ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ BENNETT ΚΑΙ PFIZER

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΜΠΟΥΡΑΖΕΡΗΣ Α.Μ.: 13506

ΕΠΙΒΛΕΠΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ : ΚΟΣΣΙΕΡΗ ΕΥΑΓΓΕΛΙΑ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2016

Τμήμα Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΒΕΝΝΕΤΤΚΑΙΡFIZER

Πτυχιακή Εργασία

Κωνσταντίνος Μπουραζέρης, Α.Μ 13506

Επιβλέπων Καθηγήτρια

Κοσσιέρη Ευαγγελία

Πειραιάς 2016

ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΓΕΝΕΙΑ ΜΟΥ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Αντικειμενικός σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στην ανάλυση και σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δύο οντοτήτων. Πιο συγκεκριμένα θα υπολογισθούν και θα ερμηνευθούν οι οικονομικές καταστάσεις της Bennett και Pfizer με τη χρήση αριθμοδεικτών για τις χρήσεις 2011 έως 2014. Κατόπιν αυτών των υπολογισμών θα εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα γύρω από την οικονομική τους θέση.

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ

Ανάλυση, αριθμοδείκτες, ρευστότητα, βιωσιμότητα, αποδοτικότητα, ταχύτητα απαιτήσεων - υποχρεώσεων

Περιεχόμενα

ΕΙΣΑΓΩΓΗ 8
1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9
ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 9
1.1. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 9
1.1.1. Ανάλογα με τη θέση του διενεργούντος ανάλυση 9
1.1.2. Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης 10
1.2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ 10
1.2.1. Κάθετη ανάλυση 11
1.2.2. Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση 11
1.2.3. Ανάλυση νεκρού σημείου 13
1.2.4. Ανάλυσης με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών 14
2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 16
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 16
2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 16
2.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 17
2.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 17
2.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας 18
2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ 18
2.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 19
2.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων 19
2.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων 20
2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ 21
2.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια 22
2.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια 22
2.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων 23
2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ 23
2.4.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους 24
2.4.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους 24
2.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων 25
2.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 25
2.5.1. Εσωτερική Αξία Μετοχής 26
2.5.2. Μέρισμα ανά μετοχή 26
2.5.3. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών 26

3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 28
Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΔΥΟ ΟΝΤΟΤΗΤΩΝ 28
3.1. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ PFIZER 28
3.2. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ BENNETT 31
4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 33
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ 33
4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ 33
4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας 33
4.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας 34
4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας 35
4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ 36
4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 36
4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων 37
4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων 38
4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ 39
4.3.1. Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια 39
4.3.2. Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια 40
4.3.3. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων 41
4.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ 42
4.4.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους 42
4.4.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους 43
4.4.3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων 44
4.5. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ 45
4.5.1. Εσωτερική Αξία Μετοχής 45
4.5.2. Μέρισμα Ανά Μετοχή 46
4.5.3. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών 47
5ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ 48
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ 48
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ 50
ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ 51
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2011 51
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2012 52
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2013 53
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2014 54

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2011 55
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2012 56
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2013 57
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2014 58

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση μίας οντότητας μπορεί πραγματοποιηθεί ανάλογα με τη θέση του διενεργούντος, είτε από εσωτερικούς αναλυτές είτε από εξωτερικούς αναλυτές. Στη δικιά μας περίπτωση η ανάλυση πραγματοποιείται από εξωτερικούς αναλυτές. Επιλέχθηκε η τριετία, για να υπάρχει μία εκτεταμένη χρονικά περίοδος για την εξέταση των δύο οντοτήτων, έτσι ώστε να δώσουμε με σαφήνεια και αξιοπιστία τα αποτελέσματα και τα συμπεράσματα που θα προκύψουν από την σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων.

Στο 1ο κεφάλαιο θα αναφέρουμε την έννοια της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και θα αναλύσουμε τα είδη αλλά και τις μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης.

Στη συνέχεια,στο 2ο κεφάλαιο θα αναλύσουμε τις κατηγορίες των αριθμοδεικτών και θα αναφέρουμε τους σημαντικότερους δείκτες όπου και θα χρησιμοποιήσουμε.

Στο 3ΟΚεφάλαιο θα αναφερθούμε στην ιστορία που έχουν οι δύο οντότητες.

Στο 4ο κεφάλαιο θα κάνουμε μία ανάλυση των αποτελεσμάτων των αριθμοδεικτών τα οποία και θα παρουσιάσουμε με την μορφή διαγραμμάτων, για τις χρήσεις 2011-2014.

Στο 5ο κεφάλαιο θα καταγράψουμε τα συμπεράσματα που προέκυψαν με βάση την ανάλυση και σύγκριση των οικονομικών καταστάσεων.

1ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρέχουν διάφορα οικονομικά στοιχεία τα οποία μπορούν να αναλυθούν με σκοπό να προκύψουν χρήσιμα συμπεράσματα για την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική πορεία της επιχείρησης. Η ανάλυση γίνεται συγκρίνοντας κατά αξία τα διάφορα ομαδοποιημένα στοιχεία του ισολογισμού, προς το σύνολο τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων ή ακόμη και προς τα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχείρησης. Αν και συνήθως καταφεύγουμε στον ισολογισμό και στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης για να αντλήσουμε στοιχεία για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, όσοι ενδιαφέρονται να προβούν σε χρηματοοικονομική ανάλυση μπορούν να αντλήσουν πληροφορίες και από ενημερωτικά άρθρα των οικονομικών εφημερίδων και περιοδικών, από τις τράπεζες και από τα χρηματιστήρια .

Συγκεκριμένα οι παράμετροι που ερευνώνται μέσω της ανάλυσης από τους ενδιαφερομένους είναι:

- Η αποδοτικότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να δημιουργούν κέρδη μέσω των κεφαλαίων που έχουν στη διάθεση τους.
- Η ρευστότητα, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους.
- Η φερεγγυότητα, έναντι του ξένου κεφαλαίου, δηλαδή η ικανότητα των επιχειρήσεων να ανταποκρίνονται στις υποχρεώσεις που πηγάζουν κυρίως από μακροπρόθεσμο δανεισμό (χρεολύσιο, τόκος)
- Η διαχρονική εξέλιξη του κύκλου εργασιών
- Η διαχρονική πορεία των κερδών, η αποθεματοποίηση ή η διάθεση αυτών, η παρακράτηση ή η διανομή μερίσματος
- Η σύνθεση δαπανών και προσόδων των επιχειρήσεων
- Ο έλεγχος και η επιλογή των επενδύσεων.[1]

1.1.ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1.1.Ανάλογα με τη θέση του διενεργούντος ανάλυση

Εσωτερική όταν πραγματοποιείται από άτομα που βρίσκονται μέσα στην επιχείρηση όπως, από τους υπαλλήλους ή από ελεγκτές.

[1] Αδαμίδης, Αργύρης Λ. (2008) «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Θεσσαλονίκη : UniversityStudio Press,2η έκδοση.

Εξωτερική όταν πραγματοποιείται από τράπεζες, οικονομολόγους ή γενικά τρίτους, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση.

Η εσωτερική ανάλυση είναι πιο αξιόπιστη καθώς έχει περισσότερα στοιχεία στη διάθεση της ενώ η εξωτερική ανάλυση στηρίζεται μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύουν οι επιχειρήσεις.[2]

1.1.2.Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης

Τυπική ελέγχεται αν εφαρμόζονται οι σωστές αρχές για τη σύνταξη του ισολογισμού δηλαδή σαφήνεια, ειλικρίνεια και ομοιομορφία.

Ουσιαστική είναι η ανάλυση που γίνεται με τη χρήση αριθμοδεικτών Η τυπική ανάλυση αποτελεί προϋπόθεση για την ουσιαστική ανάλυση.[3]

1.2.ΜΕΘΟΔΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Όπως είναι γνωστό βάση αυτών που αναφέρθηκαν στις προηγούμενες ενότητες, οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις αποτελούν την πιο σημαντική πηγή πληροφοριών για τους εξωτερικούς χρήστες της επιχείρησης. Όμως, οι πληροφορίες που παρέχουν δεν μπορούν να οδηγήσουν μόνες τους σε κάποιο αποτέλεσμα. Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μεθόδους, οι οποίες οδηγούν στην επίτευξη των σκοπών του κάθε αναλυτή.

Οι μέθοδοι αυτοί ομαδοποιούνται συνοπτικά στις εξής κατηγορίες:

- Διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση
- Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση
- Ανάλυση νεκρού σημείου
- Ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών

Στο σημείο αυτό, πρέπει να αναφερθεί ότι η κάθε μια μέθοδος από τις παραπάνω περιλαμβάνει τα δικά της πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα. Έτσι, είναι σημαντικό οι αναλυτές να χρησιμοποιούν μια μέθοδο ως κύρια και παράλληλα να την επαληθεύουν και με κάποια άλλη. Οι αναλυτές χρησιμοποιούν περισσότερο την τελευταία μέθοδο, που αναφέρεται στη χρήση αριθμοδεικτών, διότι είναι η

[2] Αδαμίδης, Αργύρης Λ. (2008) «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Θεσσαλονίκη : UniversityStudio Press,2η έκδοση.

[3] Αδαμίδης, Αργύρης Λ. (2008) «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Θεσσαλονίκη : UniversityStudio Press,2η έκδοση.

καταλληλότερη για την ερμηνεία αποτελεσμάτων που προκύπτουν από τις λογιστικές καταστάσεις. Στις επόμενες ενότητες του κεφαλαίου που ακολουθούν θα γίνει εκτενέστερη ανάλυση των παραπάνω μεθόδων.

1.2.1. Κάθετη ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση συνιστά μια μέθοδος κατά την οποία ένα μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού. Κατά αυτόν τον τρόπο, όλα τα υπόλοιπα στοιχεία συγκρίνονται με τη βάση αυτή. Για την διευκόλυνση των συγκρίσεων μεταξύ των στοιχείων αυτών, οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης συντάσσονται πλέον ως ποσοστά της βάσης υπολογισμού. Οι καταστάσεις στις οποίες συμβαίνει αυτό, ονομάζονται καταστάσεις κοινού μεγέθους, διότι υπολογίζονται πάνω στην ίδια βάση υπολογισμού.[4]

Η μέθοδος της κάθετης ανάλυσης οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης μορφής και η μελέτη, συνεπώς, των ποσοστών που εμφανίζονται σε αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο. Η σπουδαιότητα της ανάλυσης αυτής οφείλεται στους εξής λόγους:

• Καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση των μεταβολών των επιμέρους στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων από έτος σε έτος, σε σχέση με το εκάστοτε ποσό της βάσης υπολογισμού. Κάτι τέτοιο είναι πάρα πολύ δύσκολο να συμβεί, στην περίπτωση που οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν τα οικονομικά τους στοιχεία μόνο ως απόλυτα μεγέθη.

• Καθίσταται δυνατή η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους.

• Με έκφραση των απόλυτων μεγεθών των οικονομικών στοιχείων μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης ως ποσοστών πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού, αποκαλύπτεται το σχετικό μέγεθος ή η βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού.

1.2.2.Συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση

Η συγκριτική ή διαχρονική ανάλυση επιτυγχάνεται με την κατάταξη των στοιχείων κατά κατηγορίες για μια σειρά ετών. Η ονομασία της μεθόδου αυτής οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των

[4]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγουμένων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά. Για να είναι όμως εφικτή και σωστή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση.
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επιμέρους ομάδες στοιχείων.
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, σε όλη την περίοδο που εξετάζεται.
- Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.

Οι παραπάνω προϋποθέσεις είναι πολύ σημαντικές στην εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων, διότι οι συγκρίσεις μπορεί να δώσουν παραπλανητική εικόνα και να εξαχθούν εσφαλμένα συμπεράσματα.

Η μέθοδος της συγκριτικής ανάλυσης περιλαμβάνει τις εξής μεθόδους:

- Συγκριτικές καταστάσεις συνήθους μορφής, διαχρονικά: Πιο αναλυτικά, πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, 2 η 3 ετών. Η απεικόνιση των μεταβολών αυτών γίνεται διαχρονικά τόσο σε απόλυτα μεγέθη όσο και σε ποσοστά.
- Υπολογισμός αριθμοδεικτών τάσεως: Στην περίπτωση που οι αναλυτές θέλουν να μελετήσουν στοιχεία μεγαλύτερης χρονικής περιόδου (5-10 έτη), χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες τάσεως. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης, από τεχνική άποψη, δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία επιλέγεται ένα έτος ως βάση των υπολογισμών, το οποίο λέγεται έτος βάσης. Στη συνέχεια, τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου χρησιμοποιείται ο παρακάτω τύπος: Δείκτης τάσεως = 100x (Τιμή μεγέθους στο υπό κρίση έτος/ Τιμή μεγέθους στο έτος βάσεως) Έτσι, οι αριθμοδείκτες αυτοί δείχνουν πιο ανάγλυφα τις μεταβολές των οικονομικών στοιχείων διαχρονικά.
- Διαχρονική ανάλυση κοινών μεγεθών: Η συγκεκριμένη μέθοδος χρησιμοποιείται στην ανάλυση των χρονολογικών σειρών. Στην ουσία με τη μέθοδο αυτή, γίνεται σύγκριση των κοινών μεγεθών μιας επιχείρησης διαχρονικά. Παρόλα αυτά, χρειάζεται ιδιαίτερη προσοχή κατά τη χρήση της στην ερμηνεία των μεταβολών και των τάσεων, διότι ένα ποσοστό μπορεί να μεταβληθεί οποιαδήποτε στιγμή. Για το λόγο αυτό, είναι απαραίτητο να

εξετάζονται τόσο τα απόλυτα μεγέθη που αντιστοιχούν σε κάθε ποσοστό, όσο και η βάση πάνω στην οποία έγιναν οι υπολογισμοί.[5]

1.2.3.Ανάλυση νεκρού σημείου

Μια εξειδικευμένη μέθοδος για την χρηματοοικονομική ανάλυση θεωρείτε η ανάλυση του νεκρού σημείου. Νεκρό σημείο μίας επιχείρησης, είναι το αναγκαίο ύψος των πωλήσεων (κύκλου εργασιών), το οποίο εάν πραγματοποιήσει η επιχείρηση, μπορεί να καλύπτει όλα της τα έξοδα, δηλαδή στο σημείο αυτό δεν πραγματοποιεί ούτε κέρδος ούτε ζημία. Η ανάλυση του Νεκρού σημείου (breakeven) είναι ένα σπουδαίο χρηματοοικονομικό μέσο και αποτελεί βασικά μια αναλυτική τεχνική για μελέτη, έρευνα και συμπεράσματα γύρω από τη σχέση των σταθερών εξόδων, των μεταβλητών εξόδων, των εισπράξεων και των κερδών οποιασδήποτε εκμετάλλευσης. Κάθε επιχείρηση θα πρέπει να μελετάει με προσοχή τις σχέσεις μεταξύ κόστους, όγκου παραγωγής, εσόδων και κέρδους. Η βασική αρχή πάνω στην οποία στηρίζεται η ανάλυση αυτή, είναι η συμπεριφορά του κόστους και αυτό διότι ένα μέρος του κόστους παραμένει σταθερό ενώ ένα άλλο μέρος του είναι μεταβλητό και ανάλογο των πωλήσεων της επιχείρησης. Από την μια πλευρά, οι μεταβλητές δαπάνες αφορούν τις δαπάνες που προκύπτουν όταν υπάρχει παραγωγή, και αφορούν κόστη όπως τις πληρωμές των εργαζομένων, τις υπερωρίες, τους λογαριασμούς του ρεύματος κλπ. Γενικά, πρόκειται για τις δαπάνες που είναι σε κάποιο βαθμό "ελεγχόμενες" από τη διοίκηση της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά, οι σταθερές δαπάνες της επιχείρησης, αφορούν τα κόστη που υπάρχουν σε κάθε περίπτωση, ανεξάρτητα από την φάση λειτουργίας της επιχείρησης, δηλαδή υφίστανται ακόμα και όταν η επιχείρηση είναι κλειστή, ή έχει μηδενική παραγωγή. Τέτοιου τύπου δαπάνες, είναι τα κόστη για ενοίκια κτηρίων ή εξοπλισμών, για ασφάλιστρα κλπ. Πρέπει να τονιστεί στο σημείο αυτό, ότι επειδή δεν είναι πάντα εύκολος ο διαχωρισμός του μεταβλητού και του σταθερού κόστους, για να υπολογιστεί το νεκρό σημείο λαμβάνονται υπόψη οι εξής παραδοχές: Το συνολικό κόστος και τα έσοδα προσδιορίζονται με ακρίβεια και η σχέση μεταξύ τους είναι γραμμική, για ένα συγκεκριμένο εύρος παραγωγής. Το κόστος διαχωρίζεται εύκολα σε σταθερό και μεταβλητό, με το σταθερό να μην μεταβάλλεται και το μεταβλητό να καθορίζεται από το ύψος των πωλήσεων. Οι τιμές πώλησης των προϊόντων και οι τιμές των συντελεστών παραγωγής παραμένουν σταθερές. Δεν υπάρχει σημαντική μεταβολή του γενικού επιπέδου των τιμών την περίοδο που ζητείται ο προσδιορισμός του νεκρού σημείου. Οι μέθοδοι παραγωγής και η παραγωγική δυναμικότητα της επιχείρησης δεν μεταβάλλονται. Ο μόνος συντελεστής που επηρεάζει το κόστος είναι το ύψος των πωλήσεων. Η ανάλυση του νεκρού σημείου, καλό θα ήταν να

[5]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

λαμβάνεται ως οδηγός για τη λήψη επιχειρηματικών αποφάσεων, και όχι για να κρίνονται οι διοικήσεις της εκάστοτε επιχείρησης. Ο υπολογισμός του, δείχνει τον ελάχιστο όγκο παραγωγής που πρέπει να επιτευχθεί, προκειμένου η επιχείρηση να καλύπτει τόσο το σταθερό όσο και το μεταβλητό κόστος της. Δηλαδή, ουσιαστικά το νεκρό σημείο δείχνει πόσο μπορεί να μειωθούν οι πωλήσεις μιας επιχείρησης, χωρίς αυτή να είναι ζημιογόνα. Είναι προφανές, ότι κάθε επιχείρηση έχει το δικό της νεκρό σημείο ανάλογα με τις πωλήσεις και το συνολικό κόστος παραγωγής. Όταν οι πωλήσεις της επιχείρησης είναι ίσες με το συνολικό κόστος παραγωγής τότε το σημείο αυτό λέγεται νεκρό σημείο. Στην περίπτωση που οι πωλήσεις είναι μεγαλύτερες από το συνολικό κόστος παραγωγής τότε υπάρχει κέρδος, ενώ στην αντίθετη περίπτωση υπάρχει ζημία.[6]

1.2.4.Ανάλυσης με τη μέθοδο των αριθμοδεικτών

Μια από τις πιο χρήσιμες μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η χρήση αριθμοδεικτών, όπου είναι σημαντική για την ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Με τον όρο αριθμοδείκτης εννοείται η απλή σχέση ενός στοιχείου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως ως προς ένα άλλο και εκφράζεται μέσα από μια μαθηματική μορφή.[7] Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να παρέχουν στην επιχείρηση πολύτιμες πληροφορίες για την πορεία της, καθώς με αυτούς προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Ένας αριθμοδείκτης είναι σημαντικός εάν η σχέση μεταξύ αριθμητή και παρανομαστή μπορεί να ερμηνευθεί λογικά και να οδηγήσει στη λήψη σωστών αποφάσεων. Τα κυριότερα χαρακτηριστικά των αριθμοδεικτών είναι η ικανότητα να συνοψίζουν ένα πλήθος διαθέσιμων οικονομικών στοιχείων σε ένα περιορισμένο αριθμό δεικτών εκφρασμένων είτε σε απόλυτο αριθμό, είτε σε ποσοστό %, καθώς και η δυνατότητα χρήσης τους ώστε να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. Παρόλο που η ανάλυση των αριθμοδεικτών αποτελεί ένα πολύ ισχυρό εργαλείο για τους οικονομολόγους, εντούτοις έχει ορισμένα σημαντικά μειονεκτήματα. Τα μειονεκτήματα αυτά πηγάζουν κυρίως από τα τεχνικά χαρακτηριστικά τους, με συνέπεια να μην τους επιτρέπουν να είναι η βάση για την εξαγωγή τελικών συμπερασμάτων. Στην συνέχεια της διατριβής θα παρουσιαστούν ορισμένα από τα πιο σημαντικά προβλήματα: Οι αριθμοδείκτες παρόλο που παρέχουν πληροφόρηση για την πορεία ενός οικονομικού οργανισμού, δεν δίνουν απαντήσεις για τους λόγους που συνέβη ένα γεγονός αλλά ούτε δίνουν λύσεις για την αντιμετώπιση των

[6]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα
[7]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

τυχόνπροβλημάτων που μπορεί να αντιμετωπίζει η επιχείρηση. Οι αριθμοδείκτες δείχνουν την τάση ή την πορεία ενός οργανισμού αλλά ο χρηματοοικονομικός αναλυτής είναι αυτός που θα χρησιμοποιήσει τα εργαλεία αυτά με στόχο τη χάραξη της μελλοντικής πορείας ενός οργανισμού ώστε να βελτιώσει την οικονομική θέση του. Η εξαγωγή ασφαλών εκτιμήσεων προϋποθέτει στις περισσότερες περιπτώσεις τον συνδυασμό χρηματοοικονομικών δεικτών, καθώς και την εξέλιξη ενός δείκτη για μια σειρά από λογιστικές χρήσεις. Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτώνμιας επιχείρησης, πολλές φορές παρέχει μόνον ενδείξεις για την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μια σειράς προηγούμενων χρήσεων. Κατά αυτό τον τρόπο είναι κατανοητό ότι η ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών έχει συγκριτική αξία. Οι διάφορες κατηγορίες αριθμοδεικτών αλληλοσυμπληρώνονται και συνίσταται να συνδυάζονται καθώς και να παρακολουθούνται για μια σειρά από λογιστικές χρήσεις για να έχει ο αναλυτής μία ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.[8]

[8]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

2ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

2.1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στη δυνατότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας στοιχεία του ενεργητικού που ρευστοποιούνται εύκολα.[9]

Το πόσο σημαντική είναι η ρευστότητα για μια επιχείρηση μπορεί να γίνει εύκολα αντιληπτό εάν αναλογιστούμε τι θα γινόταν εάν δεν υπήρχε επαρκής ρευστότητα. Κατ'αρχήν δεν θα είχε τη δυνατότητα εξόφλησης των υποχρεώσεων της και ως συνέπεια θα παρουσίαζε δυσχέρεια στις αγορές οπότε και στις πωλήσεις. Οι τράπεζες καθώς και οι πιστωτές δεν θα της είχαν εμπιστοσύνη δηλαδή θα επηρεαζόταν η πιστοληπτική της ικανότητα. Η ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων. Έτσι, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης και μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνο αν έχει επαρκή ρευστότητα.

Η μελέτη της ρευστότητας εκτός από τη Διοίκηση ενδιαφέρει και όλους όσους σχετίζονται με οποιονδήποτε τρόπο με αυτή, είτε είναι πιστωτές είτε προμηθευτές είτε είναι μέτοχοι, καθώς θέλουν να γνωρίζουν εάν πρόκειται να εισπράξουν τις απαιτήσεις ή τα κέρδη τους αντίστοιχα.[10]

Οι παράγοντες που επηρεάζουν τους αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι:

- Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών, δεδομένου ότι ούτε ο ισολογισμός αλλά ούτε και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως εμφανίζουν το ύψος των απαιτούμενων μετρητών για την πληρωμή των τρεχουσών δαπανών, με εξαίρεση αυτές που στο τέλος της χρήσεως εμφανίζονται συνολικά ως οφειλόμενες στον ισολογισμό.
- Η πιστοληπτική ικανότητα της επιχειρήσεως από τις τράπεζες. Αυτό γιατί μια επιχείρηση, που μπορεί να έχει επαρκείς τραπεζικές διευκολύνσεις, δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας έστω και αν διατηρεί χαμηλούς αριθμοδείκτες

[9]Γκίκας, Δ., Χ., Καθηγητής Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε). (2002) «Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων». Γ.Μπένου, Αθήνα
[10]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

ρευστότητας.

- Η ύπαρξη ή μη εποχικότητας στις πωλήσεις της επιχειρήσεως. Οι πωλήσεις μιας επιχείρησης παρουσιάζουν εποχικότητα, αυτό σημαίνει ότι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας μπορεί να παρουσιάζουν αποκλίσεις από την πραγματικότητα, που προέρχονται από τα αυξημένα εποχικά αποθέματα, τις πιστώσεις και τις αυξημένες εκροές μετρητών κατά το χρονικό διάστημα πριν από το ανώτατο σημείο δραστηριότητας.[11]

2.1.1.Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο δείκτης της γενικής ή κυκλοφοριακής ρευστότητας χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες, αλλά και στην διατήρηση αυτής της ρευστότητας από τη διοίκηση σε ικανοποιητικά επίπεδα. Πιο απλά, μας δείχνει εάν το Κυκλοφορούν Ενεργητικό (δηλαδή. Αποθέματα, Απαιτήσεις, Χρεόγραφα και Διαθέσιμα) αρκεί για να καλύψει τις Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Ακόμη το μέγεθος αυτού του δείκτη χαρακτηρίζει την επιχειρηματική προσωπικότητα της επιχείρησης σαν επιθετικής ή συντηρητικής. [12]

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (>1) :

$$\frac{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}$$

Επειδή ο δείκτης αυτός είναι ένας συνοπτικός δείκτης, δεν μπορεί να αποτελεί ακριβή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί χωρίς δυσκολία στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, κάτι το οποίο βλέπουμε στη συνέχεια με τη βοήθεια των υπόλοιπων δεικτών, Άμεσης και Ταμειακής ρευστότητας.

2.1.2.Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο δείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας, σε αντίθεση με το δείκτη γενικής ρευστότητας, αποτελεί μία πιο αυστηρή μέτρηση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και ειδικότερα δείχνει τη σχέση των πλέον ρευστοποιήσιμων κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχείρησης (Απαιτήσεις, Χρεόγραφα, Διαθέσιμα), χωρίς τα αποθέματα, προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

[11]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

[12]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

της. Ο δείκτης χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης αλλά χρησιμοποιείται επίσης και στην αξιολόγηση της απόδοσης του τμήματος πωλήσεων της μονάδας.[13]

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (> , = 1) :

$$\frac{Διαθέσιμα + Απαιτήσεις}{Βραχυπρόθεσμεςυποχρεώσεις}$$

2.1.3.Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι ο πλέον ενδεικτικός δείκτης ρευστότητας. Δείχνει την αριθμητική σχέση των ταμειακών στοιχείων και ταμειακών ισοδυνάμων αλλά και των χρεογράφων της επιχείρησης, με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Επίσης χρησιμοποιείται στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης, αλλά και της αποδοτικότητας του τμήματος εισπράξεων και πληρωμών. Αξίζει να σημειωθεί και το μοναδικό μειονέκτημα αυτού του δείκτη, το οποίο είναι η σκόπιμη και πλασματική αύξηση του υπολοίπου του λογαριασμού «Ταμείο» από μια επιχείρηση και συνήθως κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, με απώτερο σκοπό να βελτιώσει την εικόνα των δεικτών ρευστότητας.[14]

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (< , = 1) :

$$\frac{Ταμειακάδιαθέσιμακαιισοδύναμα}{Βραχυπρόθεσμεςυποχρεώσεις}$$

2.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Είναι γεγονός ότι, η δυσκολία ρευστοποίησης ορισμένων στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού, όπως για παράδειγμα των αποθεμάτων και των απαιτήσεων, μπορεί να οδηγήσει τον αναλυτή στην εξέταση αριθμοδεικτών ρευστότητας οι οποίοι δεν περιέχουν αυτά τα στοιχεία , όπως άμεσης και ταμειακής ρευστότητας. Διαφορετικά ο αναλυτής θα οδηγηθεί στην ανάλυση της ποιότητας και της κυκλοφοριακής ταχύτητας αυτών των στοιχείων. Η έννοια της ποιότητας αναφέρεται στη συντηρητική αποτίμηση αυτών των στοιχείων με σκοπό να παρέχονται πληροφορίες για το ελάχιστο ποσό το οποίο μπορεί να αποκτήσει μια επιχείρηση από τη ρευστοποίηση της.

---

[13]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

[14]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

Η συντηρητική αποτίμηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού επιτυγχάνεται μέσω της πιστής εφαρμογής των κανόνων της χρηματοοικονομικής λογιστικής, με βάση τους οποίους απαιτείται η διενέργεια επαρκών προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις και η αποτίμηση των αποθεμάτων στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής αγοράς.
Επομένως, η κυκλοφοριακή ταχύτητα αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο το οποίο είτε είναι ευκολότερα ρευστοποιήσιμο είτε είναι ρευστό.[15]

2.2.1.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ή ανακύκλωσης αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές τα εμπορεύσιμα αποθέματα της επιχείρησης ανακυκλώνονται μέσα στη χρήση. Ακόμη χρησιμεύει στην αξιολόγηση της αποδοτικότητας της πολιτικής πωλήσεων αλλά και της διαχείρισης των αποθεμάτων της επιχείρησης καθώς και στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων. Από τη μελέτη του δείκτη αυτού, διαχρονικά μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά.[16]

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (> 1) :

$$\frac{Κόστος πωληθέντων ή καθαρές πωλήσεις}{Μ.Ο.\ Αποθεμάτων}$$

Βάση αυτού του δείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε και των αριθμό των ημερών που η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθεμάτά της.

$$\frac{365}{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων}$$

2.2.2.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (>1) :

[15]Γκίκας, Δ., Χ., Καθηγητής Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε). (2002) «Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων». Γ.Μπένου, Αθήνα
[16]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

$$\frac{Πωλήσεις}{Απαιτήσεις}$$

Χρησιμοποιούμε το μέσο όρο Απαιτήσεων, αφού οι απαιτήσεις που εμφανίζονται στον ισολογισμό τέλους χρήσης δεν δίνουν αντιπροσωπευτική εικόνα για όλη τη διάρκεια της χρήσης.

Με τη βοήθεια του αριθμοδείκτη μπορούμε να υπολογίσουμε το χρονικό διάστημα που η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της δηλαδή το χρονικό διάστημα από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά ή το χρονικό διάστημα που έμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις. Η είσπραξη των απαιτήσεων υπολογίζεται σε ημέρες. Οπότε εάν ο αριθμοδείκτης είναι μεγάλος, η επιχείρηση έχει μικρή διάρκεια παραμονής των εισπράξεων, θετικό γι' αυτήν. Ένας μικρός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι ίσως η επιχείρηση να αναγκάζεται να δανείζεται βραχυπρόθεσμα για να είναι σε θέση να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της. Η ανάλυση της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων είναι εξίσου χρήσιμη και στη σύγκριση με όμοιες επιχειρήσεις του κλάδου αλλά και στην ανάλυση του αριθμοδείκτη για την ίδια επιχείρηση για μία σειρά ετών.[17]

Με βάση τον αριθμοδείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μπορούμε να υπολογίσουμε έναν εξίσου χρήσιμο δείκτη, αυτόν της περιόδου εισπράξεις των απαιτήσεων.

$$\frac{365}{Αριθμοδείκτηςκυκλοφοριακήςταχύτηταςαπαιτήσεων}$$

2.2.3.Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής ΤαχύτηταςΒραχυπρόθεσμωνΥποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι πιστώσεις που δόθηκαν στην επιχείρηση, ή διαφορετικά πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων. [18]

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (> 1) :

$$\frac{Κόστοςπωληθέντων}{Προμηθευτές + Γραμμάτειαπληρωτέα}$$

[17]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

[18]Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008). Χρηματοοικονομική Διοίκηση, εκδοτικός οίκος Rosili – Αθήνα

Επειδή στην πραγματικότητα σπανίως δημοσιεύεται το συνολικό ύψος των αγορών της λογιστικής χρήσης, χρησιμοποιείται αντί αυτού το κόστος πωληθέντων της λογιστικής χρήσης, προσαρμοσμένο με εκείνα τα στοιχεία που δεν συνεπάγονται πραγματική καταβολή μετρητών, όπως είναι για παράδειγμα οι αποσβέσεις, καθώς επίσης και μεταβάλλοντας το ύψος των αποθεμάτων.[19] Μέσω της διαχρονικής παρακολούθησης του αριθμοδείκτη αυτού γίνεται γνωστή η πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση όσον αφορά την χρηματοδότηση των αγορών της. Η μεταβολή του αριθμοδείκτη μέσα στα έτη δείχνει ότι η επιχείρηση μεταβάλλει την πιστοληπτική της πολιτική.
Επιπλέον συγκρίνοντας τον αριθμοδείκτη αυτό, ή της χρονικής περιόδου που παραμένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις από τις αγορές της με τις αντίστοιχες τιμές άλλων ομοειδών επιχειρήσεων μπορούμε να γνωρίζουμε αν η συγκεκριμένη επιχείρηση εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της με βραδύτερο ή όχι ρυθμό. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός τόσο μικρότερο το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την εξόφληση των απαιτήσεων από μέρους της επιχείρησης. Συνεπώς, μικρότερες τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι προτιμότερες. Αν συγκριθεί η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων με την ταχύτητα πληρωμής υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη, τότε σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης εξοφλούνται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις.[20]

Διαιρώντας τώρα τις ημέρες του έτους με τον παραπάνω αριθμοδείκτη υπολογίζεται το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες

$$\frac{365}{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχ. υποχρ.}$$

2.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η ανάλυση της δομής κεφαλαίων έχει βασικό σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης. Η ανάλυση της δομής κεφαλαίων έχει ως αντικείμενο τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν. Επιπλέον, οι μέτοχοι, οι τράπεζες και οι διάφοροι πιστωτές αποτελούν τις κυριότερες πηγές προέλευσης κεφαλαίων.
Η χρήση ξένων κεφαλαίων, εννοώντας κεφάλαια τα οποία έχει δανειστεί μια επιχείρηση, προσφέρει ένα σοβαρό όφελος στα ίδια κεφάλια, το οποίο είναι γνωστό και ως πλεονέκτημα της χρηματοοικονομικής μόχλευσης, που όμως ενέχει κίνδυνο γιατί αυξάνει τον κίνδυνο χρεοκοπίας μιας επιχείρησης σε περίπτωση που παρουσιάσει αδυναμία να ικανοποιήσει τους δανειστές της.
Οι αριθμοδείκτες δομής κεφαλαίων, οι οποίοι παρουσιάζουν τον κίνδυνο τον οποίο αντιμετωπίζει μια επιχείρηση από την παρουσία ξένων κεφαλαίων καθώς και τη

[19]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα
[20]Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα

δυνατότητα της να εξυπηρετεί τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της.[21]

2.3.1.Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

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

$$\frac{Ίδιακεφάλαια}{Συνολικάκεφάλαια} \times 100$$

Οπότε όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση μετις υποχρεώσεις, τόση μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόση μικρότερη πίεση ασκείται σ' αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμήτόκων.
Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων μας δείχνει ότι υπάρχειπιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.Ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημίες στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια, κάτι που γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους κερδών.[22]

2.3.2.Αριθμοδείκτης ΞένωνΚεφαλαίων Προς ΣυνολικάΚεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης αυτός παρουσιάζει το ποσοστό συνεισφοράς των βραχυπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων πιστωτών στην συνολική περιουσία της επιχείρησης.

$$\frac{Ξένακεφάλαια}{Συνολικάκεφάλαια} \times 100$$

Ο δείκτης αυτός είναι συμπληρωματικός του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά, άρα όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο μεγαλύτερος είναι ο «κίνδυνος» για την κερδοφορία της επιχείρησης καθώς και για την μακροχρόνια βιωσιμότητά της με αποπληρωμή των υποχρεώσεών της.

Γενικά, όταν τα ξένα κεφάλαια είναι πολύ λίγα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τότε η θέση της επιχείρησης είναι πολύ ασφαλής. Αντίθετα, ο υπερδανεισμός αντανακλά, συνήθως, μια πιο επισφαλή κατάσταση για την επιχείρηση και τους πιστωτές της. Σε αυτή την περίπτωση, ενδέχεται οι πιστωτές της επιχείρησης να θελήσουν να εκμεταλλευτούν τη δύσκολη θέση της και να τη θέσουν σε κατάσταση πτώχευσης ή

[21]Γκίκας, Δ., Χ., Καθηγητής Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε). (2002) «Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων». Γ.Μπένου, Αθήνα
[22]Λιάκης Ι. (1979), Αριθμοδείκται, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα

να αναλάβουν οι ίδιοι τη διαχείρισή της, γεγονός το οποίο οδηγεί σε απώλεια της ανεξαρτησίας της.[23]

2.3.3.Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση του εισοδήματος προ φόρων με τα χρηματοοικονομικά έξοδα της χρήσης. Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της δυνατότητας της επιχείρησης να δημιουργεί αρκετά έσοδα, ώστε με αυτά να μπορεί να καλύπτει τα διάφορα έξοδά της, όπως μισθοί, εργοδοτικές εισφορές και βεβαίως τα χρηματοοικονομικά έξοδα.[24]

Ένα μειονέκτημα αυτού του δείκτη είναι ότι έχει σχετικά περιορισμένη σημασία αφού εξετάζει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταπεξέρχεται μέχρι και ταχρηματοοικονομικά της έξοδα, από άποψη λογιστική και όχι ταμειακή.[25]

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (>1) :

$$\frac{\text{Αποτ/ταπροφόρων} + \text{Χρημ/κεςδαπάνες}}{\textit{Χρηματοοικονομικές δαπάνες}}$$

2.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια της Αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Η ικανότητα δημιουργίας κερδών ενδιαφέρει τους μετόχους, τους πιστωτές, τη διοίκηση και γενικά τους εργαζόμενους σε μια επιχείρηση. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται να γνωρίζουν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης είτε για να επιλέξουν τις μετοχές της ως επένδυση είτε για να αποφασίσουν εάν θα τις διατηρήσουν στο χαρτοφυλάκιο τους, καθώς αυξήσεις της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης σχετίζονται με τις αυξήσεις του πλούτου των μετοχών. Συχνά η έννοια της αποδοτικότητας ταυτίζεται με την έννοια της αποτελεσματικότητας της διοίκησης μιας επιχείρησης.[26]

---

[23]Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008). Χρηματοοικονομική Διοίκηση, εκδοτικός οίκος Rosili – Αθήνα

[24]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

[25]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

[26]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

2.4.1.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους

Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητά της στο να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά αλλά και να ελέγχει το κόστος των προϊόντων. Είναι μία πρώτη ένδειξη της αποδοτικότητας της επιχείρησης αφού ένα μικρό ποσοστό μικτού κέρδους δεν επαρκεί για να καλυφθούν τα υπόλοιπα έξοδα ούτε για την εμφάνιση καθαρού κέρδους εν τέλη.
Πιο απλά, ο αριθμοδείκτης περιθωρίου κέρδους δείχνει σε ποσοστό το μικτό περιθώριο κέρδους με το οποίο πουλάει η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν, την αποτελεσματικότητα της εκμετάλλευσης και τον τρόπο που καθορίζει την τιμή του προϊόντος η επιχείρηση. Καταδεικνύει και έμμεσα την ένταση του ανταγωνισμού στην «αγορά» του προϊόντος. Ένα μειονέκτημα του δείκτη Περιθωρίου Μικτού Κέρδους είναι το ότι υπάρχει η πιθανότητα προσωρινά η επιχείρηση να διατηρεί σκόπιμα χαμηλές τιμές και επομένως και το δείκτη Μικτού Κέρδους χαμηλά- και για άλλους λόγους, πέραν της τρέχουσας επικερδότητας.[27]

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (<1):

$$\frac{Μικτάαποτελέσματαεκμετάλευσης}{ΚαθαρέςΠωλήσεις}$$

2.4.2.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της αποτελεσματικότητας και της επικερδότητας των πωλήσεων και κατ' επέκταση και της επιχείρησης στα πλαίσια του κανονικού της αντικειμένου δραστηριότητας. Πιο απλά, η σχέση αυτή μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων της επιχείρησης από τις κανονικές της δραστηριότητες και πριν την επίδραση έκτακτων δραστηριοτήτων και γεγονότων. Ένα μειονέκτημα του παραπάνω δείκτη είναι το ότι δεν αντανακλά τις επιπτώσεις από την επιλογή μεθόδων απόσβεσης και αποτίμησης αποθεμάτων αλλά και λογιστικής αντιμετώπισης άλλων μεγεθών γενικότερα, ανάμεσα σε διαφορετικές μεταξύ τους επιχειρήσεις. [28]

[27]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

[28]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται από την παρακάτω σχέση και έχει όριο (<1):

$$\frac{Αποτελέσματαεκμετάλευσηςπροχρηματοοικονομικώνεξοδωνκαιφόρων}{Καθαρέςπωλήσεις}$$

2.4.3.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων εκφράζει την απόδοση, που πέτυχε η επιχείρηση από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Με άλλα λόγια, δείχνει το βαθμό αξιοποίησης των συνολικών κεφαλαίων ή αλλιώς την ικανότητα της διοίκησης να αξιοποιεί τα συνολικά κεφάλαια και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Παράλληλα, αποτυπώνει τον τρόπο που η διοίκηση κάνει χρήση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων καθώς και το αποτέλεσμα που πετυχαίνει.[29]

$$\frac{Καθαράκέρδηεκμετάλευσης + χρηματοοικονομικάέξοδα}{Συνολικάκεφάλαια} \times 100$$

Όπου Συνολικά Κεφάλαια = Σύνολο Ενεργητικού

Ένας χαμηλός δείκτης μπορεί να οφείλεται στη μη αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων, σε μη ικανοποιητικές πωλήσεις σε σχέση με τις δαπάνες, σε υψηλά γενικά έξοδα, σε υψηλές δαπάνες για την επίτευξη των πωλήσεών της ή σε δυσμενείς οικονομικές συνθήκες και μεγάλο ανταγωνισμό. Αντίθετα, ένας υψηλός δείκτης παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση βαδίζει σωστά και σταθερά, χωρίς να αντιμετωπίζει τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες.

2.5.ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η καταγραφή και ερμηνεία των αντιδράσεων των επενδυτών κατά τη διαπραγμάτευση μιας μετοχής με την χρήση κατάλληλων δεικτών, είναι αρκετά χρήσιμη κυρίως για τον προγραμματισμό της άντλησης νέων κεφαλαίων και τη διαμόρφωση της μερισματικής πολιτικής. Με τον τρόπο αυτό δίνεται η ευκαιρία στους επενδυτές και τους αναλυτές να βελτιώσουν τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες επιλογές τους.
Στην περίπτωση των χρηματιστηριακών δεικτών τα μεγέθη μετρώνται κατ' ευθείαν και αναντίρρητα από τη αγορά. Το χρηματιστήριο αποτελεί ένα άλλο σύστημα μέτρησης των επιδόσεων μιας επιχείρησης παρόλο που χρησιμοποιεί αρκετά βασικά

[29]Ηρειώτης, 2008Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008). Χρηματοοικονομική Διοίκηση, εκδοτικός οίκος Rosili – Αθήνα

στοιχεία όπως για παράδειγμα τα κέρδη, απευθείας από τις λογιστικές καταστάσεις.[30]

2.5.1.Εσωτερική Αξία Μετοχής

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το κατώτατο επίπεδο που μπορεί να φτάσει η αξία μίας μετοχής. Η αξία των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αναφέρεται σε τιμές ιστορικές οι οποίες δεν ανταποκρίνονται στις τρέχουσες τιμές των περιουσιακών στοιχείων. Η συνολική αξία της επιχείρησης δεν είναι μόνο τα περιουσιακά της στοιχεία αλλά και τα άυλα στοιχεία, όπως η φήμη και η πελατεία, τα οποία καθορίζουν και επηρεάζουν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός συμβολίζεται ως εξής :

$$\frac{Ίδιακεφάλαια}{Αριθμόςμετοχών}$$

2.5.2.Μέρισμα ανά μετοχή

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το κατά μετοχή μέρισμα μιας επιχείρησης. Επομένως, το ποσοστό των μερισμάτων που μοιράζεται στους μετόχους προκύπτει:

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{\text{ΣύνολοΜερισμάτων}}{\text{Αριθμόςμετοχών}}$$

2.5.3.Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών

Οι επιχειρήσεις διανέμουν ένα ποσοστό των κερδών τους ως μέρισμα. Αυτό το ποσοστό προκύπτει από τον αριθμοδείκτη διανεμόμενων κερδών και εκφράζεται από το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των καταβαλλόμενων μερισμάτων, με το σύνολο των καθαρών κερδών.

Ο αριθμοδείκτης απεικονίζεται ως εξής:

$$\frac{Σύνολομερισμάτων}{ΣύνολοΚαθαρώνκερδών}$$

Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό του δείκτη, τόσο μεγαλύτερο είναι το μέρισμα που παρέχει η εταιρεία στους μετόχους της. Στις νέες επιχειρήσεις συνήθως το ποσοστό

[30]Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.

που προκύπτει βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα, διότι προσπαθούν να παρακρατήσουν περισσότερα κέρδη ώστε να χρηματοδοτηθούν μελλοντικές επενδύσεις.

3ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΩΝ ΔΥΟ ΟΝΤΟΤΗΤΩΝ

3.1. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ PFIZER

Η PfizerHellas ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1960, ενώ από το 2003 βρίσκεται στην κορυφή της ελληνικής φαρμακευτικής αγοράς. Στις δεκαετίες που πέρασαν, πραγματοποιήθηκαν στο χώρο της Ιατρικής διεθνώς αλλά και στη χώρα μας, σημαντικές εξελίξεις, οι οποίες είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του προσδόκιμου της ζωής κατά 7 χρόνια. Στην Ελλάδα έφτασε τα 77 έτη για τους άνδρες και τα 82 για τις γυναίκες.

Σήμερα η PfizerHellas με περισσότερο από 500 εργαζόμενους, είναι μια από τις πιο επιτυχημένες και αναπτυσσόμενες φαρμακευτικές εταιρίες στην Ελλάδα.Σύμφωνα με στοιχεία από 52 χώρες (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας) το 40-59% της συνολικής αύξησης του προσδόκιμου επιβίωσης αποδίδεται στην κυκλοφορία νέων φαρμάκων και κυρίως στην πρόοδο στη θεραπεία και πρόληψη των καρδιαγγειακών νοσημάτων και του καρκίνου.

Το 2010 ήταν μια χρονιά ορόσημο για την PfizerHellas, αφού πέραν της συμπλήρωσης 50 χρόνων δραστηριοποίησης στη χώρα μας, ολοκληρώθηκε και η συγχώνευση με την WyethHellas. Το γεγονός αυτό σηματοδοτεί μια νέα εποχή για την PfizerHellas, δημιουργώντας τη μεγαλύτερη βίο-φαρμακευτική εταιρεία στην Ελλάδα.

Η κα Κατερίνα Καρέλλα, Πρόεδρος & Διευθύνουσα Σύμβουλος της PfizerHellas, με αφορμή την συμπλήρωση των 50 χρόνων παρουσίας της εταιρείας στην Ελλάδα, δήλωσε:
«Όλοι όσοι εργαζόμαστε ή εργαστήκαμε στο παρελθόν στην PfizerHellas, αποδείξαμε κατά τη διάρκεια της 50χρονης παρουσίας μας στην Ελλάδα ότι λειτουργούμε με βάση τις αξίες, τις δεσμεύσεις αλλά και τον κώδικα δεοντολογίας του κλάδου, έχοντας στο επίκεντρο των δραστηριοτήτων μας τον Άνθρωπο. Στο διάστημα αυτό, η συνεισφορά μας στην εθνική οικονομία και την απασχόληση ήταν σημαντική. Παρά τη σημερινή δύσκολη συγκυρία που περνά η Ελλάδα, είμαι αισιόδοξη για το μέλλον. Θα επιδιώξουμε τα επόμενα χρόνια η επιχειρησιακή μας δραστηριοποίηση να αποτελέσει έναν πολύτιμο σύμμαχο στο πλευρό των ασθενών, των συνεργατών μας και της Πολιτείας, για τη βελτίωση της Υγείας στην Ελλάδα.». (www.pfizer.gr)[31]

Οι σημαντικότερες ημερομηνίες από την ημέρα ίδρυσης της:

[31] www.pfizer.gr

1849: Ιδρύεται η εταιρεία CharlesPfizer&Company με αντικείμενο τις χημικές ουσίες. Ένα κλασικό συντηρητικό κτίριο στην περιοχή Ουίλιαμσμπεργκ του Μπρούκλιν, στη Νέα Υόρκη, λειτουργεί ως γραφείο, εργαστήριο, εργοστάσιο και αποθήκη. Το πρώτο προϊόν της εταιρείας είναι το Santonin, ένα πρωτοποριακό αντιπαρασιτικό που κάνει αμέσως επιτυχία.

1899: Κορυφαία πλέον στις χημικές ουσίες στην Αμερική, η Pfizer εορτάζει την 50η της επέτειο. Το χαρτοφυλάκιό της περιλαμβάνει μια ευρεία ποικιλία βιομηχανικών και φαρμακολογικών προϊόντων, με επικεφαλής το κιτρικό οξύ, την καμφορά, το όξινο τρυγικό οξύ, το βόρακα και το ιώδιο. Η εταιρεία διαθέτει γραφεία στη Νέα Υόρκη και στο Σικάγο, και επαφές με ανθρώπους για εισαγωγές και εξαγωγές προϊόντων σε όλο τον κόσμο.

1944: Με τη χρήση της ζύμωσης χαμηλής δεξαμενής κύτους, η Pfizer επιτυγχάνει τη μαζική παραγωγή πενικιλίνης και εξελίσσεται στον μεγαλύτερο παραγωγό του «θαυματουργού φαρμάκου» στον κόσμο. Το μεγαλύτερο μέρος της πενικιλίνης που προορίζεται για τις συμμαχικές δυνάμεις παρασκευάζεται από την Pfizer.

1951: Η Pfizer δραστηριοποιείται στο Βέλγιο, στη Βραζιλία, στον Καναδά, στην Κούβα, στην Αγγλία, στο Μεξικό, στον Παναμά και στο Πουέρτο Ρίκο. Στην Αγγλία ιδρύεται ένα εργοστάσιο ζύμωσης, το οποίο έθεσε τα θεμέλια για τις ερευνητικές και αναπτυξιακές δραστηριότητες της Pfizer στη Μεγάλη Βρετανία. Η Pfizer συνάπτει συνεργασία με την Ιαπωνική εταιρεία Taito για την παραγωγή και διανομή αντιβιοτικών. Η Pfizer εξαγοράζει την πλήρη ιδιοκτησία της Taito το 1983.

1960: Η εταιρεία σηματοδοτεί την αυξανόμενη δέσμευσή της στην έρευνα ιδρύοντας ιατρικά ερευνητικά εργαστήρια στο Γκρότον του Κονέκτικατ. Η πορεία της PfizerHellas ξεκίνησε το 1960 με ένα μικρό ανθρώπινο δυναμικό 40 ατόμων και έδρα το πρώτο εργοστάσιο στην οδό Αλκέτου 5, στο Παγκράτι. Η Pfizer εισέρχεται σε μια δεκαετία ουσιαστικής ανάπτυξης και ιδρύει τα νέα παγκόσμια κεντρικά της γραφεία στο Μανχάταν.

1970: Η PfizerHellas μεγαλώνει. Ένα νέο εργοστάσιο στον Αυλώνα προστίθεται στις κτιριακές εγκαταστάσεις της εταιρίας, δίνοντας νέα πνοή και δημιουργώντας νέες απαιτήσεις στη φαρμακοβιομηχανία.

1998: Ο κατάλογος των προϊόντων της Pfizer μεγαλώνει με την παρουσίαση του Viagra (κιτρική σιλδεναφίλη), μια πρωτοποριακή για την εποχή της θεραπεία για τη δυσλειτουργία της στύσης. Η Pfizer επενδύει περίπου 2,5 δισεκατομμύρια δολάρια Η.Π.Α. στην έρευνα. Η Pfizer και το ίδρυμα EdnaMcConnellClarkFoundation συνεργάζονται για την ίδρυση της Διεθνούς Πρωτοβουλίας για το Τράχωμα (ITI) προκειμένου να βοηθήσουν την εξάλειψη του τραχώματος που προκαλεί τύφλωση.

2000: Η Pfizer συγχωνεύθηκε με τη Warner-Lambert προκειμένου να δημιουργήσουν τη νέα Pfizer, την ταχύτερα αναπτυσσόμενη φαρμακευτική εταιρεία στον κόσμο.

2002: Στις αρχές του 2002 η PfizerHellas αναδείχθηκε η 1η σε μέγεθος φαρμακευτική εταιρία στην Ελλάδα. Εγκαινιάζεται το νέο της κτίριο, στη Λεωφ. Μεσογείων με τις πιο σύγχρονες εγκαταστάσεις.

2003: Μετά από την επιτυχημένη συγχώνευση με την Pharmacia (16 Απριλίου, 2003) που σκοπό είχε να δημιουργήσει την ταχύτερα αναπτυσσόμενη φαρμακευτική εταιρεία στον κόσμο, η Pfizer συνεχίζει την αποστολή της, να γίνει, δηλαδή, η πιο πολύτιμη εταιρεία στον κόσμο για τους ασθενείς της, τους επαγγελματίες υγείας, τους εργαζομένους, τους επενδυτές, τους συνεργάτες και τις κοινότητες στις οποίες ζούμε και εργαζόμαστε.

2009: Στις 15 Οκτωβρίου 2009 η Pfizer εξαγοράζει την Wyeth δημιουργώντας μια εταιρεία με μεγάλο εύρος προϊόντων και θεραπειών που αγγίζουν τις ζωές ασθενών και καταναλωτών κάθε μέρα σε κάθε στάδιο της ζωής τους.

2010: Το 2010 ήταν μια χρονιά ορόσημο για την PfizerHellas, αφού πέραν της συμπλήρωσης 50 χρόνων δραστηριοποίησης στη χώρα μας, ολοκληρώθηκε και η συγχώνευση με την WyethHellas. Το γεγονός αυτό σηματοδοτεί μια νέα εποχή για την PfizerHellas, δημιουργώντας τη μεγαλύτερη βίο-φαρμακευτική εταιρεία στην Ελλάδα. Στην επετειακή εκδήλωση που πραγματοποιήθηκε, παραδόθηκε στην Πρόεδρο του Συλλόγου Γονέων παιδιών με Νεοπλασματική Ασθένεια «Φλόγα», κ. Μαρία Τρυφωνίδη, επιταγή 50.000 ευρώ για τη στήριξη του έργου που επιτελείται από το σύλλογο.

2014: Η Pfizer, η οποία στη χώρα μας σημειώνει πωλήσεις ύψους 446 εκατ. ευρώ, σύμφωνα με τα τελευταία στοιχεία, και κατέχει σημαντικό μερίδιο αγοράς στην αγορά του φαρμάκου.

3.2.Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ BENNETT

Η Bennett ιδρύθηκε το 2005 από στελέχη με μακροχρόνια πείρα στη φαρμακευτική αγορά, αλλά εντελώς σύγχρονη αντίληψη για τη λειτουργία και τους στόχους μιας φαρμακευτικής εταιρίας.

Δραστηριοποιείται σε όλο το φάσμα του χώρου, σε γενόσημα και πρωτότυπα σκευάσματα. Η προσεκτική επιλογή δοκιμασμένων φαρμάκων, υψηλών προδιαγραφών και με μεγάλο εύρος εφαρμογών έχουν καθιερώσει την Bennett ως την πιο δυναμικά ανερχόμενη νέα φαρμακευτική εταιρία.

Η κουλτούρα της

- Για την Bennett, η Υγεία είναι η αξία που υπηρετούμε και με τα προϊόντα και με τις λειτουργίες μας.
- Προσφέρουμε στον επαγγελματία υγείας και σε κάθε ασθενή επώνυμες θεραπευτικές επιλογές, παραγόμενες κάτω από τις αυστηρότερες διαδικασίες ποιοτικού ελέγχου από εθνικούς και διεθνείς φορείς πιστοποίησης.
- Η ποιότητα σε ανθρώπους, διαδικασίες και προϊόντα είναι ο κοινός παρανομαστής σε κάθε δραστηριότητά μας.
- Για την Bennett εργάζονται καθημερινά δεκάδες Έλληνες επιστήμονες. Ερευνούν, καινοτομούν. Δημιουργούν προστιθέμενη αξία, το αποτύπωμα εμπιστοσύνης που αφήνουμε σε κάθε επαγγελματία υγείας, σε κάθε ασθενή.
- Η Bennett ως η πλέον δυναμικά αναπτυσσόμενη Ελληνική Φαρμακευτική εταιρεία επιδιώκει να είναι πολύτιμος, ισχυρός σύμμαχος για κάθε επαγγελματία υγείας και για κάθε ασθενή.
- Η ενδυνάμωση της εταιρικής μας παρουσίας σε όλες τις θεραπευτικές κατηγορίες αποτελεί ένα διαρκή στόχο.
- Παράλληλα, η Bennett επεκτείνει τις δραστηριότητές της στις διεθνείς αγορές. Στοχευμένες στρατηγικές κινήσεις στην Ευρώπη αλλά και στη Μ. Ανατολή καθιστούν την εταιρία μας ως μια από τις πλέον εξωστρεφείς Ελληνικές φαρμακευτικές εταιρείες. Θωρούμε ότι η στρατηγική επιλογή της διείσδυσης στις διεθνείς αγορές είναι η πυξίδα της ανάπτυξης της Bennett και της οικονομικής της ευρωστίας. Η διεθνής μας παρουσία περιλαμβάνει συνεργασίες με πολυεθνικές εταιρίες στο κομμάτι της αντιπροσώπευσης ή και συνπροώθησης φαρμακευτικών ιδιοσκευασμάτων τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.
- Στρατηγική επιλογή της Bennett αποτελεί η συνεχής ανάπτυξη και εξέλιξη του ανθρώπινου κεφαλαίου που τη συγκροτεί. Επενδύουμε συνεχώς στο ανθρώπινο κεφάλαιο ενδυναμώνοντας καθημερινά τον σημαντικότερο παράγοντα που μεταμορφώνει το επιχειρηματικό όραμα σε απτή πραγματικότητα. Επενδύουμε στον άνθρωπο και έχουμε έναν στόχο:
- Καλύτερη υγείασε περισσότερους ανθρώπους.

Επέκταση στη διεθνή αγορά – Εξαγωγική δραστηριότητα

Το 2015 στόχος της εταιρίας είναι να αναπτύξει ουσιαστικά το εξαγωγικό της δίκτυο. Έχουν γίνει βήματα προς αυτή την κατεύθυνση σε Κύπρο, Μάλτα, Αλβανία.

Μετά και την αγορά της παραγωγικής μονάδας μας, μπορούμε να επιταχύνουμε τους ρυθμούς ανάπτυξής μας, με στόχο να κάνουμε αισθητή την παρουσία μας σε όσο το δυνατόν περισσότερες χώρες.

Εγγύηση για την επίτευξη του στόχου μας είναι η δέσμευσή μας στο Ποιοτικό, Ελληνικό, Εγχωρίως Παραγόμενο Φάρμακο.
συνεργασίες
Η Bennett ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΦΑΡΜΑΚΩΝ από τη σύστασή της το έτος 2005, έχει αναπτύξει στρατηγικές συνεργασίες ως partnerofchoice με μεγάλες πολυεθνικές αλλά και Ελληνικές εταιρίες, τόσο στον τομέα του φαρμάκου και του OTC όσο και του τμήματος Βρεφικής διατροφής.

Σύλλογος Προστασίας Αγέννητου παιδιού "Η Αγκαλιά".

Η **Bennet** με επικεφαλής τον Νίκο Μπουφίδη δραστηριοποιείται σε όλο το φάσμα του κλάδου, σε γενόσημα και πρωτότυπα σκευάσματα.[32]

- [32]www.bennett.gr

4ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

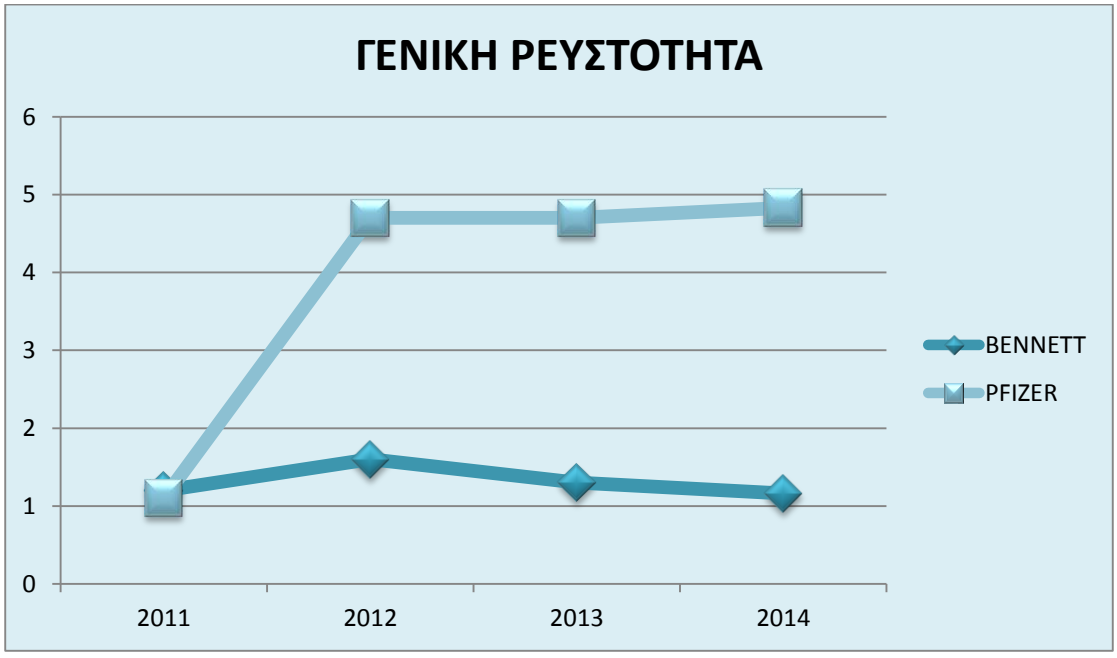
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

4.1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της ρευστότητας χρησιμοποιήθηκαν 3 αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι οποίοι για την περίοδο 2011-2014 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ
BENNETT 2011	1,2	0,42	0,11
PFIZER 2011	1,1	0,81	0,022
BENNETT 2012	1,6	0,85	0,31
PFIZER 2012	4,7	3,58	0,026
BENNETT 2013	1,3	0,47	0,14
PFIZER 2013	4,7	3,73	0,03
BENNETT 2014	1,16	0,37	0,05
PFIZER 2014	4,83	4,05	0,07

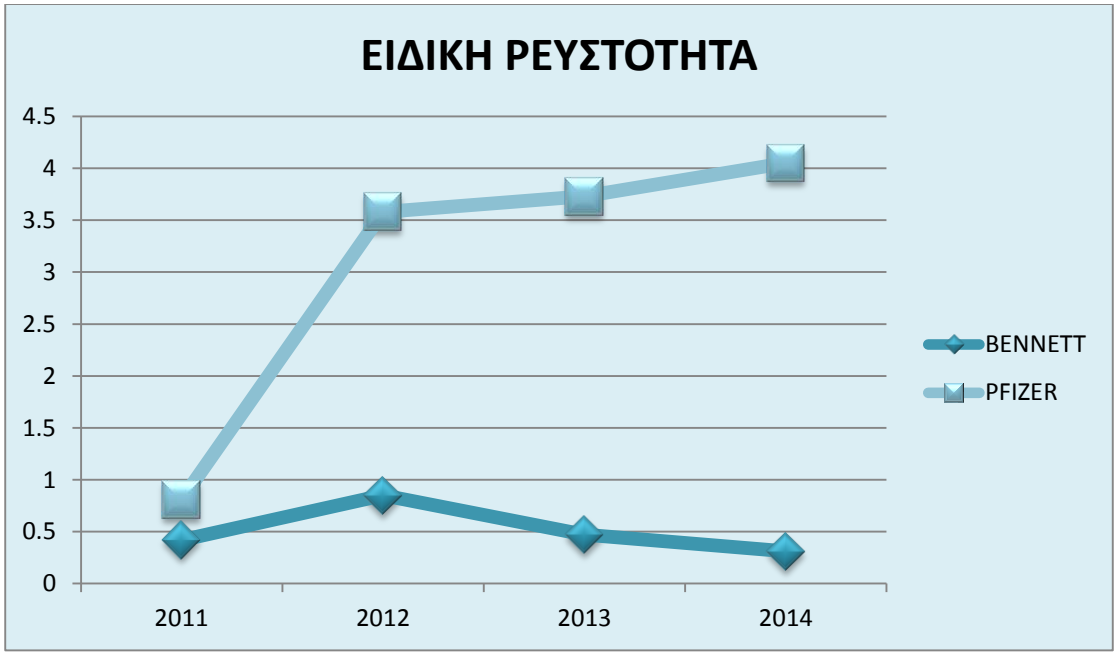
4.1.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



Διάγραμμα 1: Γενική Ρευστότητα

Οι δύο φαρμακευτικές εταιρίες που εξετάζουμε, για τις χρήσεις 2011 έως 2014, μπορούν να καλύψουν με το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού 1,2 - 1,6 - 1,3 -1,16 φορές, η BENNETT και 1,1 - 4,7 - 4,7 -4,83 φορές η PFIZER, αντίστοιχα ανά χρήση, το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους. Βάση των αποτελεσμάτων αυτών, με εξαίρεση τη χρήση του 2011, είναι εμφανές ότι η PFIZER χαρακτηρίζεται για τη γενική της ρευστότητα. Οι επιθυμητές τιμές του αριθμοδείκτη αυτού είναι κοντά στο 1,5 με 2. Επομένως παρατηρούμε ότι τα αποτελέσματα της BENNETT, δεν είναι και τόσο ικανοποιητικά, χωρίς βέβαια αυτό να σημαίνει ότι είναι σε άσχημα επίπεδα για μία εταιρία. Στο σημείο αυτό, είναι σημαντικό να αναφέρουμε ότι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης περιλαμβάνει ολόκληρο το κυκλοφορούν ενεργητικό μίας εταιρίας και μπορεί να οδηγήσει τον αναγνώστη σε λανθασμένα συμπεράσματα. Για τον λόγο αυτό, οι δύο δείκτες που θα ακολουθήσουν στη συγκεκριμένη κατηγορία, θα μας δώσουν με μεγαλύτερη σαφήνεια τη ρευστότητα των δύο εταιριών καθώς περιέχουν τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των εταιριών.

4.1.2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

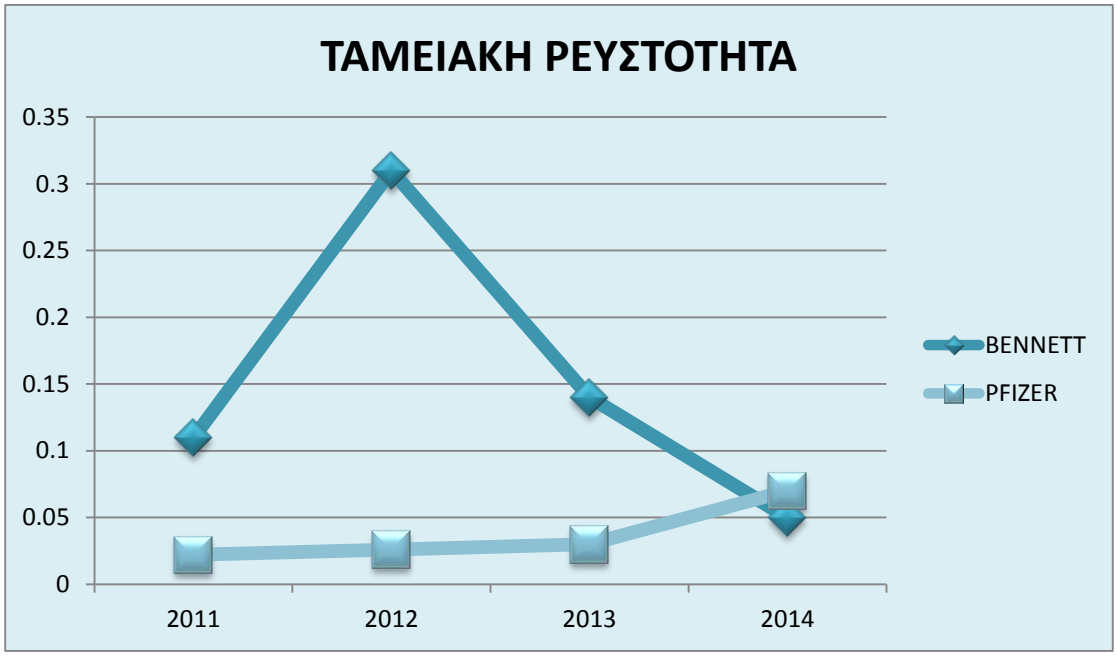


Διάγραμμα 2: Ειδική Ρευστότητα

Για την περίοδο 2011 έως και 2014, τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού, απαιτήσεις και διαθέσιμα, της BENNETT καλύπτουν 0,42 - 0,85 - 0,47- 0,31 φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αντίστοιχα, η PFIZER καλύπτει με τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της 0,81 - 3,58 - 3,73 – 4,05 φορές αντίστοιχα για την κάθε χρήση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης της ειδικής ρευστότητας είναι ιδιαίτερα χαμηλός για τη BENNETT, σε

επίπεδα και κάτω από τη μονάδα. Μέσα από αυτό οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι, δεν μπορεί να καλύψει μέσα στη χρήση τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αντίθετα, η PFIZER με εξαίρεση την χρήση του 2011, έχει σε αρκετά καλά επίπεδα τον αριθμοδείκτη. Το οποίο σημαίνει ότι η PFIZER μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της 3,5 φορές, περίπου, με τη χρήση των απαιτήσεων και των χρηματικών διαθεσίμων της. Μέσα από τον αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας είναι εμφανές ότι η PFIZER χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της, συμπέρασμα το οποίο προήλθε και από τον προηγούμενο αριθμοδείκτη.

4.1.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας



Διάγραμμα 3: Ταμειακή Ρευστότητα

Τέλος από τη κατηγορία της ρευστότητας, θα αναλύσουμε τον αριθμοδείκτη της ταμειακής ρευστότητας. Κατά τη γνώμη μας, ο πιο σημαντικός αριθμοδείκτης καθώς εξετάζει τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα των δύο οντοτήτων. Για τις χρήσεις που εξετάζουμε, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται κατά 0,11 - 0,31 - 0,14 - 0,05 φορές για τη BENNETT από τα ταμειακά διαθέσιμα. Ενώ για την PFIZER, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της καλύπτονται κατά 0,022 - 0,026 - 0,03 - 0,07 φορές αντίστοιχα, για την κάθε χρήση από τα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα τους. Σε αντίθεση με τους δύο προηγούμενους δείκτες ρευστότητας, όπου η PFIZER ήταν σαφώς καλύτερη, στο συγκεκριμένο παρατηρούμε ότι η BENNETT υπερτερεί. Η BENNETT τη χρήση του 2012, έχει έναν εξαιρετικό δείκτη ο οποίος βέβαια τη χρήση του 2013 πέφτει στο μισό. Παρ' όλα αυτά, είναι πολύ περισσότερα τα ταμειακά διαθέσιμα της BENNETT. Η μεγάλη διαφορά που υπάρχει ανάμεσα

στους 3 αυτούς αριθμοδείκτες οφείλεται κυρίως στο μεγάλο ποσό απαιτήσεων που έχει η PFIZER σε σχέση με τη BENNETT.

4.2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Για την κυκλοφοριακή ταχύτητα των δύο οντοτήτων χρησιμοποιήθηκαν 3 αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα για τις χρήσεις 2011-2014 :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.
BENNETT 2011	214	58	211
PFIZER 2011	112	282	420
BENNETT 2012	209	66	375
PFIZER 2012	125	271	313
BENNETT 2013	264	70	232
PFIZER 2013	126	336	128
BENNETT 2014	329	61	414
PFIZER 2014	100	384	128

4.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Διάγραμμα 4: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το διάστημα που παραμένουν τα αποθέματα στις αποθήκες των οντοτήτων δηλαδή, από τη στιγμή που μπαίνουν στις αποθήκες μέχρι τη στιγμή που θα πουληθούν. Επομένως όσο πιο λίγες είναι οι μέρες, τόσο πιο γρήγορα γίνεται η ανανέωση των αποθεμάτων. Για τις χρήσεις 2011 έως και 2014 η BENNETT ανανεώνει τα αποθέματα της σε 214 - 209 - 264 - 329 ημέρες περίπου, ενώ η PFIZER σε 112 - 125 - 126 - 100 ημέρες περίπου, αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Η PFIZER το 2013 ανανεώνει δύο φορές γρηγορότερα τα αποθέματα της από τη BENNETTκαι το 2014 ανανεώνει τρείς φορές γρηγορότερα τα αποθέματα της.Γεγονός το οποίο σημαίνει ότι έχει μεγαλύτερη ρευστότητα και δεν κρατάει στις αποθήκες της τόσο μεγάλες ποσότητες αποθεμάτων σε σχέση με τη BENNETT.

4.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Διάγραμμα 5: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Με βάση το δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, μπορούμε να δούμε κατά μέσο όρο, σε τι χρονικό διάστημα εισπράττονται οι απαιτήσεις των δύο οντοτήτων. Για τις χρήσεις που εξετάζουμε η BENNETTεισπράττει τις απαιτήσεις της σε 58 - 66 - 70 - 61 ημέρες περίπου, ενώ η PFIZER τις εισπράττει σε 282 - 271 - 336 - 384 ημέρες περίπου, αντίστοιχα για την κάθε περίοδο. Παρατηρούμε ότι η BENNETT, εισπράττει πολύ πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της σε σχέση με τη PFIZER , σχεδόν 5 φορές πιο γρήγορα τη χρήση του 2013. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφέρουμε ότι, το συγκεκριμένο συμπέρασμα θα μπορούσε κανείς να το αντιληφθεί και μέσα από τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας. Με αποτέλεσμα αφού εισπράττει πιο γρήγορα, να μπορεί αυτή τη ρευστότητα να την εκμεταλλευτεί σε άλλες δραστηριότητες της ή επενδύσεις της.

4.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Διάγραμμα 6: Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

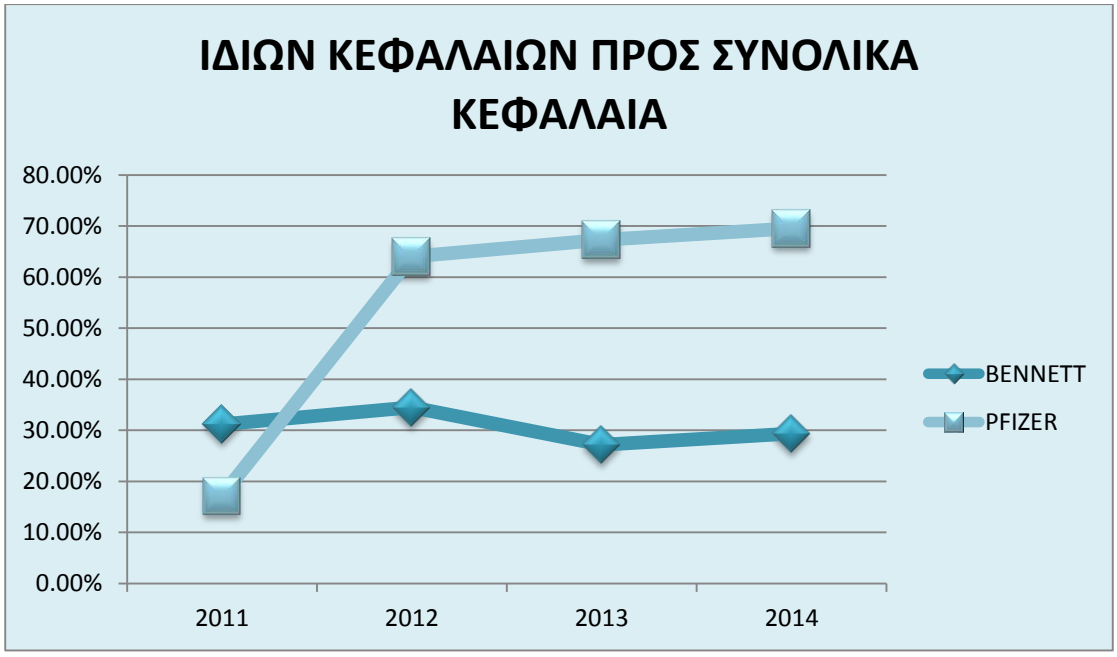
Τέλος από τη συγκεκριμένη κατηγορία θα εξετάσουμε τον δείκτη της κυκλοφοριακής ταχύτητας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μας φανερώνει το χρονικό διάστημα κατά το οποίο οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις των οντοτήτων, παραμένουν ανεξόφλητες. Για τη χρονική διάρκεια 2011 έως 2014, η BENNETT καθυστερεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της 211 - 375 - 232 - 414 ημέρες περίπου, ενώ η PFIZER καθυστερεί 420 - 313 - 128 - 128 ημέρες περίπου, αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι και στις δύο οντότητες δεν υπάρχει μία σταθερή πολιτική, σχετικά με την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όσες περισσότερες είναι οι ημέρες που καθυστερούν να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους, τόσο το καλύτερο είναι για την οντότητα. Η PFIZER παρουσιάζει μία μεγάλη πτώση από χρήση σε χρήση, με αποτέλεσμα την χρονιά του 2013 να εξοφλεί πιο γρήγορα τους προμηθευτές της, απ' το διάστημα που έχει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, δυόμιση φορές περίπου. Αντίθετα, η BENNETT στο συγκεκριμένο τομέα είναι σαφώς καλύτερη καθώς, εισπράττει πολύ πιο γρήγορα σε σχέση με το διάστημα που κάνει για να εξοφλήσει τους προμηθευτές της.

4.3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Για την μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης των δύο οντοτήτων χρησιμοποιήθηκαν 3 αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2011-2014:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ
BENNETT 2011	31,2%	68,8%	12
PFIZER 2011	17,2%	82,8%	-1,13
BENNETT 2012	34,5%	65,5%	2,3
PFIZER 2012	64%	36%	2,00
BENNETT 2013	27,2%	72,8%	3,2
PFIZER 2013	67,3%	32,7%	2,09
BENNETT 2014	29,38%	70,62%	2,11
PFIZER 2014	69,55%	30,45%	2,60

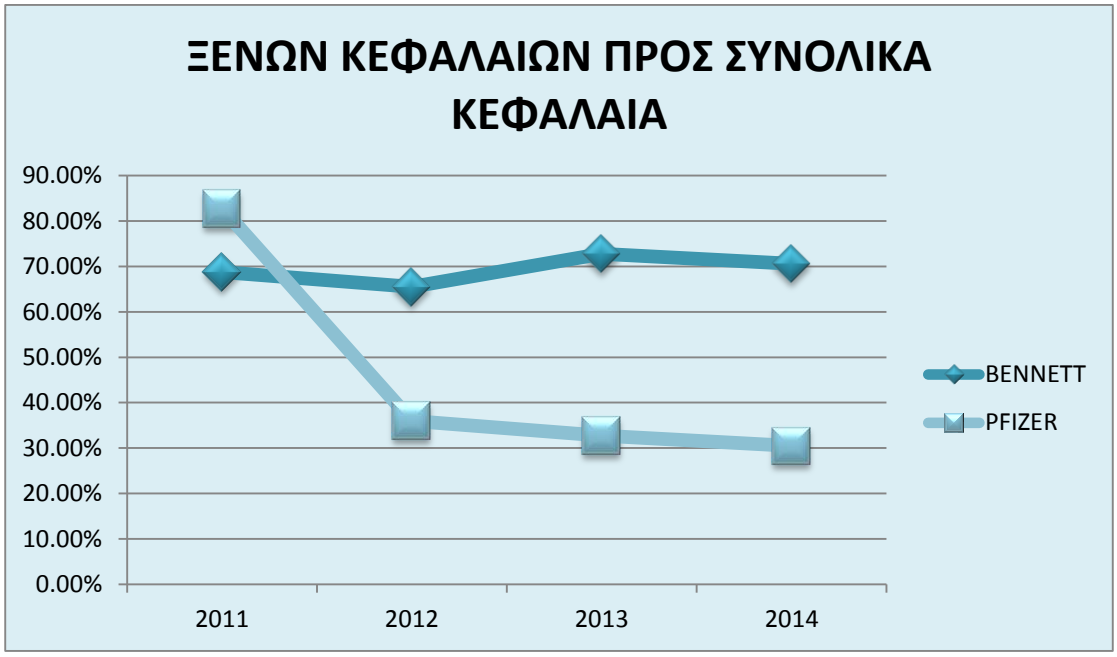
4.3.1.Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια



Διάγραμμα 7: Ιδίων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Για τη χρονική περίοδο 2011 έως 2014 η BENNETT αποτελείται κατά 31,2% - 34,5% - 27,2% - 29,38% από τα ίδια της κεφάλαια, σε σχέση με τα συνολικά της. Ενώ η PFIZER αποτελείται κατά 17,2% - 64% - 67,3% - 69,55% αντίστοιχα για την κάθε χρήση, από τα ίδια της κεφάλαια. Με εξαίρεση τη χρήση του 2011, η PFIZER στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ίδια της κεφάλαια. Αντίθετα, το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων της BENNETT , είναι κάτω από το 50%, το οποίο σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια είναι σαφώς περισσότερα, κάτι το οποίο θα φανεί καλύτερα στον επόμενο αριθμοδείκτη που θα εξετάσουμε.

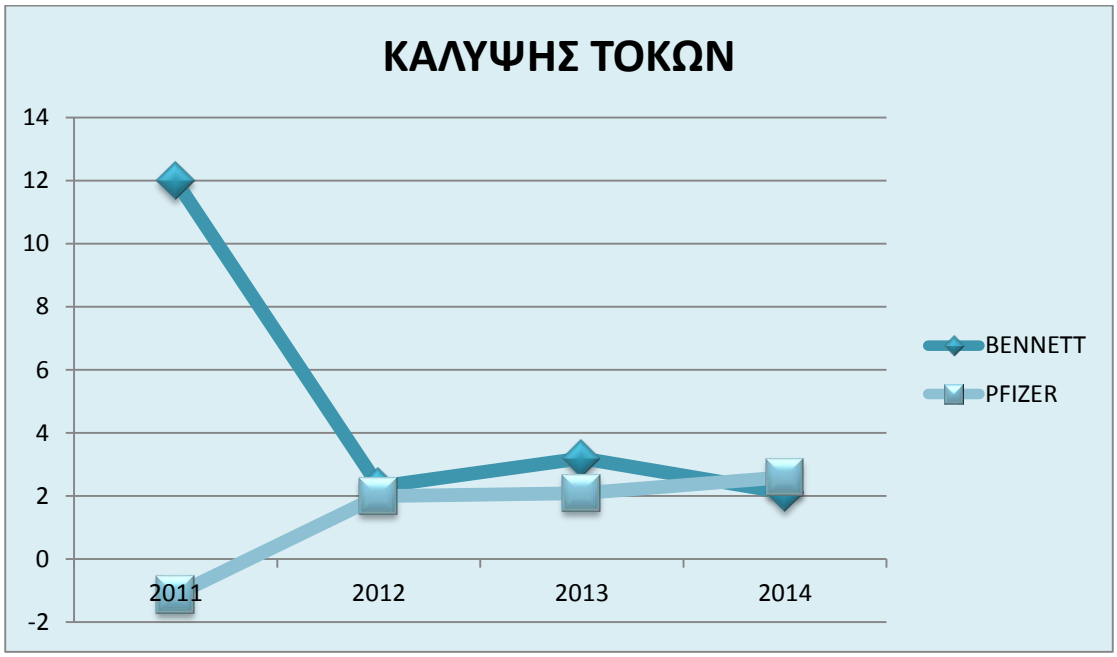
4.3.2.Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια



Διάγραμμα 8: Ξένων Κεφαλαίων Προς Συνολικά Κεφάλαια

Για τις χρήσεις 2011 έως 2014, το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά κεφάλαια, που αποτελούνται οι δύο οντότητες είναι 68,8% - 65,5% - 72,8% - 70,62% για τη BENNETT και 82,8% - 36% - 32,7% - 30,45% για την PFIZER αντίστοιχα την κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι η BENNETT στηρίζεται κατά κύριο λόγο στα ξένα της κεφάλαια. Το ποσοστό αυτό αυξάνεται χρήση με τη χρήση, συγκεκριμένα τη χρήση του 2013 ανεβαίνει σε ακόμα υψηλότερα επίπεδα. Αντίθετα η PFIZER με εξαίρεση τη χρήση του 2011, το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων της προέρχονται από τους μετόχους.

4.3.3.Αριθμοδείκτης Κάλυψης Τόκων



Διάγραμμα 9: Κάλυψης Τόκων

Τέλος από αυτή τη κατηγορία θα εξετάσουμε τον αριθμοδείκτη κάλυψης τόκων. Για την περίοδο 2011 έως 2014, οι τόκοι της BENNETT καλύπτονται 12 - 2,3 - 3,2 - 2,11 φόρες, ενώ για την PFIZER καλύπτονται (-1,13) -2 -2,09 - 2,06 φορές, αντίστοιχα για την κάθε χρήση, από τα καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων. Επομένως, όσο μεγαλύτερα είναι τα κέρδη εκμετάλλευσης προ φόρων και τόκων από τους χρεωστικούς τόκους, τόσο μεγαλύτερο είναι το περιθώριο ασφάλειας των πιστωτικών ιδρυμάτων. Όσον αφορά, τη BENNETT παρατηρούμε ότι, τη χρήση του 2011 μπορούσε να καλύψει τους χρεωστικούς τόκους της 12φορές περίπου, ενώ τις χρήσεις 2012 – 2013 και 2014 παρουσιάζει μία μεγάλη πτώση, τόσο λόγο στην αύξηση των τόκων (έως και 3 φορές περίπου), όσο και στη μείωση των κερδών εκμετάλλευσης. Ενώ όσον αφορά την PFIZER, την πρώτη χρονιά που εξετάζουμε είναι αρνητικός λόγο των ζημιών που είχε η εταιρία. Σε αντίθεση τη χρήση του 2012 – 2013 και 2014 όπου η εταιρία πραγματοποίησε κέρδη και μπορούσε να τους καλύψει δύο φορές περίπου .

4.4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Για την εξέταση της ικανότητας να πραγματοποιούν κέρδη χρησιμοποιήθηκαν 3 δείκτες αποδοτικότητας. Οι τιμές τους παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2011-2014 :

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
BENNETT 2011	35,7%	1,14%	1,6%
PFIZER 2011	24,3%	-11,3%	-12,2%
BENNETT 2012	41,2%	0,87%	2,4%
PFIZER 2012	24,7%	8,1%	8,2%
BENNETT 2013	49,4%	2,18%	3,5%
PFIZER 2013	24,8%	7,3%	5,9%
BENNETT 2014	53,90%	3,06%	6,49%
PFIZER 2014	23,96%	4,65%	5,69%

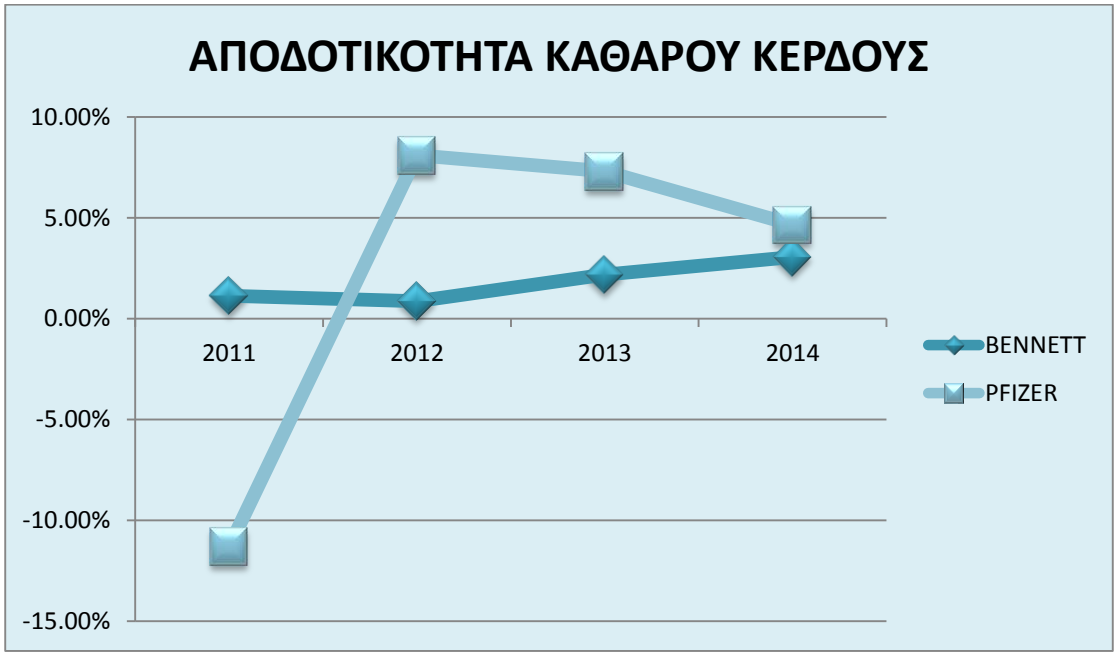
4.4.1.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Μικτού Κέρδους

Διάγραμμα 10: Αποδοτικότητα Μεικτού Κέρδους

Για τις χρήσεις 2011 έως 2014, που εξετάζουμε απέμεινε ως μικτό κέρδος το 35,7% - 41,2% - 49,4% - 53,9% του κύκλου εργασιών της BENNETT. Ενώ για τη

PFIZER, απέμεινε ως μικτό κέρδος το 24,3% - 24,7% - 24,8% - 23,96% του κύκλου εργασιών, αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Επομένως, η BENNETT μπορεί να καλύψει σε μεγαλύτερο βαθμό τα λειτουργικά της έξοδα, με τη χρήση των μικτών κερδών της, σε σχέση με την PFIZER. Στο σημείο αυτό θα ήταν σημαντικό να αναφέρουμε ότι καμία από τις δύο εταιρίες δεν μπορεί να καλύψει πλήρως, τα λειτουργικά της έξοδα. Τέλος, για τη BENNETT έχουμε μία βελτίωση του δείκτη από χρήση σε χρήση, ενώ αντίθετα η PFIZER έχει μία στασιμότητα.

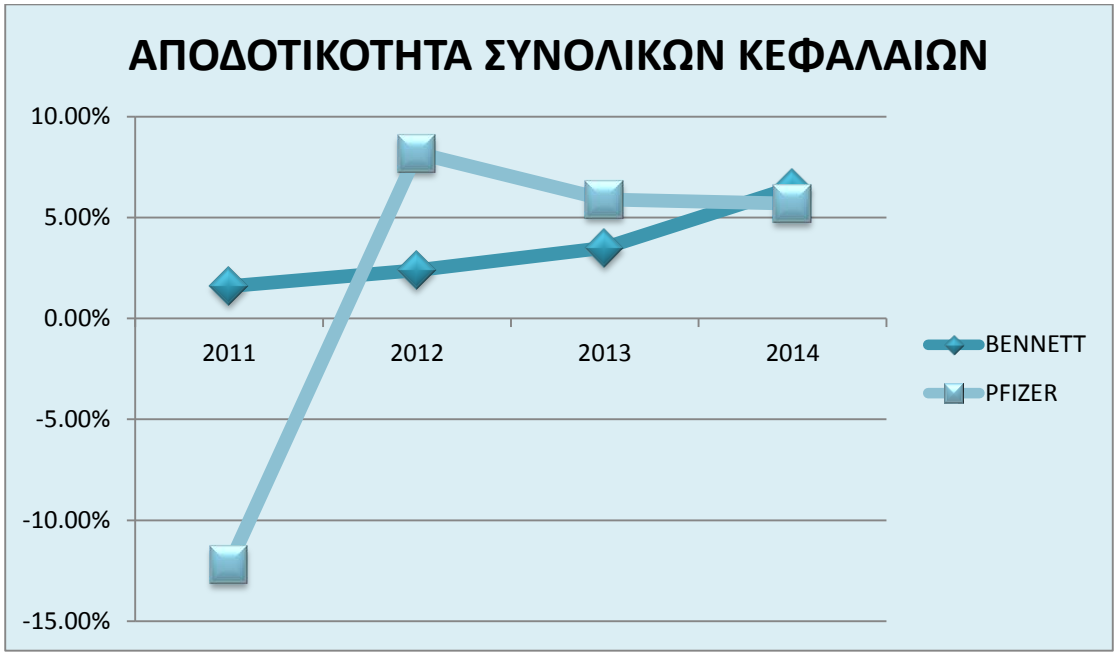
4.4.2.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Καθαρού Κέρδους



Διάγραμμα 11: Αποδοτικότητα Καθαρού Κέρδους

Για τη χρονική περίοδο 2011 έως και 2014, απέμεινε ως καθαρό κέρδος στη BENNETT το 1,14% - 0,87% - 2,18% - 3,06% από τον κύκλο εργασιών. Ενώ αντίστοιχα, το ποσοστό καθαρών κερδών από τις πωλήσεις της PFIZER είναι (-11,3%) - 8,1% - 7,3% - 4,65% αντίστοιχα για την κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι η PFIZER είναι σαφώς καλύτερη από τη BENNETT, η οποία έχει πολύ χαμηλό ποσοστό καθαρών κερδών, με εξαίρεση βέβαια τη χρήση του 2011 όπου η PFIZER είχε ζημιές. Αυτός ο δείκτης έρχεται σε αντίθεση με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας μικτού κέρδους, αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η BENNETT είχε πολλά λειτουργικά έξοδα (έξοδα διοίκησης, έξοδα διάθεσης κ.λπ.). Για τον λόγο αυτό, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει αντιστρόφως ανάλογα αποτελέσματα σε σχέση με τον προηγούμενο των μικτών κερδών, όπου η BENNETT έχει πολύ καλά ποσοστά.

4.4.3.Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων



Διάγραμμα 12: Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

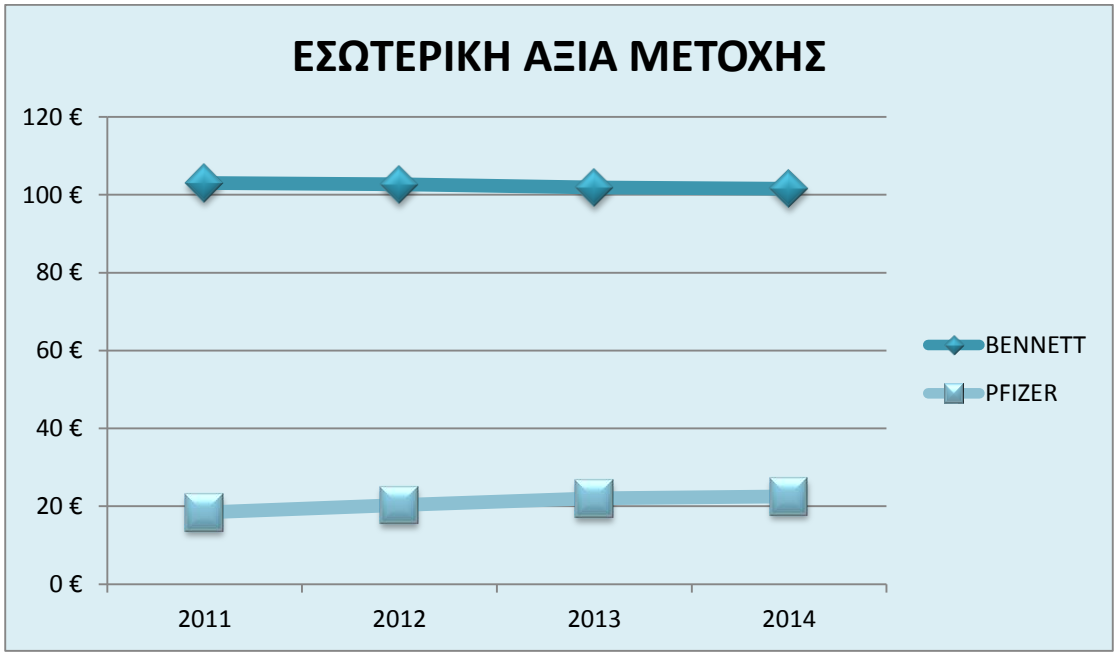
Τέλος από την κατηγορία της αποδοτικότητας, θα αναλύσουμε τον δείκτη της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων. Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2011 έως 2014, τα συνολικά κεφάλαια της BENNETT αξιοποιούν κατά 1,6% - 2,4% - 3,5% - 6,49% τα καθαρά κέρδη της. Ενώ η PFIZER, αξιοποιεί κατά (-12,2%) – 8,2% - 5,9% - 5,69% τα καθαρά της κέρδη, με το σύνολο των κεφαλαίων. Με εξαίρεση τη χρήση του 2011 όπου η PFIZER είχε ζημιές, τις επόμενες χρήσεις η PFIZER αξιοποιεί αποδοτικότερα τα συνολικά της κεφάλαια.

4.5.ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Για την μελέτη της χρηματιστηριακής τους ανάλυσης χρησιμοποιήθηκαν 3 χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες. Οι τιμές των οποίων παρουσιάζονται αναλυτικά στον παρακάτω πίνακα, για τις χρήσεις 2011-2014:

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ
BENNETT 2011	103€	0€	0%
PFIZER 2011	18,45€	0€	0%
BENNETT 2012	102,7€	0€	0%
PFIZER 2012	20,34€	0€	0%
BENNETT 2013	101,9€	3€	32,91%
PFIZER 2013	22€	0€	0%
BENNETT 2014	101,56€	0,55€	34,24%
PFIZER 2014	22,54€	0€	0%

4.5.1.Εσωτερική Αξία Μετοχής



Διάγραμμα 13: Εσωτερική Αξία Μετοχής

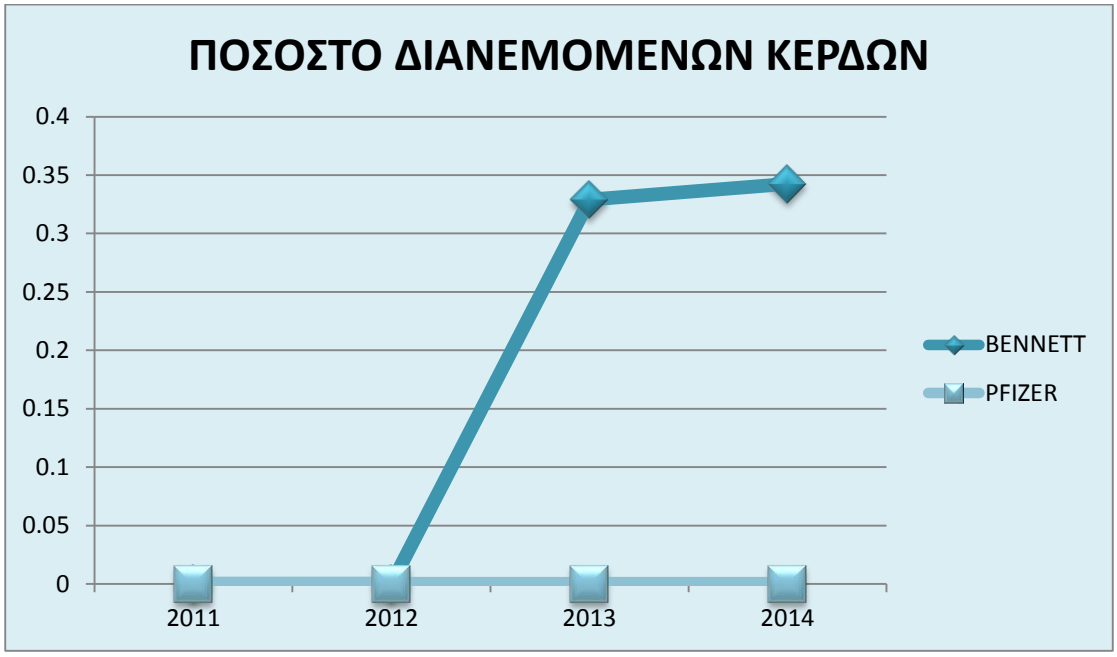
Η εσωτερική αξία της κάθε μετοχής, για τη χρονική περίοδο 2011 έως 2014 είναι για τη BENNETT 103€ - 102,7€ - 101,9€ - 102€, ενώ για τη PFIZER 18,45€ - 20,34€ - 22€ - 22,54€ αντίστοιχα τη κάθε χρήση. Παρατηρούμε ότι η εσωτερική αξία της BENNETT είναι μεγαλύτερη της PFIZER. Αυτό συμβαίνει γιατί η BENNETT έχει πολύ μικρότερο καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο και αντίστοιχα μικρότερο αριθμό μετοχών. Βέβαια, στο σημείο αυτό θα ήταν σημαντικό να αναφέρουμε ότι η αξία απόκτησης της κάθε μετοχής της BENNETT είναι 100€ και αντίστοιχα της PFIZER 10,19€.

4.5.2. Μέρισμα Ανά Μετοχή

Διάγραμμα 14: Μέρισμα Ανά Μετοχή

Το μέρισμα που διανεμήθηκε στους μετόχους, για τη κάθε μετοχή, των δύο οντοτήτων για τη περίοδο 2011 έως και 2014 είναι 0€ με εξαίρεση τη BENNETT όπου το 2013 και 2014 διανέμισε 3 € και 0,55 € αντίστοιχα. Επομένως η πολιτική που ακολουθεί η PFIZER είναι 100% αποθεματική ενώ το ίδιο ισχύει και την BENNETT μόνο που τις δύο τελευταίες χρήσεις μοίρασε μέρισμα αλλά η πολιτική της παραμένει αποθεματική.

4.5.3. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών



Διάγραμμα 15: Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών

Τη χρονική περίοδο 2011 έως 2014, το ποσοστό των διανεμόμενων κερδών είναι 0% και για τις 4 χρήσεις για τη PFIZER και για τη BENNETT είναι 0% τις πρώτες δύο χρονιές και 33% και 34% αντίστοιχα τις δύο επόμενες. Όπως προαναφέραμε και πιο πάνω η BENNETT και η PFIZER ακολουθούν κυρίως αποθεματική πολιτική και δεν διανέμισαν κάποιο ποσοστό των κερδών τους, τις χρήσεις που εξετάσαμε με εξαίρεση τη BENNETT το 2013 και 2014.

5ο ΚΕΦΑΛΑΙΟ

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την χρηματοοικονομική ανάλυση, των οικονομικών καταστάσεων των δύο οντοτήτων, με τη χρήση αριθμοδεικτών αλλά και τη σύγκριση των αποτελεσμάτων τους προκύπτουν κάποια πολύ σημαντικά συμπεράσματα τα οποία και θα αναλύσουμε.

Βάση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν σχετικά με τη ρευστότητα των δύο οντοτήτων, παρατηρούμε ότι η PFIZER χαρακτηρίζεται για τη ρευστότητα της. Αυτό βέβαια οφείλεται κυρίως στο μεγάλο ποσό απαιτήσεων, αλλά και στα αποθέματα που κατέχει. Αντίθετα βέβαια, όσον αφορά τη ταμιακή ρευστότητα, η BENNETT κατέχει μεγαλύτερο ποσό στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, με αποτέλεσμα ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης να είναι αρκετά θετικός.

Από την ανάλυση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των δύο φαρμακευτικών οντοτήτων, παρατηρούμε ότι η PFIZER ανακυκλώνει πιο γρήγορα τα αποθέματα της σε σχέση με τη BENNETT. Συγκεκριμένα τη χρήση του 2013, η PFIZER ανακυκλώνει περίπου 2 φορές πιο γρήγορα, γεγονός το οποίο είναι αρκετά θετικό καθώς δεν δεσμεύει τα διαθέσιμα της σε αποθέματα. Σχετικά με την είσπραξη των απαιτήσεων, είναι εμφανές ότι η BENNETT εισπράττει πολύ πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της, σε σχέση με τη PFIZER. Αναλυτικά, τη χρήση του 2013, εισπράττει 5 φορές πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της γεγονός το οποίο δίνει ρευστότητα και κατά συνέπεια μπορεί να εκμεταλλευτεί τα διαθέσιμα αυτά σε άλλες δραστηριότητες.

Όσον αφορά την αποδοτικότητα των κερδών των δύο οντοτήτων, σε σχέση με τις πωλήσεις τους, παρατηρούμε ότι η BENNETT έχει μεγάλη αποδοτικότητα στα μικτά της κέρδη σε σχέση με τη PFIZER. Αντίθετα, η PFIZER έχει μεγάλη αποδοτικότητα στα καθαρά της κέρδη. Στο σημείο αυτό, θα πρέπει να αναφέρουμε, ότι η χρήση του 2011 αποτελεί εξαίρεση, καθώς η PFIZER είχε ζημιές.

Σχετικά με τη δομή κεφαλαίων των εταιριών είναι εμφανές ότι η PFIZER στηρίζεται πολύ περισσότερο στα ίδια της κεφάλαια, σε ποσοστό περίπου 67% την χρήση του 2013. Αντίστοιχα, η BENNETT την ίδια χρήση στηρίζεται στα ίδια κεφάλαια της σε ποσοστό περίπου 27%. Σχετικά με τη βιωσιμότητα των εταιριών, εξετάσαμε πόσες φορές μέσα στη χρήση μπορούν να καλύψουν τους τόκους τους. Βάση αυτού, η PFIZER μπορεί να καλύψει τους τόκους της, 81 φορές περίπου τη χρήση του 2013 ενώ η BENNETT μόλις 3 φορές, από τα κέρδη προ φόρων και τόκων.

Η τελευταία κατηγορία που εξετάσαμε είναι αυτή των χρηματιστηριακών αριθμοδεικτών. Οι δύο οντότητες, και τις 4 χρήσεις που εξετάσαμε, ακολουθούν κυρίως αποθεματική πολιτική. Όσον αφορά, την εσωτερική αξία τους, το 2013 για τη BENNETT ήταν 102€ περίπου, ενώ αντίστοιχα για τη PFIZER μόλις 22€. Η διαφορά τους είναι τόσο μεγάλη διότι η BENNETT έχει εκδώσει 40.000 μετοχές ενώ η PFIZER 10.703.900 μετοχές.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Γρηγοράκου, Θ. (2007) "Ανάλυση - Ερμηνεία του ΕΓΛΣ", 12η έκδοση.
- Κάντζος, Κ., (2002) «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Interbooks, Αθήνα.
- Γουλιέλμος Αλέξανδρος Μ., Σαμπράκος Ευάγγελος, «Ακτοπλοΐα και Ναυτιλία μικρών αποστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλη, 2002
- Αρτίκης Γ.Π, «Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Ανάλυση και Προγραμματισμός», Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα 2003.
- Γκίκας, Δ., Χ., Καθηγητής Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (Α.Σ.Ο.Ε.Ε). (2002) «Ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων». Γ.Μπένου, Αθήνα.
- Altman, EI (1968), Financial Ratios, Discriminant Analysis and thw Prediction of Comporate Bankruptcy, The Journal of Finance, Vol.23, No4, pp.589-609.
- XRTCBusinessConsulting. Ετήσια Μελέτη για την Ελληνική Ακτοπλοΐα (2011-2012) «Επείγον: Γενναίες αποφάσεις για τη διατήρηση της Ελληνικής Ακτοπλοΐας» Αύγουστος 2012
- Στέργιος Α. Αθιανός, Κλεάνθης Κωνσταντινούδης, Αποτίμηση και αξιολόγηση επενδύσεων και επιχειρήσεων, , Εκδόσεις Ηλιάδης Σάββας, Θεσσαλονίκη 2004
- Καραγιώργος, Θ. και Πετρίδης, Α. (2007) "Εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (Δ.Λ.Π.) σε Συνδυασμό με το Γενικό Λογιστικό Σχέδιο (Γ.Λ.Σ.), Θεωρία & Πράξη", Εκδόσεις Γερμανός, Θεσσαλονίκη.
- Νιάρχος Ν. Α. (2004). Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, εκδόσεις ΣταμούληςΑθ. – Αθήνα
- Βασιλείου Δ., Ηρειώτης Ν. (2008). Χρηματοοικονομική Διοίκηση, εκδοτικός οίκος Rosili – Αθήνα
- Αδαμίδης, Αργύρης Λ. (2008) «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Θεσσαλονίκη : UniversityStudio Press,2η έκδοση.
- Λιάκης Ι. (1979), Αριθμοδείκται, εκδόσεις Ζήτη, Αθήνα
- www.pfizer.gr
- www.bennett.gr
- http://nefeli.lib.teicrete.gr
- http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/2781/1/teliko_paradoteo.pdf

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2011

BENNETT ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 5η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010) ΑΡ.Μ.Α.Ε. 57966/01ΑΤ/Β/05/04 (Ποσά σε ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειόμενης χρήσεως 2010			Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2009		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	**Αξία Κτήσ.**	**Αποσβέσεις**	**Αναπ. Αξία**	**Αξία Κτήσ.**	**Αποσβέσεις**	**Αναπ. Αξία**
1. Εξοδα ίδρυσεως & πρώτης εγκατ/σεως	4.432,67	4.432,66	0,01	4.432,67	3.546,21	886,46
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	75.217,86	29.419,83	45.798,03	22.379,18	18.391,05	3.988,13
	79.650,53	33.852,49	45.798,04	26.811,85	21.937,26	4.874,59
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασώματες Ακινητοποιήσεις						
2. Παραχ/σεις & δικαιώμ βιομηχανικ.	1.087.500,00	221.599,92	865.900,08	933.000,00	153.300,00	779.700,00
5 Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	830.973,84	0,00	830.973,84	0,00	0,00	0,00
	1.918.473,84	221.599,92	1.696.873,92	933.000,00	153.300,00	779.700,00
ΙΙ. Ενσώματες Ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	215.857,31	39.880,44	175.776,87	122.912,49	24.369,44	98.543,05
4. Μηχανικός Εξοπλισμός	4.079,64	2.452,47	1.627,37	4.079,64	1.928,55	2.151,29
5. Μεταφορικά μέσα	112.000,00	2.125,00	109.875,00	112.000,00	625,00	111.375,00
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	345.996,54	235.409,05	110.587,49	285.486,76	195.909,44	89.577,32
	677.733,69	279.866,96	397.866,73	524.479,09	222.832,43	301.646,66
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (Γ1+Γ ΙΙ)	2.596.207,53	501.466,88	2.094.740,65	1.457.479,09	376.132,43	1.081.346,66
ΙΙΙ. Συμμετοχές & άλλες μακρ/σμες χρημ/κές απαιτήσεις						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχ/σεις	60.000,00			60.000,00		
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	0,00	60.000,00		60.000,00	0,00	
7. Λοιπές μακρ/σμες απαιτήσεις		65.290,26			70.301,58	
		125.290,26			70.301,58	
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (Γ1+Γ ΙΙ+Γ ΙΙΙ)		2.220.030,93			1.151.648,24	
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα						
1.Εμπορεύματα		215.587,66			0,00	
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & υπολείμματα		2.252.709,06			3.377.127,23	
4. Πρ. & βοηθ. ύλες-Αναλώσιμα ύλικ-Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας		1.271.454,50			2.877.654,51	
		3.739.751,14			6.254.781,74	
ΙΙ. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		869.519,35			1.355.726,33	
3α.Επιτανές εισπρακτέες (μεταχρον.)		510.385,79			0,00	
11. Χρεώστες διάφοροι		288.014,40			7.798,61	
12. Λογ/μοί διαχ/σεως προκ/λών & πιστώσεων		9.586,82			5.927,83	
		1.797.486,36			1.369.452,77	
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο		6.002,54			6.061,05	
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας		1.406.594,09			609.393,69	
		1.412.596,63			615.454,74	
Σύνολο Κυκλοφ/ντος Ενεργητικού (Δ1+Δ II+Δ IV)		6.949.834,13			8.239.689,25	
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Εξοδα επομένων χρήσεων		205.130,86			98.313,23	
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)		9.420.795,96			9.494.525,31	
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία		0,68			0,62	

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά Κλειομ. χρήσ. 2010	Ποσά Προηγ. χρήσ. 2009
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι. Κεφάλαιο Μετοχικό		
(40.000 ον μετ. των 100,00 ευρώ εκ.)		
1. Καταβλημένο	4.000.000,00	4.000.000,00
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο	-50.282,44	-337.621,09
Υπόλ. ζημιών προηγ. χρήσεων	0,00	-171.470,13
	-50.282,44	-509.091,22
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙ+ΑV)	3.949.707,56	3.490.908,78
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	3.964.999,20	8.004.213,55
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρον.)	423.032,25	480.377,13
3. Τραπεζες λογ/σμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	214.491,74	214.157,22
4.Προκαταβολές πελατών	330.722,40	0,00
5. Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	451.748,59	126.329,60
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	66.329,78	65.158,63
11. Πιστωτές διάφοροι	19.773,44	13.386,40
Σύνολο Υποχρεώσεων (Γ ΙΙ)	5.471.088,40	8.893.616,53
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	9.420.795,96	9.494.525,31
ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1. Δικ. αλλοτρ. περιουσιακών στοιχείων	0,68	0,62

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/ΜΕ) 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010- 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)

Ι. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΩΣ	**Ποσά Κλειόμενης χρήσεως 2010**		**Ποσά Προηγούμενης χρήσεως 2009**	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		11.359.077,70		10.441.889,17
Μείον: Κόστος πωλήσεων		7.717.690,24		7.348.724,58
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		3.641.387,46		3.093.164,59
Πλέον: 1. Αλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		9.600,00		300,00
Σύνολο		3.650.987,46		3.093.464,59
ΜΕΙΟΝ: 1. Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.290.976,17		1.316.907,35	
3. Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	2.036.751,64	3.327.727,81	2.011.683,56	3.328.590,91
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημίες) εκμεταλλεύσεως		323.259,65		235.126,32
ΜΕΙΟΝ:4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	37,24		8,52	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	27.868,53	27.831,29	46.848,85	46.840,33
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη/ζημίες) εκμεταλλεύσεως		295.428,36		281.466,65
Η. ΠΛΕΟΝ: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
2. Εκτακτα κέρδη	331,77		1.025,46	
Μείον: 1. Εκτακτα & ανόργανα έξοδα 0,69			122,68	
2. Εκτακτες ζημίες 40.905,71			57.057,02	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων 129,51	41.035,91	40.704,14	0,00	57.179,90
Οργανικά & έκτ. αποτελέσματα (κέρδη/ζημίες)		254.724,22		337.621,09
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	137.249,68		175.516,06	
Μείον: Οι από αυτές εναγνες στο λειτ. κόστος	137.249,68	0,00	175.516,06	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων		254.724,22		337.621,09

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/ΜΕ)

	Ποσά Κλειομ. χρήσ. 2010	Ποσά Προηγ. χρήσ. 2009
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη/ζημίες) χρήσεως	254.724,22	337.621,09
(-)/(+): Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	9.091,22	171.470,13
(-): Διαφορές φορολ/κού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	215.019,61	0,00
Σύνολα	30.613,39	509.091,22
ΜΕΙΟΝ: 1.Φόρος εισοδήματος	80.895,83	0,00
Ζημίες εις νέο	50.282,44	509.091,22

Κηφισιά, 30 Απριλίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ. & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	**ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**
ΜΠΟΥΦΙΔΗΣ Κ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ	**ΜΕΡΕΘΗΣ Μ. ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΗΣ**
ΑΔΤ ΑΙ 530857/2010	**ΑΔΤ ΑΖ 034900/2007**
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ	
ΣΥΓΓΟΓΙΑΝΝΗΣ Δ. ΙΩΑΝΝΗΣ	
ΑΔΤ Χ 171654/ΑΡ.Μ.ΑΔΕΙΑΣ 4243 Α' ΤΑΞΗΣ	

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτου Ελεγκτη-Λογιστη
Προς τους Μετόχους της «BENNETT ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων: Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «BENNETT ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.» που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, την κατάσταση αποτελεσμάτων και την κίνηση διάθεσης μετοχικών κεφαλαίων και ταμειακών ροών της ανωτέρω χρήσης που λήγει την ημερομηνία αυτή καθώς και τις σχετικές πρόσθετες πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις: Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το Δ.Λογ.σικό Τμ.ο που προβλέπεται από την Ελληνική Νομοθεσία όπως για να μεθ΄ης τις ταυτόχρονες μετρ. κα ανάλογα διακοπή η κατάρτιση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη σφάλματα είτε οφείλονται σε απάτη είτε σε λάθος. Ευθύνη του Ελεγκτή ορκωτού Ελεγκτή-Λογιστή είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά επιτάσσουν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη σφάλματα. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση περιλαμβανομένης της εκτίμησης των ενδεχόμενων ουσιωδών σφαλμάτων των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις αυτές, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών που χρησιμοποιήθηκαν καθ΄ τον έλεγχο των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι οι ελεγκτικά αυτήρα που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

Γνώμη βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη: Από τον έλεγχο μας πιστεύουμε τα έξης ότι: 1) Κατά παραπονεμός των λογιστικών αρχών που τηρούν σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Φ.Ε. που ισχύουν στην Ελληνική Νομοθεσία (Κώδ. Ν.2190/1920 και ΕΓΛΣ) δεν σχηματίσθηκε πρόβλεψη για απομείωση του προσωπικού λογ/σμού έρδου από την απαιτούσα. Κατά την 31/12/2010 το συνολικό υπόλ της μη σημειούδεσης πρόβλεψης ανέρχεται σε ευρώ 43.000 με συνέπεια οι Προβλέψεις και εμφανίζονται μειωμένες κατά ευρώ 43.000 το ίδιο Κεφάλαιο να εμφανίζονται αυξημένο κατά ευρώ 43.000 2) Δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη για ενδεχόμενες ζημίες από εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις με συνέπεια την αύξηση φορολογικής ζημίας 2010. Γνώμη με Επιφύλαξη: Κατά τη διενέργεια του ελέγχου μας, μας έγινε γνωστό ότι η Εταιρεία δεν έχει συμμορφωθεί με κανόνες διακυβέρνησης, κάθως και με τις αρχές με τα οποία θα πρέπει να λειτουργεί σύμφωνα με τις επιταγές των θεσμών που μνημονεύονται στην παράγραφο βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη, οι ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογη, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Λογιστικά Πρότυπα που προδιαγράφονται από την Ελληνική Νομοθεσία. Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων: Επιβεβαιώνουμε τη συμφωνία και την επεξεργασία του πληροφορικού της Έκθεσης και Διαφορές Συμβάλλουν με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στο πλαίσιο των οριζόμενων από το άρθρο 43α και 37 του Ν. 2190/1920.

Κηφισιά, 11 Μαΐου 2011
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΣΦΥΡΗΣ Π. ΑΛΕΞΑΝΔΡΟΣ
ΑΡ. Μ. ΣΟΕΛ 14871

ΣΟΛ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Crowe Horwath

Ef. Di. www.efdi.gr

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2012

BENNETT ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 7η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012) - ΑΡΜΑΕ 57966/01ΑΤ/Β/05/004 - ΓΕ.Μ.Η. 6115601000 (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2012 Ευρώ Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2011 Ευρώ Αναπόσβεστη Αξία
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Έξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	4.432,67	4.432,66	0,01	4.432,67	4.432,66	0,01
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	79.897,25	58.547,37	21.349,88	78.887,97	46.506,74	32.381,23
	84.329,92	62.980,03	21.349,89	83.320,64	50.939,40	32.381,24
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι.Ασώματες ακινητοποιήσεις						
2.Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	1.451.535,00	412.466,55	1.039.068,45	1.398.510,93	314.233,22	1.084.277,71
5.Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	1.246.352,43	498.540,96	747.811,47	1.246.352,43	249.270,48	997.081,95
	2.697.887,43	911.007,51	1.786.879,92	2.644.863,36	563.503,70	2.081.359,66
ΙΙ.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	296.875,30	109.538,48	187.336,82	296.875,30	72.043,75	224.831,55
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	5.932,69	5.353,04	579,65	5.932,69	4.829,16	1.103,53
5.Μεταφορικά μέσα	112.000,00	35.725,00	76.275,00	112.000,00	18.925,00	93.075,00
6.Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	460.502,16	348.943,25	111.558,91	383.433,54	307.783,93	75.649,61
	875.310,15	499.559,77	375.750,38	798.241,53	403.581,84	394.659,69
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	3.573.197,58	1.410.567,28	2.162.630,30	3.443.104,89	967.085,54	2.476.019,35
ΙΙΙ.Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			42.019,88			45.341,88
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			2.204.650,18			2.521.361,23
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι.Αποθέματα						
1.Εμπορεύματα			921.203,67			307.407,51
2.Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και Υπολείμματα			1.453.323,28			2.975.288,46
4.Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά Ανταλλακτικά & Είδη συσκευασίας			1.903.877,00			3.582.908,92
5.Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			0,00			138,05
			4.278.403,95			6.865.742,94
ΙΙ.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες			1.568.207,52			1.255.670,50
3α.Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον.)			1.206.530,23			1.002.315,31
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμ.)			31.428,83			134.240,18
11.Χρεώστες διάφοροι			535.478,48			236.824,64
12.Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			12.693,61			8.728,11
			3.354.338,67			2.637.778,74
ΙV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			2.054,17			5.201,86
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			1.898.956,28			968.713,16
			1.901.010,45			973.915,02
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			9.533.753,07			10.477.436,70
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Έξοδα επόμενων χρήσεων			153.952,93			171.854,26
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			11.913.706,07			13.203.033,43
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1.Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			1,09			0,84
2.Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			45.787,04			0,00
4.Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			298.890,30			298.890,30
			344.678,43			298.891,14

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2012 Ευρώ	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2011 Ευρώ
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι.Κεφάλαιο μετοχικό 40.000 ον.μετ.των 100,00 ευρώ εκ.		
1.Καταβλημένο	4.000.000,00	4.000.000,00
ΙΙΙ.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων		
3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγιου ενεργητικού	85.357,80	107.211,00
ΙV.Αποθεματικά Κεφάλαια		
1.Τακτικό αποθεματικό	1.114,29	741,06
V.Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	21.171,48	14.080,19
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	4.107.643,57	4.122.032,25
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2.Δάνεια Τραπεζών	1.660.701,85	502.900,00
ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1.Προμηθευτές	3.483.391,95	6.581.397,09
2α.Επιταγές πληρωτέες (μεταχρον.)	1.555.913,21	889.639,42
3.Τράπεζες λογ/σμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	297.454,61	620.605,61
4.Προκαταβολές πελατών	26.830,16	23.945,67
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	431.249,31	286.728,31
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	185.197,46	151.654,08
11.Πιστωτές διάφοροι	165.323,95	24.131,00
	6.145.360,65	8.578.101,18
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	7.806.062,50	9.081.001,18
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	11.913.706,07	13.203.033,43
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1.Δικαιούχοι αλλότριων περιουσ.στοιχείων	1,09	0,84
2.Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	45.787,04	0,00
4.Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	298.890,30	298.890,30
	344.678,43	298.891,14

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86)
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012)

			Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2012 Ευρώ			Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2011 Ευρώ
Ι.Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			16.586.290,75			14.043.918,14
Μείον: Κόστος πωλήσεων			9.753.583,45			9.034.231,74
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			6.832.707,30			5.009.686,40
Πλέον: 1.Αλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			79.629,08			196.622,79
Σύνολο			6.912.336,38			5.206.309,19
ΜΕΙΟΝ: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		2.251.219,72			1.495.132,01	
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		4.335.323,61	6.586.543,33		3.126.949,71	4.622.081,72
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			325.793,05			584.227,47
ΜΕΙΟΝ: 4.Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		1.179,03			25,98	
Μείον:						
3.Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		141.497,94	140.318,91		48.663,18	48.637,20
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			185.474,14			535.590,27
ΙΙ.ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα						
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	21.897,20			46.250,42		
2.Έκτακτα κέρδη	31.258,00	53.155,20		13.748,06	59.998,48	
Μείον:						
1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	6.521,88			1.346,93		
2.Έκτακτες ζημίες	87.303,37			159.328,82		
3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	93.825,25	40.670,05	275.391,08	436.066,83	376.068,35
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			144.804,09			159.521,92
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		455.522,37			484.705,61	
Μείον: Οι από αυτές ενσ.στο λειτ.κόστος		455.522,37	0,00		484.705,61	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			144.804,09			159.521,92

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)

	Ποσά Κλειόμενης Χρήσεως 2012 Ευρώ	Ποσά Προηγούμενης Χρήσεως 2011 Ευρώ
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	144.804,09	159.521,92
(+/-) :Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών/ζημιών) προηγούμενων χρήσεων	14.080,19	50.292,44
Σύνολο	158.884,28	109.229,48
ΜΕΙΟΝ: 1.Φόρος εισοδήματος	137.339,57	94.408,23
Κέρδη προς διάθεση	21.544,71	14.821,25
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικά αποθεματικό	373,23	741,06
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	21.171,48	14.080,19
	21.544,71	14.821,25

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2013

BENNETT ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 - 8η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013) - ΑΡΜΑΕ 57966/01ΑΤ/Β/05/004 - ΓΕ.Μ.Η. 6115601000 (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Ποσά Κλειό-μενης Χρήσεως 2013 Ευρώ Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Ποσά Προηγού-μενης Χρήσεως 2012 Ευρώ Αναπόσβεστη Αξία
Β.ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
1.Εξοδα ιδρύσεως και πρώτης εγκατ/σεως	4.432,67	4.432,66	0,01	4.432,67	4.432,66	0,01
4.Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	81.880,28	67.211,90	14.668,38	79.897,25	58.547,37	21.349,88
	86.312,95	71.644,56	14.668,39	84.329,92	62.980,03	21.349,89
Γ.ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι.Ασώματες ακινητοποιήσεις						
2.Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	1.465.570,00	549.468,38	916.101,62	1.451.535,00	412.466,55	1.039.068,45
5.Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	1.246.352,43	623.176,21	623.176,22	1.246.352,43	498.540,96	747.811,47
	2.711.922,43	1.172.644,59	1.539.277,84	2.697.887,43	911.007,51	1.786.879,92
ΙΙ.Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3.Κτίρια και τεχνικά έργα	360.279,46	140.503,07	219.776,39	296.875,30	109.538,48	187.336,82
4.Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	37.482,69	7.857,74	29.624,95	5.932,69	5.353,04	579,65
5.Μεταφορικά μέσα	112.000,00	46.925,00	65.075,00	112.000,00	35.725,00	76.275,00
6.Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	509.253,08	384.012,81	125.240,27	460.502,16	348.943,25	111.558,91
	1.019.015,23	579.298,62	439.716,61	875.310,15	499.559,77	375.750,38
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	3.730.937,66	1.751.943,21	1.978.994,45	3.573.197,58	1.410.567,28	2.162.630,30
ΙΙΙ.Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7.Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			27.288,80			42.019,88
Σύνολο πάγιου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			2.006.283,25			2.204.650,18
Δ.ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι.Αποθέματα						
1.Εμπορεύματα			1.661.725,55			921.203,67
2.Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και Υπολείμματα			3.053.271,82			1.453.323,28
4.Πρώτες & βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικά Ανταλλακτικά & Είδη συσκευασίας			3.232.780,77			1.903.877,00
			7.947.778,14			4.278.403,95
ΙΙ.Απαιτήσεις						
1.Πελάτες			1.180.682,89			1.568.207,52
3α.Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρον.)			1.216.654,76			1.206.530,23
3β.Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμ.)			43.025,01			31.428,83
11.Χρεώστες διάφοροι			571.491,18			535.478,48
12.Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			15.514,13			12.693,61
			3.027.367,97			3.354.338,67
ΙV.Διαθέσιμα						
1.Ταμείο			6.398,07			2.054,17
3.Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			1.286.515,85			1.898.956,28
			1.292.913,92			1.901.010,45
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			12.268.060,03			9.533.753,07
Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1.Εξοδα επόμενων χρήσεων			714.834,42			153.952,93
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			15.003.846,09			11.913.706,07
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
1.Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			1,00			1,09
2.Χρεωστικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών			45.787,04			45.787,04
4.Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			298.890,30			298.890,30
			344.678,34			344.678,43

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά Κλειό-μενης Χρήσεως 2013 Ευρώ	Ποσά Προηγού-μενης Χρήσεως 2012 Ευρώ
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι.Κεφάλαιο μετοχικό 40.000 ον.μετ.των 100,00 ευρώ εκ.		
1.Καταβλημένο	4.000.000,00	4.000.000,00
ΙΙΙ.Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις Επενδύσεων		
3.Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγου ενεργητικού	68.967,73	85.357,80
ΙV.Αποθεματικά Κεφάλαια		
1.Τακτικό αποθεματικό	6.480,80	1.114,29
V.Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο κερδών χρήσεως εις νέο	3.135,13	21.171,48
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	4.078.583,66	4.107.643,57
Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2.Δάνεια Τραπεζών	1.664.389,94	1.660.701,85
ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1.Προμηθευτές	6.248.172,63	3.483.391,95
2α.Επιταγές πληρωτέες (μεταχρον.)	1.078.089,06	1.555.913,21
3.Τράπεζες λογ/σμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	138.152,26	297.454,61
4.Προκαταβολές πελατών	43.055,28	26.830,16
5.Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	1.253.162,08	431.249,31
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	127.990,50	185.197,46
10.Μερίσματα πληρωτέα	120.000,00	0,00
11.Πιστωτές διάφοροι	252.250,68	165.323,95
	9.260.872,49	6.145.360,65
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	10.925.262,43	7.806.062,50
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
1.Δικαιούχοι αλλότριων περιουσ.στοιχείων	1,00	1,09
2.Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	45.787,04	45.787,04
4.Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	298.890,30	298.890,30
	344.678,34	344.678,43
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	15.003.846,09	11.913.706,07

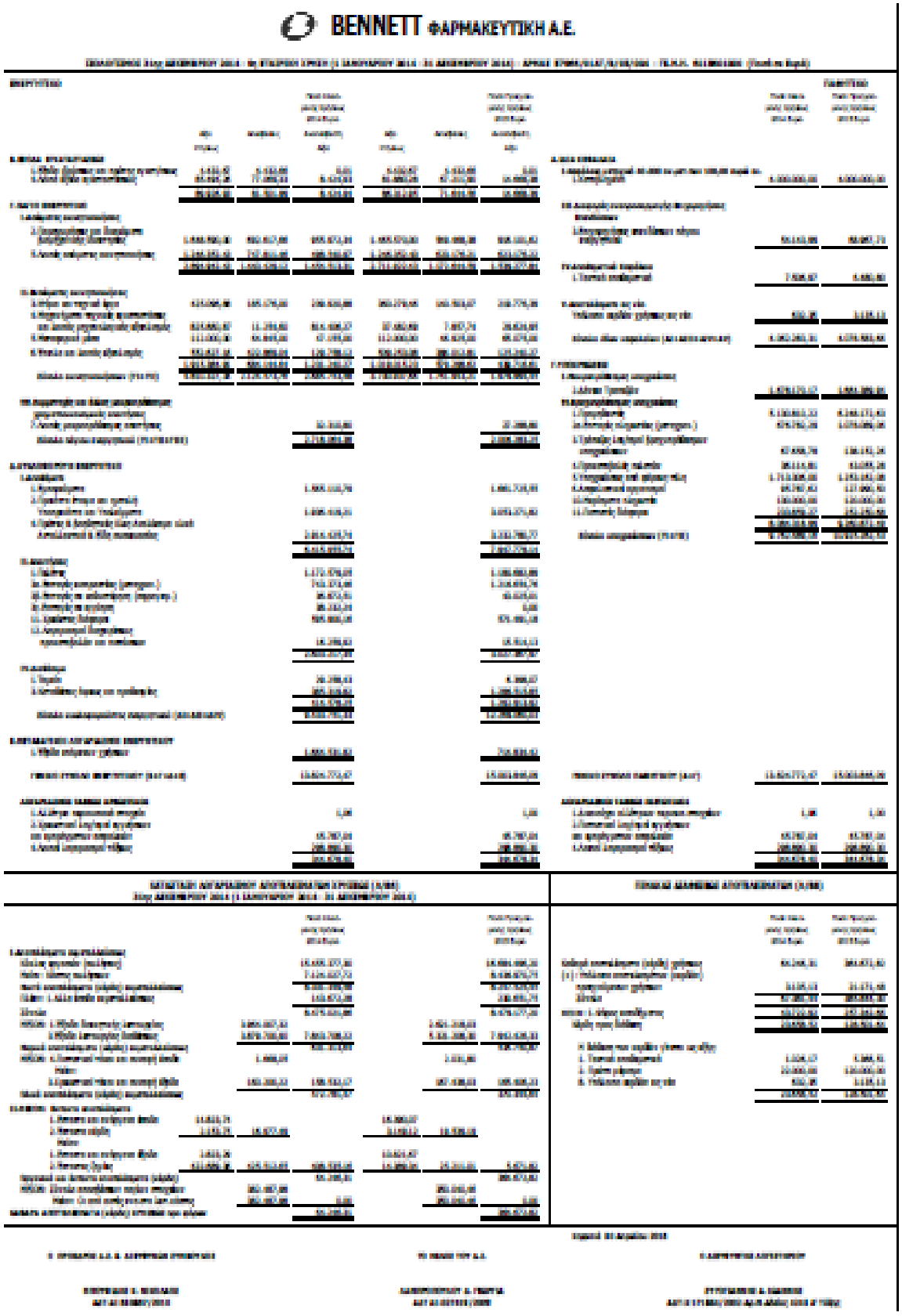
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Λ/86)
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013)

			Ποσά Κλειό-μενης Χρήσεως 2013 Ευρώ			Ποσά Προηγού-μενης Χρήσεως 2012 Ευρώ
Ι.Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως						
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			16.684.496,20			16.586.290,75
Μείον: Κόστος πωλήσεων			8.436.970,75			9.753.583,45
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			8.247.525,45			6.832.707,30
Πλέον: 1.Αλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			230.651,75			79.629,08
Σύνολο			8.478.177,20			6.912.336,38
ΜΕΙΟΝ: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		2.621.218,03			2.251.219,72	
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		5.321.208,30	7.942.426,33		4.335.323,61	6.586.543,33
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			535.750,87			325.793,05
ΜΕΙΟΝ: 4.Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα		2.031,80			1.179,03	
Μείον:						
3.Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		167.438,03	165.406,23		141.497,94	140.318,91
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			370.344,64			185.474,14
ΙΙ.ΜΕΙΟΝ: Εκτακτα αποτελέσματα						
1.Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	16.390,07			21.897,20		
2.Έκτακτα κέρδη	3.149,12	19.539,19		31.258,00	53.155,20	
Μείον:						
1.Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	10.821,67			6.521,88		
2.Έκτακτες ζημίες	14.389,34	25.211,01	5.671,82	87.303,37	93.825,25	40.670,05
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)			364.672,82			144.804,09
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		350.040,46			455.522,37	
Μείον: Οι από αυτές ενσ.στο λειτ.κόστος		350.040,46	0,00		455.522,37	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			364.672,82			144.804,09

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Λ/88)

	Ποσά Κλειό-μενης Χρήσεως 2013 Ευρώ	Ποσά Προηγού-μενης Χρήσεως 2012 Ευρώ
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	364.672,82	144.804,09
(+) :Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων	21.171,48	14.080,19
Σύνολο	385.844,30	158.884,28
ΜΕΙΟΝ: 1.Φόρος εισοδήματος	257.342,66	137.339,57
Κέρδη προς διάθεση	128.501,64	21.544,71
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:		
1. Τακτικό αποθεματικό	5.366,51	373,23
2. Πρώτο μέρισμα	120.000,00	0,00
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	3.135,13	21.171,48
	128.501,64	21.544,71

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ BENNETT 2014



ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2011

ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 600/01ΑΤ/Β/86/244(05)
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (01 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011) (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2011 1.12.010- 30.11.11			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2010 1.12.09 - 30.11.10		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	**Αξ. κτήσεως**	**Αποσ/σεις**	**Αναπ. Αξία**	**Αξ. κτήσεως**	**Αποσ/σεις**	**Αναπ. Αξία**
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	474.882,36	453.576,99	21.305,37	474.882,36	449.739,03	25.143,33
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	4.350.000,00	1.737.326,22	2.612.673,78	4.350.000,00	1.260.292,50	3.089.707,50
3. Υπεραξία Επιχειρήσεων (Goodwill)	289.633,81	289.633,81	0,00	289.633,81	289.633,81	0,00
	4.639.633,81	2.026.960,03	2.612.673,78	4.639.633,81	1.549.926,31	3.089.707,50
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	2.918.567,24	0,00	2.918.567,24	2.918.567,24	0,00	2.918.567,24
3. Κτίρια - Τεχνικά έργα	11.651.426,74	6.472.857,13	5.178.569,61	11.869.439,68	6.092.886,93	5.776.552,75
4. Μηχαν/τα - Τεχνικές εγκ/σεις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	209.157,78	124.897,66	84.260,12	209.157,78	110.198,89	98.958,89
5. Μεταφορικά μέσα	15.050,98	15.050,97	0,01	15.050,98	15.050,97	0,01
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	6.246.757,75	6.041.404,11	205.353,64	6.342.330,85	6.048.663,09	293.667,76
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙΙ)	21.040.960,49	12.654.209,87	8.386.750,62	21.354.546,53	12.266.799,88	9.087.746,65
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	25.680.594,30	14.681.169,90	10.999.424,40	25.994.180,34	13.816.726,19	12.177.454,15
III. Συμ/χες & άλλες μακρ/μες χρημ/κές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			259.376,08			328.198,01
Σύνολο Πάγιου Ενερ/κού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			11.258.800,48			12.505.652,16
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			97.032.152,19			98.890.715,01
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή Υποπροϊόντα & υπολείμματα			71.138,50			172.353,82
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			61.092,80			60.800,01
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			3.501.604,88			6.938.865,84
			100.665.988,37			106.062.734,68
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		193.196.110,24			357.059.833,71	
Μείον: Προβλέψεις		4.262.586,74	188.933.523,50		0,00	357.059.833,71
3α. Επιταγές εισπρακτέες(μεταχ/νες)			29.407.565,65			22.492.611,98
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (οφυγαιομένες)			3.990.670,41			437.507,44
5. Βραχ/σμες απαιτήσεις κατά συνδ. επιχ/σεων			18.661.791,19			30.500.000,00
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & χρεώστες		2.046.786,70			2.046.786,70	
Μείον: Προβλέψεις		2.046.786,70	0,00		1.959.644,04	87.142,66
11. Χρεώστες διάφοροι			22.533.941,61			13.843.049,62
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			154.415,65			305.494,67
			263.681.908,01			424.725.640,08
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			67.827,90			85.971,20
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			7.218.615,62			3.483.018,42
			7.286.443,52			3.568.989,62
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			371.634.339,90			534.357.364,38
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			95.202,45			289.052,72
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			31.515,31			25.004,96
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			22.984.356,62			0,00
			23.111.074,38			314.057,68
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			**406.025.520,13**			**547.202.217,55**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών			779.308,95			18.500,00

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρήσ. 1.12.10 - 30.11.11	Ποσά προηγ.χρήσ. 1.12.09 - 30.11.10
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο μετοχικό (4.338.000 μετοχές των 10,19 ευρώ)		
1. Καταβλημένο	44.204.220,00	43.380.000,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
2. Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	13.042,19	837.262,19
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	9.447.815,74	9.447.815,74
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	6.664.653,13	6.664.653,13
	16.112.468,87	16.112.468,87
V. Αποτελέσματα εις νέο		
(Ζημίες)/Κέρδη προηγούμενων χρήσεων	(20.458,00)	23.706.190,28
Ζημίες χρήσεως εις νέο	(65.116.996,15)	(23.726.648,28)
	(65.137.454,15)	(20.458,00)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙV+ΑV)	(4.807.723,09)	60.309.273,06
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.977.189,33	7.271.225,63
2. Λοιπές προβλέψεις	51.274.054,71	40.368.685,12
	58.251.244,04	47.639.910,75
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	327.081.342,61	368.015.817,92
4. Προκαταβολές πελατών	361.091,15	351.141,50
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	6.930.533,47	7.855.050,94
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	777.363,98	863.197,81
8. Υποχρεώσεις προς συνδ.επιχ/σεις	0,00	50.000.000,00
10. Μερίσματα πληρωτέα	2.156,42	2.156,42
11. Πιστωτές διάφοροι	1.232.360,13	1.408.974,98
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)	336.384.847,76	428.496.339,57
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	16.028.770,63	10.581.203,41
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	168.380,79	175.490,76
	16.197.151,42	10.756.694,17
ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	**406.025.520,13**	**547.202.217,55**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστωτικοί λ/σμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών	779.308,95	18.500,00

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2011) (Ποσά σε Ευρώ)

I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2011 1.12.10 - 30.11.11			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2010 1.12.09 - 30.11.10		
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) εσωτερικού		429.211.570,00			465.497.451,01	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) εξωτερικού		16.847.749,36	446.059.319,36		19.006.117,92	484.503.568,93
Μείον: Κόστος πωλήσεων εσωτερικού		326.576.651,66			386.934.747,16	
Μείον: Κόστος πωλήσεων εξωτερικού		11.075.289,90	337.651.941,56		10.778.333,36	397.713.080,52
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκ/σεως:						
-εκ πωλήσεων εσωτερικού	102.634.918,34			78.562.703,85		
-εκ πωλήσεων εξωτερικού	5.772.459,46	108.407.377,80		8.227.784,56	86.790.488,41	
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		41.911.832,69	150.319.210,49		21.532.442,01	108.322.930,42
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		30.765.314,34			14.241.287,18	
2. Έξοδα λειτ. ερευνών-αναπτύξεως		9.799.111,65			8.143.603,98	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		153.386.015,68	193.950.441,67		106.868.956,30	129.253.847,46
Μερικά αποτ/τα (ζημίες) εκ/σεως			**(43.631.231,18)**			**(20.930.917,04)**
Πλέον: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα			349.314,31			166.283,60
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα			385.837,43			1.006.173,13
Ολικά αποτ/τα (ζημίες) εκμ/σεως			**(43.667.754,30)**			**(21.770.806,57)**
ΙΙ.ΠΛΕΟΝ:ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ						
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		282.174,84			668.920,04	
2. Έκτακτα κέρδη		750,00			803.561,06	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		91.536,06			445.571,98	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων		13.454.563,60			12.267.051,04	
		13.829.024,50			**14.185.104,12**	
Μείον:1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	731.413,32			2.809.817,60		
2. Έκτακτα ζημίες	8.315.962,51			4.664.150,95		
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	1.644,11			1.404.746,74		
4. Προβλ.για έκτακτους κινδύνους	11.437.156,96	20.486.176,90	(6.657.152,40)	3.471.421,25	12.350.136,54	1.834.967,58
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (ζημίες)			**(50.324.906,70)**			**(19.935.838,99)**
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.324.105,39			1.573.623,27	
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος		1.324.105,39	0,00		1.573.623,27	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			**(50.324.906,70)**			**(19.935.838,99)**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσ. 1.12.10 - 30.11.11	Ποσά προηγ.χρήσ. 1.12.09 - 30.11.10
Καθαρά αποτ/τα (ζημίες/κέρδη) χρήσεως	(50.324.906,70)	(19.935.838,99)
Υπόλοιπο (ζημιών)/κερδών προηγ. χρήσεων	(20.458,00)	23.706.190,28
Μείον:		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	14.792.089,45	0,00
Έκτακτη εισφορά Ν.3845/2010	0,00	3.790.809,29
	(65.137.454,15)	(20.458,00)
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
3.Υπόλοιπο Ζημιών εις νέο	(65.137.454,15)	(20.458,00)
	(65.137.454,15)	(20.458,00)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2012

ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 600/01ΑΤ/Β/86/244(05)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (01 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012) (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2012 1.12.-11- 30.11.12			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2011 1.12.10 - 30.11.11		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	**Αξ. κτήσεως**	**Αποσ/σεις**	**Αναπ. Αξία**	**Αξ. κτήσεως**	**Αποσ/σεις**	**Αναπ. Αξία**
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	474.882,36	457.414,94	17.467,42	474.882,36	453.576,99	21.305,37
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	4.350.000,00	2.214.356,80	2.135.643,20	4.350.000,00	1.737.326,22	2.612.673,78
3. Υπεραξία Επιχειρήσεων (Goodwill)	289.633,81	289.633,81	0,00	289.633,81	289.633,81	0,00
	4.639.633,81	2.503.990,61	2.135.643,20	4.639.633,81	2.026.960,03	2.612.673,78
ΙΙ. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	2.918.567,24	0,00	2.918.567,24	2.918.567,24	0,00	2.918.567,24
3. Κτίρια - Τεχνικά έργα	11.206.872,37	6.366.573,47	4.840.298,90	11.651.426,74	6.472.857,13	5.178.569,61
4. Μηχαν/τα - Τεχνικές εγκ/σεις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	209.157,78	139.841,53	69.316,25	209.157,78	124.897,66	84.260,12
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	0,00	15.050,98	15.050,97	0,01
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	4.938.450,44	4.709.335,40	229.115,04	6.246.757,75	6.041.404,11	205.353,64
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΠΙ)	19.273.047,83	11.215.750,40	8.057.297,43	21.040.960,49	12.654.209,87	8.386.750,62
Σύνολο Ακινητοποίησεων (Π+ΠΙ)	23.912.681,64	13.719.741,01	10.192.940,63	25.680.594,30	14.681.169,90	10.999.424,40
ΙΙΙ. Συμ/χες & άλλες μακρ/μες χρημ/κές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			189.369,00			259.376,08
Σύνολο Πάγιου Ενεργ/κού (Π+ΠΙ+ΠΙΙ)			10.382.309,63			11.258.800,48
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ι. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			73.778.068,90			97.032.152,19
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή Υποπροϊόντα & υπολείματα			0,00			71.138,50
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			0,00			61.092,80
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			3.628.698,72			3.501.604,88
			77.406.767,62			100.665.988,37
ΙΙ. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		199.106.461,00			193.196.110,24	
Μείον: Προβλέψεις		4.458.352,16	194.648.108,84		4.262.586,74	188.933.523,50
3α. Επιταγές εισπρακτέες(μεταχ/νες)			18.586.215,56			29.407.565,65
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			208.827,75			3.990.670,41
5. Βραχ/σμες απαιτήσεις κατά συνδ. επιχ/σεων			12.504.907,28			18.661.791,19
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & χρεώστες		8.280.450,17			2.046.786,70	
Μείον: Προβλέψεις		8.280.450,17	0,00		2.046.786,70	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι			24.288.719,55			22.533.941,61
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			95.484,53			154.415,65
			250.332.263,51			263.681.908,01
ΙV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			56.259,65			67.827,90
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			1.766.847,30			7.218.615,62
			1.823.106,95			7.286.443,52
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			329.562.138,08			371.634.339,90
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			68.735,34			95.202,45
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			606,81			31.515,31
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			0,00			22.984.356,62
			69.342,15			23.111.074,38
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			**340.031.257,28**			**406.025.520,13**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών			1.463.843,41			779.308,95

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρήσ. 1.12.11- 30.11.12	Ποσά προηγ.χρήσ. 1.12.10 - 30.11.11
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι. Κεφάλαιο μετοχικό		
(10.703.900 μετοχές των 10,19 ευρώ)		
1. Καταβλημένο	109.072.741,00	44.204.220,00
ΙΙ.Διαφορα από έκδοση μετοχων υπέρ το άρτιο	129.737.042,00	0,00
ΙΙΙ. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
2. Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	13.042,19	13.042,19
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	9.447.815,74	9.447.815,74
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	6.664.653,13	6.664.653,13
	16.112.468,87	16.112.468,87
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο (Ζημίες) προηγούμενων χρήσεων	(65.137.454,15)	(20.458,00)
Υπόλοιπο Κέρδη/(Ζημίες) χρήσεως εις νέο	27.968.511,25	(65.116.996,15)
	(37.168.942,90)	(65.137.454,15)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (AI+AII+AIII+AIV+AV)	217.766.351,16	(4.807.723,09)
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	5.619.380,27	6.977.189,33
2. Λοιπές προβλέψεις	17.902.342,87	43.776.790,38
	23.521.723,14	50.743.979,71
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
ΙΙ. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	67.081.235,03	327.081.342,61
4. Προκαταβολές πελατών	386.841,15	361.091,15
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	1.738.995,66	6.930.533,47
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	599.087,55	777.363,98
10. Μερίσματα πληρωτέα	2.156,42	2.156,42
11. Πιστωτές διάφοροι	578.769,35	1.232.360,13
Σύνολο υποχρεώσεων (ΠΙ)	70.387.085,16	336.384.847,76
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	28.301.400,64	23.536.034,96
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	54.697,18	168.380,79
	28.356.097,82	23.704.415,75
ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	**340.031.257,28**	**406.025.520,13**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστωτικοί λ/σμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών	1.463.843,41	779.308,95

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2012) (Ποσά σε Ευρώ)

Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2012 1.12.11 - 30.11.12		Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2011 1.12.10 - 30.11.11	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) εσωτερικού	332.106.495,10		429.211.570,00	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) εξωτερικού	13.878.375,62	345.984.870,72	16.847.749,36	446.059.319,36
Μείον: Κόστος πωλήσεων εσωτερικού	251.534.007,71		326.576.651,66	
Μείον: Κόστος πωλήσεων εξωτερικού	8.990.544,83	260.524.552,54	11.075.289,90	337.651.941,56
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκ/σεως:				
-εκ πωλήσεων εσωτερικού	80.572.487,39		102.634.918,34	
-εκ πωλήσεων εξωτερικού	4.887.830,79	85.460.318,18	5.772.459,46	108.407.377,80
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		25.802.864,33	111.263.182,51	41.911.832,69	150.319.210,49
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		12.723.696,00		30.765.314,34	
2. Έξοδα λειτ.ερευνών-αναπτύξεως		9.259.325,59		9.799.111,65	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		70.603.095,93	92.586.117,52	153.386.015,68	193.950.441,67
Μερικά αποτ/τα (κέρδη/ζημιές) εκ/σεως			**18.677.064,99**		**(43.631.231,18)**
Πλέον: 4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα			81.762,14		349.314,31
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα			58.115,44		385.837,43
Ολικά αποτ/τα (κέρδη/ζημιές) εκμ/σεως			**18.700.711,69**		**(43.667.754,30)**
ΙΙ.ΠΛΕΟΝ:ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ					
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		1.232.210,26		282.174,84	
2.Έκτακτα κέρδη		841.064,28		750,00	
3.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		132.421,91		91.536,06	
4.Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων		25.851.000,78		13.454.563,60	
		28.056.697,23		13.829.024,50	
Μείον:1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	766.862,24		731.413,32		
2.Έκτακτα ζημιές	10.521.116,38		8.315.962,51		
3.Έξοδα προηγ. χρήσεων	0,00		1.644,11		
4.Προβλ.για έκτακτους κινδύνους	7.500.919,05	18.788.897,67	9.267.799,56	11.437.156,96	20.486.176,90	(6.657.152,40)
Οργανικά & έκτακτα αποτ/τα (κέρδη/ζημιές)			**27.968.511,25**			**(50.324.906,70)**
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.479.228,15		1.324.105,39	
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος		1.479.228,15	0,00	1.324.105,39	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ (ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			**27.968.511,25**		**(50.324.906,70)**

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσ. 1.12.11 - 30.11.12	Ποσά προηγ.χρήσ. 1.12.10 - 30.11.11
Καθαρά αποτ/τα (κέρδη/ζημιές) χρήσεως	27.968.511,25	(50.324.906,70)
Υπόλοιπο (ζημιών)/κερδών προηγ. χρήσεων	(65.137.454,15)	(20.458,00)
Μείον:		
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγ.χρήσεων	0,00	14.792.089,45
	(37.168.942,90)	(65.137.454,15)
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής :		
3.Υπόλοιπο Ζημιών εις νέο	(37.168.942,90)	(65.137.454,15)
	(37.168.942,90)	(65.137.454,15)

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2013

ΠΦΑΪΖΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΧΗΜΙΚΩΝ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ ΚΑΙ ΚΤΗΝΟΤΡΟΦΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 600/01ΑΤ/Β/86/244(05) / ΑΡ. Γ.Ε.Μ.Η: 000242901000

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (01 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2013) (Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2013 1.12.12- 30.11.13			Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2012 1.12.11 - 30.11.12		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	**ΑΞ. κτήσεως**	**Αποσ/σεις**	**Αναπ. Αξία**	**ΑΞ. κτήσεως**	**Αποσ/σεις**	**Αναπ. Αξία**
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	476.882,36	461.353,02	15.529,34	474.882,36	457.414,94	17.467,42
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
2. Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας	4.350.000,00	2.691.456,21	1.658.543,79	4.350.000,00	2.214.356,80	2.135.643,20
3. Υπεραξία Επιχειρήσεων (Goodwill)	289.633,81	289.633,81	0,00	289.633,81	289.633,81	0,00
	4.639.633,81	2.981.090,02	1.658.543,79	4.639.633,81	2.503.990,61	2.135.643,20
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	3.483.394,49	0,00	3.483.394,49	2.918.567,24	0,00	2.918.567,24
3. Κτίρια - Τεχνικά έργα	10.356.832,01	6.121.125,28	4.235.706,73	11.206.872,37	6.366.573,47	4.840.298,90
4. Μηχαν/τα - Τεχνικές εγκ/σεις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	208.967,70	154.445,07	54.522,63	209.157,78	139.841,53	69.316,25
5. Μεταφορικά μέσα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	4.330.072,73	4.124.811,24	205.261,49	4.938.450,44	4.709.335,40	229.115,04
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙΙ)	18.379.266,93	10.400.381,59	7.978.885,34	19.273.047,83	11.215.750,40	8.057.297,43
Σύνολο Ακινητοποιήσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	23.018.900,74	13.381.471,61	9.637.429,13	23.912.681,64	13.719.741,01	10.192.940,63
III. Συμ/χες & άλλες μακρ/μες χρημ/κές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			168.523,64			189.369,00
Σύνολο Πάγιου Ενεργ/κού (ΓΙ+ΓΙΙ+ΓΙΙΙ)			9.821.482,11			10.382.309,63
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα			63.608.978,66			73.778.068,90
2. Προϊόντα ετοιμα & ημιτελή Υποπροϊόντα & υπολείμματα			0,00			0,00
4. Πρώτες & βοηθ. ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			0,00			0,00
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			5.079.315,69			3.628.698,72
			68.688.294,35			77.406.767,62
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες		115.356.088,36			199.106.461,00	
Μείον: Προβλέψεις		8.791.692,11	106.564.396,25		4.458.352,16	194.648.108,84
3α. Επιταγές εισπρακτέες(μεταχ/νες)			27.213.764,99			18.586.215,56
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			199.773,06			208.827,75
5. Βραχ/σμες απαιτήσεις κατά συνδ. επιχ/σεων			112.792.412,12			12.504.907,28
10. Επισφαλείς - Επίδικοι πελάτες & χρεώστες		8.420.489,34			8.280.450,17	
Μείον: Προβλέψεις		8.420.489,34	0,00		8.280.450,17	0,00
11. Χρεώστες διάφοροι			21.755.542,43			24.288.719,55
12. Λογ/σμοί διαχειρίσεως προκ/λών & πιστώσεων			65.195,88			95.484,53
			268.591.084,73			250.332.263,51
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			2.004,01			56.259,65
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.382.746,79			1.766.847,30
			2.384.750,80			1.823.106,95
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙV)			339.664.129,88			329.562.138,08
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενων χρήσεων			55.736,64			68.735,34
2. Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα			499,46			606,81
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			0,00			0,00
			56.236,10			69.342,15
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			**349.541.848,09**			**340.031.257,28**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών			1.144.139,43			1.463.843,41

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειομ. χρήσ. 1.12.12- 30.11.13	Ποσά προηγ.χρήσ. 1.12.11 - 30.11.12
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο μετοχικό (10.703.900 μετοχές των 10,19 ευρώ)		
1. Καταβλημένο	109.072.741,00	109.072.741,00
II.Διαφορα από έκδοση μετοχων υπέρ το άρτιο	129.737.042,00	129.737.042,00
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - Επιχορηγήσεις επενδύσεων		
2. Διαφορές αναπροσαρμογής αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	13.042,19	13.042,19
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	9.447.815,74	9.447.815,74
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	6.664.653,13	6.664.653,13
	16.112.468,87	16.112.468,87
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπόλοιπο (Ζημίες) προηγούμενων χρήσεων	-36.604.115,65	-65.137.454,15
Υπόλοιπο Κέρδων χρήσεως εις νέο	17.013.142,79	27.968.511,25
	-19.590.972,86	-37.168.942,90
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙV+ΑV)	235.344.321,20	217.766.351,16
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	4.205.755,00	5.619.380,27
2. Λοιπές προβλέψεις	6.641.170,19	17.902.342,87
	10.846.925,19	23.521.723,14
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	69.614.140,55	67.081.235,03
4. Προκαταβολές πελατών	502.253,72	386.841,15
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	1.389.906,27	1.738.995,66
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	583.630,61	599.087,55
10. Μερίσματα πληρωτέα	2.156,42	2.156,42
11. Πιστωτές διάφοροι	472.973,36	578.769,35
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙΙ)	72.565.060,93	70.387.085,16
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	25.365.354,88	28.301.400,64
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί παθητικού	5.420.185,89	54.697,18
	30.785.540,77	28.356.097,82
ΓΕΝ. ΣΥΝ. ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	**349.541.848,09**	**340.031.257,28**
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστωτικοί λ/σμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλειών	1.144.139,43	1.463.843,41

Σημείωση: Στην παρούσα χρήση έγινε αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ποσού Ευρώ 564.827,25 η οποία συμπηφίστηκε με το υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 30ης ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2013 (1 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012 - 30 ΝΟΕΜΒΡΙΟΥ 2013) (Ποσά σε Ευρώ)

Ι. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2013 1.12.12 - 30.11.13		Ποσά προηγουμένης χρήσεως 2012 1.12.11 - 30.11.12	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) εσωτερικού	270.974.535,95		332.106.495,10	
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) εξωτερικού	11.182.964,68	282.157.500,63	13.878.375,62	345.984.870,72
Μείον: Κόστος πωλήσεων εσωτερικού	204.874.365,28		251.534.007,71	
Μείον: Κόστος πωλήσεων εξωτερικού	7.219.511,20	212.093.876,48	8.990.544,83	260.524.552,54
Μικτά αποτ/τα (κέρδη) εκ/σεως:				
-εκ πωλήσεων εσωτερικού	66.100.170,67		80.572.487,39	
-εκ πωλήσεων εξωτερικού	3.963.453,48	70.063.624,15	4.887.830,79	85.460.318,18
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		17.570.257,91	87.633.882,06	25.802.864,33 111.263.182,51
Μείον: 1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		10.238.008,96		12.723.696,00
2.Έξοδα λειτ.ερευνών-αναπτύξεως		5.866.888,76		9.259.325,59
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως		59.522.251,81	75.627.149,53	70.603.095,93 92.586.117,52
Μερικά αποτ/τα κέρδη εκ/σεως			12.006.732,53	18.677.064,99
Πλέον: 4.Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα			15.505,39	81.762,14
Μείον: 3.Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα			148.161,84	58.115,44
Ολικά Αποτ/τα κέρδη εκμ/σεως			11.874.076,08	18.700.711,69
ΙΙ.ΠΛΕΟΝ:ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ				
1.Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		962.771,46		1.232.210,26
2.Έκτακτα κέρδη		11.593,49		841.064,28
3.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		33.750,29		132.421,91
4.Έσοδα από προβλέψεις προηγ.χρήσεων		18.741.884,17		25.851.000,78
		19.749.999,41		28.056.697,23
Μείον:1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	175.389,03		766.862,24	
2.Έκτακτες ζημιές	2.519.194,30		10.521.116,38	
3.Έξοδα προηγ. χρήσεων	0,00		0,00	
4.Προβλ.για έκτακτους κινδύνους	8.191.802,89	10.886.386,22	8.863.613,19	7.500.919,05 18.788.897,67 9.267.799,56
Οργανικά & έκτακτα Αποτ/τα κέρδη			20.737.689,27	27.968.511,25
Μείον: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		1.226.291,90		1.479.228,15
Μείον: Οι από αυτές ενσωμ/νες στο λειτουργικό κόστος		1.226.291,90	0,00	1.479.228,15 0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ προ φόρων			20.737.689,27	27.968.511,25

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσά κλειομ. χρήσ. 1.12.12 - 30.11.13	Ποσά προηγ.χρήσ. 1.12.11 - 30.11.12
Καθαρά αποτ/τα κέρδη χρήσεως	20.737.689,27	27.968.511,25
Υπόλοιπο (ζημιών) Προηγούμενων Χρήσεων	-36.604.115,65	-65.137.454,15
Σύνολο	**-15.866.426,38**	**-37.168.942,90**
Μείον: 1.Φόρος Εισοδήματος	3.724.546,48	0,00
Ζημιές εις νέο	-19.590.972,86	-37.168.942,90

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ PFIZER 2014