρηματοδοτήσει τις επενδύσεις σε πάγια στοιχεία, να ενισχύσει τα χρηματικά της διαθέσιμα και να χρηματοδοτήσει τις κινήσεις σε επενδυτικά χαρτοφυλάκια.

Τα **Ίδια Κεφάλαια** μειώνονται κατά το διάστημα 2007 – 2008, επηρεασμένα κυρίως από την μείωση των αποτελεσμάτων σε νέο. Το 2009, τα Ίδια Κεφάλαια αυξάνονται κατά 43% σε σχέση με το 2006, λόγω της αύξησης κεφαλαίου που έκανε η Τράπεζα την χρονιά εκείνη διπλασιάζοντας ουσιαστικά το Μετοχικό της Κεφάλαιο.

Οι **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** αυξάνονται το 2007, 2008 και 2009 κατά 12%, 18% και 21% αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή φανερώνει κίνηση της Τράπεζας να διευρύνει το μερίδιο της στα προϊόντα προθεσμιακών καταθέσεων. Μέσα από την αύξηση των μακροχρονίων υποχρεώσεων χρηματοδοτούνται οι αυξήσεις στις

χορηγήσεις και στα επενδυτικά προϊόντα του Ενεργητικού (Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού).

Οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** αυξάνονται επίσης το 2007, 2008 και 2009 κατά 9%, 26% και 47% αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή φανερώνει διεύρυνση των καταθέσεων πελατών προς το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο. Μέσα από την αύξηση των βραχυχρονίων υποχρεώσεων χρηματοδοτούνται οι αυξήσεις στις χορηγήσεις και στα επενδυτικά προϊόντα του Ενεργητικού (Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού).

4.2.3 Αποτελέσματα Χρήσης

Τα **Μικτά κέρδη** του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου αυξάνονται το 2007 και 2008 κατά 16%, και 27% αντίστοιχα, ενώ το 2009 μειώνονται στο 4% σε σχέση με το 2006. Η αύξηση αυτή των Μικτών Κερδών είναι μικρότερη όμως από την αύξηση των εσόδων την αντίστοιχη περίοδο. Από την άλλη, η αύξηση των πωλήσεων ενδεχομένως να χρηματοδότησε τις επενδύσεις των παγίων αλλά και την αύξηση των χαρτοφυλακίων επενδυτικών προϊόντων.

Τα **Λειτουργικά Έξοδα** του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου είναι αρκετά υψηλά, αυξάνονται το 2007, 2008 και 2009 κατά 18%, 26% και 43% κατά μέσο όρο αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή, φανερώνει αδυναμία της διοίκησης να συγκρατήσει τα λειτουργικά έξοδα.

Τα **Κέρδη προ φόρων** του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου, μειώνονται το 2007, 2008 και 2009 κατά 73%, 99% και 75% κατά μέσο όρο αντίστοιχα. Η μείωση αυτή στα κέρδη οφείλεται στην αύξηση του κόστους των πωλήσεων και στην αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε ποσοστό μεγαλύτερο από αυτό της αύξησης των εσόδων από πωλήσεις. Το 2008 η μείωση αγγίζει σχεδόν το 100% εξαιτίας των ζημιών που είχαν τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια της Τράπεζας την περίοδο 2007 – 2008.

Ανάλογη είναι και η πορεία των **Καθαρών Κερδών** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου. Συγκεκριμένα, το 2007 μειώθηκαν κατά 68%, το 2008 κατά 98% και το 2009 κατά 83% σε σχέση με το 2006.

Κεφάλαιο 5^ο

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

5.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της⁵.

5.1.1 Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας

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

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

Δεδομένου ότι το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο δεν διαθέτει καθόλου αποθέματα, αυτό σημαίνει ότι ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας και ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας θα έχουν τα ίδια αποτελέσματα. Η Άμεση Ρευστότητα θα υπολογισθεί στην συνέχεια.

⁵ Νιάρχου, Ν.Α., (2004)

5.1.2 Αριθμοδείκτες Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της.

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

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

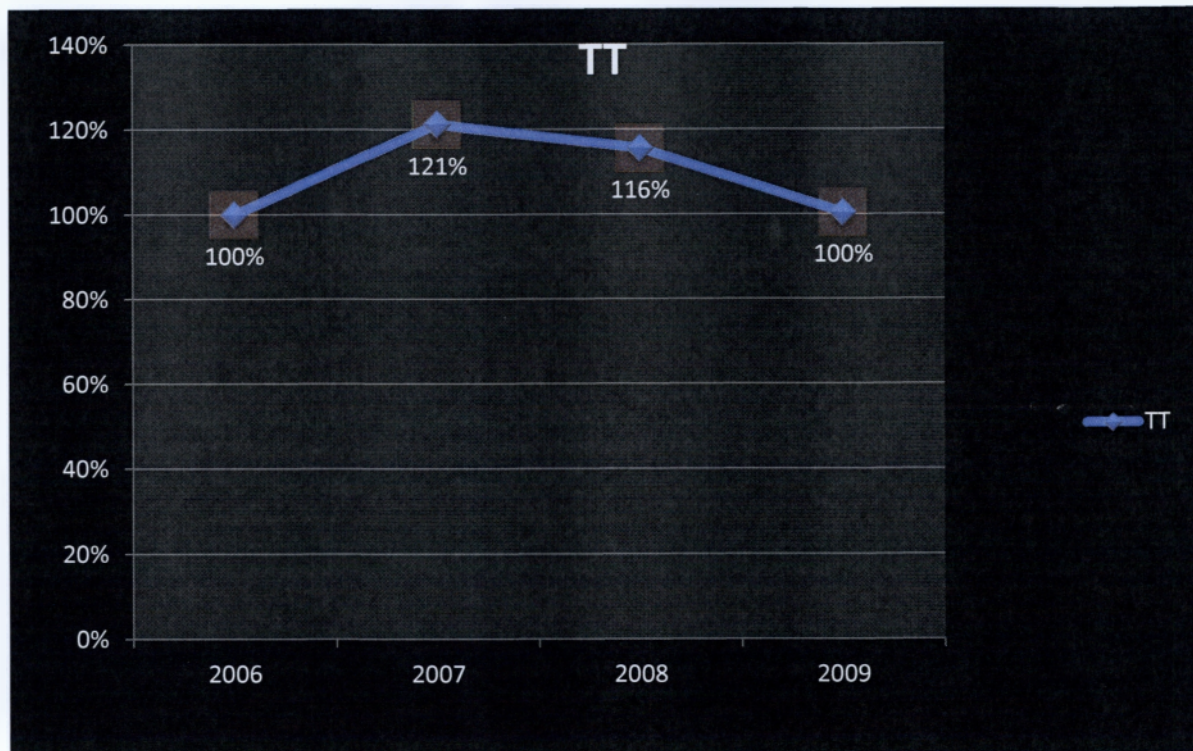
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2006	=	$\frac{7.337.638}{11.228.416}$	=	0,7 ΦΟΡΕΣ
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2007	=	$\frac{9.664.855}{12.199.158}$	=	0,8 ΦΟΡΕΣ
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2008	=	$\frac{10.653.486}{14.103.599}$	=	0,8 ΦΟΡΕΣ
ΑΡ. ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 2009	=	$\frac{10.803.846}{16.457.490}$	=	0,7 ΦΟΡΕΣ

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 5.1 Διαχρονική τάση Άμεσης Ρευστότητας

2006		2007		2008		2009	
0,7	100%	0,8	121%	0,8	116%	0,7	100%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 5.1: Τάση Ειδικής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας παραμένει σταθερός σε όλο το διάστημα της τετραετίας, έχοντας τιμή μεταξύ του 0,7 και 0,8. Η τιμή του δείκτη είναι σχετικά καλή, δεδομένου ότι ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι γύρω από τη μονάδα. Άρα, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση διατηρεί τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της σε επίπεδο αρκετά κοντινό με αυτό των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

Κεφάλαιο 6^ο

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

6.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών αποδοτικότητας

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο⁶.

6.1.1 Αριθμοδείκτη Μικτού Κέρδους

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 επιχειρήσεως, 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.

⁶ Νιάρχου, Ν.Α., (2004)

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου

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

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

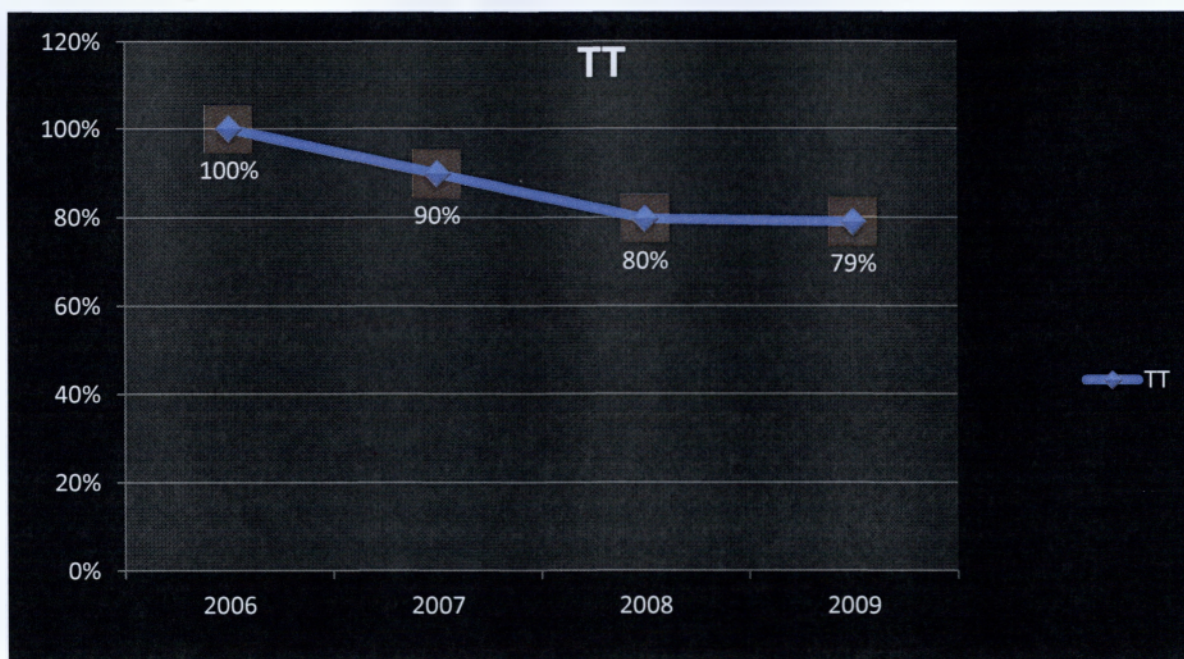
ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2006	=	$\frac{253.573,0}{475.215,0}$	=	53%
ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2007	=	$\frac{294.365,0}{614.218,0}$	=	48%
ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2008	=	$\frac{321.785,0}{757.535,0}$	=	42%
ΑΡ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ 2009	=	$\frac{263.298,0}{625.261,0}$	=	42%

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 6.1 Τάση Δείκτη Μεικτού Κέρδους

2006		2007		2008		2009	
53%	100%	48%	90%	42%	80%	42%	79%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 6.1: Τάση Μικτού Κέρδους

Όπως μπορούμε να διακρίνουμε και από το διάγραμμα, το Μικτό Κέρδος του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου υποχωρεί ελαφρά σε όλο το διάστημα των 2006 – 2009. Η πτώση αυτή του Μικτού Κέρδους είναι αποτέλεσμα του αυξημένου Κόστους Πωλήσεων (τόκοι και έξοδα) που αντιμετωπίζει η Τράπεζα αυτή την περίοδο.

6.1.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου 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.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου
ή καθαρού κέρδους = 100 x

Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης
Καθαρές πωλήσεις

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

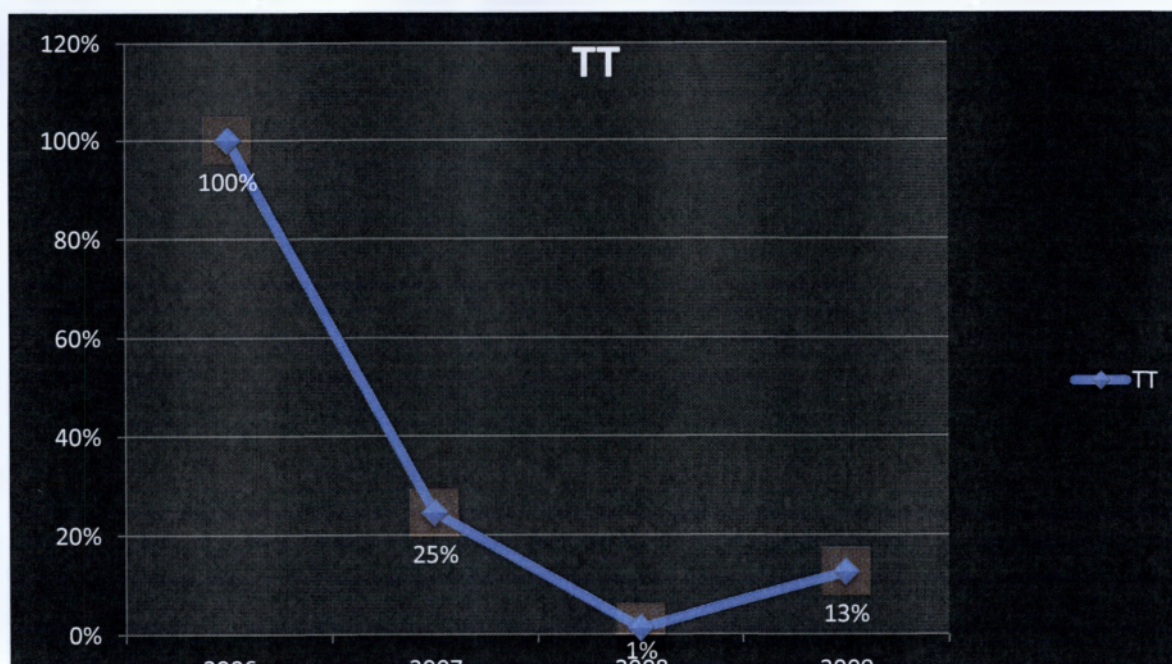
$$\begin{aligned} \text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2006} &= \frac{137.173}{475.215} = 29\% \\ \text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2007} &= \frac{43.448}{614.218} = 7\% \\ \text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2008} &= \frac{2.847}{757.535} = 0\% \\ \text{ΑΡ. ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ}_{2009} &= \frac{22.647}{625.261} = 4\% \end{aligned}$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 6.2 Τάση Δείκτη Καθαρού Κέρδους

2006		2007		2008		2009	
29%	100%	7%	25%	0%	1%	4%	13%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 6.2: Τάση Καθαρού Κέρδους

Όπως μπορούμε να διακρίνουμε και από το διάγραμμα, το Καθαρό Κέρδος του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου υποχώρησε σημαντικά από 29% το 2006 στο 7% το 2007, ενώ το 2008 απέφυγε τις ζημιές οριακά. Το 2009 παρουσίασε σχετική ανάκαμψη στο 13%. Η πτώση αυτή οφείλεται κυρίως στις ζημιές που είχε η Τράπεζα από την συμμετοχή της σε επενδυτικά προγράμματα και χαρτοφυλάκια.

6.1.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων

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.

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

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

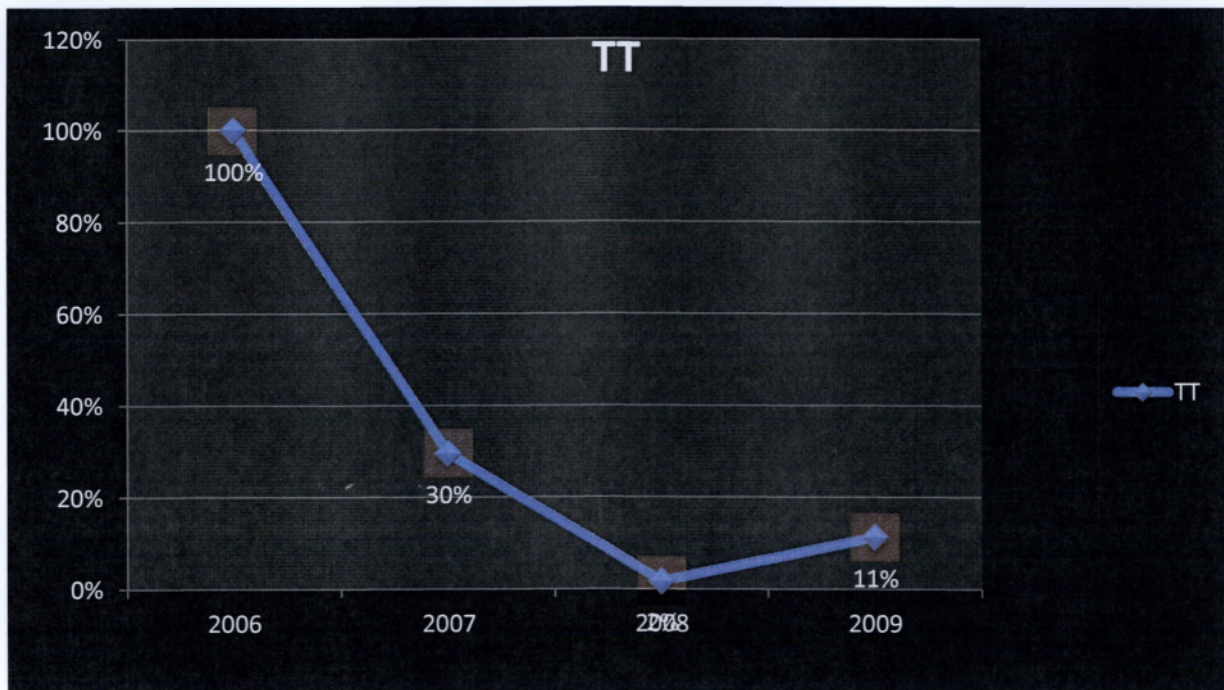
$$\begin{aligned} \text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}_{2006} &= \frac{137.173}{12.309.125} = 1\% \\ \text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}_{2007} &= \frac{43.448}{13.182.362} = 0,3\% \\ \text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}_{2008} &= \frac{2.847}{14.897.760} = 0\% \\ \text{ΑΡ. ΑΠΟΔ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}_{2009} &= \frac{22.647}{17.955.517} = 0,1\% \end{aligned}$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 6.3 Τάση Δείκτη Αποδ. Απασχολ. Κεφαλαίων

	2006	2007	2008	2009
	1%	0,3%	0%	0,1%
	100%	30%	2%	11%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 6.3: Τάση Αποδοτικότητας Απασχολουμένων Κεφαλαίων

Όπως προκύπτει και από το διάγραμμα, η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων του Ταχυδρομικού Ταμιευτήριου μειώνεται ραγδαία το διάστημα 2006 – 2008, όπου και σχεδόν παίρνει την τιμή μηδέν. Το 2009 παρουσιάζει μια αμελητέα βελτίωση της τάξης του 11%. Η τιμή του δείκτη είναι εξαιρετικά χαμηλή και παρέχει την ένδειξη ότι η Διοίκηση του Ομίλου αποτυγχάνει να χρησιμοποιήσει με επιτυχία τα Ίδια και τα Ξένα Κεφάλαια της και να αναδείξει την ικανότητά της στην επίτευξη κερδών. Επιπλέον, η χαμηλή αυτή τιμή του δείκτη υπονοεί ότι η Εταιρία θα ανταπεξέλθει με δυσκολία σε μια περίοδο κρίσεως.

Κεφάλαιο 7^ο

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

7.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών⁷.

7.1.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως 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.

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

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

$$\text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}_{2006} = \frac{475.215,0}{148.864,0} = 3,2$$

⁷ Νιάρχου, Ν.Α., (2004)

$$\text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}_{2007} = \frac{614.218}{129.337} = 4,7$$

$$\text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}_{2008} = \frac{757.535}{179.942} = 4,2$$

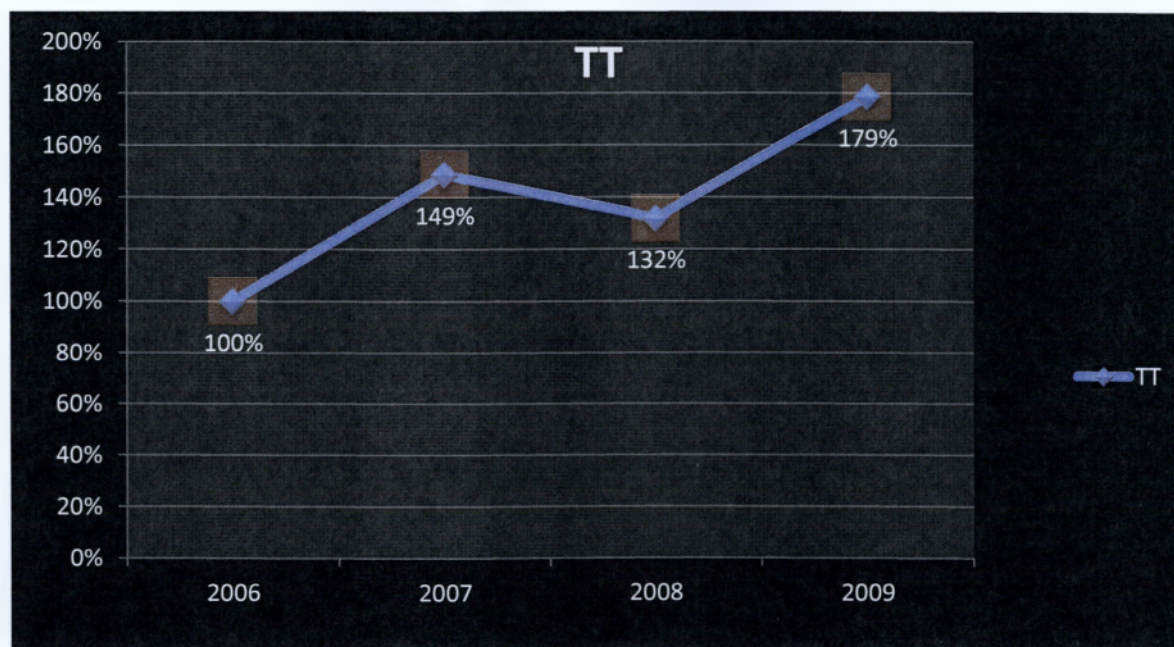
$$\text{ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}_{2009} = \frac{625.261}{109.688} = 5,7$$

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 7.1 Τάση Δείκτη Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

2006		2007		2008		2009	
3,2	100%	4,7	149%	4,2	132%	5,7	179%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 7.1: Τάση Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Όπως μπορούμε να δούμε και από το διάγραμμα, ο ρυθμός είσπραξης απαιτήσεων του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου αυξάνεται διαχρονικά, από 3,2 φορές το χρόνο το 2006 σε 5,7 το 2009. Η μείωση του χρόνου είσπραξης παρέχει ένδειξη αλλαγής της πολιτικής της τράπεζας όσον αφορά μακροχρόνιες πιστώσεις, ώστε να αποφύγει την αύξηση – συσσώρευση των απαιτήσεων. Επί πλέον, η μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες, ιδίως σε περιόδους οικονομικής κρίσεως.

7.1.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

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.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

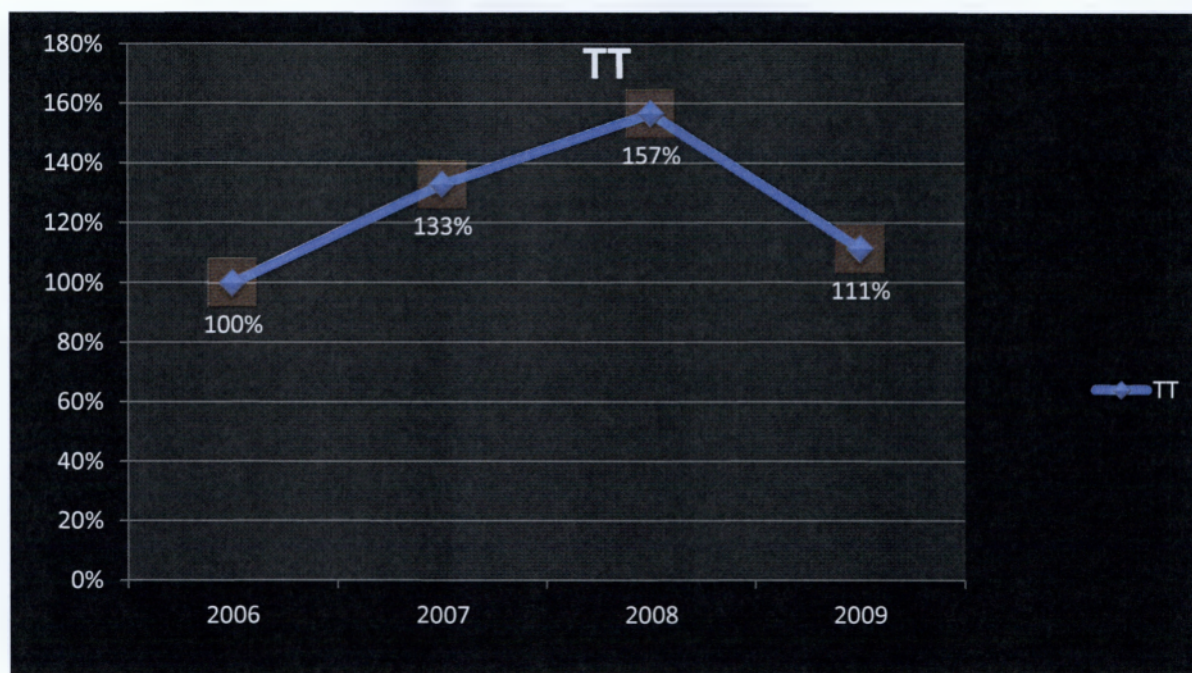
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ ₂₀₀₆	=	$\frac{221.643}{11.228.416}$	=	0,02
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ ₂₀₀₇	=	$\frac{319.853}{12.199.158}$	=	0,03
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ ₂₀₀₈	=	$\frac{435.751}{14.103.599}$	=	0,03
ΑΡ. ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡ ₂₀₀₉	=	$\frac{361.963}{16.457.490}$	=	0,02

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 7.2 Τάση Δείκτη Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

2006		2007		2008		2009	
0,02	100%	0,03	133%	0,03	157%	0,02	100%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 7.2: Τάση Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Όπως μπορούμε να δούμε και από το διάγραμμα, ο ρυθμός πληρωμής των βραχυχρονίων υποχρεώσεων του Ταχυδρομικού Ταμιευτηρίου είναι αμελητέος και δεν αντιστοιχεί ούτε καν σε 1 φορά τον χρόνο. Η αύξηση στη διάρκεια του χρόνου πληρωμής παρέχει ένδειξη προοδευτικών προβλημάτων ρευστότητας και συνεπώς, αδυναμία εξόφλησης.

Κάνοντας μια σύγκριση του αριθμοδείκτη Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων και της Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυχρονίων Υποχρεώσεων, καταλήγουμε σε ένα πολύ χρήσιμο συμπέρασμα. Η Τράπεζα εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο γρήγορα από τον χρόνο που κάνει για να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Αυτό σημαίνει ότι για ένα πολύ μεγάλο διάστημα το Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο εκμεταλλεύεται ξένα κεφάλαια και έτσι αποφεύγει να αντιμετωπίσει ενδεχόμενο πρόβλημα ρευστότητας.

Κεφάλαιο 8ο

Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

8.1 Ανάλυση αριθμοδεικτών διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Μέχρι τώρα εξετάστηκε η επιχείρηση από τη σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερόμαστε περισσότερο για τη διαπίστωση της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της, όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία όμως εκτιμήσεως της μακροχρόνιας οικονομικής καταστάσεώς της διαφέρει σημαντικά από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας⁸.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της.

Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Με τους αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας εκτιμάται η μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

⁸ Νιάρχου, Ν.Α., (2004)

8.1.1 Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά κεφάλαια

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

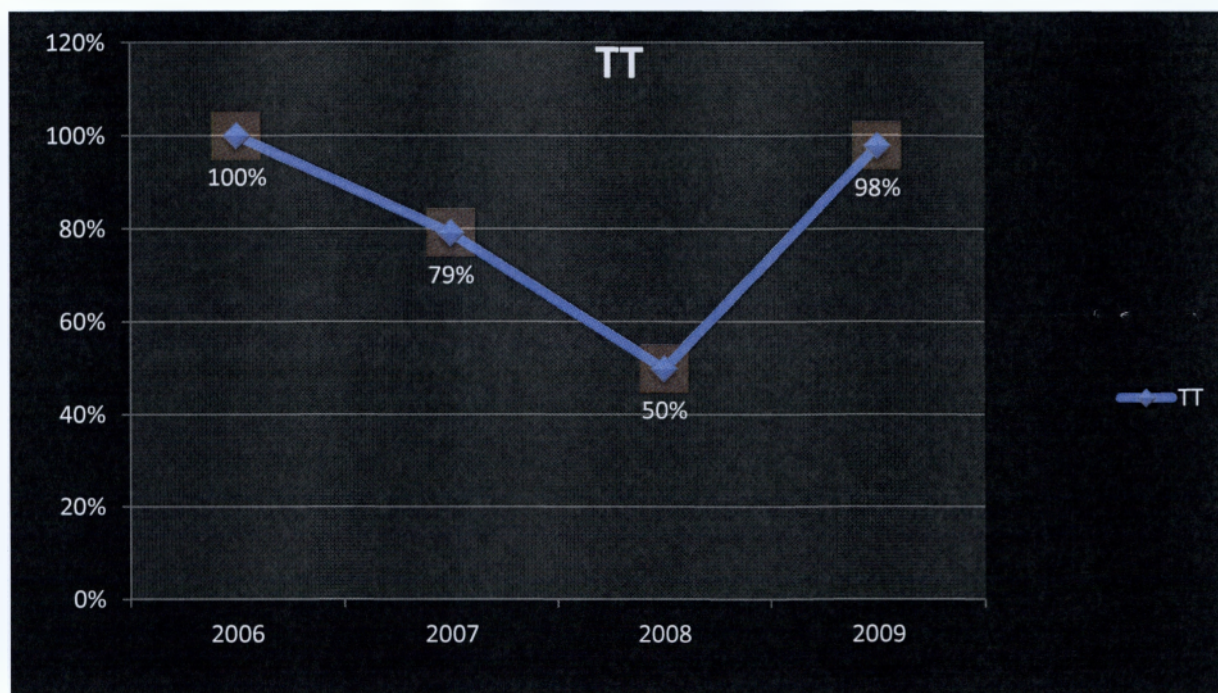
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2006	=	869.421	=	7%
		12.309.125		
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2007	=	747.025	=	6%
		13.182.362		
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2008	=	543.951	=	4%
		14.897.760		
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ 2009	=	1.241.801	=	7%
		17.955.517		

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 8.1 Τάση Δείκτη Ιδίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

2006		2007		2008		2009	
7%	100%	6%	79%	4%	50%	7%	98%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 8.1: Τάση Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Όπως μπορούμε να δούμε και από το διάγραμμα, η αναλογία Ιδίων προς Συνολικά είναι πτωτική και αρκετά χαμηλή, ιδίως το 2008. Ειδικότερα, το 2006 η αναλογία αντιστοιχεί στο 7%, το 2007 στο 6% και το 2008 μόλις στο 4%. Το 2009 υπάρχει μια μικρή ανάκαμψη στο 7%. Η τιμή του δείκτη δείχνει ότι τα Συνολικά Κεφάλαια της Τράπεζας έχουν χρηματοδοτηθεί σχεδόν στο σύνολό τους από Ξένα Κεφάλαια και ελάχιστα από τα Ίδια Κεφάλαιά του.

8.1.2 Αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια

Ο Δείκτης αυτός δίνει το ποσοστό, τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά) ως προς τα Ξένα Κεφάλαια (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις). Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από την σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια} = 100 \times \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Ξένα Κεφάλαια}}$$

Συνεπώς, η τιμή του δείκτη διαμορφώνεται ως εξής:

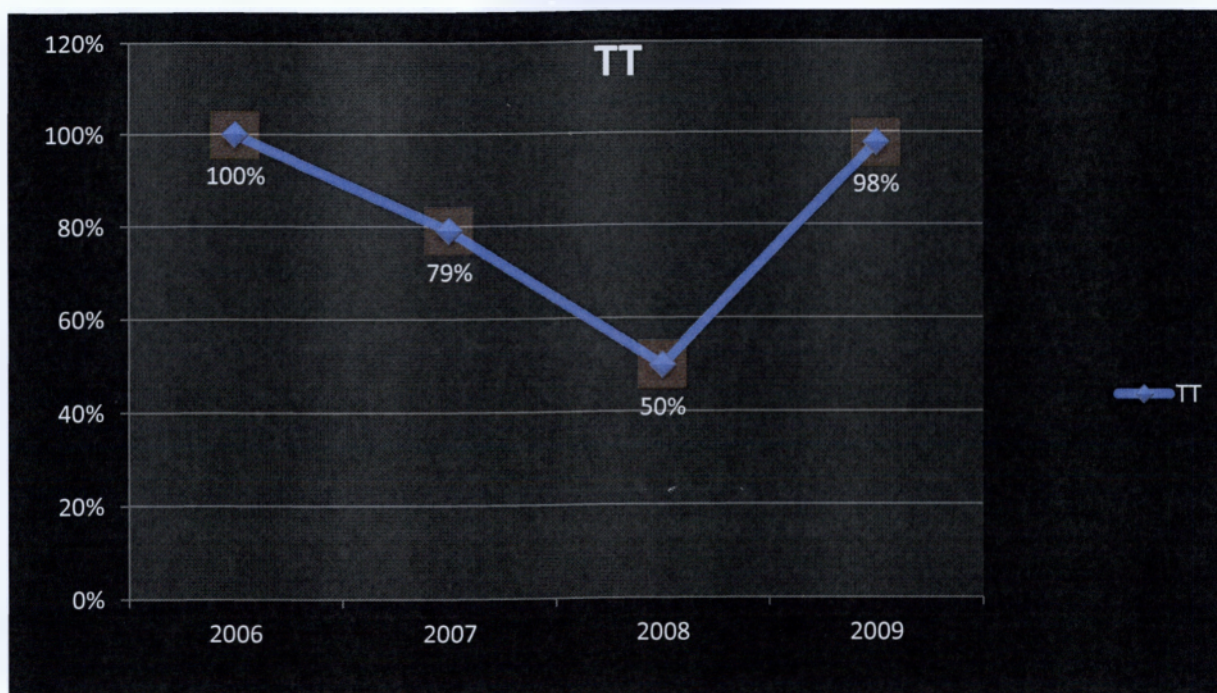
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2006	=	869.421	=	8%
		11.439.704		
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2007	=	747.025	=	6%
		12.435.337		
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2008	=	543.951	=	4%
		14.353.809		
ΑΡ. ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ 2009	=	1.241.801	=	7%
		16.713.715		

Έτσι λοιπόν προκύπτει η διαχρονική τάση του δείκτη, η οποία παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί.

Πίνακας 8.2 Τάση Δείκτη Ιδίων Προς Ξένα Κεφάλαια

2006		2007		2008		2009	
8%	100%	6%	79%	4%	50%	7%	98%

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει και το ακόλουθο διάγραμμα, όπου απεικονίζεται η διαχρονική τάση του δείκτη.



Διάγραμμα 8.2: Τάση Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια

Όπως παρατηρούμε από το διάγραμμα, η αναλογία Ιδίων προς Ξένα είναι πτωτική και αρκετά χαμηλή, ιδίως το 2008. Ειδικότερα, το 2006 η αναλογία αντιστοιχεί στο 8%, το 2007 στο 6% και το 2008 μόλις στο 4%. Το 2009 υπάρχει μια μικρή ανάκαμψη στο 7%. Η πτώση αυτή του δείκτη ήταν αποτέλεσμα της συνεχούς αύξησης των υποχρεώσεων της Τράπεζας σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Το 2009, η βελτίωση της αναλογίας προήλθε όχι από την μείωση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων αλλά από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Η τιμή του δείκτη δείχνει ότι οι υποχρεώσεις του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου καλύπτονται ελάχιστα από τα Ίδια Κεφάλαιά του.

Συμπεράσματα

Τα **πάγια περιουσιακά στοιχεία** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου διατηρούν σταθερή την συμμετοχή τους στην περιουσιακή δομή της Τράπεζας, παρουσιάζουν σταθερή αυξητική πορεία σε όλη την διάρκεια της τετραετίας. Πιθανόν, αυτό να σημαίνει ότι η Τράπεζα έχει προβεί σε σημαντική επέκταση με δημιουργία νέων καταστημάτων και εξάπλωση του ήδη υπάρχοντος δικτύου.

Οι **απαιτήσεις** αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος της περιουσίας της Τράπεζας, αφού αποτελούν περίπου το 70% αυτής. Παρουσιάζουν σταθερή αυξητική πορεία σε όλη την διάρκεια της τετραετίας.

Τα **Χρηματικά Διαθέσιμα στοιχεία** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου διατηρούν σταθερή την συμμετοχή τους στην περιουσιακή δομή της Τράπεζας. Το 2009 τα διαθέσιμα μειώθηκαν, ενδεχομένως για να χρηματοδοτηθεί μέρος από την αύξηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

Τα **λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού** αποτελούν ένα σημαντικό κομμάτι της περιουσίας της Τράπεζας, αφού αποτελούν το 30% - 40% περίπου αυτής. Το 2006 - 2007 μειώνονται για να χρηματοδοτήσουν τις επενδύσεις σε πάγια στοιχεία. Το 2009 αυξάνονται και τροφοδοτούνται εν μέρη από την μείωση των διαθέσιμων στοιχείων.

Το **Μετοχικό Κεφάλαιο** του Ταχυδρομικού Ταμειυτηρίου είναι σταθερό και αυξάνεται το 2009 λόγω της αύξησης κεφαλαίου που έκανε η Τράπεζα την χρονιά εκείνη, προκειμένου να χρηματοδοτήσει τις επενδύσεις σε πάγια στοιχεία, να ενισχύσει τα χρηματικά της διαθέσιμα και να χρηματοδοτήσει τις κινήσεις σε επενδυτικά χαρτοφυλάκια.

Οι **Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις** αυξάνονται το διάστημα 2007 - 2009. Η αύξηση αυτή φανερώνει κίνηση της Τράπεζας να διευρύνει το μερίδιό της στα προϊόντα

προθεσμιακών καταθέσεων. Μέσα από την αύξηση των μακροχρονίων υποχρεώσεων χρηματοδοτούνται οι αυξήσεις στις χορηγήσεις και στα επενδυτικά προϊόντα του Ενεργητικού (Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού).

Οι **βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** αυξάνονται το διάστημα 2007 – 2009. Η αύξηση αυτή φανερώνει διεύρυνση των καταθέσεων πελατών προς το Ταχυδρομικό Ταμειτήριο. Μέσα από την αύξηση των βραχυχρονίων υποχρεώσεων χρηματοδοτούνται οι αυξήσεις στις χορηγήσεις και στα επενδυτικά προϊόντα του Ενεργητικού (Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού).

Τα **Μικτά κέρδη** του Ταχυδρομικού Ταμειτηρίου αυξάνονται με ρυθμό μικρότερο από την αύξηση των εσόδων την αντίστοιχη περίοδο 2006 – 2009. Από την άλλη, η αύξηση των πωλήσεων ενδεχομένως να χρηματοδότησε τις επενδύσεις των παγίων αλλά και την αύξηση των χαρτοφυλακίων επενδυτικών προϊόντων.

Τα **Λειτουργικά Έξοδα** του Ταχυδρομικού Ταμειτηρίου αυξάνονται με υψηλό ρυθμό το διάστημα 2007 – 2009. Η αύξηση αυτή, φανερώνει αδυναμία της διοίκησης να συγκρατήσει τα λειτουργικά έξοδα.

Τα **Κέρδη προ φόρων** του Ταχυδρομικού Ταμειτηρίου, μειώνονται με σημαντικό ρυθμό εξαιτίας της αύξηση του κόστους των πωλήσεων και της αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε ποσοστό μεγαλύτερο από αυτό της αύξησης των εσόδων από πωλήσεις.

Βιβλιογραφία

1. **Κάντζος, Κ., (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»,** 1^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS, Αθήνα.
2. **Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική»,** Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ, Αθήνα.
3. **Νιάρχου, Ν.Α., (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»,** Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα.
4. **Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε., (2007), «Οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2006 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.,** Ενημέρωση Επενδυτών, Μάρτιος, Αθήνα.
5. **Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε. (2008), «Οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2007 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.,** Ενημέρωση Επενδυτών, Μάρτιος, Αθήνα.
6. **Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε. (2009), «Οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2008 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.,** Ενημέρωση Επενδυτών, Μάρτιος, Αθήνα.
7. **Ταχυδρομικό Ταμιευτήριο Ελλάδος Α.Τ.Ε. (2010), «Οικονομικές καταστάσεις 31 Δεκεμβρίου 2009 σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.,** Ενημέρωση Επενδυτών, Μάρτιος, Αθήνα.