

**Α.Ε.Ι. ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

Πτυχιακή Εργασία

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ
«ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.»**

**Βασίλης Ν. Μπλέτσας (Α.Μ. 15049)
Επιβλέπων Καθηγητής: Νικόλαος Συκιανάκης**



ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2016

ΑΝΩΤΑΤΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟΥ ΤΟΜΕΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

Πτυχιακή Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.»

Βασίλειος Ν. Μπλέτσας (Α.Μ. 15049)

Επιβλέπων Καθηγητής: Συκιανάκης Νικόλαος

ΠΕΙΡΑΙΑΣ, 2016

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Η εργασία αυτή πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια των υποχρεώσεών μου ως προπτυχιακός φοιτητής του τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τεχνολογικού Τομέα.

Από τη θέση αυτή, λοιπόν, και ολοκληρώνοντας την πτυχιακή μου εργασία θα ήθελα να ευχαριστήσω:

- Τον επιβλέποντα καθηγητή της εργασίας αυτής, κύριο Ν. Συκιανάκη, ο οποίος παρείχε όλη τη στήριξη και βοήθεια στην εκπόνηση και διόρθωση της παρούσας εργασίας.
- Τους φίλους συνάδελφους από το τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής για την όποια βοήθεια μου παρείχαν.
- Τους στενούς συγγενείς μου, οι οποίοι στάθηκαν στο πλευρό μου καθ' όλη την περίοδο εκπόνησης της εργασίας.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

| | |
|--|-----------|
| ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΕΙΚΟΝΩΝ, ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ | vi |
| ΠΕΡΙΛΗΨΗ | vii |
| ABSTRACT | vii |
| ΕΙΣΑΓΩΓΗ | 1 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ: Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕΣΩΝ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ | 3 |
| 1.1 Εισαγωγικά..... | 3 |
| 1.2 Οι ιδιομορφίες των τηλεοπτικών Μ.Μ.Ε. | 3 |
| 1.2.1 Οι δραστηριότητες των Μ.Μ.Ε. | 4 |
| 1.2.2 Τα Λογιστικά Πρότυπα..... | 7 |
| <i>Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.)</i> | <i>7</i> |
| <i>Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)</i> | <i>8</i> |
| 1.3 Μέσα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης..... | 9 |
| 1.3.1 Διαχρονικές Συγκρίσεις | 10 |
| 1.3.2 Διαστρωματικές Συγκρίσεις | 10 |
| 1.3.3 Αριθμοδείκτες | 11 |
| <i>Αριθμοδείκτες Ρευστότητας</i> | <i>12</i> |
| <i>Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....</i> | <i>13</i> |
| <i>Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....</i> | <i>14</i> |
| <i>Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.....</i> | <i>15</i> |
| <i>Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες.....</i> | <i>15</i> |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε..... | 17 |
| 2.1 Η Εταιρεία και ο Σκοπός της..... | 17 |
| 2.2 Η ίδρυση και τα πρώτα βήματα της εταιρείας..... | 18 |
| ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. (31/12/2014)..... | 22 |
| 2.3 Οι επιτυχίες της τελευταίας δεκαετίας (2006-2015)..... | 22 |
| 2.3.1 Τηλεοπτικές Παραγωγές (2006-2014) | 23 |
| 2.3.2 <i>Η θέση του MEGA στην αγορά των Μ.Μ.Ε. σε επίπεδο εταιρειών σήμερα</i> | <i>27</i> |
| <i>Τηλεθέαση</i> | <i>27</i> |
| <i>Διαφημιστικά Έσοδα – Σύγκριση Κύκλων Εργασιών</i> | <i>28</i> |
| 2.4 Οικονομικά Προβλήματα..... | 29 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» ΣΤΑ ΧΡΟΝΙΑ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ (2010-2014)..... | 31 |

| | |
|--|-----------|
| 3.1 Εισαγωγικά..... | 31 |
| 3.2 Ανάλυση Ρευστότητας..... | 31 |
| 3.3 Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας | 34 |
| 3.4 Ανάλυση Αποδοτικότητας | 37 |
| 3.5 Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης | 41 |
| 3.6 Συμπεράσματα | 43 |
| ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: Η ΑΝΤΑΠΟΚΡΙΣΗ ΤΗΣ «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» ΣΤΙΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ | 45 |
| 4.1 Εισαγωγικά..... | 45 |
| 4.2 Η θέση του «Μεγα» στο ραδιοηλεκτρονικό οικοδόμημα..... | 46 |
| 4.2.1 Το ραδιοηλεκτρονικό τοπίο από το 1989 μέχρι σήμερα..... | 46 |
| 4.2.2 Οι αλλαγές και οι επιρροές του νέου νόμου | 48 |
| 4.2.3 Η διαχείριση του νέου πλαισίου από την «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.»..... | 51 |
| 4.3 Το μέλλον της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» | 52 |
| 4.3.1 Οικονομική Εξυγίανση..... | 52 |
| 4.3.2 Αντιμετώπιση των νέων συνθηκών ανταγωνισμού | 53 |
| 4.4 Τελικό Συμπέρασμα..... | 54 |
| ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ | 57 |
| ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ..... | 59 |
| Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» ετών 2010- 2014..... | 59 |

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΕΙΚΟΝΩΝ, ΠΙΝΑΚΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Εικόνες:

| | |
|---|----|
| Εικόνα 1: Απεικόνιση των τηλεοπτικών δικαιωμάτων της ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. στον ισολογισμό της 31/12/2010..... | 4 |
| Εικόνα 2: Το λογότυπο του MEGA CHANNEL (1989-1999) | 18 |
| Εικόνα 3: Το λογότυπο του MEGA CHANNEL (1999-σήμερα)..... | 22 |

Πίνακες:

| | |
|--|----|
| Πίνακας 1: Βασικοί Αριθμοδείκτες Ρευστότητας..... | 12 |
| Πίνακας 2: Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας..... | 13 |
| Πίνακας 3: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας | 14 |
| Πίνακας 4: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης | 15 |
| Πίνακας 5: Μετοχική Σύθεση της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» | 22 |
| Πίνακας 6: Σύνολο τηλεθέασης 2009-2014..... | 28 |
| Πίνακας 7: Συγκριτικός Πίνακας Κύκλων Εργασιών Τηλεοπτικών Εταιρειών. | 29 |
| Πίνακας 8: Ανάλυση Ρευστότητας 2010-2014..... | 32 |
| Πίνακας 9: Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας 2010-2014..... | 34 |
| Πίνακας 10: Ανάλυση Αποδοτικότητας 2010-2014 | 37 |
| Πίνακας 11: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 2010-2014..... | 39 |
| Πίνακας 12: Λειτουργικές Ζημίες 2010-2014..... | 40 |
| Πίνακας 13: Κεφαλαιακή Διάρθρωση 2010-2014..... | 42 |

Διαγράμματα:

| | |
|---|----|
| Διάγραμμα 1: Ανάλυση Ρευστότητας 2010-2014 | 32 |
| Διάγραμμα 2: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (φορές/έτος) | 35 |
| Διάγραμμα 3: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (μέρες) | 35 |
| Διάγραμμα 4: Πορεία ποσοστών Αποδοτικότητας 2010-2014 | 38 |
| Διάγραμμα 5: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 2010-2014 | 39 |
| Διάγραμμα 6: Πορεία Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2010-2014..... | 39 |
| Διάγραμμα 7: Δομή Κεφαλαίων 2010-2014 | 42 |
| Διάγραμμα 8: Δανειακή Επιβάρυνση 2010-2014 | 42 |

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η εργασία αυτή αναλύει την «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» σε χρηματοοικονομικό επίπεδο, εξηγεί της ιδιαιτερότητές της ως εταιρεία Μ.Μ.Ε. ως προς τον λογιστικό της χειρισμό και τον τρόπο που αυτή αναλύεται. Επίσης παρουσιάζει την εταιρεία και την ιστορική της πορεία, αναλύει σε βάθος τα οικονομικά της προβλήματα των τελευταίων ετών και τέλος, εξάγει το τελικό της συμπέρασμα βάσει των επικρατούσων οικονομικών συνθηκών και των νομοθετικών αλλαγών που προωθούνται στο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο.

Λέξεις - Κλειδιά: Μ.Μ.Ε. (Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης), Ανάλυση Αριθμοδεικτών, Νομικό Πλαίσιο, Τηλεθέαση, Δανειακή Επιβάρυνση, Ραδιοτηλεοπτικό Τοπίο, Τηλεοπτικές Άδειες, Συνθήκες Ανταγωνισμού.

ABSTRACT

FINANCIAL ANALYSIS OF "TELETYPOS SA" By Vasilios N. Bletsas

This essay analyzes the "TELETYPOS SA" in financial terms, explains the peculiarities of a media company, in terms of accounting handling and how it is analyzed. It also presents the company and its history, thoroughly analyzes the recent economic problems of the company and finally reaches its final conclusion on the basis of the prevailing economic conditions and legislative changes promoted in the broadcasting landscape.

Key - words: Media, Analysis of Ratios, Legal Framework, Audience, Leverage, Broadcasting Landscape, TV Licenses, Competition Conditions.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η εργασία αυτή αναλύει την χρηματοοικονομική πορεία της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», της πρώτης ιστορικά εταιρείας που λειτούργησε τηλεοπτικό σταθμό στην Ελλάδα, σταματώντας το έως τότε κρατικό μονοπώλιο. Το «Mega Channel», πλέον «Mega», είναι ο πρώτος σε τηλεθέαση και διαφημιστικά έσοδα στην Ελλάδα έως και σήμερα. Παρ' όλα αυτά, ο σταθμός ταλανίζεται από σημαντικά οικονομικά προβλήματα, τα οποία τον οδήγησαν σε αδιέξοδο.

Στόχος αυτής της εργασίας είναι η ανάδειξη αυτών των προβλημάτων, η εύρεση πιθανών λύσεων, λαμβάνοντας υπόψη την ανάλυση αριθμοδεικτών, βάσει των οικονομικών στοιχείων της πενταετίας 2010-2014 και το πολιτικοοικονομικό υπόβαθρο και η εξαγωγή συμπερασμάτων αναφορικά με το μέλλον του τηλεοπτικού σταθμού και της διαχειρίστριας εταιρείας. Οι στόχοι αυτοί επιτυγχάνονται μέσω των επιμέρους θεμάτων που αναλύονται στα παρακάτω κεφάλαια:

- Στο *Πρώτο Κεφάλαιο* αναλύονται οι ιδιαιτερότητες που διακατέχουν τις επιχειρήσεις Μ.Μ.Ε. που κατέχουν τηλεοπτικούς σταθμούς και παρουσιάζονται τα μέσα χρηματοοικονομικής ανάλυσης που θα χρησιμοποιηθούν για την παρούσα εργασία, με ιδιαίτερη έμφαση στην ανάλυση αριθμοδεικτών.
- Στο *Δεύτερο Κεφάλαιο* παρουσιάζεται λεπτομερώς η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», η ιστορική της πορεία από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα, η θέση της στον κλάδο των τηλεοπτικών σταθμών από άποψης εσόδων και τηλεθέασης, ενώ γίνεται λόγος για τα οικονομικά προβλήματα της εταιρείας.
- Στο *Τρίτο Κεφάλαιο* γίνεται η ανάλυση αριθμοδεικτών βάσει των δημοσιευμένων οικονομικών στοιχείων της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» και αποτυπώνονται με περισσότερες λεπτομέρειες τα οικονομικά της προβλήματα.
- Στο *Τέταρτο Κεφάλαιο* παρουσιάζονται οι όποιες προοπτικές της εταιρείας, δεδομένων των νομοθετικών αλλαγών στο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο (Νόμος 4339/2015 για Τηλεοπτικές Άδειες)

και των οικονομικών προβλημάτων που αναλύθηκαν σε βάθος και εξάγεται το τελικό συμπέρασμα της εργασίας αναφορικά με το οικονομικό και λειτουργικό μέλλον της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» εντός των δεδομένων οικονομικών συνθηκών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ: Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΕ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΜΕΣΩΝ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ

1.1 Εισαγωγικά

Τα Μέσα Μαζικής Ενημέρωσης (Μ.Μ.Ε.) είναι επιφορτισμένα να παρέχουν υπηρεσίες ενημέρωσης και ψυχαγωγίας προς το ευρύ κοινό. Αυτό όμως δεν σημαίνει πως οι εταιρείες που τα διοικούν είναι κοινές εταιρείες παροχής υπηρεσιών. Οι εταιρείες αυτές έχουν ορισμένες ιδιομορφίες οι οποίες τις διακατέχουν και βάσει αυτών θα γίνει και η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» στα επόμενα κεφάλαια. Σε αυτό το κεφάλαιο όμως, θα αναλυθούν σε βάθος οι ιδιομορφίες των τηλεοπτικών Μ.Μ.Ε. ως εταιρειών και θα παρουσιαστεί ο τρόπος με τον οποίο θα γίνει η χρηματοοικονομική ανάλυση της προαναφερθείσας εταιρείας καθώς και τα σημεία που θα ληφθούν υπόψη κατά τη διάρκεια αυτής.

1.2 Οι ιδιομορφίες των τηλεοπτικών Μ.Μ.Ε.

Στην παρούσα ενότητα θα παρουσιαστούν οι ιδιομορφίες των επιχειρήσεων μέσων ενημέρωσης όπως παρουσιάζονται από τους ισολογισμούς των εν λόγω εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα, θα δοθούν απαντήσεις στα ερωτήματα:

- Πού εντείνονται περισσότερο οι δραστηριότητες των τηλεοπτικών Μ.Μ.Ε.;
- Ποιο είναι το κύριο έσοδο των τηλεοπτικών επιχειρήσεων και πού αποτυπώνεται;
- Ποια λογιστικά πρότυπα ακολουθούνται από τις τηλεοπτικές εταιρείες και κυρίως από τους ογκωδέστερους οικονομικά ομίλους που τα διαχειρίζονται;

Οι απαντήσεις στα παραπάνω ερωτήματα θα περιλαμβάνουν παραδείγματα μέσω αποσπασμάτων από δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ενώ θα διατρέχουν σε ισχύοντα λογιστικά πρότυπα και μέρος των γενικά παραδεκτών λογιστικών αρχών που διέπουν τα παραπάνω.

1.2.1 Οι δραστηριότητες των Μ.Μ.Ε.

Εύκολα μπορεί να γίνει αντιληπτό ότι οι δραστηριότητες των τηλεοπτικών επιχειρήσεων αφορούν την εσωτερική παραγωγή τηλεοπτικών προγραμμάτων καθώς και τη διαχείριση¹ των τηλεοπτικών δικαιωμάτων από εξωτερικές παραγωγές και παραγωγές άλλων τηλεοπτικών σταθμών. Με αυτόν τον τρόπο συντίθεται το τηλεοπτικό πρόγραμμα ενός σταθμού.

Από λογιστικής πλευράς τα παραπάνω επιτυγχάνονται με τη χρήση των λογαριασμών της ομάδας 1 του Σχεδίου Λογαριασμών του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Ε.Γ.Λ.Σ.) και δη του λογαριασμού 16 περί Ασώματων Ακινήτοποιήσεων και Εξόδων Πολυετούς Απόσβεσης. Τα τηλεοπτικά δικαιώματα απεικονίζονται σε αυτόν τον λογαριασμό γιατί μπορεί να βρίσκονται στην κατοχή των εταιρειών για περισσότερες από μία χρήσεις, ενώ βάσει διατάξεων, αποσβένονται με ισόπωση ετήσια απόσβεση, μέσα στο χρόνο της παραγωγικής χρησιμότητάς τους².

Εικόνα 1.1 Απεικόνιση των τηλεοπτικών δικαιωμάτων της ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. στον ισολογισμό της 31/12/2010.

Πηγή: Διαδικτυακός ιστότοπος της ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε., www.megatv.com

| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ | | ΜΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ | |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία | 5.767 | 6.247 | 5.767 | 6.247 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | 4.800 | 4.800 | 4.800 | 4.800 |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία | 145.880 | 151.663 | 146.021 | 151.663 |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 3.981 | 3.368 | 4.569 | 3.955 |
| Αποθέματα | 351 | 380 | 351 | 380 |
| Απαιτήσεις από πελάτες | 24.757 | 26.678 | 24.757 | 26.431 |
| Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | 0 | 0 | 24.439 | 3.439 |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 88.798 | 87.009 | 57.621 | 53.782 |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | <u>274.334</u> | <u>280.145</u> | <u>268.325</u> | <u>250.697</u> |

Στον ισολογισμό, τα τηλεοπτικά δικαιώματα παρουσιάζονται στο Ενεργητικό και ανάλογα με τα πρότυπα που ακολουθούνται τιτλοφορούνται αναλόγως. Στις εικόνες που ακολουθούν παρατηρείται ότι τα τηλεοπτικά

¹ Με τη λέξη «διαχείριση» νοείται η απόκτηση των δικαιωμάτων αυτών και η χρησιμοποίησή τους στη σύνθεση τηλεοπτικού προγράμματος.

² Βούλγαρη-Παπαγεωργίου, Ε. (2005), «Γενική Λογιστική», Ε' Έκδοση, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα, σελ. 55.

δικαιώματα³ αποτελούν σημαντικό μέρος του ενεργητικού, κάτι που οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι εταιρείες που διαχειρίζονται τηλεοπτικούς σταθμούς είναι «επιχειρήσεις εντάσεως κεφαλαίου».

Όπως προαναφέρθηκε, τα τηλεοπτικά δικαιώματα αποτελούν μεγάλο μέρος του Ενεργητικού μιας εταιρείας αυτού του είδους, κοινώς αποτελούν μεγάλο μέρος του κεφαλαίου της. Όσο μεγαλύτερο είναι το πλήθος των δικαιωμάτων παραγωγών και όσο πιο μεγάλη είναι η αξία τους, τόσο πιο μεγάλη θα είναι και η προσέλκυση των διαφημιστικών πακέτων που αποτελεί και το κύριο έσοδο των Μ.Μ.Ε..

Οι διαφημίσεις λοιπόν, παρά τη δυσφορία που προκαλούν στο τηλεθεατή όταν διακόπτουν προσωρινά τη ροή ενός προγράμματος είναι το κυριότερο έσοδο ενός τηλεοπτικού σταθμού ενώ για αρκετούς από τους τελευταίους έχουν και ζωτική σημασία καθώς εξαρτώνται από τα διαφημιστικά έσοδα.

Για να φτάσει μία διαφήμιση στη μεγάλη οθόνη, πρέπει πρώτα η εκάστοτε εταιρεία που ασχολείται με τη διαφήμιση διαφόρων προϊόντων και υπηρεσιών να «αγοράσουν» τηλεοπτικό χρόνο. Το κόστος του τηλεοπτικού χρόνου εξαρτάται από τη ζώνη προγράμματος⁴, το πρόγραμμα αυτό καθαυτό⁵, το χρονικό σημείο του προγράμματος που θα τοποθετηθεί η διαφήμιση αλλά κι από άλλες παραμέτρους⁶.

Αξίζει όμως να αναφερθεί πως σε υπάρχουν περιπτώσεις τηλεοπτικών σταθμών αλλά και μέσων ενημέρωσης τα οποία δεν έχουν ως κύριο έσοδό τους τη διαφήμιση, αλλά τη συνδρομή των θεατών της σε περίπτωση που ο τηλεοπτικός σταθμός είναι συνδρομητικός, ενώ αν ο τηλεοπτικός σταθμός ανήκει στο κράτος, τότε τα έσοδα προέρχονται είτε από κρατική επιδότηση είτε από εισφορές των πολιτών (π.χ. ανταποδοτικό τέλος για την Ε.Ρ.Τ.).

Λογιστικά, για τα έσοδα από διαφημίσεις χρησιμοποιείται ο λογαριασμός 73 «Έσοδα Υπηρεσιών» του Ε.Γ.Λ.Σ. και το σύνολό τους

³ Περιλαμβάνονται σε λογαριασμούς με τίτλο όπως «Άυλα περιουσιακά στοιχεία» που περιέχουν συνήθως ολόκληρο το χρεωστικό υπόλοιπο του πρωτοβάθμιου λογαριασμού που τα απεικονίζει (Λογαριασμός 16).

⁴ Η διαφήμιση έχει διαφορετικό κόστος ανάλογα με την ώρα προβολής ενός προγράμματος. Αν για παράδειγμα τοποθετηθεί στη βραδινή ζώνη υψηλής τηλεθέασης (21:00-23:59) θα έχει μεγαλύτερο κόστος.

⁵ Προγράμματα όπως οι αγώνες του UEFA Champions League αυξάνουν το κόστος διαφήμισης κατακόρυφα.

⁶ Πηγή: el.wikipedia.org

εμφανίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως ως κύκλου εργασιών (πωλήσεις υπηρεσιών) της εκάστοτε τηλεοπτικής εταιρείας.

1.2.2 Τα Λογιστικά Πρότυπα

Ανάλογα με το οικονομικό τους μέγεθος και τη νομική μορφή, οι εν Ελλάδι τηλεοπτικές εταιρείες Μ.Μ.Ε. εφαρμόζουν τα λογιστικά πρότυπα που η εγχώρια νομοθεσία ορίζει. Αξίζει βέβαια να σημειωθεί ότι οι περισσότερες γνωστές εταιρείες ραδιοτηλεοπτικού χαρακτήρα έχουν την νομική μορφή της ανώνυμης εταιρείας, γεγονός που απλουστεύει την κατηγοριοποίησή τους στα λογιστικά πρότυπα που καλούνται να εφαρμόσουν.

Στην παρούσα παράγραφο θα αναλυθούν συνοπτικά τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.) και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (Δ.Λ.Π.) μαζί με παραδείγματα εφαρμογής τους από ελληνικές τηλεοπτικές επιχειρήσεις.

Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα (Ε.Λ.Π.)

Όλες οι μη εισηγμένες στο Χρηματιστήριο εγχώριες ραδιοτηλεοπτικές Α.Ε. που υπόκεινται στις διατάξεις του Κώδικα Φορολογικής Απεικόνισης Συναλλαγών (Κ.Φ.Α.Σ.) υποχρεούνται αφενός να τηρούν διπλογραφικά βιβλία και αφετέρου να εφαρμόσουν το Ε.Γ.Λ.Σ. το οποίο μαζί με το Εταιρικό Δίκαιο⁷ και το Φορολογικό Δίκαιο⁸ είναι σε υψηλό βαθμό ευθυγραμμισμένα με τις Κατευθυντήριες Οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (τέως Ε.Ο.Κ.)⁹. Συνεπώς οι οικονομικές τους καταστάσεις συντάσσονται και δημοσιεύονται σύμφωνα με το παραπάνω λογιστικό σχέδιο.

Βέβαια, η θέσπιση του Ν. 4308/2014 «Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, συναφείς ρυθμίσεις και άλλες διατάξεις» που εναρμονίζει τη λογιστική τυποποίηση και τις εφαρμοζόμενες μεθόδους με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, φέρνει αλλαγές στον τρόπο λογιστικής διαχείρισης των οικονομικών γεγονότων από τις εταιρείες Μ.Μ.Ε., που βάσει του πλαισίου του νόμου διευκολύνουν και απλουστεύουν τις διαδικασίες καταγραφής και αποτίμησης των παραπάνω γεγονότων.

⁷ Κωδ. Ν. 2190/1920, Ν. 3190/1955.

⁸ Άμεση φορολογία κωδ. Ν. 2238/1994, Έμμεση φορολογία κωδ. Ν. 2859/2000.

⁹ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 42.

Μέχρι και το 2014, ορισμένες εκ των γνωστότερων ραδιοτηλεοπτικών Α.Ε.¹⁰ συνέτασσαν τις ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις βάσει του Ε.Γ.Λ.Σ. το οποίο σήμερα είναι ουσιαστικά κατηργημένο. Προφανώς, όμως, οι οικονομικές καταστάσεις του 2015 που θα δημοσιευτούν εντός του 2016, θα ακολουθούν τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα σύμφωνα με τον προαναφερθέντα νόμο και την οδηγία της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης και Ελέγχων (Ε.Λ.Τ.Ε.) που εκδόθηκε το Νοέμβριο του 2015.

Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.)

Οι ογκωδέστερες ελληνικές (ή ξένες) ραδιοτηλεοπτικές ελληνικές Α.Ε., οι οποίες είναι όχι μόνο εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (Χ.Α.Α.) αλλά έχουν και πολυεθνικό χαρακτήρα¹¹ ακολουθούν τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ή Αναφοράς) όντας υποχρεωμένες βάσει νόμου του Υπουργείου Οικονομικών που καθιερώθηκε το 2005.

Βάσει αυτών, οι εν λόγω εταιρίες λαμβάνουν κατευθυντήριες γραμμές για τις λογιστικές εγγραφές που πρέπει να γίνονται στα βιβλία και τον τρόπο με τον οποίο οι συναλλαγές και τα γεγονότα οφείλουν να παρουσιαστούν στις οικονομικές καταστάσεις.¹²

Στο τέλος κάθε Λογιστικής χρήσης οι υπό τα Δ.Π.Χ.Π ανώνυμες εταιρίες Μ.Μ.Ε. υποχρεούνται να συντάσσουν τις κάτωθι ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις:

- *Ισολογισμός*
- *Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως*
- *Κατάσταση Ταμειακών Ροών*
- *Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων*
- *Συμπληρωματικές Επεξηγηματικές Πληροφορίες (σημειώσεις)*

¹⁰ Συγκεκριμένα, η «ΝΕΑ ΤΗΛΕΟΡΑΣΗ Α.Ε.» (ιδιοκτήτρια του STAR CHANNEL) και η «ΡΑΔΙΟΤΗΛΕΟΠΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ – “E radio – tv”» δημοσίευσαν τις οικονομικές καταστάσεις βάσει του 2013 και του 2014 αντίστοιχα, σύμφωνα με το Ε.Γ.Λ.Σ..

¹¹ Αφού σε μερικές από αυτές συμμετέχουν και εταιρείες από την αλλοδαπή.

¹² Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 46.

Τα Δ.Π.Χ.Π. λόγω των συνεχών διακυμάνσεων της παγκόσμιας οικονομίας οδηγούνται σε συνεχείς ανανεώσεις ή και αντικαταστάσεις ενώ δημιουργούνται, σύμφωνα πάντα με τις ανάγκες της οικονομίας και των φορέων αυτής, νέα λογιστικά πρότυπα. Όλες αυτές οι αλλαγές και οι επιπτώσεις αυτών οφείλουν να γίνονται γνωστές από τις εταιρείες που τα υιοθετούν.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση δε, της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», λόγω συμμόρφωσης της ανωτέρω με τα Δ.Π.Χ.Π., διενεργείται στην παρούσα εργασία βάσει των παρακάτω Δ.(Λ.)Π.Χ.Π., τα οποία σχετίζονται άμεσα με την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων¹³:

- Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
- Δ.Λ.Π. 7: Καταστάσεις Ταμειακών Ροών
- Δ.Π.Χ.Π. 1: Πρώτη Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης
- Δ.Π.Χ.Π. 7: Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις
- Δ.Π.Χ.Π. 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα

1.3 Μέσα Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Ως γνωστόν, η χρηματοοικονομική ανάλυση γίνεται με τρία μέσα. Πρώτον, με Διαχρονικές συγκρίσεις (Time Series Analysis) όπως οι Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών και οι Αριθμοδείκτες Τάσεως. Δεύτερον, με Διαστρωματικές συγκρίσεις (Cross-sectional Analysis) μεταξύ επιχειρήσεων με κοινά χαρακτηριστικά¹⁴ και τρίτον, με Αριθμοδείκτες (Ratios), οι οποίοι παίζουν σημαντικό ρόλο στη λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων.

Η παρούσα ανάλυση θα χρησιμοποιήσει έναν συνδυασμό των παραπάνω, με ιδιαίτερη όμως έμφαση στη μελέτη και ερμηνεία των αριθμοδεικτών, η οποία όχι μόνο παρουσιάζει μεγάλο ενδιαφέρον, αλλά δίνει

¹³ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα.

¹⁴ Στην προκειμένη περίπτωση, εταιρείες Μέσων Μαζικής Ενημέρωσης (Μ.Μ.Ε.) – Τηλεοπτικοί Σταθμοί.

και πιο σαφή εικόνα για την οικονομική πορεία που έχει χαραχτεί από την εκάστοτε εταιρεία.

1.3.1 Διαχρονικές Συγκρίσεις

Χρησιμοποιούνται ως μέσο εξέτασης της συμπεριφοράς μεγεθών *μίας επιχείρησης* σε δεδομένες διαδοχικές χρήσεις. Κατά την ανάλυση με το μέσο αυτό επιλέγονται συγκεκριμένα κριτήρια εξέτασης όπως, για παράδειγμα, μπορεί να η εξέταση των μεγεθών να γίνει με κριτήρια λειτουργικά (ύψος εξόδων), χρηματοδοτικά (κόστος κεφαλαίου – τόκοι), λογιστικά (μέθοδοι αποτίμησης) και επιχειρηματικά (κάθετες και οριζόντιες δραστηριότητες – διαφοροποίηση)¹⁵.

Οι *Διαχρονικές Συγκρίσεις* επιτυγχάνονται με:

- *Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών (Common Side Statements)*
- *Δυναμικές «οριζόντιες» Αναλύσεις (Trend “horizontal” Analyses)*
- *Αριθμοδείκτες Τάσεως (Trend Percentages)*.

1.3.2 Διαστρωματικές Συγκρίσεις

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, οι *Διαστρωματικές Συγκρίσεις* εξετάζουν διαφορετικές επιχειρήσεις στον ίδιο κλάδο ως προς τα οικονομικά τους μεγέθη και την χρηματοοικονομική τους στρατηγική. Συνήθως χρησιμοποιούνται *Καταστάσεις Κοινών Μεγεθών*¹⁶ για τη διαδικασία αυτή και μέσα από αυτές εξάγονται συμπεράσματα για την παρούσα χρηματοοικονομική κατάσταση των εταιρειών αυτών καθώς και για την μελλοντική τους χρηματοοικονομική πορεία.

Συνεπώς, οι συγκρίσεις αυτές έχουν μεγάλη χρησιμότητα για την παρούσα εργασία καθώς στον τομέα των τηλεοπτικών Μ.Μ.Ε. υφίσταται μεγάλος ανταγωνισμός μεταξύ των εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν. Σε επόμενα κεφάλαια θα υπάρχουν, αν όχι συγκριτικές καταστάσεις,

¹⁵ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 55.

¹⁶ Όμοιες με αυτές της προηγούμενης κατηγορίας, με τη διαφορά ότι αυτές συγκρίνουν μία λογιστική χρήση ανάμεσα όμως σε διαφορετικές επιχειρήσεις.

απλοί συγκριτικοί πίνακες μεταξύ πολλών εταιρειών του συγκεκριμένου κλάδου.

1.3.3 Αριθμοδείκτες

«Η Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Δεικτών (κοινώς Αριθμοδεικτών) επιτρέπει την εκτίμηση της προηγούμενης, της τωρινής και της προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό αποκαλύπτονται τα δυνατά και αδύνατα σημεία της εξεταζόμενης επιχείρησης. Η αναγνώριση των δυνατών σημείων είναι σημαντική, διότι τότε μόνο αυτά μπορούν να χρησιμοποιηθούν προς όφελος της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά, η αναγνώριση των αδύνατων σημείων βοηθά την επιχείρηση να αναλάβει τα απαραίτητα διορθωτικά μέτρα»¹⁷.

Οι Αριθμοδείκτες δίνουν απαντήσεις σε καίρια ζητήματα που αφορούν τη λειτουργία μιας επιχείρησης όπως αυτά της ρευστότητας και της βιωσιμότητας ενώ μπορούν να «κρίνουν» αν η ακολουθούμενη χρηματοοικονομική πολιτική από την εκάστοτε επιχείρηση είναι επιτυχημένη ή αν ακολουθείται με το σωστό τρόπο.

Ανάλογα με το πεδίο με το οποίο ασχολούνται και τις επιδιωκόμενες λύσεις που αναζητεί η κάθε επιχείρηση στα προαναφερθέντα ζητήματα που την απασχολούν οι Αριθμοδείκτες μπορούν να ταξινομηθούν στις εξής κατηγορίες:

- *Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)*
- *Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας ή Δραστηριότητας (Turn or Activity Ratios)*
- *Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Return Ratios)*
- *Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες (Investor Ratios)*
- *Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης (Capital Structure Ratios)*

Στη συνέχεια της παραγράφου αυτής θα παρουσιαστούν συνοπτικά οι κατηγορίες αριθμοδεικτών μαζί με τους αριθμοδείκτες κάθε κατηγορίας που

¹⁷ Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2008), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική», Α' έκδοση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα, σελ. 34.

θα χρησιμοποιηθούν για τις ανάγκες της παρούσας εργασίας, βάσει και των ιδιομορφιών των τηλεοπτικών Μ.Μ.Ε. που παρουσιάστηκαν στην ενότητα 1.2.

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Οι *Αριθμοδείκτες Ρευστότητας* υπολογίζονται για την εύρεση του βαθμού της ικανότητας της οικονομικής μονάδας να αποπληρώνει τις υποχρεώσεις της, χωρίς να διαταράσσεται η εύρυθμη λειτουργία της. Οι αριθμοδείκτες αυτοί παίζουν σημαντικό ρόλο, καθώς όταν δεν επαρκεί, οι επιχειρήσεις εμφανίζουν χρηματοδοτικές δυσκολίες και ενδεχομένως προβλήματα βιωσιμότητας¹⁸.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι και θα χρησιμοποιηθούν για τις ανάγκες της παρούσας εργασίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 1: Βασικοί Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

| ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | |
|--|---|--|
| Αριθμοδείκτης | Λόγος Υπολογισμού | Φυσιολογική Τιμή |
| Έμμεση Ρευστότητα (EP) | $EP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$ | Δύο (2) |
| Άμεση Ρευστότητα (AP) | $AP = \frac{\text{Κ. Ε. – Αποθέματα}}{\text{Β. Υ. – Προκαταβολές Πελατών}}$ | Μεγαλύτερη ή ίση του ένα (1) |
| Ταμειακή Ρευστότητα (TP) | $TP = \frac{\text{Διαθέσιμα + Χρεόγραφα}}{\text{Β. Υ. – Προκαταβολές Πελατών}}$ | Μεγαλύτερη ή ίση του μισού της μονάδας (0,5) |

¹⁸ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 68.

Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται για να ξεπεραστούν τα ζητήματα χρονικής στατικότητας που παρουσιάζουν οι δείκτες ρευστότητας. Υπολογίζονται για να βρεθεί πόσες φορές ανακυκλώνεται κάποιο στοιχείο του Κεφαλαίου Κίνησης¹⁹ κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης σε κάποιο άλλο. Μετράται δηλαδή σε μέρες το χρονικό διάστημα από τη δημιουργία κάποιου στοιχείου του Κεφαλαίου Κίνησης μέχρι τη μετατροπή του είτε σε ρευστά διαθέσιμα είτε σε κάποιο άλλο πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο²⁰.

Για τις ανάγκες της παρούσας εργασίας θα χρησιμοποιηθούν δύο εκ των τριών βασικών αριθμοδεικτών, καθώς η χρησιμοποίηση του δείκτη *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων* κρίνεται ανώφελη λόγω του γεγονότος ότι η εταιρεία που θα αναλυθεί παρέχει υπηρεσίες, κάτι που σημαίνει πως δεν χρησιμοποιεί μεγάλο αριθμό αποθεμάτων. Επίσης ο αριθμοδείκτης *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών* θα υπολογίζεται με τον μαθηματικό τύπο που προσαρμόζεται στις εταιρείες παροχής υπηρεσιών.

Οι *Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας* που θα χρησιμοποιηθούν για της ανάγκες της παρούσας εργασίας είναι οι παρακάτω:

Πίνακας 2: Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ | | |
|--|--|----------------|
| Αριθμοδείκτης | Λόγος Υπολογισμού | Μορφή |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (ΚΤ _Α) | $KT_A = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Απαιτήσεων}^{21}}$ | Φορές ανά έτος |
| Ζωή Απαιτήσεων | $\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{KT_A}$ | Μέρες |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών (ΚΤ _Π) | $KT_{\Pi} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος Όρος Προμηθευτών}^{22}}$ | Φορές ανά έτος |
| Ζωή Προμηθευτών | $\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{KT_{\Pi}}$ | Μέρες |

¹⁹ Κεφάλαιο Κίνησης (Κ.Κ.) = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

²⁰ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 94.

²¹ Ο Μέσος Όρος Απαιτήσεων ισούται με το μισό του αθροίσματος των Απαιτήσεων Αρχής Και Τέλους χρήσεως.

²² Ο Μέσος Όρος Προμηθευτών ισούται με το μισό του αθροίσματος των Προμηθευτών Αρχής Και Τέλους χρήσεως.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας παρουσιάζουν την αποτελεσματικότητα με την οποία διοικείται μια επιχείρηση²³ καθώς και την ικανότητά της να δημιουργεί κέρδη²⁴. Οι δείκτες αυτοί θεωρούνται σημαντικοί καθώς αφορούν τους μετόχους, τυχόν δυνητικούς μετόχους, τη διοίκηση, τους εργαζόμενους και τους πιστωτές της επιχείρησης. Επίσης, οι αριθμοδείκτες αποτελούν κριτήρια για τη λήψη και την εκ των υστέρων αξιολόγηση επενδυτικών αποφάσεων της επιχείρησης²⁵

Οι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν για τις ανάγκες της παρούσας εργασίας βρίσκονται στον παρακάτω πίνακα:

Πίνακας 3: Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ | | |
|---|--|------------------------|
| Αριθμοδείκτης | Λόγος Υπολογισμού | Μορφή |
| Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (ΑΣΚ) | $ΑΣΚ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ενεργητικό}} * 100$ | Ποσοστό επί τοις εκατό |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ) | $ΑΙΚ = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} * 100$ | Ποσοστό επί τοις εκατό |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού (ΚΤ _Ε) | $ΚΤ_Ε = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Ενεργητικό}} * 100$ | Φορές ανά έτος |
| Ζωή Ενεργητικού | $Ζωή \text{ Ενεργητικού} = \frac{365}{ΚΤ_Ε}$ | Μέρες |
| Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους (ΛΠΚ) | $ΛΠΚ = \frac{\text{Κέρδη προ Φόρων \& Τόκων}}{\text{Πωλήσεις}} * 100$ | Ποσοστό επί τοις εκατό |
| Δείκτης Λειτουργικών Κερδών προς Ενεργητικό (Αποδ. Ενεργητικού) | $\text{Αποδ. Ενεργητ. (EBIT)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Ενεργητικό}} * 100$ | Ποσοστό επί τοις εκατό |
| Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (ΔΧΜ) | $ΔΧΜ = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$ | Αριθμός |

²³ Βασιλείου, Δ, Ηρειώτης, Ν. (2008), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση: Θεωρία & Πρακτική», Α' έκδοση, Εκδοτικός Οίκος Rosilli, σελ. 53.

²⁴ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 156.

²⁵ Ibid., σελ. 157.

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Οι αριθμοδείκτες αυτοί, γνωστοί και ως *Αριθμοδείκτες Δομής Κεφαλαίων*, αποκαλύπτουν την σύνθεση των κεφαλαίων της επιχείρησης καθώς και τις πηγές χρηματοδότησής της, δηλαδή τα ξένα κεφάλαια. Τα τελευταία μπορούν να προσφέρουν χρηματοδοτικές διευκολύνσεις αλλά παράλληλα και κινδύνους, καθώς μη αποπληρωμή τους επιφέρει μέχρι και χρεοκοπία της εταιρείας²⁶. Ως εκ τούτου είναι αναγκαίος ο έλεγχος της *Δομής των Κεφαλαίων* καθώς και η ισορροπία αυτών.

Οι βασικότεροι *Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης* είναι τρεις και εστιάζουν κυρίως στη σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων στο Παθητικό. Η αριθμητική τους μορφή είναι αριθμός ή ποσοστό επί τοις εκατό.

Πίνακας 4: Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

| ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ |
|--|
| $\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$ |
| $\frac{\text{Συνολικές Υποχρεώσεις}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$ |
| $\frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$ |

Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες

Οι *Επενδυτικοί Αριθμοδείκτες* ενδιαφέρουν τους σημερινούς μετόχους μιας εταιρείας, ή τους δυνητικούς μετόχους που επιθυμούν να αγοράσουν μετοχές αυτής, καθώς εξετάζουν την κερδοφορία των ιδίων κεφαλαίων της τελευταίας. Εξετάζουν, επίσης, και την μερισματική πολιτική μιας επιχείρησης, δηλαδή τις αποφάσεις που σχετίζονται με τη διανομή μερίσματος από τα κέρδη προς διάθεση. Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες της κατηγορίας αυτής είναι οι εξής²⁷:

- *Ονομαστική Τιμή Μετοχής (Nominal Value per Share)*

²⁶ Ibid. σελ. 205.

²⁷ Ibid. σελ. 171.

- *Λογιστική Αξία Μετοχής (Accounting of Book Value per Share)*
- *Κέρδη ανά Μετοχή (Earnings per Share)*
- *Μέρισμα ανά Μετοχή (Dividend per Share)*

Οι αριθμοδείκτες αυτοί δεν θα χρησιμοποιηθούν εκτενώς στην παρούσα εργασία, καθώς αφενός παρουσιάζονται στις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της αναλυθείσας εταιρείας²⁸ και αφετέρου, όπως θα αναφερθεί παρακάτω, τα οικονομικά προβλήματα της τελευταίας δεν επιτρέπουν τον υπολογισμό των παραπάνω αριθμοδεικτών.

Η ανάλυση της χρηματοοικονομικής πορείας της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» με χρήση αριθμοδεικτών καθώς και συγκριτικών πινάκων γίνεται στα κεφάλαια 2 και 3.

²⁸ Βλ. Παράρτημα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.

2.1 Η Εταιρεία και ο Σκοπός της

Η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» είναι η πρώτη μη-κρατική τηλεοπτική εταιρεία Μ.Μ.Ε. που ιδρύθηκε στην Ελλάδα βάσει του νομικού πλαισίου που επέτρεψε την ίδρυση ιδιωτικών τηλεοπτικών σταθμών (Ν.1866/1989). Σκοπός της εταιρείας, σύμφωνα με το καταστατικό της, είναι:

- *«Η παραγωγή και εμπορία τηλεοπτικών προγραμμάτων και εκπομπών, η εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση τηλεοπτικών σταθμών σε ολόκληρη την Ελλάδα όταν επιτραπεί και με τις προϋποθέσεις που θα επιτραπεί. Η δημιουργία, ο εξοπλισμός, η οργάνωση και εκμετάλλευση χώρων (studios) για την παραγωγή και εκμετάλλευση τηλεοπτικών εκπομπών, προγραμμάτων και διαφημιστικών μηνυμάτων.*
- *Η ίδρυση, εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση ραδιοφωνικών σταθμών σε ολόκληρη την Ελλάδα. Η παραγωγή και εμπορία ραδιοφωνικών προγραμμάτων και εκπομπών. Η δημιουργία, εξοπλισμός, οργάνωση και εκμετάλλευση ειδικών χώρων (studios) για την παραγωγή και εκμετάλλευση ραδιοφωνικών εκπομπών, προγραμμάτων και διαφημιστικών μηνυμάτων.*
- **3. Για την επίτευξη του σκοπού της η Εταιρία μπορεί:**
 - *Να συμμετέχει σε οποιαδήποτε επιχείρηση με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό, οποιουδήποτε εταιρικού τύπου και να παρέχει υπέρ αυτών εγγυήσεις για τη διευκόλυνση της χρηματοδοτήσεώς τους, εφόσον τούτο εξυπηρετεί την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας²⁹.*
 - *Να συνεργάζεται με οποιοδήποτε φυσικό ή νομικό πρόσωπο με οποιονδήποτε τρόπο.*
 - *Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία ή γραφεία οπουδήποτε.*

²⁹ «Σημειώνεται ότι η μοναδική τροποποίηση του σκοπού της Εταιρίας κατά την τελευταία πενταετία, η οποία αποφασίστηκε στη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 28/6/1996 (ΦΕΚ ΤΑΕ & ΕΠΕ 5657/2.8.96), αφορά στην προσθήκη στην παράγραφο 3(α) του εξής κειμένου: "και να παρέχει υπέρ αυτών εγγυήσεις για τη διευκόλυνση της χρηματοδοτήσεώς τους, εφόσον τούτο εξυπηρετεί την επιχειρηματική δραστηριότητα της Εταιρίας"».

- Να αντιπροσωπεύει οποιαδήποτε επιχείρηση ημεδαπή ή αλλοδαπή με όμοιο ή παρεμφερή σκοπό.
- Η Εταιρία μπορεί να παραχωρεί με αντάλλαγμα την χρήση των εγκαταστάσεών της σε τρίτους. Επίσης, η Εταιρία μπορεί να αναθέτει τη διαχείρισή της σε άλλα νομικά πρόσωπα και να αναλαμβάνει τη διαχείριση άλλων επιχειρήσεων»³⁰.

2.2 Η ίδρυση και τα πρώτα βήματα της εταιρείας

Η ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. ιδρύθηκε στις 27 Απριλίου 1989 (ΦΕΚ 1016 / 2.5.89)³¹ με την επωνυμία "ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ" και διακριτικό τίτλο "ΜΕΓΚΑ ΤΣΑΝΕΛ" ("MEGA CHANNEL").

Η ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. υπήρξε η πρώτη αδειούχος εταιρία δυνάμει της 19710/29.9.1989 κοινής υπουργικής αποφάσεως. Σύμφωνα με την απόφαση αυτή, κάθε ανώνυμη εταιρία μπορεί να κατέχει μία μόνον άδεια λειτουργίας τηλεοπτικού σταθμού ή να μετέχει σε μία μόνον εταιρία που κατέχει τέτοια άδεια.

Η εταιρεία που ιδρύθηκε τότε με σκοπό την "παραγωγή και εμπορία τηλεοπτικών προγραμμάτων και εκπομπών, την εγκατάσταση, λειτουργία και εκμετάλλευση τηλεοπτικών σταθμών σε όλη την Ελλάδα, όταν επιτραπεί και με τις προϋποθέσεις που θα επιτραπεί" είχε αρχικώς μετοχικό ύψους 5 εκατ. δραχμών³².



Εικόνα 2: Το λογότυπο του MEGA CHANNEL (1989-1999)

³⁰ Πηγή: Διαδικτυακός ιστότοπος της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», www.megatv.com

³¹ Στις 2 Μαΐου 1989 εκδόθηκε το Φύλλο Εφημερίδας της Κυβέρνησης (Φ.Ε.Κ.) στο οποίο καταχωρείται η ίδρυση της εταιρείας.

³² Μποζιονέλος, Ν. (2016), «Πώς έφτασε το Mega στο σημείο μηδέν;», News247.gr, Διαθέσιμο στην: <http://news247.gr/eidiseis/psixagogia/media/pws-eftase-to-mega-sto-shmeio-mhden.3968118.html>, Ημερομηνία επίσκεψης: 29/03/2016.

Τελικά, όπως αναφέρεται παραπάνω, η υπουργική απόφαση του Σεπτεμβρίου του 1989, ανοίγει το δρόμο για την πρώτη εκπομπή του «MEGA CHANNEL», η οποία θα λάβει χώρα στις 20 Νοεμβρίου του ίδιου έτους και ώρα 3 το μεσημέρι. Κατά την πρώτη ημέρα του σταθμού μεταδόθηκε και το πρώτο κεντρικό δελτίο ειδήσεων (των 8 και μισή), το οποίο παρουσιάστηκε από διακεκριμένους δημοσιογράφους της εποχής.

Η πρώτη οικονομική χρήση της εταιρείας, αυτή του 1990, έκλεισε με πωλήσεις 6,5 δισ. δρχ. και επενδύσεις σε τηλεοπτικό πρόγραμμα και ηλεκτρονικό εξοπλισμό ύψους 2,7 δισεκατομμύρια δραχμές. Η τηλεθέαση του σταθμού κατά το ίδιο χρονικό διάστημα έφτασε το 32% έναντι 20% του δεύτερου.

Το 1993, με την υπ' αριθμόν 19229/Ε/10.9.1993 κοινή απόφαση των Υπουργών Προεδρίας, Εσωτερικών, Οικονομικών, Μεταφορών και Επικοινωνιών, που, δημοσιεύτηκε στην Εφημερίδα της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ Τεύχος Δεύτερο, αριθ.713/10.9.1993) και σε συνέχεια της υπ' αριθ.19710/29.9.1989 προσωρινής άδειας δοκιμής τοπικού ραδιοτηλεοπτικού σταθμού, χορηγήθηκε στην Εταιρία άδεια ίδρυσης και λειτουργίας τηλεοπτικού σταθμού υπό τους όρους που αναγράφονται σε αυτή. Η άδεια είναι ισχύος επτά ετών από την ημερομηνία υπογραφής της Σύμβασης Παραχώρησης με δυνατότητα ανανέωσης και διατηρείται νομοθετικά σε ισχύ μέχρι και σήμερα. Το ίδιο έτος, το MEGA, έχοντας επενδύσει 41 εκατ. ευρώ σε πρόγραμμα και 4 δισ. δρχ. σε ηλεκτρονικό / τεχνικό εξοπλισμό, πετυχαίνει, πρώτον, να σταθεροποιήσει την ηγετική του θέση στην αγορά με μερίδιο στη τηλεοπτική διαφημιστική αγορά 34% έναντι 30% του δεύτερου τηλεοπτικού σταθμού και, δεύτερον, να καλύψει το 98% του ελληνικού πληθυσμού με την καλύτερη ποιότητα λήψης.

Το 1994 το MEGA είναι το πρώτο μέσο μαζικής ενημέρωσης που εισάγει τις μετοχές του στη κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, ενώ, ταυτόχρονα, ιδρύει τη πρώτη εταιρία συνδρομητικής τηλεόρασης στην Ελλάδα με την επωνυμία Multichoice Ελλάς Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 42%, σε συνεργασία με τη Myriad Development (51%) και τη Lumiere (7%).

Το 1997, το MEGA παραμένει ο πλέον εύρωστος οικονομικά τηλεοπτικός σταθμός στη χώρα, παρουσιάζοντας αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 10% και των κερδών προ Φόρων κατά 26%. Το MEGA

κατατάσσεται πρώτο στη προτίμηση του κοινού στη ζώνη υψηλής τηλεθέασης (21:00 - 23:59) με 24,7% τηλεθέαση έναντι 20,7% του δεύτερου καναλιού. Η συνδρομητική τηλεόραση έχει ήδη 250.000 συνδρομητές. Το ίδιο έτος, οι επενδύσεις της Εταιρίας σε ηλεκτρονικό / τεχνικό εξοπλισμό και πρόγραμμα ανέρχονται σε 22 εκατ. ευρώ.

Το Φεβρουάριο του 1998, η Εταιρία μεταβιβάζει ένα εκατομμύριο από τις ίδιες μετοχές της μέσω του ΧΑΑ σε ξένους και έλληνες θεσμικούς επενδυτές, δημιουργώντας ρευστότητα ύψους 6,7 εκατ. ευρώ και έκτακτα κέρδη 3,5 εκατ. ευρώ.

Το Μάρτιο 1999, η Εταιρία μεταβιβάζει τις τελευταίες 115.000 ίδιες μετοχές από το χαρτοφυλάκιό της μέσω του ΧΑΑ σε έλληνες θεσμικούς επενδυτές δημιουργώντας ρευστότητα ύψους 1,8 εκατ. ευρώ και έκτακτα χρηματοοικονομικά κέρδη 1,6 εκατ. ευρώ. Επίσης, η Εταιρία μεταφέρεται στη Λ. Μεσογείων 117, όπου συγκέντρωσε όλες τις εγκαταστάσεις της, που, μέχρι τότε ευρίσκοντο σε τρεις τοποθεσίες: στο Μαρούσι, στην οδό Σταδίου και στην Παιανία. Το συνολικό κόστος της επένδυσης στις νέες ενοικιαζόμενες εγκαταστάσεις έφθασε, περίπου, τα 8,8 εκατ. ευρώ.

Τον Δεκέμβριο του 1999, η Τηλέτυπος Α.Ε. ολοκλήρωσε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά 34,3 εκατ. ευρώ, που προήλθε από διανομή 4.125.009 δωρεάν μετοχών στους μετόχους "με αναλογία 2 νέων μετοχών για κάθε δέκα παλαιές", από έκδοση 6.187.500 νέων μετοχών "αναλογία 3 νέες μετοχές για κάθε 10 παλαιές" και έκδοση 300.000 νέων μετοχών με καταβολή μετρητών "ιδιωτική τοποθέτηση στο προσωπικό και στελέχη της Εταιρίας". Μέρος της αύξησης χρησιμοποιήθηκε για τον εκσυγχρονισμό του εξοπλισμού της εταιρίας και μετατροπής του μεγαλύτερου τμήματος του ηλεκτρονικού εξοπλισμού από αναλογικό σε ψηφιακό.

Τον Αύγουστο του 2000, η Τηλέτυπος Α.Ε. ίδρυσε την Τηλέτυπος Κύπρου ΛΤΔ, με κεφάλαια 851 χιλιάδες ευρώ η οποία, έχει ως σκοπό την αγορά και πώληση προγραμμάτων και τεχνογνωσίας στην αγορά της Κύπρου και της Μέσης Ανατολής.

Τον Νοέμβριο του 2001 η εταιρία συνήψε κοινοπρακτικό δάνειο ύψους 29,5 εκατ. ευρώ διάρκειας 6 ετών με σκοπό την αναδιάρθρωση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων.

Το 2002 η εταιρία παρουσίασε τα υψηλότερα κέρδη από ιδρύσεως της ενώ παρέμεινε πρώτη σε μερίδιο στην διαφημιστική αγορά με ποσοστό 33,6%. Η μετοχή της Τηλέτυπος Α.Ε. έφθασε τα 5,34 ευρώ την 31.12.2002 αυξημένη κατά 28,4% έναντι αυτής της 31.12.2001 (4,16 ευρώ).

Τον Ιούνιο του 2003 η Τηλέτυπος Α.Ε. μεταβίβασε στην 100% θυγατρική της Τηλέτυπος Κύπρου ΛΤΔ ποσοστό 33% της εταιρίας Multichoice Hellas Α.Ε. με τίμημα ανά μετοχή ίσο προς την αξία κτήσεως. Η μετοχή της Τηλέτυπος Α.Ε. έφθασε τα 5,5 ευρώ την 31.12.2003.

Το 2004, η Τηλέτυπος Α.Ε. πώλησε το 7% από την συμμετοχή της στην Multichoice Ελλάς Α.Ε. αποκομίζοντας κέρδη 5,9 εκατ. ευρώ και αντάλλαξε το υπόλοιπο 35% με 12,5% συμμετοχή στην ολλανδική εταιρία συνδρομητικής τηλεόρασης NETMED NV. Την ίδια χρονιά το MEGA αγοράζει τα δικαιώματα προβολής των εντός έδρας αγώνων της πρωταθλήτριας Ευρώπης Ελλάδος (ανδρών και ελπίδων) για τα προκριματικά ποδοσφαίρου του Μουντιάλ στη Γερμανία. Τον Μάρτιο και το Μάιο του 2004 σε δημοσιευμένη έρευνα (ΕΞΠΡΕΣ 19.11.2004) έρευνα της GK Market Analysis με θέμα «Ποιες μάρκες θεωρούν οι Έλληνες τις καλύτερες» στα αποτελέσματα για τα τηλεοπτικά κανάλια αναφέρεται «το MEGA είναι το πρώτο τηλεοπτικό κανάλι τόσο σε επίπεδο αυθόρμητης αναφοράς 89% όσο και σε επίπεδο θεωρητικά καλύτερου τηλεοπτικού καναλιού 27%».

Το 2005, η Τηλέτυπος Α.Ε. υπόγραψε σύμβαση με την SportFive για την κάλυψη και μετάδοση εκτός έδρας αγώνων ποδοσφαίρου των εθνικών ομάδων ανδρών και ελπίδων που διεξήχθησαν στα πλαίσια της προκριματικής φάσης του Ευρωπαϊκού πρωταθλήματος 2008³³.

Σήμερα, ο χαρακτήρας της εταιρείας είναι πολυμετοχικός, με τη συμμετοχή εγχώριων και ξένων επενδυτών, με δύο μεγάλους ελληνικούς δημοσιογραφικούς ομίλους (Πήγασος Εκδοτική Α.Ε. και Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη) να κατέχουν το 54,84% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας. Οι κυριότεροι μέτοχοι της ανωτέρω³⁴ (ως την 31^η Δεκεμβρίου 2014) εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα:

³³ Τα ιστορικά στοιχεία και η μετοχική σύνθεση προέρχονται από το διαδικτυακό ιστότοπο της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», www.megatv.com. Ημερομηνία επίσκεψης: 20/03/2016.

³⁴ Ποσοστό συμμετοχής άνω του 2,5%.

| ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. (31/12/2014) | | |
|--|-----------------------|---------------------------|
| Μέτοχος | Σύνολο Μετοχών | Ποσοστό συμμετοχής |
| ΠΗΓΑΣΟΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗ Α.Ε. | 32.991.879 | 32,73% |
| ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΑΜΠΡΑΚΗ Α.Ε. (Δ.Ο.Λ.) | 22.287.362 | 22,11% |
| HSBC PRIVATE BANK (SUISSE) S.A. | 4.918.802 | 4,88% |
| GS BANK | 4.838.064 | 4,80% |
| MOONGOLD INVESTMENTS LIMITED | 3.342.522 | 3,32% |
| BALTAZZI INVESTMENTS LIMITED | 3.281.987 | 3,26% |
| GOODLASS INVESTMENTS LIMITED | 3.281.987 | 3,26% |
| ORALTON INVESTMENTS LIMITED | 3.281.987 | 3,26% |
| BENBAY LIMITED | 3.215.300 | 3,19% |
| SARAN HOLDINGS S.A SPF | 2.831.852 | 2,81% |
| PRIME APPLICATIONS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ, ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΕΦΑΡΜΟΓΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ | 2.703.191 | 2,68% |

Πίνακας 5: Μετοχική Σύθεση της "ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.". Πηγή: www.megatv.com

2.3 Οι επιτυχίες της τελευταίας δεκαετίας (2006-2015)

Το «MEGA» έχει στο τηλεοπτικό του ενεργητικό σημαντικές επιτυχίες τα τελευταία χρόνια και σε οικονομικό επίπεδο αλλά και σε επίπεδο ανταγωνιστικότητας, με το σταθμό να κατέχει επί συνεχείς τηλεοπτικές χρονιές την πρώτη θέση στις μετρήσεις τηλεθέασης, ακόμα και κατά την σημερινή χρονική περίοδο με δεδομένες τις οικονομικές δυσκολίες που θα αναλυθούν στη συνέχεια.



Εικόνα 3: Το λογότυπο του MEGA CHANNEL (1999-σήμερα)

Σε οικονομικό επίπεδο, πριν την έναρξη της οικονομικής κρίσης του 2008, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» παρουσίαζε μεγάλα κέρδη, ενώ η τιμή της μετοχής της εταιρείας στο Χρηματιστήριο, ξεπέρασε τα 7 ευρώ, ενώ σε επίπεδο ανταγωνιστικότητας, ο τηλεοπτικός σταθμός επένδυσε σε εσωτερικές

και εξωτερικές παραγωγές οι οποίες διατήρησαν την τηλεθέαση στην πρώτη θέση όλα αυτά τα χρόνια.

2.3.1 Τηλεοπτικές Παραγωγές (2006-2014)

Στις σπουδαιότερες τηλεοπτικές παραγωγές της, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» έχει ξεχωρίσει τις ακόλουθες, οι οποίες έχουν και ανάλογα σπουδαία ποσοστά τηλεθέασης:

- «Το **2006**, η τηλεθέαση για αρκετές εκπομπές του Mega έφτασε σε επίπεδα ρεκόρ. Η τηλεοπτική σειρά «Στο Παρά Πέντε» καταχωρήθηκε ως το μόνο μη ποδοσφαιρικό γεγονός το οποίο στην περίοδο 2001-2006 συγκέντρωσε μέσο όρο τηλεθέασης 49.6%. Το σύνολο του πληθυσμού που παρακολούθησε την τηλεοπτική σειρά «Στο Πάρα Πέντε», έστω και για ένα λεπτό, ανέρχεται σε 3,8 εκατ. τηλεθεατές.
- Το **2007** για πρώτη φορά στην ελληνική τηλεόραση εντάσσεται στη ζώνη υψηλής τηλεθέασης (Prime Time) καθημερινή τηλεοπτική σειρά σημειώνοντας μεγάλη επιτυχία. Συγκεκριμένα, η καθημερινή σειρά «Μαρία η Άσχημη» σημείωσε για τους μήνες Ιανουάριο - Ιούνιο μέσο μερίδιο 40,6%. Το σύνολο του πληθυσμού που παρακολούθησε την τηλεοπτική σειρά έστω και για ένα λεπτό ανέρχεται κατά μέσο όρο σε 2,6 εκατ. τηλεθεατές. Επίσης, οι ζωντανές μεταδόσεις (live shows) της σειράς «So you think you can dance» σημείωσαν την υψηλότερη κάλυψη ανάμεσα σε όλα τα υπόλοιπα «reality format» του Mega (Bar, Φάρμα και Survivor). Το σύνολο του πληθυσμού που παρακολούθησε τα live shows έστω και για ένα λεπτό ανέρχεται κατά μέσο όρο σε 3,7 εκατ. τηλεθεατές.
- Το **2008** οι σειρές με τη μεγαλύτερη τηλεθέαση στη ζώνη υψηλής τηλεθέασης στην ελληνική τηλεόραση ανήκαν στο Mega: «Λάκης Γλυκούλης» (40,6%), «Ευτυχισμένοι Μαζί» (38,9%), και «Πολυκατοικία» (37,9%). Σε ότι αφορά την ενημέρωση, το κεντρικό δελτίο ειδήσεων του Mega, το 2008, ήταν πρώτο σε τηλεθέαση με μερίδιο 21,5% σημειώνοντας τη μεγαλύτερη διαφορά των τελευταίων

δεκαπέντε ετών (από το 1994) με 5,8 μονάδες από το δεύτερο δελτίο ειδήσεων.

- Το **2009** και οι πέντε πρώτες θέσεις στο TOP 5 προγραμμάτων πλοκής όλης της τηλεόρασης, τόσο για το σύνολο πληθυσμού όσο και για το κοινό 15-44 ανήκαν στο Mega : «Ευτυχισμένοι Μαζί» (42,2%), «Πολυκατοικία» (33,7%), «Χαρά Αγνοείται» (31,6%), «Παιδική Χαρά» (31,8%) και «Λάκης ο Γλυκούλης» (30,8%). Στην απογευματινή ζώνη 18:00 με 20:00, το Mega με τις καθημερινές σειρές «Η Ζωή της Άλλης» και "Τα Μυστικά της Εδέμ" έχει το υψηλότερο μερίδιο σταθμού τα τελευταία 16 χρόνια (37%). Επίσης το 2009 το Mega πρόβαλε τον αγώνα ποδοσφαίρου με τη μεγαλύτερη (ως τότε) τηλεθέαση για όλη την τηλεόραση (1 Απριλίου: Ισραήλ-Ελλάδα για τα προκριματικά του Μουντιάλ της Νοτίου Αφρικής το 2010 με μέσο όρο τηλεθεατών 2.240.000 και μερίδιο 46,5%). Σε ότι αφορά την ενημέρωση, το κεντρικό δελτίο ειδήσεων επέτυχε τη μεγαλύτερη διαφορά από το δεύτερο από το 1992, καθώς και το 2009 είχε μερίδιο 24,3 ενώ ο δεύτερος (Alter) 15,7 με τη διαφορά να είναι στο 8,6%.
- Το **2010** το Mega πέτυχε το μεγαλύτερο μερίδιο στο σύνολο ημέρας και στο σύνολο του πληθυσμού (20,5%) από το 1999 με διαφορά 4,7 μονάδες από τον δεύτερο (Antenna). Στα εμπορικά κοινά (15-44) το Mega ήταν πρώτο σε σχέση με τους υπόλοιπους σταθμούς για 6η συνεχόμενη χρονιά με 19,8% στο σύνολο ημέρας και με 2,1 μονάδες διαφορά από τον δεύτερο Antenna. Στο χρονικό διάστημα 18.00-20.00 το Mega είχε το υψηλότερο μερίδιο σταθμού για 17 συναπτά έτη (39,4%). Επίσης, το Mega κατέκτησε τις 4 από τις 5 θέσεις του TOP 5 τόσο στο σύνολο όσο και στα κοινά 15-44 με τη σειρά το «Νησί», την τηλεταινία «Πενήντα Πενήντα- το Μεγάλο Φαγοπότι», την σειρά «Η Ζωή της Άλλης» και την ελληνική ταινία «Ο Γάμος της Κόρης μου». Η σειρά το «Νησί» είναι το πιο επιτυχημένο πρόγραμμα πλοκής εδώ και 10 χρόνια, με τηλεθέαση 30% ή 3.053.000 μέσο όρο τηλεθεατών. Σε ότι αφορά την

ενημέρωση, το κεντρικό δελτίο ειδήσεων το 2010 ήταν πρώτο με τηλεθέαση 24,5%.

- Το **2011** το Mega παρέμεινε πρώτος σταθμός στο σύνολο ημέρας με ποσοστό τηλεθέασης 20% για έκτη συνεχόμενη χρονιά ενώ στα εμπορικά κοινά (15-44) παρέμεινε πρώτος σταθμός για έβδομη συνεχόμενη σειρά με ποσοστό τηλεθέασης 18,9%. Στη ζώνη prime time 21:00- 24:00, το Mega είναι πρώτο για πέμπτη συνεχόμενη χρονιά με μερίδιο 22,4%, το οποίο είναι το μεγαλύτερο μερίδιο από το 2003 και μετά. Το 2011 οι τέσσερις από τις πέντε θέσεις στο TOP 5 προγραμμάτων πλοκής της τηλεόρασης ανήκαν στο Mega: «Το Νησί» (53,7%), «Πίσω στο Σπίτι» (46,4%), «Η Ζωή της Άλλης» (45,8%) και «Κλινική Περίπτωση» (41,4%). Σε ότι αφορά την ενημέρωση, το κεντρικό δελτίο ειδήσεων το 2011 ήταν πρώτο για πέντε συνεχόμενη χρονιά με τηλεθέαση 26,1%.
- Το **2012** το Mega παρέμεινε πρώτος σταθμός στο σύνολο ημέρας (21,6%) για έβδομη συνεχόμενη χρονιά ενώ στα εμπορικά κοινά 15-44 παρέμεινε πρώτος σταθμός για όγδοη συνεχόμενη χρονιά (25,1%). Στη ζώνη prime time 21:00-24:00, το Mega είναι πρώτο για έκτη συνεχόμενη χρονιά με μερίδιο 23,1%, το οποίο είναι το μεγαλύτερο μερίδιο από το 2003 και μετά. Όπως και το 2011, το 2012 οι τέσσερις από τις πέντε θέσεις στο «TOP 5» προγραμμάτων πλοκής της τηλεόρασης ανήκαν στο Mega : «Η ζωή της άλλης» (55,5%), «Κλινική περίπτωση» (41,9%), «Οι Βασιλιάδες» (41,8%) και «Πίσω στο σπίτι» (40,2%). Σε ότι αφορά την ενημέρωση, το κεντρικό δελτίο ειδήσεων το 2012 ήταν πρώτο για έκτη συνεχόμενη χρονιά με μερίδιο 27,6% και αριθμό τηλεθεατών 857.000. Στις καθημερινές, το δελτίο συγκέντρωσε 28,5% και 898.000 αριθμό τηλεθεατών, 7,8 μονάδες μπροστά από το δεύτερο δελτίο (Antenna).
- Το **2013** το Mega παρέμεινε πρώτος σταθμός στο σύνολο ημέρας (20,0%) για 8η συνεχόμενη χρονιά με διαφορά 2,2 μονάδων από τον δεύτερο (Antenna). Στα εμπορικά κοινά 15- 44, είναι 1ος σταθμός για 9η συνεχόμενη χρονιά με 19,0%, 0,8 της μονάδας μπροστά από το 2ο σταθμό (Antenna). Στη ζώνη υψηλής

τηλεθέασης (prime time) 21:00- 24:00, το Mega είναι πρώτο για 7η συνεχόμενη χρονιά με μερίδιο 21,3%. Στα 15- 44 είναι πρώτος σταθμός για 9η συνεχόμενη χρονιά με μερίδιο 23,2%. Το 2013, τρεις από τις πέντε θέσεις στο ΤΟΠ 5 προγραμμάτων της τηλεόρασης ανήκαν στο Mega: «Master Chef 2» (32,7%), «Με τα παντελόνια κάτω» (33,4%) και «Το σπίτι της Έμμας» (32,9%). Σε ότι αφορά την ενημέρωση, το κεντρικό δελτίο ειδήσεων του Mega, με μερίδιο έτους 23% και αριθμό τηλεθεατών 692.000, είναι 1ο δελτίο για 7η συνεχόμενη χρονιά και η διαφορά του από το 2ο δελτίο (Antenna) ανέρχεται σε 3,4 μονάδες. Στις καθημερινές, το δελτίο συγκέντρωσε 23,3% και 710.000 αριθμό τηλεθεατών, 3,9 μονάδες μπροστά από το 2ο δελτίο (Antenna).

- Το 2014 στη ζώνη υψηλής τηλεθέασης (prime time) 21:00-24:00, το Mega είναι πρώτο για 8η συνεχόμενη χρονιά με μερίδιο 20%, με διαφορά 1,6 μονάδες από το δεύτερο (Alpha). Στα 15-44 είναι πρώτος σταθμός για 10η συνεχόμενη χρονιά με μερίδιο 20,3%, 2,9 μονάδες μπροστά από τον δεύτερο σταθμό (Alpha). Το 2014, η σειρά «Κάτω Παρτάλι», σημείωσε μέσο μερίδιο 51,1%, ενώ οι τηλεθεατές που την παρακολούθησαν στο μέσο λεπτό ανέρχονται σε 2.343.000 και 3.621.000 την παρακολούθησαν έστω για 1 λεπτό. Στο εμπορικό κοινό 15-44 η σειρά σημείωσε μερίδιο 56,1%. Η σειρά κατέλαβε την 1η θέση ανάμεσα στις μεταδόσεις όλης της τηλεόρασης τόσο στο σύνολο πληθυσμού, όσο και στο εμπορικό κοινό 15-44. Επίσης, η καθημερινή prime time σειρά «Κλεμμένα Όνειρα», σημείωσε μέσο μερίδιο 34,9%, με 1.574.000 τηλεθεατές στο μέσο λεπτό και 2.425.000 τηλεθεατές που την παρακολούθησαν έστω για 1 λεπτό. Στο εμπορικό κοινό 15-44 η σειρά συγκέντρωσε μερίδιο 27,8%. Η σειρά κατέλαβε την 1η θέση (slot winner) σε σχέση με τον ανταγωνισμό στη ζώνη μετάδοσης της (Δευτ-Παρ 21:30-22:30) τόσο στο Σύνολο όσο και στα 15-44. Όσο αφορά στα ψυχαγωγικά προγράμματα, το πρόγραμμα "Just the two of us", σημείωσε μέσο μερίδιο 27,8%, ενώ το εμπορικό κοινό 15-44 το πρόγραμμα συγκέντρωσε μερίδιο 27,9%. Το πρόγραμμα κατέλαβε την 1η θέση (slot winner) σε σχέση με τον ανταγωνισμό στη ζώνη

μετάδοσης της (Τετ 21:30-23:30) τόσο στο Σύνολο όσο και στα 15-44»³⁵.

2.3.2 Η θέση του MEGA στην αγορά των Μ.Μ.Ε. σε επίπεδο εταιρειών σήμερα

Αν θεωρηθεί ότι η αγορά των τηλεοπτικών σταθμών είναι μια τεράστια πίτα, τότε η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» και συνεπώς το MEGA, έχουν διαχρονικά το μεγαλύτερο κομμάτι, ακόμα και στην περίοδο της οικονομικής κρίσης, όπου και τα διαφημιστικά έσοδα μειώνονται αλλά και οι τηλεοπτικές παραγωγές.

Τηλεθέαση

Από το 2009 μέχρι το 2014, το MEGA βρίσκεται στις πρώτες θέσεις τηλεθέασης σύμφωνα με τις μετρήσεις της εταιρείας A.G.B. – Nielsen. Πιο συγκεκριμένα, κατέχει σε όλα τα έτη την πρώτη θέση στη «Ζώνη Υψηλής Τηλεθέασης – Prime Time», με το ποσοστό τηλεθέασης να ξεπερνά το 20%, ενώ στην ηλικιακή κατηγορία «15-44», την αποκαλούμενη και εμπορικό κοινό, ο σταθμός κατέχει πάλι την πρώτη θέση με τα ποσοστά όμως να υφίστανται πτώση, λόγω παράλληλης πτώσης στη δημοτικότητά του.

Όπως όμως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα, τα πλήγματα που εδέχθη ο σταθμός στην δημοτικότητά του δεν έχει απομακρυνθεί από την πρώτη θέση στα ποσοστά τηλεθέασης³⁶, την οποία ο σταθμός διατηρεί καθ' όλες τις τηλεοπτικές περιόδους που εξετάζονται σε αυτόν. Στην κατηγορία του συνόλου ημέρας, ο τηλεοπτικός σταθμός MEGA κατέχει τα εξής μερίδια τηλεθέασης³⁷:

³⁵ Πηγή: Διαδικτυακός ιστότοπος «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» megatv.com/summary.asp?catid=14646 (Ημ. Επίσκεψης 29/03/2016).

³⁶ Αν και το 2014, ο τηλεοπτικός σταθμός Antenna, θα «ισοφαρίσει» το Mega, καθώς και οι 2 σταθμοί συγκέντρωσαν το ίδιο ποσοστό τηλεθέασης.

³⁷ Σημειώνεται πως στην παρακάτω περίοδο συνέβησαν γεγονότα που διατάραξαν το τηλεοπτικό τοπίο στην Ελλάδα, όπως η πτώχευση του τηλεοπτικού σταθμού «Alter» το 2012 και το κλείσιμο της Ελληνικής Ραδιοφωνίας και Τηλεόρασης στις 11 Ιουνίου 2013.

| ΣΥΝΟΛΟ ΗΜΕΡΑΣ – ΜΕΡΙΔΙΑ ΤΗΛΕΘΕΑΣΗΣ 2009 – 2014 | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| MEGA | 19,8% | 20,5% | 20,0% | 21,6% | 20,0% | 17,2% |
| ANTENNA | 14,8% | 15,8% | 17,0% | 16,8% | 17,8% | 17,2% |
| ALPHA | 12,7% | 11,9% | 13,1% | 12,0% | 17,9% | 15,7% |
| STAR | 10,0% | 9,8% | 10,4% | 10,7% | 10,7% | 10,7% |
| ΣΚΑΪ | 3,9% | 4,4% | 5,6% | 7,9% | 9,6% | 8,2% |
| ALTER | 10,7% | 10,6% | 7,0% | 0,0% | 0,0% | - |
| NET ³⁸ | 9,4% | 8,6% | 7,6% | 8,1% | 6,2% | - |
| ET1 ¹⁰ | 3,4% | 2,9% | 2,3% | 3,1% | 2,9% | - |
| ET3 ¹⁰ | 3,8% | 3,5% | 3,3% | 3,8% | 3,5% | - |
| NE.PI.T. ³⁹ | - | - | - | - | 4,0% | 5,7% |

Πίνακας 6: Σύνολο τηλεθέασης 2009-2014. Πηγή: Στοιχεία μετρήσεων της AGB - Nielsen, δημοσιευμένα στις οικονομικές εκθέσεις της ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε..

Διαφημιστικά Έσοδα – Σύγκριση Κύκλων Εργασιών

Και σε αυτόν τον τομέα, οι Ισολογισμοί της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» εμφανίζουν στον κύκλο εργασιών ποσά μεγαλύτερα από όλες τις άλλες ανταγωνιστικές εταιρείες των ιδιωτικών τηλεοπτικών Μ.Μ.Ε., που αντλούνται κυρίως από τα διαφημιστικά της έσοδα. Αυτά αποτελούν μεγάλο ποσοστό του κύκλου εργασιών, το οποίο από το 2010 μέχρι το 2014 κυμαίνεται ανάμεσα στο 80% και το 97%, σύμφωνα με τις οικονομικές εκθέσεις της παραπάνω εταιρείας.

Αν και η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει αρνητικά τα ποσά αυτά σε όλο τον κλάδο, κυρίως λόγω της γενικευμένης μείωσης της διαφημιστικής δαπάνης στην τηλεόραση⁴⁰, το Mega εξακολουθεί να βρίσκεται στην πρώτη θέση του σχετικού συγκριτικού πίνακα με στοιχεία δημοσιευμένα σε ισολογισμούς εταιρειών Μ.Μ.Ε. που ακολουθεί:

³⁸ ET1, NET και ET3 (E.P.T.): Παρουσιάζονται στοιχεία μετρήσεων τηλεθέασης μέχρι τις 10 Ιουνίου 2013.

³⁹ Νέα Ελληνική Ραδιοφωνία, Ιντερνέτ και Τηλεόραση (NE.P.I.T.): Παρουσιάζονται στοιχεία μετρήσεων τηλεθέασης από τις 10 Ιουλίου 2013.

⁴⁰ Αυτό συμβαίνει για δύο λόγους. Αφενός η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει σίγουρα, όπως έχει αναφερθεί, τις διαφημιζόμενες εταιρείες αλλά αφετέρου, οι τελευταίες πλέον στρέφονται στα διαδικτυακά Μ.Μ.Ε., τα οποία όχι μόνο εξαπλώνονται, αλλά έχουν και μικρότερο διαφημιστικό κόστος.

| ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΥΚΛΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΟΣΑ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ) | | | | | |
|--|----------------------|----------------|---------------|----------------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| MEGA | 139.180 | 112.088 | 98.029 | 83.457 | 76.621 |
| ANT1 | 30.793 ⁴¹ | 96.243 | 90.083 | μ.δ. ⁴²⁴³ | μ.δ. |
| ALPHA | 71.581 | 60.122 | 51.897 | 44.821 | 48.735 |
| STAR | 76.855 | 53.249 | 52.817 | 44.958 | 44.140 |
| ΣΚΑΪ | 43.411 | 31.147 | 28.153 | 24.592 | 25.577 |
| ΕΨΙΛΟΝ ⁴⁴ | - | - | - | 566 | 520 |

Πίνακας 7: Συγκριτικός Πίνακας Κύκλων Εργασιών Τηλεοπτικών Εταιρειών. Πηγή: Ισολογισμοί των ανωτέρω τηλεοπτικών σταθμών δημοσιευμένοι στον διαδικτυακό ιστότοπο του Εθνικού Τυπογραφείου (www.et.gr)

2.4 Οικονομικά Προβλήματα

Όπως θα αναφερθεί μέσω της ανάλυσης αριθμοδεικτών στο 3^ο Κεφάλαιο, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» έχει περιέλθει σε μεγάλα οικονομικά προβλήματα, που συνδέονται άμεσα με τρεις παράγοντες: τη δανειακή επιβάρυνση, τη ρευστότητα και τις συνεχείς καθαρές ζημιές της ανωτέρω εταιρείας.

Η εταιρεία είναι διαχρονικά υπερδανεισμένη, με προβλήματα εξόφλησης των δανειακών της υποχρεώσεων, τα οποία έφτασαν σε κρίσιμο σημείο το Μάρτιο του 2016. Σύμφωνα με δημοσιογραφικές πηγές «ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός του MEGA στο 9μηνο του 2015 ανερχόταν στα 116 εκατ. ευρώ, έναντι 56 στο αντίστοιχο 9μηνο του 2014, ενώ οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις είχαν μηδενιστεί. Από τα 116 εκατ. ευρώ, στην τελευταία λογιστική κατάσταση του 9μήνου του 2015, το MEGA σε βραχυπρόθεσμα δάνεια (αλληλόχρεοι λογαριασμοί) είχε λάβει συνολικά 27,1 εκατ. ευρώ»⁴⁵.

Τα προβλήματα στη ρευστότητα του MEGA εντείνουν το πρόβλημα κάλυψης των δανειακών υποχρεώσεων του σταθμού. Οι υπολογισμένοι αριθμοδείκτες ρευστότητας αποδεικνύουν πως το κεφάλαιο κίνησης της

⁴¹ Το ποσό αυτό παρουσιάζεται στον Ισολογισμό της «ANTENNA TV A.E.» ως «προσαρμοσμένο».

⁴² μ.δ.: Μη διαθέσιμο.

⁴³ Τα στοιχεία αυτά δεν έχουν βρεθεί.

⁴⁴ Ο τηλεοπτικός σταθμός «ΕΨΙΛΟΝ tv» ιδρύθηκε το 2012 και εξέπεμπε το 2013. Το 2014, η διαχειρίστρια εταιρεία του σταθμού παρουσίασε κύκλο εργασιών ύψους 6.878.448,99 ευρώ.

⁴⁵ Τζιοβάρας, Γ. (2016), «"Παίζει" Ξαφνικός Θάνατος», Πρώτο Θέμα της 13^{ης} Μαρτίου, φύλλο 577, σελ. 42-43.

εταιρείας δεν επαρκεί για να την καταστήσει συνεργάσιμη προς τους πιστωτές της.

Οι ίδιες δημοσιογραφικές πηγές αναφέρουν δε πως «οι ζημιές περιόδου (9μήνου) του MEGA ανήλθαν στα 31 εκατ. ευρώ και ο κύκλος εργασιών περιόδου ήταν 41 εκατ. ευρώ». Φαίνεται λοιπόν πως το τελευταίο χρονικό διάστημα η εταιρεία έχει περιέλθει σε μία «χρηματοοικονομική ένδεια», κατά την οποία οι μέτοχοί της ψάχνουν απεγνωσμένα για χρηματοδοτικές πηγές.

Από την άλλη πλευρά οι τράπεζες είναι έτοιμες να μετατρέψουν σε απαιτητά τα ομολογιακά δάνεια που έχουν χορηγήσει στην «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» για να οδηγήσουν όσο το δυνατό γρηγορότερα τους μετόχους σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, η οποία αποτελεί όρο για την παράταση εξόφλησης των παραπάνω δανειακών οφειλών έως το 2021. Ο όρος αυτός κατατέθηκε στους μετόχους το Δεκέμβριο του 2015.

Η Α.Μ.Κ. συμφωνήθηκε ομόφωνα από το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας στη συνέλευση των μετόχων της 7^{ης} Απριλίου 2016. Μέχρι όμως την επίτευξη της συμφωνίας αυτής, οι συνεχείς άκαρπες διαπραγματεύσεις των κυρίων μετόχων της εταιρείας προκάλεσαν την απόσυρση της μετοχής της από τη διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο, ενώ το μέλλον του σταθμού και 410 εργαζομένων του κρεμόταν από μια κλωστή⁴⁶. Στο τέλος αυτό, οδήγησε η οικονομική πορεία του σταθμού τα τελευταία χρόνια, η οποία αναλύεται εκτενώς στο Κεφάλαιο 3.

⁴⁶ Μποζιονέλος, Ν. (2016), «Πώς έφτασε το Mega στο σημείο μηδέν;», News247.gr, Διαθέσιμο στην: <http://news247.gr/eidiseis/psixagogia/media/pws-eftase-to-mega-sto-shmeio-mhden.3968118.html>, Ημερομηνία επίσκεψης: 29/03/2016.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ: Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» ΣΤΑ ΧΡΟΝΙΑ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ (2010-2014)

3.1 Εισαγωγικά

Όπως έγινε σαφές στο Κεφάλαιο 2, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» μπορεί να έχει την πρώτη θέση ανάμεσα σε παρόμοιες εταιρείες του κλάδου στα διαφημιστικά έσοδα και στην τηλεθέαση, αλλά βρίσκεται σε τεράστιο οικονομικό τέλμα, το οποίο απειλεί την εταιρεία με χρεοκοπία. Σε αυτό το κεφάλαιο θα παρουσιαστεί με τη βοήθεια της ανάλυσης αριθμοδεικτών πώς βρέθηκε η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» σε αυτό το τέλμα και ποια είναι η οικονομική κατάσταση της εταιρείας σύμφωνα με τις πιο πρόσφατα δημοσιευμένες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις⁴⁷.

Η ανάλυση αριθμοδεικτών, που θα μονοπωλήσει το κεφάλαιο αυτό, επικεντρώνεται στους εξής τομείς:

- *Ρευστότητα*
- *Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων και Υποχρεώσεων*
- *Αποδοτικότητα/Μόχλευση*
- *Κεφαλαιακή Διάρθρωση*

Μαζί με την ανάλυση των αριθμοδεικτών θα εξηγούνται οι παράγοντες που τους καθορίζουν καθώς και αυτοί συντελούν στην εξέλιξη της χρηματοοικονομικής πορείας της αναλυθείσας εταιρείας.

3.2 Ανάλυση Ρευστότητας

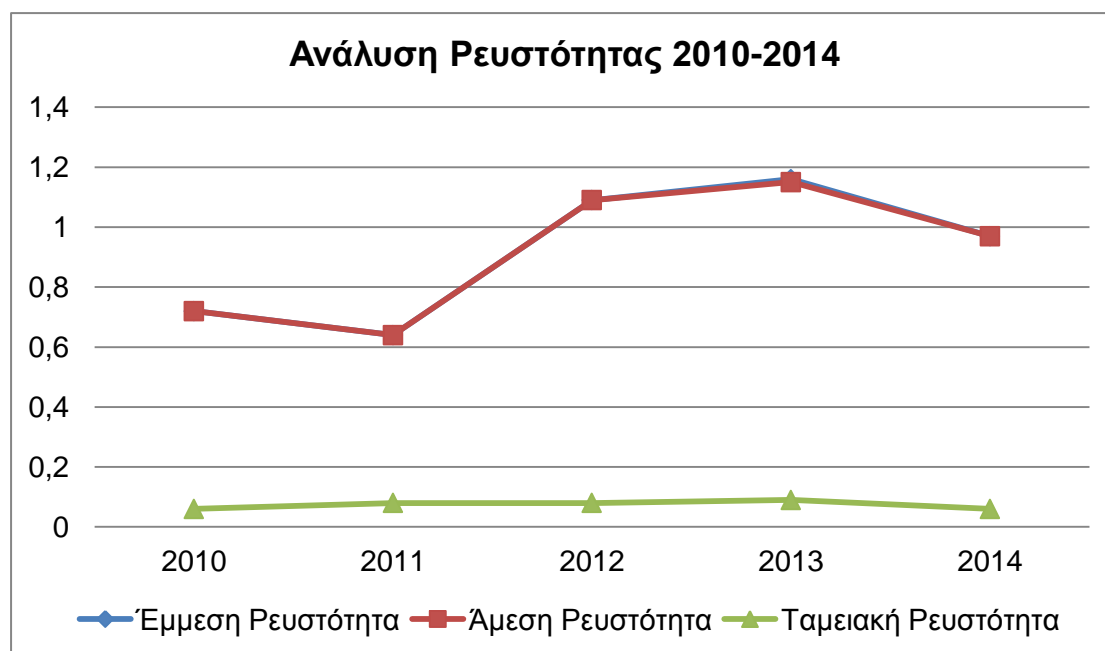
Η παρούσα ενότητα εξετάζει την ύπαρξη η μη κεφαλαίου κίνησης στην «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» , το αν αυτό είναι επαρκές για την κάλυψη των υποχρεώσεων της εταιρείας, καθώς και τη *Ρευστότητα* της εταιρείας σε όλα τα επίπεδα που εξετάζονται (Έμμεση, Άμεση και Ταμειακή Ρευστότητα) κατά την περίοδο 2010-2014, με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών που παρουσιάζονται

⁴⁷ Δηλαδή αυτές της οικονομικής χρήσης του 2014, δημοσιευμένες εντός του 2015.

στον παρακάτω πίνακα. Η ακριβής πορεία τους εμφανίζεται και στο διάγραμμα που έπεται του πίνακα:

Πίνακας 8: Ανάλυση Ρευστότητας⁴⁸

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|
| Δείκτης/Έτος | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Έμμεση Ρευστότητα (E.P.) | 0,72 | 0,64 | 1,09 | 1,16 | 0,97 |
| Άμεση Ρευστότητα (A.P.) | 0,72 | 0,64 | 1,09 | 1,15 | 0,97 |
| Ταμειακή Ρευστότητα (T.P.)⁴⁹ | 0,06 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 0,06 |



Διάγραμμα 1: Ανάλυση Ρευστότητας 2010-2014

Στις παραπάνω ενδείξεις θεωρούνται απαραίτητες οι παρακάτω επισημάνσεις:

- Οι δείκτες Έμμεσης και Άμεσης Ρευστότητας είναι ίσοι (ή σχεδόν ίσοι) λόγω της μη ύπαρξης μεγάλου αριθμού αποθεμάτων.

⁴⁸ Υπολογισμοί του συγγραφέα.

⁴⁹ Ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (T.P.) υπολογίστηκε από τα δεδομένα που αναρτώνται στις οικονομικές εκθέσεις της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», οι οποίες είναι ανηρτημένες στο διαδικτυακό ιστότοπο της εταιρείας, www.megatv.com.

Υπενθυμίζεται ότι η εξεταζόμενη εταιρεία θεωρείται εταιρεία «παροχής υπηρεσιών».

- Όλοι οι δείκτες κατά τα 2 πρώτα έτη (2010-2011) εμφανίζουν τιμές πολύ μικρότερες από τις φυσιολογικές⁵⁰, πράγμα που υποδεικνύει μεγάλα προβλήματα ρευστότητας και περιορισμένη δυνατότητα κάλυψης των υποχρεώσεων από την εταιρεία.
- Ο δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας εμφανίζει εξαιρετικά χαμηλές τιμές καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο, αφού τα διαθέσιμα και χρεόγραφα της εταιρείας είναι σημαντικά λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανεξαρτήτως οποιασδήποτε διακύμανσής τους ανά τα έτη.
- Η βελτίωση των τιμών των δεικτών Ρευστότητας από το 2011 στο 2012 οφείλεται κυρίως στη μετατροπή *Βραχυπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων σε Μακροπρόθεσμες*.
- Η εταιρεία εμφανίζει κεφάλαιο κίνησης μόνο κατά τα έτη 2012 και 2013. Αυτό αποδεικνύεται από το γεγονός ότι η τιμή του δείκτη Έμμεσης Ρευστότητας ξεπερνά τη μονάδα κατά τα παραπάνω έτη.
- Το 2014 και οι τρεις δείκτες ακολουθούν πτωτική πορεία λόγω αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και μείωσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Βάσει των παραπάνω στοιχείων εξάγεται το συμπέρασμα πως παρά τη βελτίωση που παρουσιάστηκε στις τιμές των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων⁵¹ κατά τα έτη 2012 και 2013, η εταιρεία εμφανίζεται αδύναμη στον τομέα της εκπλήρωσης των υποχρεώσεών της τα τελευταία πέντε χρόνια.

⁵⁰ Για τις φυσιολογικές τιμές κάθε δείκτη Ρευστότητας, ανατρέξτε στην ενότητα 1.3.3.

⁵¹ Αυτό οφείλεται στην μετατροπή μέρους των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες κατά το 2012. Στις 31/12/2011 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονταν σε 33,6 εκατομμύρια ευρώ ενώ στις 31/12/2012 ανέρχονταν σε 90,7 εκατομμύρια ευρώ.

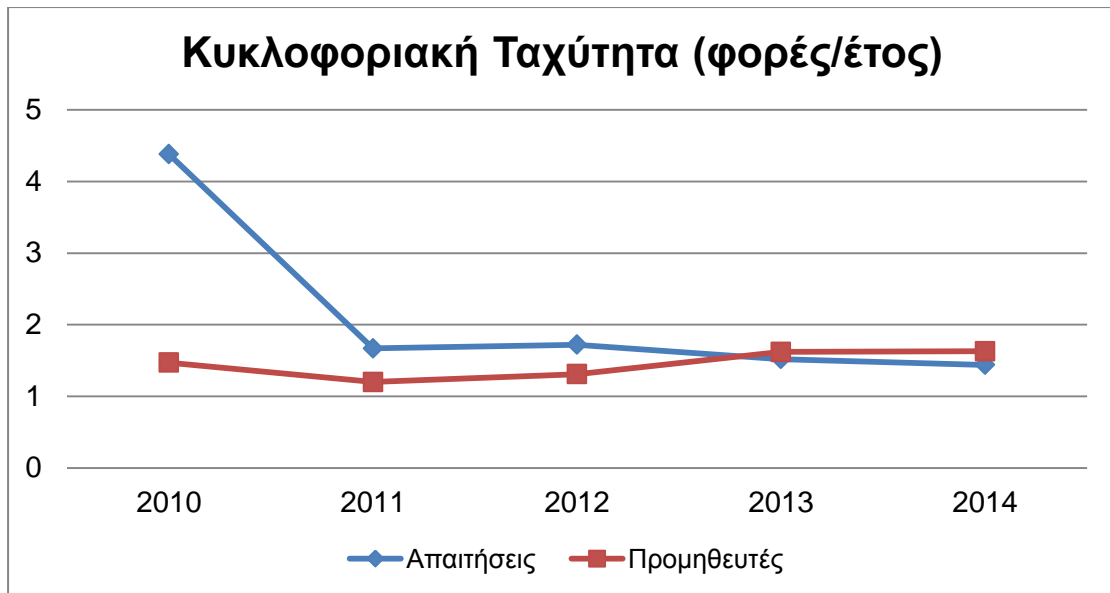
3.3 Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας εξετάζει την πορεία της δραστηριότητας της εταιρείας στον τομέα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων. Οι ενδείξεις των δεικτών θα δείχνουν πόσο γρήγορα εισπράττονται οι απαιτήσεις της προς τους πελάτες της εταιρείας αλλά και πόσο γρήγορα εκπληρώνονται οι υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές/πιστωτές της. Ο πίνακας και τα διαγράμματα παρακάτω βοηθούν στην εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων:

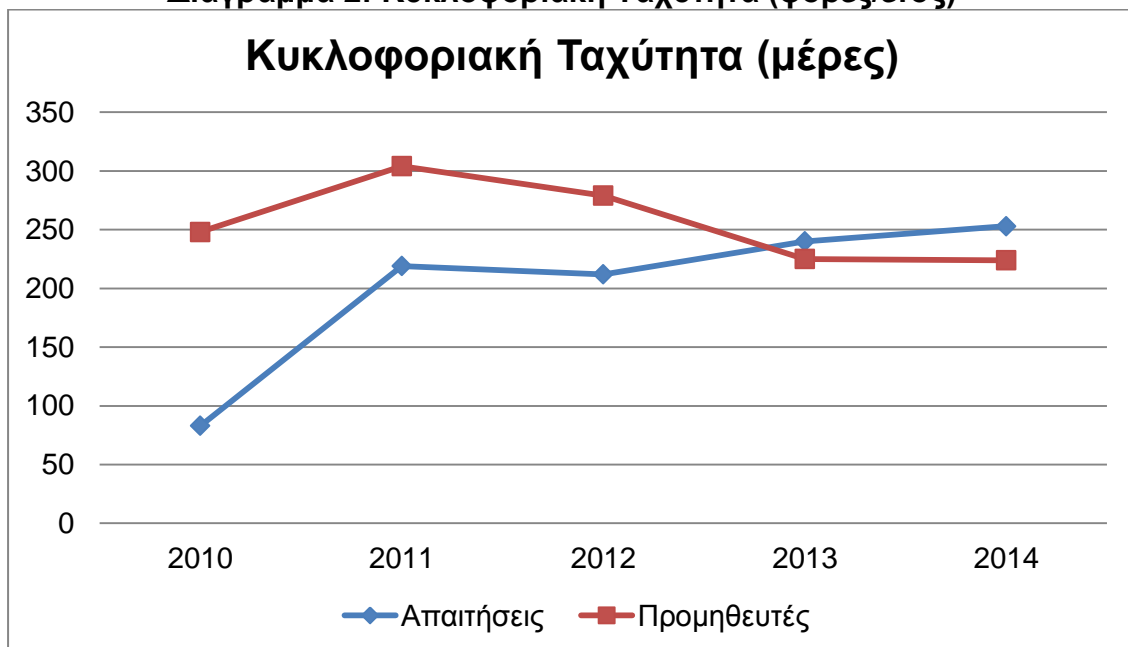
Πίνακας 9: Ανάλυση Κυκλοφοριακής Ταχύτητας 2010-2014⁵²

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|
| Δείκτης/Έτος | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (φορές/έτος) | 4,38 | 1,67 | 1,72 | 1,52 | 1,44 |
| Ζωή Απαιτήσεων (μέρες) | 83 | 219 | 212 | 240 | 253 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών (φορές/έτος) | 1,47 | 1,20 | 1,31 | 1,62 | 1,63 |
| Ζωή Προμηθευτών (μέρες) | 248 | 304 | 279 | 225 | 224 |

⁵² Υπολογισμοί του συγγραφέα



Διάγραμμα 2: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (φορές/έτος)



Διάγραμμα 3: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα (μέρες)

Στις παραπάνω ενδείξεις επισημαίνονται τα ακόλουθα:

- Η μεγάλη διαφορά στις τιμές *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων* του 2010 και του 2011 οφείλεται αφενός στη μείωση του κύκλου εργασιών κατά τα 2 αυτά έτη, αφετέρου οφείλεται σε διαφορές των ποσών που αφορούν τις απαιτήσεις από πελάτες στις οικονομικές καταστάσεις των παραπάνω ετών. Οι διαφορές αυτές προέκυψαν από αναδιατύπωση των οικονομικών καταστάσεων που διενεργήθηκε το 2011.

- Η σταδιακή μείωση της *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων* κατά τα έτη 2012-2014 οφείλεται στη συνεχή μείωση του κύκλου εργασιών της εταιρείας και στην αύξηση των Απαιτήσεων προς τους πελάτες στην παραπάνω περίοδο από τα 47,6 στα 54,7 εκατομμύρια ευρώ.
- Από την αναδιτύπωση των οικονομικών καταστάσεων του 2011 προέκυψαν διαφορές στα ποσά των καταστάσεων που αφορούν την *Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών*, οι οποίες όμως δεν ήταν τόσο μεγάλες όσο αυτές για τα ποσά που αφορούν την *Κ.Τ. Απαιτήσεων*.
- Η σταδιακή αύξηση της *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών* κατά τα έτη 2011-2014 οφείλεται στην παράλληλη μείωση του Κόστους Πωληθέντων⁵³ και των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων κατά την περίοδο αυτή.

Από την ανάλυση της *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας* προκύπτει λοιπόν πως η συνεχής μείωση του Κύκλου Εργασιών και του Κόστους Πωληθέντων (υπηρεσιών) και η συνεχής αύξηση των Απαιτήσεων και των (Βραχυπρόθεσμων) Υποχρεώσεων οδήγησαν τη συχνότητα ανακύκλωσης των παραπάνω σε χαμηλά επίπεδα, δημιουργώντας προβλήματα στη δραστηριότητα της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ».

⁵³ Υπενθυμίζεται ότι χρησιμοποιείται ο προσαρμοσμένος δείκτης *Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών* για τις εταιρείες παροχής υπηρεσιών (βλ. Ενότητα 1.3.3).

3.4 Ανάλυση Αποδοτικότητας

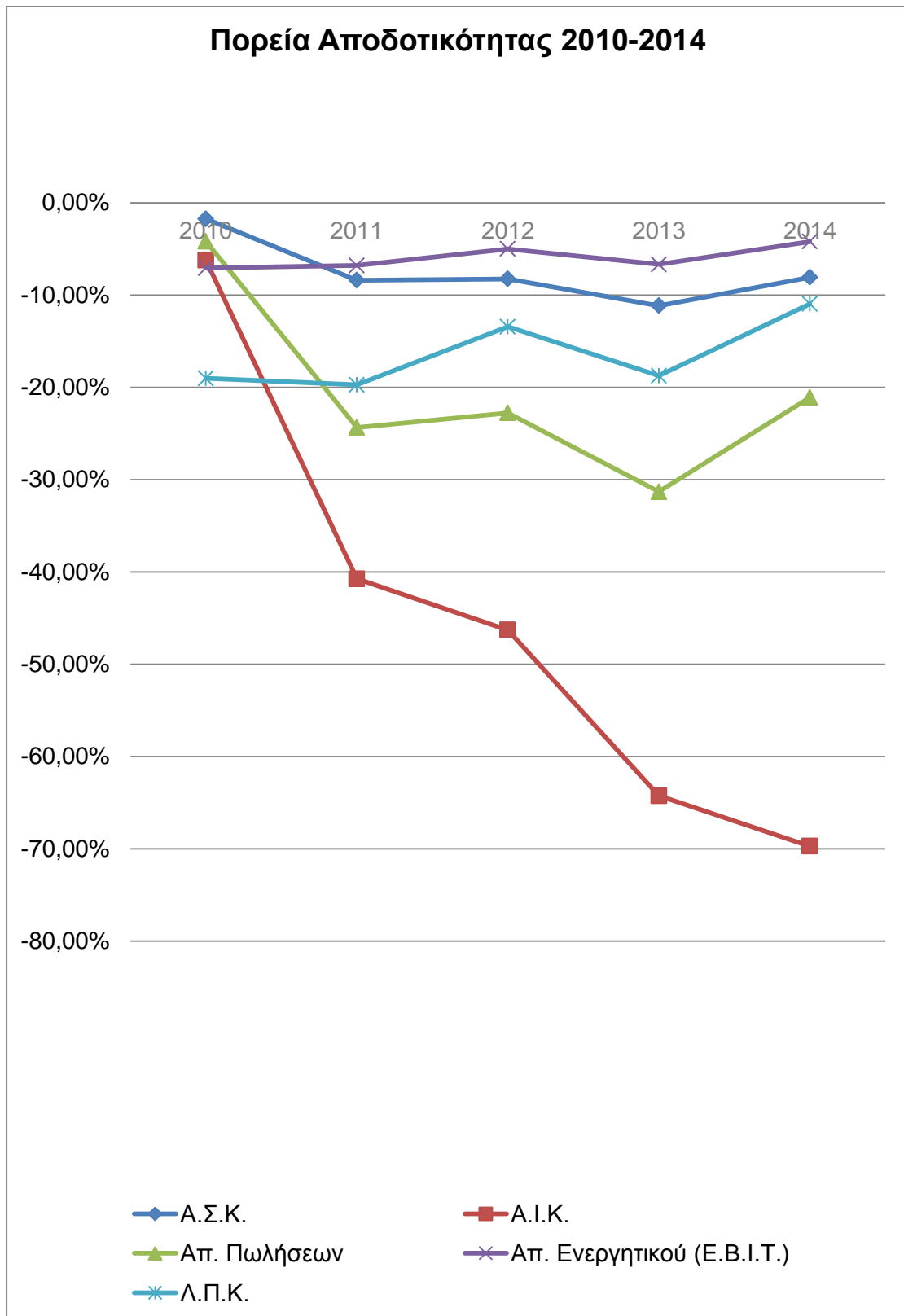
Η συγκεκριμένη ανάλυση θεωρείται ως μία από τις σπουδαιότερες στην επιστήμη της *Ανάλυσης Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων* καθώς μέσω αυτής εξετάζεται η αποτελεσματικότητα των επενδύσεων που έχουν γίνει από τη διοίκηση, η κερδοφορία της εταιρείας εφ' όσον αυτή υπάρχει, καθώς και σε ποια κατάσταση βρίσκεται σχετικά με τη δανειακή της επιβάρυνση. Όπως αναφέρθηκε άλλωστε και στο Πρώτο Κεφάλαιο, η *Αποδοτικότητα* ενδιαφέρει πολλούς φορείς του εσωτερικού και του εξωτερικού περιβάλλοντος της επιχείρησης, όπως παραδείγματος χάρη οι μέτοχοι, τυχόν δυνητικοί μέτοχοι, η διοίκηση, οι εργαζόμενοι και οι πιστωτές της.

Όσον αφορά την «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» στη δεδομένη χρονική συγκυρία, η ανάλυση δεικτών *Αποδοτικότητας* αποτελεί σημαντική πυξίδα για μελλοντικές αποφάσεις του διοικητικού συμβουλίου της ανωτέρω. Οι παρακάτω πίνακες και τα διαγράμματα αποτυπώνουν πλήρως την πορεία του «MEGA CHANNEL» τα τελευταία χρόνια στον τομέα αυτό.

Πίνακας 10: Ανάλυση Αποδοτικότητας 2010-2014⁵⁴

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (Α.Σ.Κ.) | -1,74% | -8,39% | -8,25% | -11,16% | -8,09% |
| Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (Α.Ι.Κ.) | -6,21% | -40,75% | -46,30% | -64,26% | -69,72% |
| Αποδοτικότητα Πωλήσεων | -4,17% | -24,36% | -22,77% | -31,31% | -21,10% |
| Λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους (Λ.Π.Κ.) | -19,03% | -17,94% | -13,44% | -18,74% | -10,97% |
| Αποδοτικότητα Ενεργητικού (Ε.Β.Ι.Τ.) | -7,08% | -6,80% | -5,01% | -6,68% | -4,21% |

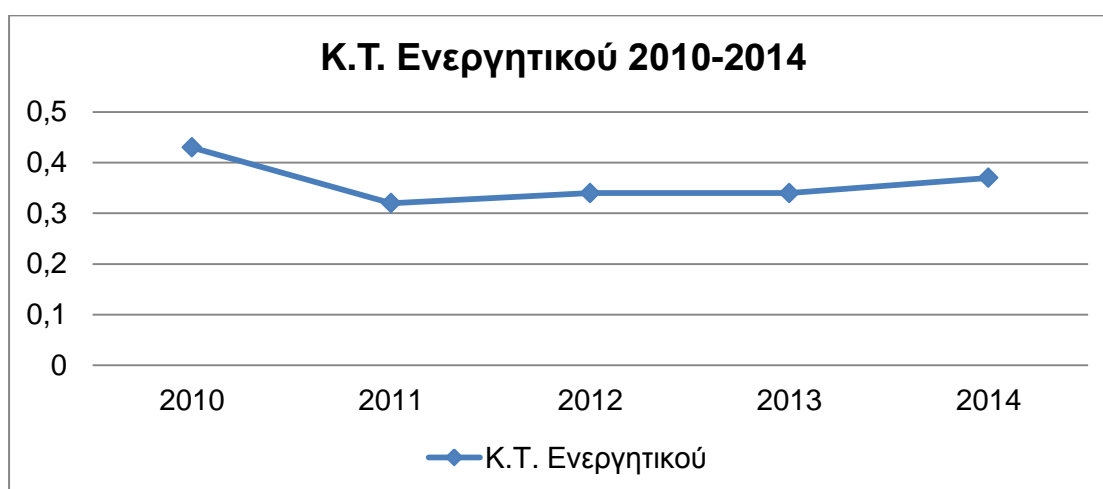
⁵⁴ Υπολογισμοί του συγγραφέα.



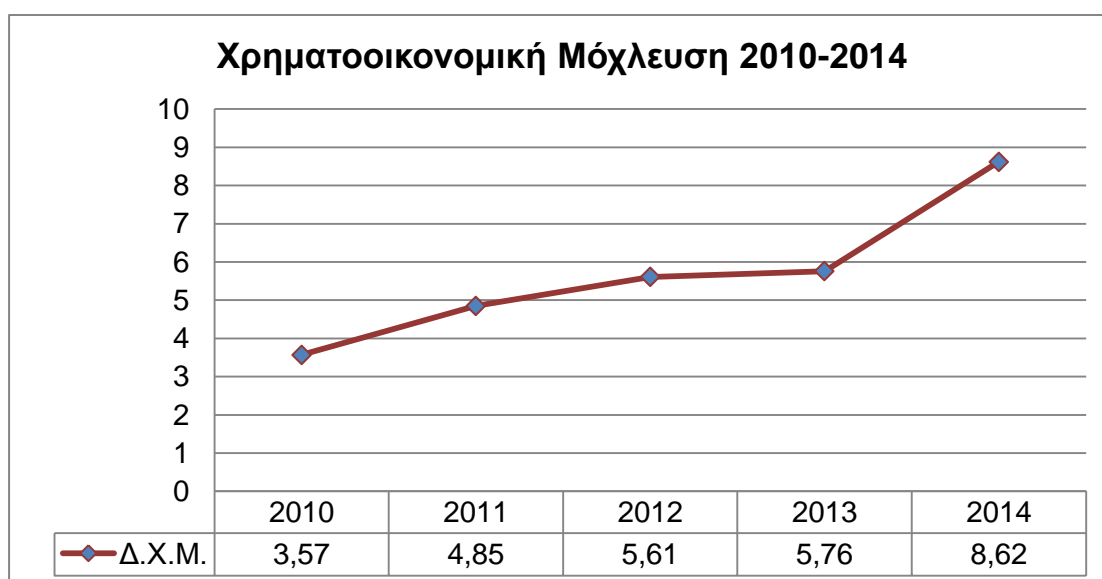
Διάγραμμα 4: Πορεία ποσοστών Αποδοτικότητας 2010-2014

Πίνακας 11: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 2010-2014⁵⁵

| ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ: ΚΥΚΛ. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | | | | | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού (φορές/έτος) | 0,43 | 0,32 | 0,34 | 0,34 | 0,37 |
| Ζωή Ενεργητικού (μέρες) | 849 | 1141 | 1074 | 1074 | 986 |



Διάγραμμα 5: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού 2010-2014



Διάγραμμα 6: Πορεία Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης 2010-2014⁵⁶

⁵⁵ Υπολογισμοί του συγγραφέα.

⁵⁶ Ο Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης υπολογίστηκε από το συγγραφέα.

Στις παραπάνω ενδείξεις οφείλονται οι παρακάτω επισημάνσεις:

- Οι αρνητικές τιμές των αριθμοδεικτών *Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων, Ιδίων Κεφαλαίων και Πωλήσεων* οφείλονται σε μη ύπαρξη καθαρού κέρδους, αλλά καθαρής ζημίας. Αυτό σημαίνει πως η εταιρεία χρόνο με το χρόνο ζημιώνεται από τα κεφάλαιά της.

- Αρνητικές είναι και οι τιμές των δεικτών *Αποδοτικότητα Ενεργητικού (με τη χρήση Ε.Β.Ι.Τ.)*

Πίνακας 12: Λειτουργικές Ζημίες 2010-2014⁵⁷

και *Λειτουργικού Περιθωρίου Κέρδους*, πράγμα που οφείλεται στην ύπαρξη Λειτουργικής Ζημίας⁵⁸ στην «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» (βλ. Πίνακα 12) καθ' όλα τα τελευταία χρόνια, ως αποτέλεσμα των συνεπειών της

| ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΖΗΜΙΕΣ (Ε.Β.Ι.Τ.) 2010-2014 (Σε Χιλ. Ευρώ) | |
|--|--------|
| 2010 | 21.336 |
| 2011 | 17.586 |
| 2012 | 11.216 |
| 2013 | 14.359 |
| 2014 | 8.530 |

οικονομικής κρίσης. Οι τιμές των δεικτών αυτών αποτυπώνουν καθαρά τα πιστωτικά προβλήματα που έχουν παρουσιαστεί και παραμένουν άλυτα έως σήμερα, καθώς, σύμφωνα με βιβλιογραφία «όσο πιο χαμηλές είναι οι τιμές των δεικτών αυτών τόσο πιο πολύ δύσκολη θα είναι η κάλυψη του χρηματοοικονομικού κόστους της (τόκοι και συναφή έξοδα) ενώ οι ενδείξεις αφερεγγυότητας της εταιρείας προς τους πιστωτές της θα είναι εμφανείς»⁵⁹.

- Η χαμηλή *Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού* οφείλεται σε μείωση του Κύκλου Εργασιών σε αντίθεση με το Σύνολο Ενεργητικού το οποίο παρόλο που μειώθηκε, παρέμεινε υπερδιπλάσιο του Κύκλου Εργασιών. Σε συνδυασμό λοιπόν με τις ενδείξεις των *Δεικτών Αποδοτικότητα*, οι τιμές *Κ.Τ. Ενεργητικού* εξηγούν την (σχεδόν) μηδαμινή κερδοφορία της

⁵⁷ Πηγή: Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» δημοσιευμένοι στην ιστοσελίδα www.megatv.com, βλ. Παράρτημα.

⁵⁸ Η οποία οφείλεται σε υψηλές αποσβέσεις άυλων παγίων (δηλ. Τηλεοπτικών Δικαιωμάτων), τα οποία σύμφωνα με τους λογιστικούς κανονισμούς, αποσβένονται με *ισόποση ετήσια απόσβεση, μέσα στο χρόνο της παραγωγικής χρησιμότητάς τους* (βλ. Κεφάλαιο 1).

⁵⁹ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 166.

εταιρείας, καθώς το Ενεργητικό της, που αποτελεί την «τηλεοπτική φαρέτρα» του «Mega» λόγω της παρουσίας των *Τηλεοπτικών Δικαιωμάτων*, δεν συμμετέχει εντατικά στη δημιουργία εσόδων.

- Ο *Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης* ακολούθησε ανοδική πορεία καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο λόγω της μείωσης του συνόλου των Ιδίων Κεφαλαίων της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» εν αντιθέσει με το Σύνολο του Ενεργητικού το οποίο παρέμεινε πάνω από τα 200 εκατομμύρια ευρώ παρόλο που μειώθηκε κατά την παραπάνω περίοδο. Στην επόμενη ενότητα θα εξεταστεί περαιτέρω η δανειακή επιβάρυνση της εταιρείας στα πλαίσια της *Ανάλυσης Κεφαλαιακής Διάρθρωσης*.

Από τα παραπάνω λοιπόν συμπεραίνεται πως η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει τα μέγιστα το «Mega». Η διαρκής μείωση του Κύκλου Εργασιών και του Ενεργητικού δυσχεραίνουν την απόδοση των επενδύσεων της εταιρείας. Το ενεργητικό όχι μόνο δεν χρησιμοποιείται εντατικά για να επιτευχθούν έσοδα από πωλήσεις⁶⁰ (χαμηλή *Κυκλοφοριακή Ταχύτητα*), αλλά προφανώς ο τρόπος που χρησιμοποιείται ζημιώνει την εταιρεία (αρνητικά ποσοστά *Αποδοτικότητας*). Στην άσχημη εικόνα προστίθεται και η αυξανόμενη δανειακή επιβάρυνση της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ», με τον ανάλογο δείκτη να είναι το 2014, υπερδιπλάσιος από τις φυσιολογικές τιμές⁶¹ του *Δείκτη Μόχλευσης*. Βέβαια, η συνεχής δανειοδότηση της εταιρείας, είναι αυτή που την αποτρέπει από τη χρεοκοπία.

3.5 Ανάλυση Κεφαλαιακής Διάρθρωσης

Εδώ θα εξεταστούν οι χρηματοδοτικές πηγές της εταιρείας και η κεφαλαιακή της δομή τα τελευταία χρόνια. Θα υπάρξει δηλαδή συσχετισμός των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων της προς εξαγωγή συμπερασμάτων για τη δανειακή επιβάρυνση στα χρόνια της οικονομικής κρίσης καθώς και τις

⁶⁰ Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα, σελ. 167.

⁶¹ Σύμφωνα με τη διαθέσιμη βιβλιογραφία, οι φυσιολογική τιμή του *Δείκτη Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης* είναι το τρία (3).

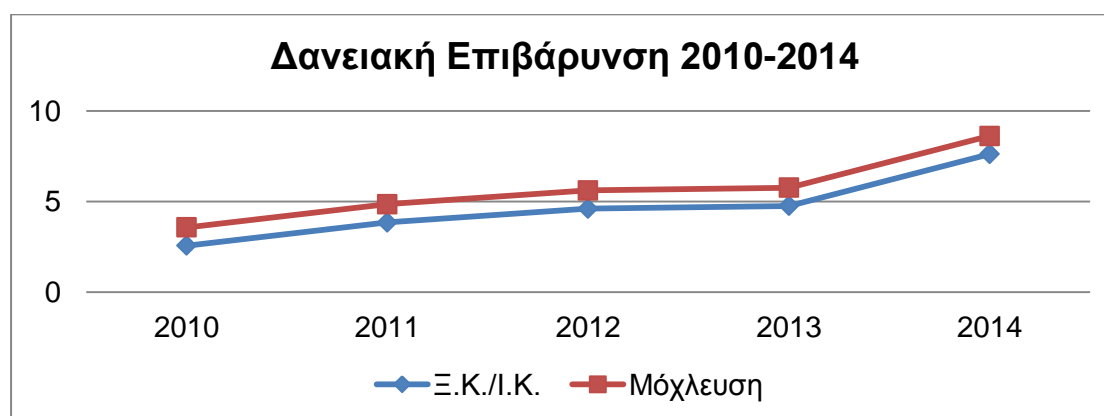
προοπτικές βιωσιμότητας της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» στο μέλλον. Ο παρακάτω πίνακας και τα διαγράμματα εμφανίζουν την πλήρη εικόνα της κεφαλαιακής δομής του «Μεγα»:

Πίνακας 13: Κεφαλαιακή Διάρθρωση 2010-2014⁶²

| ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ 2010-2014 | | | | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
| I.Κ./ Ενεργητικό | 0,28 | 0,21 | 0,18 | 0,17 | 0,12 |
| Ξ.Κ./ Ενεργητικό | 0,72 | 0,79 | 0,82 | 0,83 | 0,88 |
| Ξ.Κ./I.Κ. | 2,57 | 3,85 | 4,61 | 4,76 | 7,62 |
| Μόχλευση | 3,57 | 4,85 | 5,61 | 5,76 | 8,62 |



Διάγραμμα 7: Δομή Κεφαλαίων 2010-2014



Διάγραμμα 8: Δανειακή Επιβάρυνση 2010-2014

Η υψηλή δανειακή επιβάρυνση της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ», ιδιαίτερα τα τελευταία χρόνια οφείλεται στη συνεχή μείωση των ιδίων κεφαλαίων και την παράλληλη αύξηση των ξένων κεφαλαίων της, παρά τη συνεχή μείωση του

⁶² Υπολογισμοί του συγγραφέα.

συνόλου του ενεργητικού κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Η εξέλιξη αυτή οδηγεί το «Mega» σε σημαντικό αδιέξοδο σχετικά με την μελλοντική του πορεία καθώς η υψηλή μόχλευση σε συνάρτηση με τη χαμηλή ρευστότητα και την αργή ανακύκλωση απαιτήσεων και υποχρεώσεων δεν καθιστά τον τηλεοπτικό σταθμό ικανό για συνέχιση της λειτουργίας του σε μακροπρόθεσμο επίπεδο.

3.6 Συμπεράσματα

Η ανάλυση αριθμοδεικτών που προηγήθηκε αποτυπώνει μία διαφορετική εικόνα από αυτή που προβάλλει το «Mega» στους εν Ελλάδι τηλεοπτικούς δέκτες. Πρόκειται για έναν τηλεοπτικό σταθμό με τεράστια οικονομικά προβλήματα τα οποία προέκυψαν από την οικονομική κρίση και από λανθασμένες αποφάσεις στη διοίκηση της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ». Η μείωση των εσόδων, και η αύξηση των κεφαλαιακών απωλειών (ζημιών) επέφεραν την αναγκαστική μείωση των τηλεοπτικών δικαιωμάτων που κατέχει ο σταθμός. Συγκεκριμένα, το 2014 η αξία τους στον ετήσιο Ισολογισμό ήταν κατά 41,8% χαμηλότερη από αυτή του 2010. Αυτό συμβαίνει καθώς γίνεται μια προσπάθεια «αποεπένδυσης» με σκοπό να σμικρυνθεί το ενεργητικό της ούτως ώστε να ανταποκριθεί στις ανάγκες αυτής της δύσκολης οικονομικά εποχής.

Η προσπάθεια αυτή απέτυχε καθώς μαζί με το ενεργητικό μειώθηκε επικίνδυνα η αξία των Ιδίων Κεφαλαίων όχι μόνο σε απόλυτο αριθμό αλλά και σε σχέση με τα Ξένα, πράγμα που όξυνε το χρηματοδοτικό πρόβλημα της εταιρείας φέρνοντας την τελευταία σε δύσκολη θέση απέναντι σε πιστωτές και τράπεζες. Γίνεται λοιπόν σαφές πως μία αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κρίνεται απολύτως αναγκαία για τη βελτίωση αφενός της κεφαλαιακής της δομής και αφετέρου της ικανότητας άντλησης κεφαλαίων. Με τον τρόπο αυτό δημιουργούνται προοπτικές για συνέχιση της επιτυχημένης τηλεοπτικής πορείας του «Mega» στο μέλλον. Οι προοπτικές, δεδομένων φυσικά και των μεταβολών στις εντός του ραδιοτηλεοπτικού τοπίου συνθήκες αυτές θα εξεταστούν εκτενώς στο Κεφάλαιο 4.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ: Η ΑΝΤΑΠΟΚΡΙΣΗ ΤΗΣ «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» ΣΤΙΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ ΤΗΣ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

4.1 Εισαγωγικά

Στα προηγούμενα κεφάλαια παρουσιάστηκε η οικονομική εικόνα της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» κατά τα τελευταία χρόνια λειτουργίας της, με τη βοήθεια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Η εικόνα αυτή είναι αρκετά αντιφατική καθώς ναι μεν κατακτάται η πρώτη θέση στις προτιμήσεις του κοινού και στα έσοδα απέναντι στις ανταγωνιστικές εταιρείες του τηλεοπτικού κλάδου στην Ελλάδα, αλλά παρουσιάζει μεγάλα προβλήματα ρευστότητας, κερδοφορίας και δανειακής επιβάρυνσης, τα οποία έχουν φέρει την εταιρεία σε μεγάλο αδιέξοδο σε επενδυτικό επίπεδο, αφού η αναζήτηση επενδυτικών κεφαλαίων είναι πολύ δύσκολη για μια εταιρεία με τέτοια προβλήματα και σε πιστωτικό επίπεδο καθώς υπάρχει μεγάλο πρόβλημα στην εκπλήρωση δανειακών και λοιπών υποχρεώσεων.

Με δεδομένα τα παραπάνω προβλήματα, σε αυτό το κεφάλαιο θα προταθούν οι τρόποι απαλλαγής της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» από το αδιέξοδο λαμβάνοντας υπόψη τους παράγοντες που θα επηρεάσουν τους παραπάνω τρόπους. Θα εξεταστούν οι προοπτικές και οι δυσκολίες που επιφέρουν οι αλλαγές στο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο που έχουν θεσμοθετηθεί από τη σημερινή κυβέρνηση μαζί με τις αλλαγές που μπορεί να γίνουν στο στρατηγικό σχεδιασμό του «Mega» λόγω του νέου τοπίου. Θα εξεταστούν επίσης ενδεχόμενες μελλοντικές πορείες του σταθμού ανάλογα με τις δυνητικές κινήσεις των μετόχων της και όλες τις, έως την Άνοιξη του 2016, εξελίξεις στην εταιρεία και γενικότερα στον κλάδο.

Τέλος, θα εξαχθεί το τελικό συμπέρασμα της παρούσας εργασίας βάσει όλων των παραπάνω αναφορών καθώς και όλων των στοιχείων που έχουν αναλυθεί στα προηγούμενα κεφάλαια.

4.2 Η θέση του «Mega» στο ραδιοτηλεοπτικό οικοδόμημα

4.2.1 Το ραδιοτηλεοπτικό τοπίο από το 1989 μέχρι σήμερα

Η σύσταση, η δομή, οι κανονισμοί και οι συνθήκες στο εν Ελλάδι ραδιοτηλεοπτικό τοπίο αποτελούν ένα θέμα για το οποίο έχουν διατυπωθεί διάφορες απόψεις, τόσες που το καθιστούν αμφιλεγόμενο. Μέχρι το 1989, που θεσμοθετήθηκε το νομικό πλαίσιο για τους μη κρατικούς τηλεοπτικούς σταθμούς, επικρατούσε το μονοπώλιο της Ε.Ρ.Τ., με τις αιτιάσεις υπέρ της ιδιωτικής τηλεόρασης να επικρατούν μέχρι τότε. Ο νόμος 1866/1989 «*Ίδρυση Εθνικού Συμβουλίου Ραδιοτηλεόρασης και παροχή αδειών για την ίδρυση και λειτουργία τηλεοπτικών σταθμών*» άνοιξε τον «ασκό του Αιόλου» για τη σταδιακή διαμόρφωση του σημερινού ραδιοτηλεοπτικού τοπίου, αφού ιδρύθηκαν οι πρώτοι ιδιωτικοί τηλεοπτικοί σταθμοί μαζί με το *Εθνικό Συμβούλιο Ραδιοτηλεόρασης (Ε.Σ.Ρ.)* το οποίο λειτουργεί ως ελεγκτική αρχή για τους παραπάνω.

Η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», η πρώτη εταιρεία που λειτούργησε ιδιωτικό τηλεοπτικό σταθμό στην Ελλάδα, έλαβε την τηλεοπτική της άδεια το Σεπτέμβριο του 1989 κατόπιν σχετικής υπουργικής απόφασης και έσυρε, μεταφορικά, πρώτη το χορό στη δημιουργία ενός νέου κλάδου, ο οποίος άρχισε να γιγαντώνεται, καθώς μετά το «Mega» εξέπεμψαν και άλλοι ιδιωτικοί σταθμοί, όπως ο «Antenna», το «Star», το «ΣΚΑΪ» (μετέπειτα «Alpha»), το «New Channel» και άλλα. Το 1993, με νέα κοινή υπουργική απόφαση το «Mega» και άλλοι έξι τηλεοπτικοί σταθμοί έλαβαν άδειες λειτουργίας επταετούς διάρκειας, η οποίες ελάμβαναν συνεχόμενες παρατάσεις μονοετούς διάρκειας μέχρι το 2015, όταν και η σημερινή κυβέρνηση αποφάσισε να μην παραταθεί το τότε καθεστώς των τηλεοπτικών αδειών αφενός γιατί, βάσει ηλεκτρονικού δημοσιεύματος της εφημερίδας «Το Παρόν», σύμφωνα με την απόφαση 3578/2010 του Συμβουλίου της Επικρατείας (Σ.τ.Ε.) *έχει κριθεί αντισυνταγματική η λειτουργία της ιδιωτικής τηλεόρασης, καθώς έχουν καταληφθεί οι συχνότητες και με τις παρατάσεις που χορηγούνταν, δεν επιτρεπόταν σε όσους περιέμεναν τις προκηρύξεις των αδειών, να αποκτήσουν και εκείνοι τηλεοπτικό σταθμό και αφετέρου για να δοθεί το έναυσμα για την εφαρμογή νέου νομικού πλαισίου, το οποίο*

ψηφίστηκε στη Βουλή τον Οκτώβριο του 2015, στο οποίο προστέθηκε το πλαίσιο για τη δημοπράτηση των αδειών αυτών το Φεβρουάριο του 2016.

Εντός λοιπόν του μέχρι πρότινος νομοθετικού πλαισίου η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» ασκούσε την επί 26 χρόνια λειτουργία του «Μega» έχοντας μεν αυτή την ιδιότυπη άδεια εκπομπής αλλά μέσα σε ένα αχανές και δύσκολο ως προς τον έλεγχο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο. Το 2009, πριν το ξέσπασμα της οικονομικής κρίσης, λειτουργούσαν υπό αυτό το καθεστώς στην Ελλάδα, σύμφωνα με άρθρο:

- 10 τηλεοπτικοί σταθμοί εθνικής εμβέλειας
- 108 τηλεοπτικοί σταθμοί περιφερειακής εμβέλειας και
- 880 περίπου ραδιοφωνικοί σταθμοί⁶³.

Το Σεπτέμβριο του ίδιου έτους όμως ιδρύθηκε η «DIGEA – Ψηφιακός Πάροχος Α.Ε.». Η εταιρεία αυτή ανέλαβε τη μετάβαση στην ψηφιακή τηλεόραση και την παροχή υψηλής ποιότητας υπηρεσίες ψηφιακού τηλεοπτικού προγράμματος στους θεατές. Παράλληλα, η ψηφιακή τηλεόραση προκάλεσε ανακατατάξεις, οι οποίες «τακτοποίησαν» το τοπίο των τηλεοπτικών συχνοτήτων καθώς έγινε ξεκάθαρο ποιες τηλεοπτικές επιχειρήσεις πληρούσαν τις προϋποθέσεις για χορήγηση δικαιώματος χρήσης ραδιοσυχνότητας⁶⁴. Όταν στα τέλη του 2014 ολοκληρώθηκε η παραπάνω μετάβαση, η δομή του ραδιοτηλεοπτικού τοπίου ανανεώθηκε, παρόλο που αυτό έγινε εντός ενός αρκετά παλαιού πλαισίου. Μέχρι και σήμερα οι ρυθμιστικές αρχές του τοπίου αυτού είναι οι παρακάτω⁶⁵:

- Υπουργείο Υποδομών, Μεταφορών και Δικτύων (ΥΠΟ.ΜΕ.ΔΙ.) & Υπουργείο Επικρατείας (ΥΠ.ΕΠ.): Ρυθμίζουν, με κοινές υπουργικές αποφάσεις τη δομή του ψηφιακού τηλεοπτικού δικτύου. Χαρακτηριστικότερη εξ αυτών, η Κ.Υ.Α., η οποία καθόρισε το *Χάρτη Συχνοτήτων Επίγειας Ψηφιακής Ευρυεκπομπής Ραδιοτηλεοπτικού Σήματος* (Κ.Υ.Α. 42800/05-10- 2012, Φ.Ε.Κ. 2704/Β'5-10-2012).

⁶³ Μανιάτης, Σ. (2009), «Το κρυφτούλι με τις άδειες», Ελευθεροτυπία της 20^{ης} Ιουνίου, Διαθέσιμο στην: <http://www.enet.gr/?i=news.el.article&id=56037>, Ημ. Επίσκεψης 07/04/2016.

⁶⁴ Οι συγκεκριμένες χορηγήσεις γίνονταν από την *Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (Ε.Ε.Τ.Τ.)*. Η Ε.Ε.Τ.Τ. έδωσε στην «Digea» μέσω διαγωνισμού, το δικαίωμα παροχής του ψηφιακού τηλεοπτικού σήματος.

⁶⁵ Πηγή: Διαδικτυακός Ιστότοπος «Digea – Ψηφιακός Πάροχος Α.Ε.», Διαθέσιμα στοιχεία για τους αρμόδιους φορείς στην: «<http://www.digea.gr/234/article/205/Armodioi-foreis/el>» (Ημ. Επίσκεψης: 08/04/2016).

- Εθνική Επιτροπή Τηλεπικοινωνιών & Ταχυδρομείων (Ε.Ε.Τ.Τ.). Ελέγχει, ρυθμίζει και εποπτεύει:
 - Την αγορά ηλεκτρονικών επικοινωνιών στην οποία δραστηριοποιούνται οι εταιρείες σταθερής και κινητής τηλεφωνίας, ασύρματων επικοινωνιών και διαδικτύου.
 - Την ταχυδρομική αγορά, στην οποία δραστηριοποιούνται οι εταιρείες παροχής ταχυδρομικών υπηρεσιών και υπηρεσιών ταχυμεταφοράς.
- Εθνικό Συμβούλιο Ραδιοτηλεόρασης (Ε.Σ.Ρ.). Είναι υπεύθυνο για τον έλεγχο του περιεχομένου των τηλεοπτικών και ραδιοφωνικών εκπομπών και την παροχή των αδειών λειτουργίας των σταθμών, σύμφωνα με το Σύνταγμα.

Γίνεται λοιπόν σαφές πως είναι πολύ δύσκολη η διαχείριση του ραδιοτηλεοπτικού τοπίου από οποιαδήποτε ελεγκτική αρχή και οποιαδήποτε κυβέρνηση. Όμως οποιαδήποτε παύση λειτουργίας ενός μεγάλου τηλεοπτικού σταθμού, σε περίπτωση μη ανανέωσης αδειας εκπομπής, θα προκαλούσε αναταράξεις σε όλη την τηλεοπτική αγορά. Αυτός είναι προφανώς και ο λόγος που δεν άλλαξε ως σήμερα το μέχρι πρότινος πλαίσιο αδειοδότησης των τηλεοπτικών σταθμών, αν και οι επικριτές του πλαισίου αυτού χρέωναν τις μηδενικές αλλαγές στην κυβερνητική πολιτική που ακολουθείτο.

4.2.2 Οι αλλαγές και οι επιρροές του νέου νόμου

Τον Οκτώβριο του 2015, υπερψηφίστηκε και δημοσιεύτηκε σε Φύλλο Εφημερίδας της Κυβέρνησης ο νόμος 4339/2015, ο οποίος μεταξύ άλλων⁶⁶ ρύθμισε στα άρθρα του πρώτου κεφαλαίου και το πλαίσιο αδειοδότησης των τηλεοπτικών σταθμών, θέτοντας νέες βάσεις και κανόνες σε αυτό. Συνοπτικά, οι αλλαγές που προωθήθηκαν είναι οι ακόλουθες:

⁶⁶ Ο Ν. 4339/2015 ρυθμίζει τα ακόλουθα: «Αδειοδότηση παρόχων περιεχομένου επίγειας ψηφιακής τηλεοπτικής ευρυεκπομπής ελεύθερης λήψης – Ίδρυση συνδεδεμένης με την Ε.Ρ.Τ. Α.Ε. ανώνυμης εταιρίας για την ανάπτυξη δικτύου επίγειας ψηφιακής ευρυεκπομπής - Ρύθμιση θεμάτων Εθνικής Επιτροπής Τηλεπικοινωνιών και Ταχυδρομείων (Ε.Ε.Τ.Τ.) – Εθνική Επικοινωνιακή Πολιτική, Οργάνωση της Επικοινωνιακής Διπλωματίας – Σύσταση Εθνικού Κέντρου Οπτικοακουστικών Μέσων και Επικοινωνίας και Μητρώου Επιχειρήσεων Ηλεκτρονικών Μέσων Ενημέρωσης – Τροποποίηση διατάξεων του Ν. 4070/2012 (Α' 82) και άλλες διατάξεις».

- «Οι τηλεοπτικές άδειες θα έχουν 10ετή ισχύ και μπορούν να τις διεκδικήσουν ανώνυμες ή υπό σύσταση ανώνυμες εταιρείες της ημεδαπής ή της αλλοδαπής, οι οποίες όμως δραστηριοποιούνται αποκλειστικά στον τομέα των ΜΜΕ, αλλά και Δήμοι.
- Από την διεκδίκηση των αδειών αποκλείονται όσοι συμμετέχουν σε διαφημιστικές εταιρείες και εταιρείες ερευνών της ραδιοτηλεοπτικής αγοράς.
- Οι άδειες των καναλιών θα είναι είτε εθνικής, είτε περιφερειακής εμβέλειας και θα χωρίζονται σε 3 κατηγορίες:
 - Εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού χαρακτήρα με πρόγραμμα γενικού περιεχομένου.
 - Εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού χαρακτήρα με θεματικό περιεχόμενο.
 - Εθνικής εμβέλειας μη ενημερωτικού χαρακτήρα.
- Το ελάχιστο κεφάλαιο που πρέπει να καταβάλουν οι μέτοχοι θα είναι:
 - 8.000.000 ευρώ για κανάλια εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού χαρακτήρα με γενικό περιεχόμενο.
 - 5.000.000 ευρώ για κανάλια εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού - θεματικού περιεχομένου.
 - 2.000.000 ευρώ για κανάλια με μη ενημερωτικό περιεχόμενο.
- Το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο για τα περιφερειακά κανάλια θα καθορίζεται με υπουργική απόφαση.
- Τα όρια του απασχολούμενου προσωπικού, με τη ρητή πρόβλεψη ότι το καθεστώς εργασίας θα πρέπει να είναι πλήρους απασχόλησης, είναι τα εξής:
 - 400 εργαζόμενοι για κανάλια εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού χαρακτήρα γενικού περιεχομένου.
 - 200 εργαζόμενοι για κανάλια εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού χαρακτήρα αλλά θεματικού περιεχομένου.
 - 50 εργαζόμενοι για κανάλια μη ενημερωτικού χαρακτήρα.
 - 20 εργαζόμενοι για μη ενημερωτικά κανάλια.

- *Τέλος, προβλέπεται ονομαστικοποίηση των μετοχών μέχρι φυσικού προσώπου, ενώ θα απαιτείται φορολογική αλλά και τραπεζική ενημερότητα των μετόχων, προκειμένου να διαπιστώνεται ότι τα δάνειά τους εξυπηρετούνται ομαλά»⁶⁷.*

Είναι προφανές πως οι παραπάνω αλλαγές που τέθηκαν σε εφαρμογή προκαλούν μεγαλύτερες αλλαγές στον τηλεοπτικό κλάδο, αφού:

- **Θα επανελεγχθούν οι υπάρχοντες σταθμοί**, γεγονός που δημιουργεί τον κίνδυνο παύσης, ή υποβάθμισης της λειτουργίας των παραπάνω σε περίπτωση που δεν πληρούν τις προαναφερθείσες νομικές προϋποθέσεις
- **Θα προσπαθήσουν νέες εταιρίες να εισχωρήσουν στον κλάδο**⁶⁸, οι οποίες μπορεί να τον ανανεώσουν, αλλά αντικαθιστώντας τις παρούσες εταιρείες. Υπενθυμίζεται πως σε πρώτη φάση οι άδειες *Εθνικής εμβέλειας για τηλεοπτικούς σταθμούς ενημερωτικού χαρακτήρα με πρόγραμμα γενικού περιεχομένου* θα είναι τέσσερις(4)⁶⁹.
- **Η διαδικασία ίδρυσης τηλεοπτικού σταθμού θα αλλάξει**, καθώς εφόσον ο ρυθμιστής του ραδιοτηλεοπτικού τοπίου είναι το κράτος⁷⁰, θα εξαρτάται αποκλειστικά από αυτό το ζήτημα της αδειοδότησης νέων τηλεοπτικών σταθμών. Η είσοδος, δηλαδή, νέων εταιρειών στον κλάδο θα έχει διαφορετικές προϋποθέσεις από τις προγενέστερες.

Οι αλλαγές αυτές, μπορούν να βελτιώσουν τον τηλεοπτικό κλάδο, κάνοντάς τον ελέγξιμο και σωστότερα δομημένο, ενώ πλέον οι κανόνες που τον διέπουν θα είναι πιο προσαρμοσμένοι με τις οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Όμως, ο μεγάλος βαθμός παρέμβασης του κράτους στο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο σε συνδυασμό με την προσπάθεια «σμίκρυνσης» του κλάδου από το τελευταίο, μπορεί να προκαλέσει μεγάλες αντιδράσεις όπως η

⁶⁷ Πηγή: Άρθρο της Huffington Post Greece: «Πέρασε το νομοσχέδιο για τα MME - Τι προβλέπει», Διαθέσιμο στην: «http://www.huffingtonpost.gr/2015/10/24/politiki-nomosxedio-mme_n_8377534.html» (Ημ. Επίσκεψης: 07/04/2016).

⁶⁸ Πρόκειται για τον κλάδο των τηλεοπτικών σταθμών εθνικής εμβέλειας.

⁶⁹ Αυτό ορίστηκε το Φεβρουάριο του 2016, στο άρθρο 2Α, το οποίο προστέθηκε στο Ν. 4339/2015.

⁷⁰ Κάτι το οποίο, σύμφωνα με το Σύνταγμα, δεν ευσταθεί, καθώς ορίζεται πως η αδειοδότηση των τηλεοπτικών σταθμών γίνεται μόνο από το Ε.Σ.Ρ..

υποχώρηση δυνητικών επενδύσεων στις τηλεοπτικές επιχειρήσεις. Οι ιδιοκτήτες των υπαρχόντων τηλεοπτικών σταθμών έχουν ήδη εκφράσει την αντίθεσή τους στις παραπάνω αλλαγές τονίζοντας πως ο νόμος αυτός παραβαίνει σχετική απόφαση του Συμβουλίου της Επικρατείας⁷¹.

4.2.3 Η διαχείριση του νέου πλαισίου από την «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.»

Πέρα από τα οικονομικά της προβλήματα, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» έχει να αντιμετωπίσει της αλλαγές στο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο. Ως γνωστόν, όπως θα συμβεί και με τους άλλους σταθμούς στο βραχυπρόθεσμο μέλλον, η άδεια λειτουργίας του «Mega» θα πρέπει να ανανεωθεί κατά τη διάρκεια της δημοπράτησης των τεσσάρων αδειών εθνικής εμβέλειας για τηλεοπτικούς σταθμούς ενημερωτικού χαρακτήρα με πρόγραμμα γενικού περιεχομένου. Για να επιτευχθεί αυτό πρέπει αφενός να τηρούνται οι προϋποθέσεις του παραπάνω νόμου και αφετέρου το αποτέλεσμα της διαδικασίας δημοπράτησης της άδειας να είναι θετικό για το σταθμό.

Είναι βέβαια, εμφανές, το ενδεχόμενο, λόγω της μεγάλης ζήτησης για άδεια πανελλαδικής εμβέλειας, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» να μην είναι μία εκ των τεσσάρων αυτών εταιρειών. Τότε θα πρέπει να βρεθεί νέα οδός για τη συνέχιση της λειτουργίας του σταθμού. Σύμφωνα με τα προαναφερθέντα νέα δεδομένα, εκτός από τους σταθμούς «εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού χαρακτήρα με πρόγραμμα γενικού περιεχομένου», θα υπάρχουν και σταθμοί «εθνικής εμβέλειας ενημερωτικού χαρακτήρα με θεματικό περιεχόμενο» και σταθμοί «εθνικής εμβέλειας μη ενημερωτικού χαρακτήρα». Σε περίπτωση, λοιπόν, που δεν αποκτηθεί η άδεια στην προσεχή δημοπράτηση, θα πρέπει, για να συνεχιστεί η λειτουργία του «Mega», να υπάρξει αλλαγή στον, επί 26 χρόνια αμετάβλητο, χαρακτήρα του σταθμού. Μια τέτοια αλλαγή μπορεί να συμβάλει δραστικά στο μέλλον της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ», τόσο στον οικονομικό, όσο και στον ανταγωνιστικό τομέα.

⁷¹ Πρόκειται για την απόφαση 1904/2014 που σχετίζεται με την αντικατάσταση της Ε.Ρ.Τ. Α.Ε. από τη Ν.Ε.Ρ.Ι.Τ. Α.Ε., η οποία στην παράγραφο 16 μεταξύ άλλων αναφέρει: «*Η χορήγηση των αδειών, ο έλεγχος της εξυπηρέτησης των ανωτέρω σκοπών δημοσίου συμφέροντος και η επιβολή κυρώσεων ανατίθεται σε ανεξάρτητη αρχή, το «Εθνικό Συμβούλιο Ραδιοτηλεόρασης».*».

4.3 Το μέλλον της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.»

4.3.1 Οικονομική Εξυγίανση

Στο τέλος του Τρίτου Κεφαλαίου της παρούσας εργασίας κρίθηκε απολύτως αναγκαία μια αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας για να βελτιωθεί η κεφαλαιακή της δομή καθώς και η ικανότητα άντλησης κεφαλαίων, καθώς μόνο με αυτόν τον τρόπο θα μπορέσει να συνεχιστεί η λειτουργία της εταιρείας ούτως ώστε να είναι ξανά κερδοφόρα.

Στις 7 Απριλίου 2016, αποφασίστηκε ομόφωνα από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 22.678.553,70 ευρώ με καταβολή μετρητών και την έκδοση 75,6 εκατομμυρίων νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 0,30 ευρώ η καθεμία⁷².

Το ποσό αυτό υπερκαλύπτει, όπως φαίνεται, τις ανάγκες της εταιρείας καθώς για να παραταθεί η περίοδος αποπληρωμής του ομολογιακού δανείου της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» ως το 2021, έπρεπε να γίνει αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους τουλάχιστον 15 εκατομμυρίων ευρώ⁷³. Επίσης, η μετοχική σύνθεση αναμένεται να υποστεί αλλαγές καθώς οι δύο μεγαλύτεροι μέτοχοι της εταιρείας προσβλέπουν θετικά προς τη συμμετοχή νέων επενδυτών.

Εφόσον, λοιπόν, πραγματοποιηθεί επιτυχώς η Α.Μ.Κ., θα έχει γίνει το πρώτο βήμα προς την ομαλοποίηση της λειτουργίας του «Μega», καθώς πλέον θα βρίσκεται σε θέση να εξυγιάνει, έστω σταδιακά, τους οικονομικούς της δείκτες, οι οποίοι, όπως εξετάστηκε στο τρίτο κεφάλαιο, αποτύπωναν την πολύ δύσκολη οικονομική κατάσταση στην οποία βρισκόταν η εταιρεία μέχρι την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Η εξυγίανση αυτή βέβαια, προϋποθέτει περαιτέρω ενέργειες όπως οι περικοπές σε δαπάνες και βελτίωση της εμπορικής της δραστηριότητας, με προσδοκώμενο αποτέλεσμα την επίτευξη κερδών.

⁷² Πηγή: Διαδικτυακός ιστότοπος της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», www.megatv.com

⁷³ Πηγή: «Επανακαταρτισθείσες Ενδιάμεσες Συνοπτικές Ενοποιημένες και Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις Εννιαμήνου», ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε., Διαθέσιμες στην: «http://media.megatv.com/pegasus/Multimedia/pdf/epanakat0915_id641097.pdf» (Ημ. Επίσκεψης: 09/04/2016).

4.3.2 Αντιμετώπιση των νέων συνθηκών ανταγωνισμού

Όπως αναλύθηκε στην παράγραφο 4.2.3, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» θα κληθεί να αντιμετωπίσει τις νέες συνθήκες ανταγωνισμού στο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο, όπως αυτές διαμορφώθηκαν με το νέο νόμο. Αυτές οι συνθήκες θα πρέπει να αντιμετωπιστούν ανεξάρτητα από την κατηγορία άδειας λειτουργίας που θα κατέχει η εταιρεία.

Η λειτουργία του «Mega» σαφώς και θα παραμείνει η ίδια σε περίπτωση που αποκτηθεί μία εκ των τεσσάρων αδειών λειτουργίας που θα δημοπρατηθούν προσεχώς. Σε περίπτωση όμως που αποκτηθεί διαφορετικής κατηγορίας άδεια, ο σταθμός θα πρέπει να προσαρμοστεί σε αυτή, αλλάζοντας τη μορφή, τη δομή και το χαρακτήρα του προγράμματος που εκπέμπει ως τώρα.

Το στοιχείο όμως που θα παραμείνει αμετάβλητο και θα κρατήσει σε ισχυρή θέση στον ανταγωνισμό το σταθμό είναι φυσικά η ονομασία του. Το «Mega Channel», κοινώς «Mega», αποτελεί ισχυρή θέση στην τηλεοπτική αγορά, ενώ αποτελεί και μία από τις αγαπημένες συνήθειες των τηλεθεατών, οι οποίοι το έχουν καθιερώσει στις πρώτες θέσεις στις μετρήσεις τηλεθέασης.

Αυτό λοιπόν θα είναι και το ανταγωνιστικό «όπλο» της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», στο τηλεοπτικό τοπίο, ανεξάρτητα από το πώς αυτό θα διαμορφωθεί. Το «Mega» έχει συνδεθεί με μεγάλα γεγονότα στην ιστορία της ελληνικής τηλεόρασης, αποτελώντας τον πρώτο ιδιωτικό σταθμό που λειτούργησε, ενώ οι περισσότερες τηλεοπτικές παραγωγές που φιλοξένησε στα 26 χρόνια λειτουργίας του έχουν στεφθεί με επιτυχία. Με οδηγό, λοιπόν, πολλά επιτυχημένα στοιχεία της «παλαιάς συνταγής», το «Mega» μπορεί να συνεχίσει να υπάρχει για πολλά χρόνια ακόμα.

4.4 Τελικό Συμπέρασμα

Στην εργασία αυτή αναλύθηκαν σε βάθος οι ιδιαιτερότητες στο λογιστικό χειρισμό των εταιρειών Μ.Μ.Ε. και στη χρηματοοικονομική ανάλυσή τους. Παρουσιάστηκε με τη βοήθεια όλων των διαθέσιμων στοιχείων η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» εξιστορήθηκε η 26χρονη πορεία της σε διοικητικό, οικονομικό και «τηλεοπτικό» επίπεδο. Η χρηματοοικονομική ανάλυση σε βάθος πενταετίας (2010-2014) έκανε αντιληπτά τα οικονομικά της προβλήματα των τελευταίων χρόνων, ενώ αποσαφήνισε την προέλευση του προσφάτου οικονομικού τέλματος, Τέλος, δόθηκε οι απάντηση στο ζήτημα της ανταπόκρισης της εταιρείας στις οικονομικές συνθήκες, λαμβάνοντας υπόψη τις μεταβαλλόμενες συνθήκες στο ραδιοτηλεοπτικό τοπίο.

Είναι λοιπόν παραπάνω από προφανές πως η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ», μια εταιρεία με τις δικές της ιδιαιτερότητες, επιβίωσε καθ' όλα τα χρόνια της λειτουργίας της, μέσα σε έναν πολύ ανταγωνιστικό κλάδο, χρησιμοποιώντας το ευρέως γνωστό της «brand name», αυτό του «Mega». Με αυτόν τον τρόπο βρέθηκε για πολλά χρόνια στην πρώτη θέση των μετρήσεων τηλεθέασης, ενώ αποκόμισε πολλά κέρδη, τουλάχιστον μέχρι την εποχή της οικονομικής κρίσης.

Κατά τα πρώτα χρόνια της οικονομικής κρίσης, η εταιρεία, δεν φαίνεται να ανταποκρίθηκε στις συνθήκες που η κρίση επέβαλε στον τηλεοπτικό κλάδο. Τα οικονομικά της μεγέθη μειώθηκαν, τα κέρδη της αντικαταστάθηκαν από διαρκώς αυξανόμενες ζημίες, παρουσιάστηκαν προβλήματα ρευστότητας και ανακύκλωσης δραστηριοτήτων, ενώ οι παραπάνω ζημίες οδήγησαν σε μεγάλη αύξηση της δανειακής επιβάρυνσης. Αν η συμφωνηθείσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου δεν είχε γίνει, τότε η εταιρεία θα βρισκόταν μπροστά σε ενδεχόμενο χρεοκοπίας.

Με δεδομένα, λοιπόν, τα οικονομικά της προβλήματα, η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ» καλείται να αντιμετωπίσει και την αλλαγή στο νόμο για τις άδειες λειτουργίας τηλεοπτικών σταθμών, διεκδικώντας μία από τις άδειες που θα δημοπρατηθούν σε λίγους μήνες. Έτσι μένει ανοιχτό το ενδεχόμενο αλλαγής της ταυτότητας του «Mega», σε περίπτωση που αποκτηθεί άδεια λειτουργίας τηλεοπτικού σταθμού θεματικού περιεχομένου.

Τα παρόντα δεδομένα, λοιπόν, οδηγούν στο συμπέρασμα πως η «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.» καλείται να «επιβιώσει» σε δύσκολες για τον τηλεοπτικό κλάδο συνθήκες και να εκπέμψει τηλεοπτικό πρόγραμμα που προσελκύει τηλεθεατές, αναλαμβάνοντας υψηλό ρίσκο καθώς προγράμματα ποιότητας απαιτούν μεγάλα οικονομικά ανοίγματα, τα οποία δεδομένων των συνθηκών, κρύβουν κινδύνους για τα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας. Συνεπώς, οι όποιες μελλοντικές κινήσεις του σταθμού χρήζουν μεγάλης προσοχής.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ

- Βούλγαρη-Παπαγεωργίου, Ε. (2005), «Γενική Λογιστική», Ε' Έκδοση, Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα.
- Βασιλείου, Δ., Ηρειώτης, Ν. (2008), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία & Πρακτική», Α' έκδοση, Εκδοτικός Οίκος Rosili, Αθήνα.
- Μανιάτης, Σ. (2009), «Το κρυφτούλι με τις άδειες», Ελευθεροτυπία της 20ης Ιουνίου, Διαθέσιμο στην:
<http://www.enet.gr/?i=news.el.article&id=56037>, Ημ. Επίσκεψης 07/04/2016.
- Μποζιονέλος, Ν. (2016), «Πώς έφτασε το Mega στο σημείο μηδέν;», News247.gr, Διαθέσιμο στην:
<http://news247.gr/eidiseis/psixagogia/media/pws-eftase-to-mega-sto-shmeio-mhden.3968118.html>, Ημερομηνία επίσκεψης: 29/03/2016.
- Παπαδέας, Π., Συκιανάκης, Ν. (2014), «Ανάλυση και Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα.
- Τζιοβάρας, Γ. (2016), «"Παίζει" Ξαφνικός Θάνατος», Πρώτο Θέμα της 13ης Μαρτίου, φύλλο 577, σελ. 42-43.
- Διαδικτυακός Ιστότοπος Εθνικού Τυπογραφείου, www.et.gr.
- Ελληνική Ηλεκτρονική Έκδοση της Huffington Post, www.huffingtonpost.gr.
- Διαδικτυακός Ιστότοπος της «Digea – Ψηφιακός Πάροχος Α.Ε.», www.digea.gr.
- Διαδικτυακός Ιστότοπος της «ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε.», www.megatv.com.

ΑΝΑΔΙΟΥΜΕΝΑ



ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 19407/06/Β/89/20

Ρούσου 4 & Λ.Μεσογείων, 115 26 Αμπελόκηποι, Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

(Δημοσιεύονται βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία σε μία γενική επιμέτρηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. και του Ομίλου. Συνιστάται επένδυση στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναρτούν οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έγκριση ελέγχου του ορκισμένου ελεγκτή λογιστή.

Αρχείο Ημερησίων Αθηνών
Διεύθυνση Διαδικτύου Εταιρείας: www.mega.tv.com
Επίσημη Διαδικτυακή Σελίδα: Στάσιος Ψυχάρης, Ηλίας Τσίγκας, Γεώργιος Βασιλειανός, Φίλιππος Μπίτσιπας, Γεώργιος Αϊκίνης, Γεώργιος Προκασιώτης
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των αναλυτικών ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 23 Μαΐου 2012
Ορκισμένος ελεγκτής λογιστής: Κωνσταντίνος Κωνσταντίνου
Ελεγκτική εταιρεία: ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ Α.Ε.
Τύπος έγκρισης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη - έθιμο έμφρασης

Table with financial data: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ), ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ). Includes sections for Energy, Balance Sheet, Cash Flows, and Equity.

Table with financial data: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ). Includes sections for Operating Income, Financial Income, and Other Income.

Table with financial data: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ). Includes sections for Shareholders' Equity and Reserves.

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ
1. Οι λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετήσει από την ημερήσια Εταιρεία και του Ομίλου είναι αυτές που προβλέπονται από το Δ.Τ.Χ.Α. και αναδεικνύονται με συνέπεια.
2. Επί των ταμειακών στοιχείων της ημερήσιας Εταιρείας και του Ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
3. Τα αποθεματικά στοιχεία της ημερήσιας Εταιρείας προκύπτουν κατά την 31/12/11 ανέκδοτα σε 601 άτομα, ενώ κατά την 31/12/10 ανεκδότα σε 628 άτομα. Η ημερήσια εταιρεία δεν απορρίπτει προσωπικά.
4. Η ημερήσια Εταιρεία, για την χρήση 10/1-31/12/11, επιφάνηξε με ποσό ύψους 4.358 χιλ. ευρώ για επιβολή φόρου πελατών, έναντι ποσού 6.571 χιλ. ευρώ για την προηγούμενη χρήση.

Table with financial data: Ομίλος, Εταιρεία. Includes sections for Balance Sheet, Cash Flows, and Equity.

12. Δεν έχει επέλθει μεταβολή στη μέθοδο αναμετρούμενης της θυγατρικής (100%) ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
13. Οι οικονομικές καταστάσεις της ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο ενσωμάτωσης της καθαφής θέσης στη κλίμακα εταιρείας:
α) ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΕΛΛΑΔΙΚΗΣ Α.Ε. με έδρα την Ελλάδα και ποσοστό συμμετοχής 86,5%.
β) ΔΗΜΟΣΙΟΓΡΑΦΙΚΟΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΣ ΛΙΑΜΠΑΚΗ Α.Ε. με έδρα την Ελλάδα και ποσοστό συμμετοχής 22,1%.
14. Με κριτήριο τη χρήση των αποτελεσμάτων της χρήσης 2010 προς το δια κεφάλαιο της 31/12/2010, το Δ.Σ. του Χ.Α. αποφασίζει την ανάλυση των μετρήσεων της εταιρείας στην κατηγορία επιτήρησης από την 8 Απριλίου 2011.
15. Τα αποτελέσματα της χρήσης επισημαίνονται με 2.1 εκατ. ευρώ πρόβλεψη φόρου για διαφορά φορολογικού ελέγχου των χρόνων αυτών (σημεία 13 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
16. Η γενική συνέλευση της 31/12/2010 της 100% θυγατρικής εταιρείας ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΚΥΠΡΟΥ ΛΤΔ, αποφασίζει τη διάθεση μερισμάτων 34.000.000 ευρώ (χρήση 2010). Το διοικητικό συμβούλιο της ίδιας εταιρείας αποφασίζει (21/05/2011) τη διάθεση προμήθειες 4.600.000 ευρώ (χρήση 2011).
17. Επίσης της χρήσης, η διοίκηση της Εταιρείας, ανακηρύσσει την κτήση δικαιωμάτων από την επενδυτική χρηματοδότηση και αναμετρούμενη προμήθεια και επιμελητική προμήθεια και την προνομή, αποτελεσμάτων της κτήσης δικαιωμάτων που κληρονομή προμήθειες από 5 επί σε 3 (σημεία 14, 3.7, 35, 36, 37, 38 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
18. Με απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης της Εταιρείας, την 20η Ιανουαρίου 2012 αποφασίζεται: 1. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 26.458.162,50 ευρώ (δωθ. της μείωσης της αναμετρούμενης αξίας εισαχθέντων μετρητών από 1 ευρώ σε 0,30 ευρώ σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 4 παρ. 4α του Ν.Ν. 2190/2002. 2. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά 2.739.570,20 ευρώ με καταβολή μετρητών (σημεία 38 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
19. Το θέμα έμφρασης παραπέμπεται σε αναφορά της διοίκησης για το ενδεχόμενο ανταμείβοντας του κεφαλαίου κλήσης και στα μέτρα που λαμβάνονται να την αντιμετώπιση της.
20. Πληροφορίες σχετικά με την αναμόρφωση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 2011 δημοσιεύονται στις σημειώσεις 1.1, 1.2, 1.3, 1.12, 16.2, 16.4, 20, 25, 1, 25.4, 27, 35-38 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων 2011.

Αθήνα, 23 Μαΐου 2012
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ Ο ΠΡΟΪΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΣΤΑΥΡΟΣ Π. ΨΥΧΑΡΗΣ ΗΛΙΑΣ Ε. ΤΣΙΓΚΑΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Γ. ΑΝΔΡΕΟΥΤΗΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α. ΚΡΗΤΙΚΟΣ
Χ 214638 Ε 414434 Φ 064116 Α 573439
ΑΡ.ΑΔ. 0004759 Ο.Ε.Ε. Α' ΤΑΞΗΣ



ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΗΛΕΟΠΤΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 19407/06/Β/89/20

Ρούσου 4 & Λ.Μεσογείων, 115 26 Αμπελόκηποι, Αθήνα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ

από 1 Ιανουαρίου 2012 έως 31 Δεκεμβρίου 2012

(δημοσιεύσιμα βάσει του κ.ν.2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σταθμίζονται σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της εταιρείας ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε και του Ομίλου. Συντάσσεται ετησίως στον αναγνώστη, πριν προκύψει οποιαδήποτε έδωκε επίσημη έγκριση ή άλλη συναίνεση με την εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτυίου της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αρμόδια Νομική: Αθήναιον
Διεύθυνση Διοικητικού Έργων: www.mega.gr.com
Επίσημη διοικητική Συμβουλή: Σπύρος Φωκάς, Ηλίας Τσίλιας, Γεώργιος Βαρδαρινάκης, Φίλιππος Μπότοπος, Γεώργιος Αβλιός, Γεώργιος Προυσανίδης
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 7 Μαρτίου 2013
Ορκωτός ελεγκτής λογιστής: Κωνσταντίνος Κωνσταντίνου
Ελεγκτική εταιρεία: ΜΟΥΡ ΣΤΗΒΕΝΣ Α.Ε.
Τύπος έκδοσης: ελέγχου ελεγκτήτων. Με σύμφωνη γνώμη - θετική άποψη

| ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΓΕΛΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ) | | | | ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΓΓΕΛΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες ευρώ) | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|--|--|-----------------|-----------------|
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ | | ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ | | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ | ΜΗ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ | |
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | | 10/1-31/12/2012 | 10/1-31/12/2011 |
| Ανεξαρτητοποιημένα ενσωματώσιμα πάγια στοιχεία | 3.342 | 4.529 | 3.342 | 4.529 | Λειτουργικές δραστηριότητες | | |
| Επενδύσεις σε ομόλογα | 4.800 | 4.800 | 4.800 | 4.800 | Ζημιές προ φόρων | -18.834 | -20.085 |
| Άλλα περιουσιακά στοιχεία | 121.886 | 139.882 | 121.886 | 139.882 | Πάσιν / μετρίσιν προσαρμογές για: | | |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 2.480 | 5.929 | 3.505 | 6.985 | Αποσβέσεις | 43.926 | 54.027 |
| Αποσβέσεις | 344 | 343 | 344 | 343 | Προβλεπόμενες διαφορές | 740 | 8.376 |
| Αποσβέσεις από πωλείες | 47.790 | 50.000 | 47.981 | 49.300 | Συναλλαγματικές διαφορές | -55 | 134 |
| Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων | 0 | 0 | 0 | 0 | Αποτελέσματα μεσολάβησης (εξοδα και ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων | -147 | -722 |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία | 49.791 | 55.036 | 48.810 | 52.869 | Χρηματοί τόκοι και συναφή έσοδα | 9.395 | 9.052 |
| Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση | 0 | 0 | 0 | 0 | Πάσιν / μετρίσιν προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες: | | |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ | 230.433 | 260.519 | 230.288 | 258.678 | Αύξηση / μείωση στα αποθέματα ανταλλακτικών - αναλωσίμων | -1 | 7 |
| Αύξηση / μείωση στα αποθέματα ανταλλακτικών - αναλωσίμων | -1.876 | -3.754 | -1.876 | -3.754 | Αύξηση / μείωση απαιτήσεων από πελάτες & λοιπών κοινωβίω | -69 | 8.871 |
| Αύξηση / μείωση απαιτήσεων από πελάτες & λοιπών κοινωβίω | 21 | -3 | 21 | -3 | Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων απασχολημένων (απομειώσεις εγγυήσεων) (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών) | -17.550 | -7.125 |
| Μείωση / (αύξηση) υποχρεώσεων απασχολημένων (απομειώσεις εγγυήσεων) (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών) | -10.521 | -9.024 | -10.521 | -9.024 | Μείωση: | | |
| Χρηματοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβλητέα | -1.395 | -1.122 | -1.395 | -1.049 | Πλήρη φόρου Εσοδότητας | 0 | 439 |
| Πλήρη φόρου Εσοδότητας | 0 | 0 | 0 | 0 | Σύνολο Εισοδημάτων από Λειτουργικές δραστηριότητες (ε) | 3.724 | 38.632 |
| Σύνολο Εισοδημάτων από Λειτουργικές δραστηριότητες (ε) | 3.724 | 38.632 | 3.492 | 39.593 | Επενδυτικές δραστηριότητες | | |
| Επενδυτικές δραστηριότητες | | | | | Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | 0 | -383 |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | 0 | 0 | 0 | 0 | Πώληση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | 0 | 0 |
| Πώληση θυγατρικών, συγγενικών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων | -24.756 | -46.801 | -24.756 | -46.801 | Άλλα ενσώματα μη ούλων παγίων στοιχείων | 25 | 16 |
| Άλλα ενσώματα μη ούλων παγίων στοιχείων | 25 | 16 | 25 | 16 | Τόκοι καταβλητέες | 131 | 714 |
| Τόκοι καταβλητέες | 131 | 714 | 88 | 331 | Μερίσματα εισπραχθέντα | 0 | 4 |
| Μερίσματα εισπραχθέντα | 0 | 4 | 1.500 | 28.064 | Σύνολο (Εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | -24.600 | -46.011 |
| Σύνολο (Εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β) | -24.600 | -46.011 | -23.143 | -18.169 | Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | |
| Χρηματοδοτικές δραστηριότητες | | | | | Εισπραξιές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | 10.079 | 0 |
| Εισπραξιές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου | 10.079 | 0 | 10.079 | 0 | Εισπραξιές από εισδεύματα / ανακληθέντα δάνεια | 90.000 | 746 |
| Εισπραξιές από εισδεύματα / ανακληθέντα δάνεια | 90.000 | 746 | 90.000 | 746 | Επιδότηση δανείων | -93.858 | -21.031 |
| Επιδότηση δανείων | -93.858 | -21.031 | -93.858 | -21.031 | Μερίσματα πληρωθέντα | -11 | -1 |
| Μερίσματα πληρωθέντα | -11 | -1 | -11 | -1 | Σύνολο Εισοδημάτων / (Εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | 14.210 | -20.286 |
| Σύνολο Εισοδημάτων / (Εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) | 14.210 | -20.286 | 14.210 | -20.286 | Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | |
| Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | | | | χρήσης (α)-(β)-(γ) | -6.666 | -27.655 |
| χρήσης (α)-(β)-(γ) | -6.666 | -27.655 | -5.441 | 1.165 | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | | | | πρώτου έτους χρήσης | 14.445 | 42.110 |
| πρώτου έτους χρήσης | 14.445 | 42.110 | 12.315 | 11.150 | Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | | | | | τέλους χρήσης | 7.779 | 14.445 |
| τέλους χρήσης | 7.779 | 14.445 | 6.874 | 12.315 | | | |

