

# Εταιρική Ανάλυση Ο.Τ.Ε.



**Όνομα: Παναγιώτης Κουρουγιώτης**

**A.M.: 12604**

**Τ.Ε.Ι. Πειραιά Τμήμα Λογιστικής**

**Ακαδημαϊκό Έτος: 2011-2012**

# Περιεχόμενα

## **Κεφάλαιο 1**

Εισαγωγή-σκοπός της εργασίας .....σελ.2

## **Κεφάλαιο 2**

Η εταιρεία.....σελ.3

- Δραστηριότητα.....σελ.3
- Ο Όμιλος.....σελ.4
- Ιστορική Αναδρομή.....σελ.4

## **Κεφάλαιο 3**

Γενικά και ποιοτικά στοιχεία για την εταιρεία.....σελ.11

- Μετοχική Σύθεση.....σελ.11
- Διοικητικό Συμβούλιο.....σελ.12
- Άξονες Εφαρμογής Εταιρικής Διακυβέρνησης στον ΟΤΕ.....σελ.13

## **Κεφάλαιο 4**

Χρηματοοικονομική ανάλυση εταιρείας.....σελ.13

- Ανάλυση Τομέων  
Δραστηριότητας.....σελ.19
- Ανάλυση αριθμοδεικτών και μεγεθών.....σελ.21
- Συμπεράσματα.....σελ.23

## **Κεφάλαιο 5**

Οικονομικά στοιχεία ομίλου

- Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης του έτους 2010.....σελ.24
- Αποτελέσματα Ομίλου για το Γ' Τρίμηνο 2011.....σελ.25
- Ανάλυση Κύκλου Εργασιών Ομίλου.....σελ.26
- Σταθερή τηλεφωνία.....σελ.29
- Κινητή τηλεφωνία.....σελ.33

## **Κεφάλαιο 6**

Γεγονότα τριμήνου

- Αλλαγές στη μετοχική σύνθεση του ΟΤΕ.....σελ.38
- Επιχειρησιακή Συλλογική Σύμβαση Εργασίας.....σελ.38
- Επαναγορά ομολογιών .....σελ.39
- Μεταγενέστερα γεγονότα.....σελ.39
- Προοπτικές.....σελ.41

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7**

Βιβλιογραφία

# Κεφάλαιο 1

## Εισαγωγή

Η Επιχειρησιακή ανάλυση ή εταιρική ανάλυση (Enterprise analysis or company analysis) επικεντρώνεται στην κατανόηση των αναγκών της επιχείρησης σαν σύνολο, στις στρατηγικές κατευθύνσεις καθώς και στον εντοπισμό εκείνων των πρωτοβουλιών που θα επιτρέψουν στην επιχείρηση την επίτευξη των στρατηγικών της στόχων.

**Σκοπός** της εργασίας αυτής είναι η ανάλυση της εταιρικής σύνθεσης, της μετοχικής σύνθεσης, της ανάλυσης των αριθμοδεικτών και της εξαγωγής συμπερασμάτων μέσα από αυτή τη διαδικασία. Πιο συγκεκριμένα, θα δούμε αρχικά την ιστορική αναδρομή του Ομίλου και τα σημαντικότερα ιστορικά γεγονότα που έχουν διαδραματιστεί και έχουν επηρεάσει θετικά ή αρνητικά την πορεία του ΟΤΕ. Η μετοχική και διοικητική ανάλυση θα μας δείξει μια ξεκάθαρη εικόνα όσο αφορά τον τρόπο διοικήσεως και λειτουργίας της Εταιρείας. Περιληπτικά θα δούμε και τις χώρες στις οποίες δρα μέσα από τη συνεργασία του με τις ξένες τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες.

Μέσα από την μελέτη των αριθμοδεικτών (ρευστότητας, αποδοτικότητας και μόχλευσης) θα μπορέσουμε να δούμε την πορεία της επιχείρησης την τελευταία εξαετία. Τα συμπεράσματα αυτά θα είναι πιο ακριβή χρησιμοποιώντας την στατική και δυναμική μέθοδο.

Ο ΟΤΕ είναι ένας Όμιλος με μεγάλη ισχύ και χρονική διάρκεια στον τομέα των τηλεφωνικών υπηρεσιών και η εργασία αυτή αποτελεί μία ενδεικτική έρευνα στην πορεία του. Για να ήταν πιο ακριβής η εργασία θα έπρεπε να παραθέσουμε όλες τις οικονομικές καταστάσεις όλων αυτών των χρόνων με τις σχετικές αναλύσεις και διαγράμματα όμως θα αποκλίναμε από το σκοπό της σύντομης παρουσίασης.

## Κεφάλαιο 2

- **Η ΕΤΑΙΡΙΑ**

Ο Όμιλος ΟΤΕ, που αποτελείται από την μητρική εταιρεία ΟΤΕ ΑΕ και τις θυγατρικές εταιρείες της, προσφέρει υπηρεσίες σταθερής τηλεφωνίας, ευρυζωνικότητας, δεδομένων, μισθωμένων γραμμών και κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα και στην Ρουμανία καθώς και υπηρεσίες κινητής τηλεφωνίας στην Αλβανία και στην Βουλγαρία. Κατέχει επίσης ποσοστό 20% στην Telekom Srbija, τον κύριο τηλεπικοινωνιακό πάροχο της Σερβίας. Παράλληλα με τις βασικές τηλεπικοινωνιακές δραστηριότητές του, ο Όμιλος ΟΤΕ δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στους τομείς των ακινήτων, δορυφορικών επικοινωνιών, εκπαίδευσης. Ο Όμιλος ΟΤΕ απασχολεί περίπου 31.300 εργαζόμενους στις χώρες της ΝΑ Ευρώπης, στις οποίες δραστηριοποιείται.

- **ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

Στοχεύοντας στην παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών και προϊόντων που καλύπτουν τις σύγχρονες ανάγκες επικοινωνίας επιχειρήσεων και ιδιωτών, ο ΟΤΕ, εκτός από ευζωνικές υπηρεσίες και σταθερή τηλεφωνία, δραστηριοποιείται μέσω θυγατρικών του και στους εξής τομείς:

- **Κινητή τηλεφωνία** από την COSMOTE που βρίσκεται στην πρώτη θέση της ελληνικής αγοράς.
- **Ηλεκτρονικές συναλλαγές B2B (CosmoOne)**
- **Διεθνείς τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες χονδρικής** σε παρόχους και σε πολυεθνικές εταιρείες στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιο-ανατολικής Ευρώπης (OTEGlobe)
- **Ασύρματες και δορυφορικές επικοινωνίες** καθώς και υπηρεσίες για την ναυτιλία (OTESAT-MARITEL)
- **Δορυφορικές τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες**, μέσω της θυγατρικής του, Hellas-Sat A.E., κατόχου του ελληνικού δορυφόρου Hellas-Sat.
- **Συμβουλευτικές υπηρεσίες (OTEPLUS)**

Επίσης, για την αξιοποίηση της σημαντικής ακίνητης περιουσίας του ΟΤΕ δημιουργήθηκε η **OTE Estate**, ενώ η **OTE Academy** προσφέρει ένα ευρυ

φάσμα εκπαιδευτικών σεμιναρίων που φιλοδοξεί να καλύψει τις εκπαιδευτικές ανάγκες τόσο των εργαζομένων του Ομίλου ΟΤΕ όσο και του ευρύτερου δημόσιου και ιδιωτικού τομέα. Τέλος, στον Όμιλο ΟΤΕ ανήκει από το 2006 και το δίκτυο καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ, η κορυφαία τηλεπικοινωνιακή αλυσίδα λιανικής στην ευρύτερη περιοχή της Νοτιο-ανατολικής Ευρώπης

- **Ο ΟΜΙΛΟΣ ΜΕ ΜΙΑ ΜΑΤΙΑ**

**Ελλάδα**

Σταθερή και κινητή τηλεφωνία

Συνδρομητές σταθερής τηλεφωνίας: 4.616.645

Συνδρομητές ADSL: 2.455.753

Συνδρομητές IPTV: 40.478

Συνδρομητές κινητής τηλεφωνίας :8.330.455

**Ρουμανία**

Σταθερή και κινητή τηλεφωνία

Συνδρομητές σταθερής τηλεφωνίας :2.634.436

Συνδρομητές ADSL: 947.379

Συνδρομητές TV (DTH & IPTV): 1.003.182

Συνδρομητές κινητής τηλεφωνίας:7.059.064

**Βουλγαρία**

Κινητή τηλεφωνία

Συνδρομητές:3.886.075

**Αλβανία**

Κινητή τηλεφωνία

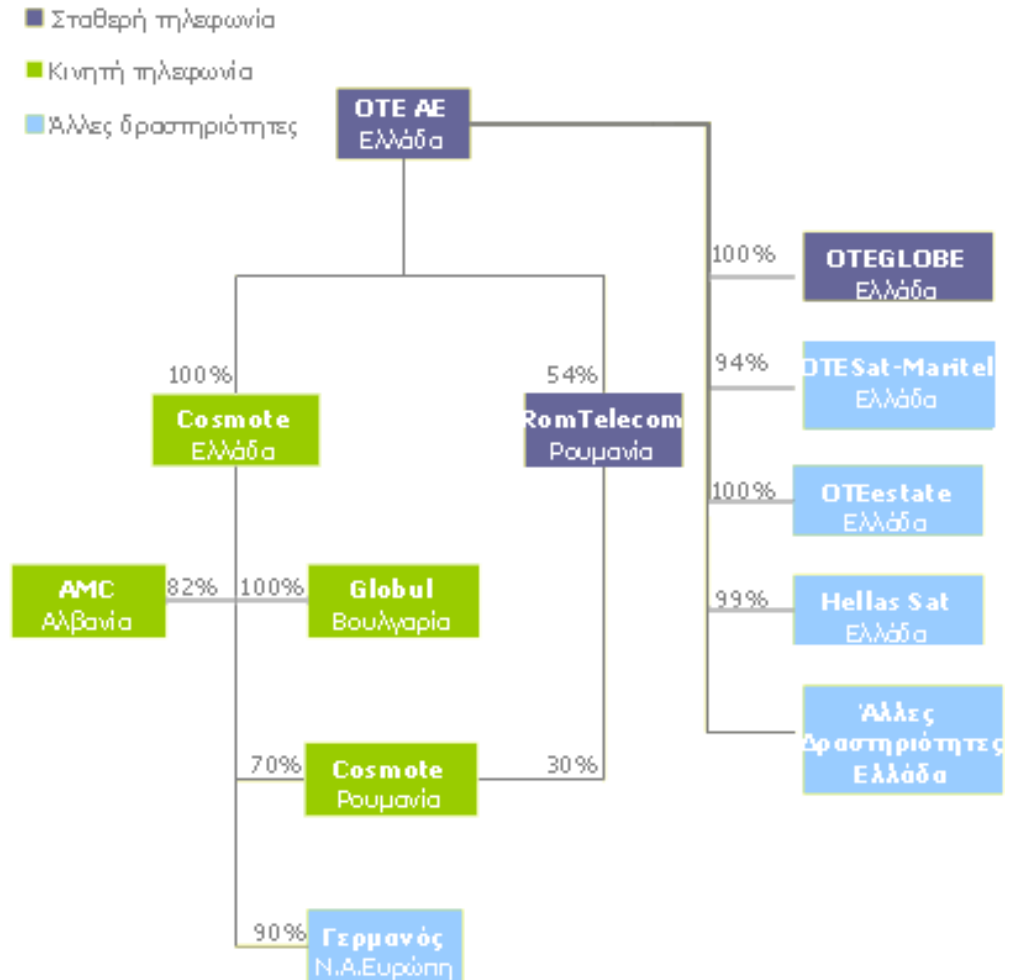
Συνδρομητές: 2.037.889

## Σερβία

Σταθερή και κινητή τηλεφωνία

Ο ΟΤΕ κατέχει ποσοστό 20% στη Telekom Srbija

Ο Όμιλος ΟΤΕ κατέχει 100% της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ, της μεγαλύτερης αλυσίδας διανομής προϊόντων τεχνολογίας στην Νοτιο-Ανατολική Ευρώπη.



## Ιστορική αναδρομή

1949	Ίδρυση του ΟΤΕ
Απρίλιος 1996	Εισαγωγή του ΟΤΕ στο ΧΑ
Μάιος 1996	Σύσταση της ΟΤΕnet, της μεγαλύτερης εταιρείας παροχής υπηρεσιών Διαδικτύου
Οκτώβριος	Σύσταση της COSMOTE, της μεγαλύτερης εταιρείας κινητής

1996	τηλεφωνίας
Ιούνιος 1997	Ο ΟΤΕ αποκτά μετοχικό κεφάλαιο 20% στην Telekom Srbija, τον εγχώριο τηλεπικοινωνιακό Οργανισμό της Σερβίας
Μάρτιος 1998	-Ο ΟΤΕ αποκτά το 90% του μετοχικού κεφαλαίου της Armentel, του εγχώριου τηλεπικοινωνιακού Οργανισμού της Αρμενίας -ξεκινά η εμπορική λειτουργία της COSMOTE
Νοέμβριος 1998	Εισαγωγή του ΟΤΕ στο Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE)
Δεκέμβριος 1998	Ο ΟΤΕ αποκτά το 35 % της RomTelecom, του εγχώριου Οργανισμού τηλεφωνίας της Ρουμανίας
Αύγουστος 2000	Η Cosmote εξαγοράζει την αλβανική εταιρεία: Albanian Mobile ompany (AMC)
Δεκέμβριος 2000	Ο ΟΤΕ αποκτά άδεια λειτουργίας GSM στη Βουλγαρία και συστήνει για το σκοπό αυτό την εταιρία Globul
Ιανουάριος 2003	Ο ΟΤΕ αυξάνει την συμμετοχή του στο μετοχικό κεφάλαιο της RomTelecom στο 54%.
Ιούνιος 2003	Ο ΟΤΕ ξεκινά την παροχή υπηρεσιών ADSL στην Ελλάδα
Ιούλιος 2003	Ξεκινά η εμπορική λειτουργία της GloBul
Αύγουστος 2004	Ο ΟΤΕ και η COSMOTE αναλαμβάνουν Μεγάλοι Εθνικοί Χορηγοί των Ολυμπιακών Αγώνων 2004
Απρίλιος 2005	Συμφωνία ΟΤΕ και Cosmote για τη μεταβίβαση των εταιρειών Globul και Cosmofon στην Cosmote
Μάιος 2005	CosmOTE, RomTelecom και CosmoRom συμφωνούν για τη συμμετοχή της CosmOTE στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της CosmoRom και στην επανεκκίνηση της
Αύγουστος 2005	Ολοκλήρωση της μεταβίβασης της Globul και της MTS από τον ΟΤΕ στην Cosmote
Οκτώβριος 2005	Επιτυχής ολοκλήρωση του προγράμματος εθελούσιας αποχώρησης. Από ένα σύνολο 6.000 εργαζομένων,

	περισσότεροι από 5.500 εργαζόμενοι υπέβαλαν αίτηση για πρόωρη συνταξιοδότηση.
Δεκέμβριος 2005	Ξεκινά η εμπορική λειτουργία της Cosmote Romania
Απρίλιος 2006	-Ο ΟΤΕ αγοράζει 925.000 μετοχές της θυγατρικής του εταιρίας COSMOTE A.E. και ως αποτέλεσμα της αγοράς αυτής, το ποσοστό συμμετοχής της ΟΤΕ Α.Ε. στην θυγατρική του εταιρία COSMOTE A.E. αυξήθηκε από 66,723%, σε 67,0% -Ο ΟΤΕ ξεκινά την διαδικασία εξέτασης επιλογών σχετικά με την διάθεση του ποσοστού, ύψους 90%, που κατέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της Armentel, του βασικού παρόχου τηλεφωνίας στην Αρμενία.
Μάιος 2006	Η Cosmote, ανακοινώνει ότι κατέληξε σε συμφωνία σχετικά με την αγορά του 42% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ, που υπόκειται σε έγκριση από τη ρυθμιστική αρχή
Αύγουστος 2006	Η Cosmote λαμβάνει έγκριση από την ρυθμιστική αρχή (ΕΕΤΤ) για την απόκτηση 42% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ
Οκτώβριος 2006	-Η Cosmote, μέσω της θυγατρικής της Cosmoholding Cyprus Ltd, αποκτά το 42% της εταιρείας ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ -Ολοκληρώνεται με επιτυχία το πρόγραμμα εθελουσίας αποχώρησης
Νοέμβριος 2006	Η κατά 100%, θυγατρική του ΟΤΕ, ΟΤΕ plc, ολοκληρώνει με επιτυχία τη διαδικασία βιβλίου προσφορών για την ταυτόχρονη έκδοση ομολόγων συνολικού ύψους 1,5 δισ. ευρώ.
Νοέμβριος 2006	Ολοκληρώνεται η πώληση του 90% της Armentel που κατείχε ο ΟΤΕ
Φεβρουάριος 2007	-Ο ΟΤΕ ανακοινώνει το νέο Διευθύνοντα Σύμβουλο της RomTelecom



	-Ο ΟΤΕ ανακοινώνει την υπογραφή συλλογικής σύμβασης εργασίας για αποχώρηση προσωπικού με κίνητρα
Ιούνιος 2007	Το Ελληνικό Δημόσιο ανακοινώνει την επιτυχημένη ολοκλήρωση της πώλησης κοινών μετοχών του ΟΤΕ που αντιπροσωπεύουν 10,7% του μετοχικού κεφαλαίου του ΟΤΕ μέσω επιταχυνόμενου βιβλίου προσφορών σε Έλληνες και διεθνείς ειδικούς επενδυτές μέσω ιδιωτικής τοποθέτησης
Αύγουστος 2007	-Η Marfin Investment Group συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ με 5,30%
Σεπτέμβριο 2007	-Το Δ.Σ της Cosmote κάνει δεκτή την παραίτηση του μέχρι τότε Δ/ντος Συμβούλου της εταιρείας -Η Cosmote ανακοινώνει το νέο Διευθύνοντα Σύμβουλο της εταιρείας
Νοέμβριος 2007	-Ο ΟΤΕ ανακοινώνει Δημόσια Πρόταση για την απόκτηση του συνόλου των κοινών ονομαστικών μετοχών της Cosmote. -Ο ΟΤΕ ανακοινώνει την ολοκλήρωση της πώλησης της INFOTE (Υπηρεσίες Καταλόγου).
Ιανουάριος 2008	-Ο ΟΤΕ εξέδωσε δάνειο σταθερού επιτοκίου ύψους €2,1 δισ. -Ο ΟΤΕ ανακοίνωσε την πώληση του μεριδίου του Ομίλου στις εταιρίες TENET Cyprus Ltd και OTENET Telecommunications Ltd
Φεβρουάριος 2008	Ο ΟΤΕ ανακοίνωσε Πρόγραμμα Εθελουσίας Αποχώρησης με κίνητρα για το 2008
Απρίλιος 2008	Ο ΟΤΕ ανακοίνωσε το αίτημα της ΟΤΕ Ακίνητα προς την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς για έκδοση άδειας λειτουργίας Εταιρίας Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας
Μάιος 2008	-Ο ΟΤΕ ανακοίνωσε ότι η συμμετοχή της Deutsche Telekom στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ έχει φτάσει το 19,999234%, ενώ η Marfin Investment Group αποσύρεται από το μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ -Υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας του ΟΤΕ από την

	Moody's -Εξαγορά του συνόλου (100%) της εταιρίας του Ομίλου VOICENET από την OTENET
Ιούνιος 2008	Κύρωση της σύμβασης πώλησης μετοχών ΟΤΕ και Συμφωνίας Μετόχων μεταξύ ελληνικού Δημοσίου και Deutsche Telekom, από το ελληνικό κοινοβούλιο.
Ιούλιος 2008	-Έγκριση συγχώνευσης ΟΤΕ ΑΕ και ΟΤΕΝΕΤ ΑΕ από Υπουργείο Ανάπτυξης με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη -Πώληση της συνολικής συμμετοχής Ομίλου ΟΤΕ Α.Ε. στην εταιρεία Λόφος Παλλήνη Α.Ε.
Αύγουστος 2008	Υπογραφή διετούς συλλογικής σύμβασης εργασίας στον ΟΤΕ μεταξύ ΟΤΕ και ΟΜΕ-ΟΤΕ
Σεπτέμβριος 2008	Ανακοίνωση ανάθεσης έργου Χρηματοοικονομικού Συμβούλου στους οίκους ROTHSCHILD & Sons Ltd & EFG TELESIS FINANCE ΑΕΠΕΥ για την πώληση της Cosmofon.
Οκτώβριος 2008	-Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εγκρίνει την απόκτηση του Ελληνικού Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών ΟΤΕ από τον Γερμανικό Οργανισμό Τηλεπικοινωνιών Deutsche Telekom -Η Ελληνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών & Ταχυδρομείων εγκρίνει την απόκτηση του Ελληνικού Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών ΟΤΕ από τον Γερμανικό Οργανισμό Τηλεπικοινωνιών Deutsche Telekom -Η συμμετοχή της Deutsche Telekom στο μετοχικό κεφάλαιο του ΟΤΕ και το σύνολο των δικαιωμάτων ψήφου ανέρχεται σε 25,0000004%, που αντιστοιχεί σε 122.537.599 μετοχές και αντίστοιχα δικαιώματα ψήφου.
Ιανουάριος 2009	Υπογραφή συλλογικής σύμβασης εργασίας με παροχή κινήτρων για πρόωρη αποχώρηση προσωπικού.
Φεβρουάριος 2009	Η Cosmote αποκτά επιπλέον 12,6% της θυγατρικής Εταιρείας AMC

Μάρτιος 2009	Η Cosmote υπογράφει συμφωνία για την πώληση της Cosmote στην π.Γ.Δ.Μ
Απρίλιος 2009	Ολοκλήρωση διαδικασίας μεταβίβασης ποσοστού 12,6% της AMC κυριότητας Αλβανικού Δημοσίου στην Cosmote.
Μάιος 2009	-Ολοκλήρωση μεταβίβασης του 100% της Cosmofon Mobile Telecommunications AD Skorje καθώς και της Germanos Telekom ad Skorje στην Telekom Slovenije. -Δημιουργία νέας θέσης Γενικού Διευθυντή Χρηματοοικονομικών θεμάτων Ομίλου ΟΤΕ. Την θέση αναλαμβάνει από 1/08/09 ο κ. Kevin Corp.
Ιούλιος 2009	Υπογραφή συμφωνίας εξαγοράς της Telemobil S.A. (Zapp) στη Ρουμανία από την Cosmote.
Οκτώβριος 2009	Ολοκλήρωση της αποχώρησης εργαζομένων στο πλαίσιο της εθελουσίας εξόδου 2005-2006.
Ιανουάριος 2010	Δημιουργία νέας θέσης Γενικού Διευθυντή Κανονιστικής Συμμόρφωσης Ομίλου ΟΤΕ. Την θέση αναλαμβάνει από 18/01/10 ο κ. Αριστόδημος Δημητριάδης.
Φεβρουάριος 2010	Εκλογή νέου μέλους ΔΣ του ΟΤΕ, του κ. Rainer Rathgeber σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος μέλους, κ. Hamid Akhavan
Μάιος 2010	Ανακοίνωση πρόθεσης εξόδου από το Χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης (NYSE) . Οι Αμοιβαίοι Αμερικάνικοι τίτλοι θα διαπραγματεύονται πλέον στο OTC με πρόγραμμα Level I ADRs.
Ιούνιος 2010	Πέντε νέα μέλη στο Διοικητικό Συμβούλιο του ΟΤΕ, οι κ.κ. Στάθης Ανέστης, Νικόλαος Καραμούζης, Μιχάλης Μπλέτσας, Δημήτρης Τζουγανάτος και Βασίλης Φουρλής σε αντικατάσταση των παραιτηθέντων μελών κ.κ. Αϊβάζη, Χ. Δημητρίου, Λ. Ευαγγελίδη,

Κ.Μίχαλου και Ι.Μπενόπουλου.

Αύγουστος 2010 Ο ΟΤΕ γνωστοποιεί στο NYSE την πρόθεση εξόδου του από το εν λόγω Χρηματιστήριο.

Νοέμβριος 2010 Ο κ. Μιχάλης Τσαμάζ ορίζεται Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του ΟΤΕ & Διευθύνων Σύμβουλος στη θέση του αποχωρήσαντος κ. Παναγή Βουρλούμη

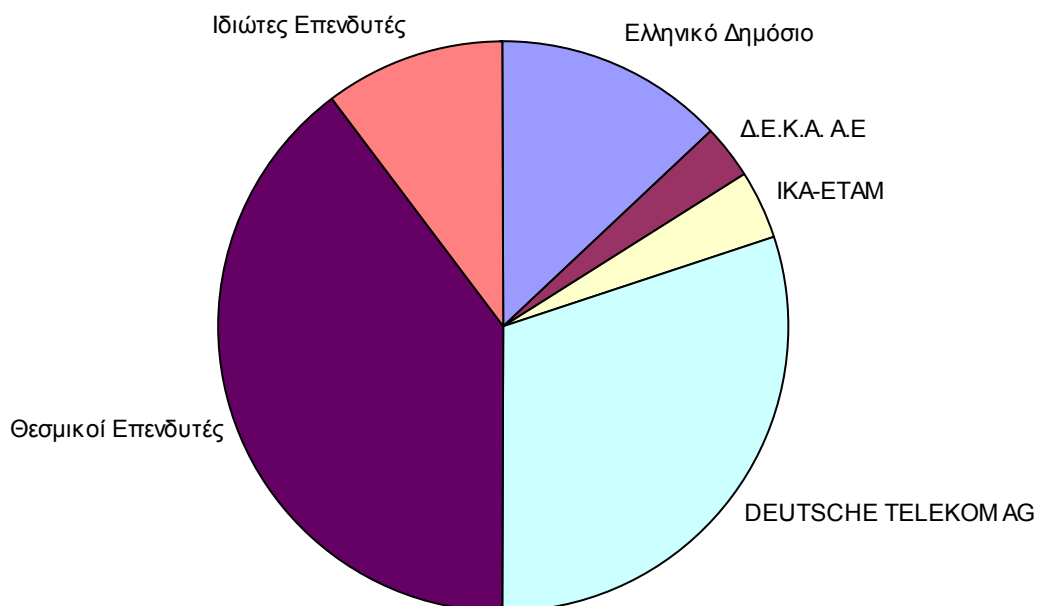
## Κεφάλαιο 3

### Μετοχική σύνθεση

Με βάση το μετοχολόγιο στις 31 Δεκεμβρίου 2010, η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας ήταν η ακόλουθη:

ΜΕΤΟΧΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΠΟΣΟΣΤΟ %
Ελληνικό Δημόσιο	63.371.292	12,93%
Δ.Ε.Κ.Α. Α.Ε	15.052.773	3,07%
ΙΚΑ-ΕΤΑΜ	19.606.015	4,00%
DEUTSCHE TELEKOM AG	147.045.118	30,00%
Θεσμικοί Επενδυτές	195.742.035	39,94%
Ιδιώτες Επενδυτές	49.333.156	10,06%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>490.150.389</b>	<b>100,00%</b>

#### ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ



## **Διοικητικό συμβούλιο**

### Εταιρική Διακυβέρνηση

Ο ΟΤΕ επιδιώκει την εφαρμογή των βέλτιστων πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης, με γνώμονα τις καλύτερες διεθνείς και ευρωπαϊκές πρακτικές, σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων του. Ενισχύοντας τις διαδικασίες και τις δομές της, η Εταιρία εξασφαλίζει όχι μόνο τη συμμόρφωση με το κανονιστικό πλαίσιο, αλλά και την ανάπτυξη εταιρικής κουλτούρας που θεμελιώνεται στις αξίες της επιχειρηματικής ηθικής και της προάσπισης των συμφερόντων των μετόχων καθώς και όλων των ενδιαφερόμενων μερών.

Οι τρεις βασικοί άξονες εφαρμογής των κανόνων και πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης στον ΟΤΕ αφορούν:

- Στο ρόλο του Διοικητικού Συμβουλίου (αρμοδιότητες, σύνθεση, αντικατάσταση και αποχώρηση μελών, επιτροπές) και της εκτελεστικής διοίκησης
- Στην προστασία των μετόχων (γενική συνέλευση των μετόχων, δικαιώματα μετόχων μειοψηφίας, διάθεση κερδών και καταβολή μερίσματος)
- Στην ενίσχυση της διαφάνειας (διαδικασίες που ενισχύουν τη διαφάνεια, σύστημα κανονιστικής συμμόρφωσης), του ελέγχου (εσωτερικός και εξωτερικός έλεγχος, διαχείριση κινδύνων) και της δημοσιοποίησης πληροφοριών (επικοινωνία με τους μετόχους, ενημέρωση όλων των Ενδιαφερομένων Μερών).

### **Άξονες Εφαρμογής Εταιρικής Διακυβέρνησης στον ΟΤΕ**

Εταιρική Διακυβέρνηση για τον ΟΤΕ σημαίνει το σύνολο των αρχών που υιοθετεί η Εταιρία και που διασφαλίζουν την απόδοση και τα συμφέροντα των μετόχων, καθώς και όλων των Ενδιαφερόμενων Μερών. Αναγνωρίζοντας τη σημασία της Εταιρικής Διακυβέρνησης, η ακόλουθη πολιτική του ΟΤΕ ευθυγραμμίζεται με τα διεθνή πρότυπα και έχει διαρθρωθεί με γνώμονα τα εξής:

- Τους Φορείς Διαχείρισης (Διοικητικό Συμβούλιο, Διευθύνων Σύμβουλος και Γενική Συνέλευση Μετόχων)
- Την Επιτροπή Ελέγχου, η οποία επικουρεί το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) στην εκτέλεση των εποπτικών του καθηκόντων, στη σύνταξη οικονομικών εκθέσεων και στην πραγματοποίηση εσωτερικών ελέγχων
- Το Σύστημα Διαχείρισης Συμμόρφωσης (Compliance Management System – CMS) με τους νομικούς και τους εσωτερικούς κανονισμούς που συστάθηκε τον Ιούλιο του 2009
- Τις Διαδικασίες Ελέγχου που διασφαλίζουν την αξιοπιστία της Εταιρίας και την αποτροπή της απάτης (π.χ. Κώδικας Επιχειρηματικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας)
- Την πολιτική καταγγελιών, η οποία αποτελεί τόσο προληπτικό μέτρο εξουδετέρωσης, όσο και μέσο εντοπισμού της απάτης.

Το Σεπτέμβριο του 2010 θεσπίστηκε ο Ν. 3873/2010, ο οποίος καλεί τις εισηγμένες ελληνικές εταιρείες να δημοσιοποιούν σε ετήσια βάση πληροφορίες για τις αρχές και τις πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζουν. Ο Νόμος εισάγει την υποχρέωση σύνταξης Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης, η οποία περιλαμβάνεται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου και περιέχει συγκεκριμένα πληροφοριακά στοιχεία, όπως είναι η αναφορά στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Σε εφαρμογή του ανωτέρω νόμου, ο ΟΤΕ συμμορφώνεται με τις ειδικές πρακτικές που προβλέπει ο Κανονισμός του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών για τις Εισηγμένες Εταιρείες

Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΟΤΕ αποτελείται από δύο (2) εκτελεστικά μέλη και οκτώ(8) μη εκτελεστικά μέλη, εκ των οποίων τέσσερα (4) είναι ανεξάρτητα.

Η σύνθεση του Δ.Σ. του ΟΤΕ έχει ως εξής:

Όνοματεπώνυμο	Θέση	Ιδιότητα	Λήξη θητείας
<b>Μιχάλης Τσαμάζ</b>	Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος	Εκτελεστικό μέλος	2012

<b>Δημήτρης Τζουγανάτος</b>	Αντιπρόεδρος	Ανεξάρτητο/ Μη-εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Rainer Rathgeber</b>	Μέλος	Μη-εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Guido Kerkhoff</b>	Μέλος	Μη-εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Kevin Copp</b>	Μέλος	Εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Στάθης Ανέστης</b>	Μέλος	Μη-εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Νικόλαος Καραμούζης</b>	Μέλος	Μη-εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Μιχάλης Μπλέτσας</b>	Μέλος	Ανεξάρτητο/ Μη-εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Παναγιώτης Ταμπούρλος</b>	Μέλος	Ανεξάρτητο/ Μη-εκτελεστικό μέλος	2012
<b>Βασίλης Φουρλής</b>	Μέλος	Ανεξάρτητο/ Μη-εκτελεστικό μέλος	2012



## Κεφάλαιο 4

### Χρηματοοικονομικά Στοιχεία



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΥΤΗ

#### ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ)

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ, πλην στοιχείων ανά μετοχή)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2010	2009 <sup>1</sup>	2010	2009 <sup>1</sup>
<b>Κύκλος εργασιών</b>					
Έσοδα τηλεφωνίας εσωτερικού	23	1.394,1	1.619,6	1.037,9	1.223,4
Έσοδα διεθνούς τηλεφωνίας	23	200,1	251,1	148,6	183,3
Έσοδα κινητής τηλεφωνίας	23	2.202,4	2.396,2	-	-
Λοιπά έσοδα	23	1.686,2	1.692,0	983,3	1.005,7
<b>Σύνολο κύκλου εργασιών</b>		<b>5.482,8</b>	<b>5.958,9</b>	<b>2.169,8</b>	<b>2.412,4</b>
<b>Λοιπά έσοδα/ (έξοδα), καθαρά</b>					
	24	<b>37,0</b>	<b>27,9</b>	<b>12,5</b>	<b>2,3</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>					
Αποδοχές προσωπικού		(1.128,3)	(1.190,8)	(679,2)	(712,6)
Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και λογαριασμό νεότητας	18	(38,8)	(53,4)	(35,2)	(51,0)
Κόστος προγράμματος πρόωρης αποχώρησης	18	(171,5)	30,3	(144,7)	38,9
Χρεώσεις από διεθνείς τηλεπ/κούς παρόχους		(190,3)	(184,0)	(109,7)	(129,4)
Χρεώσεις από εγχώριους τηλεπ/κούς παρόχους		(414,6)	(516,3)	(178,2)	(227,6)
Αποσβέσεις και απομειώσεις	4,5,6,7	(1.363,0)	(1.155,3)	(374,2)	(424,4)
Κόστος τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού		(447,3)	(475,1)	(78,8)	(88,7)
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	25	(1.381,1)	(1.399,2)	(440,1)	(474,2)
<b>Σύνολο λειτουργικών εξόδων</b>		<b>(5.134,9)</b>	<b>(4.943,8)</b>	<b>(2.040,1)</b>	<b>(2.069,0)</b>

<b>Λειτουργικά κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b>		<b>384,9</b>	<b>1.043,0</b>	<b>142,2</b>	<b>345,7</b>
<b>Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα</b>					
Χρεωστικοί τόκοι		(308,2)	(358,0)	(199,1)	(256,8)
Πιστωτικοί τόκοι		25,7	61,6	8,4	17,4
Συναλλαγματικές διαφορές, καθαρές		(12,1)	10,2	(0,5)	2,7
Έσοδα από μερίσματα	8	14,2	9,6	206,1	312,1
Κέρδη/(Ζημίες) από συμμετοχές και χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	8,11	(4,6)	23,6	(2,3)	(0,1)
Απομείωση συμμετοχών	8	-	-	(2,4)	(0,7)
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων</b>		<b>(285,0)</b>	<b>(253,0)</b>	<b>10,2</b>	<b>74,6</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>99,9</b>	<b>790,0</b>	<b>152,4</b>	<b>420,3</b>
Φόρος εισοδήματος	21	(238,9)	(382,4)	(91,5)	(136,7)
<b>Κέρδη/ (ζημίες) χρήσης</b>		<b>(139,0)</b>	<b>407,6</b>	<b>60,9</b>	<b>283,6</b>
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της Εταιρείας		39,6	410,9	60,9	283,6
Δικαιώματα μειοψηφίας		(178,6)	(3,3)	-	-
		<b>(139,0)</b>	<b>407,6</b>	<b>60,9</b>	<b>283,6</b>
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	26	0,0808	0,8383		
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	26	0,0808	0,8383		



ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 ΚΑΙ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΑΥΤΗ

#### ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ)

(ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Σημειώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2010	2009 <sup>1</sup>	2010	2009 <sup>1</sup>
<b>Κέρδη/ (ζημίες) χρήσης</b>		<b>(139,0)</b>	<b>407,6</b>	<b>60,9</b>	<b>283,6</b>
Συναλλαγματικές διαφορές		(45,4)	(178,4)	-	-
Καθαρό κέρδος / (ζημία) από αντιστάθμιση ταμειακών ροών		6,8	(0,5)	-	-
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)		57,7	(13,8)	60,1	(13,8)
Αναβαλλόμενοι φόροι επί των αναλογιστικών (κερδών)/ ζημιών		(12,9)	2,9	(12,5)	2,9
Καθαρή μεταβολή εύλογης αξίας στα διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	11	(5,0)	3,5	(4,8)	3,4
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες) χρήσης</b>		<b>1,2</b>	<b>(186,3)</b>	<b>42,8</b>	<b>(7,5)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/ (ζημίες) χρήσης</b>		<b>(137,8)</b>	<b>221,3</b>	<b>103,7</b>	<b>276,1</b>
Κατανεμόμενα σε:					
Μετόχους της Εταιρείας		54,3	272,8	103,7	276,1

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ)**

(Ποσά σε εκατομμύρια Ευρώ)	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής							Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Τακτικό αποθεματικό	Συναλλαγματικές διαφορές και λοιπά αποθεματικά	Μεταβολές σε ποσοστά μειοψηφίας	Υπόλοιπο κερδών εις νέο	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009 <sup>1</sup></b>	<b>1.171,5</b>	<b>497,9</b>	<b>330,2</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(3.315,2)</b>	<b>2.559,8</b>	<b>1.220,3</b>	<b>861,3</b>	<b>2.081,6</b>
Αποτέλεσμα χρήσης <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	410,9	410,9	(3,3)	407,6
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες)	-	-	-	(138,1)	-	-	(138,1)	(48,2)	(186,3)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(138,1)</b>	<b>-</b>	<b>410,9</b>	<b>272,8</b>	<b>(51,5)</b>	<b>221,3</b>
Μεταφορά σε τακτικό αποθεματικό	-	-	13,9	-	-	(13,9)	-	-	-
Μερίσματα	-	-	-	-	-	(367,6)	(367,6)	-	(367,6)
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης	-	7,2	-	-	-	-	7,2	-	7,2
Καθαρή μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	-	(4,7)	-	(4,7)	(43,7)	(48,4)
Υποχρέωση αγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας	-	-	-	-	(1,6)	-	(1,6)	(8,4)	(10,0)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009 <sup>1</sup></b>	<b>1.171,5</b>	<b>505,1</b>	<b>344,1</b>	<b>(162,0)</b>	<b>(3.321,5)</b>	<b>2.589,2</b>	<b>1.126,4</b>	<b>757,7</b>	<b>1.884,1</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>1.171,5</b>	<b>505,1</b>	<b>344,1</b>	<b>(162,0)</b>	<b>(3.321,5)</b>	<b>2.589,2</b>	<b>1.126,4</b>	<b>757,7</b>	<b>1.884,1</b>
Αποτέλεσμα χρήσης	-	-	-	-	-	39,6	39,6	(178,6)	(139,0)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες)	-	-	-	14,7	-	-	14,7	(13,5)	1,2
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,7</b>	<b>-</b>	<b>39,6</b>	<b>54,3</b>	<b>(192,1)</b>	<b>(137,8)</b>
Μεταφορά σε τακτικό αποθεματικό	-	-	3,1	-	-	(3,1)	-	-	-
Μερίσματα	-	-	-	-	-	(93,1)	(93,1)	(12,6)	(105,7)
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	7,2	-	-	-	-	-	7,2
Καθαρή μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	-	-	-	(4,7)	-	(4,7)
Υποχρέωση αγοράς δικαιωμάτων μειοψηφίας	-	-	-	-	-	-	(1,6)	-	(1,6)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009 <sup>1</sup></b>	<b>1.171,5</b>	<b>505,1</b>	<b>344,1</b>	<b>(162,0)</b>	<b>(3.321,5)</b>	<b>2.589,2</b>	<b>1.126,4</b>	<b>757,7</b>	<b>1.884,1</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>1.171,5</b>	<b>505,1</b>	<b>344,1</b>	<b>(162,0)</b>	<b>(3.321,5)</b>	<b>2.589,2</b>	<b>1.126,4</b>	<b>757,7</b>	<b>1.884,1</b>
Αποτέλεσμα χρήσης	-	-	-	-	-	39,6	39,6	(178,6)	(139,0)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες)	-	-	-	-	14,7	-	14,7	-	14,7
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα / (ζημίες)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,7</b>	<b>-</b>	<b>39,6</b>	<b>(192,1)</b>	<b>(137,8)</b>
Μεταφορά σε τακτικό αποθεματικό	-	-	-	3,1	-	-	(3,1)	-	-
Μερίσματα	-	-	-	-	-	-	-	(93,1)	(93,1)
Παρακρατούμενος φόρος που σχετίζεται με τη διανομή μερίσματος από έσοδα από μερίσματα που υπόκεινται σε παρακράτηση φόρου	-	-	-	-	-	-	-	6,5	6,5
Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης	-	-	5,5	-	-	-	-	-	5,5
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.171,5</b>	<b>510,6</b>	<b>347,2</b>	<b>(147,3)</b>	<b>(3.321,5)</b>	<b>2.539,1</b>	<b>1.099,6</b>	<b>6,5</b>	<b>1.099,6</b>

## Ανάλυση Τομέων Δραστηριότητας

Η ΟΤΕ Α.Ε. είναι η μητρική εταιρεία ενός Ομίλου, ο οποίος δραστηριοποιείται σε όλο το φάσμα των τηλεπικοινωνιών και συναφών δραστηριοτήτων τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό. Στον κάτωθι πίνακα θα βρείτε περισσότερα στοιχεία για τις θυγατρικές όπως αυτά ίσχυαν στις 30/6/2010.

Επωνυμία	Χώρα Σύστασης	Επιχ. Δραστηριότητα	Συμμετοχή ΟΤΕ στο μετοχικό κεφάλαιο %	Ιστοσελίδα
<b>OTE International Investments Ltd.</b>	Κύπρος	Εταιρεία holding διεθνών επενδύσεων	100,0%	
<b>RomTelecom S.A.</b>	Ρουμανία	Σταθερές και κινητές επικοινωνίες	54,0%	<a href="#"><u>Rom Telecom</u></a>
<b>Telekom Srbija A.D.</b>	Σερβία	Σταθερές και κινητές επικοινωνίες	20,0%	<a href="#"><u>Telekom Srbija</u></a>
<b>Hellascom S.A.</b>	Ελλάδα	Τηλεπικοινωνιακά έργα	100,0%	<a href="#"><u>Hellascom</u></a>
<b>OTE Plus S.A.</b>	Ελλάδα	Συμβουλευτικές υπηρεσίες	100,0%	<a href="#"><u>OTEPlus</u></a>
<b>OTE Estate S.A.</b>	Ελλάδα	Ακίνητα	100,0%	<a href="#"><u>OTE-Estate</u></a>
<b>OTE SAT - Maritel S.A.</b>	Ελλάδα	Δορυφορικές επικοινωνίες	94,1%	<a href="#"><u>OTESAT</u></a>
<b>OTE International Solutions S.A.(OTE GLOBE)</b>	Ελλάδα	Διεθνείς υπηρεσίες φωνής και δεδομένων (χονδρικής)	100,0%	<a href="#"><u>OTEglobe</u></a>
<b>OTE Insurance Agency S.A. (OTE Insurance)</b>	Ελλάδα	Ασφάλειες	100,0%	
<b>CosmoONE Hellas Market Site S.A. (Cosmoone)</b>	Ελλάδα	Ηλ. Εμπόριο	61,7%	<a href="#"><u>CosmoONE</u></a>

<b>Hellas Sat S.A</b>	Ελλάδα	Δορυφορικές επικοινωνίες	99,1%	<b><u>Hellas-Sat</u></b>
<b>OTE Academy S.A.</b>	Ελλάδα	Συνέχιση Εκπαίδευσης	100,0%	
<b>Cosmote S.A.</b>	Ελλάδα	Κινητές επικοινωνίες	100,0%	<b>Cosmote</b>
<b>Cosmo Bulgaria Mobile EAD. (Globul)</b>	Βουλγαρία	Κινητές επικοινωνίες	100,0%	<b><u>Globul</u></b>
<b>Albanian Mobile Communications (AMC)</b>	Αλβανία	Κινητές επικοινωνίες	97%	<b><u>Amc.al</u></b>
<b>Cosmote Romania (Cosmote Romania)</b>	Ρουμανία	Κινητές επικοινωνίες	86,2%	<b><u>Cosmote.ro</u></b>
<b>Telemobil S.A (Zapp)</b>	Ρουμανία	Κινητές επικοινωνίες	100%	
<b>Germanos SA</b>	Ελλάδα	Αλυσίδα καταστημάτων	100,0%	<b><u>Germanos</u></b>
<b>Germanos SA Telecom Bulgaria A.D</b>	Βουλγαρία	Κινητές επικοινωνίες	100%	
<b>Germanos SA Telecom Romania A.D</b>	Ρουμανία	Κινητές επικοινωνίες	100,0%	
<b>Ανώνυμη εταιρεία επενδύσεων ακίνητης περιουσίας (ΑΕΕΑΠ)</b>	Ελλάδα	Εταιρεία εκμετάλλευσης ακινήτων	100%	

\*Τον Απρίλιο 2009 η Cosmote απέκτησε 12,6% της AMC και κατέχει πλέον το 95% άμεσα και έμμεσα

\*\* Τον Μάιο του 2009 η Cosmote ολοκλήρωσε τη μεταβίβαση του 100% της Cosmofon στην Telecom Slovenije

\*\*\* Στις 2 Νοεμβρίου η Cosmote ολοκλήρωσε την απόκτηση της Zapp

## Ανάλυση αριθμοδεικτών και μεγεθών

Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ

<u>Έτος/Στοιχεία</u>	<b>ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ</b>	<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>
<b>2004</b>	2.820,60	4.831,40	8.060,20	10.404,00
<b>2005</b>	3.104,30	4.513,40	7.929,30	11.049,60
<b>2006</b>	4.037,30	4.888,70	8.692,40	12.548,60
<b>2007</b>	3.947,10	3.054,60	8.470,50	11.533,00
<b>2008</b>	5.409,60	2.173,20	8.036,70	11.425,20
<b>2009</b>	5.385,70	1.979,00	7.752,10	10.321,50
<b>2010</b>	3.211,40	1.652,60	7.119,50	9.537,80

<u>Έτος/Στοιχεία</u>	<b>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	<b>ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</b>
<b>2004</b>	2.343,80	2.003,20	1.071,70
<b>2005</b>	3.120,30	2.231,50	1.066,70
<b>2006</b>	3.856,20	2.658,50	1.160,50
<b>2007</b>	3.062,50	3.576,40	1.172,00
<b>2008</b>	3.220,80	2.986,20	1.194,20
<b>2009</b>	2.541,90	2.078,30	1.153,00
<b>2010</b>	2.417,50	3.926,10	1.010,80

<u>Έτος/Στοιχεία</u>	<b>ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ</b>
<b>2004</b>	5.219,30	10.404,00	294,30
<b>2005</b>	5.475,10	11.049,60	16,50
<b>2006</b>	5.891,30	12.548,60	730,80
<b>2007</b>	6.319,80	11.533,00	773,00
<b>2008</b>	6.407,30	11.425,20	597,80
<b>2009</b>	5.984,10	10.321,50	400,70
<b>2010</b>	5.482,80	9.537,80	139,00

## Ρευστότητα

<u>Έτος/Δείκτες</u>	Ταμειακή Ρευστότητα	Δείκτης Γενικής Ρευστότητας
<b>2004</b>	0,53	1,17
<b>2005</b>	0,48	1,40
<b>2006</b>	0,44	1,45
<b>2007</b>	0,33	0,86
<b>2008</b>	0,40	1,08
<b>2009</b>	0,55	1,22
<b>2010</b>	0,26	0,87

## Αποδοτικότητα

<u>Έτος/Δείκτες</u>	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	Αποδοτικότητα Ενεργητικού
<b>2004</b>	0,06	2,83
<b>2005</b>	0,00	0,15
<b>2006</b>	0,15	5,82
<b>2007</b>	0,25	6,70
<b>2008</b>	0,28	5,23
<b>2009</b>	0,20	3,88
<b>2010</b>	0,08	1,46

## Μόχλευσης

<u>Έτος/Δείκτες</u>	DTE/Δανειακή Μόχλευση	Οικονομική Μόχλευση
<b>2004</b>	0,58	2,15
<b>2005</b>	0,69	2,45
<b>2006</b>	0,83	2,57
<b>2007</b>	1,29	3,78
<b>2008</b>	2,49	5,26
<b>2009</b>	2,72	5,22
<b>2010</b>	1,94	5,77

### Στατική 2010

Έτος/ Στοιχεία	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
2010	5482,80	9537,80	139,00	1652,8	3211,40

### Συγκριτική Στατική Μέθοδος 2004 με 2010

Έτος/ Στοιχεία	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
2004	5.219,30	10.404,00	294,30	4.831,40	2.820,60
2010	5482,80	9537,80	139,00	1652,8	3211,40

### Δυναμική 2004 με 2010

Έτος/ Στοιχεία	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
2004	5.219,30	10.404,00	294,30	4.831,40	2.820,60
2005	5.475,10	11.049,60	16,50	4.513,40	3.104,30
2006	5.891,30	12.548,60	730,80	4.888,70	4.037,30
2007	6.319,80	11.533,00	773,00	3.054,60	3.947,10
2008	6.407,30	11.425,20	597,80	2.173,20	5.409,60
2009	5.984,10	10.294,00	400,70	1.979,00	5.385,70
2010	5482,80	9537,80	139,00	1652,8	3211,40

Στους παραπάνω πίνακες βλέπουμε την διαμόρφωση των Αριθμοδεικτών καθώς και κάποιων σημαντικών μεγεθών του ομίλου. Παρατηρούμε πως κατά τη πάροδο των ετών τα ίδια κεφάλαια μειώνονται και τα δανειακά αυξάνονται που φαίνεται και από τους δείκτες μόχλευσης. Ακόμα το 2007 ο όμιλος παρουσίασε τα μεγαλύτερα κέρδη και έκτοτε εμφανίζει πτωτική πορεία που σίγουρα έχει να κάνει με την είσοδο και άλλων εταιρειών στο χώρο των επικοινωνιών. Το 2006 το ενεργητικό είχε το μεγαλύτερο μέγεθος φτάνοντας στο 2009 να έχει μειωθεί κατά 2 δις ευρώ προφανώς για να καλυφθούν κάποιες ανάγκες κεφαλαίων



## Κεφάλαιο 5

### Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης του έτους 2010

Με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, ο Κύκλος Εργασιών του Ομίλου ΟΤΕ κατά το 2009 ανήλθε στα €5,984.1 εκατ. εμφανίζοντας μείωση κατά 6,6% σε σχέση με το 2008. Η μείωση αυτή οφείλεται στις δυσχερείς οικονομικές συνθήκες, οι οποίες επηρεάζουν τις δραστηριότητες του Ομίλου σε όλες τις χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται. Ωστόσο, οι περισσότερες εταιρείες του Ομίλου, ιδιαίτερα στις δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας, ξεπέρασαν τον ανταγωνισμό στις αντίστοιχες αγορές δραστηριοποίησης.

Τα **λειτουργικά έξοδα** του Ομίλου ανήλθαν στα ευρώ 5134,9 εκατ. και είναι αυξημένα κατά 3,9%, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αποσβέσεων και απομειώσεων κατά 18% και την αύξηση των χρεώσεων από διεθνής τηλεπικοινωνιακούς παρόχους κατά 3,4%.

Τα **λειτουργικά κέρδη** προ αποσβέσεων της εταιρείας κατά τη χρήση 2010 ανήλθαν σε ευρώ 516,4 εκατ., έναντι ευρώ 770,1 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας μείωση κατά 34,9%. Ως περιθώριο επί του κύκλου εργασιών ανήλθαν σε 23,8% από 31,9% στην προηγούμενη χρήση. Εξαιρουμένης της επίδρασης του κόστους προγράμματος πρόωρης αποχώρησης, τα λειτουργικά κέρδη προ αποσβέσεων της εταιρείας κατά τη χρήση 2010 ανήλθαν σε ευρώ 661,1 εκατ., έναντι ευρώ 731,2 εκατ. στην προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μείωση 9,5%. Ως περιθώριο επί του κύκλου εργασιών ανήλθαν σε 30,5% από 30,3% στην προηγούμενη χρήση. Στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου, οι **χρεωστικοί τόκοι** για το 2010 ανήλθαν σε ευρώ 308,2 εκατ., σημειώνοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 13,9%, γεγονός που οφείλεται στη μείωση του δανεισμού του Ομίλου. Οι **πιστωτικοί τόκοι** για το 2010 ανήλθαν σε

ευρώ 25,7 εκατ., σημειώνοντας μείωση 58,3% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Τα έσοδα από τα μερίσματα αυξήθηκαν κατά 47,9% εξαιτίας του αυξημένου μερίσματος από την TELEKOM SRBIJA κατά την τρέχουσα χρήση.

## **Αποτελέσματα Ομίλου για το Γ' Τρίμηνο 2011**

<b>(Εκατ. €)</b>	<b>Γ'τρίμηνο 2011</b>	<b>Γ'τρίμηνο 2010</b>	<b>+/- %</b>	<b>Εννεάμηνο 2011</b>	<b>Εννεάμηνο 2010</b>	<b>+/- %</b>
Κύκλος Εργασιών	1.312,5	1.392,7	-5,8%	3.792,2	4.152,4	-8,7%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) καθαρά	0,6	3,8	-84,2%	6,4	34,7	-81,6%
ΕΒΙΤΔΑ*	464,3	495,0	-6,2%	1.254,5	1.436,9	-12,7%
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ % Προσαρμοσμένο**	35,4%	35,5%	-0,1μον	33,1%	34,6%	-1,5μον
ΕΒΙΤΔΑ	468,4	498,4	-6,0%	1.308,3	1.473,1	-11,2%
Περιθώριο ΕΒΙΤΔΑ %	35,7%	35,8%	-0,1μον	34,5%	35,5%	-1μον
Λειτουργικά Κέρδη	207,0	228,9	-9,6%	468,6	609,1	-23,1%
Καθαρά Κέρδη (Ζημίες)	104,4	126,3	-17,3%	196,8	131,3	+49,9%
Βασικά Κέρδη ανά μετοχή (€)	0,2130	0,2577	-17,3%	0,4015	0,2679	+49,9%
Επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία	171,0	169,3	+1,0%	473,9	567,3	-16,5%
Χρηματορροές από λειτουργικές δραστηριότητες	318,6	300,2	+6,1%	809,0	678,2	+19,3%

Δραστηριοποιούμενος σε αγορές που έχουν επηρεαστεί εμφανώς από σημαντικότερη οικονομική κρίση, ο Όμιλος ΟΤΕ εμφάνισε κατά το Γ' τρίμηνο οικονομικά αποτελέσματα που επέδειξαν ανθεκτικότητα. Στην Ελλάδα, ενώ ο ρυθμός καθαρών αποσυνδέσεων στη συνολική αγορά σταθερής τηλεφωνίας επιταχύνθηκε, η απώλεια γραμμών του διατηρήθηκε στα ίδια επίπεδα με τα προηγούμενα τρίμηνα. Παράλληλα, στην κινητή τηλεφωνία ελαττώθηκε αισθητά ο ρυθμός μείωσης των εσόδων, καθώς συνεχίστηκε η ομαλοποίηση του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος. Εκτός Ελλάδας, περιορίστηκε δραστικά η πτώση των συνολικών εσόδων από δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας, χάρη στις επιδόσεις των αγορών της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας.

## ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΟΜΙΛΟΥ

### ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ

(Εκατ. €)	Γ' τρίμηνο 2011	Γ' τρίμηνο 2010	+/- %	Εννεάμηνο 2011	Εννεάμηνο 2010	+/- %
Σταθερή Τηλεφωνία, Ελλάδα	483,5	539,3	-10,3%	1.434,9	1.648,1	-12,9%
Σταθερή Τηλεφωνία, Ρουμανία	160,1	181,5	-11,8%	492,5	546,8	-9,9%
Κινητή Τηλεφωνία, Ελλάδα	445,4	466,1	-4,4%	1.230,7	1.370,9	-10,2%
Κινητή Τηλεφωνία, Διεθνώς	252,9	257,2	-1,7%	715,8	749,5	-4,5%
Λοιπά	127,2	114,8	+ 10,8%	363,2	336,7	+7,9%
Ενδοομιλικές απαλοιφές	(156,6)	(166,2)	-5,8%	(444,9)	(499,6)	-10,9%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>1.312,5</b>	<b>1.392,7</b>	<b>-5,8%</b>	<b>3.792,2</b>	<b>4.152,4</b>	<b>-8,7%</b>
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) καθαρά	0,6	3,8	-84,2%	6,4	34,7	-81,6%

Ο Όμιλος ΟΤΕ κατέγραψε μείωση 5,8% στα έσοδα το Γ' τρίμηνο 2011, παρουσιάζοντας βελτιωμένο ρυθμό μείωσης εσόδων, που είχε ξεκινήσει από το προηγούμενο τρίμηνο. Αυτό οφείλεται στη σταδιακή σταθεροποίηση της αγοράς της κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα, καθώς και στις τάσεις βελτίωσης που σημειώνονται στις δραστηριότητες της σταθερής τηλεφωνίας Ελλάδας, παρά τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες και τη μειωμένη καταναλωτική δαπάνη, σε συνδυασμό με τις δυσκολίες του ρυθμιστικού και ανταγωνιστικού περιβάλλοντος. Εκτός Ελλάδας, οι δραστηριότητες της κινητής τηλεφωνίας στη Ρουμανία και στη Βουλγαρία κατέγραψαν αύξηση εσόδων σε ετήσια βάση. Τα **συνολικά Λειτουργικά Έξοδα**, εξαιρουμένων των αποσβέσεων, καθώς και των χρεώσεων που σχετίζονται με τα προγράμματα εθελούσιας αποχώρησης, ανήλθαν στα €844,7 εκατ. το Γ' τρίμηνο του 2011, μειωμένα κατά 5,9%, σε σχέση με €898,1 εκατ. το Γ' τρίμηνο του 2010. Η μείωση αυτή οφείλεται στο χαμηλότερο κόστος του τηλεπικοινωνιακού εξοπλισμού, στις χαμηλότερες χρεώσεις από τους εγχώριους τηλεπικοινωνιακούς παρόχους, στα χαμηλότερα έξοδα μισθοδοσίας, καθώς και στις σημαντικές προσπάθειες συγκράτησης του κόστους σε όλες τις δραστηριότητες. Από τις αρχές του έτους έχουν αποχωρήσει 183 εργαζόμενοι από τη σταθερή τηλεφωνία Ελλάδος, 1.758 από τη σταθερή τηλεφωνία Ρουμανίας και 466 από τις δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα και το εξωτερικό. Περισσότεροι εργαζόμενοι πρόκειται να αποχωρήσουν κατά τους τελευταίους μήνες του έτους από τις δραστηριότητες σταθερής τηλεφωνίας Ελλάδας και Ρουμανίας, στο πλαίσιο των ήδη εκτελουμένων προγραμμάτων αποχώρησης προσωπικού. Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν μόνο κατά 1%, κυρίως

λόγω της αρνητικής επίδρασης του φόρου ακίνητης περιουσίας.

Στο τρίμηνο, τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν με €3,7 εκατ. λόγω επιπλέον χρεώσεων που σχετίζονται με το πρόγραμμα εθελούσιας αποχώρησης προσωπικού έτους 2009. Η χρέωση αυτή προέκυψε σε συνέχεια γνωστοποίησης από το Υπουργείο Εργασίας και Κοινωνικής Ασφάλισης που έλαβε ο ΟΤΕ, ύστερα από την ολοκλήρωση των σχετικών αναλογιστικών μελετών. Με αυτή την χρέωση εξαντλούνται όλες οι σχετικές απαιτήσεις έναντι του ΟΤΕ σε σχέση με τα προγράμματα εθελούσιας αποχώρησης.

Ο Όμιλος σημείωσε **καθαρά κέρδη** €104,4 εκατ. το τρίμηνο, σε σχέση με τα καθαρά κέρδη €126,3 εκατ. το Γ' τρίμηνο του 2010, κυρίως λόγω της μείωσης των λειτουργικών κερδών.

Οι **επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία** αυξήθηκαν κατά 1%, το Γ' τρίμηνο του 2011, σε σχέση με το Γ' τρίμηνο του 2010 και ανήλθαν στα €171,0 εκατ. Οι συνολικές επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, ως ποσοστό των εσόδων του Ομίλου, το Γ' τρίμηνο του 2011, ήταν 13,0%, σε σχέση με 12,2% το Γ' τρίμηνο του 2010. Οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία στη σταθερή τηλεφωνία Ελλάδας, στη σταθερή τηλεφωνία Ρουμανίας και στις δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας ανήλθαν σε €40,8 εκατ., €19,0 εκατ. και €107,4 εκατ., αντίστοιχα. Οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία το Γ' τρίμηνο περιλαμβάνουν δαπάνη €15,1 εκατ. για την απόκτηση άδειας 30 στην Αλβανία. Εξαιρουμένης αυτής της δαπάνης, οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, ως ποσοστό των εσόδων μειώθηκε σε 11,9% στο τρίμηνο.

Το τρίμηνο, ο ΟΤΕ διένειμε στους μετόχους το μέρισμα για το 2010 που είχε εγκριθεί από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της 23<sup>ης</sup> Ιουνίου, 2011. Το συνολικό ποσό, του μερίσματος που πληρώθηκε, ανήλθε σε €52,9 εκατ.

Στο τρίμηνο, οι **καθαρές ταμειακές ροές** από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου ανήλθαν στα €318,6 εκατ., σε σχέση με €300,2 εκατ. το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010, παρά τη χαμηλότερη κερδοφορία EBITDA. Το Γ' τρίμηνο του 2011 ο Όμιλος βελτίωσε σημαντικά το κεφάλαιο κίνησης, σε σχέση με το Γ' τρίμηνο του 2010, κυρίως λόγω της μείωσης των απαιτήσεων από πελάτες.

Η ανάλυση του δανεισμού του Ομίλου παρουσιάζεται παρακάτω:

(Εκατ.€)	30 Σεπτεμβρίου 2011	30 Ιουνίου 2011	+ /- %	31 Δεκεμβρίου 2010	+ /- %
Βραχυπρόθεσμα: - Τραπεζικά δάνεια	2,0	4,1	-51,2%	5,6	-64,3%
Μεσοπρόθεσμα & Μακροπρόθεσμα: - Ομόλογα	3.519,3	3.587,7	-1,9%	4.781,1	-26,4%
- Τραπεζικά δάνεια	1.666,6	1.415,7	+ 17,7%	513,1	+224,8%
<b>Σύνολο Δανειακών Υποχρεώσεων</b>	<b>5.187,9</b>	<b>5.007,5</b>	<b>+3,6%</b>	<b>5.299,8</b>	<b>-2,1%</b>
Ταμειακά Διαθέσιμα	1.072,0	867,4	+23,6%	1.004,3	+6,7%
<b>Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>4.115,9</b>	<b>4.140,1</b>	<b>-0,6%</b>	<b>4.295,5</b>	<b>-4,2%</b>
Λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	99,2	19,3	-	12,5	-
<b>Προσαρμοσμένος Καθαρός Δανεισμός</b>	<b>4.016,7</b>	<b>4.120,8</b>	<b>-2,5%</b>	<b>4.283,0</b>	<b>-6,2%</b>

## ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

	30 Σεπτεμβρίου 2011	30 Σεπτεμβρίου 2010	+/- %
Γραμμές PSTN	3.102.912	3.484.309	-10,9%
ISDN συνδέσεις (BPRA & PRA)	444.641	491.184	-9,5%
<b>Σύνολο Συνδέσεων PSTN &amp; ISDN</b>	<b>3.547.553</b>	<b>3.975.493</b>	<b>-10,8%</b>
<i>Εκ των οποίων Χονδρική Εκμίσθωση Γραμμών (WLR)</i>	91.384	60.744	+50,4%
Ενεργοί Συνδρομητές ADSL/Συνδρομητές IPTV	1.142.011	1.134.287	+0,7%
Αδεσμοποίητη Πρόσβαση στον Τοπικό Βρόγχο -LLU (ενεργή)	55.577	40.487	+37,3%
	1.575.721	1.281.378	+23,0%
	<b>Γ' τρίμηνο 2011</b>	<b>Γ' τρίμηνο 2010</b>	<b>+/- %</b>
(ΛΕΠΤΑ, ΕΚΑΤ)	1.708,8	1.916,8	-10,8%
Αστική	367,0	424,7	-13,6%
Υπεραστική	59,6	61,9	-3,7%
Διεθνής	313,2	345,0	-9,2%
Από Σταθερό σε Κινητό	25,2	30,2	-16,7%
Ολιγομήτρια (special calls)			
	<b>2.473,8</b>	<b>2.778,6</b>	<b>-11,0%</b>

Στο Γ' τρίμηνο του 2011, η απώλεια γραμμών στις δραστηριότητες του ΟΤΕ στη σταθερή τηλεφωνία Ελλάδας ανήλθε σε σχεδόν 103.000 PSTN και ISDN γραμμές, σημειώνοντας μικρή βελτίωση σε σχέση με τη τάση των προηγούμενων τριμήνων, καθώς οι οικιακοί και επιχειρησιακοί πελάτες συνεχίζουν να επιδιώκουν τη μείωση των μη βασικών εξόδων τους. Παρόλα αυτά, η απώλεια γραμμών στο τρίμηνο οφείλεται σχεδόν κατά το ήμισυ σε

καθαρές αποσυνδέσεις, μια σημαντικά μεγαλύτερη αναλογία σε σχέση με τις προηγούμενες περιόδους, αντικατοπτρίζοντας την επιβράδυνση του ρυθμού ανάπτυξης των εναλλακτικών παροχών.

Στο τέλος Σεπτεμβρίου 2011, η συνολική αγορά ADSL στην Ελλάδα, ανήλθε σε σχεδόν 2,7 εκατομμύρια συνδρομητές, σε σχέση με 2,4 εκατομμύρια στο τέλος του Γ' τριμήνου του 2010. Στο τρίμηνο, οι καθαρές νέες συνδέσεις της συνολικής αγοράς ήταν 42.000, λόγω της συνεχιζόμενης επίδρασης των μακροοικονομικών εξελίξεων στην ανάπτυξη της αγοράς. Για άλλη μια φορά, λόγω της αδυναμίας του να ανταγωνιστεί επί ίσοις όροις στην αγορά, συνέπεια των επιβαλλόμενων τιμολογιακών στρεβλώσεων, ο ΟΤΕ έχασε σχεδόν 9.300 συνδρομητές ADSL το τρίμηνο.

Κατά τη διάρκεια του τριμήνου ο ΟΤΕ υλοποίησε μια σειρά πρωτοβουλιών με στόχο την βελτιστοποίηση της επαφής με τον πελάτη. Η εταιρεία έχει ξεκινήσει ένα πρόγραμμα ανακαίνισης των καταστημάτων που σκοπεύει να διατηρήσει (μέχρι το τέλος του χρόνου, 35 καταστήματα λιανικής, από ένα δίκτυο 135 καταστημάτων, θα έχουν αναβαθμιστεί, με το υπόλοιπα να ολοκληρώνονται μέσα στο 2012). Από τη 1<sup>η</sup> Νοεμβρίου, η πρόσβαση σε όλα τα τηλεφωνικά κέντρα πωλήσεων και εξυπηρέτησης του ΟΤΕ γίνεται μέσω ενός ενιαίου, πανελλαδικού αριθμού, μια αλλαγή που έχει επιφέρει σχεδόν 50% μείωση στις επαναλαμβανόμενες κλήσεις, από τις πρώτες κιόλας μέρες εφαρμογής. Αντίστοιχα, ένα portal, το ote.gr, έχει αντικαταστήσει μια σειρά από sites που είχαν κοινό περιεχόμενο, ενώ έχει απλοποιηθεί και η απεικόνιση των στοιχείων του μηνιαίου λογαριασμού του ΟΤΕ. Όλες αυτές οι ενέργειες, που σχεδιάστηκαν και δοκιμάστηκαν το προηγούμενο έτος, έχουν στόχο τη βελτίωση της εμπειρίας του πελάτη και την ενίσχυση της εικόνας του ΟΤΕ.

**ΣΥΝΟΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ**

<b>(Εκατ. € )</b>	<b>Γ' τρίμηνο 2011</b>	<b>Γ' τρίμηνο 2010</b>	<b>+/- %</b>	<b>Εννεάμηνο 2011</b>	<b>Εννεάμηνο 2010</b>	<b>+/- %</b>
Κύκλος Εργασιών	483,5	539,3	-10,3%	1.434,9	1.648,1	-12,9%
- Βασικά μηνιαία τέλη	107,0	122,8	-12,9%	332,1	381,8	-13,0%
- Κλήσεις σταθερό προς σταθερό	74,3	87,7	-15,3%	228,3	272,0	-16,1%
- Κλήσεις σταθερό προς κινητό	24,0	30,7	-21,8%	67,8	91,7	-26,1%
- Διεθνής τηλεφωνία	32,4	37,5	-13,6%	83,9	114,7	-26,9%
- Λοιπά	245,8	260,6	-5,7%	722,8	787,9	-8,3%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) καθαρά	0,7	0,6	+16,7%	-	15,0	-100,0%
EBITDA	140,6	162,9	-13,7%	401,5	502,2	-20,1%
Περιθώριο EBITDA %	29,1%	30,2%	-1,1μον	28,0%	30,5%	-2,5μον
Προσαρμοσμένο EBITDA*	144,3	162,9	-11,4%	415,7	512,1	-18,8%
Περιθώριο EBITDA %	29,8%	30,2%	-0,4μον	29,0%	31,1%	-2,1μον
Λειτουργικά Κέρδη	60,9	72,0	-15,4%	152,3	221,5	-31,2%
Κόστος προγράμματος εθελούσιας εξόδου/(αντιλογισμός)	3,7	-	-	14,2	9,9	+43,4%
Αποσβέσεις	79,7	90,9	-12,3%	249,2	280,7	-11,2%

\* Εξαιρουμένης της επίδρασης προγραμμάτων εθελούσιας αποχώρησης

Τα συνολικά έσοδα της σταθερής τηλεφωνίας στην Ελλάδα μειώθηκαν κατά 10,3%, σημειώνοντας ένα σημαντικά βελτιωμένο ρυθμό μείωσης, σε σχέση μετά προηγούμενα τρίμηνα (Q2 2011:-15,0%, Q1 2011: -13,4%, Q4 2010:-15,8).

Τα συνολικά Λειτουργικά Έξοδα της σταθερής τηλεφωνίας Ελλάδας, εξαιρουμένων των αποσβέσεων, καθώς και των χρεώσεων που σχετίζονται με τα προγράμματα εθελούσιας αποχώρησης, ανήλθαν στα €339,9 εκατ. στο Γ τρίμηνο του 2011, σημειώνοντας μείωση 9,8% σε σχέση με €377,0 εκατ. το Γ' τρίμηνο του 2010. Το συνολικό κόστος προσωπικού (αποδοχές προσωπικού, παροχές, προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού και προβλέψεις για λογαριασμό νεότητας) ανήλθαν στα 34,1% των συνολικών εσόδων, στο Γ' τρίμηνο του 2011, από 32,4% στο αντίστοιχο τρίμηνο του περασμένου έτους, αλλά χαμηλότερα σε σχέση με το Β' τρίμηνο του 2011, που ήταν 37,2%. Το τρίμηνο, ο ΟΤΕ συνέχισε τις προσπάθειες για μείωση του κόστους, σε όλες τις δραστηριότητες του. Πέρα από την επιχειρησιακή συλλογική σύμβαση, που συμφωνήθηκε στα τέλη Σεπτεμβρίου και από τα μέτρα που αναφέρθηκαν παραπάνω, τα οποία θα βελτιώσουν την αποδοτικότητα της εταιρείας και θα

ενισχύσουν την πελατοκεντρική της προσέγγιση, ο ΟΤΕ σταμάτησε τη λειτουργία 71 καταστημάτων.

## ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ ΣΤΗ ΡΟΥΜΑΝΙΑ

### ΣΥΝΟΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ & ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΓΡΑΜΜΩΝ ΠΡΟΣΒΑΣΗΣ

	30 Σεπτεμβρίου 2011	30 Σεπτεμβρίου 2010	+/- %			
Γραμμές Σταθερής Τηλεφωνίας	2.527.181	2.646.043	-4,5%			
Συνδρομητές ADSL και mobile data	1.106.946	947.379	16,8%			
Συνδρομητές Τηλεόρασης (DTH & IPTV)	1.208.293	1.003.182	20,4%			
(Εκατ. €)	Γ' τρίμηνο 2011	Γ' τρίμηνο 2010	+/- %	Εννεάμηνο 2011	Εννεάμηνο 2010	+/- %
Κύκλος Εργασιών	160,1	181,5	-11,8%	492,5	546,8	-9,9%
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) καθαρά	4,0	4,5	-11,1%	12,2	22,7	-46,3%
EBITDA	36,9	39,1	-5,6%	88,3	122,8	-28,1%
Περιθώριο EBITDA %	23,0%	21,5%	+1,5μον	17,9%	22,5%	-4,6μον
Προσαρμοσμένο* EBITDA	37,2	42,5	-12,5%	116,5	146,5	-20,5%
Περιθώριο EBITDA %	23,2%	23,4%	-0,2μον	23,7%	26,8%	-3,1μον
Λειτουργικά Κέρδη	(3,0)	(13,9)	-78,4%	(31,7)	(52,1)	-39,2%
Κόστος προγράμματος εθελούσιας εξόδου/(αντιλογισμός)	0,3	3,4	-91,2%	28,2	23,7	19,0%

\* Εξαιρουμένης της επίδρασης προγραμμάτων αναδιοργάνωσης

Σε ένα οικονομικό περιβάλλον που δεν εμφανίζει σημάδια βελτίωσης και παρατηρείται έντονος ανταγωνισμός, τα έσοδα της μειώθηκαν κατά 11,8% το Γ' τρίμηνο του 2011. Η μείωση αυτή μερικώς οφείλεται σε αλλαγή του τρόπου λογιστικής απεικόνισης κάποιων κατηγοριών εσόδων, καθώς και στο διαφορετικό λογιστικό χειρισμό εσόδων από εξοπλισμό που δίνεται στους πελάτες της εταιρείας. Εξαιρουμένων των δύο αυτών παραγόντων, τα έσοδα, σε συγκρίσιμη βάση, μειώθηκαν κατά 8,7% σε σχέση με το Γ' τρίμηνο του 2010, σχεδόν στα ίδια επίπεδα με τη μείωση των προηγούμενων τριμήνων. Η μείωση στο τρίμηνο οφείλεται κυρίως σε μια μείωση 17% στα έσοδα από τις παραδοσιακές υπηρεσίες φωνής, λόγω της απώλειας γραμμών και της μείωσης του ARPU.



Η RomTelecom αντιστάθμισε μερικώς τη μείωση των εσόδων στις παραδοσιακές υπηρεσίες φωνής μέσω της συνεχιζόμενης εξισορρόπησης που προκύπτει από την συνεισφορά διαφορετικών πηγών εσόδων. Σε σύγκριση με το Γ' τρίμηνο του 2010 ο συνολικός αριθμός των συνδρομητών ευρυζωνικών υπηρεσιών αυξήθηκε κατά 17%, ενώ ο αριθμός των συνδρομητών τηλεόρασης αυξήθηκε κατά 20%. Η διείσδυση επί του συνόλου των συνδρομητών υπηρεσιών φωνής της RomTelecom, ανήλθε σε 44% στις ευρυζωνικές υπηρεσίες και 48% στις υπηρεσίες τηλεόρασης. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2011, ο συνολικός αριθμός συνδρομητών όλων των υπηρεσιών της εταιρείας (RGUs: φωνή, ευρυζωνικές υπηρεσίες, τηλεόραση) ανήλθε στα 4,9 εκατομμύρια, σημειώνοντας αύξηση 5,3% σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2010.

Κατά τη διάρκεια του τριμήνου η RomTelecom διέθεσε σειρά ανασχεδιασμένων και απλοποιημένων συνδυαστικών προϊόντων, με χαρακτηριστικά εφάμιλλα των ανταγωνιστών, καταρρίπτοντας την πεποίθηση πως η RomTelecom είναι πάροχος μόνο παραδοσιακών υπηρεσιών φωνής.

Το τρίμηνο διατέθηκαν επίσης προϊόντα με δυνατότητα εκμίσθωσης εξοπλισμού πελατών (CPE), που προσφέρουν επιπλέον οικονομική ευελιξία και επιλογές στους πελάτες της RomTelecom.

Το δίκτυο CDMA της RomTelecom συνέβαλε στην απόκτηση μεριδίου αγοράς στις ασύρματες ευρυζωνικές υπηρεσίες, με τους συνδρομητές του σχετικού δικτύου να φτάνουν τους 82.000 στο τέλος του Γ' τριμήνου του 2011.

Η θυγατρική της RomTelecom, NextGen που προσφέρει οικονομικές λύσεις τηλεόρασης και ευρυζωνικών υπηρεσιών, συνέχισε να αυξάνει το μερίδιο αγοράς της, επιτυγχάνοντας μια αύξηση 40% στον αριθμό των RGUs, ως αποτέλεσμα οργανικής ανάπτυξης αλλά και επιτυχημένων συμφωνιών.

Στο τρίμηνο, η προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA εξαιρουμένων των χρεώσεων που σχετίζονται με τα προγράμματα εθελούσιας αποχώρησης, επηρεάστηκε αρνητικά από την παραπάνω αλλαγή στη λογιστική πολιτική. Εξαιρουμένης αυτής της προσαρμογής, η συγκρίσιμη προσαρμοσμένη κερδοφορία EBITDA θα ήταν μειωμένη μόνο κατά 3,1% σε σχέση με το Γ' τρίμηνο του 2010, επιφέροντας βελτίωση στο περιθώριο προσαρμοσμένης κερδοφορίας EBITDA.

Η RomTelecom συνέχισε τη μείωση του προσωπικού της και τη μετάβαση της σε ένα πιο ευέλικτο και κοστοεφές λειτουργικό μοντέλο. Αυτό είχε ως

αποτέλεσμα, μια μείωση 11% στα Λειτουργικά Έξοδα (εξαιρουμένων των αποσβέσεων και των έκτακτων δαπανών) το Γ τρίμηνο του 2011, παρά τα αυξημένα έξοδα για τη προσέλκυση πελατών, όπως το περιεχόμενο για της υπηρεσίες τηλεόρασης. Τα Έξοδα Μισθοδοσίας μειώθηκαν κατά 23% ως αποτέλεσμα των βελτιώσεων στη λειτουργία της εταιρείας και μέσω προγραμμάτων εθελούσιας αποχώρησης. Στις 30 Σεπτεμβρίου 2011 το συνολικό προσωπικό της RomTelecom και των θυγατρικών της ήταν 7.421 εργαζόμενοι, από 9.192 το προηγούμενο έτος, ενισχύοντας σημαντικά την παραγωγικότητα.

## ΚΙΝΗΤΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ

### ΣΥΝΟΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

Κύκλος εργασιών (€ εκατ)	Γ' Τρίμηνο	Γ' Τρίμηνο	+-%	Εννέαμηνο	Εννέαμηνο	+-%
	2011	2010		2011	2010	
Ελλάδα	450,4	470,6	-4,3%	1.243,6	1.382,2	-10%
Αλβανία	25,8	33,8	-23,7%	72,6	92,7	-21,7%
Βουλγαρία	108,6	106,3	+2,2%	306,4	316,3	-3,1%
Ρουμανία	120,6	117,5	+2,6%	341,9	347,2	-1,5%
Ενδοομιλικές Απαλοιφές	(7,0)	(4,9)	-	(18,0)	(18,0)	-
<b>Σύνολο</b>	<b>698,4</b>	<b>723,3</b>	<b>-3,4%</b>	<b>1.946,5</b>	<b>2.120,4</b>	<b>-8,2%</b>
<b>ΕΒΙΤΔΑ</b>						
Ελλάδα	182,9	185,0	-1,1%	473,9	514,4	-7,9%
Αλβανία	11,6	18,4	-37,0%	29,2	46,9	-37,7%
Βουλγαρία	41,1	43,5	-5,5%	116,9	126,1	-7,3%
Ρουμανία	29,5	23,3	+26,6%	70,0	48,6	+44,0%
Ενδοομιλικές Απαλοιφές	(1,7)	(3,3)	-	(4,8)	1,0	-
<b>Σύνολο</b>	<b>263,4</b>	<b>266,9</b>	<b>-1,3%</b>	<b>685,1</b>	<b>737,0</b>	<b>-7,0%</b>
<b>Προσαρμοσμένο</b>	<b>263,5</b>	<b>266,9</b>	<b>-1,2%</b>	<b>696,5</b>	<b>739,6</b>	<b>-5,8%</b>
<b>ΕΒΙΤΔΑ*</b>						
<b>Περιθώριο</b>						

<b>EBITDA %</b>						
Ελλάδα	40,6%	39,3%	+1,3μον	38,1%	37,2%	+0,9μον
Αλβανία	45,0%	54,4%	-9,4μον	40,2%	50,6%	-10,4μον
Βουλγαρία	37,8%	40,9%	-3,1μον	38,2%	39,9%	-1,7μον
Ρουμανία	24,5%	19,8%	+4,7μον	20,5%	14,0%	+6,5μον
<b>Σύνολο</b>	<b>37,7%</b>	<b>36,9%</b>	<b>+0,8μον</b>	<b>35,2%</b>	<b>34,8%</b>	<b>+0,4μον</b>
<b>Προσαρμοσμένο</b>	<b>37,7%</b>	<b>36,9%</b>	<b>+0,8μον</b>	<b>35,8%</b>	<b>34,9%</b>	<b>+0,9μον</b>
<b>Περιθώριο</b>						
<b>EBITDA*</b>						

\* Εξαιρουμένης της επίδρασης προγράμματος αναδιοργάνωσης στις δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας Ελλάδας και του προγράμματος εθελουσίας εξόδου στη Ρουμανία

Στο τέλος του Γ τριμήνου του 2011, οι πελάτες κινητής τηλεφωνίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν σε περίπου 20,4 εκατ., μειωμένοι κατά 4,3% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο, κυρίως λόγω εκκαθάρισης της πελατειακής βάσης σε συνέχεια της υποχρεωτικής διαδικασίας ταυτοποίησης στην Ελλάδα. Αν και δραστηριοποιείται σε ιδιαίτερα ανταγωνιστικές αγορές με μεγάλες πιέσεις, η Διοίκηση εκτιμά ότι η COSMOTE ενίσχυσε τη θέση της και στις τέσσερις χώρες παρουσίας της.

### **Κινητή τηλεφωνία στην Ελλάδα**

Στο τέλος του Γ τριμήνου του 2011, η πελατειακή βάση της 005MOTE στην Ελλάδα διαμορφώθηκε σε 7,9 εκατομμύρια. Η μείωση της πελατειακής βάσης κατά 5,5% σε σχέση με το τέλος Σεπτεμβρίου του 2010 οφείλεται κυρίως στην τελική επίδραση της υποχρεωτικής διαδικασίας ταυτοποίησης των πελατών καρτοκινητής που ξεκίνησε στα τέλη του 2009.

Η COSMOTE εκτιμά ότι η μείωση των εσόδων από υπηρεσίες για το σύνολο της αγοράς κινητής στην Ελλάδα συνεχίστηκε και αυτό το τρίμηνο, καθώς οι δυσμενείς οικονομικές συνθήκες συνέχισαν να συμπιέζουν την αγοραστική δύναμη. Σε αυτό το περιβάλλον, τα έσοδα της εταιρείας από υπηρεσίες μειώθηκαν κατά περίπου 2% το Γ' τρίμηνο, επίδοση σημαντικά βελτιωμένη σε σχέση με το πρώτο μισό του χρόνου. Τα έσοδα από εισερχόμενη κίνηση σημείωσαν πτώση κατά 23%, αποτέλεσμα κυρίως της

μείωσης των τελών τερματισμού, ενώ τα έσοδα από εξερχόμενη κίνηση ενισχύθηκαν κατά 2%, λόγω της αύξησης των εσόδων στον τομέα της καρτοκινητής κατά 36%.

Η COSMOTE έχει τοποθετηθεί ισχυρά στον τομέα των ευρυζωνικών υπηρεσιών δεδομένων, διαθέτοντας καινοτόμες και ευέλικτες προτάσεις για όλες τις κατηγορίες πελατών. Η δυναμική αυτή στρατηγική προσέγγιση, σε συνδυασμό με τη διάθεση όλο και περισσότερων προσιτών εΓηβπηρεσιών, οδήγησε στην ενίσχυση των εσόδων από υπηρεσίες 4G από το κινητό κατά 14% σε ετήσια βάση.

Τα έσοδα από την περιαγωγή ενισχύθηκαν σε σχέση με πέρσι λόγω της αύξησης του τουρισμού τους καλοκαιρινούς μήνες και της μεγαλύτερης κίνησης στο δίκτυο της COSMOTE από τα συνεργαζόμενα δίκτυα.

Συνεχίζοντας τις τάσεις προηγούμενων τριμήνων, το εννεάμηνο του 2011 ο δείκτης μικτού ΑΜΟΥ αυξήθηκε κατά 16,1%, στα 302,6 λεπτά, κυρίως λόγω του ΑΜΟΥ της καρτοκινητής που αυξήθηκε κατά 18,3%, ως αποτέλεσμα των σημαντικών προσφορών για κίνηση εντός δικτύου. Ο δείκτης μικτού ΑΡΡΡ για την ίδια περίοδο διαμορφώθηκε σε €15,7, μειωμένος κατά περίπου 4% σε σχέση με το εννεάμηνο του 2010, ως αποτέλεσμα κυρίως της μείωσης του ΑΡΡΡ των συμβολαίων.

Η μείωση της κερδοφορίας ΕΒΙΤΔΑ, κατά 1%, αντικατοπτρίζει τον επιτυχημένο έλεγχο του κόστους σε όλα τα επίπεδα, συμπεριλαμβανομένων των εξόδων μισθοδοσίας, πωλήσεων και διανομής.

### **Κινητή τηλεφωνία στην Αλβανία**

Κατά το Γ' τρίμηνο του 2011, η πελατειακή βάση της ΑΜC διαμορφώθηκε σε 1,8 εκατομμύρια περίπου, μειωμένη κατά σχεδόν 11% σε σχέση με το Γ' τρίμηνο του 2010.

Τα έσοδα της ΑΜC επηρεάστηκαν αρνητικά από την εφαρμογή μειώσεων στα εθνικά και διεθνή τέλη τερματισμού, με το τελευταίο να επιδρά σημαντικά και στην κερδοφορία ΕΒΙΤΔΑ. Επιπλέον, οι επιθετικές τιμολογιακές πολιτικές σε μια κατακερματισμένη αγορά άσκησαν πιέσεις στα έσοδα από υπηρεσίες, ιδίως στον τομέα της καρτοκινητής.

Παρ' όλα αυτά, το περιθώριο EBITDA της AMC παρέμεινε ισχυρό, αποτέλεσμα της προσπάθειας της Διοίκησης για τη βελτιστοποίηση της δομής του κόστους, ιδίως σε τομείς όπως το marketing και η διανομή.

### **Κινητή τηλεφωνία στην Βουλγαρία**

Το Γ' τρίμηνο του 2011, οι συνδρομητές συμβολαίου της GLOBUL αυξήθηκαν κατά 14% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο. Οι πελάτες συμβολαίου της εταιρείας ανέρχονται πλέον σε περισσότερους από 2,5 εκατομμύρια, αποτελώντας το 60,8% της πελατειακής της βάσης. Με τη διάθεση καινοτόμων προτάσεων, η GLOBUL συνέχισε τη μετάβαση των πελατών καρτοκινητής σε υπηρεσίες συμβολαίου, μειώνοντας έτσι τη πελατειακή βάση της καρτοκινητής. Ως αποτέλεσμα, η συνολική πελατειακή βάση της GLOBUL στο τέλος του Γ' τριμήνου του 2011 διαμορφώθηκε σε 4,2 εκατομμύρια περίπου, ενισχυμένη κατά 7% σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Στον τομέα υπηρεσιών σταθερής τηλεφωνίας μέσω δικτύου κινητής, η GLOBUL συνέχισε και το Γ' τρίμηνο του 2011 τη δυναμική αναπτυξιακή της πορεία, με τους πελάτες να ξεπερνούν τους 200.000. Σημαντική ανάπτυξη σε σχέση με το περασμένο έτος σημείωσαν και οι ευρυζωνικές υπηρεσίες δεδομένων, με την πελατειακή βάση να υπερτριπλασιάζεται.

Τα έσοδα από υπηρεσίες ενισχύθηκαν κατά 0,8% το Γ' τρίμηνο του 2011, καθώς οι απώλειες από τον έντονο ανταγωνισμό στους εταιρικούς πελάτες συμβολαίου αντισταθμίστηκαν από τις βελτιωμένες επιδόσεις στην περιαγωγή και τη διασύνδεση.

Τα λειτουργικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 7,6%, αποτέλεσμα, κυρίως, της αύξησης των πωλήσεων συσκευών. Παρά τον περιορισμό των εξόδων σε άλλες κατηγορίες κόστους, η κερδοφορία EBITDA μειώθηκε το Γ' τρίμηνο κατά 5,5%.

### **Κινητή τηλεφωνία στην Ρουμανία**

Η πελατειακή βάση της COSMOTE Ρουμανίας διαμορφώθηκε σε 6,5 εκατομμύρια το Γ' τρίμηνο του 2011, με τους πελάτες συμβολαίου να αποτελούν το 22,8% του συνόλου. Τα έσοδα από υπηρεσίες αυξήθηκαν κατά

7% περίπου, με την εταιρεία να διατηρεί το μερίδιο αγοράς της παρά τον έντονο ανταγωνισμό, ιδίως στην καρτοκινητή.

Επιτυγχάνοντας το σχετικό στόχο, η εταιρεία ενίσχυσε την κερδοφορία EBITDA κατά 27% περίπου σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό τρίμηνο, αποτέλεσμα της θετικής λειτουργικής επίδρασης της επιτυχημένης ενσωμάτωσης της Zapp, καθώς και του περιορισμού των εξόδων διανομής και δικτύου. Η COSMOTE Ρουμανίας ξεχωρίζει μεταξύ των παροχών κινητής στην Ευρώπη, έχοντας επιτύχει σημαντική αύξηση των εσόδων, από υπηρεσίες, και της κερδοφορίας EBITDA υπό εξαιρετικά δύσκολες συνθήκες.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7**

### **ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΤΡΙΜΗΝΟΥ**

**Αντληση του υπολοίπου του κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου ανακυκλούμενης πίστωσης €900 εκατ.**

Στις 13 Ιουλίου, ο ΟΤΕ προχώρησε σε ανάληψη του υπολοίπου ποσού ύψους €300 εκατ. που ήταν διαθέσιμο στο πλαίσιο κοινοπρακτικού ομολογιακού δανείου ανακυκλούμενης πίστωσης ύψους €900 εκατ. που είχε υπογραφεί το Φεβρουάριο 2011.

### **Αλλαγές στη μετοχική σύνθεση του ΟΤΕ**

Στις 11 Ιουλίου, η Deutsche Telekom AG απέκτησε 49.015.038 μετοχές ΟΤΕ ΑΕ συνολικής αξίας €391.630.153,62 ως αποτέλεσμα της εξάσκησης του δικαιώματος πώλησης μετοχών που κατείχε το Ελληνικό Δημόσιο, στο πλαίσιο της Συμφωνίας Μετόχων του 2008.

Σε συνέχεια αυτής της συναλλαγής η άμεση και έμμεση συμμετοχή του Ελληνικού Δημοσίου στα συνολικά δικαιώματα ψήφου της ΟΤΕ ΑΕ ανέρχεται σε 10,0%, που αντιστοιχεί σε 49.015.042 δικαιώματα ψήφου, ενώ η συμμετοχή της Deutsche Telekom AG επί του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου του ΟΤΕ ανέρχεται σε ποσοστό 40,00000008% που αντιστοιχεί σε 196.060.156 μετοχές και αντίστοιχα δικαιώματα ψήφου.

### **Επιχειρησιακή Συλλογική Σύμβαση Εργασίας**

Στις 23 Σεπτεμβρίου, συμφωνήθηκε μεταξύ της Διοίκησης του ΟΤΕ και της ΟΜΕ-ΟΤΕ, το πλαίσιο σύναψης τριετούς Επιχειρησιακής Συλλογικής Σύμβασης Εργασίας. Οι βασικοί όροι περιλαμβάνουν: Μείωση εβδομαδιαίου ωραρίου σε 35 ώρες εβδομαδιαίως, με παράλληλη μείωση μισθών ύψους περίπου 11% και τη συμφωνία ότι η εταιρεία δεν θα προχωρήσει σε απολύσεις, ούτε θα επιβάλει εκ περιτροπής εργασία κατά τη διάρκεια ισχύος της Συλλογικής Σύμβασης.

## **Επαναγορά ομολογιών**

Το Γ' τρίμηνο του 2011, η ΟΤΕ PLC προχώρησε σε μερικές επαναγορές συνολικού ονομαστικού ποσού €80,2 εκατ. κάτω από το ομόλογο €650 εκατ. 3,75% με λήξη την 11 Νοεμβρίου 2011. Τα ομόλογα που επαναγοράστηκαν έχουν ακυρωθεί. Η εναπομένουσα ονομαστική αξία των ομολόγων μετά την επαναγορά, στο τέλος του τριμήνου είναι €276,0 εκατ.

## **ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ**

### **Ο ΟΤΕ υποβάλλει Φόρμα 15-F για να τερματίσει την εγγραφή των μετοχών του και τις υποχρεώσεις αναφοράς στην Αμερικάνικη Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**

Στις 29 Σεπτεμβρίου, η ΟΤΕ ΑΕ υπέβαλλε Φόρμα 15-F, στη Αμερικάνικη Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, μέσω της οποίας τερματίζεται η εγγραφή των μετοχών του και οι υποχρεώσεις αναφοράς στο πλαίσιο της σχετικής Αμερικάνικης Νομοθεσίας. Ο τερματισμός της εγγραφής των μετοχών του ΟΤΕ, στο πλαίσιο της σχετικής Αμερικάνικης Νομοθεσίας θα είναι σε ισχύ περίπου 90 μέρες μετά την υποβολή της φόρμας 15-F.

### **Διάθεση υπηρεσιών δορυφορικής τηλεόρασης**

Στις 17 Οκτωβρίου ο ΟΤΕ ξεκίνησε τη διάθεση υπηρεσιών δορυφορικής τηλεόρασης, ενισχύοντας τη διείσδυση της εταιρείας στις υπηρεσίες τηλεόρασης που έχουν πετύχει οι υπηρεσίες IPTV του ΟΤΕ. Και οι δύο υπηρεσίες θα διατίθενται πλέον υπό το brand ΟΤΕ TV.

### **Νέο μέλος στο Δ.Σ. του ΟΤΕ**

Στις 26 Οκτωβρίου, σε συνέχεια της παραίτησης του μη εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. του ΟΤΕ κ. Roland Mahler, εκλέχθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο, σε αντικατάσταση του και για το υπόλοιπο της θητείας του, ως νέο μέλος, μη εκτελεστικό, η κα Claudia Nemat. Η κα Nemat είναι μέλος του Συμβουλίου Διοίκησης της Deutsche Telekom AG από τον Οκτώβριο του 2011 και υπεύθυνη για την περιοχή της Ευρώπης.



## **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ**

Για το υπόλοιπο του 2011 ο ΟΤΕ εκτιμά ότι τα έσοδα του θα συνεχίσουν να επηρεάζονται από τις αντίξοες οικονομικές συνθήκες σε όλες τις χώρες στις οποίες δραστηριοποιείται. Στις δραστηριότητες κινητής τηλεφωνίας στην Ελλάδα, αναμένεται να συνεχιστεί η σταθεροποίηση της αγοράς. Οι επιδόσεις των εταιρειών κινητής τηλεφωνίας του Ομίλου σε άλλες χώρες θα συνεχίσουν να επιδεικνύουν ανθεκτικότητα. Τα συνεχιζόμενα μέτρα μείωσης του λειτουργικού κόστους αναμένεται να επηρεάσουν θετικά τις επιδόσεις του Ομίλου.

## Βιβλιογραφία

- [www.ote.gr](http://www.ote.gr)
- [www.ase.gr](http://www.ase.gr)
- [www.capital.gr](http://www.capital.gr)
- Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Βασίλειος Φ. Φίλιος, εκδόσεις: Σύγχρονη Εκδοτική, Β' έκδοση, 1996
- Στρατηγική των επιχειρήσεων :Ελληνική και Διεθνής εμπειρία ,Πέτρος Κιόχος , Γεώργιος Παπανικολάου
- Οικονομική της διοίκησης-Ποσοτικές μέθοδοι Επιχειρησιακής λήψης αποφάσεων , Κωνσταντίνου Δ. Τραχανά
- [www.euro2day.gr](http://www.euro2day.gr)
- [www.tanea.gr](http://www.tanea.gr)