

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ VODAFONE – HELLAS ONLINE



Φωτεινός Παναγιώτης (Α.Μ. 12952)

Email: panoulis296@hotmail.com

Σολωμόζης Αλέξανδρος (Α.Μ.12634)

Email: Ale_morse@yahoo.gr

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσουμε τον καθηγητή κ.Γκούμα Σπυρίδων που είχε την επίβλεψη της συγκεκριμένης διπλωματικής εργασίας. Αισθανόμαστε ιδιαίτερο χρέος τόσο για την επιστημονική του καθοδήγηση όσο και για το έντονο ενδιαφέρον που έδειξε για την παρούσα εργασία. Επίσης θέλουμε να τον ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη που μας έδειξε στην ανάθεση ενός τόσο ενδιαφέροντος επιστημονικά θέματος και για την πάντα καλοπροαίρετη και άμεση αντιμετώπιση τυχόν προβλημάτων που προέκυπταν. Χωρίς τις συμβουλές, την επιστημονική του πείρα και την αμέριστη βοήθειά του δεν θα ήταν δυνατή η επιτυχής περάτωση αυτού του έργου.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ- Σύντομη ιστορία της κινητής τηλεφωνίας στον κόσμο
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. VODAFONE HELLAS & HELLAS – ONLINE

1.1 Η διοίκηση-Δομή της Vodafone Hellas

1.2 Η διοίκηση-Δομή της Hellas Online

1.3 Το δίκτυο της Vodafone Hellas

1.4 Το δίκτυο της Hellas Online

1.5 Σημαντικοί πελάτες-συνεργάτες της Hellas Online

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ VODAFONE HELLAS & HELLAS – ONLINE

2.1 Στρατηγική της Vodafone Hellas

2.2 Στρατηγική της Hellas online

2.3 Ανταγωνισμός των ομίλων

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΚΑΙ ΔΙΑΚΡΙΣΕΙΣ VODAFONE HELLAS & HELLAS –
ONLINE

3.1 Διαχείριση της εταιρικής Ποιότητας της Vodafone Hellas

3.2 Διαχείριση της εταιρικής Ποιότητας της Hellas Online

3.3 Διακρίσεις της Vodafone Hellas

3.4 Διακρίσεις της Hellas Online

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΣΥΝΕΙΣΦΟΡΑ VODAFONE HELLAS & HELLAS – ONLINE

4.1 Κοινωνική συνεισφορά και σημαντικά έργα της Vodafone

4.2 Κοινωνική συνεισφορά και σημαντικά έργα της Hellas Online

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5. ΠΡΟΙΟΝΤΑ VODAFONE HELLAS & HELLAS – ONLINE

5.1 Τα προϊόντα της Vodafone

5.1 Τα προϊόντα της Hellas-Online

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. ΠΕΛΑΤΕΙΑΚΗ ΒΑΣΗ VODAFONE HELLAS & HELLAS – ONLINE

6.1 Η πελατειακή βάση της Vodafone

6.2 Η πελατειακή βάση της Hellas online

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7. ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 Εισαγωγή

7.2 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

7.3 Προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών

7.4 Ιδιότητες των κατανομών των δεικτών

7.5 Γενικές αρχές της ανάλυσης μέσω δεικτών

7.6 Βασικοί χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ VODAFONE ΚΑΙ HELLAS ONLINE

8.1 Οικονομική κατάσταση της Vodafone

8.2 Οικονομική κατάσταση της Hellas online

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9. ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ - ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο σκοπός αυτής της εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση των επιχειρήσεων Vodafone Hellas και Hellas Online μέσω της ανάλυσης των ισολογισμών και διάφορων χαρακτηριστικών των δύο επιχειρήσεων όπως το δίκτυό τους, τις υπηρεσίες που παρέχουν, το δίκτυο καταστημάτων τους και το μερίδιο της αγοράς που κατέχουν. Η επιλογή των επιχειρήσεων έγινε με κριτήριο τα οικονομικά στοιχεία τους των τριών προηγούμενων ετών, καθώς και την επιτυχημένη πορεία τους στον κλάδο, τόσο της κινητής και σταθερής τηλεφωνίας, όσο και στην παροχή υπηρεσιών Internet.

- Σύντομη ιστορία της κινητής τηλεφωνίας στον κόσμο

Οι πρωτοπόροι της ραδιοτηλεφωνίας

Η αυγή του 20ού αιώνα έφερε τις πρώτες προσπάθειες των ερευνητών – εφευρετών για τη δημιουργία τεχνολογιών ραδιοτηλεφωνίας, ασύρματης και κινητής τηλεφωνίας. Ήταν μόλις το 1908 όταν ο Αμερικανός εφευρέτης Nathan B. Stubblefield έλαβε αριθμό ευρεσιτεχνίας για το δικό του ασύρματο ραδιοηλέφωνο. Δύο χρόνια αργότερα, ο Σουηδός Lars Magnus Ericsson εγκατέστησε ένα τηλέφωνο στο αυτοκίνητο του. Καθώς ταξίδευε κατά μήκος της χώρας, χρησιμοποιώντας ένα ζευγάρι καλωδίων, μπορούσε να συνδέεται στο Εθνικό τηλεφωνικό δίκτυο και να επικοινωνεί.

Στην Ευρώπη η ραδιοτηλεφωνία εμφανίστηκε αρχικά το 1926, στα βαγόνια των τρένων που εκτελούσαν το δρομολόγιο Βερολίνο – Αμβούργο και στα επιβατικά αεροπλάνα για την ασφαλή εναέρια κυκλοφορία. Σε μεγάλη έκταση χρησιμοποιήθηκε από τους Γερμανούς στα άρματα μάχης του Δευτέρου Παγκοσμίου Πολέμου αλλά και στα οχήματα περιπόλου. Το 1940 η εταιρία Motorola κατασκεύασε ένα φορητό ασύρματο για τις ανάγκες του Αμερικανικού στρατού, ενώ το 1946 οι Σοβιετικοί μηχανικοί G.Shapiro και I.Zaharchenko δοκιμάζουν με επιτυχία το δικό τους φορητό ασύρματο επί οχήματος το οποίο μπορούσε να συνδεθεί με το τοπικό τηλεφωνικό δίκτυο έχοντας εμβέλεια 20 χιλιομέτρων. Μάλιστα οι Σοβιετικοί επανήλθαν δριμύτεροι με το νεαρό μηχανολόγο Leonid Kurriyanovich ο οποίος το 1957 δημιούργησε το LK-1, ένα φορητό τηλέφωνο βάρους 3 κιλών, όπου η μπαταρία του διαρκούσε από 20 έως 30 ώρες, λειτουργούσε σε εμβέλεια 20 – 30 χιλιομέτρων και διαμέσου ενός σταθμού βάσης συνδεόταν στο τοπικό τηλεφωνικό δίκτυο έχοντας τη δυνατότητα να εξυπηρετήσει αρκετούς πελάτες.

Η ανάγκη για διεύρυνση των υπηρεσιών ασύρματης τηλεφωνίας

Παράλληλα, μια νέα τεχνολογία, αυτή των φορητών ασυρμάτων δύο δρόμων, έκανε την εμφάνιση της. Χρησιμοποιούνταν σε οχήματα όπως ταξί, περιπολικά της αστυνομίας και ασθενοφόρα, όμως δεν θεωρούνταν κινητά τηλέφωνα μιας και δεν ήταν συνδεδεμένα με το τηλεφωνικό δίκτυο.

Το 1958 ξεκίνησε στην πρώην Σοβιετική Ένωση η εξέλιξη ενός παρόμοιου συστήματος για τους μοτοσικλετιστές. Με την ονομασία “Altay”, λειτούργησε για πρώτη φορά το 1963 στη Μόσχα και μέχρι το 1970 είχε εξαπλωθεί σε 30 πόλεις της πρώην Σοβιετικής Ένωσης. Ένα χρόνο αργότερα η ιδιωτική Αμερικανική εταιρεία S&T Telephone Company, χρησιμοποιώντας εξοπλισμό της Motorola και μέσω των ιδιόκτητων εγκαταστάσεων της καταφέρει και παρέχει υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας σε οχήματα στη Πολιτεία του Kansas των Ηνωμένων Πολιτειών. Έτσι φτάνουμε στο 1960 όπου το πρώτο πλήρως αυτοματοποιημένο σύστημα κινητού τηλεφώνου για οχήματα, γίνεται πραγματικότητα στη Σουηδία. Το όνομα αυτού ήταν MTA (Mobile Telephone System A) και επέτρεπε στο σύστημα του αυτοκινήτου να λαμβάνει και να πραγματοποιεί κλήσεις, ενώ εταιρείες όπως η Televerket, η Ericsson και η Marconi συνέβαλαν για τη δημιουργία του. Το 1970 ο Amos E. Joel Jr., μηχανικός της Αμερικανικής εταιρείας Bell Labs, προχωρά σε μία πολύ σημαντική εφεύρεση για την μετέπειτα πορεία της κινητής τηλεφωνίας. Δημιουργεί ένα αυτόματο σύστημα κατά το οποίο οι συσκευές κινητής τηλεφωνίας θα μπορούν να μετακινούνται από και προς οποιαδήποτε περιοχή επιτρέποντας παράλληλα στο χρήστη να πραγματοποιεί μια κλήση, χωρίς να υπάρχει διακοπή λόγω της αλλαγής περιοχής. Το πρώτο δίκτυο κινητής τηλεφωνίας, το οποίο λειτούργησε με επιτυχία, προσφέροντας υπηρεσίες επικοινωνίας στο κοινό, ήταν το δίκτυο ARP (Autoradiotelephon) το οποίο ξεκίνησε το 1971 στη Φινλανδία. Μάλιστα από πολλούς θεωρείται ως το 0G δίκτυο κυψέλης (δίκτυο μηδενικής γενιάς) όντας ελαφρώς ανώτερο σε σχέση με τα προηγούμενα δίκτυα.

Η σύγχρονη εποχή της κινητής τηλεφωνίας

Το 1973 αποτελεί έτος ορόσημο για την εξέλιξη της κινητής τηλεφωνίας. Ο Martin Cooper, Αμερικανός ερευνητής και στέλεχος της Motorola κατασκευάζει το πρώτο σύγχρονο κινητό τηλέφωνο που μπορούσε να χρησιμοποιηθεί εκτός οχήματος και λειτουργούσε σε δίκτυο κυψελών. Ήταν το Motorola DynaTac 8000X, βάρους 1 κιλού και μήκους 25 εκατοστών, με το οποίο στις 3 Απριλίου του ίδιου έτους πραγματοποίησε με επιτυχία την πρώτη κλήση προς τον κύριο ανταγωνιστή του, Joel S. Engel της Bell Labs.

Παρουσίαση της επιχείρησης Vodafone Hellas

Η Vodafone Ελλάδας είναι μέλος του Ομίλου Vodafone, παγκόσμιου ηγέτη στο χώρο της κινητής επικοινωνίας. Διαθέτει ένα πρωτοπόρο τεχνολογικά τηλεπικοινωνιακό δίκτυο, παρέχοντας υψηλής ποιότητας επικοινωνία που αγγίζει σε κάλυψη το 100%3 του πληθυσμού, καθώς και υψηλές ταχύτητες mobile internet. Επίσης, διαθέτει ισχυρό εμπορικό δίκτυο λιανικής πώλησης σε όλη τη χώρα, το οποίο απαρτίζεται από σηματοδοτημένα καταστήματα Vodafone, αλλά και εμπορικές συνεργασίες με άλλες εταιρείες διανομής και λιανικής πώλησης. Έχοντας θέσει ως προτεραιότητα την ικανοποίηση των απαιτήσεων των πελατών της για ολοκληρωμένη επικοινωνία, η Vodafone παρέχει πρωτοπόρες και καινοτόμες υπηρεσίες και προϊόντα κινητής επικοινωνίας υψηλών προδιαγραφών, εφαρμόζοντας παράλληλα ένα πολύπλευρο πρόγραμμα Εταιρικής Υπευθυνότητας στο σύνολο της λειτουργίας της.

Σήμερα η εταιρεία αριθμεί περίπου 2.600 εργαζομένους και ανταγωνιστές της είναι η Cosmote και η WIND.

Η Vodafone παρέχει ένα σύνολο προϊόντων και υπηρεσιών που καλύπτουν όλες τις ανάγκες κινητής, σταθερής επικοινωνίας, καθώς και υπηρεσίες δεδομένων και internet.

Το δίκτυο λιανικής της Vodafone εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα με 411 καταστήματα. Επίσης, η Vodafone διαθέτει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της και μέσα από 1.000 καταστήματα εμπορικών της συνεργατών.

Το όραμα της Vodafone είναι να εξελιχθεί στην κορυφαία εταιρία κινητής επικοινωνίας στον κόσμο βελτιώνοντας την ζωή των πελατών της και βοηθώντας άτομα, επιχειρήσεις και κοινότητες να είναι περισσότερο συνδεδεμένα και να επικοινωνούν καλύτερα σε έναν κόσμο που βρίσκεται διαρκώς σε κίνηση.

Παρουσίαση της επιχείρησης Hellas Online

Η εταιρία είναι από τους ισχυρότερους παρόχους ολοκληρωμένων ευρυζωνικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Με τις πιο αξιόπιστες νέες τεχνολογικές λύσεις που διαθέτει παρέχει ένα ευρύ φάσμα τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών για οικιακούς πελάτες, καθώς επίσης και για επαγγελματίες, επιχειρήσεις μικρού και μεσαίου μεγέθους και για μεγάλους οργανισμούς. Η Hellas Online προσελκύει την πλειοψηφία των νέων συνδρομητών της αγοράς με αποτέλεσμα η συνολική πελατειακή βάση στις 31.03.2011 να ανέρχεται σε 415.515 πελάτες που αντιστοιχούν στο 28,5% μερίδιο της αγοράς. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Ιούνιο του 2008 με την επωνυμία (HOL). Τέλος το ανθρώπινο δυναμικό της ανέρχεται σε 820 περίπου άτομα.

Το δίκτυο της Hellas Online είναι το δεύτερο μεγαλύτερο μετά το δίκτυο του ΟΤΕ καθώς διαθέτει ένα εκτεταμένο δίκτυο υποδομής οπτικών ινών με συνολικό μήκος >4800 χιλιομέτρων. Τέλος οι συνολικές επενδύσεις για την ανάπτυξη του ιδιόκτητου δικτύου από το 2006 έχουν ξεπεράσει τα 347 εκατομμύρια ευρώ.

Αναγγελία συγχώνευσης

Η εταιρία Vodafone Hellas-Vodafone PanaFON A.E.E.T. και η INTRACOM A.E. γνωστοποιεί ότι ύστερα από διαπραγματεύσεις με στόχο τη διερεύνηση συνεργασίας μεταξύ της Vodafone και της Hellas Online (HOL) ολοκληρώθηκαν και οι δυο εταιρίες προχωρούν σε στρατηγική συνεργασία. Η Vodafone Hellas θα συμμετάσχει στην μετοχική σύνθεση της HOL με την απόκτηση μειοψηφικού ποσοστού συμμετοχής 18,5% επί του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας με αντάλλαγμα την εισφορά του υφιστάμενου κλάδου σταθερής τηλεφωνίας και ευρυζωνικών υπηρεσιών της Vodafone. Στη συνέχεια και οι δυο εταιρίες αναφέρουν πως θα προσφέρουν από κοινού προϊόντα και υπηρεσίες σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, αλλά και ευρυζωνικών δικτύων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

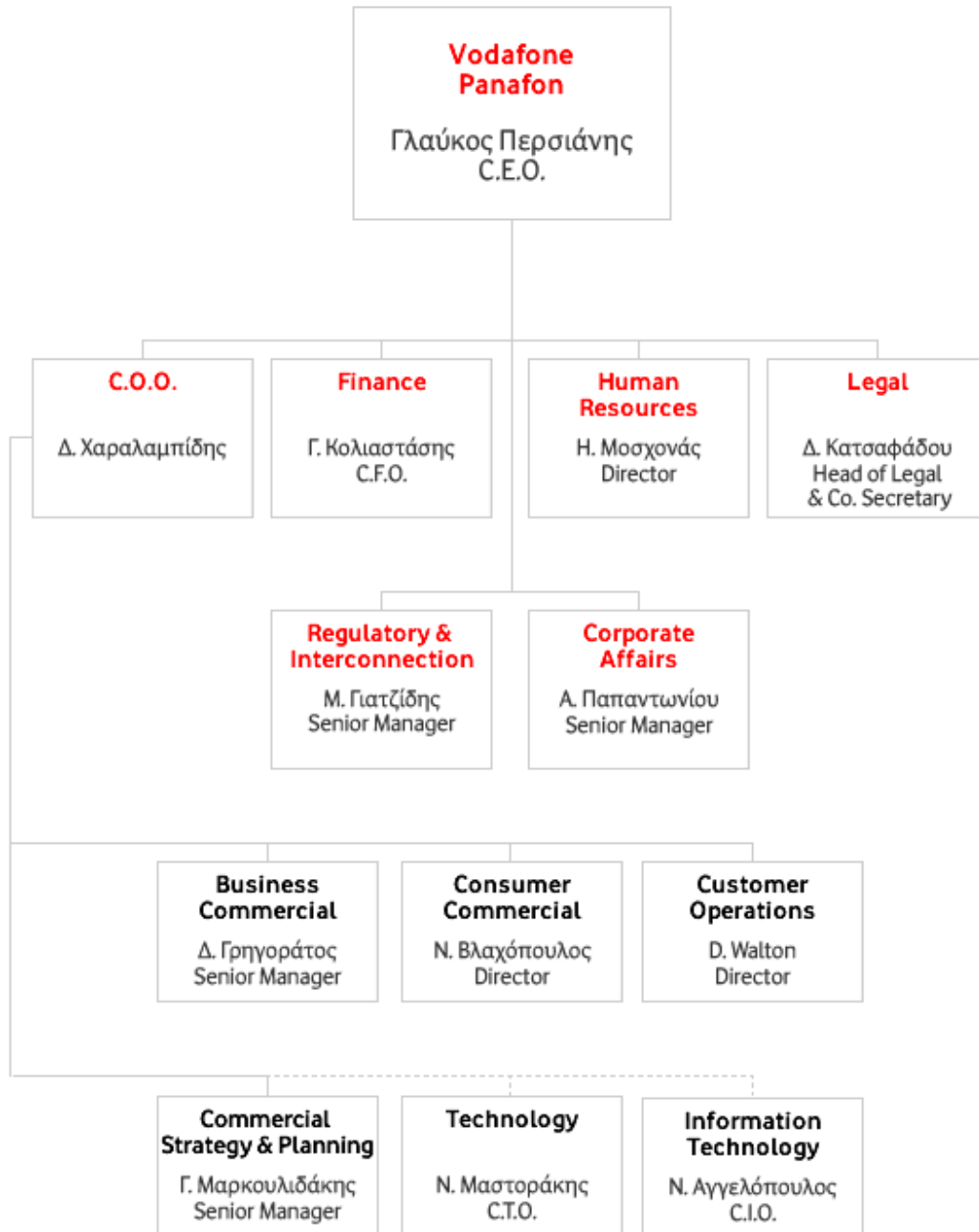
1.1 Η διοίκηση-Δομή της Vodafone Hellas

Η διοίκηση της Vodafone Hellas είναι η εξής :

1. Πρόεδρος Δ.Σ.: **Νικόλαος Σοφοκλέους**
2. Αντιπρόεδρος Δ.Σ.: Διευθύνων Σύμβουλος **Γλαύκος Περσιάνης**
3. Μέλος Δ.Σ.: **Ηλίας Μοσχονάς**
4. Μέλος Δ.Σ.: **Νικόλαος Μαστοράκης**
5. Μέλος Δ.Σ.: **Γεώργιος Κολιαστάσης**

Μέτοχοι: Στην Vodafone – PanaFON συμμετέχει ο όμιλος Vodafone με ποσοστό συμμετοχής 99,878%. Πρόκειται για μία από τις μεγαλύτερες εταιρίες κινητής τηλεφωνίας στον κόσμο με συμμετοχή σε ιδιωτικά δίκτυα κινητής τηλεφωνίας σε πολλές χώρες σε όλο τον κόσμο όπως Σουηδία, Γαλλία, Μάλτα, Γερμανία κ.α.

Η ΔΟΜΗ



1.2 Η διοίκηση-Δομή της Hellas Online

Η διοίκηση της Hellas Online είναι η εξής :

1. Πρόεδρος Δ.Σ. Εκτελεστικό Μέλος: Σωκράτης Κόκκαλης
2. Αντιπρόεδρος Δ.Σ. Εκτελεστικό Μέλος: Δημήτριος Κλώνης
3. Διευθύνων Σύμβουλος Εκτελεστικό Μέλος: Αντώνιος Κερασάκης
4. Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος: Κωνσταντίνος Κόκκαλης
5. Σύμβουλος Εκτελεστικό Μέλος: Γεώργιος Άννινος
6. Σύμβουλος μη Εκτελεστικό Μέλος: Γλαύκος Περισιάνης
7. Σύμβουλος μη Εκτελεστικό Μέλος : Γεώργιος Κολιασάκης
8. Σύμβουλος Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος : Κωνσταντίνος Αντωνόπουλος
9. Σύμβουλος Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος : Ιωάννης Καλλέργης

1.3 Το δίκτυο της Vodafone Hellas

Το δίκτυο της συγκεκριμένης εταιρίας παρέχει υψηλού επιπέδου υπηρεσίες σε όλη τη χώρα και αυτό γιατί επενδύει συνεχώς στην επέκταση και βελτίωσή του. Έχει καταφέρει να βελτιώσει το δίκτυο τρίτης γενιάς (3G) με ταχύτετους ρυθμούς για να έχει τις πιο εξελιγμένες ασύρματες ευρυζωνικές υπηρεσίες. Πιο συγκεκριμένα η εταιρία Vodafone Hellas έφερε πρώτη στην ελληνική αγορά τις υπηρεσίες :

- HSPDA 14,4 Mbs (Μάιος 2009)
- HSPA+ 42,2 Mbs (Ιανουάριος 2011)

Τέλος, άξιο αναφοράς αποτελεί η πληθυσμιακή κάλυψη του δικτύου της η οποία αγγίζει το 100%. Το δίκτυό της καλύπτει ακόμα και τις πιο απομακρυσμένες πόλεις, χωριά, νησιωτικές περιοχές. Χαρακτηριστικά μπορούμε να αναφέρουμε την Γαύδο, το Καστελλόριζο και το Αγαθονήσι .

1.4 Το δίκτυο της Hellas Online

Το δίκτυο της Hellas Online εξελίσσεται συνεχώς με τεχνολογίες αιχμής, ώστε να ανταποκριθεί στις αυξανόμενες ανάγκες για ανάπτυξη εφαρμογών πολυμέσων. Το δίκτυο οπτικών ινών της συγκεκριμένης εταιρίας είναι το δεύτερο μεγαλύτερο μετά το δίκτυο του ΟΤΕ. Έτσι το δίκτυο αυτό της δίνει τη δυνατότητα να προσφέρει ένα μεγάλο αριθμό υπηρεσιών οι οποίες είναι οι ακόλουθες:

- Νέα γενιά προϊόντων ευρυζωνικής πρόσβασης για επιχειρήσεις, για ταχύτητες που ξεκινούν από 1Mbits/s έως 1Gbit/s
- Η ευρυζωνική υπηρεσία 2Mbits/s η οποία είναι διαθέσιμη πανελλαδικά
- Η αξιοποίηση της ευρυζωνικής υποδομής παροχής πολλαπλών υπηρεσιών, ικανής για τη μεταφορά υπηρεσιών φωνής και δεδομένων ,τόσο για τις σταθερές, όσο και για τις κινητές υπηρεσίες
- Η Υπηρεσία σύγκλισης σταθερής-κινητής μέσω της λύσης 3GPP IP multimedia subsystem η οποία ταυτίζει τις δυνατότητες σταθερών-κινητών δικτύων για την παροχή αδιάλειπτης υπηρεσίας μέσω διαφορετικών τερματικών συσκευών ανεξάρτητα από την γεωγραφική τους θέση
- Η υπηρεσία FIBER to the building (FTTB) η οποία είναι διαθέσιμη στις μεγάλες πόλεις της χώρας και θα δώσει ώθηση στην αξιοποίηση τεχνολογιών IP και θα βοηθήσει την εταιρία να διαχειρίζεται τους διαθέσιμους πόρους με ένα πιο αξιόπιστο και οικονομικό τρόπο.

1.5 Σημαντικοί πελάτες-συνεργάτες της Hellas Online

Η εταιρία αυτή παρέχει υπηρεσίες τηλεπικοινωνιών σε μερικές από τις μεγαλύτερες και πιο γνωστές εταιρίες παγκοσμίως . Χαρακτηριστικά μπορούμε να αναφέρουμε:

T Bank	TNT Skypak	ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΙ ΑΦΟΙ ΑΕΒΕ.	Bayer Hellas
Intralot A.E.	Eastern Mediterranean Maritime	Coral SA (Shell Hellas)	Genesys Pharma
Generali Hellas	Capital Ship Management Kosmocar A.E.	Tsakos Shipping	EUROBANK CARDS S.A.
Dixxons Κωτσόβολος	Alapis	ΣΑΡΑΚΑΚΗΣ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
SUPERFAST FERRIES S.A.	GlaxoSmithKline	Danaos Shipping	ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΦΓ EUROBANK
Citroen Hellas	Johnson & Johnson Hellas	Bloomberg	Vivartia S.A
EVEREST A.E.	ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	Janssen Cilag	FIRST DATA S.A.
Audio Visual Enterprises A.E.	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	Novartis	Costamare
BMW	ΜΕΤΡΟ Α.Β.Ε.Ε.	ΟΠΑΠ Α.Ε.	ACS S.A.
ΑΒ ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
Neoset	Folli-Follie	Anangel Maritime	First Data

Wholesale πελάτες/ Συνεργάτες

- AT&T
- PCCW
- Orange Business Services
- Telefonica
- VERIZON
- Space Hellas

Πιστοποιημένοι Συνεργάτες

- SYSCOM
- United Telecom
- OTHISIS
- COSMOS Business System
- DATAWAYS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.
- INFINITUM
- BOSS
- DIGIMARK

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1 Στρατηγική της Vodafone Hellas

Το 2008 η εταιρία αναθεώρησε την στρατηγική της και παράλληλα απλοποίησε την οργάνωση της προκειμένου να εφαρμόσει με επιτυχία τα σχέδιά της και να αντιμετωπίσει τις προκλήσεις ενός ολοένα και πιο απαιτητικού επιχειρηματικού περιβάλλοντος. Στόχος της Vodafone είναι να γίνει μια αξιοθαύμαστη εταιρία (admired company). Οι πελάτες να την θαυμάζουν για την εμπειρία που τους προσφέρει, δίνοντας τους τη δυνατότητα να επικοινωνούν ελεύθερα και αξιόπιστα όπου και εάν βρίσκονται. Οι πελάτες λοιπόν πρέπει να βιώνουν μια εταιρία που είναι :

- **Customer Obsessed** Να ξεπερνά τις προσδοκίες των πελατών της, να κατανοεί τις ανάγκες τους και να κάνει τα πάντα για να νιώθουν σημαντικοί
- **Innovation Hungry** Δημιουργεί και παρέχει νέα και καινοτόμα προϊόντα και υπηρεσίες.
- **Ambitious and Competitive** Που έχει ενέργεια και πάθος στην εργασίας της, που πιστεύει στις δυνατότητές της και που θέτει υψηλά πρότυπα για αυτήν και τις ομάδες της.
- **One company, Local Roots** Δηλαδή ως μια εταιρία που απευθύνεται σε όλες τις αγορές έτσι ώστε να επιτύχει το καλύτερο αποτέλεσμα για τους πελάτες, μετόχους και εργαζόμενούς της.

Όσον αφορά την επίτευξη των στόχων της, η εταιρία πιστεύει ότι θα πρέπει να έχει ένα συνεχή τρόπο λειτουργίας οπουδήποτε και αν δραστηριοποιείται

2.2 Στρατηγική της Hellas online

Η Hellas Online μέσω της συνεργασίας αλλά και των εμπορικών συμφωνιών με συνδυαστικά πακέτα κινητής, σταθερής και adsl internet για οικιακούς συνδρομητές και εταιρικούς πελάτες προσπαθεί να γίνει ακόμα πιο ανταγωνιστική και να διεκδικήσει ένα μεγάλο ποσοστό της αγοράς από την πίτα της κινητής τηλεφωνίας. Επενδύει συστηματικά, σύμφωνα με τη στρατηγική ανάπτυξης της, σε ιδιόκτητες υποδομές και προηγμένα τηλεπικοινωνιακά συστήματα, ξεπερνώντας τα € 347 εκατ. από το 2006. Η hellas online έχει ολοκληρώσει από το 2009 το βασισμένο στην τεχνολογία Dense Wavelength Division Multiplexing (DWDM) εθνικό της δίκτυο κορμού που αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες ιδιωτικές επενδύσεις στην Ελλάδα σε έργα τηλεπικοινωνιακής υποδομής.

2.3 Ανταγωνισμός των ομίλων

Η εμπορική συμφωνία μεταξύ Vodafone και Hellas Online η οποία έχει εδώ και καιρό ανακοινωθεί και αφορά στην εμπορική συνεργασία για τα τρία επόμενα χρόνια στον τομέα παροχής ευρυζωνικών υπηρεσιών και υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας. Πρόκειται για μια στρατηγική εμπορική συνεργασία μακροπρόθεσμης διάρκειας μεταξύ δυο από τους κορυφαίους στον κλάδο της ελληνικής αγοράς και με ιδιαίτερως επωφελείς συμφωνίες για τους καταναλωτές. Η συνεργασία Vodafone και Hellas Online δίνει ένα ανταγωνιστικό πλεονέκτημα. Έτσι ο ανταγωνισμός για τον ΟΤΕ γίνεται σκληρότερος καθώς και οι δυο εταιρίες κινητής τηλεφωνίας θέτουν ως στόχο να αποσπάσουν έσοδα από την πίτα αστικών και υπεραστικών κλήσεων, καθώς επίσης και την αύξηση των πελατολογίων τους. Χαρακτηριστικά μπορούμε να αναφέρουμε μια υπηρεσία η οποία προβλέπεται να κάνει την Vodafone και την Hellas Online πιο ανταγωνιστικές σε σχέση με τον ΟΤΕ και είναι η εξής: Με 12,5 ευρώ το μήνα ο συνδρομητής θα έχει τη δυνατότητα να πραγματοποιήσει αστικές και υπεραστικές κλήσεις διάρκειας 500 λεπτών. Η συγκεκριμένη τιμή είναι μικρότερη ακόμα και από αυτή που προσφέρει ο ΟΤΕ ακόμα και για αστικές κλήσεις αντίστοιχης διάρκειας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 Διαχείριση της εταιρικής Ποιότητας της Vodafone Hellas

Η εταιρία Vodafone έχει πιστοποιηθεί από ανεξάρτητους φορείς για το ολοκληρωμένο Σύστημα Διαχείρισης που εφαρμόζει , λαμβάνοντας τις εξής πιστοποιήσεις:

- ISO 14001: Το σύστημα της περιβαλλοντικής διαχείρισης για το σύνολο της λειτουργίας της εταιρίας είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 14001 από τον Ιούνιο του 1999.
- EMAS: Το Νοέμβριο του 2003 η Vodafone ήταν η πρώτη εταιρία κινητής τηλεφωνίας στην χώρα και δεύτερης στον κόσμο που πιστοποιήθηκε από τον ευρωπαϊκό οργανισμό EMAS.
- OHSAS 18001 2007: Το Σύστημα Διαχείρισης Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία που εφαρμόζει η εταιρία για το σύνολο των δραστηριοτήτων της είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ΕΛΟΤ 1801(OHSAS 18001, BS8800) από τον Ιούνιο του 1999.
- ISO 9001: Το σύστημα διαχείρισης της ποιότητας που εφαρμόζει η εταιρία για το σύνολο των δραστηριοτήτων της είναι πιστοποιημένο σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9001 από τον Μάρτιο του 1996. Η Vodafone ήταν η πρώτη αλυσίδα που έλαβε αυτή την διάκριση, καθώς η πιστοποίηση αυτή ήταν πρωτοποριακή για τα ελληνικά δεδομένα.
- ΕΛΟΤ EN ISO/IEC 17025 : Η Vodafone τον Μάρτιο του 2009 πέτυχε άλλη μια σημαντική διάκριση και ελληνική πρωτιά αποτελώντας την πρώτη εταιρία κινητής τηλεφωνίας στην χώρα που λαμβάνει πιστοποιητικό διαπίστευσης από το Εθνικό Σύστημα Διαπίστευσης (ΕΣΥΔ).
- ISO 27001:2005(BS7799) : Από τον Ιούνιο του 2007 , η Vodafone είναι πιστοποιημένη με το νεότερο ISO 27001:2005 που υποκαθιστά το προγενέστερο πρότυπο και προϋποθέτει υλοποίηση 133 μηχανισμών ασφαλείας και οργανωτικών μέτρων που σχετίζονται με την ασφάλεια πληροφοριών.
- BS25999-2:2007: Στην Vodafone το Σύστημα Διαχείρισης Επιχειρησιακής Συνέχειας που εφαρμόζει στον σχεδιασμό, την ανάπτυξη, την υλοποίηση, τη λειτουργία, τη συντήρηση και την επιτήρηση δικτύων κινητής επικοινωνίας για την παροχή φωνητικών κλήσεων (2G και 3G) ,υπηρεσίας γραπτών μηνυμάτων καθώς και τη λειτουργία των υπηρεσιών τηλεφωνικής εξυπηρέτησης, πιστοποιήθηκε με επιτυχία σύμφωνα με το

πρότυπο BS25999 από τον φορέα πιστοποίησης Lloyd's Register Quality Assistance.

3.2 Διαχείριση της εταιρικής Ποιότητας της Hellas Online

Η Hellas Online υλοποιεί και εφαρμόζει συστήματα Διαχείρισης Ποιότητας – Υγιεινής και Ασφάλειας καθώς και Περιβάλλοντος. Πιο συγκεκριμένα έχει πιστοποιηθεί με :

- ISO 9001:2008 που αφορά στην Ποιότητα
- OHSAS 18001 : 2007 που αφορά στην Υγιεινή και Ασφάλεια
- ISO 14001:2004 που αφορά στο Περιβάλλον

3.3 Διακρίσεις της Vodafone Hellas

- **Recognition for Excellence** :Το Μάιο του 2001, η Vodafone, έχοντας ήδη εφαρμόσει το προτεινόμενο από τον EFQM μοντέλο, συμμετείχε στο διαγωνισμό **“Αναγνώριση στην Επιχειρηματική Τελειότητα”** (Recognized for Excellence in Europe) και, πληρώνοντας όλες τις απαραίτητες προϋποθέσεις, έλαβε την εν λόγω διάκριση. Η διάκριση αυτή αποτέλεσε ιδιαίτερη επιτυχία για τη Vodafone, καθώς είναι η μοναδική εταιρία στο χώρο των τηλεπικοινωνιών και η πρώτη ελληνική, μαζί με άλλες εννιά πανευρωπαϊκά, που έλαβε αυτήν την τιμή.
- **2010 & 2011 «Vodafone Καινοτομία στην Εξυπηρέτηση πελατών»** στα Εθνικά βραβεία εξυπηρέτησης πελατών

3.4 Διακρίσεις της Hellas Online

- Το 2010 **«Ομάδα της Χρονιάς στην εξυπηρέτηση πελατών – Back Office»** στα Εθνικά Βραβεία Εξυπηρέτησης Πελατών του Ελληνικού Ινστιτούτου Εξυπηρέτησης Πελατών (ΕΙΕΠ)
- Το 2011 **«Καινοτομία στην εξυπηρέτηση πελατών»** και **«Μάνατζερ της χρονιάς στην εξυπηρέτηση πελατών»** στα Εθνικά Βραβεία Εξυπηρέτησης Πελατών του Ελληνικού Ινστιτούτου Εξυπηρέτησης Πελατών (ΕΙΕΠ)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4.1 Κοινωνική συνεισφορά και σημαντικά έργα της Vodafone

- Από το 2008 η εταιρία υποστηρίζει την περιβαλλοντική οργάνωση **ΑΡΚΤΟΥΡΟΣ** στην εφαρμογή επιστημονικού προγράμματος για την παρακολούθηση της καφέ αρκούδας, μέσω του δικτύου κινητής επικοινωνίας της εταιρίας. Σκοπός αυτό του προγράμματος είναι η καλύτερη δυνατή προστασία του είδους από ενδεχόμενες παρεμβάσεις, όπως τα μεγάλα τεχνικά έργα. Συγκεκριμένα, η επιστημονική μονάδα του ΑΡΚΤΟΥΡΟΥ έχει τοποθετήσει συσκευές εντοπισμού GPD-GSM στις αρκούδες που δεν παρενοχλούν την κίνηση και συμπεριφορά των ζώων. Κάθε τέτοια συσκευή συνδέεται σε προκαθορισμένους χρόνους με δορυφόρους και αποθηκεύει σε μικροσκοπικό σκληρό δίσκο την γεωγραφική θέση του ζώου.
- **Planetbook:** Το πρώτο περιβαλλοντολογικό επιτραπέζιο παιχνίδι Η εταιρία σε συνεργασία με το Κ.Ε.Α.Ν. (Κύτταρο Εναλλακτικών Αναζητήσεων Νέων) δημιούργησε το πρώτο περιβαλλοντολογικό επιτραπέζιο παιχνίδι Planetbook. Το Planetbook απευθύνεται , τόσο σε παιδιά, όσο και μεγάλους και έχει ως στόχο να εκπαιδεύσει και να καλλιεργήσει την ευαισθησία όλων μας σε περιβαλλοντολογικά θέματα συνδυάζοντας την γνώση με την ψυχαγωγία. Στο παιχνίδι συμμετέχουν διάφορες περιβαλλοντολογικές οργανώσεις όπως η WWF, Greenpeace κ.α.
- **Εκπαιδευτική ταινία με τίτλο « Η Γη είναι το σπίτι μας»**
Σε συνεργασία με το ίδρυμα Μείζονος Ελληνισμού το 2007-08 δημιουργήθηκε η ταινία με τίτλο « Η Γη είναι το σπίτι μας» που προβάλλεται στο θέατρο εικονικής πραγματικότητας του κέντρου πολιτισμού « Ελληνικός Κόσμος». Πρόκειται για μια ταινία διάρκειας 15 λεπτών με θέμα το περιβάλλον. Στην ταινία παρουσιάζονται οι επιπτώσεις των ανθρώπινων δραστηριοτήτων στο περιβάλλον , ενώ παράλληλα προτείνονται απλές καθημερινές πρακτικές για τον περιορισμό των επιπτώσεων αυτών.
- **Εργαστήρια έκφρασης και Δημιουργική ς Απασχόλησης παιδιών στα παιδικά χωριά SOS**
Χαρακτηριστικά μπορούμε να αναφέρουμε ότι στο παιδικό χωριό SOS Βάρη έχει διαμορφωθεί πλήρως ένα κτίριο για να στεγάσει
 - Μουσικό εργαστήριο
 - Εργαστήριο εικαστικών
 - Εργαστήριο θεάτρου και παραμυθιού
 - Εργαστήριο νέων τεχνολογιών
 - Εργαστήριο αγγλικής γλώσσας

Στο παιδικό χωριό SOS Β. Ελλάδας έχει διαμορφωθεί ένας ειδικός χώρος για να στεγάσει τα ακόλουθα:

- Μουσικό εργαστήριο
- Εργαστήριο εικαστικών
- Εργαστήριο νέων τεχνολογιών
- Εργαστήριο αγγλικής γλώσσας

➤ **Ξενώνας φιλοξενίας παιδιών με εγκεφαλική παράλυση**

Δημιουργήθηκε το 2003-2004. Στον ξενώνα αυτό οι νεαροί μπορούν να φιλοξενηθούν κατά μέσο όρο για μια εβδομάδα όπου θα έχουν τη δυνατότητα να αναπτύξουν την κοινωνικότητά τους και να συμμετάσχουν σε εκπαιδευτικές και ψυχαγωγικές δραστηριότητες.

➤ **Special Olympics Hellas**

Από το 2004 η εταιρία Vodafone είναι κοντά στον θεσμό των special Olympics , στηρίζοντας το σύνολο των αθλητικών δραστηριοτήτων που πραγματοποιούνται σε όλη την Ελλάδα.

➤ **Εκπαιδευτικό πρόγραμμα πρόληψης παιδικού τροχαίου ατυχήματος**

Το 2005 ξεκίνησε η συνεργασία της Vodafone με την ΕΚΠΠΥ και το κέντρο έρευνας πρόληψης ατυχήματος της ιατρικής σχολής Αθηνών για την δημιουργία ενός καινοτόμου και εκπαιδευτικού προγράμματος. Το πρόγραμμα απευθύνεται σε μαθητές, εκπαιδευτικούς και γονείς και αφορά στην πρόληψη του παιδικού τροχαίου ατυχήματος.

Σημαντικά έργα της Vodafone Προς το περιβάλλον

Η εταιρία Vodafone, πέρα από τη κοινωνική της προσφορά, έχει και τεράστια περιβαλλοντολογική προσφορά και αυτό γιατί έχει προγραμματίσει μια σειρά ενεργειών που στόχο έχουν την μείωση της ρύπανσης του περιβάλλοντος. Χαρακτηριστικά μπορούμε να αναφέρουμε τις εξής ενέργειες :

- Αποτροπή της εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα μέσω της χρησιμοποίησης διάφορων προγραμμάτων ενέργειας
- Χρήση φωτοβολταϊκών συστημάτων όπου υπάρχει εκμετάλλευση της ηλιακής ενέργειας
- Εξοικονόμηση ενέργειας στα γραφεία της εταιρίας μέσω της αναβάθμισης του φωτισμού στις κτιριακές εγκαταστάσεις
- Ανακύκλωση συσσωρευτών μολύβδου
- Ανακύκλωση αποβλήτων καθώς επίσης και χαρτιού
- Ανακύκλωση κινητών, αξεσουάρ και μπαταριών

4.2 Κοινωνική συνεισφορά και σημαντικά έργα της Hellas Online

- **Ενίσχυση του οργανισμού «Θεόφιλος»**
Η εταιρία Hellas Online ανταποκρίθηκε στις ανάγκες των ευαίσθητων κοινωνικών ομάδων της χώρας με ουσιαστική προσφορά. Έτσι, η εταιρία κάλυψε τα έξοδα επικοινωνίας των πολύτεκνων οικογενειών σε συνεργασία με τον φορέα «Θεόφιλος». Παράλληλα, οι εργαζόμενοι της στήριξαν θερμά αυτή την πρωτοβουλία και μέσα σε λιγότερο από τέσσερις ημέρες κατάφεραν και συγκέντρωσαν μεγάλο αριθμό αγαθών πρώτης ανάγκης τα οποία εστάλησαν στις πολύτεκνες οικογένειες που τα είχαν ανάγκη.
- **Δεντροφύτευση στο πεντελικό και πάνειο Όρος**
Οι εργαζόμενοι της Hellas Online προχώρησαν σε δεντροφύτευση 9000 δενδρυλλίων στο πεντελικό και πάνειο όρος, καθώς επίσης ανέλαβαν και την τριετή φροντίδα τους.
- **Εθελοντική αιμοδοσία**
Στις 14 Ιουνίου- παγκόσμια ημέρα εθελοντικής αιμοδοσίας οι εργαζόμενοι της Hellas Online συμμετείχαν μαζικά στην εθελοντική αιμοδοσία που οργάνωσε η εταιρία στις κτιριακές της εγκαταστάσεις σε συνεργασία με το Γενικό Νοσοκομείο Παίδων « Η ΑΓΙΑ ΣΟΦΙΑ». Στόχος του προγράμματος ήταν η συγκέντρωση ποσότητας αίματος σε τακτά χρονικά διαστήματα για την ενίσχυση των αποθεμάτων του νοσοκομείου.

Σημαντικά έργα της Hellas Online

- **Έργα ανάπτυξης στην Ελλάδα**
Η Hellas Online ανέλαβε την ευθύνη για την υλοποίηση δυο μεγάλων έργων που αποσκοπούν στην ουσιαστική διάδοση της ευρυζωνικότητας στην περιφέρεια, αλλά και στην Αττική και την πόλη της Θεσσαλονίκης.
- **Δημιουργία κέντρου εξυπηρέτησης του πολίτη**
Η Hellas Online ανέλαβε για λογαριασμό της εταιρίας Newsphone την φιλοξενία του δικτυακού τόπου www.kep.gov.gr για παροχή υπηρεσιών ΚΕΠ προς το κοινό.
- **FIRSCIASS**
Η εταιρία ανέλαβε για λογαριασμό της εταιρίας FIRSCIASS την φιλοξενία ενός σύγχρονου δικτυακού τόπου για την αγορά εισιτηρίων σε πραγματικό χρόνο της εθνικής ομάδας ποδοσφαίρου.

Έργα κατασκευής εξειδικευμένου λογισμικού

Συγχρόνως προχώρησε στην κατασκευή εξειδικευμένου λογισμικού στις παρακάτω εταιρίες:

- ΑΦΟΙ Πανταζόπουλοι Α.Ε. (TOYS ACADEMY): Το οποίο είναι το πρώτο ηλεκτρονικό κατάστημα στην Ελλάδα
- Super market ΒΕΡΟΠΟΥΛΟΣ
- Audio Visual Enterprises Α.Ε. :Κατασκευή του δικτυακού ιστότοπου της εταιρίας Enterprises με σκοπό την παρουσίαση που αναπαράγουν και διανέμουν στην Home entertainment
- Όμιλος ΕΛΤΡΑΚ : Στον δικτυακό τόπο του παρέχονται πληροφορίες σχετικά με την επιχείρηση
- Ολυμπιακό Αθλητικό Κέντρο Αθηνών « Σπύρος Λούης» (ΟΑΚΑ) : Ο δικτυακός τόπος του οποίου δημιουργήθηκε με σκοπό την προβολή των εγκαταστάσεων, τα προγράμματα και τις εκδηλώσεις που φιλοξενούνται στον χώρο.

Κεφάλαιο 5

5.1 Τα προϊόντα της Vodafone

Η Vodafone στον τομέα της κινητής τηλεφωνίας παρέχει πληθος υπηρεσιών πως υπηρεσίες δικτύου GSM, υπηρεσίες fun & info,οικονομικές υπηρεσίες, υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών κ.α

Οι υπηρεσίες δικτύου GSM είναι ίδιες σε όλες τις εταιρίες κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα. Συγκεκριμένα είναι οι εξής:

- Αναγνώριση κλήσεων
- Απόκρυψη αριθμού
- Αναμονή κλήσεων
- Αναφορά μηνύματος
- Φραγή κλήσεων
- Προώθηση κλήσεων

Οι υπηρεσίες fun & info περιλαμβάνουν τις εξής δραστηριότητες

- Αθλητισμός
 - Live goals
 - Αθλητικά νέα
 - Uefa champion league video goals
 - Uefa champion league live goals
 - Πάμε στοίχημα
- Ενημέρωση
 - Ειδήσεις
 - Καιρός
 - Εορτολόγιο
 - Ωροσκόπιο
- Υγεία και Ομορφιά
 - Υγεία
 - Μόδα
 - Fashion videos
- Ψυχαγωγία
 - Αστεία videos
 - ανέκδοτα

- cartoons
- Μουσική
- Προτάσεις (cinema, φαγητό, clubbing)
- Mobile mania
 - Ringtones
 - logos
- Μουσικές υπηρεσίες
 - Welcome tones
 - Ήχοι κλήσεων
 - Karaoke
 - Μουσικά νέα
- Εικόνες
 - wallpapers
 - screensavers
- Παιχνίδια
 - Java παιχνίδια
- Vodafone stocks: Η υπηρεσία αυτή σου δίνει τη δυνατότητα να βλέπεις τις μετοχές σου και να παρακολουθείς την πορεία τους (άνοδος- πτώση)
- Υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών: ανα πάσα στιγμή ο πελάτης τηλεφωνεί στο νούμερο εξυπηρέτησης πελατών και παίρνει ότι πληροφορίες χρειάζεται

Χορηγίες Vodafone

Οι μεγαλύτερες χορηγίες τις Vodafone είναι:

1. Ferrari F1
2. Ο.Σ.Φ.Π.
3. Εθνική ομάδα ποδοσφαίρου

Σημεία διανομής Vodafone

Η Vodafone διαθέτει περισσότερα από 400 σημεία πώλησης σε όλη την Ελλάδα, έχοντας αναπτύξει ένα πλήρες δίκτυο διανομής. Επίσης, υπάρχει και το www.vodafone.gr στο οποίο οι πελάτες μπορούν να κάνουν τις αγορές τους Online.



5.2 Τα προϊόντα της Hellas-Online

Η Hellas Online προσφέρει μια πληθώρα υπηρεσιών όπως υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας, internet, τηλεόρασης κ.α. Ενδεικτικά μπορούμε να αναφέρουμε:

- Hol double-play
- Hol double-play GR
- Hol double-play lite
- Hol adsl plus

- Για σταθερή τηλεφωνία
 - Hol telephony
 - Hol telephony Gr
 - Hol telephony lite
- Hol TV : Στην οποία υπάρχει υπηρεσία hol video club όπου με μια συνδρομή 8€ το μήνα ο συνδρομητής έχει πρόσβαση σε ένα μεγάλο αριθμό ταινιών και τηλεοπτικών σειρών.

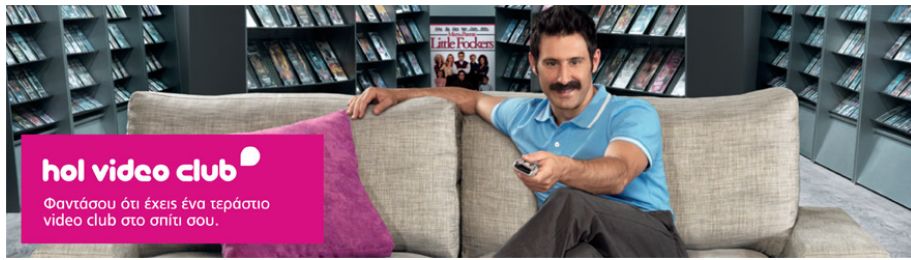
- Άλλες υπηρεσίες
 - Hol dial up(οικονομική πρόσβαση στο internet)
 - Hol anytime(πρόσβαση στο Internet χωρίς πάγιο, δέσμευση και συνδρομή)
- Υπηρεσίες εξυπηρέτησης πελατών
- Υπηρεσίες για επιχειρήσεις
 - Internet telephony
 - Internet
 - Hosting

Χορηγίες της Hellas Online

Η Hellas Online είναι χορηγός του ελληνικού κυπέλλου Ελλάδας, καθώς επίσης και του οργανισμού WWF.

Σημεία διανομής Hellas Online

Ένα από τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα της Hellas Online σε ότι αφορά στην διάθεση προϊόντων της είναι το εκτεταμένο δίκτυο συνεργατών και μεταπωλητών. Ακόμη η συγκεκριμένη εταιρία διαθέτει 1500 σημεία πωλήσεις σε όλη την Ελλάδα καθώς επίσης και την ηλεκτρονική διεύθυνση ww.hol.gr όπου οι πελάτες μπορούν να ενημερωθούν για τις υπηρεσίες της εταιρίας.

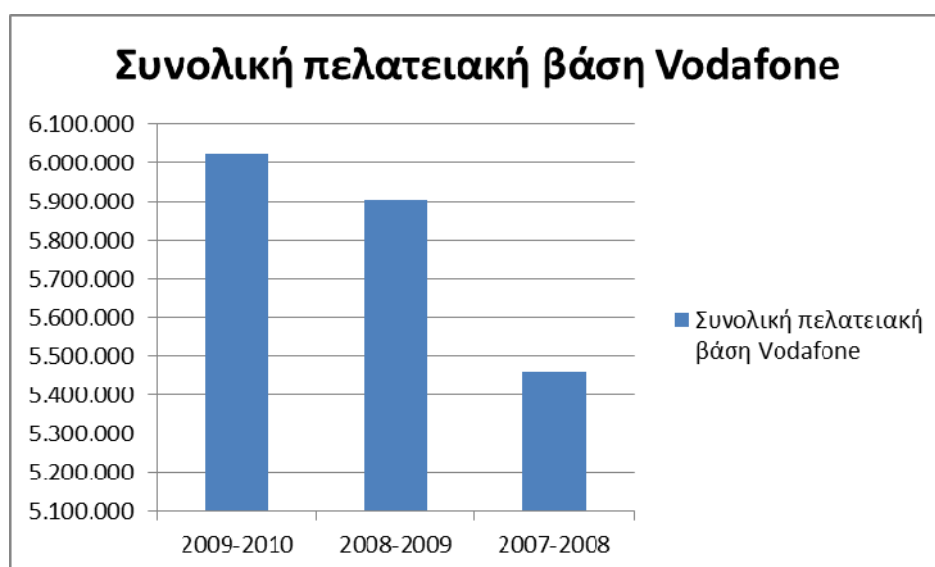


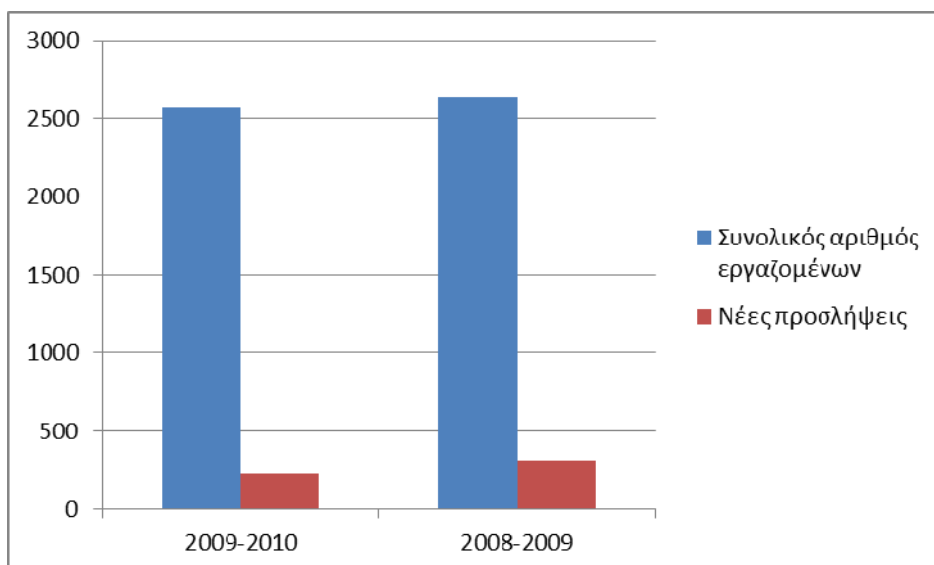
Κεφάλαιο 6

6.1 Η πελατειακή βάση της Vodafone

Πελάτες	2009-2010	2008-2009	2007-2008
Συνολική πελατειακή βάση Vodafone	6.023.315	5.906.299	5.460.305
Παράπονα μέσω ΕΕΤΤ	402	550	226
Παράπονα μέσω Υπουργείου Ανάπτυξης	511	423	360

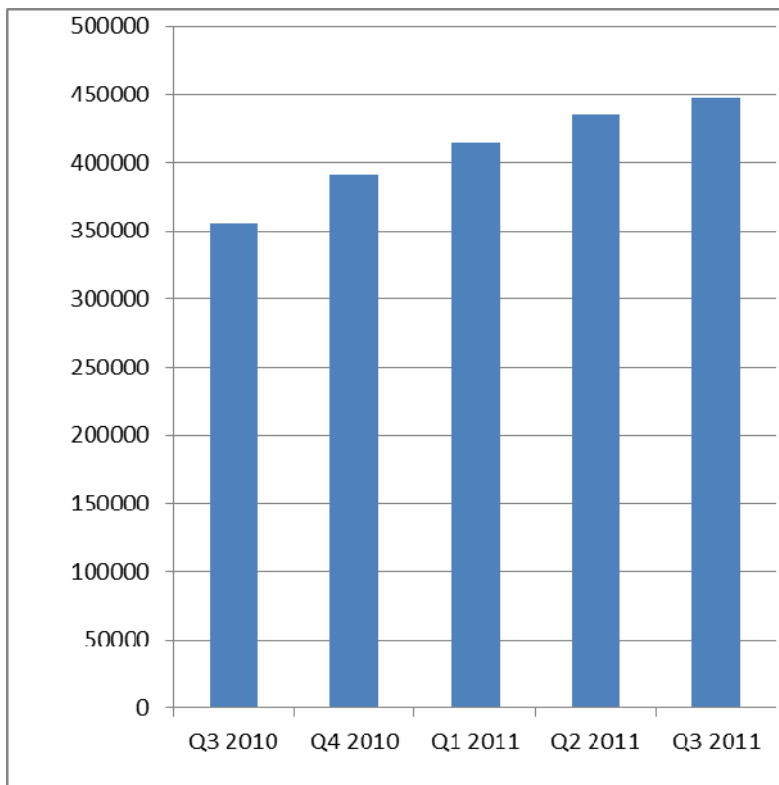
Εργαζόμενοι	2009-2010	2008-2009	2007-2008
Συνολικός αριθμός εργαζομένων	2572	2641	2779
Νέες προσλήψεις	222	307	519
Ποσοστά μετακίνησης προσωπικού	7,13%	12,37%	10.35%
Αριθμός οικειοθελών αποχωρήσεων	204	335	326



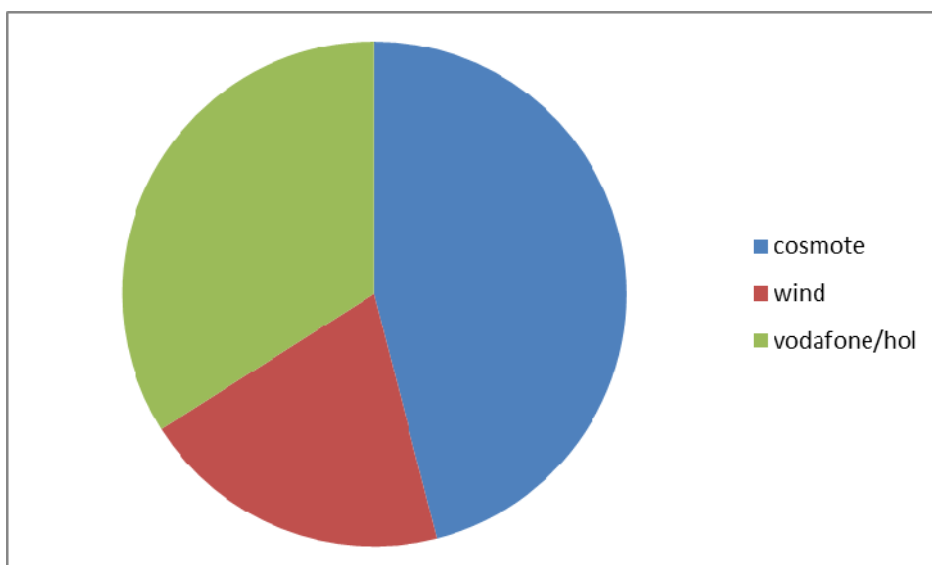


6.2 Η πελατειακή βάση της Hellas Online

Εξέλιξη συνδρομητικής βάσης	Q3 11	Q2 11	Q1 11	Q4 10	Q3 10
Ενεργοί συνδρομητές LLU	447.904	435.357	415.415	391.612	355.411
Νέες συνδέσεις LLU	12.547	19.942	23.803	36.201	19.585
Μερίδιο αγοράς LLU	28,53%	28.53%	28,47%	28,45%	27,73
Σύνολο ευρυζωνικών συνδρομητών	456.155	444.047	424.636	401.495	365.767
Καθαρές νέες ευρυζωνικές συνδέσεις	12.108	19.411	23.141	35.728	19.289



Ενεργοί συνδρομητές LLU



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7. ΘΕΩΡΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 Εισαγωγή

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες εκφράζουν τις σχέσεις μεταξύ δυο μεγεθών ή ομάδων μεγεθών της επιχείρησης κατά τρόπο ώστε να εξυπηρετείται η συναγωγή συμπερασμάτων για τα δομικά χαρακτηριστικά της και τις διαμορφούμενες τάσεις των μεγεθών της.

Με την έννοια αυτή, οι δείκτες χρησιμοποιούνται για την ανάλυση τόσο των ιστορικών στοιχείων (διαπίστωση της τρέχουσας κατάστασης) όσο και των προϋπολογιστικών μεγεθών (εκτίμηση προοπτικών στη βάση των προγραμματιζόμενων παρεμβάσεων).

Στη δεύτερη περίπτωση, μπορούν να χρησιμοποιηθούν και ως κριτήρια πρόκρισης ή απόρριψης εναλλακτικών επενδυτικών / χρηματοδοτικών επιλογών.

Για παράδειγμα, μπορεί να τεθεί ως προϋπόθεση πρόκρισης ενός σεναρίου η διασφάλιση Δείκτη Γενικής Ρευστότητας μεγαλύτερου του 1,5 και Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων ανώτερου του 25%.

Θα πρέπει να τονιστεί ότι, ένας δείκτης υπονοεί μια αυστηρή αναλογικότητα μεταξύ του αριθμητή και του παρανομαστή, η οποία εκφράζεται με τη τιμή του δείκτη. Για παράδειγμα, η υπόθεση ότι η τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους (=μικτό κέρδος / πωλήσεις) μιας επιχείρησης θα είναι 30% για τα επόμενα πέντε χρόνια, θα επαληθευτεί αν η σχέση μικτού κέρδους και πωλήσεων παραμείνει σταθερή και ίση με 0,30.

Δηλαδή :

$$\Delta 1 = \text{Μικτό κέρδος} / \text{Πωλήσεις} = 0,3$$

$$\text{Μικτό Κέρδος} = 0,3 (\text{Πωλήσεις})$$

Όμως, στην πραγματικότητα, δεν παρατηρείται συχνά μια τέτοια κατάσταση, διότι:

- Δεν είναι βέβαιο ότι οι μεταβλητές που χρησιμοποιούνται στα πλαίσια του υπολογισμού ενός οποιουδήποτε δείκτη, συνδέονται μεταξύ τους με κάποια συναρτησιακή σχέση.
- Αν υπάρχουν συναρτησιακές σχέσεις μεταξύ των μεταβλητών των δεικτών, δεν είναι βέβαιο ότι οι σχέσεις αυτές είναι γραμμικές.
- Ακόμη κι αν πρόκειται για γραμμικές σχέσεις, αυτές εκφράζονται πληρέστερα από την (1) και όχι από την αυστηρή αναλογικότητα που υπονοεί ένας δείκτης:

$$Y_i = a + bX_i + u_i \quad (1)$$

Όπου :

Y_i = η εξαρτημένη μεταβλητή

X_i = η ανεξάρτητη μεταβλητή

u_i = το λάθος εκτίμησης της Y , δηλαδή η διαφορά μεταξύ της θεωρητικής¹³ και της αντίστοιχης πραγματικής τιμής της Y .

a και b = συντελεστές της (1) οι οποίοι υπολογίζονται συνήθως με βάση τη μέθοδο των ελαχίστων τετραγώνων (ordinary least squares).

Για να ισχύει η αναλογικότητα που προϋποθέτουν οι δείκτες, θα πρέπει να συμβαίνουν τα εξής :

I) Ο συντελεστής a να είναι στατιστικά μηδενικός

II) Η τιμή του u_i να είναι στατιστικά μηδενική

Το γεγονός ότι δεν ισχύουν στην πράξη όλες οι προϋποθέσεις που αναφέρθηκαν πιο πάνω, δεν πρέπει να αποθαρρύνει τον αναλυτή σχετικά με τη χρησιμοποίηση χρηματοοικονομικών δεικτών. Σε κάθε περίπτωση, αυτός έχει την ευχέρεια να υπολογίσει τις τιμές των δεικτών για μια σειρά περιόδων και να διαπιστώσει την έκταση των διακυμάνσεων που παρουσιάζουν οι σχέσεις των αντίστοιχων μεταβλητών. Αν εκτιμά ότι οι αποκλίσεις από την αυστηρή αναλογικότητα είναι ανεκτές, δεν υπάρχει λόγος αποκλεισμού των δεικτών από τα “εργαλεία” της ανάλυσης.

Γενικότερα, η παρατήρηση των χαρακτηριστικών της κατανομής των τιμών ενός δείκτη, βοηθά στην εκτίμηση της συμβολής του δείκτη αυτού στην

αποτελεσματικότητα της ανάλυσης. Αν και υπάρχει η δυνατότητα υπολογισμού τεράστιου αριθμού δεικτών (= συνδυασμός των N παραμέτρων – και ομάδων παραμέτρων – της επιχείρησης ανά 2), στην πράξη χρησιμοποιούνται μερικές δεκάδες από αυτούς, οι οποίοι προσφέρουν στον αναλυτή την ευχέρεια να αντλήσει το μεγαλύτερο μέρος των πληροφοριών που μπορούν να πηγάσουν από τις οικονομικές καταστάσεις. Η χρησιμοποίηση ενός πρόσθετου δείκτη τότε μόνο δικαιολογείται, όταν η συμβολή του στην ποιότητα της ανάλυσης είναι θετική. Σε κάθε άλλη περίπτωση αυξάνεται το κόστος της ανάλυσης, με την έννοια ότι διατίθεται πρόσθετος χρόνος από τον αναλυτή (για υπολογισμούς / ερμηνεία δεικτών) και τον χρήστη της ανάλυσης (= ογκωδέστερες εκθέσεις κλπ για την ενημέρωσή του), χωρίς ουσιαστικό αντιστάθμισμα.

7.2 Χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

Το βασικό πλεονέκτημα των δεικτών, πέρα από την ευκολία υπολογισμού τους, είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις ανεξάρτητα από το μέγεθος των επιμέρους επιχειρήσεων, με αποτέλεσμα να μπορούν να χρησιμοποιηθούν για ανάλυση διαστρωματικών¹⁴ και διαχρονικών¹⁵ δεδομένων.

Το γεγονός αυτό τους καθιστά εξαιρετικά χρήσιμους για μια σειρά εφαρμογών (μέσα στο ευρύτερο πλαίσιο της ανάλυσης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης και των προοπτικών της επιχείρησης), κυριότερες από τις οποίες είναι οι εξής:

- Εκτίμηση της βιωσιμότητας μιας μονάδας
- Εκτίμηση της αποτελεσματικότητας ενός επενδυτικού σχεδίου (ή γενικότερα, ενός προγράμματος δράσης).
- Πρόβλεψη χρεοκοπίας
- Εκτίμηση της αξίας μιας επιχείρησης.

Στις πιο πάνω εφαρμογές, οι δείκτες άλλοτε χρησιμοποιούνται στα πλαίσια μιας ποιοτικής ανάλυσης και άλλοτε ως μεταβλητές συγκεκριμένων υποδειγμάτων, τα οποία συνήθως εκφράζουν γραμμικές σχέσεις¹⁶ μεταξύ των παραμέτρων που περιλαμβάνονται σε αυτά. Στη δεύτερη περίπτωση, είναι αναγκαίο να εξετάζεται κατά πόσο οι ιδιότητες των κατανομών των δεικτών, που χρησιμοποιούνται ως μεταβλητές, ικανοποιούν τις υποθέσεις του αντίστοιχου υποδείγματος. Για παράδειγμα, ο υπολογισμός των συντελεστών α και β της σχέσης $Y = \alpha + \beta X$ με τη μέθοδο των ελάχιστων τετραγώνων, προϋποθέτει μεταξύ άλλων ότι οι τιμές της X και της Y κατανέμονται κανονικά.

7.3 Προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών

Κατά τον υπολογισμό των δεικτών είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω αιτίες:

- Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών.
- Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
- Χρησιμοποίηση, ως παρανομαστών, μεταβλητών με τιμές που τείνουν στο μηδέν. (Σε μια τέτοια περίπτωση, οι τιμές των αντίστοιχων δεικτών τείνουν στο άπειρο.)
- Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
- Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση – leasing – έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει καταφύγει στη χρηματοδοτική μίσθωση.)

Στις περιπτώσεις αυτές, το πρόβλημα αντιμετωπίζεται με χρήση εναλλακτικών δεικτών (οι οποίοι έχουν αντίστοιχο πληροφοριακό περιεχόμενο άλλα συσχετίζουν παραμέτρους που δεν παρουσιάζουν ανάλογα προβλήματα) ή με απαλοιφή των ακραίων τιμών των παραμέτρων ή με απαλοιφή των δεικτών που παρουσιάζουν ακραίες τιμές.

7.4 Ιδιότητες των κατανομών των δεικτών

Οι δείκτες αποτελούν, συχνά, μεταβλητές διαφόρων υποδειγμάτων (models) τα οποία χρησιμοποιούνται για πρόβλεψη κερδών, αποτίμηση της αξίας της επιχείρησης κλπ. Στα πλαίσια αυτά, η γνώση των ιδιοτήτων των αντιστοίχων κατανομών αποκτά σημαντική βαρύτητα, διότι επιτρέπει την επιλογή των υποδειγμάτων που ταιριάζουν πιο πολύ στα εξεταζόμενα στοιχεία.. Η περισσότερο επιθυμητή κατανομή είναι η κανονική, η οποία αποτελεί προϋπόθεση για τη χρήση των περισσότερων οικονομετρικών υποδειγμάτων, είναι τυποποιημένη, μπορεί να περιγραφεί με τις δυο πρώτες στατιστικές στιγμές κλπ. Μια μη κανονική κατανομή μπορεί να βελτιωθεί προς την κατεύθυνση της κανονικότητας με διάφορες μεθόδους όπως:

- Αντικατάσταση των τιμών των παρατηρήσεων της κατανομής με τους λογάριθμους τους ή τις ρίζες τους κλπ.

- Προσαρμογή ή διαγραφή των ακραίων τιμών.

Αν, παρά τις πιο πάνω μετατροπές, οι χρησιμοποιούμενες κατανομές δεν μπορούν να εξομοιωθούν με κανονικές, θα πρέπει να αναλυθούν με μεθοδολογίες που δεν προϋποθέτουν κανονικότητα. Στα πλαίσια αυτά, θα μπορούσε ο αναλυτής, για παράδειγμα, αν αγνοήσει τον μέσο και την τυπική απόκλιση (εξετάζοντας π.χ. τα δεκατημόρια της κατανομής), να χρησιμοποιήσει μη παραμετρικές μεθόδους κλπ. Βέβαια, αν εντοπιστεί η ακριβής μορφή της κατανομής (π.χ. Διωνυμική ή Poisson), είναι δυνατή η χρησιμοποίηση μεθοδολογιών που λαμβάνουν υπόψη τις ιδιότητες της κατανομής αυτής.

Θα πρέπει να αναφερθεί ότι, σύμφωνα με τα αποτελέσματα των σχετικών εμπειρικών ερευνών, η υπόθεση της κανονικότητας των κατανομών των χρηματοοικονομικών δεικτών (κυρίως μετά τη λογαριθμική μετατροπή τους), δεν μπορεί να θεωρηθεί ανεδαφική. Αναφέρονται, για παράδειγμα, οι πιο κάτω εργασίες :

- Deakin (1976) ΗΠΑ . Αρχικές κατανομές : Μη κανονικές. Μετά τη μετατροπή των δεδομένων (π.χ. λογαριθμική μετατροπή): Σύγκλιση προς την κανονικότητα.
- Ricketts and Stover (1978) ΗΠΑ : Κανονικότητα κατανομών.
- Frecka and Hopwood (1983) : Μετά την απαλοιφή ακραίων τιμών (7% του συνόλου)⇒ κανονικότητα.
- Bougen and Drury (1980) UK : Μη κανονικές κατανομές.
- Buijink and Jegers (1984) : Θετική ασυμμετρία
- Γκλεζάκος (1982) , Ελλάδα : Η κανονικότητα των κατανομών επιτυγχάνεται μετά από λογαριθμική μετατροπή των αρχικών τιμών των δεικτών.

7.5 Γενικές αρχές της ανάλυσης μέσω δεικτών

Η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών ενισχύεται όταν τηρούνται ορισμένες αρχές, οι οποίες αναφέρονται τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας τους. Οι κυριότερες από τις αρχές αυτές μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

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

Το θέμα του εντοπισμού και της αξιολόγησης της ποιότητας της διαθέσιμης πληροφόρησης έχει ήδη αναπτυχθεί προηγούμενο κεφάλαιο. Σχετικά με τη χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων σημειώνεται ότι αυτά εκφράζουν πιο αποτελεσματικά τα μεγέθη που επικράτησαν κατά τη διάρκεια της περιόδου, διότι είναι απαλλαγμένα σε μεγάλο βαθμό από την επιρροή συγκυριακών παραγόντων. Για παράδειγμα, ο δείκτης διάρκειας των απαιτήσεων μιας αναπτυσσόμενης επιχείρησης θα εμφανίζεται συστηματικά μεγαλύτερος αν χρησιμοποιούνται τα υπόλοιπα τέλους περιόδου. Ειδικότερα, σε μια τέτοια περίπτωση, ο κύκλος εργασιών θα αυξάνεται κατά τη διάρκεια της χρήσης, με αντίστοιχη διόγκωση των απαιτήσεων, οι οποίες θα λάβουν την υψηλότερη τιμή τους στο τέλος της περιόδου. Αντίθετα, το μέσο υπόλοιπο τους, το οποίο ενσωματώνει μεγέθη προηγούμενων χρονικών περιόδων, θα είναι σε κάθε περίπτωση κατώτερο. Παράλληλα, εκφράζει πιο σωστά την πραγματικότητα, διότι παρουσιάζει (κατά κάποιον τρόπο) το κεφάλαιο που ουσιαστικά στερείται η επιχείρηση για μια πλήρη χρήση. Σημειώνεται ότι η αποτελεσματικότητα του μέσου υπολοίπου αυξάνεται με τον αριθμό των επιμέρους υπολοίπων που το διαμορφώνουν (τα ημερήσια υπόλοιπα είναι τα περισσότερα επιθυμητά).

Πιο σημαντικές είναι οι διαφορές που προκύπτουν κατά τον υπολογισμό δεικτών αποδοτικότητας, όπως π.χ. η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Για παράδειγμα, έστω καθαρά κέρδη 80 εκ. € και ίδια κεφάλαια 800 εκ. €, τα οποία όμως ήταν 500 εκ. € μέχρι το τέλος του δέκατου μήνα, όταν αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά 300 εκ. €. Στην περίπτωση αυτή, η χρήση του υπολοίπου τέλους χρήσης οδηγεί στην εκτίμηση ότι τα ίδια κεφάλαια απέδωσαν 10% (80: 800). Στην πραγματικότητα, όμως, χρησιμοποιήθηκαν 500 εκ. € για 10 μήνες και 800 εκ. € για 2 μήνες, τα οποία ισοδυναμούν με $(500 \times 10 + 800 \times 2) : 12 = 550$ εκ. € για τη συνολική χρήση. Με βάση αυτό το μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων, η απόδοση τους εκτιμάται σε 14,5% ήτοι κατά 45% ανώτερη (14,5%:10%).

Η εξέταση των τιμών ενός δείκτη σε μια σειρά διαδοχικών χρήσεων, επιτρέπει τη συναγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τη μεταβλητικότητα των αντίστοιχων σχέσεων και διευκολύνει τον αναλυτή στην επιλογή των υποδειγμάτων πρόβλεψης της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, σε περιπτώσεις πρακτικά σταθερών ή συστηματικά μεταβαλλόμενων τιμών, μπορούν να εφαρμοστούν υποδείγματα ανάλυσης χρονολογικών σειρών, γενικότερα δε να βασιστούν οι προβλέψεις σε ιστορικά δεδομένα. Αντίθετα, αν παρατηρούνται έντονες διακυμάνσεις ή άτακτες μεταβολές, τα απολογιστικά δεδομένα, δεν βοηθούν σημαντικά για την πρόβλεψη αντίστοιχων μελλοντικών μεγεθών. Η ποιότητα, λοιπόν, των προβλέψεων και κατ' επέκταση των συμπερασμάτων του αναλυτή, επηρεάζεται από τη μορφή της κατανομής των διαχρονικών τιμών των δεικτών.

Τέλος, η σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με εκείνους των ανταγωνιστών (συνολικά ή μεμονωμένα) διευκολύνει τον εντοπισμό ενδείξεων για τα καταρχήν πλεονεκτήματα ή μειονεκτήματά της. Θα πρέπει να σημειωθεί στο σημείο αυτό ότι υπάρχουν δείκτες που διαφοροποιούνται σαφώς από κλάδο σε κλάδο και άλλοι που δεν παρουσιάζουν ουσιαστικές διακλάδικες διαφορές. Στην πρώτη κατηγορία ανήκει π.χ. ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης, ενώ στη δεύτερη ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

7.6 Βασικοί χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες κατατάσσονται συνήθως σε επιμέρους κατηγορίες, με κριτήριο το είδος της βασικής πληροφόρησης που παρέχουν. Η κατάταξη αυτή επιτρέπει μεν τη συστηματικότερη παρουσίαση του θέματος, δεν θα πρέπει όμως να παρερμηνευθεί. Ειδικότερα, κάθε δείκτης μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τη διασταύρωση ενδείξεων που συνδέονται με διαφορετικές καταστάσεις της επιχείρησης και όχι μόνο για μια συγκεκριμένη κατάσταση. Με την έννοια αυτή, δεν υπάρχουν αμιγείς δείκτες π.χ. ρευστότητας, αποδοτικότητας, κεφαλαιακής διάρθρωσης κλπ.

Παράδειγμα:

Ο δείκτης διάρκειας των απαιτήσεων της επιχείρησης Χ δείχνει ότι αυτή εισέπραττε το αντίτιμο των πωλήσεων της σε 120 ημέρες κατά το 2000 και σε 150 ημέρες κατά το 2001. Οι πιο πάνω ενδείξεις εισηγούνται μεν ότι η ρευστότητα της Χ μειώθηκε (*ceteris paribus*), ταυτόχρονα όμως δημιουργούνται κάποια ερωτηματικά που ανάγονται στην ανταγωνιστικότητά της, την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί στον βαθμό επισφάλειας των απαιτήσεών της κλπ. Δηλαδή, δημιουργεί ερωτηματικά και οδηγεί σε υποθέσεις όπως οι πιο κάτω :

- Μήπως, η καθυστέρηση είσπραξης των απαιτήσεων κατά ένα μήνα, σημαίνει αδυναμία ανταπόκρισης κάποιων πελατών στις υποχρεώσεις τους απέναντί της;
- Μήπως σημαίνει ότι μειώθηκε η ανταγωνιστικότητα της Χ για διάφορους λόγους (π.χ. τεχνολογική υστέρηση) και γι' αυτό η επιχείρηση υποχρεώνεται να παρέχει διευρυμένες πιστώσεις για να καταφέρει να διατηρήσει την πελατεία της;
- Μήπως, απλά, πρόκειται για εκούσια ενέργεια της Χ η οποία αποσκοπεί στη διεύρυνση της μερίδας της στην Αγορά; Αν συμβαίνει αυτό, θα πρέπει να παρατηρηθούν αυξημένες πωλήσεις.
- Επηρεάσθηκε η αποδοτικότητα της επιχείρησης από την κατάσταση αυτή; (Ενδεχόμενη θετική επίδραση στον κύκλο εργασιών, έναντι αρνητικής επίδρασης στο κόστος χρηματοδότησης, το ύψος των επισφαλειών κλπ.)

Είναι φανερό, με βάση τα πιο πάνω, ότι ένας δείκτης δεν είναι δυνατόν να καταταχθεί σε μια αμιγή κατηγορία. Απλώς, θεωρείται δείκτης ρευστότητας διότι παρέχει πληροφόρηση, κατά κύριο λόγο, για τη ρευστότητα της επιχείρησης. Για λόγους, λοιπόν, συστηματικής παρουσίασης των χρηματοοικονομικών δεικτών, και μόνο θα τους κατατάξουμε στις πιο κάτω ομάδες:

- Δείκτες Αποδοτικότητας
- Δείκτες Ρευστότητας
- Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης
- Δείκτες Ανάπτυξης
- Δείκτες Χρηματιστηριακής Αγοράς
- Δείκτες Κινδύνου

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ VODAFONE ΚΑΙ HELLAS ONLINE

8.1 Οικονομική κατάσταση της Hellas Online

Στην παρούσα ενότητα θα αναλυθούν χρηματοοικονομικά τα οικονομικά στοιχεία που εμφανίζουν οι ισολογισμοί της Hellas Online με τη χρήση αριθμοδεικτών. Στον πίνακα 1 που ακολουθεί, παρουσιάζονται τα σημαντικότερα οικονομικά δεδομένα της εταιρείας από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς της για το διάστημα 2009 – 2012. Με τη βοήθεια του συγκεκριμένου πίνακα, θα πραγματοποιηθούν όλοι οι υπολογισμοί των αριθμοδεικτών ρευστότητας, αποδοτικότητας, κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας. Ως προς τους χρηματιστηριακούς αριθμοδείκτες, θα πρέπει να σημειωθεί ότι ο υπολογισμός τους δεν καθίσταται δυνατός εξαιτίας των ζημιών της εταιρίας και της μη διανομής κερδών ανά μετοχή, στοιχείων αναγκαίων για την εύρεση αποτελεσμάτων στους συγκεκριμένους αριθμοδείκτες. Επίσης, για κάθε αριθμοδείκτη θα παρουσιαστεί ο υπολογισμός μόνο για το 2009 καθώς και οι επόμενοι (2010, 2011 και 2012) πραγματοποιήθηκαν με τον ίδιο τρόπο, με αντικατάσταση δηλαδή του βασικού τύπου με τα ανάλογα κατά περίπτωση δεδομένα.

Πίνακας 1: Οικονομικά στοιχεία Ισολογισμών Hellas Online (2009 -2012)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΤΟΣ			
	2009	2010	2011	2012
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	291.272.331	279.023.733	265.421.672	231.064.282
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	92.965.669	88.688.236	66.729.833	65.329.812
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	384.238.000	367.711.969	332.151.505	296.394.094
ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	183.959.232	189.559.456	150.169.997	147.722.016
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	176.905.581	174.351.948	178.947.779	161.123.317
ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	191.540.902	197.002.484	182.544.359	173.833.911
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	23.373.187	3.800.565	3.033.729	-12.451.239
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ)	360.864.813	363.911.404	329.117.776	308.845.333
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	282.563	742.417	730.555	730.555
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	4.961.586	1.781.252	1.674.533	7.691.297
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	55.703.504	56.202.077	74.744.539	75.082.446
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	146.734.917	190.801.026	224.644.383	235.788.409
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	-11.363.097	3.866.683	25.480.340	38.620.802
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-35.018.656	-19.030.350	-19.884.455	-15.845.519
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	34.958.735	39.353.474	39.401.044	44.067.010

Πηγή: Ισολογισμοί Hellas Online, (2009 -2012)

8.1.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας

Για την HOL, η πορεία της γενικής ρευστότητας ήταν από το 2009 – 2012 συνεχώς πτωτική καθώς τα επίπεδα του 0,505 του 2009 μετατράπηκαν σε 0,442 που σημαίνει ότι η εταιρεία χειροτέρεψε τις δυνατότητες ανταπόκρισης στις βραχυπρόθεσμες

υποχρεώσεις, με βάση τις εισροές που εξασφαλίζουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

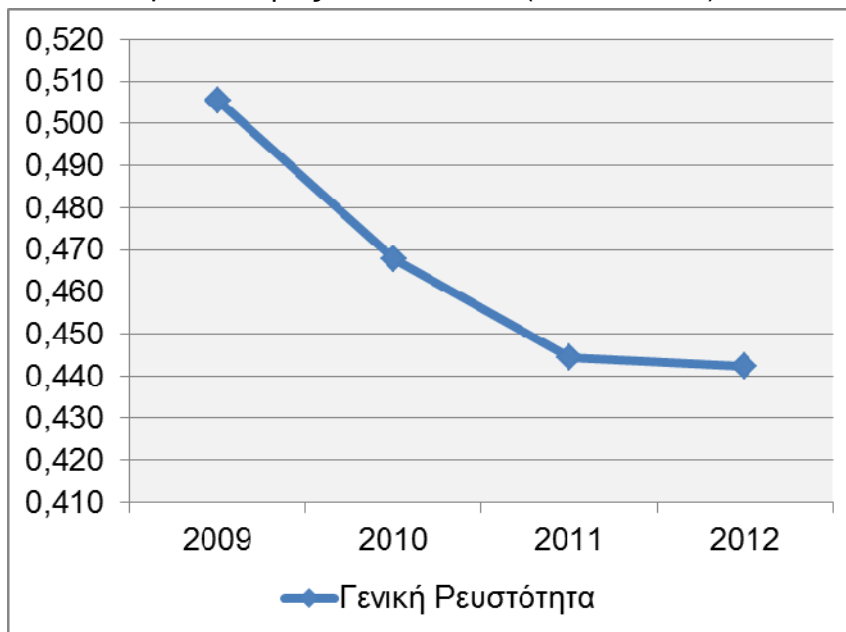
$$\text{Γενική Ρευστότητα HOL}_{2009} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}} = \frac{92.965.669}{183.959.232} = 0,505$$

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Γενική Ρευστότητα	0,505	0,468	0,444	0,442

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 1: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή ειδικής ρευστότητας

Η δυνατότητα μετατροπής όλων εκείνων των στοιχείων σε μετρητά, που εκφράζει ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, για την HOL, παρουσίασε ανάλογα πτωτική πορεία

(από 0,504 το 2009 σε 0,437 το 2012). Τα στοιχεία που μπορεί η εταιρεία να μετατρέψει άμεσα σε μετρητά μειώθηκαν.

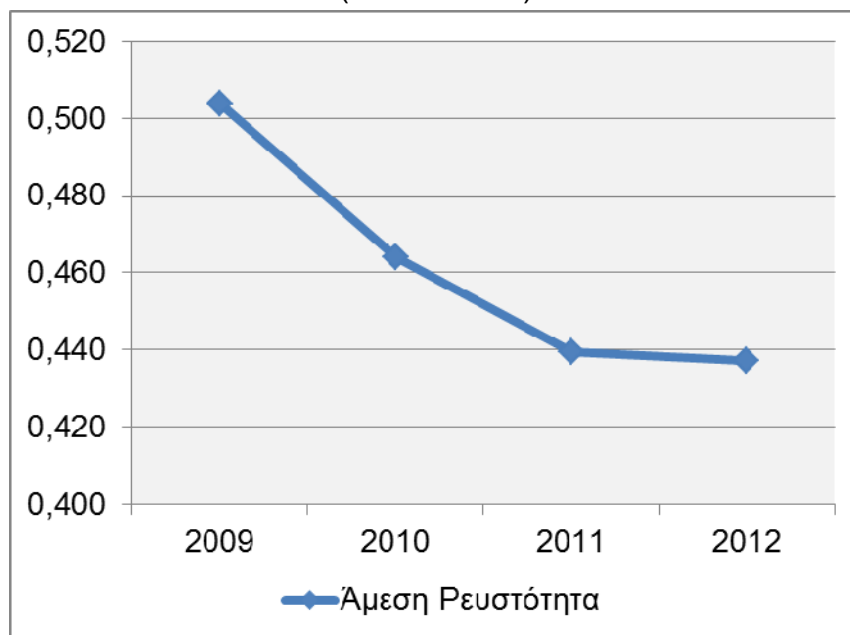
$$\begin{aligned} \text{Άμεση Ρευστότητα HOL}_{2009} &= \frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα})}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{(92.965.669 - 282.563)}{183.959.232} = 0,504 \end{aligned}$$

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή ειδικής ρευστότητας Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Άμεση Ρευστότητα	0,504	0,464	0,439	0,437

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 2: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή ειδικής ρευστότητας Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Σε επίπεδα επάρκειας ή μη μετρητών της HOL σχετικά με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες, η εταιρεία μετά την πτώση μεταξύ 2009 – 2010, παρουσιάζει άνοδο των

τιμών αυξάνοντας τα διαθέσιμά της ώστε να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις λειτουργικές ανάγκες.

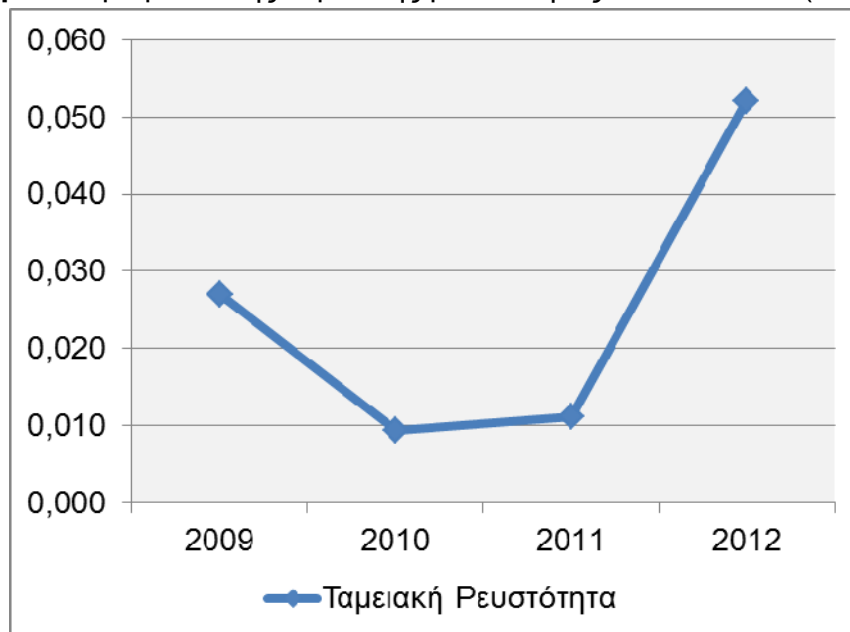
$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα HOL}_{2009} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}} = \frac{4.961.586}{83.959.232} = 0,027$$

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Ταμειακή Ρευστότητα	0,027	0,009	0,011	0,052

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 3: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος (defensive interval)

Ο δείκτης του αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά τον αριθμό των ημερών που οι απαιτήσεις των εργασιών της επιχείρησης για ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία μπορούν να ικανοποιηθούν από το απόθεμα των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της, χωρίς η επιχείρηση να βασίζεται σε επιπρόσθετες εισροές από τις πωλήσεις ή άλλες πηγές. Η HOL, το διάστημα 2009 – 2012, εμφάνισε πτώση των επιπέδων του αριθμοδείκτη αμυντικού διαστήματος (defensive interval) στοιχείο που φανερώνει την μείωση της δυνατότητας ικανοποίησης των εργασιών της επιχείρησης για ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία μέσω του αποθέματος των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων (από 2,651 ημέρες σε 1,466 ημέρες).

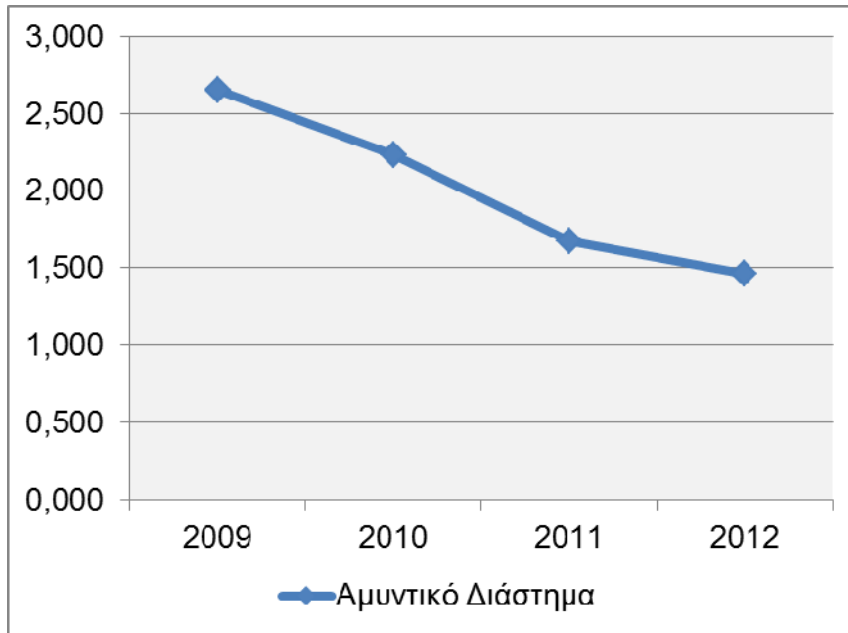
$$\text{Αμυντικό Διάστημα } HOL_{2009} = \frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα})}{\text{Λειτουργικά Έξοδα}} = \frac{(92.965.669 - 282.563)}{34.958.735} = 2,651$$

Πίνακας 5: Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος (defensive interval) Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Αμυντικό Διάστημα	2,651	2,235	1,675	1,466

Πηγή: Ίδια επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 4: Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος (defensive interval)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio)

Η ικανότητα της HOL να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα εκφράζοντας το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, εμφάνισε πτώση το χρονικό διάστημα 2009 – 2012 αναδεικνύοντας ευχέρεια ταχείας πώλησης των αποθεμάτων δημιουργώντας υψηλα επίπεδα αποθεματοποίησης.

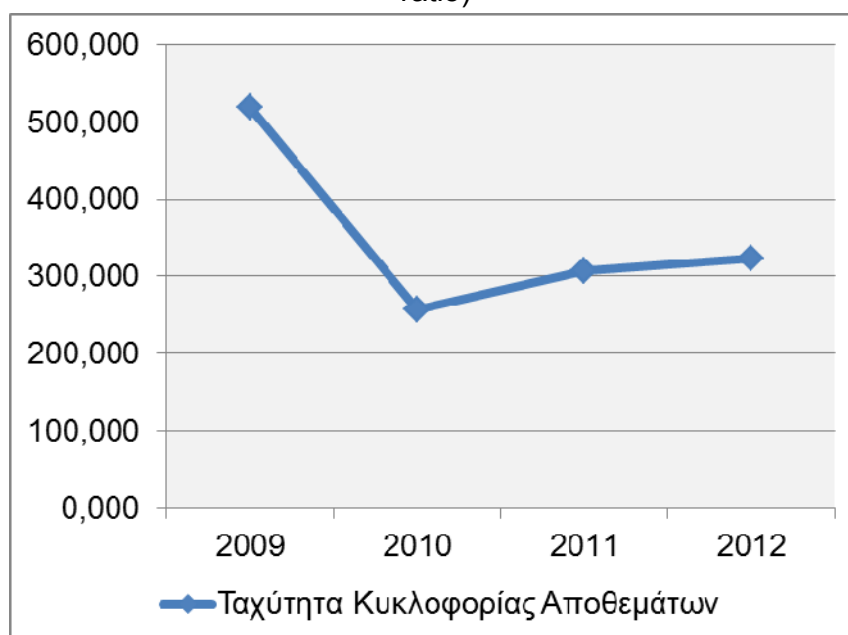
$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων HOL}_{2009} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}} = \frac{146.734.917}{282.563} = 519,300$$

Πίνακας 6: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio) Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	519,300	257,000	307,498	322,752

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 5: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Σε επίπεδα ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων, η HOL επιδείνωσε σε μικρό βαθμό τη θέση της (0,380 το 2009 σε 0,318 το 2012) κάτι που ερμηνεύεται σε απαίτηση μεγαλύτερων χρονικών διαστημάτων είσπραξης των απαιτήσεων.

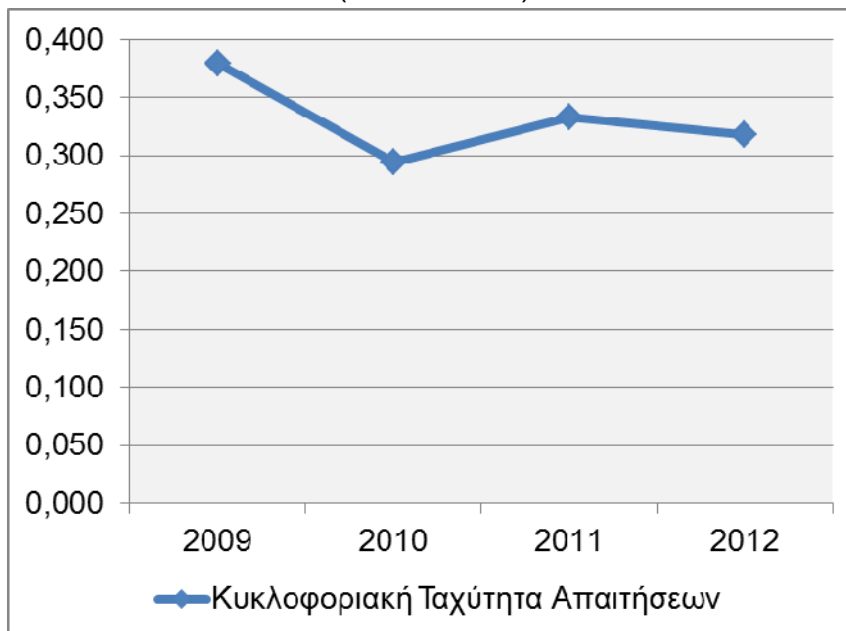
$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων HOL}_{2009} = \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{55.703.504}{146.734.917} = 0,380$$

Πίνακας 7: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	0,380	0,295	0,333	0,318

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 6: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.7. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων δείχνει το βαθμό αξιοποίησης των πωλήσεων σε σχέση με την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η HOL παρουσίασε μεγάλη καμπή το διάστημα 2009 – 2012 φανερώνοντας ότι δεν αξιοποιεί με το πέρασμα των ετών όσο θα έπρεπε τις πωλήσεις συναρτήσει των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων HOL}_{2009} = \frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Πωλήσεις}} =$$

$$= \frac{360.864.813}{146.734.917} = 2,459$$

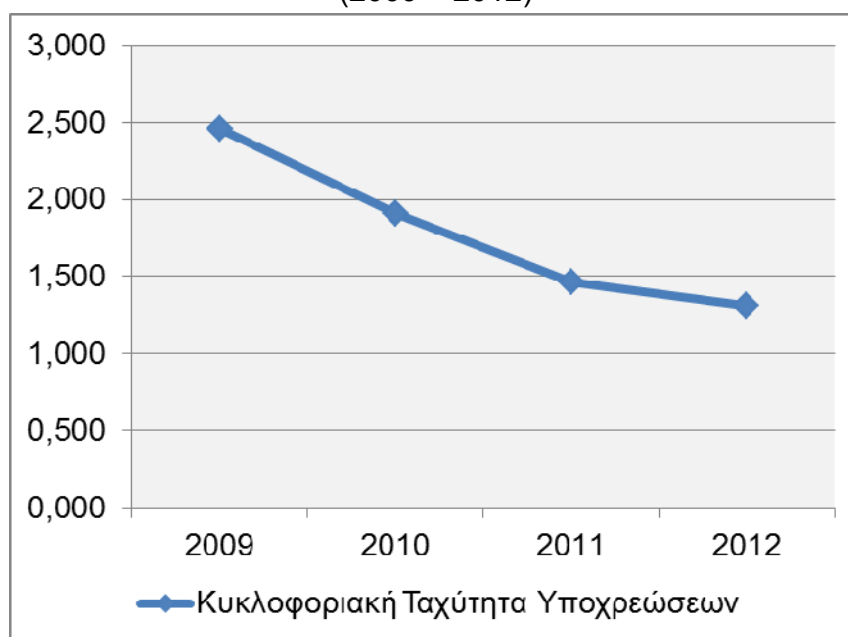
Πίνακας 8: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων	2,459	1,907	1,465	1,310
--	-------	-------	-------	-------

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 7: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.8. Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές για εξυπηρέτηση τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη. Επίσης ο δείκτης αυτός δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανεικά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Για την HOL, η πορεία των τιμών φανερώνει αρνητική προδιάθεση σχετικά με τη ρευστότητα διαχρονικά με αύξηση της πίεσης των ξένων κεφαλαίων ή πίεση για ταμιακές ροές.

$$\text{Σχέση Κεφαλαίων HOL}_{2009} = \frac{\text{Ιδία Κεφάλαια}}{\text{Υποχρεώσεις}} = \frac{23.373.187}{23.373.187} = 0,061$$

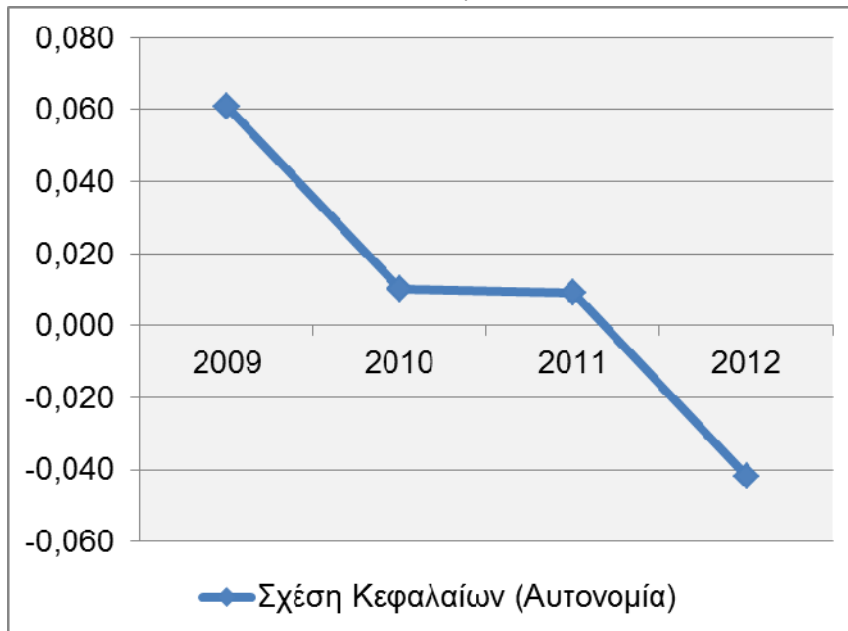
Συνολικά Κεφάλαια 384.238.000

Πίνακας 9: Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Σχέση Κεφαλαίων (Αυτονομία)	0,061	0,010	0,009	-0,042

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 8: Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.9. Αριθμοδείκτης υπερχρέωσης

Ο αριθμοδείκτης υπερχρέωσης δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Η HOL, ενώ μέχρι το 2011 εμφάνιζε συνεχή υπερχρέωση, το 2012 βελτίωση σημαντικά τη θέση της με αρνητική τιμή του δείκτη φανερώνοντας μεγάλα επίπεδα εξασφάλισης στους δανειστές της.

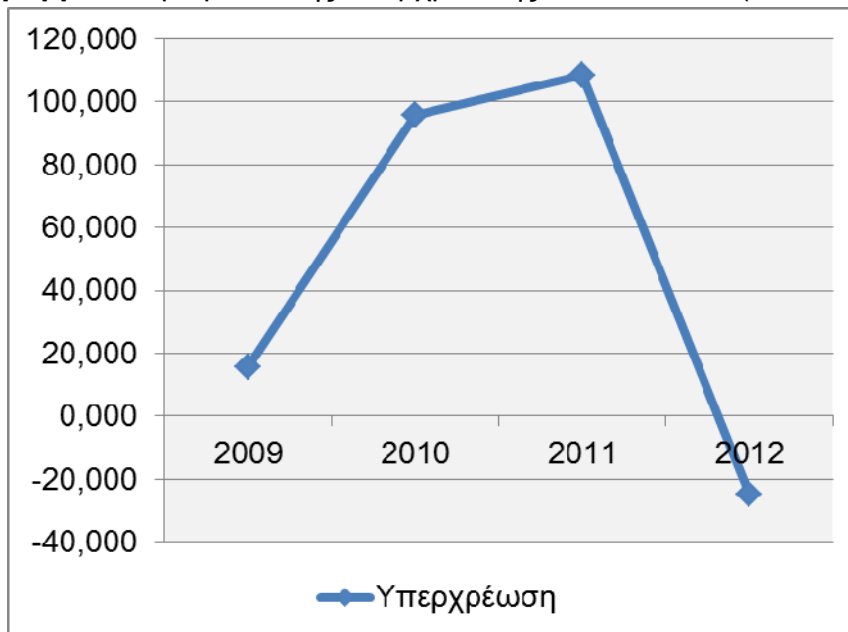
$$\text{Υπερχρέωση HOL}_{2009} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{360.864.813}{23.373.187} = 15,439$$

Πίνακας 10: Αριθμοδείκτης υπερχρέωσης Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Υπερχρέωση	15,439	95,752	108,486	-24,804

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 9: Αριθμοδείκτης υπερχρέωσης Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.10. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται με οποιονδήποτε τρόπο από την HOL. Χρησιμεύει στην εκτίμηση της δανειακής της επιβάρυνσης ο οποία για την εταιρεία κυμάνθηκε το διάστημα 2009 – 2012 σε συνεχώς αυξανόμενα όρια επιδεινώνοντας τη συνολική της θέση.

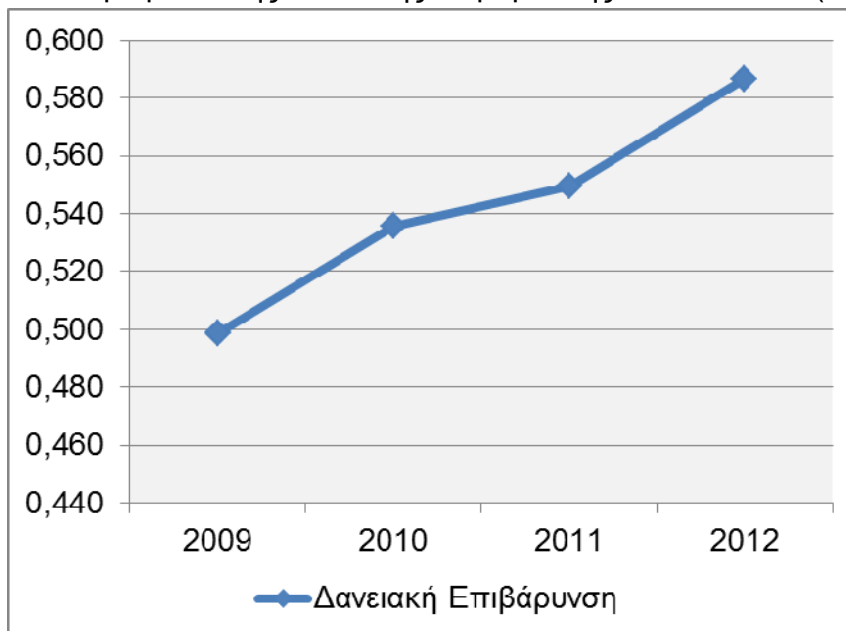
$$\text{Δανειακή Επιβάρυνση HOL}_{2009} = \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{191.540.902}{384.238.000} = 0,498$$

Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Δανειακή Επιβάρυνση	0,498	0,536	0,550	0,586

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 10: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.11. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας

Η απεικόνιση της επένδυσης σε πάγια κεφάλαια συγκριτικά με τα συνολικά κεφάλαια μέσω του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, αν και μεταβλήθηκε σε μικρά επίπεδα (0,758 το 2009 σε 0,780 το 2012) φανερώνει μια σταθερότητα για τη HOL που ερμηνεύεται σε απουσία νέων επενδύσεων.

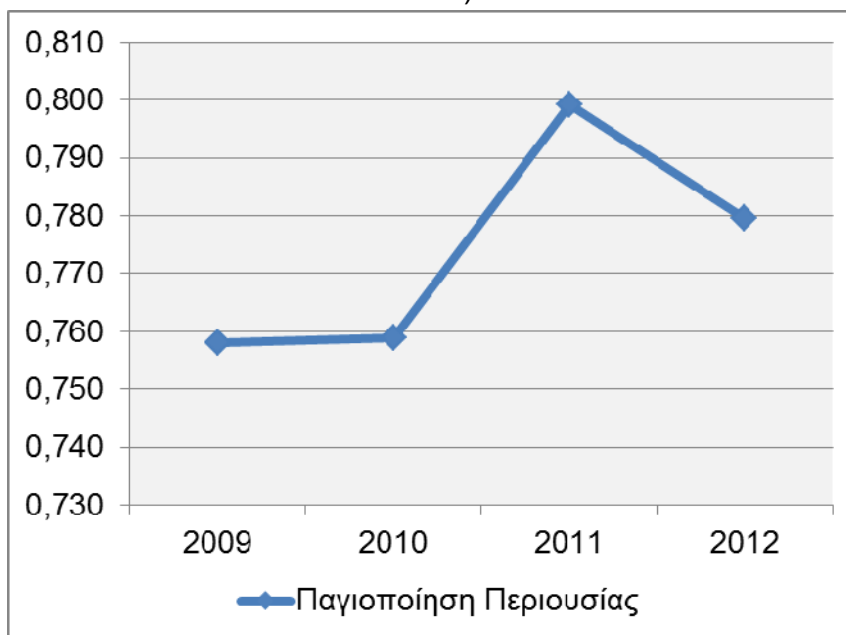
$$\text{Παγιοποίηση HOL}_{2009} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{291.272.331}{384.238.000} = 0,758$$

Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Παγιοποίηση Περιουσίας	0,758	0,759	0,799	0,780

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 11: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.12. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων

Σε μέτρηση του βαθμού αποδοτικότητας των παγίων σε σχέση με τα καθαρά κέρδη, η HOL βελτίωσε διαχρονικά τη θέση της μειώνοντας τα αρνητικά επίπεδα τιμών του συγκεκριμένου δείκτη. Γενικά ωστόσο η εταιρεία δεν αξιοποιεί συνολικά αποδοτικά τα πάγια στοιχεία της ως προς τα καθαρά της κέρδη εξαιτίας των ζημιών που πραγματοποίησε το συγκεκριμένο διάστημα.

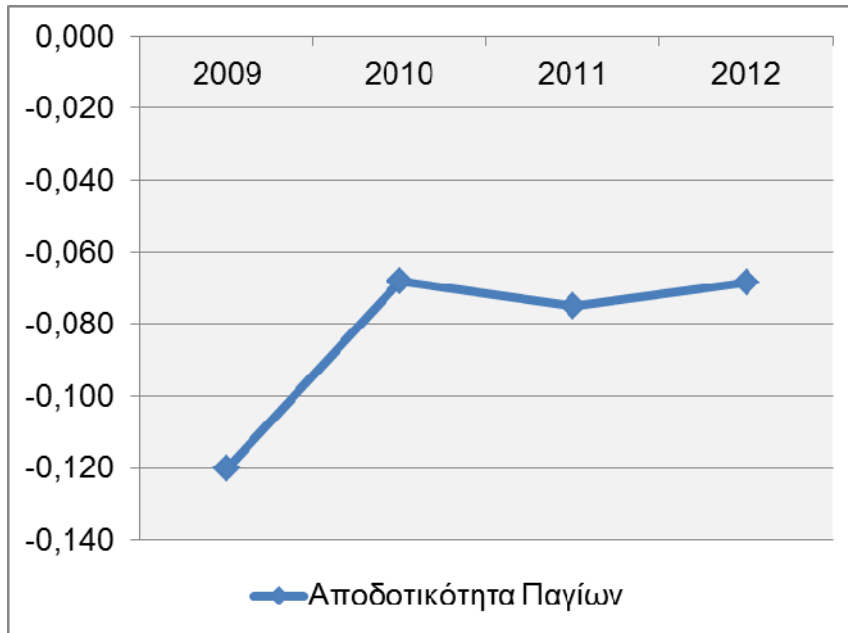
$$\text{Αποδοτικότητα Παγίων HOL}_{2009} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} = \frac{-35.018.656}{291.272.331} = -0,120$$

Πίνακας 13: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Αποδοτικότητα Παγίων	-0,120	-0,068	-0,075	-0,069

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 12: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.1.13. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της εταιρείας καθώς μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Η HOL από το 2009 έως το 2012 βελτίωσε συνεχώς τις τιμές του δείκτη (από -0,077 το 2009 σε 0,164 το 2012), αναδεικνύοντας θετική πορεία του μικτού κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις εξαιτίας και της διαχρονικής μείωσης των ζημιών.

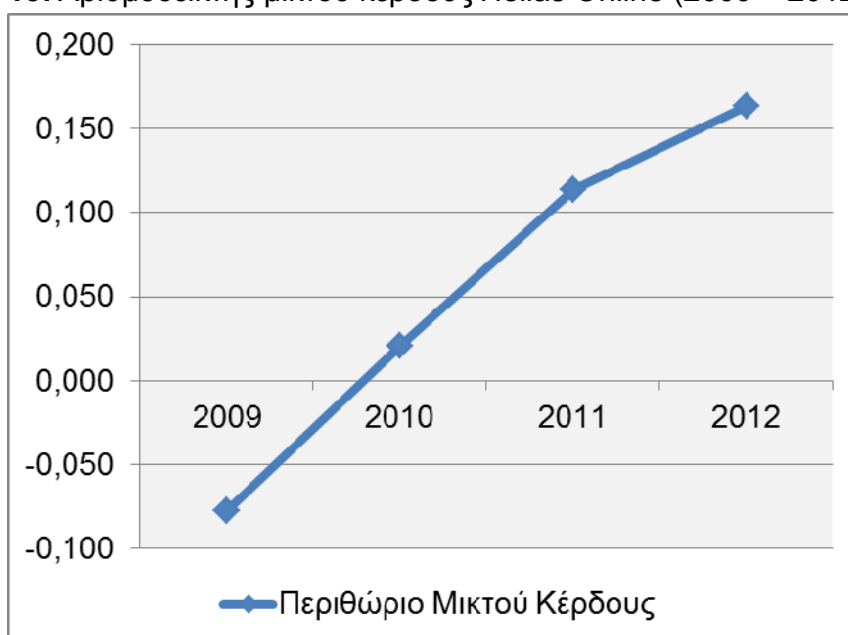
$$\text{Περιθώριο Μικτού Κέρδους HOL}_{2009} = \frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} = \frac{-11.363.097}{146.734.917} = -0,077$$

Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους Hellas Online (2009 – 2012)

Αριθμοδείκτης	Έτος			
	2009	2010	2011	2012
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	-0,077	0,020	0,113	0,164

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 13: Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους Hellas Online (2009 – 2012)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2. Οικονομική κατάσταση της Vodafone

Αντίστοιχα με τη HOL, ο πίνακας 15 παρουσιάζει αντίστοιχα τα δημοσιευμένα οικονομικά στοιχεία ισολογισμών της VODAFONE για το διάστημα 2009 – 2011. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι οικονομικές χρήσεις της εταιρείας ξεκινούν την 01.04 και ολοκληρώνονται στις 31.03 με αποτέλεσμα οι δημοσιεύσεις των ισολογισμών να πραγματοποιούνται σε μεταγενέστερους μήνες. Το συγκεκριμένο στοιχείο ουσιαστικά δικαιολογεί και την απουσία υπολογισμών αριθμοδεικτών για το 2012 καθώς δεν υπάρχει δημοσιευμένος ισολογισμός. Για τους χρηματιστηριακούς αριθμοδείκτες, θα πρέπει να αναφερθεί ότι στις 16.04.2004 σύμφωνα με την από 15/7/2004 απόφαση του

Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, έπαψε η διαπραγμάτευση των μετοχών της εταιρίας VODAFONE - ΠΑΝΑΦΟΝ Α.Ε.Ε.Τ. και διαγράφηκαν από το Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, με αποτέλεσμα να μην διατίθενται τιμές μετοχών. Επίσης, η πραγματοποίηση ζημιών τα έτη 2010 και 2011 δεν επέτρεψε τη διανομή μερισμάτων και κατ' επέκταση την επίτευξη κερδών ανά μετοχή.

Πίνακας 15: Οικονομικά στοιχεία Ισολογισμών Hellas Online (2009 -2011)

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	ΕΤΟΣ		
	2009	2010	2011
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	1.059.619.000	936.623.000	1.011.028.000
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	433.441.000	445.977.000	276.658.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.493.060.000	1.382.600.000	1.287.686.000
ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	484.277.000	361.113.000	345.231.000
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	92.927.000	385.932.000	319.264.000
ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0	464.705.000	465.051.000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	915.856.000	635.555.000	623.192.000
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ)	577.203.000	747.045.000	664.495.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	8.716.000	10.681.000	8.099.000
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	8.531.000	8.793.000	9.125.000
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	201.001.000	183.676.000	175.200.000
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.303.786.000	1.087.805.000	1.013.355.000
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	535.361.000	430.910.000	423.102.000
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	51.500.000	-32.870.000	-10.667.000
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	258.328.000	188.666.000	247.396.000

8.2.1. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας

Για την Vodafone, η πορεία της γενικής ρευστότητας ήταν από το 2009 – 2012 μετά την αύξηση του 2010, ακολουθήθηκε πτωτική καθώς τα επίπεδα του 0,895 του 2009 μετατράπηκαν σε 0,8011 που σημαίνει ότι η εταιρεία χειροτέρευσε τις δυνατότητες ανταπόκρισης στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, με βάση τις εισροές που εξασφαλίζουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\begin{aligned} \text{Γενική Ρευστότητα VODAFONE}_{2009} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{433.441.000}{484.277.000} = 0.895 \end{aligned}$$

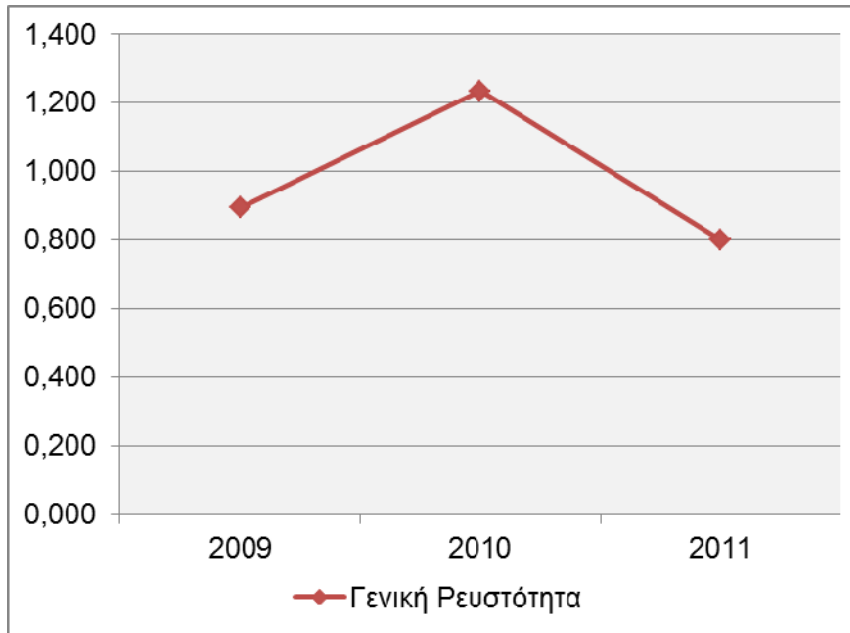
484.277.000

Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Γενική Ρευστότητα	0,895	1,235	0,801

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 14: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ή γενικής ρευστότητας ή έμμεσης ρευστότητας Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή ειδικής ρευστότητας

Η δυνατότητα μετατροπής όλων εκείνων των στοιχείων σε μετρητά, που εκφράζει ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας, για την HOL, παρουσίασε ανάλογη πορεία (από 0,877 το 2009, 1,205 το 2010 και 0,778 το 2011) σε 0,437 το 2012). Τα στοιχεία που μπορεί η εταιρεία να μετατρέψει άμεσα σε μετρητά μειώθηκαν.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ένερ. - Αποθέματα}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}}$$

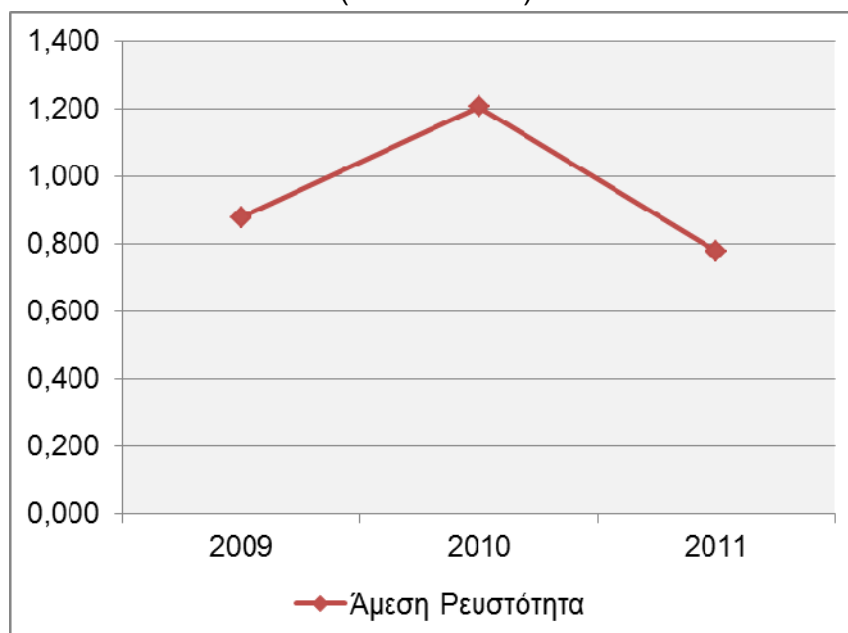
$$= \frac{(433.441.000 - 8.716.000)}{484.277.000} = 0,877$$

Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή ειδικής ρευστότητας Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Άμεση Ρευστότητα	0,877	1,205	0,778

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 15: Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας ή ειδικής ρευστότητας Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας

Σε επίπεδα επάρκειας ή μη μετρητών της Vodafone σχετικά με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες, η εταιρεία ακολούθησε ανοδική πορεία το διάστημα 2009 – 2011, αυξάνοντας τα διαθέσιμά της ώστε να ανταποκριθεί με ευχέρεια στις λειτουργικές ανάγκες.

Ταμειακή Ρευστότητα VODAFONE₂₀₀₉ = $\frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}}$ = $\frac{8.531.000}{484.277.000}$ =

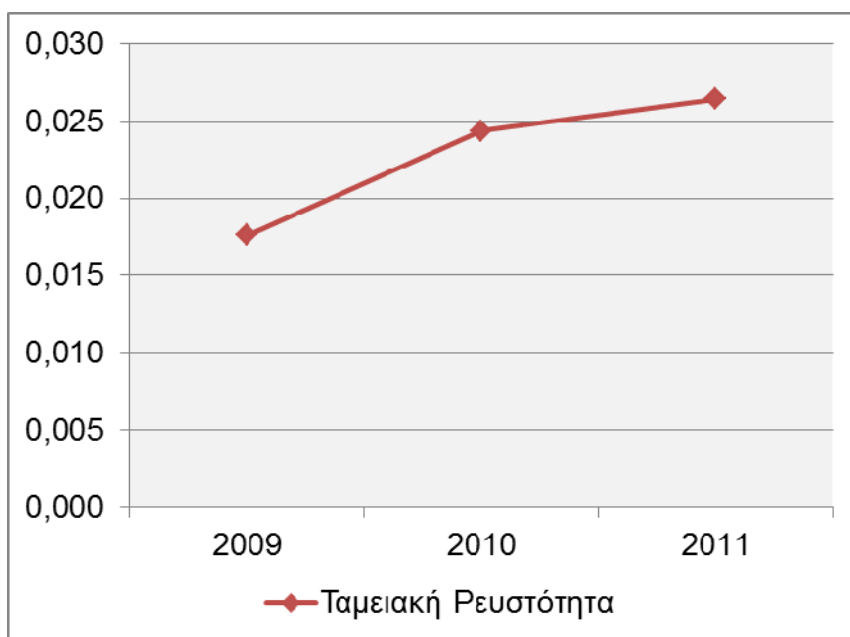
= 0,018

Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Ταμειακή Ρευστότητα	0,018	0,024	0,026

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 16: Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.4. Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος (defensive interval)

Η Vodafone , το διάστημα 2009 – 2012, εμφάνισε πτώση των επιπέδων του αριθμοδείκτη αμυντικού διαστήματος (defensive interval), με εξαίρεση το 2010, στοιχείο που φανερώνει την μείωση της δυνατότητας ικανοποίησης των εργασιών της επιχείρησης για ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία μέσω του αποθέματος των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων (από 1,644 ημέρες σε 1,086 ημέρες).

$$\text{Αμυντικό Διάστημα VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργ.} - \text{Αποθέματα}}{\text{Λειτουργικά Έξοδα}} =$$

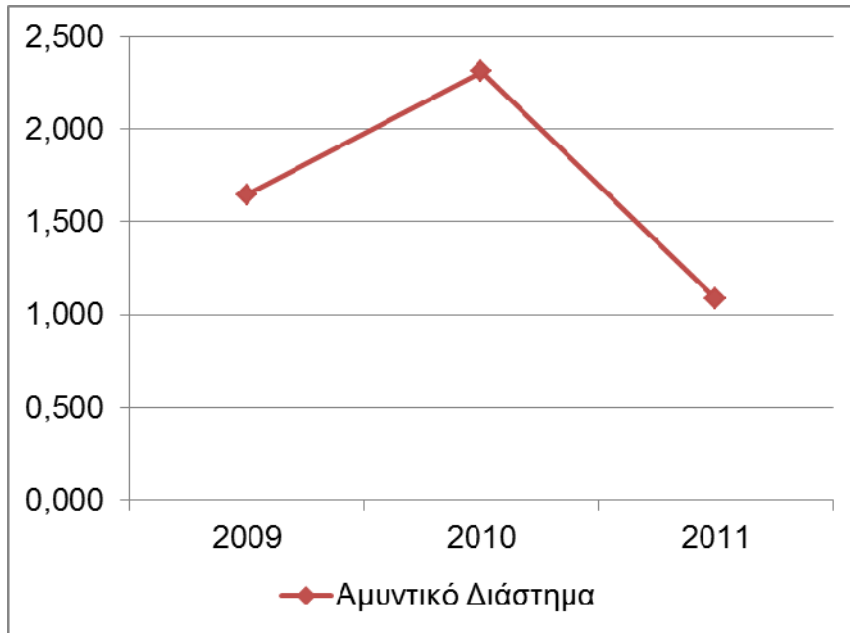
$$= \frac{(433.441.000 - 8.716.000)}{258.328.000} = 1,644$$

Πίνακας 19: Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος (defensive interval) Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Αμυντικό Διάστημα	1,644	2,307	1,086

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 17: Αριθμοδείκτης αμυντικού διαστήματος (defensive interval) Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.5. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio)

Η ικανότητα της Vodafone να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα εκφράζοντας το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων, εμφάνισε πτώση το χρονικό διάστημα 2009 – 2012 αναδεικνύοντας ευχέρεια ταχείας πώλησης των αποθεμάτων δημιουργώντας υψηλα επίπεδα αποθεματοποίησης.

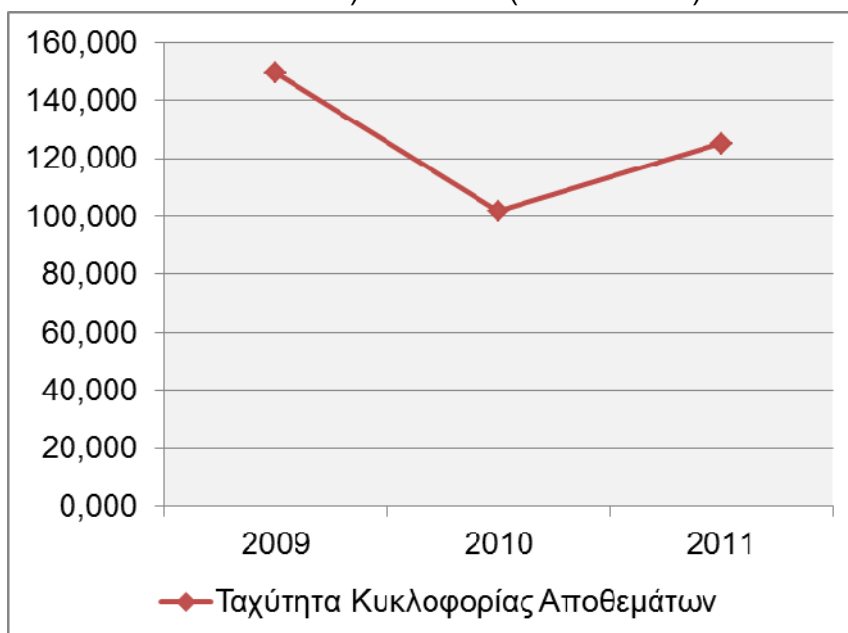
$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}} = \frac{1.303.786.000}{8.716.000} = 149,585$$

Πίνακας 20: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio) Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	149,585	101,845	125,121

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 18: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (inventory turnover ratio) Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Σε επίπεδα ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων, η Vodafone βελτίωσε σε μικρό βαθμό τη θέση της (0,154 το 2009 σε 0,173 το 2012) κάτι που ερμηνεύεται σε απαίτηση λιγότερων χρονικών διαστημάτων είσπραξης των απαιτήσεων.

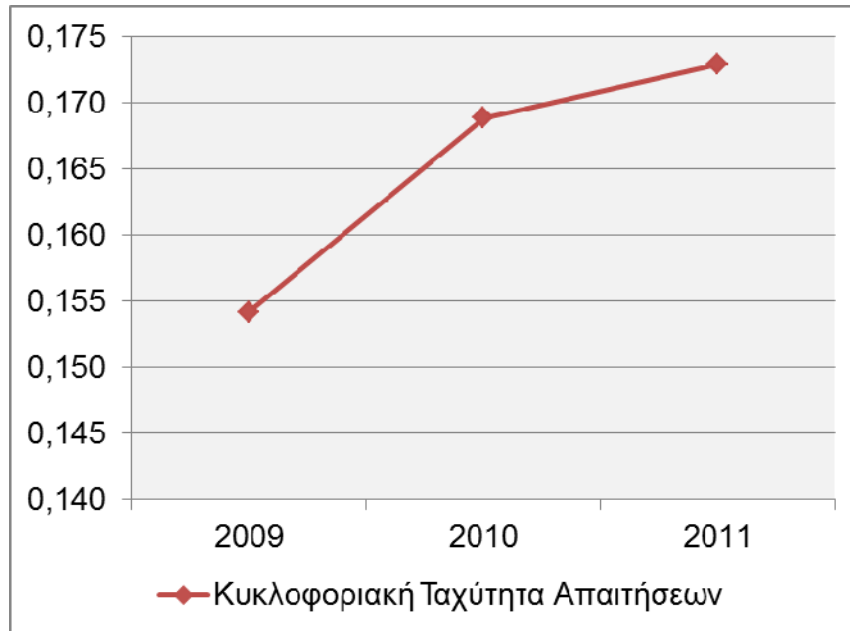
$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Απαιτήσεις}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{201.001.000}{1.303.786.000} = 0,154$$

Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	0,154	0,169	0,173

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 19: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.7. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων

Η Vodafone παρουσίασε μια βελτίωση το διάστημα 2009 – 2012 φανερώνοντας ότι αξιοποιεί με το πέρασμα των ετών καλύτερα τις πωλήσεις συναρτήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της (από τα επίπεδα του 0,443 το 2009 σε 0,656 το 2011).

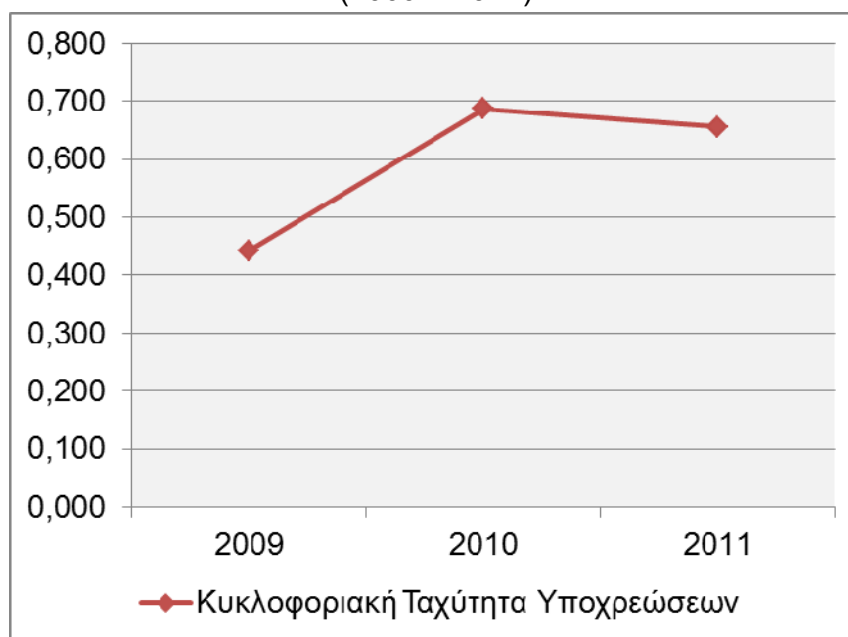
$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων VODAFONE}_{2009} &= \frac{\text{Υποχρεώσεις}}{\text{Πωλήσεις}} = \\ &= \frac{577.203.000}{1.303.786.000} = 0,443 \end{aligned}$$

Πίνακας 22: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Υποχρεώσεων	0,443	0,687	0,656

Πηγή: Ίδια επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 20: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ίδια επεξεργασία, (2013)

8.2.8. Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων δεν προδιαθέτει αρνητικά για την ρευστότητα. Για την Vodafone, η πορεία των τιμών φανερώνει αρνητική προδιάθεση σχετικά με τη ρευστότητα διαχρονικά με αύξηση της πίεσης των ξένων κεφαλαίων ή πίεση για ταμειακές ροές.

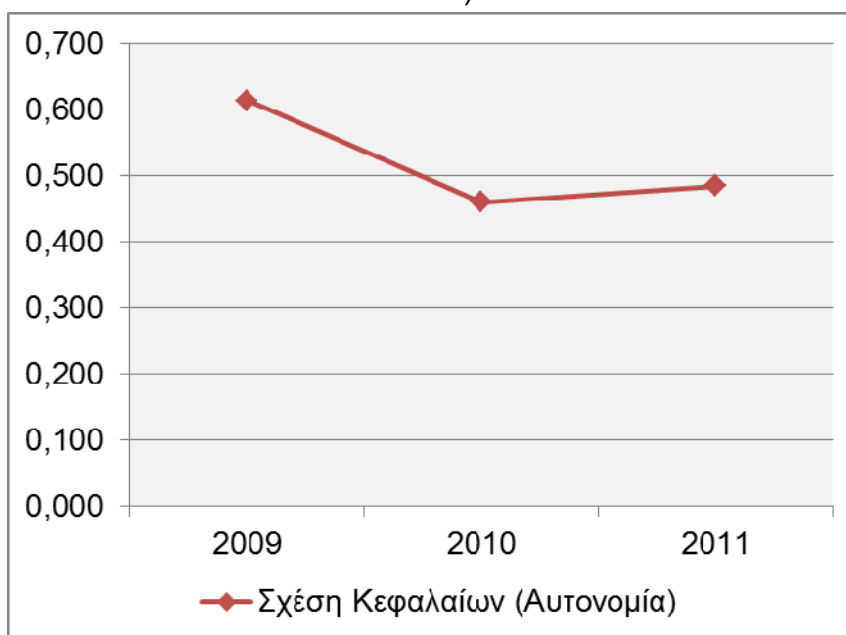
$$\text{Σχέση Κεφαλαίων VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}} = \frac{915.856.000}{577.203.000} = 0,613$$

Πίνακας 23: Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Σχέση Κεφαλαίων (Αυτονομία)	0,613	0,460	0,484

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 21: Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.9. Αριθμοδείκτης υπερχρέωσης

Ο αριθμοδείκτης υπερχρέωσης δείχνει την σχέση των ιδίων κεφαλαίων προς τα ξένα κεφάλαια της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο υπερχρεωμένη είναι η επιχείρηση. Η Vodafone, το 2009 κυμαινόταν σε χαμηλά επίπεδα αναφορικά με την υπερχρέωσή της, το 2010 ο αριθμοδείκτης ξεπέρασε τα όρια της μονάδας ενώ το 2011 βελτίωσε τις τιμές του δείκτη φανερώνοντας πορεία εξόφλησης υποχρεώσεων.

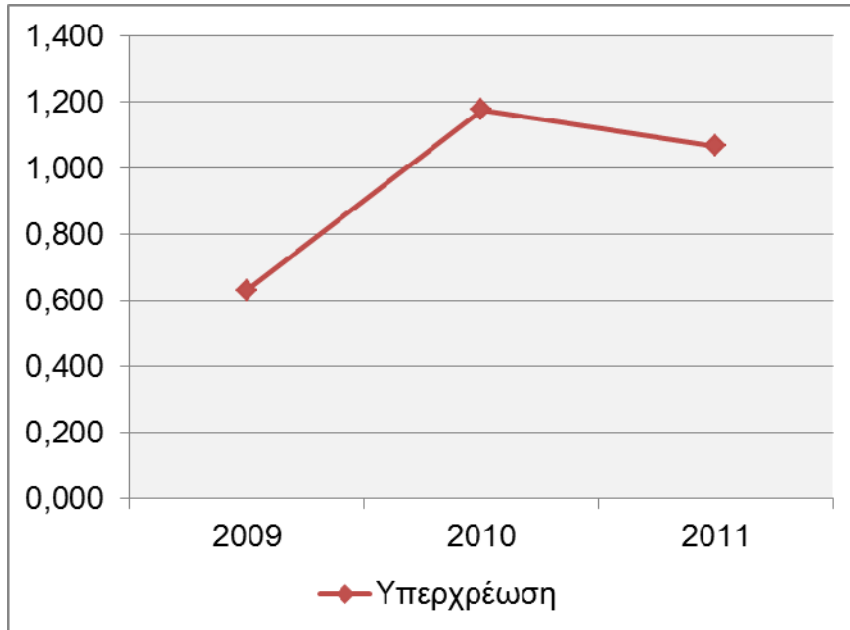
$$\text{Υπερχρέωση VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{577.203.000}{915.856.000} = 0,630$$

Πίνακας 24: Αριθμοδείκτης υπερχρέωσης Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Υπερχρέωση	0,630	1,175	1,066

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 22: Αριθμοδείκτης υπερχρέωσης Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.10. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης δείχνει την σχέση των δανείων προς το σύνολο των κεφαλαίων κάθε μορφής που χρησιμοποιούνται από την Vodafone. Για την εταιρεία, η δανειακή επιβάρυνση ενώ ήταν μηδενική το 2009, την επόμενη διετία η λήψη δανείων επιδείνωσε τη συνολική της θέση σ' αυτόν τον τομέα.

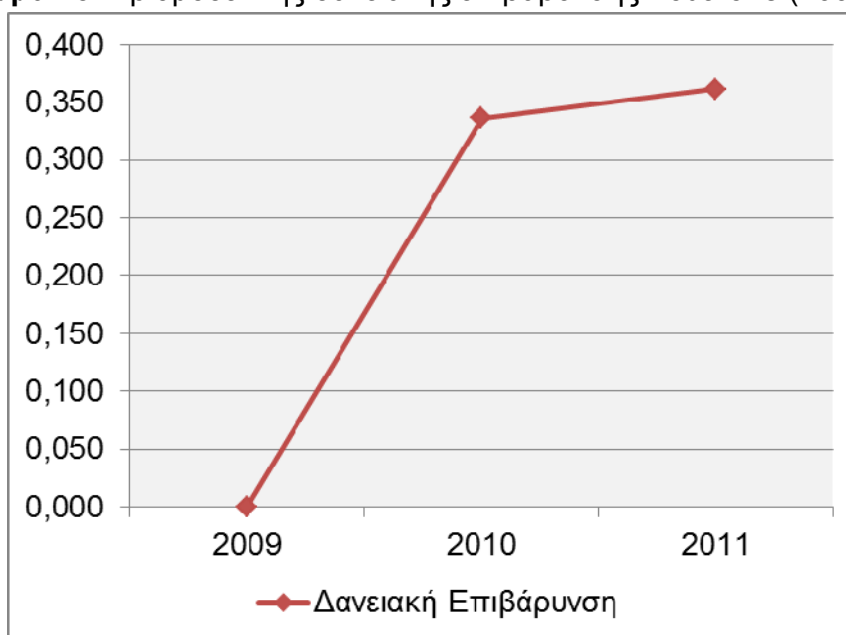
$$\begin{aligned} \text{Δανειακή Επιβάρυνση VODAFONE}_{2010} &= \frac{\text{Δανειακές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \\ &= \frac{464.705.000}{1.382.600.000} = 0,336 \end{aligned}$$

Πίνακας 25: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Δανειακή Επιβάρυνση	0,000	0,336	0,361

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 23: Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.11. Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας

Η απεικόνιση της επένδυσης σε πάγια κεφάλαια συγκριτικά με τα συνολικά κεφάλαια μέσω του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη, αν και μεταβλήθηκε σε μικρά επίπεδα (0,710 το 2009 σε 0,785 το 2012) φανερώνει μια σταθερότητα για τη Vodafone που ερμηνεύεται σε απουσία νέων επενδύσεων αλλά στήριξη στα υπάρχοντα.

$$\text{Παγιοποίηση VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}} = \frac{1.059.619.000}{1.493.060.000} = 0,710$$

Πίνακας 26: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Παγιοποίηση Περιουσίας	0,710	0,677	0,785

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 24: Αριθμοδείκτης παγιοποίησης της περιουσίας Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.12. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων

Σε μέτρηση του βαθμού αποδοτικότητας των παγίων σε σχέση με τα καθαρά κέρδη, η Vodafone επιδείνωσε διαχρονικά τη θέση της μειώνοντας τα επίπεδα τιμών του συγκεκριμένου δείκτη. Γενικά η εταιρεία δεν αξιοποίησε τη διετία 2010 - 2011 συνολικά τα πάγια στοιχεία της ως προς τα καθαρά της κέρδη εξαιτίας των ζημιών που πραγματοποίησε το συγκεκριμένο διάστημα.

$$\text{Αποδοτικότητα Παγίων VODAFONE}_{2009} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}} = \frac{51.500.000}{1.059.619.000}$$

= 0,049

Πίνακας 27: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Αποδοτικότητα Παγίων	0,049	-0,035	-0,011

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 25: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας παγίων Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

8.2.13. Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους αποτελεί ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας. Όσο μεγαλύτερος είναι τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της εταιρείας καθώς μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Η Vodafone από το 2009 έως το 2012 βελτίωσε ελάχιστα τις τιμές του δείκτη (από 0,411 το 2009 σε 0,418 το 2012), αναδεικνύοντας θετική πορεία του μικτού κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις εξαιτίας και της διαχρονικής μείωσης των ζημιών.

Περιθώριο Μικτού Κέρδους VODAFONE₂₀₀₉ = $\frac{\text{Μικτό Κέρδος}}{\text{Κύκλος Εργασιών}} =$

= $\frac{535.361.000}{1.303.786.000} = 0,411$

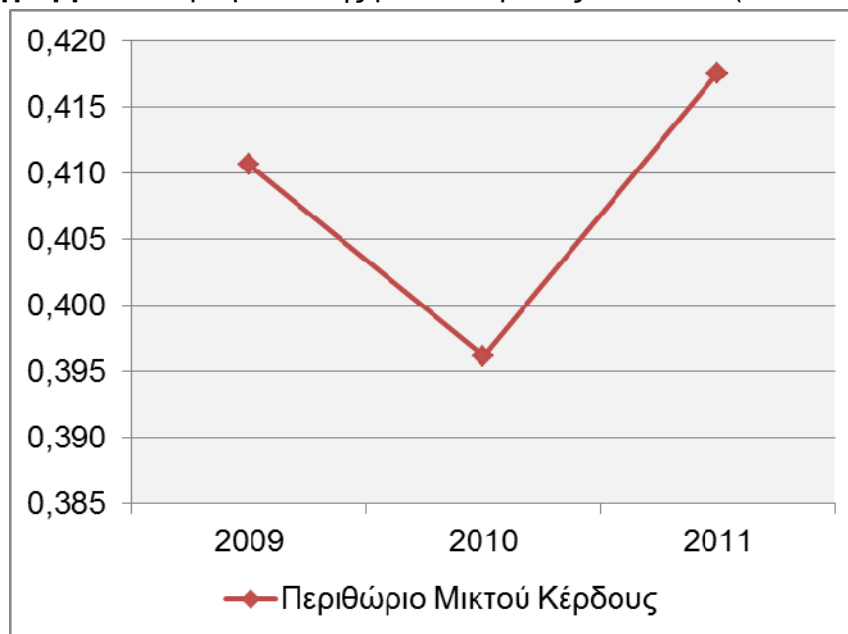
1.303.786.000

Πίνακας 28: Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους Vodafone (2009 – 2011)

Αριθμοδείκτης	Έτος		
	2009	2010	2011
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	0,411	0,396	0,418

Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

Διάγραμμα 26: Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους Vodafone (2009 – 2011)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία, (2013)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9. ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Ύστερα από μελέτη του ισολογισμού και των λοιπών οικονομικών καταστάσεων της Vodafone προκύπτει ότι έχουν παρατηρηθεί ζημιές ως τελικό αποτέλεσμα και μείωση των εσόδων. Πιο αναλυτικά τα έσοδα για την εταιρία κινητής τηλεφωνίας μειώθηκαν κατά 16,5% και διαμορφώθηκαν σε 1.087,8 εκατ. € έναντι 1.303,7 εκατ. € της προηγούμενης χρονιάς. Οι ζημιές προ φόρων τόκων και αποσβέσεων διαμορφώθηκαν σε 34,4 εκατ. € έναντι των ζημιών 56,2 εκατ. €, Οι συνολικές δαπάνες ήταν αυξημένες στα 747 εκατ. € έναντι 577 εκατ. €. Ακόμη αισθητή μείωση παρουσίασαν οι απαιτήσεις από πελάτες στα 183 εκατ. € έναντι 201 εκατ. € της προηγούμενης χρονιάς. Σε αντίθεση με τα παραπάνω οικονομικά αποτελέσματα η συνολική πελατειακή βάση της Vodafone ανήλθε στα 6.023.315 σε σχέση με τα 5.906.299 της προηγούμενης χρονιάς.

Στον αντίποδα, η Hellas Online σε αντίθεση με την Vodafone εδραίωσε την θέση της στον τομέα των τηλεπικοινωνιών, καθώς τα έσοδά της για το α εξάμηνο του 2011 ανήλθαν σε 109,8 εκατ. € έναντι 97,9 εκατ. € το α εξάμηνο του 2010 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 12,2%. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στην αύξηση του πελατολογίου της φτάνοντας στο 28,35% , ποσοστό το οποίο είναι αυξημένο σε σχέση με το 27,73% της αντίστοιχης περιόδου του 2010.

Τα συνολικά ενοποιημένα έσοδα , εξαιρουμένων χρηματοοικονομικών και φόρων, ανήλθαν σε 143 εκατ. € το α' εξάμηνο του 2011 από 112,7 εκατ. € το α' εξάμηνο του 2010 σημειώνοντας έτσι αύξηση της τάξεως του 1,4 %. Η αύξηση αυτή προέκυψε κατά κύριο λόγο από την αύξηση των τηλεπικοινωνιακών εξόδων και των επισκευών και των συντηρήσεων. Το μικτό κέρδος ανήλθε σε 12,8 εκατ. € το α' εξάμηνο του 2011 έναντι 3,1 εκατ. € το α' εξάμηνο του 2010. Επομένως, αυτό αντικατοπτρίζει την θετική πορεία του ομίλου ως αποτέλεσμα της αύξησης των πωλήσεων. Ακόμη, τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων για αυτή την περίοδο διαμορφώθηκαν σε 32,6 εκατ. € σε σύγκριση με τα 22,9 εκατ. € του 2010 αντικατοπτρίζοντας την ενδυνάμωση των οικονομικών μεγεθών του ομίλου. Τέλος, οι επενδυτικές δραστηριότητες το 2011 μειώθηκαν κατά 15,7 εκατ. € σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010, εξαιτίας των υψηλότερων κεφαλαιακών δαπανών του 2010.

Στοιχεία οικονομικής κατάστασης

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ EURO	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ 31/12/2008	31/12/2010	31/12/2009
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ 221.417.488	279.023.733	291.272.331
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 17.558.030	3.639.094	3.431.467
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ 152.273.161	262.665.872	238.343.966
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ 36.180.296	92.006.218	70.496.264
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΦΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 48.350.782	150.687.441	89.858.057
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 1.287.086	761.329	725.073
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ. 29.886.612	82.271.704	51.130.246
ΑΠΟΣΒ. ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙ 17.177.084	67.654.408	38.002.738
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 1.844.870	10.440.390	7.056.750
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ 61.911.913	60.959.600	61.801.941
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 900.737	742.417	282.563
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ 717.498	742.417	282.563
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ 183.239	0	0
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 88.191.752	86.164.567	87.721.520
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ 46.747.268	51.259.218	56.624.537

ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	0	0
192.496		
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	34.905.349	31.096.983
41.251.988		
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1.781.252	4.961.586
3.609.286		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	367.711.969	384.238.000
314.119.263		

--

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.800.565	23.373.187
21.120.400-		
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	46.663.521	99.548.845
80.815.385		
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	30.670.656	19.475.553
4.998.529		
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΦΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	73.533.612-	95.651.211-
106.934.314-		
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	174.351.948	176.905.581
165.640.148		
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	173.151.533	175.940.656
164.864.527		
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.200.415	964.925
775.621		
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	189.559.456	183.959.232
169.599.515		
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	58.609.043	41.672.168
31.377.237		
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	109.349.822	121.156.974
48.629.575		
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟ	0	0
17.605		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	0	0
72.822.971		
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	21.600.591	21.130.090
16.752.127		

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ 314.119.263	367.711.969	384.238.000
--		
01/01/2008	01/01/2010	01/01/2009
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 31/12/2008	31/12/2010	31/12/2009
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ) 94.322.320	190.801.026	146.734.917
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ 99.133.698	186.934.343	158.098.014
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ 4.811.378-	3.866.683	11.363.097-
--		
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ 14.002.395	16.459.801	11.460.246
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ 10.160.249	11.215.768	10.358.608
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ 31.530.563	39.353.474	34.958.735
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ 32.499.795-	30.242.758-	45.220.194-
--		
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ 0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ 20.733.046	61.034.295	44.950.987
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ 20.733.046	61.034.295	44.950.987
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 32.499.795-	30.242.758-	45.220.194-
--		
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 1.215.864-	753.767-	5.795.604

 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	EURO	EURO
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30/09/2010	30/09/2009
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	282.577.779	241.086.976
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2.298.559	2.497.120
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	182.996.211	149.715.500
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣ	24.549.945	25.229.567
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	11.773.464	1.732.876
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	60.959.600	61.911.913
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	743.737	708.104
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	743.737	708.104
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	81.140.894	81.951.060
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	42.499.945	38.430.742
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	0	2.496
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38.640.949	43.517.822
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1.168.836	3.428.877
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	365.631.246	327.175.017
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	9.212.417	4.148.588-
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	46.663.521	57.046.154
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	27.238.468	27.883.550
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙ	64.689.572-	89.078.292-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	179.494.919	171.649.926
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	178.268.308	170.830.042
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.226.611	819.884
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	176.923.910	159.673.679

ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙ	52.749.904	20.480.279
ΓΡΑΜ. ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕ	30.151.538	117.798.925
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	68.950.147	0
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25.072.321	21.394.475
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	365.631.246	327.175.017

	01/01/2010	01/01/2009
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	30/09/2010	30/09/2009
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	139.810.262	101.162.045
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	138.768.445	110.813.000
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	1.041.817	9.650.955-

ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	8.751.210	8.374.229
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	8.407.382	7.450.276
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	24.163.941	24.452.490
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	22.778.296-	33.179.492-

ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	47.005.120	31.030.615
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ	47.005.120	31.030.615
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	22.778.296-	33.179.492-

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	625.811	327.822

Βιβλιογραφία

Ιστοσελίδες:

1. www.hol.gr
2. www.vodafone.gr
3. www.icap.gr
4. www.kerdos.gr
5. www.myphone.gr
6. www.capital.gr
7. www.greekfinanceforum.com
8. www.vres.gr
9. <http://el.wikipedia.org/wiki/Αριθμοδείκτης>

Βιβλία :

1. Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων (βιβλίο Κωσταντ. Κάτζου)
2. Ανάλυση & αποτίμηση επιχειρήσεων (βιβλίο Γκίκας Δημήτριος, Παπαδάκη Αφροδίτη, Σιουγλέ Γεωργία)
3. Χρηματοοικονομική ανάλυση (τ. Α') (βιβλίο Φίλιος Β.)

4. Ανάλυση Ισολογισμών & Αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα Επιχειρήσεων & Κέρδη, Έλεγχος του Κόστους & Αποκλίσεις, Ταμειακή Ρευστότητα Επιχειρήσεων, Παραδείγματα & Εφαρμογές στην Πράξη (βιβλίο Καραγιαννης Δ.)

5 . Αριθμοδείκτες κ management (Ciaran Walsh) (εκδόσεις Πατάκη)