



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

**ΕΥΡΩΠΑΪΚΟ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ
ΣΤΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ-ΟΛΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑ
(ΕΜΠΣ.ΔΕ-ΟΠ / MBA-TQM)**

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**“Χρηματοοικονομική ανάλυση των φαρμακευτικών
επιχειρήσεων που λειτουργούν στην Ελλάδα”**

Αθηνά Γ. Κουκουφλή

ΜΔΕ-ΟΠ/0546

**Πτυχιούχος Τμήματος Φαρμακευτικής
Σχολή Επιστημών Υγείας
Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης**

2009

“Χρηματοοικονομική ανάλυση των φαρμακευτικών επιχειρήσεων που λειτουργούν στην Ελλάδα”

Η επιλογή του δείγματος των επιχειρήσεων στην υπό εξέταση μελέτη έγινε με κριτήριο τον κύκλο εργασιών των επιχειρήσεων της αγοράς των φαρμάκων το 2007. Εξετάζονται, συνεπώς, οι έντεκα (11) επιχειρήσεις της ελληνικής αγοράς φαρμάκων που είχαν το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2007.

Η εργασία αναφέρεται στην πενταετία 2003-2007 με πηγές πληροφόρησης μελέτες του Ι.Ο.Β.Ε. και του Σ.Φ.Ε.Ε., εκθέσεις του Διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των επιχειρήσεων και τις ιστοσελίδες τους στο διαδίκτυο.

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των υπό εξέταση επιχειρήσεων θα είναι: i) οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες και ii) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

ΚΟΥΚΟΥΦΛΗ ΑΘΗΝΑ

Πτυχίο: Φαρμακευτικής Αριστοτέλειου Πανεπιστημίου Θεσσαλονίκης

Υποβληθείσα για το Μεταπτυχιακό Δίπλωμα στη Διοίκηση Επιχειρήσεων – Ολική Ποιότητα (MBA-TQM)

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων
Πανεπιστήμιο Πειραιώς

*Η παρούσα διπλωματική εργασία
αφιερώνεται στους γονείς και τους φίλους μου
που συνέβαλαν αποφασιστικά,
στηρίζοντας με, στην ολοκλήρωσή της.*

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΟΥ ΛΕΙΤΟΥΡΓΟΥΝ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

Κουκουφλή Αθηνά

Περίληψη

Σημαντικοί όροι: Χρηματοοικονομική ανάλυση, στατιστική ανάλυση, κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών, κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση κοινού μεγέθους, ισολογισμοί με βάση την ανάλυση δεικτών, ανάλυση οικονομίας και κλάδου.

Μέσω της παρούσας διπλωματικής εργασίας επιδιώκεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων της ελληνικής αγοράς φαρμάκων με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών. Στόχος της παρούσας χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να προσδιοριστούν χρήσιμα συμπεράσματα για την πορεία της αγοράς των φαρμάκων στην Ελλάδα. Τα συμπεράσματα αυτά σχετίζονται με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα των υπό εξέταση επιχειρήσεων και κατά πόσο βελτιώνονται ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις.

Η μεθοδολογία της ανάλυσης που χρησιμοποιείται είναι επαγωγικού χαρακτήρα (top-down analysis). Αρχικά, εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον στο οποίο δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση επιχειρήσεις, με την ανάλυση της διεθνούς και της ελληνικής οικονομίας. Ακολουθεί η μελέτη του άμεσου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις, δηλαδή την ελληνική αγορά φαρμάκων. Τέλος, αναλύεται η χρηματοοικονομική θέση της κάθε επιχείρησης. Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των επιχειρήσεων είναι: i) οι αριθμοδείκτες και ii) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Τα αποτελέσματα της παρούσας μελέτης είναι ότι οι υπό εξέταση επιχειρήσεις παρουσιάζουν παρόμοια συμπεριφορά, με χαρακτηριστικότερα σημεία την αύξηση των πωλήσεων και των λειτουργικών εξόδων τους, την πορεία των αριθμοδεικτών τους, και τους τρόπους άντλησης και χρήσης των οικονομικών τους πόρων (αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για χρηματοδότηση αύξησης κυκλοφορούντος ενεργητικού και κυρίως απαιτήσεων).

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Ευχαριστίες.....	i
Κατάσταση Πινάκων.....	ii
Κατάσταση Διαγραμμάτων.....	v
Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή.....	- 1 -
1.1. Αντικειμενικός Σκοπός.....	- 1 -
1.2. Μεθοδολογία.....	- 1 -
1.3. Χρησιμότητα.....	- 2 -
1.4. Διάρθρωση.....	- 3 -
Κεφάλαιο 2: Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων.....	- 5 -
2.1. Γενικά.....	- 5 -
2.2. Στατιστική Ανάλυση.....	- 6 -
2.3. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών.....	- 8 -
2.3.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	- 10 -
2.3.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	- 13 -
2.3.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	- 17 -
2.3.4. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	- 20 -
2.3.5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων.....	- 24 -
2.4. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων.....	- 25 -
2.5. Εξαγωγή Συμπερασμάτων.....	- 27 -
Βιβλιογραφία.....	- 29 -
Κεφάλαιο 3: Ανάλυση οικονομίας.....	- 30 -
3.1. Ανάλυση Διεθνούς Οικονομίας.....	- 30 -
3.1.1. Γενικά.....	- 30 -
3.1.2. Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν.....	- 30 -
3.1.3. Απασχόληση και Ανεργία.....	- 31 -
3.1.4. Πληθωρισμός.....	- 32 -
3.1.5. Δημοσιονομικές Εξελίξεις.....	- 32 -
3.1.6. Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών.....	- 33 -
3.2. Ανάλυση Ελληνικής Οικονομίας.....	- 34 -
3.2.1. Γενικά.....	- 34 -
3.2.2. Οικονομική Δραστηριότητα.....	- 34 -
3.2.3. Απασχόληση και Ανεργία.....	- 36 -
3.2.4. Πληθωρισμός.....	- 37 -
3.2.5. Δημοσιονομικές Εξελίξεις.....	- 38 -
3.2.6. Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών.....	- 39 -
Βιβλιογραφία.....	- 41 -
Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Ελληνικής Αγοράς Φαρμάκων.....	- 42 -
4.1. Εισαγωγή.....	- 42 -
4.2. Ζήτηση.....	- 43 -
4.2.1. Προφίλ υγείας ελληνικού πληθυσμού.....	- 44 -
4.2.2. Ανάλυση στοιχείων δημόσιας δαπάνης υγείας και φαρμάκου.....	- 46 -
4.3. Προσφορά.....	- 50 -
4.3.1. Διανομή.....	- 50 -
4.3.2. Πωλήσεις.....	- 51 -
4.3.3. Παραγωγή – Απασχόληση – Επενδύσεις.....	- 52 -
4.3.4. Επιχειρηματικές προσδοκίες.....	- 55 -
4.3.5. Δείκτης τιμών φαρμάκων.....	- 56 -
4.3.6. Δομή τιμής φαρμάκου.....	- 56 -

4.3.7. Διαφημιστική δαπάνη	- 57 -
4.4. Εξωτερικό εμπόριο	- 58 -
4.5. Χρηματοοικονομική ανάλυση κλάδου	- 59 -
4.5.1. Βασικά οικονομικά στοιχεία φαρμακευτικών επιχειρήσεων	- 59 -
4.5.2. Εξέλιξη αριθμοδεικτών	- 60 -
4.5.3. Πηγές και χρήση κεφαλαίων	- 64 -
4.6. Ανταγωνισμός	- 64 -
4.7. Υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο	- 67 -
4.8. Διεθνές περιβάλλον αγοράς φαρμάκων	- 68 -
Βιβλιογραφία	- 70 -
Κεφάλαιο 5: Γενική Επισκόπηση Επιχειρήσεων	- 72 -
5.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.	- 72 -
5.2. Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.	- 72 -
5.3. Βιανέξ Α.Ε.	- 73 -
5.4. Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.	- 74 -
5.5. Roche Hellas Α.Ε.	- 74 -
5.6. GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.	- 75 -
5.7. Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.	- 76 -
5.8. Astrazeneca Α.Ε.	- 77 -
5.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.	- 78 -
5.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.	- 78 -
5.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.	- 79 -
Βιβλιογραφία	- 81 -
Κεφάλαιο 6: Οικονομικά Στοιχεία Επιχειρήσεων	- 82 -
6.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.	- 82 -
6.2. Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.	- 84 -
6.3. Βιανέξ Α.Ε.	- 85 -
6.4. Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.	- 87 -
6.5. Roche Hellas Α.Ε.	- 88 -
6.6. GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.	- 90 -
6.7. Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.	- 91 -
6.8. Astrazeneca Α.Ε.	- 93 -
6.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.	- 94 -
6.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.	- 95 -
6.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.	- 97 -
Βιβλιογραφία	- 99 -
Κεφάλαιο 7: Κριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών	- 100 -
7.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.	- 100 -
7.2. Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.	- 103 -
7.3. Βιανέξ Α.Ε.	- 106 -
7.4. Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.	- 109 -
7.5. Roche Hellas Α.Ε.	- 112 -
7.6. GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.	- 115 -
7.7. Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.	- 118 -
7.8. Astrazeneca Α.Ε.	- 121 -
7.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.	- 124 -
7.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.	- 127 -
7.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.	- 131 -
Βιβλιογραφία	- 134 -
Κεφάλαιο 8: Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων	- 135 -

8.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.....	- 135 -
8.2. Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.	- 137 -
8.3. Βιανέξ Α.Ε.	- 139 -
8.4. Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.	- 140 -
8.5. Roche Hellas Α.Ε.....	- 142 -
8.6. GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.....	- 144 -
8.7. Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.....	- 146 -
8.8. Astrazeneca Α.Ε.....	- 148 -
8.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.	- 149 -
8.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.....	- 151 -
8.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.	- 153 -
Βιβλιογραφία	- 155 -
Κεφάλαιο 9: Συμπεράσματα & Κατευθύνσεις για Περαιτέρω Έρευνα	- 156 -
Παράρτημα	- 160 -
Α: Πίνακες Οικονομικών Στοιχείων	- 160 -
Β: Πίνακες Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών	- 226 -
Γ: Διαγράμματα Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών	- 233 -
Δ: Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων	- 244 -

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου, κ. Αρτίκη Γεώργιο, που μου έδωσε την ευκαιρία να εργαστώ σε ένα θέμα ιδιαίτερα ενδιαφέρον για εμένα και με την πολύτιμη καθοδήγησή του, με βοήθησε να αντιμετωπίσω τις δυσκολίες που παρουσιάστηκαν κατά τη διάρκεια της διπλωματικής μου εργασίας. Τον ευχαριστώ, επίσης, για την στήριξη και τον χρόνο που μου αφιέρωσε.

Τέλος, θα ήθελα να ευχαριστήσω τους γονείς μου για όλα αυτά τα χρόνια κατά τα οποία είναι συνεχώς δίπλα μου, με βοηθούν και με παροτρύνουν να επιτυγχάνω τους στόχους μου, προσφέροντάς μου την αγάπη και τη στήριξή τους.

Κατάσταση Πινάκων

Πίνακας 4.1. Δαπάνες ασφαλιστικών ταμείων για Υγεία, Φάρμακα και Νοσοκομειακή Περίθαλψη.....	- 49 -
Πίνακας 4.2. Πωλήσεις φαρμάκων σε αξία.....	- 51 -
Πίνακας 4.3. Κατανομή διαφημιστικής δαπάνης για φαρμακευτικά είδη ανά ΜΜΕ.....	- 57 -
Πίνακας 4.4. Συνολικά χρηματοοικονομικά στοιχεία φαρμακευτικών επιχειρήσεων.....	- 60 -
Πίνακας 4.5. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	- 61 -
Πίνακας 4.6. Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	- 62 -
Πίνακας 4.7. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (I).....	- 62 -
Πίνακας 4.8. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (II).....	- 63 -
Πίνακας 4.9. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων.....	- 63 -
Πίνακας 4.10. Πηγές και Χρήσεις Νέων Κεφαλαίων.....	- 64 -
Πίνακας 4.11. Κατάταξη φαρμακευτικών επιχειρήσεων βάσει του Κύκλου Εργασιών (2007) - 65 -	- 65 -
Πίνακας Α.1. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή PFIZER Ελλάς Α.Ε.....	- 160 -
Πίνακας Α.2. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους PFIZER Ελλάς Α.Ε.....	- 161 -
Πίνακας Α.3. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών PFIZER Ελλάς Α.Ε.....	- 162 -
Πίνακας Α.4. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή PFIZER Ελλάς Α.Ε.....	- 163 -
Πίνακας Α.5. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους PFIZER Ελλάς Α.Ε.....	- 164 -
Πίνακας Α.6. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών PFIZER Ελλάς Α.Ε.....	- 165 -
Πίνακας Α.7. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.....	- 166 -
Πίνακας Α.8. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.....	- 167 -
Πίνακας Α.9. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.....	- 168 -
Πίνακας Α.10. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.....	- 169 -
Πίνακας Α.11. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.....	- 170 -
Πίνακας Α.12. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.....	- 171 -
Πίνακας Α.13. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Βιανέξ Α.Ε.....	- 172 -
Πίνακας Α.14. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Βιανέξ Α.Ε.....	- 173 -
Πίνακας Α.15. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Βιανέξ Α.Ε.....	- 174 -
Πίνακας Α.16. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Βιανέξ Α.Ε.....	- 175 -
Πίνακας Α.17. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Βιανέξ Α.Ε.....	- 176 -
Πίνακας Α.18. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Βιανέξ Α.Ε.....	- 177 -
Πίνακας Α.19. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.....	- 178 -
Πίνακας Α.20. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.....	- 179 -
-	-
Πίνακας Α.21. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.....	- 180 -
Πίνακας Α.22. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.....	- 181 -
Πίνακας Α.23. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.....	- 182 -
Πίνακας Α.24. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.....	- 183 -
Πίνακας Α.25. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Roche Hellas Α.Ε.....	- 184 -
Πίνακας Α.26. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Roche Hellas Α.Ε.....	- 185 -
Πίνακας Α.27. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Roche Hellas Α.Ε.....	- 186 -
Πίνακας Α.28. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Roche Hellas Α.Ε.....	- 187 -
Πίνακας Α.29. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Roche Hellas Α.Ε.....	- 188 -
Πίνακας Α.30. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Roche Hellas Α.Ε.....	- 189 -
Πίνακας Α.31. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.....	- 190 -
Πίνακας Α.32. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.....	- 191 -
Πίνακας Α.33. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.....	- 192 -

Πίνακας A.34. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή GlaxoSmithkline A.E.B.E.....	- 193 -
Πίνακας A.35. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους GlaxoSmithkline A.E.B.E.....	- 194 -
Πίνακας A.36. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών GlaxoSmithkline A.E.B.E. .	- 195 -
Πίνακας A.37. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Boehringer Ingelheim Hellas A.E.	- 196 -
Πίνακας A.38. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Boehringer Ingelheim Hellas A.E.....	- 197 -
Πίνακας A.39. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Boehringer Ingelheim Hellas A.E.	- 198 -
Πίνακας A.40. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Boehringer Ingelheim Hellas A.E.....	- 199 -
Πίνακας A.41. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Boehringer Ingelheim Hellas A.E.	- 200 -
Πίνακας A.42. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Boehringer Ingelheim Hellas A.E.	- 201 -
Πίνακας A.43. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Astrazeneca A.E.....	- 202 -
Πίνακας A.44. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Astrazeneca A.E.	- 203 -
Πίνακας A.45. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Astrazeneca A.E.	- 204 -
Πίνακας A.46. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Astrazeneca A.E.....	- 205 -
Πίνακας A.47. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Astrazeneca A.E....	- 206 -
Πίνακας A.48. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Astrazeneca A.E.....	- 207 -
Πίνακας A.49. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Janssen – Cilag Φαρμακευτική A.E.B.E. -	- 208 -
Πίνακας A.50. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Janssen – Cilag Φαρμακευτική A.E.B.E.....	- 209 -
Πίνακας A.51. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Janssen – Cilag Φαρμακευτική A.E.B.E.....	- 210 -
Πίνακας A.52. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Janssen – Cilag Φαρμακευτική A.E.B.E.....	- 211 -
Πίνακας A.53. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Janssen – Cilag Φαρμακευτική A.E.B.E.....	- 212 -
Πίνακας A.54. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Janssen – Cilag Φαρμακευτική A.E.B.E.....	- 213 -
Πίνακας A.55. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Bayer Ελλάς A.B.E.E.	- 214 -
Πίνακας A.56. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Bayer Ελλάς A.B.E.E. .	- 215 -
Πίνακας A.57. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Bayer Ελλάς A.B.E.E.	- 216 -
Πίνακας A.58. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Bayer Ελλάς A.B.E.E.....	- 217 -
Πίνακας A.59. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Bayer Ελλάς A.B.E.E.....	- 218 -
Πίνακας A.60. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Bayer Ελλάς A.B.E.E.....	- 219 -
Πίνακας A.61. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E.	- 220 -
Πίνακας A.62. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E.	- 221 -
Πίνακας A.63. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E.	- 222 -
Πίνακας A.64. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E. -	- 223 -
Πίνακας A.65. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E.....	- 224 -
Πίνακας A.66. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E.	- 225 -
Πίνακας B.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	- 226 -
Πίνακας B.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	- 226 -
Πίνακας B.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	- 226 -
Πίνακας B.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα.....	- 227 -
Πίνακας B.5. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	- 227 -
Πίνακας B.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων.....	- 227 -

Πίνακας Β.7. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	- 228 -
Πίνακας Β.8. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού.....	- 228 -
Πίνακας Β.9. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	- 228 -
Πίνακας Β.10. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	- 229 -
Πίνακας Β.11. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας.....	- 229 -
Πίνακας Β.12. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	- 229 -
Πίνακας Β.13. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	- 230 -
Πίνακας Β.14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	- 230 -
Πίνακας Β.15. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	- 230 -
Πίνακας Β.16. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού.....	- 231 -
Πίνακας Β.17. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης.....	- 231 -
Πίνακας Β.18. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	- 231 -
Πίνακας Β.19. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας ...	- 232 -
Πίνακας Β.20. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Ίδια Κεφάλαια	- 232 -
Πίνακας Β.21. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας.....	- 232 -
Πίνακας Δ.1. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης PFIZER Ελλάς Α.Ε.	- 244 -
Πίνακας Δ.2. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.	- 245 -
Πίνακας Δ.3. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Βιανέξ Α.Ε.	- 246 -
Πίνακας Δ.4. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.	- 248 -
Πίνακας Δ.5. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Roche Hellas Α.Ε.	- 249 -
Πίνακας Δ.6. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.	- 250 -
Πίνακας Δ.7. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.	- 252 -
Πίνακας Δ.8. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Astrazeneca Α.Ε.	- 253 -
Πίνακας Δ.9. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.	- 254 -
Πίνακας Δ.10. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.	- 256 -
Πίνακας Δ.11. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.	- 257 -

Κατάσταση Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 4.1. Εξέλιξη προσδόκιμου επιβίωσης στην Ελλάδα (έτη ζωής).....	- 45 -
Διάγραμμα 4.2. Δείκτης Εξάρτησης Πληθυσμού.....	- 45 -
Διάγραμμα 4.3. Δείκτης Εξάρτησης Πληθυσμού σε Ε.Ε. και Μεσογειακές Χώρες.....	- 46 -
Διάγραμμα 4.4. Διαχρονική εξέλιξη φαρμακευτικής δαπάνης υγείας - ΑΕΠ στην Ελλάδα. -	47 -
Διάγραμμα 4.5. Δημόσια και ιδιωτική φαρμακευτική δαπάνη στην Ελλάδα	- 47 -
Διάγραμμα 4.6. Κατηγορίες δαπάνης υγείας ασφαλιστικών ταμείων ανά μορφή περιθάλψης .-	48 -
Διάγραμμα 4.7. Κατανομή φαρμακευτικής δαπάνης ανά ασφαλιστικό φορέα αρμοδιότητας Υπουργείου Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας	- 49 -
Διάγραμμα 4.8. Ποσοστιαία μεταβολή τιμών ανά επίπεδο τιμών των 100 πρώτων σε αξία φαρμάκων.....	- 50 -
Διάγραμμα 4.9. Πωλήσεις φαρμάκων σε αξία και μερίδια πωλήσεων προς νοσοκομεία και φαρμακαποθήκες / φαρμακεία	- 52 -
Διάγραμμα 4.10. Παραγωγή φαρμάκου στην Ελλάδα	- 53 -
Διάγραμμα 4.11. Ποσοστό χρήσης εργοστασιακού δυναμικού	- 54 -
Διάγραμμα 4.12. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών.....	- 55 -
Διάγραμμα 4.13. Διαχρονική εξέλιξη Δείκτη Τιμών Υγείας Φαρμάκων και Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή στην Ελλάδα	- 56 -
Διάγραμμα 4.14. Δομή τιμής φαρμάκου	- 57 -
Διάγραμμα 4.15. Μερίδια διαφημιστικής δαπάνης ανά ΜΜΕ.....	- 58 -
Διάγραμμα 4.16. Διάγραμμα ανισοκατανομής κύκλου εργασιών στην αγορά φαρμάκου .-	66 -
Διάγραμμα 4.17. Βαθμός συγκέντρωσης αγοράς.....	- 67 -
Διάγραμμα Γ.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	- 233 -
Διάγραμμα Γ.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	- 233 -
Διάγραμμα Γ.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	- 234 -
Διάγραμμα Γ.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα	- 234 -
Διάγραμμα Γ.5. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων.....	- 235 -
Διάγραμμα Γ.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων	- 235 -
Διάγραμμα Γ.7. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας	- 236 -
Διάγραμμα Γ.8. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού.....	- 236 -
Διάγραμμα Γ.9. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	- 237 -
Διάγραμμα Γ.10. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	- 237 -
Διάγραμμα Γ.11. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας.....	- 238 -
Διάγραμμα Γ.12. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού	- 238 -
Διάγραμμα Γ.13. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	- 239 -
Διάγραμμα Γ.14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους.....	- 239 -
Διάγραμμα Γ.15. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	- 240 -
Διάγραμμα Γ.16. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού.....	- 240 -
Διάγραμμα Γ.17. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης	- 241 -
Διάγραμμα Γ.18. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.....	- 241 -
Διάγραμμα Γ.19. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας- 242 -	
Διάγραμμα Γ.20. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Ίδια Κεφάλαια	- 242 -
Διάγραμμα Γ.21. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας.....	- 243 -

Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή

1.1. Αντικειμενικός Σκοπός

Η παρούσα διπλωματική εργασία αποσκοπεί στη χρηματοοικονομική ανάλυση των έντεκα (11) επιχειρήσεων της ελληνικής αγοράς φαρμάκου με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2007. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι:

1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.
2. Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.
3. Βιανέξ Α.Ε.
4. Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.
5. Roche Hellas Α.Ε.
6. GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.
7. Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.
8. Astrazeneca Α.Ε.
9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.
10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.
11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση διενεργείται έτσι ώστε να προσδιοριστούν όσα πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα των εν λόγω επιχειρήσεων είναι εφικτό να προσδιοριστούν μέσα από τη χρηματοοικονομική ανάλυση, να διαπιστωθεί το κατά πόσο βελτιώνονται ή επιδεινώνονται διαχρονικά οι χρηματοοικονομικές τους θέσεις, και να διεξαχθούν γενικότερα συμπεράσματα για την πορεία της ελληνικής αγοράς φαρμάκων.

1.2. Μεθοδολογία

Η μεθοδολογία η οποία ακολουθείται στην παρούσα μελέτη είναι επαγωγικού χαρακτήρα (top-down analysis) και αφορά την πενταετία 2003-2007.

Αρχικά, εξετάζεται το γενικό οικονομικό περιβάλλον με την ανάλυση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας. Για την περιγραφή της υπάρχουσας κατάστασης

χρησιμοποιούνται μεταβλητές όπως το Α.Ε.Π., ο πληθωρισμός, η απασχόληση, τα επιτόκια, κ.ά. Στη συνέχεια, αναλύεται η αγορά στην οποία δραστηριοποιούνται οι υπό εξέταση επιχειρήσεις, δηλαδή η ελληνική αγορά φαρμάκων. Τα χαρακτηριστικά που εξετάζονται είναι οι παράγοντες της εγχώριας ζήτησης, η διάρθρωση της προσφοράς της εγχώριας αγοράς φαρμάκων, οι τάσεις του εξωτερικού εμπορίου, η χρηματοοικονομική εικόνα του κλάδου, ο ανταγωνισμός, το θεσμικό πλαίσιο και το διεθνές περιβάλλον της φαρμακευτικής αγοράς.

Τέλος, ακολουθεί η ανάλυση των χρηματοοικονομικών θέσεων των υπό εξέταση επιχειρήσεων, με την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων κάθε επιχείρησης διαχρονικά. Η διεξαγωγή της ανάλυσης θα ακολουθήσει τα παρακάτω βήματα:

1. Στατιστική ανάλυση.
2. Κριτική διερεύνηση αριθμοδεικτών.
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
4. Συμπεράσματα.

Τα εργαλεία που θα χρησιμοποιηθούν για τη μελέτη των βασικών μεταβλητών των υπό εξέταση επιχειρήσεων είναι: i) οι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες και ii) οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων.

Τα στοιχεία και οι σχετικές πληροφορίες που χρησιμοποιήθηκαν στην παρούσα μελέτη προέρχονται από μελέτες του Ι.Ο.Β.Ε. και του Σ.Φ.Ε.Ε., τις εκθέσεις του διοικητή της Τράπεζας της Ελλάδας, τα ετήσια ενημερωτικά δελτία των υπό εξέταση επιχειρήσεων και τις ιστοσελίδες τους στο διαδίκτυο.

1.3. Χρησιμότητα

Η χρησιμότητα της εργασίας αυτής έγκειται στη διερεύνηση και αποτύπωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των έντεκα (11) επιχειρήσεων της ελληνικής αγοράς φαρμάκων με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2007.

Η χρηματοοικονομική κατάσταση αυτών των επιχειρήσεων αποτελεί ένδειξη για τη βιωσιμότητα και την εξέλιξή τους σε μία περίοδο που ο κλάδος τους βρίσκεται σε διαρκή και δυναμικά μεταβαλλόμενη επιχειρησιακή αναδιάρθρωση με κύριους

άξονες την ανάπτυξη ισχυρών πιέσεων για συγχωνεύσεις και εξαγορές και την ανακατομή των μεριδίων αγοράς.

1.4. Διάρθρωση

Η διπλωματική εργασία περιλαμβάνει εννέα (9) κεφάλαια. Αναλυτικότερα περιλαμβάνει τα εξής κεφάλαια:

- **Κεφάλαιο 1: Εισαγωγή**: Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται ο αντικειμενικός σκοπός της εργασίας, καθώς και η μεθοδολογία η οποία χρησιμοποιήθηκε προκειμένου να επιτευχθεί το προσδοκώμενο αποτέλεσμα. Στη συνέχεια, παρουσιάζεται η χρησιμότητα της ανάλυσης που διενεργείται. Τέλος, παρουσιάζεται η διάρθρωση των κεφαλαίων με μία σύντομη περιγραφή, προκειμένου να διευκολυνθεί ο αναγνώστης.
- **Κεφάλαιο 2: Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**: Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζεται η θεωρητική προσέγγιση της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Αναλύονται τα βήματα της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, δηλαδή η στατιστική ανάλυση, η κριτική διερεύνηση δεικτών, η κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων και η εξαγωγή συμπερασμάτων με βάση τα παραπάνω.
- **Κεφάλαιο 3: Ανάλυση Οικονομίας**: Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζονται οι σημαντικότερες διεθνείς και εγχώριες εξελίξεις κατά τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007, οι οποίες έπαιξαν καθοριστικό ρόλο στην παγκόσμια και ελληνική οικονομία. Γίνεται αναφορά στην πορεία μεταβλητών όπως ο πληθωρισμός, το Α.Ε.Π., η απασχόληση, τα επιτόκια, κ.ά.
- **Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Ελληνικής Αγοράς Φαρμάκων**: Σε αυτό το κεφάλαιο γίνεται ανάλυση της ελληνικής αγοράς φαρμάκων. Περιγράφονται τα χαρακτηριστικά της αγοράς, όπως οι παράγοντες της εγχώριας ζήτησης, η διάρθρωση της προσφοράς της εγχώριας αγοράς φαρμάκου, οι τάσεις του εξωτερικού εμπορίου, η χρηματοοικονομική εικόνα του κλάδου, ο ανταγωνισμός, το θεσμικό πλαίσιο και το διεθνές περιβάλλον της φαρμακευτικής αγοράς.

- **Κεφάλαιο 5: Γενική Επισκόπηση Επιχειρήσεων:** Σε αυτό το κεφάλαιο πραγματοποιείται μία σύντομη παρουσίαση των υπό εξέταση επιχειρήσεων και των βασικών χαρακτηριστικών τους.
- **Κεφάλαιο 6: Οικονομικά Στοιχεία Επιχειρήσεων:** Σε αυτό το κεφάλαιο παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων και η εξέλιξή τους διαχρονικά, με χρήση των καταστάσεων κοινών μεγεθών και της ανάλυσης δεικτών.
- **Κεφάλαιο 7: Κριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών:** Σε αυτό το κεφάλαιο πραγματοποιείται μία συγκριτική ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό εξέταση επιχειρήσεων με κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών. Ειδικότερα, αναλύονται οι αριθμοδείκτες των υπό εξέταση επιχειρήσεων, η διαχρονική πορεία τους και η μεταξύ τους σύγκριση.
- **Κεφάλαιο 8: Κριτική Ανάλυση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων:** Σε αυτό το κεφάλαιο πραγματοποιείται μία συγκριτική ανάλυση της χρηματοοικονομικής κατάστασης των υπό εξέταση επιχειρήσεων με κριτική διερεύνηση των πινάκων κίνησης κεφαλαίων. Ειδικότερα, εξετάζονται οι πηγές προέλευσης των κεφαλαίων που χρησιμοποιούν οι επιχειρήσεις και οι επενδυτικές δραστηριότητες στις οποίες διατίθενται αυτά τα κεφάλαια.
- **Κεφάλαιο 9: Συμπεράσματα & Κατευθύνσεις για Περαιτέρω Έρευνα:** Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο γίνεται μία προσέγγιση για την εξαγωγή συμπερασμάτων, τα οποία προκύπτουν από την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων σε συνδυασμό με τη μελέτη των διεθνών και εγχώριων οικονομικών εξελίξεων, καθώς επίσης και προτάσεις για περαιτέρω έρευνα.

Κεφάλαιο 2: Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων

2.1. Γενικά

Οι λογιστικές καταστάσεις μίας επιχείρησης αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών για αυτήν και βοηθούν τους ενδιαφερόμενους, δηλαδή όσους έχουν ή σκοπεύουν να δημιουργήσουν σχέση με την επιχείρηση (διοίκηση επιχείρησης, μέτοχοι, προμηθευτές, δανειστές, κ.ά.), να λάβουν τις κατάλληλες αποφάσεις.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων (*financial statement analysis*) έχει ως πρωταρχικό σκοπό την αποτύπωση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης, και επιδιώκει, με τη χρήση διάφορων εργαλείων, όπως αριθμοδείκτες και πίνακες κίνησης κεφαλαίων, τη μελέτη βασικών μεταβλητών μίας επιχείρησης. Αυτές οι βασικές μεταβλητές είναι η ρευστότητα, η αποδοτικότητα, η αποτελεσματικότητα, το περιθώριο κέρδους, η κυκλοφοριακή ταχύτητα, η δανειακή επιβάρυνση, το περιθώριο ασφαλείας, η χρηματοδοτική διάρθρωση, και η σύνθεση των ενεργητικών στοιχείων.

Οι σκοποί που επιδιώκει κάθε μία από τις παραπάνω κατηγορίες ενδιαφερόμενων πραγματοποιώντας ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων, είναι:

- Διοίκηση Επιχείρησης: Η διοίκηση της επιχείρησης στοχεύει στο να ασκεί κυρίως έλεγχο και στο να παρατηρεί την επιχείρηση από τη σκοπιά αυτών εκτός της ίδιας, δηλαδή των δανειστών και των μετόχων της. Η συνεχής παρατήρηση και ανάλυση του μεγέθους των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών οδηγεί τη διοίκηση της επιχείρησης στην εξαγωγή πολύτιμων συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση και τη δραστηριότητά της, όπως και στη λήψη των κατάλληλων μέτρων για την αντιμετώπιση τυχόν δυσμενών συνθηκών.
- Μέτοχοι: Οι μέτοχοι, έχοντας επενδύσει κεφάλαια στην επιχείρηση, ενδιαφέρονται για την όλη δραστηριότητά της. Αποβλέπουν: i) στη λήψη κάποιου ποσού από τη διανομή των κερδών της επιχείρησης, εφόσον είναι κερδοφόρα και αφού έχουν προηγουμένως εξυπηρετηθεί οι δανειστές της, ii) στη πιθανή λήψη κάποιων δικαιωμάτων από τη διανομή αποθεματικών της επιχείρησης, και iii) στην αυξημένη τιμή που ελπίζουν ότι θα έχουν οι μετοχές που διαθέτουν στην Αγορά ώστε να πραγματοποιήσουν κέρδη κεφαλαίου.

- Δανειστές / προμηθευτές: Δανειστές μίας επιχείρησης είναι όλοι εκείνοι οι οποίοι με τη μία ή την άλλη μορφή δανείζουν σε αυτήν κεφάλαια. Οπότε, η πίστωση που δίνεται από τους προμηθευτές αποτελεί μία μορφή δανεισμού. Οι δανειστές και οι προμηθευτές μίας επιχείρησης ενδιαφέρονται να γνωρίζουν τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, αφού αποτελεί ένδειξη της επάρκειας ή όχι των ιδίων κεφαλαίων και του βαθμού ασφαλείας που απολαμβάνουν σε περίπτωση μελλοντικών ζημιών.

Τέλος, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης είναι πιο αποτελεσματική όταν ακολουθεί τις εξής διαδοχικές φάσεις:

1. Στατιστική ανάλυση.
2. Κριτική διερεύνηση δεικτών.
3. Κριτική διερεύνηση πινάκων κίνησης κεφαλαίων.
4. Εξαγωγή συμπερασμάτων.

Το σύνολο των ανωτέρω διαδοχικών φάσεων αποτελεί ένα σύστημα, όπου κάθε φάση λαμβάνει ως εισροή της την εκροή της προηγούμενης φάσης. Στη συνέχεια, θα περιγραφεί αναλυτικά κάθε φάση της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.

2.2. Στατιστική Ανάλυση

Η στατιστική ανάλυση αποτελεί την πρώτη φάση της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων και τη βάση για την προετοιμασία των υπόλοιπων τριών φάσεων. Περιλαμβάνει τα επόμενα βήματα:

- ***Τον καθορισμό του αριθμού των χρήσεων που θα συμπεριληφθούν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων.*** Ο αριθμός των χρήσεων θα πρέπει να ακολουθεί το υπόδειγμα των κυκλικών διακυμάνσεων της οικονομίας, ώστε να δίνεται μία πιο αντιπροσωπευτική εικόνα της εξέλιξης των διαφόρων μεγεθών.
- ***Την εξέταση των λογαριασμών του ισολογισμού και την λογιστική τυποποίηση τους.*** Αυτό το βήμα είναι απαραίτητο ώστε να διασφαλίζεται η δυνατότητα σύγκρισης των λογιστικών καταστάσεων δύο επιχειρήσεων.

- **Την εξέταση των στοιχείων του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως και την λογιστική τυποποίησή τους.** Αυτό το βήμα είναι απαραίτητο ώστε να διασφαλίζεται η δυνατότητα σύγκρισης των λογιστικών καταστάσεων δύο επιχειρήσεων. Απώτερος σκοπός του βήματος είναι η απάλειψη τυχόν ανώμαλων κονδυλίων.
- **Την εμφάνιση του ισολογισμού με την κάθετη μορφή δίπλα στον άλλο με πρώτο από αριστερά τον ισολογισμό της παλαιότερης χρήσεως.** Σε αυτήν την εμφάνιση εφαρμόζεται η ανάλυση κοινού μεγέθους (*common size analysis*), όπου κάθε στοιχείο του ενεργητικού εκφράζεται ως ποσοστό του συνόλου του ενεργητικού, ενώ κάθε στοιχείο του παθητικού ως ποσοστό του συνόλου του παθητικού. Αυτή η απεικόνιση των στοιχείων του ισολογισμού αποκαλύπτει την τάση αυτών των ποσοστών διαχρονικά, δίνοντας μία εικόνα της βελτίωσης ή της χειροτέρευσης των μεγεθών του ισολογισμού. Επίσης, σε αυτήν την εμφάνιση εφαρμόζεται και η ανάλυση δεικτών (*index analysis*), η οποία εκφράζει τα στοιχεία των διαδοχικών ισολογισμών ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων του αρχικού ισολογισμού, ο οποίος εκλαμβάνεται ως ισολογισμός βάσης.
- **Την εμφάνιση του λογαριασμού αποτελέσματα χρήσεως με την κάθετη μορφή και στην παράθεση του ενός λογαριασμού δίπλα στον άλλο.** Σε αυτήν την εμφάνιση κάθε στοιχείο του λογαριασμού εκφράζεται ως ποσοστό των πωλήσεων (*ανάλυση κοινού μεγέθους*) και ως ποσοστό του αρχικού λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως (*ανάλυση δεικτών*). Αυτή η απεικόνιση των στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης αποκαλύπτει την τάση αυτών των ποσοστών διαχρονικά, δίνοντας μία εικόνα της βελτίωσης ή της χειροτέρευσης των μεγεθών της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως. Επίσης, εφαρμόζεται και η ανάλυση δεικτών (*index analysis*), η οποία εκφράζει τα στοιχεία των διαδοχικών καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως ως ποσοστό των αντίστοιχων στοιχείων της αρχικής κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως, η οποία εκλαμβάνεται ως κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως βάσης.
- **Τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών της υπό εξέταση επιχείρησης.**
- **Τη σύνταξη των πινάκων κίνησης κεφαλαίων της υπό εξέταση επιχείρησης.**

- *Τον υπολογισμό για την αντίστοιχη χρονική περίοδο των αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων των κυριότερων ανταγωνιστών της επιχείρησης.*
- *Την ανεύρεση, για την ίδια περίοδο, των μέσων αριθμοδεικτών και των πινάκων κίνησης κεφαλαίων του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση.*
- *Τη γραφική απεικόνιση της εξέλιξης των αριθμοδεικτών της επιχείρησης, των ανταγωνιστών και του κλάδου.* Η γραφική απεικόνιση διευκολύνει την κριτική διερεύνηση των αριθμοδεικτών και την εξαγωγή συμπερασμάτων.

2.3. Κριτική Διερεύνηση Αριθμοδεικτών

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς έναν άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Οι αριθμοδείκτες έχουν χρησιμότητα μόνο ως μέσα σύγκρισης και όχι ως απόλυτοι αριθμοί. Για τον περιορισμό της πιθανότητας εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων οι αριθμοδείκτες πρέπει να συγκρίνονται με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα σύγκρισης, αφού στη χρηματοοικονομική λειτουργία δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης.

Τα πρότυπα σύγκρισης που θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη κατά την ανάλυση των αριθμοδεικτών είναι:

- *Προγενέστεροι αριθμοδείκτες της ίδιας της υπό εξέταση επιχείρησης.* Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων αριθμοδεικτών της υπό εξέταση επιχείρησης (*trend analysis*). Η εξέταση αυτή δίνει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της υπό εξέταση επιχείρησης βελτιώνεται ή χειροτερεύει διαχρονικά.
- *Αντίστοιχοι αριθμοδείκτες για την ίδια χρονική περίοδο των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.* Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των διαφόρων αριθμοδεικτών των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων. Η εξέταση αυτή δίνει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της υπό εξέτασης επιχείρησης είναι καλύτερη ή χειρότερη από τις ανταγωνίστριες επιχειρήσεις.

- *Μέσοι αριθμοδείκτες για την ίδια χρονική περίοδο του κλάδου δραστηριοποίησης της υπό εξέταση επιχείρησης.* Πρόκειται για διαχρονική εξέταση των μέσων αριθμοδεικτών του κλάδου δραστηριοποίησης της υπό εξέταση επιχείρησης. Η εξέταση αυτή δίνει τη δυνατότητα να διαπιστωθεί αν η χρηματοοικονομική κατάσταση της υπό εξέταση επιχείρησης είναι καλύτερη ή χειρότερη από τον μέσο όρο του κλάδου δραστηριοποίησης της υπό εξέταση επιχείρησης.

Η διαμόρφωση των αριθμοδεικτών επηρεάζεται τόσο από τους αντικειμενικούς σκοπούς που επιδιώκει η επιχείρηση, όσο και από τις γενικές οικονομικές, συναλλακτικές και λοιπές συνθήκες που επικρατούσαν κατά την περίοδο της ανάλυσης. Συνεπώς, πέρα από τις παραπάνω συγκρίσεις, για την εξαγωγή ασφαλών συμπερασμάτων θα πρέπει να εξεταστούν και οι παραπάνω παράγοντες.

Ο συσχετισμός των αριθμοδεικτών μεταξύ τους υποβοηθά την εξαγωγή σωστών συμπερασμάτων. Θα πρέπει να δοθεί όμως προσοχή στη διερεύνηση και τη μελέτη τους, διότι οι αριθμοδείκτες είναι μεγέθη που μπορούν να μεταβληθούν από χρηματοοικονομικές και επενδυτικές αποφάσεις της διοίκησης της επιχείρησης, με αποτέλεσμα να εμφανίζουν μία πλασματική επιθυμητή εικόνα της επιχείρησης.

Όσον αφορά τη σύγκριση των αριθμοδεικτών μίας επιχείρησης με τους αντίστοιχους μέσους αριθμοδείκτες του κλάδου δραστηριοποίησής τους, θα πρέπει οι αριθμοδείκτες να προέρχονται από ομοειδείς επιχειρήσεις και η ανάλυση της απόκλισης ενός αριθμοδείκτη από τον αντίστοιχο μέσο αριθμοδείκτη του κλάδου θα πρέπει να βασίζεται στην κατανομή των αριθμοδεικτών του κλάδου (*τυπική απόκλιση κατανομής αριθμοδεικτών*). Επίσης, θα πρέπει να λαμβάνεται υπόψη και η συμπεριφορά του κλάδου στην αξιολόγηση της συμπεριφοράς αριθμοδεικτών της επιχείρησης, διότι αν η συμπεριφορά του κλάδου δεν είναι ικανοποιητική, το γεγονός ότι παρουσιάζει καλύτερη συμπεριφορά από τον μέσο όρο του κλάδου, δεν την κατατάσσει απαραίτητα στις υγιείς επιχειρήσεις.

Οι κυριότεροι και περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση αριθμοδείκτες μπορούν να καταταχθούν στις επόμενες κατηγορίες:

- ***Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios):*** Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης

όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios):** Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μίας επιχείρησης στη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρήση αυτών.
- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios):** Χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοίκησής της. Μετρούν, δηλαδή, το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μίας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.
- **Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial Structure and viability ratios):** Χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση της μακροχρόνιας ικανότητας μίας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και του βαθμού προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.
- **Αριθμοδείκτες επενδύσεων (Investment ratios):** Χρησιμοποιούνται για τη συσχέτιση των μετοχών μίας επιχείρησης και της χρηματιστηριακής τους τιμής με τα κέρδη, τα μερίσματα και τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της.

Στη συνέχεια, θα αναλυθούν οι βασικότεροι αριθμοδείκτες των παραπάνω κατηγοριών.

2.3.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες οι οποίοι χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης, τα οποία και αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων. Με άλλα λόγια, οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να απεικονίσουν την τρέχουσα οικονομική κατάσταση μίας επιχείρησης, η οποία μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνο αν έχει επαρκή ρευστότητα.

Ως ρευστότητα ορίζεται η ικανότητα μίας επιχείρησης να καλύπτει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Η ύπαρξη ρευστότητας έχει επίδραση στα κέρδη της, αφού η αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών της -είτε λόγω ανυπαρξίας επαρκών ρευστών διαθεσίμων, είτε λόγω αδυναμίας μετατροπής των κυκλοφοριακών της στοιχείων σε μετρητά- θα έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή, και πιθανώς την κήρυξή της σε πτώχευση. Για αυτό το λόγο οι περισσότερες επιχειρήσεις φροντίζουν να διατηρούν πλεόνασμα κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογο προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, ώστε να μπορούν να τις εξοφλούν κανονικά.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι:

- **Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως ή τρέχουσας ρευστότητας (Current ratio):** Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μίας επιχείρησης αποτελείται από τα διαθέσιμα (μετρητά, αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), τις απαιτήσεις και τα αποθέματα. Το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αποτελείται από τις πιστώσεις των προμηθευτών, τα πληρωτέα μερίσματα, τους πληρωτέους φόρους και τα βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης πρέπει να εκλαμβάνεται ως μία γενική προσέγγιση της ρευστότητας μίας επιχείρησης, αφού δεν λαμβάνει υπόψη της τη ρευστότητα των επιμέρους συστατικών του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Για αυτό το λόγο θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διάφορες κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μίας στο σύνολο αυτού.

- **Ο αριθμοδείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας (Acid test ratio):** Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου

των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα και απαιτήσεις) προς το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

- Ο **αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας (Cash ratio)**: Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μίας επιχείρησης (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα) προς το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο Ενεργητικό}}{\text{Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μίας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της, εκφράζει δηλαδή την ικανότητα μίας επιχείρησης να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με τα μετρητά που διαθέτει.

- Ο **αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος (Defensive interval ratio)**: Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των άμεσα ρευστοποιήσιμων στοιχείων μίας επιχείρησης προς τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά, σε αριθμό ημερών, το χρονικό διάστημα το οποίο μία επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τη χρήση των στην κατοχή της αμυντικών περιουσιακών στοιχείων χωρίς να

καταφεύγει στη χρήση των εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητές της.

2.3.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας βοηθούν στον προσδιορισμό του βαθμού χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης. Όσο πιο εντατική είναι η χρήση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης, τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελός της. Υπάρχουν διάφοροι αριθμοδείκτες που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και το βαθμό χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης, οι περισσότεροι εκ των οποίων βοηθούν στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθέματα, απαιτήσεις) σε ρευστά.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι:

- Ο **αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα**: Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των αποθεμάτων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της, εκφρασμένο σε ημέρες.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας επένδυσης σε αποθέματα} = \frac{\text{Αποθέματα} \times 365 \text{ ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί από την αγορά των εμπορευμάτων μέχρι την πώλησή τους, εκφρασμένο σε ημέρες.

- Ο **αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων**: Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των αποθεμάτων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Αποθέματα}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα σε μία

λογιστική χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.

- **Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων:** Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των απαιτήσεων (λογαριασμός Πελάτες) μίας επιχείρησης προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της με πίστωση, εκφρασμένο σε ημέρες.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας είσπραξης απαιτήσεων} = \frac{\text{Πελάτες X 365 ημέρες}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις με πίστωση}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το χρονικό διάστημα, εκφρασμένο σε ημέρες, που η επιχείρηση περιμένει για να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική πώληση, μέχρι τη στιγμή που αυτή θα μετατραπεί σε μετρητά, ή το χρονικό διάστημα που παρέμειναν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις στην επιχείρηση.

- **Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων:** Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των απαιτήσεών της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Απαιτήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά τη διάρκεια μίας λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Γενικά, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μίας επιχείρησης, τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψης χορηγούμενων πιστώσεων.

- **Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων:** Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των διαθεσίμων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Διαθέσιμα}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρήσης των διαθεσίμων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

- Ο **αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων**: Ο αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων προκύπτει από το ηλικίο του συνόλου των υποχρεώσεων (λογαριασμός Προμηθευτές) μίας επιχείρησης προς το σύνολο των αγορών της με πίστωση, εκφρασμένο σε ημέρες.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μέσης διάρκειας πληρωμής υποχρεώσεων} = \frac{\text{Προμηθευτές X 365 ημέρες}}{\text{Αγορές με πίστωση}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το χρονικό διάστημα, εκφρασμένο σε ημέρες, που χρειάζεται η επιχείρηση για να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της, από τη στιγμή που πραγματοποιήθηκε η πιστωτική αγορά μέχρι τη στιγμή που αυτή θα ικανοποιηθεί.

- Ο **αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας**: Ο αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας προκύπτει από το ηλικίο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο του καθαρού ενεργητικού της. Το καθαρό ενεργητικό είναι ο μέσος όρος του συνολικού ενεργητικού στην αρχή και στο τέλος της λογιστικής χρήσης, εξαιτίας των αποσβέσεων που γίνονται κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το βαθμό χρήσης του ενεργητικού μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, και δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Πιο αναλυτικά, ένας υψηλός αριθμοδείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από την άλλη, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης συνολικής

κυκλοφοριακής ταχύτητας αποτελεί ένδειξη μη εντατικής χρήσης των περιουσιακών της στοιχείων, οπότε η επιχείρηση θα πρέπει να αυξήσει το βαθμό χρήσης αυτών ή να ρευστοποιήσει μέρος αυτών.

- Ο **αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιων**: Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το πάγιο ενεργητικό της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρήσης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη για ύπαρξη υπερεπένδυσης σε πάγια στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις της.

- Ο **αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού**: Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορούντος ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρήσης των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού της.

- Ο **αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων**: Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρήσης των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή, δείχνει

τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

2.3.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας βοηθούν στον προσδιορισμό της ανταμοιβής των επενδυτών – μετόχων και των πιστωτών μίας επιχείρησης για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και για τους κινδύνους που έχουν αναλάβει. Δηλαδή, αντανακλούν την ικανότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη. Αυτό επιτυγχάνεται με την ανάλυση στοιχείων της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης της υπό εξέταση επιχείρησης. Ειδικότερα, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται στις σχέσεις μεταξύ κερδών και απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων, όπως και στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι:

- Ο **αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους (Gross profit margin)**: Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους προκύπτει από το πηλίκο των συνολικών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της. Τα συνολικά κέρδη ορίζονται ως το άθροισμα των οργανικών κερδών, των χρεωστικών τόκων και των λοιπών εξόδων ξένης χρηματοδότησης.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει τα συνολικά κέρδη που πραγματοποιεί μία επιχείρηση ως ποσοστό των καθαρών πωλήσεων της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης, τόσο καλύτερη από άποψης κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.

- Ο **αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (Net profit margin)**: Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους προκύπτει από το πηλίκο των

καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μία επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

- Ο **αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας (Overall rate of return)**: Ο αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας προκύπτει από το πηλίκο των συνολικών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο του καθαρού ενεργητικού της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης συνολικής αποδοτικότητας} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης και την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη.

- Ο **αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (Return on total assets)**: Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης, καθώς και των επί μέρους τμημάτων αυτής.

- Ο **αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (Return on net worth)**: Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προκύπτει από το πηλίκο

των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μίας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

- Ο **αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (Return to total capital)**: Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων προκύπτει από το πηλίκο των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των συνολικών κεφαλαίων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των κεφαλαίων μίας επιχείρησης (ίδια και ξένα).

- Ο **αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης (Financial leverage ratio)**: Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης προκύπτει από το πηλίκο του αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο του αριθμοδείκτη συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης εκφράζει την επίδραση που ασκεί η χρήση δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης. Αν η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό είναι επωφελής για αυτήν. Αν η αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων, τότε η προσφυγή στο δανεισμό δεν είναι επωφελής για αυτήν.

2.3.4. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας βοηθούν στην εκτίμηση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μίας επιχείρησης, εξετάζοντας τη διάρθρωση των κεφαλαίων της. Η διαδικασία ανάλυσης της διάρθρωσης των κεφαλαίων μίας επιχείρησης περιλαμβάνει την εξέταση των διαφόρων ειδών και μορφών των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί μία επιχείρηση για τη χρηματοδότησή της.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι:

- Ο **αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια (Ratio of owner's equity to total assets)**: Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

Δίνεται από τον τύπο:

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

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων μίας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων της σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. Ουσιαστικά, ο αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια αντανακλά τη μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης.

- Ο **αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης (Ratio of total liabilities to total assets)**: Ο αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ξένων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής πίεσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους

βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της και με τη χρήση του προσδιορίζονται τα περιθώρια περαιτέρω ξένης χρηματοδότησης. Όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ξένων κεφαλαίων της σε σχέση με τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη η πίεση που ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων, και τόσο μικρότερη η προστασία που παρέχεται στους δανειστές της.

- Ο **αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης (Ratio of total liabilities to owner's equity)**: Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ξένων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει την ασφάλεια που παρέχει μία επιχείρηση στους δανειστές της, και χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, σημαίνει ότι οι πιστωτές της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι φορείς της.

- Ο **αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας**: Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας προκύπτει από το πηλίκο του πάγιου ενεργητικού μίας επιχείρησης προς το κυκλοφορούν ενεργητικό της, όπως και από το πηλίκο του πάγιου ενεργητικού μίας επιχείρησης προς το σύνολο του ενεργητικού της.

Δίνεται από τους τύπους:

$$\text{Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

ή

$$\text{Αριθμοδείκτης παγιοποίησης περιουσίας} = \frac{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δίνει το μέγεθος κατά το οποίο το πάγιο ενεργητικό διαφέρει από το κυκλοφορούν ή το συνολικό ενεργητικό μίας επιχείρησης. Εάν ο πρώτος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, ή ο δεύτερος μεγαλύτερος της μισής μονάδας, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως

εντάσεως πάγιας περιουσίας (capital intensive). Διαφορετικά, η επιχείρηση χαρακτηρίζεται ως κυκλοφοριακής εντάσεως. Το ύψος του παγίου ενεργητικού καθορίζει τις ανάγκες της επιχείρησης για χρηματοδότηση μεγάλης διάρκειας

- Ο **αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας**: Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίου ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των απασχοληθέντων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το πάγιο ενεργητικό της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} = \frac{\text{Απασχοληθέντα Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρηματοδότησης του παγίου ενεργητικού μίας επιχείρησης και των μακροχρόνιων τοποθετήσεων της εκτός της επιχείρησης, με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

- Ο **αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίου με ίδια κεφάλαια (Ratio of owner's equity to fixed assets)**: Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίου ενεργητικού με ίδια κεφάλαια προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων μίας επιχείρησης προς το πάγιο ενεργητικό της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίου με ίδια κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγιο Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το βαθμό χρηματοδότησης του παγίου ενεργητικού μίας επιχείρησης και των μακροχρόνιων τοποθετήσεων της εκτός της επιχείρησης, με ίδια κεφάλαια.

- Ο **αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας**: Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου του καθαρού κεφαλαίου κίνησης μίας επιχείρησης προς το κυκλοφορούν ενεργητικό της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης χρ/σης κυκλοφορούντος μα κεφάλαια μεγάλης διάρκειας} \\ = \frac{\text{Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης}}{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει κατά πόσο μέρος του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμπεριφέρεται από χρηματοοικονομική άποψη σαν πάγιο ενεργητικό, ώστε να χρηματοδοτηθεί από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας.

- Ο **αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων (Interest coverage ratio)**: Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων προκύπτει από το πηλίκο των συνολικών κερδών μίας επιχείρησης προς το σύνολο των χρηματοπιστωτικών εξόδων της, όπως και από το πηλίκο των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων και χρεολυσίων προς το σύνολο των χρηματοπιστωτικών εξόδων της.

Δίνεται από τους τύπους:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Συνολικά Κέρδη}}{\text{Χρηματοπιστωτικά Έξοδα}}$$

ή

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη Εκμετάλλευσης προ τόκων, φόρων, αποσβέσεων, χρεολυσίων}}{\text{Χρηματοπιστωτικά Έξοδα}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δίνει το μέγεθος μέχρι του οποίου τα συνολικά κέρδη μπορούν να μειωθούν χωρίς η επιχείρηση να χάσει την ικανότητά της εξυπηρετεί τα ετήσια χρηματοπιστωτικά της έξοδα.

- Ο **αριθμοδείκτης κάλυψης μερισμάτων (Dividend coverage ratio)**: Ο αριθμοδείκτης κάλυψης μερισμάτων προκύπτει από το πηλίκο του συνόλου των καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς τα μερίσματά της.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης μερισμάτων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μερίσματα}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δίνει τον αριθμό των φορών κατά τον οποίο τα καθαρά κέρδη μίας επιχείρησης υπερβαίνουν τα μερίσματα. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμός των φορών τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει μερίσματα.

2.3.5. Αριθμοδείκτες επενδύσεων

Οι αριθμοδείκτες επενδύσεων χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μίας επιχείρησης. Οι περισσότεροι από τους αριθμοδείκτες επενδύσεων που χρησιμοποιούνται, συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μίας επιχείρησης με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες επενδύσεων είναι:

- Ο **αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή (Earnings per share)**: Ο αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή προκύπτει από το πηλίκο των συνολικών καθαρών κερδών μίας επιχείρησης προς τον μέσο αριθμό των μετοχών της επιχείρησης σε κυκλοφορία.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Συνολικά Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μέσος Αριθμός Μετοχών σε Κυκλοφορία}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης, και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της επιχείρησης, όσο και από τον αριθμό των μετοχών της. Αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης με βάση τη μία μετοχή της.

- Ο **αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή (P/E ratio)**: Ο αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη ανά μετοχή προκύπτει από το πηλίκο της τρέχουσας αξίας της μετοχής μίας επιχείρησης προς τα κατά μετοχή κέρδη.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης τιμής προς κέρδη} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Κέρδη ανά μετοχή}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μία μετοχή τα κέρδη του προηγούμενου έτους στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης.

- Ο **αριθμοδείκτης απόδοσης μερισμάτων (Current dividend yield)**: Ο αριθμοδείκτης απόδοσης μερισμάτων προκύπτει από το πηλίκο του μερίσματος ανά μετοχή σε μία επιχείρηση προς την τρέχουσα τιμή της μετοχής.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης απόδοσης μερισμάτων} = \frac{\text{Μέρισμα ανά μετοχή}}{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαιά τους. Δηλαδή, δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές μίας συγκεκριμένης επιχείρησης, όταν κάποιος τις αγοράσει σε μία δεδομένη χρονική στιγμή στην τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία. Άρα, όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μίας μετοχής, τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές.

- Ο **αριθμοδείκτης τιμής προς λογιστική αξία (Price to book value ratio)**: Ο αριθμοδείκτης τιμής προς λογιστική αξία προκύπτει από το πηλίκο της τρέχουσας τιμής της μετοχής μίας επιχείρησης προς την λογιστική αξία της μετοχής.

Δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης τιμής προς λογιστική αξία} = \frac{\text{Τρέχουσα τιμή μετοχής}}{\text{Λογιστική αξία μετοχής}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές την λογιστική της αξία διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών μίας επιχείρησης στην αγορά, και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο η μετοχή μίας επιχείρησης είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στη χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την λογιστική της αξία.

2.4. Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων ή κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίου (*sources and uses of funds*) αποτελεί μία απεικόνιση των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού σε δεδομένη χρονική περίοδο. Ο πίνακας

κίνησης κεφαλαίων δίνει τις επενδύσεις μίας επιχείρησης που πραγματοποιήθηκαν σε μία δεδομένη χρονική περίοδο και τις πηγές κεφαλαίων με τις οποίες χρηματοδοτήθηκαν οι επενδύσεις αυτές. Όπως και οι αριθμοδείκτες, έτσι και οι πίνακες κίνησης κεφαλαίου πρέπει να χρησιμοποιούνται ως μέσα σύγκρισης. Στην περίπτωση αυτή, οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων συγκρίνονται με τους αντίστοιχους πίνακες των κυριότερων ανταγωνιστών και του κλάδου γενικότερα.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων δημιουργείται μετά τον υπολογισμό των μεταβολών των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού δύο τουλάχιστον διαδοχικών ισολογισμών. Για την καλύτερη δυνατή εικόνα της γενικότερης πορείας της υπό εξέταση επιχείρησης θα πρέπει να υπολογίζεται και η μεταβολή μεταξύ της τελευταίας και της πρώτης χρήσης της υπό εξέταση περιόδου, με στόχο την απεικόνιση των αιτιών ή των συνεπειών της κίνησης των πόρων μίας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων δείχνει:

- Τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων, είτε για μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης.
- Τις αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, που αποτελούνται είτε από αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων βασίζεται στην ισότητα:

$$\begin{aligned} & \text{Αυξήσεις στοιχείων ενεργητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων παθητικού} = \\ & \text{Αυξήσεις στοιχείων παθητικού} + \text{μειώσεις στοιχείων ενεργητικού} \end{aligned}$$

Σημειώνεται ότι από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων προκύπτουν μόνο οι καθαρές μεταβολές που συντελέστηκαν στην περιουσιακή διάρθρωση της υπό εξέταση επιχείρησης μέσα σε δεδομένη χρονική περίοδο και όχι κάθε μεταβολή της. Επίσης, σημειώνεται ότι ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων έχει ιδιαίτερη σημασία όταν καλύπτει μία περίοδο ανάπτυξης της υπό εξέταση επιχείρησης, αφού απεικονίζει την ανάπτυξη που συντελέστηκε και τον τρόπο χρηματοδότησής της.

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων αποτελείται από δύο μέρη:

- Το ένα μέρος το οποίο απεικονίζει τις πηγές κεφαλαίων τις οποίες χρησιμοποίησε η υπό εξέταση επιχείρηση μέσα σε μία δεδομένη χρονική περίοδο. Αυτές πρέπει να αναλύονται σε ίδια και σε ξένα κεφάλαια, και αυτά με τη σειρά τους σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα κεφάλαια, ώστε να φαίνεται το ύψος της χρηματοδότησης μεγάλης και μικρής διάρκειας.
- Το άλλο μέρος του πίνακα το οποίο απεικονίζει τις επενδύσεις οι οποίες έγιναν με τα ανωτέρω κεφάλαια. Αυτές πρέπει να αναλύονται σε επενδύσεις μεγάλης και μικρής διάρκειας, ώστε να μπορούν να συσχετισθούν με τη χρηματοδότηση μεγάλης και μικρής διάρκειας.

Τέλος, τα στοιχεία του πίνακα κίνησης κεφαλαίων πρέπει να εκφράζονται ως ποσοστό του σχετικού συνόλου του πίνακα (οι πηγές στο σύνολο των πηγών και οι επενδύσεις στο σύνολο των επενδύσεων), για να υπάρχει ένα μέτρο της βαρύτητας κάθε στοιχείου που εμφανίζεται στον πίνακα.

2.5. Εξαγωγή Συμπερασμάτων

Η εξαγωγή συμπερασμάτων είναι η τελευταία φάση της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων και αποτελεί το φυσικό επακόλουθο των προηγούμενων κριτικών διερευνήσεων. Προϋποθέτει:

- *Τον αρμονικό συνδυασμό λογιστικών και χρηματοοικονομικών γνώσεων.* Η μονομερής επικράτηση μίας μόνο από αυτές τις απόψεις οδηγεί σε ανεπαρκή και λανθασμένα συμπεράσματα.
- *Τη γνώση της αλληλουχίας μεταξύ Λογιστικής, Οικονομικού Λογισμού και Οικονομικής των Επιχειρήσεων.* Η Λογιστική αποτελεί υποσύνολο του Οικονομικού Λογισμού, ενώ ο Οικονομικός Λογισμός αποτελεί υποσύνολο της Οικονομικής των Επιχειρήσεων. Αντικειμενικός σκοπός του Οικονομικού Λογισμού είναι η ποσοτική έκφραση του εσωτερικού και εξωτερικού περιβάλλοντος της επιχείρησης, και αποτελείται από τη Λογιστική, την Κοστολόγηση, την Στατιστική και τον Προγραμματισμό.
- *Τη γνώση του κλάδου της επιχείρησης.* Η σε βάθος γνώση του κλάδου στον οποίο δραστηριοποιείται μία επιχείρηση βοηθά αύξηση του βαθμού

κατανόησης της πραγματικότητας που θα βρίσκεται πίσω από τους αριθμούς και του βαθμού ασφαλείας στην εξαγωγή συμπερασμάτων.

- *Τη γνώση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας.* Δεδομένου ότι η διεθνής οικονομία επηρεάζει την εγχώρια, και η οποία με την σειρά της επηρεάζει τον κλάδο στον οποίο δραστηριοποιείται η υπό εξέταση επιχείρηση, η γνώση της διεθνούς και της εγχώριας οικονομίας θα βοηθήσει στην κατανόηση των εξελίξεων στον κλάδο.

Βιβλιογραφία

- Αρτίκης Γεώργιος Π. (2003), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός», Εκδοτικός Οίκος Interbooks, Αθήνα.
- Νιάρχος Νικήτας Α. (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΡΑΙΑ

Κεφάλαιο 3: Ανάλυση οικονομίας

3.1. Ανάλυση Διεθνούς Οικονομίας

3.1.1. Γενικά

Ο ρυθμός ανόδου της παγκόσμιας οικονομικής δραστηριότητας παρέμεινε υψηλός το 2007, παρά το γεγονός ότι το δεύτερο εξάμηνο χαρακτηρίστηκε από την αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές, και από τη μεγάλη άνοδο των διεθνών τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων.

Η εξάπλωση της αρχικής αναταραχής στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και σε άλλες αγορές, και η διατήρηση της αβεβαιότητας όσον αφορά τις εξελίξεις στις χρηματοπιστωτικές αγορές έχουν αυξήσει περαιτέρω τους κινδύνους για χαμηλότερο ρυθμό ανάπτυξης. Η επιβράδυνση της ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ έχει ασκήσει σχετικά περιορισμένη αρνητική επίδραση στην οικονομία της ζώνης του ευρώ, ενώ οι επιπτώσεις είναι περισσότερο ορατές σε οικονομίες που έχουν σημαντικές εμπορικές συναλλαγές με τις ΗΠΑ.

Ταυτόχρονα, η παγκόσμια οικονομία αντιμετωπίζει το 2007 σημαντικούς πληθωριστικούς κινδύνους. Οι διεθνείς τιμές του πετρελαίου και των τροφίμων αυξήθηκαν περαιτέρω το τελευταίο τρίμηνο του 2007. Η εξέλιξη αυτή αναμένεται ότι θα οδηγήσει σε υψηλό πληθωρισμό για κάποιο διάστημα. Επίσης, υπάρχει αβεβαιότητα για τη μελλοντική πορεία των τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων, καθώς και για τις επιπτώσεις τους στις πληθωριστικές προσδοκίες.

3.1.2. Ακαθάριστο Εθνικό Προϊόν

Ο ρυθμός αύξησης του παγκόσμιου ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε 4,9% το 2007, ελαφρά μόνο χαμηλότερος σε σύγκριση με το 2006 (5,0%), και υπερέβη για τέταρτο συνεχές έτος το μέσο όρο των τελευταίων δεκαετιών. Στην αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ το 2007, συνέβαλαν η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης, στην οποία επέδρασαν θετικά η ικανοποιητική αύξηση της απασχόλησης και των εισοδημάτων των νοικοκυριών, η άνοδος των επενδύσεων, οι οποίες ευνοήθηκαν από την περαιτέρω βελτίωση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων, και η διατήρηση ενός ικανοποιητικού ρυθμού ανόδου του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου, κυρίως λόγω των υψηλών ρυθμών

ανάπτυξης των αναδυόμενων οικονομιών. Οι ευνοϊκοί αυτοί παράγοντες αντιστάθμισαν εν μέρει την αρνητική επίδραση την οποία άσκησαν, ιδίως το δεύτερο εξάμηνο του έτους, αφενός λόγω της περαιτέρω αύξησης των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων σε νέα ιστορικά υψηλά επίπεδα και αφετέρου λόγω της αναταραχής στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές και της επιδείνωσης των εξελίξεων στην αγορά κατοικίας, κυρίως στις ΗΠΑ.

Στις προηγμένες οικονομίες το ΑΕΠ αυξήθηκε το 2007 κατά 2,7%, έναντι 3,0% το 2006, ενώ ο ρυθμός ανάπτυξης των αναδυόμενων και αναπτυσσόμενων οικονομιών διατηρήθηκε υψηλός (7,9%, το 2007 έναντι 7,8% το 2006). Ειδικότερα, η Κίνα και η Ινδία σημείωσαν πολύ υψηλούς ρυθμούς (11,4% και 9,2%, αντίστοιχα). Στη ζώνη του ευρώ ο ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ διαμορφώθηκε στο 2,6% το 2007, δηλαδή οριακά χαμηλότερα από ότι το 2006 (2,8%).

Οι συμβολές των επιμέρους γεωγραφικών περιοχών στην αύξηση του παγκόσμιου ΑΕΠ διαφοροποιήθηκαν. Ενώ μέχρι πρόσφατα οι ΗΠΑ είχαν τη μεγαλύτερη συμβολή στην παγκόσμια οικονομική μεγέθυνση, το 2007 για πρώτη φορά η Κίνα συνέβαλε περισσότερο από τις ΗΠΑ, ενώ η συμβολή της ζώνης του ευρώ, ύστερα από πολλά έτη, ήταν εξίσου σημαντική με εκείνη των ΗΠΑ. Επισημαίνεται, επίσης, η διατήρηση το 2007 υψηλών ρυθμών ανόδου του ΑΕΠ στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών (συμπεριλαμβανομένης της Ρωσίας), της Λατινικής Αμερικής και της Αφρικής (8,5%, 5,6% και 6,2% αντίστοιχα).

3.1.3. Απασχόληση και Ανεργία

Το 2007 παρατηρείται περαιτέρω μείωση του ποσοστού ανεργίας σε σχέση με το 2006 σε όλες τις περιοχές, κυρίως λόγω των υψηλών ρυθμών οικονομικής ανάπτυξης και των διαρθρωτικών μεταρρυθμίσεων που εφαρμόζονται. Στις χώρες-μέλη του ΟΟΣΑ το ποσοστό ανεργίας υποχώρησε από 5,9% το 2006 σε 5,4% το 2007, φτάνοντας στο χαμηλότερο επίπεδο από το 1990.

Στη ζώνη του ευρώ παρατηρείται σταδιακή βελτίωση των συνθηκών στην αγορά εργασίας τα τελευταία χρόνια, η οποία και συνεχίστηκε με εντονότερο ρυθμό το 2007, όπως υποδηλώνει η αύξηση της απασχόλησης κατά 1,7%, (έναντι 1,5 το 2006)

και η σημαντική υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας σε 7,4% το 2007 (έναντι 8,2% το 2006), αποτελώντας το χαμηλότερο επίπεδο των τελευταίων 25 ετών.

3.1.4. Πληθωρισμός

Ο πληθωρισμός αυξήθηκε σημαντικά διεθνώς το τελευταίο τρίμηνο του 2007, σε σχέση με το αντίστοιχο τρίμηνο του 2006, κυρίως λόγω της μεγάλης ανόδου των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων, ιδίως του πετρελαίου και των τροφίμων. Σε πολλές αναδυόμενες οικονομίες, όπως π.χ. η Κίνα, ο πληθωρισμός ενισχύθηκε ακόμη περισσότερο, λόγω των υψηλών ρυθμών οικονομικής μεγέθυνσης και επειδή η συμμετοχή των ειδών διατροφής στο γενικό δείκτη τιμών είναι πολύ μεγαλύτερη από ό,τι στις προηγμένες οικονομίες. Ενώ το 2007 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε ελαφρά στις προηγμένες οικονομίες (2,2% το 2007 από 2,4% το 2006), στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες αυξήθηκε (6,4% από 5,4% το 2006). Εξάλλου, ο πυρήνας του πληθωρισμού αυξήθηκε σε αρκετές προηγμένες οικονομίες, κυρίως εξαιτίας της παρατεταμένης ανόδου των διεθνών τιμών των βασικών εμπορευμάτων, της λειτουργίας πολλών από τις εν λόγω οικονομίες στα όρια των παραγωγικών τους δυνατοτήτων, αλλά και εξαιτίας άλλων παραγόντων.

Ο πληθωρισμός στη ζώνη του ευρώ παρουσίασε σημαντικές διακυμάνσεις στη διάρκεια του 2007, αντανακλώντας κυρίως την εξέλιξη των διεθνών τιμών του πετρελαίου και των αγροτικών προϊόντων τόσο το 2007 όσο και το 2006. Ο ετήσιος πληθωρισμός παρέμεινε κάτω του 2% κατά το μεγαλύτερο μέρος του 2007, όμως από τον Σεπτέμβριο κινήθηκε ανοδικά και διατηρήθηκε άνω του 2%, με ανώτατη τιμή το Νοέμβριο και το Δεκέμβριο (3,1%).

3.1.5. Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Η δημοσιονομική πολιτική προσαρμογής συνεχίστηκε σε πολλές οικονομίες το 2007, βοηθούμενη σημαντικά από τις ευνοϊκές κυκλικές συνθήκες και από έκτακτα έσοδα. Στο σύνολο των χωρών-μελών του ΟΟΣΑ, το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης υποχώρησε στο 1,6% του ΑΕΠ το 2007 από 1,8% του ΑΕΠ το 2006. Στη ζώνη του ευρώ επιτεύχθηκε σημαντική βελτίωση της δημοσιονομικής θέσης, με παράλληλη μείωση του κυκλικά προσαρμοσμένου ελλείμματος ως ποσοστό του ΑΕΠ.

Ειδικότερα, το έλλειμμα του τομέα της γενικής κυβέρνησης μειώθηκε σε 0,6% του ΑΕΠ το 2007 από 1,3% το 2006, ενώ υποχώρησε και το διαρθρωτικό έλλειμμα σε 0,6% του ΑΕΠ από 1,2% το 2006. Από την άλλη, τα δημοσιονομικά ελλείμματα αυξήθηκαν στις ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο και την Ιαπωνία.

3.1.6. Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών

Η περιοριστική κατεύθυνση της νομισματικής πολιτικής η οποία εφαρμοζόταν σε αρκετές προηγμένες οικονομίες μέχρι και το πρώτο εξάμηνο του 2007 μεταβλήθηκε από το καλοκαίρι, είτε τηρώντας στάση αναμονής, όπως στη ζώνη του ευρώ και την Ελβετία, είτε αντιστρέφοντας την κατεύθυνση της πολιτικής, όπως στις ΗΠΑ, το Ηνωμένο Βασίλειο και τον Καναδά, καθώς η αναταραχή στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές οδήγησε σε έλλειψη ρευστότητας και αύξηση της μεταβλητότητας στις αγορές χρήματος, σε επανεκτίμηση προς τα άνω του επενδυτικού κινδύνου, υποχώρηση των δεικτών στις σημαντικότερες χρηματιστηριακές αγορές και αυξημένη αβεβαιότητα σχετικά με τις επιπτώσεις της αναταραχής στην οικονομική δραστηριότητα. Στις ΗΠΑ σημειώθηκε η πλέον δραστική μεταβολή νομισματικής πολιτικής, με στόχο την ομαλοποίηση των συνθηκών στις χρηματοπιστωτικές αγορές και τη σταθεροποίηση της οικονομικής δραστηριότητας. Από το Σεπτέμβριο του 2007 έως και το τέλος του έτους η Ομοσπονδιακή Τράπεζα προέβη σε μειώσεις επιτοκίου συνολικά κατά 300 μονάδες βάσης, με αποτέλεσμα το παρεμβατικό της επιτόκιο να διαμορφωθεί στο 2,25% τις τελευταίες μέρες του Δεκεμβρίου. Στη ζώνη του ευρώ, το ευρώ ανατιμήθηκε σημαντικά έναντι των κυριότερων διεθνών νομισμάτων το 2007. Ειδικότερα, ενισχύθηκε κατά 9,15% από το 2006 έναντι του δολαρίου, και κατά 10,4% από το 2006 έναντι του γιεν.

Ο ρυθμός αύξησης του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών επιβραδύνθηκε αισθητά στο 6,8% το 2007 (έναντι 9,2% το 2006), σε ένα περιβάλλον σχετικά ήπιας επιβράδυνσης της παγκόσμιας οικονομικής ανάπτυξης. Η επιβράδυνση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου αγαθών και υπηρεσιών ήταν εντονότερη στις προηγμένες οικονομίες όπου οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 5,8% (έναντι 8,2% το 2006) και οι εισαγωγές κατά 4,2% (έναντι 7,4% το 2006). Στις αναδυόμενες και αναπτυσσόμενες οικονομίες παρατηρήθηκε επιβράδυνση, διατηρώντας όμως τους

ρυθμούς αύξησης υψηλούς. Ειδικότερα, οι εξαγωγές αυξήθηκαν κατά 8,9% (έναντι 10,9% το 2006) και οι εισαγωγές αυξήθηκαν κατά 12,8% (έναντι 14,4% το 2006).

3.2. Ανάλυση Ελληνικής Οικονομίας

3.2.1. Γενικά

Το βασικό χαρακτηριστικό των οικονομικών εξελίξεων το 2007 ήταν η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή και η άνοδος των τιμών του πετρελαίου και των τροφίμων στις διεθνείς αγορές. Τα φαινόμενα αυτά εκδηλώθηκαν το δεύτερο εξάμηνο του έτους και οδήγησαν σε ένταση των πληθωριστικών πιέσεων και επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας διεθνώς, επηρεάζοντας δυσμενώς τον πληθωρισμό και το ρυθμό ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

Ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε αισθητά, ενώ ο πληθωρισμός επιταχύνθηκε σημαντικά τους τελευταίους μήνες του 2007. Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών, το οποίο έχει διαμορφωθεί σε πολύ υψηλά επίπεδα τα τελευταία έτη, διευρύνθηκε περαιτέρω και έφθασε το 14,1% του ΑΕΠ το 2007. Η διεύρυνση του ελλείμματος του ισοζυγίου εξωτερικών συναλλαγών, στην οποία έχει συντελέσει η υποχώρηση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας, αντανακλά τη σημαντική υστέρηση της εγχώριας αποταμίευσης, που είναι σχετικά χαμηλή, έναντι των εγχώριων επενδύσεων, που είναι σχετικά υψηλές.

Όσον αφορά τις δημοσιονομικές εξελίξεις, το 2007 το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης ως ποσοστό του ΑΕΠ διαμορφώθηκε επί δεύτερο κατά σειρά έτος κάτω του 3%, ενώ το δημόσιο χρέος μειώθηκε περαιτέρω ως ποσοστό του ΑΕΠ, αλλά με βραδύ ρυθμό. Παρά τη δημοσιονομική προσαρμογή που επιτεύχθηκε την τελευταία τριετία, οι δημοσιονομικές ανισορροπίες παραμένουν μεγάλες. Χαρακτηριστικό παράδειγμα αποτελεί το δημόσιο χρέος, το οποίο ως ποσοστό του ΑΕΠ είναι το δεύτερο υψηλότερο στη ζώνη του ευρώ (95%).

3.2.2. Οικονομική Δραστηριότητα

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ, το ΑΕΠ αυξήθηκε κατά 4,0% το 2007, έναντι 4,2% το 2006. Όμως, ο ετήσιος ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ επιβραδύνθηκε

στη διάρκεια του έτους και το δεύτερο εξάμηνο υποχώρησε στο 3,7%, από 4,2% το πρώτο εξάμηνο. Παρά την επιβράδυνση αυτή, ο ρυθμός ανόδου του ΑΕΠ το 2007 και πάλι υπερέβη αυτόν της ζώνης του ευρώ (2,6%) και η ελληνική οικονομία παρέμεινε μια από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες οικονομίες της ΕΕ.

Ο υψηλός ρυθμός ανόδου της οικονομικής δραστηριότητας το 2007 οφείλεται, όπως και τα προηγούμενα έτη, στη θετική συμβολή της εγχώριας ζήτησης, ενώ η μεταβολή του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου (δηλαδή της διαφοράς μεταξύ εξαγωγών και εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε σταθερές τιμές) επέδρασε ανασχετικά στο ρυθμό ανόδου του ΑΕΠ, αν και σε μικρότερη έκταση από ό,τι το 2006.

Η διεθνής χρηματοπιστωτική αναταραχή και οι εξελίξεις στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον είχαν το 2007 περιορισμένες επιπτώσεις στην ελληνική οικονομία. Ωστόσο, η σημαντική πραγματική ανατίμηση του ευρώ έναντι των κυριότερων νομισμάτων και η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου του διεθνούς εμπορίου συνέβαλαν σε επιβράδυνση της αύξησης των εξαγωγών αγαθών. Επίσης, η άνοδος των τιμών του πετρελαίου κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2007 διέβρωσε την αγοραστική δύναμη των εισοδημάτων των νοικοκυριών, ενώ οι δείκτες εμπιστοσύνης των επιχειρήσεων, αν και εμφάνισαν σημεία υποχώρησης το τελευταίο τρίμηνο του 2007, παρέμειναν σε σχετικά υψηλά επίπεδα. Εξάλλου, οι μεγάλες απώλειες που προκάλεσαν στο φυσικό κεφάλαιο και στη γεωργική παραγωγή οι καταστροφικές πυρκαγιές του καλοκαιριού φαίνεται ότι δεν επηρέασαν ουσιωδώς τη δραστηριότητα, καθώς αντισταθμίστηκαν ως ένα βαθμό από την ενισχυτική επίδραση που άσκησαν στη ζήτηση οι μεταβιβαστικές πληρωμές κοινωνικού χαρακτήρα προς τον πληθυσμό των πληγεισών περιοχών.

Όσον αφορά τα βασικά μεγέθη της ζήτησης, η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης επιβραδύνθηκε αισθητά στο 3,2% το 2007, από 4,2% το 2006. Ο όγκος των λιανικών πωλήσεων (εκτός πωλήσεων αυτοκινήτων και καυσίμων) αυξήθηκε το 2007 κατά 2,3%, έναντι 8,0% το 2006, ενώ ο αριθμός των αυτοκινήτων Ι.Χ. που τέθηκαν για πρώτη φορά σε κυκλοφορία, αυξήθηκε το 2007 κατά 4,3% (2006: +0,5%). Η άνοδος της ιδιωτικής κατανάλωσης συνέχισε να στηρίζεται κυρίως στην αύξηση του πραγματικού διαθέσιμου εισοδήματος των νοικοκυριών και στην επέκταση της καταναλωτικής πίστης.

Η δημόσια κατανάλωση αυξήθηκε κατά 7,4% το 2007, ενώ το 2006 είχε αυξηθεί μόνο κατά 0,3%. Η μεγάλη αυτή άνοδος αντανακλά κυρίως τις δαπάνες που συνδέονται με τις καταστροφικές πυρκαγιές του καλοκαιριού, καθώς και τις δαπάνες διεξαγωγής των βουλευτικών εκλογών του Σεπτεμβρίου του 2007.

3.2.3. Απασχόληση και Ανεργία

Παρά τις θετικές εξελίξεις το 2007 όσον αφορά την απασχόληση και την ανεργία, φαίνεται ότι η ελληνική οικονομία χαρακτηρίζεται ακόμη από μικρότερη δυνατότητα δημιουργίας θέσεων εργασίας σε σύγκριση με άλλες χώρες της ζώνης του ευρώ. Πιθανές εξηγήσεις για την απόκλιση αυτή είναι η συνεχιζόμενη αναδιάρθρωση της ελληνικής οικονομίας, με κυριότερο χαρακτηριστικό τη σημαντική συρρίκνωση της αγροτικής οικονομίας, που έχει οδηγήσει σε απώλεια μεγάλου αριθμού θέσεων εργασίας, τα στοιχεία δυσκαμψίας στην αγορά εργασίας, καθώς και ορισμένες αναντιστοιχίες μεταξύ της ζήτησης και της προσφοράς στην αγορά εργασίας.

Η αύξηση της οικονομικής δραστηριότητας το 2007 συνοδεύθηκε από άνοδο της απασχόλησης κατά 1,3% και μείωση του ποσοστού ανεργίας στο 8,3% (από 8,9% το 2006). Η άνοδος της απασχόλησης προήλθε κυρίως από τον ιδιωτικό μη αγροτικό τομέα, όπου η απασχόληση αυξήθηκε με ρυθμό 2,0% συμβάλλοντας στην άνοδο της συνολικής απασχόλησης κατά 1,3 εκατοστιαία μονάδα, ενώ στο δημόσιο τομέα η απασχόληση αυξήθηκε με ρυθμό 1,3% συμβάλλοντας κατά 0,3 της εκατοστιαίας μονάδας στην άνοδο της απασχόλησης. Αντίθετα, στον αγροτικό τομέα η απασχόληση συνέχισε την πτωτική τάση που παρουσιάζει από τις αρχές της δεκαετίας του '90 και μειώθηκε κατά 2,5%, συμβάλλοντας κατά -0,3 της εκατοστιαίας μονάδας στη μεταβολή της συνολικής απασχόλησης. Η αυξημένη ζήτηση εργασίας φαίνεται ότι προήλθε κυρίως από επιχειρήσεις με 10 ή λιγότερους απασχολούμενους, ενώ μικρότερη ήταν η άνοδος στις μεγαλύτερες επιχειρήσεις.

Η αύξηση της απασχόλησης στον ιδιωτικό μη αγροτικό τομέα προήλθε κυρίως από την άνοδο του αριθμού των μισθωτών στον τομέα αυτό κατά 3,2%, ενώ ο αριθμός των αυτοαπασχολούμενων και των βοηθών στις οικογενειακές επιχειρήσεις αυξήθηκε οριακά (0,1%). Οι μέσες εβδομαδιαίες ώρες απασχόλησης των μισθωτών στον ιδιωτικό μη αγροτικό τομέα και στο δημόσιο τομέα υποχώρησαν κατά 1% και 1,8%

αντίστοιχα, ενώ μείωση παρατηρήθηκε και στις μέσες εβδομαδιαίες ώρες απασχόλησης των αυτοαπασχολουμένων.

Ως προς τις μορφές απασχόλησης, το ποσοστό των μισθωτών στη μη αγροτική οικονομία (ιδιωτικό και δημόσιο τομέα) με συμβάσεις αορίστου χρόνου δεν μεταβλήθηκε σημαντικά (από 89,7% το 2006 διαμορφώθηκε σε 89,4% το 2007). Ωστόσο, ανάμεσα στους νέους (15-29 ετών) το ποσοστό αυτό μειώθηκε ελαφρά, από 81,9% το 2006 σε 80,8% το 2007, λόγω της διεύρυνσης του ποσοστού εκείνων που εργάζονται με συμβάσεις ορισμένου χρόνου.

Το 2007 παρατηρείται σημαντική μείωση του αριθμού των ανέργων. Ο μέσος αριθμός των ανέργων το 2007 ήταν 406,9 χιλιάδες άτομα (ποσοστό ανεργίας 8,3%), δηλαδή μικρότερος κατά 27,5 χιλιάδες από ό,τι το 2006 (ποσοστό ανεργίας 8,9%). Η υποχώρηση του ποσοστού ανεργίας το 2007 αντανάκλα τη μείωση του αριθμού τόσο των ανέργων με προηγούμενη εργασιακή εμπειρία (κατά 5,1%) όσο και των ανέργων χωρίς προηγούμενη εργασιακή εμπειρία κατά 8,5%.

3.2.4. Πληθωρισμός

Το 2007 ο μέσος ετήσιος πληθωρισμός υποχώρησε στο 3,0%, από 3,3% το 2006. Η υποχώρηση του μέσου ετήσιου πληθωρισμού οφείλεται κυρίως σε προσωρινούς ευνοϊκούς παράγοντες, ιδίως όσον αφορά την εξέλιξη της τιμής των καυσίμων, οι οποίοι στη συνέχεια αντιστράφηκαν. Στην υποχώρηση του μέσου ετήσιου πληθωρισμού συνέβαλε επίσης η επιβράδυνση του ετήσιου ρυθμού ανόδου των τιμών των επεξεργασμένων ειδών διατροφής έως το Σεπτέμβριο (αντίθετα, το τελευταίο τρίμηνο του έτους ο ρυθμός αυτός επιταχύνθηκε). Έτσι, το τέταρτο τρίμηνο του 2007 ο ετήσιος ρυθμός πληθωρισμού διαμορφώθηκε σε υψηλότερο επίπεδο από ό,τι το αντίστοιχο τρίμηνο του 2006 (3,6% έναντι 3,2%).

Εξάλλου, ο πυρήνας του πληθωρισμού αυξήθηκε στο 3,2% σε μέση ετήσια βάση, από 2,9% το 2006, αντανάκλωντας πληθωριστικές πιέσεις τόσο από την πλευρά της συνολικής ζήτησης, η οποία εξακολούθησε να αυξάνεται με υψηλό ρυθμό, όσο και από την πλευρά της εγχώριας προσφοράς, καθώς το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος στο σύνολο της οικονομίας συνέχισε να αυξάνεται με υψηλό ρυθμό.

Αντίθετα, οι επανειλημμένες αυξήσεις των επιτοκίων της ΕΚΤ από το Δεκέμβριο του 2005 έως και τον Ιούνιο του 2007 και η πολιτική δημοσιονομικής προσαρμογής άσκησαν μειωτική επίδραση στις πληθωριστικές προσδοκίες. Επίσης, στη συγκράτηση του πληθωρισμού συνετέλεσαν η συνεχιζόμενη ανάπτυξη του ανταγωνισμού στον τομέα του λιανικού εμπορίου και η εισαγωγή τελικών καταναλωτικών αγαθών από χώρες με σχετικά χαμηλό κόστος παραγωγής.

3.2.5. Δημοσιονομικές Εξελίξεις

Σύμφωνα με τις τελευταίες εκτιμήσεις της ΕΣΥΕ το έλλειμμα της γενικής κυβέρνησης, έφθασε το 2007 στο 2,8% του ΑΕΠ, έναντι ελλείμματος 2,6% το 2006 και στόχου για έλλειμμα 2,2%. Στην αύξηση του ελλείμματος συνέβαλαν, μεταξύ άλλων, και ορισμένα έκτακτα γεγονότα, όπως η καταβολή αναδρομικών εισφορών στον Κοινοτικό Προϋπολογισμό λόγω της αναθεώρησης του ΑΕΠ, οι δαπάνες λόγω των καταστροφικών πυρκαγιών του καλοκαιριού, οι δαπάνες διεξαγωγής των βουλευτικών εκλογών και η ρύθμιση των εκκρεμοτήτων μεταξύ του Δημοσίου και της Ολυμπιακής Αεροπορίας. Συγχρόνως όμως, το έλλειμμα επηρεάστηκε ευνοϊκά από τις έκτακτες εισπράξεις από τα Διαρθρωτικά Ταμεία της ΕΕ. Όπως υπολογίζεται, η διεύρυνση του ελλείμματος εντοπίζεται κυρίως στην κεντρική κυβέρνηση, το έλλειμμα της οποίας αυξήθηκε σε σχέση με το 2006 σχεδόν κατά 0,4 της εκατοστιαίας μονάδας του ΑΕΠ, καθώς και στην υστέρηση του πλεονάσματος των ασφαλιστικών οργανισμών και των οργανισμών τοπικής αυτοδιοίκησης, έναντι του αρχικού στόχου, κατά 576 εκατ. ευρώ, ή 0,25% του ΑΕΠ.

Λόγω των εξελίξεων αυτών, το πρωτογενές πλεόνασμα περιορίστηκε από 1,4% του ΑΕΠ το 2006 σε 1,2% το 2007. Μείωση εκτιμάται ότι εμφάνισε και το κυκλικά προσαρμοσμένο πρωτογενές πλεόνασμα, η ετήσια μεταβολή του οποίου υποδηλώνει την κατεύθυνση της δημοσιονομικής πολιτικής.

Το ενοποιημένο χρέος της γενικής κυβέρνησης, ως ποσοστό του ΑΕΠ διαμορφώθηκε σε 94,5% στο τέλος του 2007. Έναντι του τέλους του 2006 η μείωση του χρέους περιορίστηκε σε 0,8 της εκατοστιαίας μονάδας του ΑΕΠ. Το δημόσιο χρέος της Ελλάδος παραμένει το δεύτερο υψηλότερο μεταξύ των 27 χωρών της ΕΕ και εξακολουθεί να υπερβαίνει σημαντικά την τιμή αναφοράς (60% του ΑΕΠ) της Συνθήκης του Μάαστριχτ.

3.2.6. Νομισματικές Εξελίξεις και Ισοζύγιο Πληρωμών

Το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών διαμορφώθηκε σε €32,3 δισ. το 2007, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση (κατά €8,6 δισ.) έναντι του 2006. Λόγω της εξέλιξης αυτής, το έλλειμμα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών ανήλθε στο 14,1% του ΑΕΠ, από 11,1% το 2006.

Η διαμόρφωση του ελλείμματος του ισοζυγίου εξωτερικών συναλλαγών σε υψηλά επίπεδα τα τελευταία χρόνια, στην οποία έχει συντελέσει η υποχώρηση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας, αντανακλά τη σημαντική υστέρηση της εγχώριας αποταμίευσης, που είναι σχετικά χαμηλή, έναντι των εγχώριων επενδύσεων, που είναι σχετικά υψηλές. Ειδικότερα, ως ποσοστό του ΑΕΠ η μεν αποταμίευση είναι σημαντικά χαμηλότερη από ό,τι στη ζώνη του ευρώ, ενώ οι επενδύσεις είναι αισθητά υψηλότερες. Η σημαντική αύξηση των επενδύσεων ως ποσοστού του ΑΕΠ την τελευταία επταετία οφείλεται στη βελτίωση του μακροοικονομικού περιβάλλοντος και των μακροοικονομικών προοπτικών (λόγω της εισόδου στην ΟΝΕ και της μείωσης των επιτοκίων) αλλά και των δυνατοτήτων χρηματοδότησης της κατασκευής έργων υποδομής (λόγω των εισροών από τα Διαρθρωτικά Ταμεία της Ε.Ε.).

Ταυτόχρονα, το σχετικά χαμηλό επίπεδο της συνολικής αποταμίευσης ως ποσοστού του ΑΕΠ αντανακλά αφενός τη διαμόρφωση δημοσιονομικών ελλειμμάτων (η οποία συνεπάγεται ότι η αποταμίευση του τομέα της γενικής κυβέρνησης είναι αρνητική) και αφετέρου την αύξηση της ιδιωτικής ροπής προς κατανάλωση, η οποία οφείλεται στη βελτίωση των προσδοκιών των νοικοκυριών για το μελλοντικό τους εισόδημα και στην επέκταση της καταναλωτικής πίστης. Οι παράγοντες αυτοί συνδέονται με την υπερβάλλουσα εγχώρια ζήτηση που υπάρχει στην ελληνική οικονομία κατά την τελευταία επταετία, σε αντίθεση με ό,τι συμβαίνει στη ζώνη του ευρώ ως σύνολο.

Λόγω της ενίσχυσης της ιδιωτικής κατανάλωσης και της ανόδου της επενδυτικής δραστηριότητας, οι εισαγωγές καταναλωτικών και επενδυτικών αγαθών αυξάνονται με υψηλούς ρυθμούς, ενώ η αύξηση των εξαγωγών δεν είναι όσο ταχεία απαιτείται προκειμένου να αποτραπεί η συνεχής διεύρυνση του εμπορικού ελλείμματος. Η εξέλιξη αυτή των εισαγωγών και των εξαγωγών οφείλεται στη χαμηλή διαρθρωτική ανταγωνιστικότητα της οικονομίας, εξαιτίας της οποίας η σύνθεση της εγχώριας

παραγωγής δεν ανταποκρίνεται επαρκώς στη σύνθεση της εγχώριας και της εξωτερικής ζήτησης, καθώς και στη συνεχή υποχώρηση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας ως προς τις τιμές, κυρίως λόγω της διαφοράς του πληθωρισμού και, σε μικρότερη έκταση, λόγω της ανατίμησης του ευρώ. Αποτέλεσμα των υψηλών εμπορικών ελλειμμάτων είναι η μεγάλη άνοδος του εξωτερικού χρέους της ελληνικής οικονομίας, η οποία συνεπάγεται σημαντική αύξηση των καθαρών πληρωμών για τόκους.

Η εξέλιξη του πραγματικού εξωτερικού ισοζυγίου επέδρασε αρνητικά στην άνοδο του ΑΕΠ και το 2007. Ωστόσο, καθώς η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών συνοδεύθηκε από επιβράδυνση και του ρυθμού ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών, η αρνητική επίδραση (-1,3 εκατοστιαία μονάδα) ήταν μικρότερη από ό,τι το 2006 (-2,0 εκατ. μονάδες).

Ο ρυθμός ανόδου των εξαγωγών αγαθών και υπηρεσιών σε σταθερές τιμές επιταχύνθηκε το 2007 σε 5,9%, από 5,1% το 2006, με κύριο προωθητικό παράγοντα τη μεγάλη αύξηση των εξαγωγών υπηρεσιών. Ο ρυθμός ανόδου των εξαγωγών αγαθών επιβραδύνθηκε αισθητά στο 1,6% από το εξαιρετικά υψηλό επίπεδο (12,4%) του 2006. Η εξέλιξη αυτή ασφαλώς αντανάκλα την επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου του παγκόσμιου εμπορίου και, κατ' επέκταση, της ζήτησης για τις ελληνικές εξαγωγές. Όμως η επιβράδυνση του ρυθμού ανόδου των εξαγωγών αγαθών ήταν αισθητά μεγαλύτερη από ό,τι θα δικαιολογούσε η εξέλιξη της εξωτερικής ζήτησης, γεγονός που σε μεγάλο βαθμό αποδίδεται στη σωρευτική μείωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας της ελληνικής οικονομίας τα τελευταία χρόνια. Αντίθετα, οι εξαγωγές υπηρεσιών αυξήθηκαν σημαντικά (κατά 9,4% το 2007), μετά από ουσιαστική στασιμότητα (-0,2%) το 2006.

Ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών παρέμεινε το 2007 υψηλότερος από το ρυθμό ανόδου της εγχώριας ζήτησης. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει ότι η διάρθρωση της εγχώριας παραγωγής αγαθών δεν ανταποκρίνεται επαρκώς στην εγχώρια ζήτηση, ενώ αντανάκλα και τη σωρευτική απώλεια διεθνούς ανταγωνιστικότητας ως προς τις τιμές κατά τα τελευταία έτη. Η υποχώρηση του ρυθμού ανόδου της ιδιωτικής κατανάλωσης, αλλά και των ακαθάριστων επενδύσεων πάγιου κεφαλαίου, είχε ως συνέπεια ο ρυθμός ανόδου των εισαγωγών αγαθών και υπηρεσιών να υποχωρήσει αισθητά το 2007 στο 7,0% από 8,7% το 2006.

Βιβλιογραφία

- Τράπεζα της Ελλάδος, Έκθεση του Διοικητή για το έτος 2007, Ίδρυμα Εκτύπωσης Τραπεζογραμματίων και Αξιών της Τράπεζας της Ελλάδος, Αθήνα, 2008.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

Κεφάλαιο 4: Ανάλυση Ελληνικής Αγοράς Φαρμάκων

4.1. Εισαγωγή

Ο κλάδος της υγείας παρουσιάζει πολλές ιδιαιτερότητες σε σύγκριση με τους λοιπούς τομείς της οικονομίας. Ένα από τα βασικότερα χαρακτηριστικά του είναι η αβεβαιότητα που επικρατεί τόσο από την πλευρά της ζήτησης (ασυμμετρία πληροφόρησης μεταξύ ιατρού και ασθενούς), όσο και από την πλευρά της προσφοράς (ελλιπής πληροφόρηση για την έκβαση της θεραπευτικής παρέμβασης). Η αβεβαιότητα αυτή, σε συνδυασμό με τον κίνδυνο ασθένειας που αντιμετωπίζει κάθε άτομο και ο οποίος απειλεί την υγεία και την ποιότητα ζωής, έχουν οδηγήσει στην αναζήτηση ασφάλειας στον τομέα της υγείας, σε βαθμό πολύ μεγαλύτερο από άλλους τομείς της οικονομίας. Από την άλλη, η αναγνώριση της αρχής της ισότητας στην πρόσβαση των ασθενών στα αγαθά και τις υπηρεσίες υγείας έχει οδηγήσει στην ανάπτυξη της κοινωνικής ασφάλισης και τη χρηματοδότηση της δαπάνης υγείας μέσω του κρατικού προϋπολογισμού. Αυτό ενδέχεται να οδηγήσει σε αύξηση της ζήτησης για αγαθά και υπηρεσίες υγείας ως αποτέλεσμα της μειωμένης τιμής που αντιμετωπίζει ο ασθενής – καταναλωτής.

Η αγορά των φαρμάκων αποτελεί υποκατηγορία του κλάδου της υγείας και για αυτό παρουσιάζει όλα τα χαρακτηριστικά του κλάδου υγείας, με εντονότερο χαρακτηριστικό τη σχέση εκπροσώπησης ιατρού-ασθενή, αφού η πλειονότητα των φαρμάκων είναι διαθέσιμη στους καταναλωτές μόνο με ιατρική συνταγή. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι ασθενείς – καταναλωτές να εκχωρούν το βασικό τους ρόλο ως ανεξάρτητες οικονομικές μονάδες στον ιατρό, ο οποίος λαμβάνει την απόφαση κατανάλωσης φαρμακευτικών προϊόντων για λογαριασμό του ασθενή.

Ένα δεύτερο σημαντικό χαρακτηριστικό της αγοράς των φαρμάκων είναι η αποζημίωση μέρους ή όλης της δαπάνης των συνταγογραφούμενων φαρμάκων από την κοινωνική ασφάλιση. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι ασθενείς – καταναλωτές να μην επωμίζονται το πλήρες κόστος του φαρμάκου, και κατ' επέκταση να οδηγούνται σε υψηλότερη ζήτηση για το ίδιο προϊόν, καθώς οι τιμές που αντιμετωπίζουν είναι χαμηλότερες από τις πραγματικές.

Από την πλευρά της προσφοράς, η αγορά φαρμάκων είναι ένας κλάδος εντάσεως έρευνας και ανάπτυξης. Η αναζήτηση νέων δραστικών ουσιών ενέχει μεγάλο ρίσκο για τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις και αποτελεί μία μακροχρόνια και εξαιρετικά

δαπανηρή διαδικασία, η οποία δημιουργεί εμπόδια εισόδου στον κλάδο. Σε συνδυασμό με την ύπαρξη πατέντας, με σκοπό την ενθάρρυνση της καινοτομίας στον κλάδο, δημιουργούνται μονοπωλιακές συνθήκες αγοράς.

Επιπρόσθετο χαρακτηριστικό της αγοράς φαρμάκων αποτελεί το πολύ ισχυρό ρυθμιστικό πλαίσιο, τόσο κατά τη διάρκεια ανάπτυξης ενός νέου φαρμακευτικού προϊόντος, όσο και κατά τη διάθεση αυτού στην αγορά. Σκοπός του ρυθμιστικού πλαισίου είναι η προστασία του ασθενή, η προστασία της φαρμακευτικής επιχείρησης και η συγκράτηση της φαρμακευτικής δαπάνης.

Όσον αφορά τον ανταγωνισμό στην αγορά φαρμάκων, εστιάζεται στους τρόπους διάθεσης του προϊόντος στην αγορά, καθώς και δεν υπάρχει ανταγωνισμός σε επίπεδο τιμών, λόγω του εφαρμοζόμενου τιμολογιακού συστήματος.

Ένα ακόμα σημαντικό χαρακτηριστικό της αγοράς φαρμάκων αποτελεί η αυξητική τάση της φαρμακευτικής δαπάνης διαχρονικά, τόσο ως απόλυτο μέγεθος, όσο και ως μερίδιο της δαπάνης υγείας. Αιτίες αύξησης των φαρμακευτικών δαπανών αποτελούν η αύξηση και η γήρανση του πληθυσμού, όπως και η δυνατότητα αντιμετώπισης ασθενειών που στο παρελθόν δεν ήταν δυνατό να αντιμετωπιστούν, με την ανάπτυξη καινοτόμων ουσιών. Επίσης, η φαρμακευτική περίθαλψη, λειτουργώντας είτε ως συμπληρωματική είτε ως υποκατάστατο της ιατρικής και νοσοκομειακής περίθαλψης, έχει βελτιώσει σημαντικά την ποιότητα ζωής των ασθενών. Τέλος, η αύξηση της φαρμακευτικής δαπάνης οδηγεί συχνά σε μείωση των συνολικών δαπανών υγείας, καθώς υποκαθιστά άλλες μορφές περίθαλψης.

Στις υποενότητες που ακολουθούν, περιγράφονται οι παράγοντες της εγχώριας ζήτησης, η διάρθρωση της προσφοράς του κλάδου και οι τάσεις του εξωτερικού εμπορίου. Επίσης, αναλύεται η χρηματοοικονομική εικόνα της αγοράς φαρμάκων, ενώ περιγράφεται ο ανταγωνισμός, το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο και το διεθνές περιβάλλον της αγοράς φαρμάκων.

4.2. Ζήτηση

Η ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες υγείας είναι παράγωγη και προέρχεται από την πρωταρχική ζήτηση για το αγαθό υγείας. Εξαρτάται από το απόθεμα υγείας των ατόμων, το οποίο προσδιορίζεται από τα επιδημιολογικά δεδομένα του πληθυσμού της χώρας. Η αύξηση του προσδόκιμου επιβίωσης, οι μεταβολές στα πρότυπα ζωής

(π.χ. διατροφή, αλκοόλ, κάπνισμα), η ραγδαία πρόοδος της τεχνολογίας υγείας και η ανακάλυψη νέων δραστικών ουσιών έχουν σημαντικές επιπτώσεις στη νοσηρότητα και τη θνησιμότητα των ατόμων. Για αυτό το λόγο, παρουσιάζεται το προφίλ υγείας του ελληνικού πληθυσμού, με αναφορά στα δημογραφικά και επιδημιολογικά δεδομένα, όπως και η δημόσια δαπάνη υγείας και φαρμάκου.

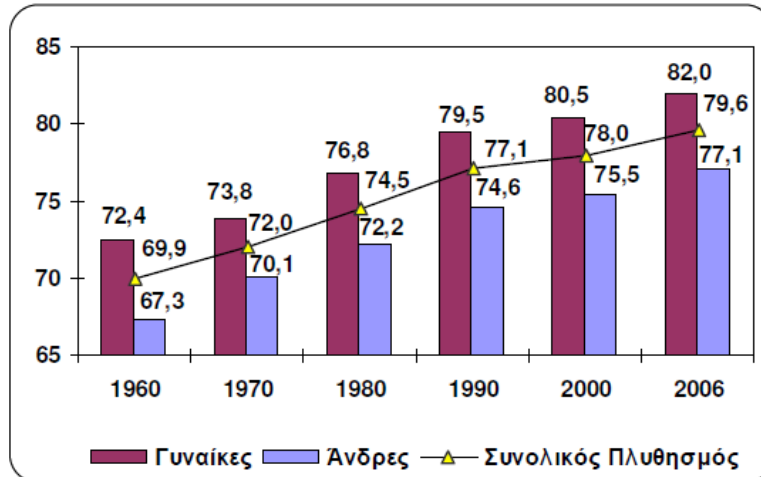
4.2.1. Προφίλ υγείας ελληνικού πληθυσμού

Σύμφωνα με στοιχεία του ΟΟΣΑ ο πληθυσμός της Ελλάδας το 2006 ξεπέρασε τα 11,1 εκατομμύρια κατοίκους, σημειώνοντας αύξηση κατά 2,1% σε σχέση με το 2000. Από τον συνολικό πληθυσμό, το 50,5% είναι γυναίκες, ενώ το 49,5% είναι άνδρες, ποσοστά που δεν αποκλίνουν σημαντικά από τον αντίστοιχο μέσο όρο των χωρών του ΟΟΣΑ (50,8% είναι γυναίκες και 49,2% είναι άνδρες).

Σύμφωνα με στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας της Ελλάδας (ΕΣΥΕ), το 2007 σημειώθηκαν 111,9 χιλιάδες γεννήσεις στη χώρα (μειούμενες κατά 0,1% σε σχέση με το 2006) και 109,9 χιλιάδες θάνατοι (αυξημένοι κατά 4,2% σε σχέση με το 2006). Σε σύγκριση με το 1960, οι γεννήσεις έχουν μειωθεί κατά 28,8%, ενώ ο αριθμός θανάτων ανά 1.000 κατοίκους έχει αυξηθεί από την ίδια περίοδο κατά 35,1%.

Τα δημογραφικά δεδομένα είναι ένας από τους παράγοντες που επηρεάζουν τη φαρμακευτική δαπάνη, καθώς μεταβάλλουν τη ζήτηση για φάρμακα. Ένα βασικό χαρακτηριστικό είναι η αυξητική τάση του πληθυσμού σε παγκόσμιο επίπεδο, η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση του προσδόκιμου επιβίωσης. Ειδικότερα, στις χώρες του ΟΟΣΑ το προσδόκιμο επιβίωσης έχει αυξηθεί πάνω από 10 χρόνια μέσα σε ένα διάστημα 45 ετών. Όπως παρουσιάζεται στο επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 4.1.), στην Ελλάδα έχει επίσης αυξηθεί το προσδόκιμο επιβίωσης κατά 10 χρόνια, τόσο για τους άνδρες, όσο και για τις γυναίκες.

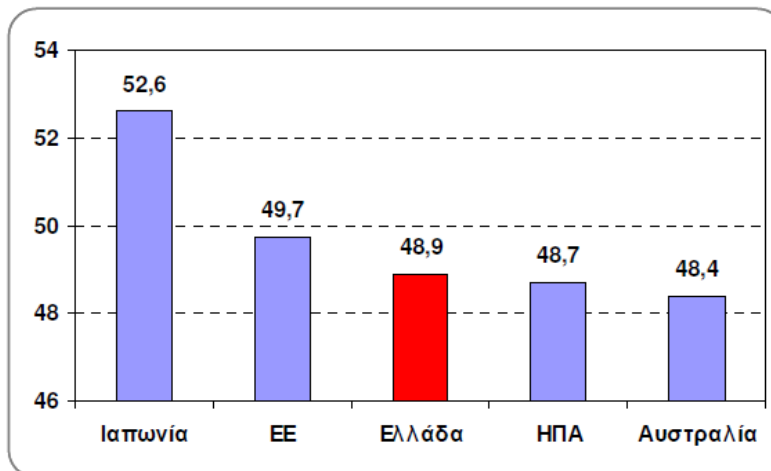
Διάγραμμα 4.1. Εξέλιξη προσδόκιμο επιβίωσης στην Ελλάδα (έτη ζωής)



Πηγή: ΟΟΣΑ, 2008

Ένας άλλος χρήσιμος δείκτης είναι ο Δείκτης Εξάρτησης Πληθυσμού. Αυτός ο δείκτης μετράει τις μεταβολές στην ηλικιακή σύνθεση του πληθυσμού, και ειδικότερα το ποσοστό των ατόμων ηλικίας 0-14 ετών και ατόμων ηλικίας άνω των 65 ετών προς το σύνολο του οικονομικά ενεργού πληθυσμού (άτομα ηλικίας 15-64). Ο δείκτης αυτός, εμφανίζει διαχρονικά αυξητική τάση, δεδομένου ότι αυξάνεται το προσδόκιμο επιβίωσης και δεν αυξάνονται αντίστοιχα οι γεννήσεις. Σύμφωνα με το επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 4.2.), η Ιαπωνία έχει πολύ υψηλό Δείκτη Εξάρτησης Πληθυσμού (52,6), ενώ η Ελλάδα από την άλλη έχει χαμηλότερο δείκτη (48,9) από το μέσο όρο της Ευρώπης και βρίσκεται περίπου στα ίδια επίπεδα με τις ΗΠΑ και την Αυστραλία.

Διάγραμμα 4.2. Δείκτης Εξάρτησης Πληθυσμού

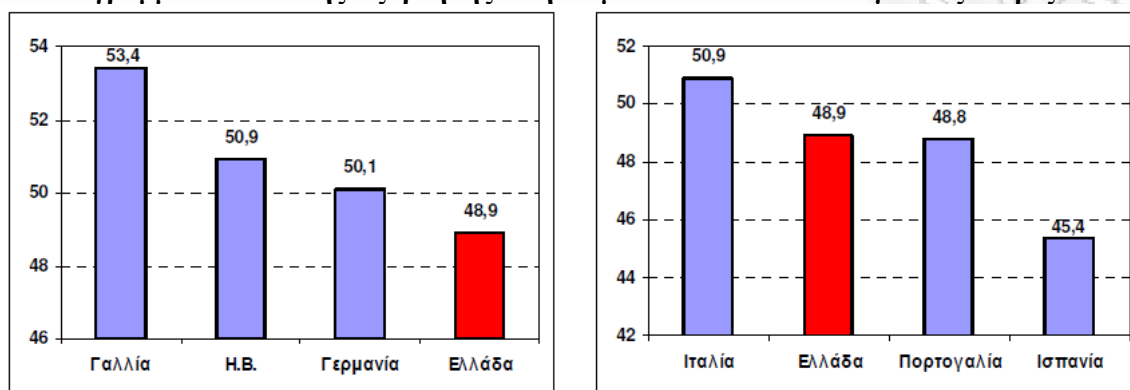


Πηγή: ΟΟΣΑ, 2008

Σύμφωνα με το επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 4.3.), η Ελλάδα έχει πολύ καλύτερο Δείκτη Εξάρτησης Πληθυσμού σε σχέση με τις μεγάλες χώρες της Ε.Ε., ενώ

βρίσκεται στα ίδια περίπου επίπεδα σε σχέση με τις άλλες μεσογειακές χώρες. Αυτό που έχει σημασία όμως, είναι ότι περίπου ο μισός πληθυσμός συντηρεί τον άλλο μισό, με τάση αύξησης αυτού του ποσοστού τα επόμενα χρόνια.

Διάγραμμα 4.3. Δείκτης Εξάρτησης Πληθυσμού σε Ε.Ε. και Μεσογειακές Χώρες



Πηγή: ΟΟΣΑ, 2008

Όσον αφορά τις αιτίες θανάτου στην Ελλάδα, κύριες αιτίες το 2007 αποτέλεσαν οι καρδιαγγειακές παθήσεις, με ποσοστό επί των συνολικών θανάτων σχεδόν 30%, τα κακοήθη νεοπλάσματα με ποσοστό 24,4%, οι εγκεφαλοαγγειακές παθήσεις με ποσοστό 14,8%, και τα νοσήματα του αναπνευστικού συστήματος με ποσοστό 9,3%. Συνολικά, αυτές οι τέσσερις κατηγορίες παθήσεων ευθύνονται για το 78,4% του συνόλου των θανάτων, ενώ υπάρχει και ένα σχετικά υψηλό ποσοστό θανάτων (7,8%) το οποίο οφείλεται σε «σημεία, συμπτώματα και ασαφώς καθορισμένες καταστάσεις». Τέλος, οι θάνατοι από τροχαία οδικά ατυχήματα έχουν μειωθεί σε 1.793 το 2007, από 2.288 το 2000.

4.2.2. Ανάλυση στοιχείων δημόσιας δαπάνης υγείας και φαρμάκου

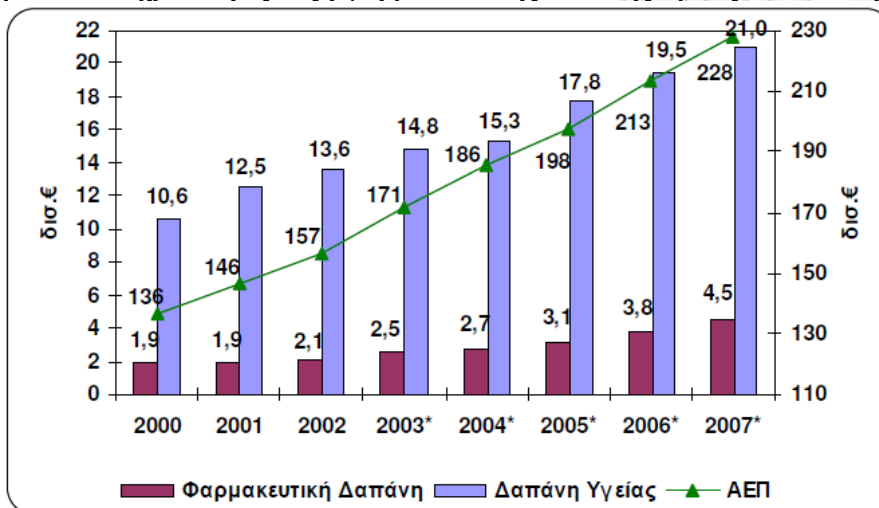
Τα μεγέθη της προηγούμενης υποενότητας προσδιορίζουν σε μεγάλο βαθμό τη ζήτηση για αγαθά και υπηρεσίες υγείας, η οποία με τη σειρά της προσεγγίζεται μέσω των στοιχείων δαπάνης. Η δαπάνη είναι ένα μέγεθος το οποίο εκφράζει την κατανάλωση σε όρους αξίας, και ορίζεται ως η τιμή επί την καταναλισκόμενη ποσότητα.

Στην Ελλάδα η μέτρηση της φαρμακευτικής δαπάνης είναι εναρμονισμένη με τα διεθνή πρότυπα καταγραφής Εθνικών Λογαριασμών Υγείας του ΟΟΣΑ, σύμφωνα με τα οποία ως συνολική φαρμακευτική δαπάνη ορίζεται η δαπάνη για φάρμακα που

χορηγούνται σε ασθενείς εκτός νοσοκομείων, δηλαδή μόνο μέσω φαρμακείων. Τα φάρμακα που χορηγούνται σε ασθενείς σε νοσοκομεία περιλαμβάνονται στη νοσοκομειακή δαπάνη.

Σύμφωνα με προσωρινά στοιχεία της ΕΣΥΕ, η συνολική φαρμακευτική δαπάνη στην Ελλάδα ανήλθε το 2007 στα €4,5 δισ. και αποτελεί περίπου το 1/5 της δαπάνης υγείας και μόλις το 2% του ΑΕΠ (Διάγραμμα 4.4.).

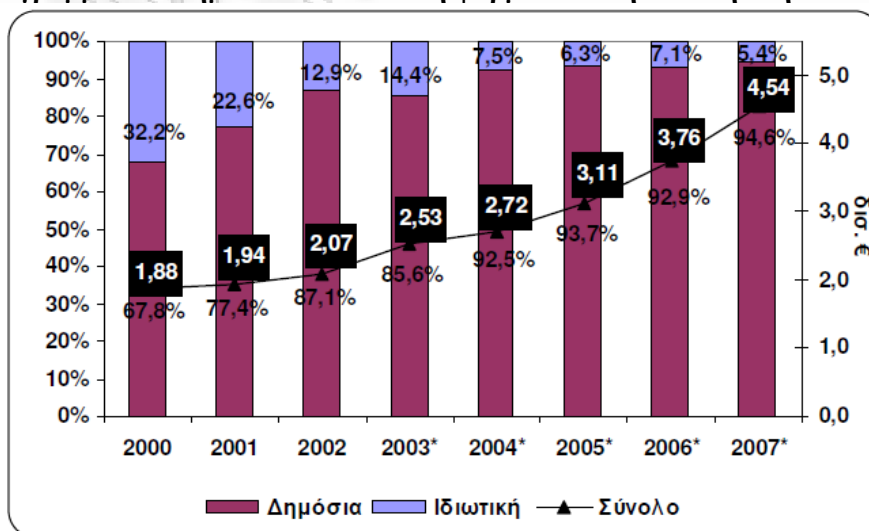
Διάγραμμα 4.4. Διαχρονική εξέλιξη φαρμακευτικής δαπάνης υγείας - ΑΕΠ στην Ελλάδα



Πηγή: ΕΣΥΕ, 2007 (*: Προσωρινά στοιχεία)

Επίσης, η φαρμακευτική δαπάνη στην Ελλάδα, δηλαδή το ποσό που αποζημιώνουν τα ασφαλιστικά ταμεία, αποτελείται κατά 86,5% από δημόσια φαρμακευτική δαπάνη (μέσος όρος χρονικού διαστήματος 2000-2007), γεγονός που καταδεικνύει ότι στην Ελλάδα το φάρμακο αποτελεί κοινωνικό αγαθό (Διάγραμμα 4.5.).

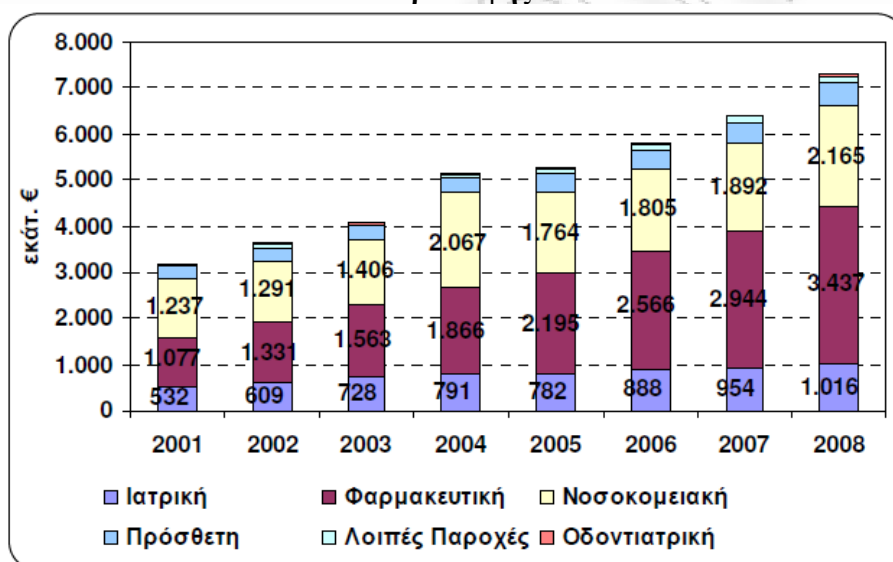
Διάγραμμα 4.5. Δημόσια και ιδιωτική φαρμακευτική δαπάνη στην Ελλάδα



Πηγή: ΕΣΥΕ, 2007 (*: Προσωρινά στοιχεία)

Παράλληλα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ, το Υπουργείο Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας δημοσιεύει στοιχεία για τη δαπάνη υγείας των ασφαλιστικών ταμείων, δηλαδή στοιχεία για τη δημόσια δαπάνη για υγεία και των υποκατηγοριών της. Πιο αναλυτικά, τα έξοδα των ασφαλιστικών ταμείων συνίστανται στις παροχές συντάξεων, πρόνοιας και ασθένειας, τις δαπάνες διοίκησης και περιουσιακών στοιχείων, και τις λοιπές δαπάνες. Οι παροχές ασθένειας συνίστανται σε παροχές ασθένειας σε είδος (ιατρική, φαρμακευτική, νοσοκομειακή, οδοντιατρική, πρόσθετη περίθαλψη και οι λοιπές παροχές) και σε χρήμα (επιδόματα, βοηθήματα). Στο επόμενο διάγραμμα (Διάγραμμα 4.6.) παρουσιάζονται οι κατηγορίες δαπάνης υγείας ασφαλιστικών ταμείων ανά μορφή περίθαλψης.

Διάγραμμα 4.6. Κατηγορίες δαπάνης υγείας ασφαλιστικών ταμείων ανά μορφή περίθαλψης



Πηγή: Υπουργείο Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας, 2008

Με βάση τα στοιχεία του Υπουργείου Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας, το μεγαλύτερο ποσοστό εξόδων των ασφαλιστικών ταμείων αποτελούν οι συντάξεις των ασφαλισμένων (65,9% το 2007), ενώ ακολουθούν οι δαπάνες υγείας οι οποίες αποτελούν το 22,6% (Πίνακας 4.1.). Η φαρμακευτική δαπάνη εμφανίζεται να καταλαμβάνει σχετικά υψηλό ποσοστό της δαπάνης υγείας (42,3% για το 2007), αν και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι δεν περιλαμβάνουν τα χρέη των ταμείων προς τα νοσοκομεία, τα οποία θα αύξαναν κατά πολύ το ποσοστό της νοσοκομειακής δαπάνης και θα μείωναν αντίστοιχα εκείνο της φαρμακευτικής.

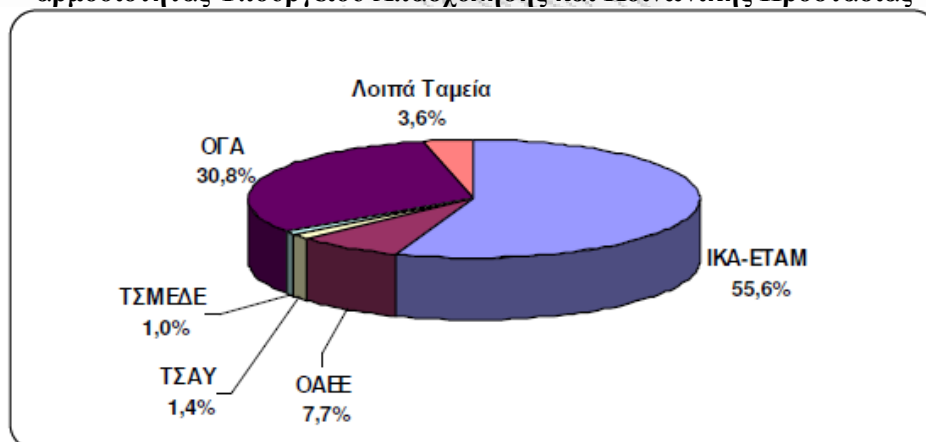
Πίνακας 4.1. Δαπάνες ασφαλιστικών ταμείων για Υγεία, Φάρμακα και Νοσοκομειακή Περίθαλψη

	2003	2004	2005	2006	2007
Δαπάνη Υγείας ως % του συνόλου των εξόδων των ασφαλιστικών ταμείων	21,1%	22,8%	22,4%	22,6%	22,6%
Φαρμακευτική δαπάνη ως % του συνόλου των παροχών ασθενείας	35,0%	33,5%	38,3%	40,5%	42,3%
Νοσοκομειακή δαπάνη ως % του συνόλου των παροχών ασθενείας	31,5%	37,1%	30,8%	28,5%	27,5%

Πηγή: Υπουργείο Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας, 2007

Το Ίδρυμα Κοινωνικών Ασφαλίσεων – Ενιαίο Ταμείο Ασφάλισης Μισθωτών (ΙΚΑ-ΕΤΑΜ) είναι το 2007 ο μεγαλύτερος ασφαλιστικός οργανισμός της Ελλάδας με 5,5 εκατομμύρια δικαιούχους περίθαλψης, και καταλαμβάνει το μεγαλύτερο μερίδιο των φαρμακευτικών δαπανών με ποσοστό 55,6%. Ακολουθεί ο Οργανισμός Γεωργικών Ασφαλίσεων (ΟΓΑ) με μερίδιο επί των φαρμακευτικών δαπανών 30,8%, και ο Οργανισμός Ασφάλισης Ελεύθερων Επαγγελματιών (ΟΑΕΕ) με μερίδιο επί των φαρμακευτικών δαπανών 7,7% (Διάγραμμα 4.7.).

Διάγραμμα 4.7. Κατανομή φαρμακευτικής δαπάνης ανά ασφαλιστικό φορέα αρμοδιότητας Υπουργείου Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας



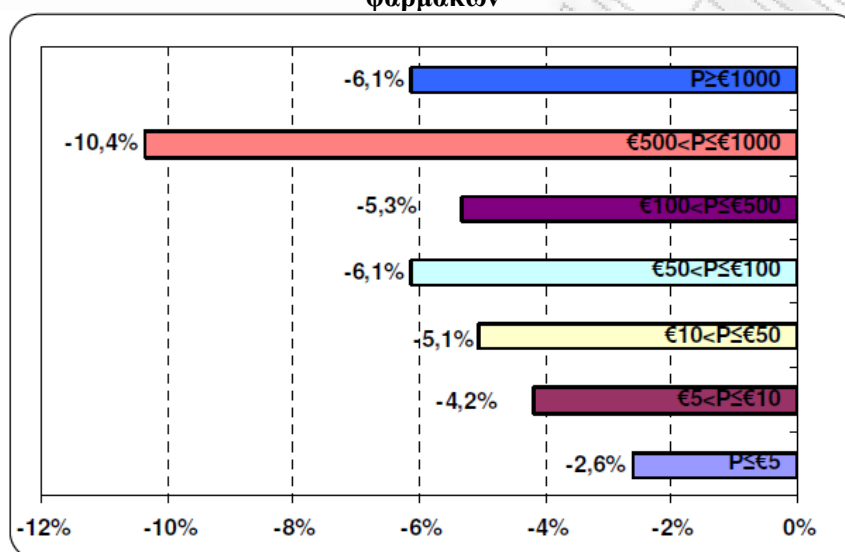
Πηγή: Υπουργείο Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας, 2007

Όσον αφορά τους παράγοντες που συνδέονται με την αύξηση της φαρμακευτικής δαπάνης στην Ελλάδα, αυτοί είναι η γήρανση του πληθυσμού, ο υψηλός αριθμός μεταναστών που κατέχουν νόμιμη άδεια παραμονής και εργάζονται στην Ελλάδα, στις νέες ανακαλύψεις της φαρμακευτικής επιστήμης οι οποίες συντελούν στην κυκλοφορία νέων δραστικών ουσιών στην αγορά, και η εισαγωγή νέας τεχνολογίας.

Σύμφωνα με μελέτη του IOBE, η μέση τιμή των φαρμάκων που κυκλοφορούσαν στην αγορά το 2007 αυξήθηκε μόλις κατά 1,32% (μέσος όρος μίας δεκαετίας), από τη στιγμή κυκλοφορίας τους στην αγορά μέχρι το 2008, όπου εκδόθηκε ο Ενιαίο Δελτίο

Τιμών Φαρμάκων. Συγκεκριμένα, εξετάστηκε η πορεία των τιμών των 100 πρώτων σε πωλήσεις φαρμάκων. Κατηγοριοποιώντας τα 100 πρώτα σε πωλήσεις φάρμακα ανά επίπεδο τιμών, παρατηρείται ότι το 63,4% των πωλήσεων προέρχονται από φάρμακα με τιμή από €10 έως €50. Επίσης, με βάση τα αποτελέσματα της μελέτης, η μέση ποσοστιαία μείωση της τιμής είναι μεγαλύτερη όσο αυξάνεται η τιμή των φαρμάκων. Ειδικότερα, η μεγαλύτερη μείωση τιμών (-10,4%) πραγματοποιήθηκε στην ομάδα των φαρμάκων με τιμή από €500 έως €1.000 (Διάγραμμα 4.8.).

Διάγραμμα 4.8. Ποσοστιαία μεταβολή τιμών ανά επίπεδο τιμών των 100 πρώτων σε αξία φαρμάκων



Πηγή: IOBE, 2008

Κατά την τελευταία δεκαετία η συνολική μείωση της τιμής των 100 πρώτων σε πωλήσεις φαρμάκων διαμορφώθηκε στο 6,6%, ενώ η σταθμισμένη μεταβολή της τιμής με βάση το μερίδιο των πωλήσεων στο σύνολο της αγοράς μειώθηκε κατά 2,21% και σταθμισμένη με βάση τις ποσότητες η τιμή μειώθηκε κατά 4,95%.

4.3. Προσφορά

4.3.1. Διανομή

Η προσφορά φαρμακευτικών επιχειρήσεων στην Ελλάδα αποτελείται από τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις του κλάδου (παραγωγικές και εμπορικές) και την αλυσίδα αποθήκευσης, διανομής - διακίνησης και διάθεσης φαρμάκου στο κοινό, δηλαδή τις φαρμακαποθήκες (ιδιωτικές και συνεταιρισμοί φαρμακοποιών) και τα φαρμακεία.

Το 2007, ο αριθμός των φαρμακαποθηκών ανήλθε στις 115 (στοιχεία του Πανελληνίου Συλλόγου Φαρμακαποθηκαρίων), ενώ οι Συνεταιρισμοί Φαρμακοποιών ανήλθαν στους 28. Τα μερίδια των Ιδιωτικών Φαρμακαποθηκών και των Συνεταιρισμών Φαρμακοποιών επί του συνολικού χονδρικού εμπορίου φαρμάκων είναι 55% και 45%, αντίστοιχα. Ο αριθμός των φαρμακείων το 2006 ανήλθε περίπου στα 10.000 (Πανελλήνιος Φαρμακευτικός Σύλλογος) και ο αριθμός των εν ενεργεία ασφαλισμένων φαρμακοποιών μέχρι και τον Οκτώβρη του 2007 ήταν 12.997 (Τ.Σ.Α.Υ.).

4.3.2. Πωλήσεις

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Εθνικού Οργανισμού Φαρμάκων, οι συνολικές πωλήσεις φαρμακευτικών προϊόντων από τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις προς τα νοσοκομεία και τις φαρμακαποθήκες / φαρμακεία ανήλθαν το 2007 στα €5,5 δισ. (πωλήσεις σε ex factory τιμές, Πίνακας 4.2.).

Πίνακας 4.2. Πωλήσεις φαρμάκων σε αξία

Έτος	Νοσοκομεία	Φαρμακεία – Φαρμακαποθήκες (ex factory τιμές)	Σύνολο
2000	423.274	1.358.873	1.782.147
2001	522.504	1.652.265	2.174.769
2002	626.286	1.983.592	2.609.878
2003	767.984	2.252.925	3.020.909
2004	837.497	2.638.165	3.475.662
2005	921.387	2.907.646	3.829.033
2006	1.013.651	3.230.493	4.244.145
2007	1.514.281	3.988.636	5.502.917
ΜΕΡΜ	20,0%	16,6%	17,5%

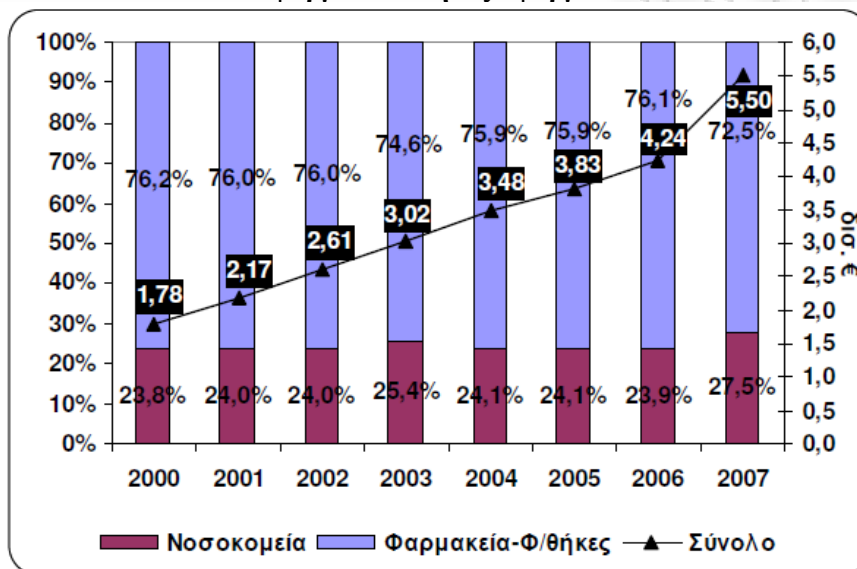
Πηγή: ΕΟΦ-ΙΦΕΤ & ΙΟΒΕ (ex factory τιμές, σε χιλ. €)

Η αλλαγή του νόμου σχετικά με τον τρόπο τιμολόγησης των φαρμάκων, έγινε τον Νοέμβριο του 2005 (Ν.3408/05, ΦΕΚ. 272 Α') και το πρώτο Δελτίο Τιμών (Δ.Τ.) εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2006. Ωστόσο, το κενό που δημιουργήθηκε στην έκδοση των Δ.Τ. (από τον 11/2004 έως τον 4/2006), είχε σαν αποτέλεσμα στα Δ.Τ. που εκδόθηκαν το 2006 να περιληφθεί πολύ μεγάλος αριθμός νέων φαρμάκων (1.952 φάρμακα). Δηλαδή εισήχθησαν στην αγορά νέα φάρμακα των οποίων η κυκλοφορία εκκρεμούσε έως και 1,5 χρόνο, με αποτέλεσμα οι συνολικές πωλήσεις φαρμάκων το 2007 να αυξηθούν κατά 29,7% σε σύγκριση με το 2006, αλλά ο Μέσος Ετήσιος

Ρυθμός Μεταβολής των πωλήσεων κατά την περίοδο 2000-2007 διαμορφώθηκε στο 17,5%.

Το 2007 οι πωλήσεις προς τα νοσοκομεία αντιστοιχούσαν στο 27,5% των συνολικών πωλήσεων ενώ οι πωλήσεις προς τις φαρμακαποθήκες και τα φαρμακεία στο 72,5% (Διάγραμμα 4.9.).

Διάγραμμα 4.9. Πωλήσεις φαρμάκων σε αξία και μερίδια πωλήσεων προς νοσοκομεία και φαρμακαποθήκες / φαρμακεία



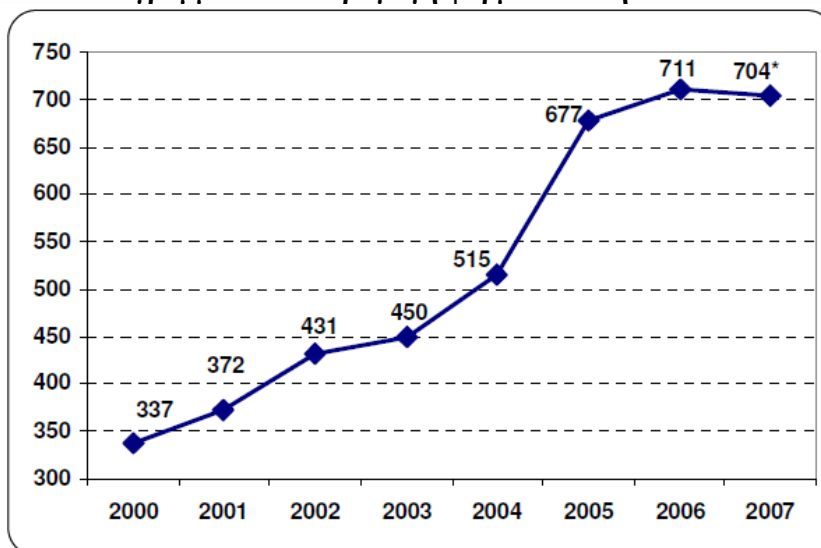
Πηγή: ΕΟΦ-ΙΦΕΤ & ΙΟΒΕ

Σύμφωνα με στοιχεία του Συνδέσμου Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδας (ΣΦΕΕ), οι πωλήσεις φαρμάκων αφορούσαν το 2007 κατά 87% σε επώνυμα πρωτότυπα και κατά 13% σε επώνυμα ουσιασώς όμοια φάρμακα. Τα μερίδια των διαφόρων θεραπευτικών κατηγοριών στις συνολικές πωλήσεις δεν παρουσιάζουν σημαντική μεταβολή διαχρονικά.

4.3.3. Παραγωγή – Απασχόληση – Επενδύσεις

Η εγχώρια παραγωγή φαρμάκου το 2007 με βάση τα στοιχεία της Eurostat διαμορφώθηκε στα €704 εκατ. (Διάγραμμα 4.10.), μειωμένη σε σχέση με το 2006 κατά 1%. Ο Μέσος Ετήσιος Ρυθμός Μεταβολής (ΜΕΡΜ) την περίοδο 2000-2007 ανέρχεται στο 11,1%.

Διάγραμμα 4.10. Παραγωγή φαρμάκου στην Ελλάδα

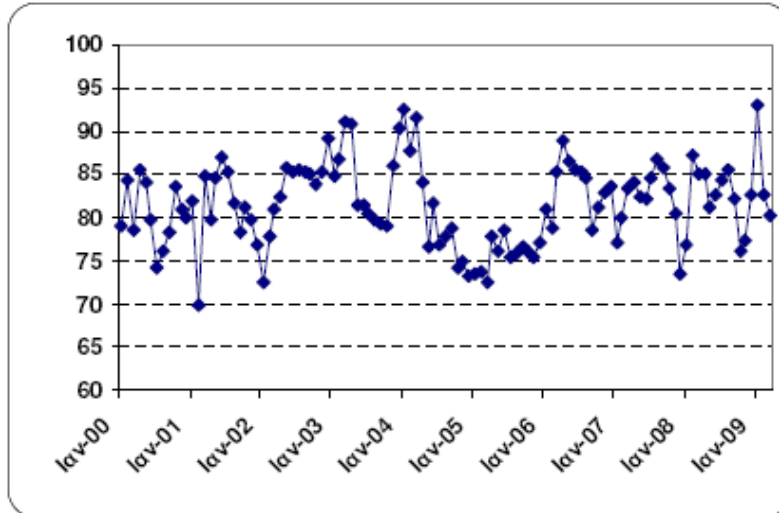


Πηγή: Eurostat, Prodcorn (*: Προσωρινά στοιχεία)

Σύμφωνα με τις Έρευνες Οικονομικής Συγκυρίας του ΙΟΒΕ6, το 72% των επιχειρήσεων δηλώνει ότι δεν παρεμποδίζεται η παραγωγική του δραστηριότητα, ενώ για το υπόλοιπο 28% των επιχειρήσεων που αντιμετωπίζουν εμπόδια, κυριότερη αιτία αποτελεί η ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης (σε ποσοστό 42%).

Ένας δείκτης της παραγωγικής δυναμικότητας του κλάδου είναι το ποσοστό χρήσης του εργοστασιακού δυναμικού. 100% χρήση σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις δεν μπορούν να αυξήσουν περαιτέρω την παραγωγή τους αυξάνοντας την απασχόληση με περισσότερες βάρδιες ή υπερωρίες, αλλά πρέπει να επεκταθεί το εργοστασιακό δυναμικό (δηλαδή τα μηχανήματα, οι εγκαταστάσεις κτλ.). Την περίοδο 2000-2004 ο δείκτης ποσοστού χρήσης εργοστασιακού δυναμικού για τη φαρμακευτική βιομηχανία, κυμαίνεται μεταξύ 70% και 93%, παρουσιάζοντας διαχρονικά μια ελαφρώς αυξητική πορεία. Επίσης, σύμφωνα με το δείκτη, οι φαρμακευτικές επιχειρήσεις κατά την περίοδο 2004-2007 χρησιμοποίησαν το εργοστασιακό δυναμικό τους κατά μέσο όρο σε ποσοστό 82,2%, ενώ ο αντίστοιχος δείκτης για το σύνολο της βιομηχανίας διαμορφώθηκε στο 75,9%. (Διάγραμμα 4.11.).

Διάγραμμα 4.11. Ποσοστό χρήσης εργοστασιακού δυναμικού



Πηγή: IOBE

Σύμφωνα με τις Ετήσιες Βιομηχανικές Έρευνες της ΕΣΥΕ, το 2006 απασχολήθηκαν στην παραγωγή φαρμακευτικών προϊόντων 5.726 εργαζόμενοι, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 22,7% σε σχέση με το 2003. Το 2006 οι εργαζόμενοι στην παραγωγή φαρμακευτικών προϊόντων αποτέλεσαν το 35,7% των εργαζομένων στη χημική βιομηχανία.

Η Ακαθάριστη Αξία Παραγωγής στον κλάδο του φαρμάκου το 2006 παρουσίασε αύξηση κατά 18,2% σε σχέση με το 2005, καθώς ανήλθε στα €818,9 εκατ., συμμετέχοντας κατά 31,3% στο σύνολο της χημικής βιομηχανίας και κατά 2,1% στο σύνολο της μεταποίησης. Η Παραγωγικότητα (Προστιθέμενη Αξία Παραγωγής προς αριθμό απασχολούμενων) στο φαρμακευτικό κλάδο το 2006 διαμορφώθηκε στα €57.160 ανά εργαζόμενο, αυξημένη κατά 12,5% σε σχέση με το 2005. Τέλος, το 2006 οι Επενδύσεις στον κλάδο παρουσίασαν αύξηση σε σχέση με το 2005 κατά 56,7%.

Η απασχόληση στις φαρμακευτικές επιχειρήσεις ανέρχεται στους 13,5 χιλιάδες εργαζόμενους. Είναι εξαιρετικά ανοδική την τελευταία εξαετία, όταν στους άλλους κλάδους οικονομικής δραστηριότητας μειώνεται ή παραμένει στάσιμη. Σύμφωνα με έρευνα του IOBE, η απασχόληση μεταβάλλεται ετησίως κατά 4,87%. Το προσωπικό που απασχολείται στον κλάδο του φαρμάκου είναι εξαιρετικά υψηλού επιπέδου εκπαίδευσης. Συγκεκριμένα, το 2007 το απασχολούμενο προσωπικό στις φαρμακευτικές επιχειρήσεις αποτελείται κατά το μεγαλύτερο ποσοστό του από αποφοίτους Ανώτατης Πανεπιστημιακής Εκπαίδευσης (45,5%) και Μέσης Εκπαίδευσης (32%). Από τους αποφοίτους Ανώτατης εκπαίδευσης, το μεγαλύτερο ποσοστό έχει ειδικευτεί στα Οικονομικά και στη Χημεία (15,6% και 15,5%,

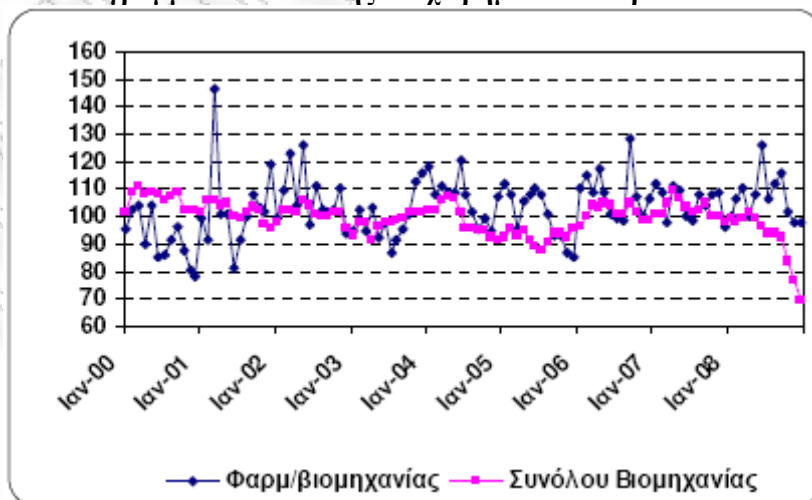
αντίστοιχα). Η τρίτη πιο συχνά εμφανιζόμενη ειδικότητα στις φαρμακευτικές επιχειρήσεις είναι η Βιολογία (9,8%), και ακολουθούν η Φαρμακευτική (9,5%), η Διοίκηση (7,8%), το Marketing (7,1%) και η Τεχνική Εκπαίδευση (5,5%). Σποραδικά στον κλάδο εμφανίζονται απόφοιτοι της Γεωπονικής, της Ιατρικής, της Βιοχημείας και της Φυσικής. Επίσης, μεγάλο ποσοστό των πτυχιούχων υπαλλήλων των επιχειρήσεων απασχολείται στις παραγωγικές δραστηριότητες του κλάδου.

Όσο αφορά στην κατανομή των υπαλλήλων στα διάφορα τμήματα των επιχειρήσεων το 2007, οι μισοί περίπου εργαζόμενοι απασχολούνται στις πωλήσεις, ενώ το 18% περίπου στα τμήματα της διοίκησης και των υποστηρικτικών υπηρεσιών. Επίσης, το 9,8% των υπαλλήλων απασχολείται στο τμήμα Τεχνικής Υποστήριξης και στο Οικονομικό τμήμα.

4.3.4. Επιχειρηματικές προσδοκίες

Με βάση τις προσδοκίες των επιχειρηματιών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο του φαρμάκου, η φαρμακοβιομηχανία παρουσιάζει θετική εικόνα. Ο Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών, όπως αυτός καταρτίζεται από τον IOBE, εμφανίζει ανοδική τάση διαχρονικά, παρουσιάζοντας έντονες διακυμάνσεις γύρω από τη μέση τιμή. Το 2007 κινείται σε επίπεδα κοντά στα επίπεδα του αντίστοιχου δείκτη για το σύνολο της Βιομηχανίας, εμφανίζοντας την υψηλότερη τιμή του τον Ιανουάριο (112) και τη χαμηλότερη το Μάρτη (97,8) (Διάγραμμα 4.12.).

Διάγραμμα 4.12. Δείκτης Επιχειρηματικών Προσδοκιών

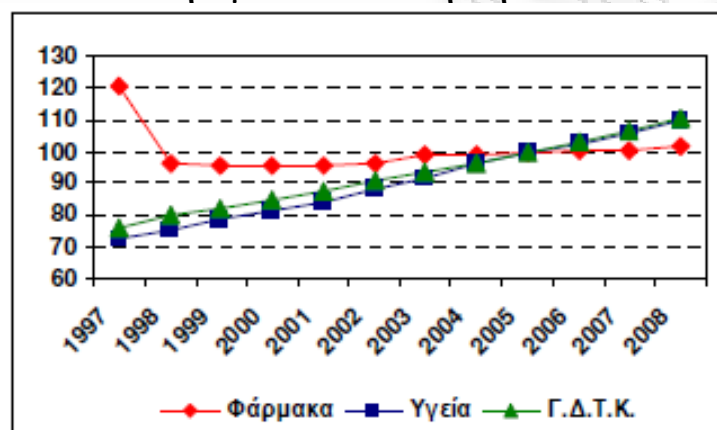


Πηγή: IOBE

4.3.5. Δείκτης τιμών φαρμάκων

Ο Δείκτης Τιμών Φαρμάκων παρουσιάζει μικρότερη μεταβολή σε σχέση τόσο με το Δείκτη Τιμών Υγείας όσο και με το Γενικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή. Ειδικότερα, στην Ελλάδα οι ετήσιες μεταβολές που παρουσιάζει ο Δείκτης Τιμών Φαρμάκων, με βάση τα στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας (ΕΣΥΕ), κινούνται σε επίπεδα κάτω του 1% από το 2003 μέχρι σήμερα, ενώ οι μεταβολές στο Δείκτη Τιμών Υγείας ανέρχονται στο 3% το 2007 και στο Γενικό Δείκτη Τιμών Καταναλωτή ανέρχονται στο 2,9% το 2007.

Διάγραμμα 4.13. Διαχρονική εξέλιξη Δείκτη Τιμών Υγείας Φαρμάκων και Γενικού Δείκτη Τιμών Καταναλωτή στην Ελλάδα

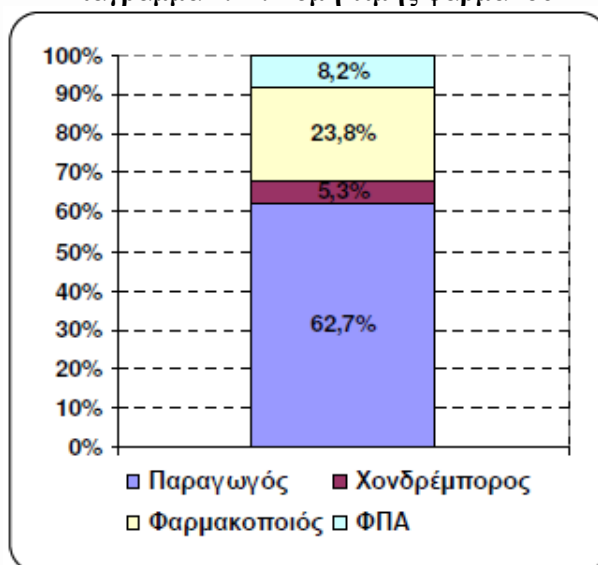


Πηγή: ΕΣΥΕ

4.3.6. Δομή τιμής φαρμάκου

Σύμφωνα με την ισχύουσα Αγορανομική Διάταξη 6/2005, η δομή της τιμής του φαρμάκου έχει ως εξής: από τη Λιανική Τιμή (η οποία είναι η τιμή πώλησης προς τον τελικό ασθενή-καταναλωτή), το 62,7% αποτελεί το μερίδιο της φαρμακευτικής επιχείρησης, το 5,3% το μερίδιο του χονδρεμπόρου (φαρμακαποθήκη ή συνεταιρισμός φαρμακοποιών), ενώ το 23,8% αποτελεί το μερίδιο των φαρμακοποιών και το 8,2% αποτελεί το μερίδιο του κράτους (μέσω ΦΠΑ) (Διάγραμμα 4.14).

Διάγραμμα 4.14. Δομή τιμής φαρμάκου



Πηγή: IOBE

4.3.7. Διαφημιστική δαπάνη

Σύμφωνα με τη νομοθεσία, απαγορεύεται η διαφήμιση στο κοινό προϊόντων τα οποία μπορούν να χορηγηθούν μόνο με ιατρική συνταγή. Η μόνη κατηγορία φαρμάκων που μπορούν να διαφημίζονται είναι τα Μη Συνταγογραφούμενα, τα οποία δεν αποζημιώνονται από την Κοινωνική Ασφάλιση.

Στο πλαίσιο αυτό το σύνολο των διαφημιστικών δαπανών για φαρμακευτικά προϊόντα ακολουθεί διαχρονικά αυξητική πορεία (Πίνακας 4.3.). Το 2008 διαμορφώθηκε στα €35,8 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 18,9% σε σχέση με το 2007. Για τα έτη 2003-2008, ο μέσος ετήσιος ρυθμός μεταβολής είναι αρκετά υψηλός (16,4%).

Πίνακας 4.3. Κατανομή διαφημιστικής δαπάνης για φαρμακευτικά είδη ανά ΜΜΕ

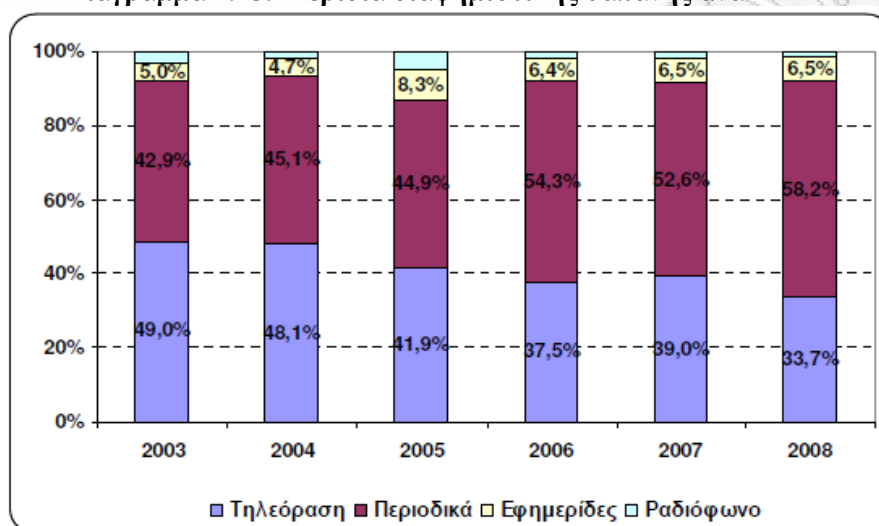
	2003	2004	2005	2006	2007
Τηλεόραση	8.196.203	8.977.615	8.762.680	9.868.003	11.750.783
Περιοδικά	7.185.695	8.416.278	9.401.184	14.312.818	15.818.739
Εφημερίδες	837.091	873.608	1.738.072	1.679.710	1.942.408
Ραδιόφωνο	516.591	383.786	1.018.416	478.281	588.849
Σύνολο	16.735.580	18.651.287	20.918.352	26.338.812	30.100.779

Πηγή: Media Services (Αξία σε €)

Το 2007 τη μεγαλύτερη δαπάνη για διαφήμιση των μη συνταγογραφούμενων φαρμακευτικών προϊόντων απορρόφησε ο περιοδικός τύπος (52,6%). Υψηλή είναι

και η διαφημιστική δαπάνη των φαρμακευτικών επιχειρήσεων μέσω της τηλεόρασης, κυρίως επειδή είναι το ακριβότερο μέσο, η οποία καταλαμβάνει το 39% των διαφημιστικών δαπανών. Το μερίδιο του ημερήσιου τύπου αντιστοιχεί στο 6,5% της διαφημιστικής δαπάνης για φαρμακευτικά είδη, ενώ το υπόλοιπο 1,9% αντιστοιχεί στο μερίδιο της δαπάνης μέσω του ραδιόφωνου.

Διάγραμμα 4.15. Μέρη διαφημιστικής δαπάνης ανά ΜΜΕ



Πηγή: Media Services

4.4. Εξωτερικό εμπόριο

Στο εξωτερικό εμπόριο της αγοράς φαρμάκων, σύμφωνα με τη Eurostat, το 2007 οι συνολικές ροές εμπορίου της Ελλάδας ξεπέρασαν τα €4,2 δισ., παρουσιάζοντας μέση ετήσια αύξηση 8,1% για τα έτη 2005-2007. Οι εισαγωγές φαρμάκων το 2007 ανήλθαν στα €3,35 δισ. παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με το 2006 κατά 13,9%. Οι εξαγωγές φαρμακευτικών προϊόντων, από την άλλη πλευρά, παρουσιάζονται αυξημένες κατά 4,2% σε σχέση με το 2006, φτάνοντας τα €942,3 εκατ. Η εικόνα του εμπορικού ισοζυγίου της χώρας για τον κλάδο του φαρμάκου χειροτερεύει, καθώς είναι αρνητικό σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και βαίνει αυξανόμενο (από €2 δισ. το 2006 σε €2,4 δισ. το 2007).

Από το σύνολο των εισαγωγών φαρμάκων το 81,7% προέρχεται από τις χώρες της ΕΕ-25, ενώ το υπόλοιπο 18,3% προέρχεται από χώρες εκτός ΕΕ. Παρόμοια εικόνα παρουσιάζουν και τα μερίδια -ανά χώρα προορισμού- των εξαγωγών, με κύριο προορισμό τις χώρες της ΕΕ-25. Εντούτοις, στις εξαγωγές, παρατηρείται πιο έντονη -σε σχέση με τις εισαγωγές - εμπορική δραστηριότητα με τις 25 χώρες της ΕΕ, οι

οποίες απορροφούν το 92,8% των εξαγωγών φαρμάκων της Ελλάδας. Η Γερμανία αποτελεί το σημαντικότερο εταίρο της Ελλάδας στον κλάδο του φαρμάκου, τόσο ως χώρα προέλευσης των εισαγωγών όσο και ως χώρα προορισμού των εξαγωγών για το 2007.

Για το σύνολο της ΕΕ-25, το εμπορικό ισοζύγιο των φαρμάκων είναι θετικό, καθώς οι εισαγωγές της είναι υποδιπλάσιες των εξαγωγών της (€35,9 δισ. έναντι €74,4 δισ., αντίστοιχα). Η υπεροχή των εξαγωγών φαρμάκων της Ευρώπης σε τρίτες χώρες αντανακλάται και στο Δείκτη Balassa, ο οποίος αντανακλά τη σχετική βαρύτητα του εμπορικού ισοζυγίου στο σύνολο των εμπορικών ροών, και είναι θετικός σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, παρουσιάζοντας μικρές διακυμάνσεις μεταξύ 0,32 και 0,35.

4.5. Χρηματοοικονομική ανάλυση κλάδου

4.5.1. Βασικά οικονομικά στοιχεία φαρμακευτικών επιχειρήσεων

Το 2007, ο Κύκλος Εργασιών των φαρμακευτικών επιχειρήσεων ανήλθε στα €5,67 δισ., αυξημένος σε σχέση με το 2006 κατά 9,5%. Την πρώτη και δεύτερη θέση, με βάση τον κύκλο εργασιών, διατηρούν οι εταιρείες PFIZER και SANOFI AVENTIS, ενώ τις επόμενες τρεις θέσεις κατέχουν οι εταιρείες VIANEX, NOVARTIS και ROCHE (έναντι των VIANEX, ROCHE και GLAXOSMITHKLINE για το 2006). Το Κόστος Πωληθέντων ανήλθε στα € 3,8 δισ., αυξημένο σε σχέση με το 2006 κατά 10,8%.

Τα Ίδια Κεφάλαια ανήλθαν στα €1.199 εκατ. έναντι €1.039 εκατ. το 2006, σημειώνοντας αύξηση κατά 13,3%. Οι πέντε πρώτες εταιρείες με τα υψηλότερα Ίδια Κεφάλαια είναι οι: GLAXOSMITHKLINE, PFIZER, SANOFI AVENTIS, ABBOTT και ROCHE.

Το Σύνολο Ενεργητικού των φαρμακευτικών επιχειρήσεων αυξήθηκε από €3,96 δισ. το 2006, σε €4,96 δισ. το 2007, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 20,1%. Οι επιχειρήσεις με το υψηλότερο Σύνολο Ενεργητικού είναι οι PFIZER, ROCHE, ΓΕΝΕΣΙΣ, GLAXOSMITHKLINE και SANOFI AVENTIS.

Τα Πάγια του συνόλου των επιχειρήσεων, διαμορφώθηκαν στα €940,5 εκατ., σημειώνοντας αύξηση της τάξης του 6,2% σε σχέση με το 2006. Την πρώτη θέση σε σχέση με το ύψος των Παγίων κατέχει το 2007 η εταιρεία DEMO με ποσοστό 8,7%

επί του συνόλου και ακολουθούν οι εταιρείες ΦΑΜΑΡ, ABBOTT, BIANEΞ και ΓΕΡΟΥΜΑΤΟΣ.

Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν το 2007 στα €3,07 δισ. έναντι €2,5 δισ. το 2006 (αύξηση 20,1%). Επίσης, οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις, αυξήθηκαν στα €690,6 εκατ. εμφανίζοντας θετική μεταβολή 45,7% σε σχέση με το 2006.

Τέλος, το 2007 τα Μικτά Κέρδη του συνόλου των επιχειρήσεων ήταν €1,86 δισ. έναντι €1,73 δισ. το 2006 και τα Καθαρά Κέρδη ανήλθαν στα €468 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 15,28% σε σχέση με το 2006.

Πίνακας 4.4. Συνολικά χρηματοοικονομικά στοιχεία φαρμακευτικών επιχειρήσεων

	2003	2004	2005	2006	2007
Κεφάλαιο	534.888.000	570.793.000	601.045.000	641.439.000	679.114.000
Συν. Ενεργητικού	2.866.949.000	3.700.461.000	3.402.561.000	3.960.548.000	4.960.167.000
Ίδια Κεφάλαια	728.645.000	866.187.000	963.630.000	1.039.477.000	1.199.079.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.963.718.000	2.563.604.000	2.175.729.000	2.546.558.000	3.070.522.000
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	174.585.000	270.669.000	263.945.000	374.513.000	690.567.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.138.303.000	2.834.273.000	2.439.674.000	2.921.071.000	3.761.089.000
Πάγιο Ενεργητικό	670.675.000	795.465.000	819.727.000	882.059.000	940.465.000
Αποσβέσεις	299.352.000	352.384.000	371.204.000	382.586.000	381.609.000
Καθαρή Αξία Παγίων	371.323.000	443.081.000	448.523.000	499.473.000	558.856.000
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.495.626.000	3.257.380.000	2.954.038.000	3.461.075.000	4.401.311.000
Αποθέματα	692.946.000	740.257.000	831.327.000	880.200.000	1.016.332.000
Απαιτήσεις	1.713.176.000	2.403.891.000	1.913.943.000	2.395.012.000	3.167.595.000
Διαθέσιμο	89.504.000	113.232.000	208.768.000	185.863.000	217.384.000
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	3.476.497.000	4.072.179.000	4.705.984.000	5.130.370.000	5.667.510.000
Κόστος Πωληθέντων	2.335.543.000	2.671.859.000	3.135.613.000	3.400.707.000	3.811.119.000
Μικτά Κέρδη	1.140.954.000	1.400.320.000	1.570.371.000	1.729.663.000	1.856.391.000
Καθαρά Κέρδη	272.333.000	315.310.000	354.119.000	396.444.000	467.973.000

Πηγή: IOBE (Αξία σε €)

4.5.2. Εξέλιξη αριθμοδεικτών

Στη συνέχεια, παρουσιάζονται οι τέσσερις βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών (αποδοτικότητα, ρευστότητα, δραστηριότητα και διάρθρωση κεφαλαίων), όπως

προκύπτουν από τα στοιχεία των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως των επιχειρήσεων του φαρμακευτικού κλάδου.

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, το 2007, ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων για το σύνολο των φαρμακευτικών επιχειρήσεων, διαμορφώθηκε στο 39,03%, έναντι 38,14% το 2006. Τον υψηλότερο δείκτη το 2007 παρουσιάζουν οι εταιρείες: BIANEΞ, BRISTOL MYERS SQUIBB, ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ ΛΙΑΛΥ, ASTRAZENECA και NOVARTIS. Ο δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού διαμορφώθηκε το 2007 στο 9,43% από 10,01% το 2006. Οι εταιρείες, BRISTOL MYERS SQUIBB, BIANEΞ, SANOFI AVENTIS, ASTRAZENECA και ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ ΛΙΑΛΥ, παρουσιάζουν τις υψηλότερες αποδόσεις για το έτος 2007.

Το Μικτό Περιθώριο Κέρδους για τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις το 2007 διαμορφώθηκε στο 32,75%, έναντι 33,71% το 2006. Οι εταιρείες με τον υψηλότερο δείκτη είναι οι ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ, BRISTOL MYERS SQUIBB, ΕΛΠΕΝ, SANOFI AVENTIS και JANSSEN-CILAG. Το Καθαρό Περιθώριο Κέρδους διαμορφώθηκε στο 8,26% από 7,73% το 2006, ενώ οι εταιρείες BIANEΞ, BRISTOL MYERS SQUIBB, ΓΕΝΕΣΙΣ, SANOFI AVENTIS και SCHERING-PLOUGH, παρουσίασαν τα υψηλότερα ποσοστά Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους το 2007.

Πίνακας 4.5. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

	2003	2004	2005	2006	2007
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	37,38%	36,40%	36,75%	38,14%	39,03%
Αποδοτικότητα ενεργητικού	9,50%	8,52%	10,41%	10,01%	9,43%
Συνολική αποδοτικότητα	39,80%	37,84%	46,15%	43,67%	37,43%
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	32,82%	34,39%	33,37%	33,71%	32,75%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	7,83%	7,74%	7,52%	7,73%	8,26%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων IOBE

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες ρευστότητας, το 2007 η Γενική Ρευστότητα για τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις διαμορφώθηκε στο 1,43. Δύο είναι οι εταιρείες με δείκτη Γενικής Ρευστότητας μεγαλύτερο του 2, η GLAXOSMITHKLINE και η SANOFI AVENTIS. Η Άμεση Ρευστότητα το 2007 ήταν 1,10 για το σύνολο των επιχειρήσεων, με τις εταιρείες GLAXOSMITHKLINE, SANOFI AVENTIS και ABBOTT να εμφανίζουν τους υψηλότερους δείκτες. Ο Δείκτης της Ταμειακής Ρευστότητας, από την άλλη πλευρά, παρέμεινε στο 0,07. Οι εταιρείες με τον υψηλότερο δείκτη είναι η ASTRAZENECA, η ELPEN και η ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ.

Πίνακας 4.6. Αριθμοδείκτες ρευστότητας

	2003	2004	2005	2006	2007
Γενική ρευστότητα	1,27	1,27	1,36	1,36	1,43
Άμεση ρευστότητα	0,92	0,98	0,98	1,01	1,10
Ταμειακή ρευστότητα	0,05	0,04	0,10	0,07	0,07

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων IOBE

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, η Μέση Διάρκεια Επένδυσης σε Αποθέματα ανήλθε το 2007 στις 65,45 ημέρες (62,62 ημέρες το 2006). Το χαμηλότερο δείκτη εμφάνισαν οι ΓΕΝΕΣΙΣ, ASTRAZENECA, ΦΑΜΑΡ, JANSSEN - CILAG και BAYER. Ο δείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων ανέρχεται στις 204 ημέρες αυξημένος σε σχέση με το 2006 κατά 33,61 ημέρες. Η υψηλή τιμή του δείκτη, ενδεχομένως οφείλεται στην καθυστέρηση αποπληρωμής των οφειλών των νοσοκομείων για προμήθεια φαρμάκων. Οι εταιρείες με το χαμηλότερο δείκτη είναι οι: ASTRAZENECA, ΦΑΜΑΡ, BOEHRINGER INGELHEIM, ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ και NOVARTIS.

Η Μέση Διάρκεια Πληρωμής Υποχρεώσεων για το σύνολο των επιχειρήσεων, αυξήθηκε το 2007 σε 197,75 ημέρες, από 170,39 ημέρες το 2006. Οι εταιρείες που παρουσιάζουν τις χαμηλότερες τιμές του δείκτη είναι οι GLAXOSMITHKLINE, ASTRAZENECA, SANOFI AVENTIS, BOEHRINGER INGELHEIM και NOVARTIS.

Πίνακας 4.7. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (I)

	2003	2004	2005	2006	2007
Μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα	72,75	66,35	64,48	62,62	65,45
Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων	179,87	215,47	148,45	170,39	204,00
Μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων	206,17	229,78	168,75	181,17	197,75

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων IOBE

Οι τελευταίοι αριθμοδείκτες δραστηριότητας, αφορούν στην ταχύτητα κυκλοφορίας του Συνολικού Ενεργητικού (Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα), του Παγίου Ενεργητικού, του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και των Ιδίων Κεφαλαίων. Για το σύνολο των φαρμακευτικών επιχειρήσεων, προκύπτει ότι το 2007 η Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα μειώθηκε στο 1,14 από 1,30 το 2006. Επίσης, μειώθηκαν η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού από 10,27 το 2006 σε 10,14 το 2007, η Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού από 1,48 το 2006 σε 1,29 το 2007, και η Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων από 4,94 σε 4,73.

Πίνακας 4.8. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Π)

	2003	2004	2005	2006	2007
Συνολική Κυκλοφοριακή Ταχύτητα	1,21	1,10	1,38	1,30	1,14
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίου Ενεργητικού	9,36	9,19	10,49	10,27	10,14
Ταχύτητα Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1,39	1,25	1,59	1,48	1,29
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ιδίων Κεφαλαίων	4,77	4,70	4,88	4,94	4,73

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων IOBE

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων, ο αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού, που εκφράζει τη σχέση των παγίων στοιχείων ως προς το σύνολο του ενεργητικού, διαμορφώθηκε το 2007 στο 0,11, από 0,13 για το 2006. Τις υψηλότερες τιμές του δείκτη, παρουσιάζουν οι εταιρείες ΦΑΜΑΡ, DEMO, ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ, ABBOTT και BOEHRINGER INGELHEIM.

Η Δανειακή Επιβάρυνση των φαρμακευτικών επιχειρήσεων το 2007, διαμορφώθηκε σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το 2006 (57,59% έναντι 36,03%). Οι εταιρείες με τον υψηλότερο δείκτη ήταν οι ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ ΛΙΛΛΥ, BIANEE, JANSSEN - CILAG, NOVARTIS και BRISTOL MYERS SQUIBB. Παράλληλα, ο Δείκτης Δανειακής Πίεσης για το σύνολο των εταιρειών, μεταβλήθηκε ελαφρά σε σχέση με το 2006 (75,83% έναντι 73,75%), σημειώνοντας αύξηση κατά 2%.

Όσον αφορά στους αριθμοδείκτες χρηματοδότησης ενεργητικού, η Χρηματοδότηση Παγίου με κεφάλαια μακροπρόθεσμης διάρκειας αυξήθηκε από 1,60 το 2006, σε 2,01 το 2007. Παράλληλα, η Χρηματοδότηση Παγίου Ενεργητικού με Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκε σε 1,58 το 2007 από 1,36 το 2006, ενώ η Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος Ενεργητικού με κεφάλαια μακροπρόθεσμης διάρκειας αυξήθηκε κατά 3,82% (30,24% το 2007 από 26,42% το 2006).

Πίνακας 4.9. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων

	2003	2004	2005	2006	2007
Παγιοποίηση Ενεργητικού	0,13	0,12	0,13	0,13	0,11
Δανειακή Επιβάρυνση	23,96%	31,25%	27,39%	36,03%	57,59%
Δανειακή Πίεση	74,58%	76,59%	71,69%	73,75%	75,83%
Χρηματοδότηση Παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	1,35	1,43	1,50	1,60	2,01
Χρηματοδότηση Παγίου με Ίδια Κεφάλαια	1,24	1,31	1,27	1,36	1,58
Χρηματοδότηση Κυκλοφορούντος με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας	21,31%	21,30%	26,35%	26,42%	30,24%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων IOBE

4.5.3. Πηγές και χρήση κεφαλαίων

Στον επόμενο πίνακα (Πίνακας 4.10.) παρουσιάζονται οι Πηγές και οι Χρήσεις των νέων κεφαλαίων, καθώς και η ποσοστιαία συμμετοχή κάθε μεγέθους.

Η εισροή νέων κεφαλαίων το 2007 διαμορφώθηκε στα €998,6 εκατ., εκ των οποίων το 16,0% προήλθε από τα νέα Ίδια Κεφάλαια, ενώ το μεγαλύτερο ποσοστό προήλθε από το νέο καθαρό δανεισμό (αύξηση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων), καθώς ανήλθε στο 84,1% του συνόλου.

Τα νέα κεφάλαια που εισέρρευσαν στις επιχειρήσεις το 2007 χρηματοδότησαν κατά 5,8% τις πάγιες επενδύσεις. Το υπόλοιπο 94,2% επενδύθηκε σε αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και συγκεκριμένα στην αύξηση των Απαιτήσεων (77,4%) των Αποθεμάτων (13,6%) και των Διαθεσίμων (3,2%).

Πίνακας 4.10. Πηγές και Χρήσεις Νέων Κεφαλαίων

	2003-2004	%	2004-2005	%	2005-2006	%	2006-2007	%
Από αύξηση στοιχείων παθητικού								
Αποσβέσεις	53.032.000	6,0%	18.820.000	-6,7%	11.382.000	2,0%	-977.000	-0,1%
Ίδια Κεφάλαια	137.542.000	15,5%	97.443.000	-34,9%	75.847.000	13,3%	159.602.000	16,0%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	599.886.000	67,7%	-388.619.000	139,3%	371.572.000	65,3%	523.963.000	52,5%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	96.084.000	10,8%	-6.724.000	2,4%	110.568.000	19,4%	316.054.000	31,6%
Από μείωση στοιχείων ενεργητικού								
0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Σύνολο	886.544.000	100,0%	-279.080.000	100,0%	569.369.000	100,0%	998.642.000	100,0%
Για αύξηση στοιχείων ενεργητικού								
Πάγιο	124.790.000	14,1%	24.262.000	-8,7%	62.332.000	10,9%	58.406.000	5,8%
Αποθέματα	47.311.000	5,3%	91.070.000	-32,6%	48.873.000	8,6%	136.132.000	13,6%
Απαιτήσεις	690.715.000	77,9%	-489.948.000	175,6%	481.069.000	84,5%	772.583.000	77,4%
Διαθέσιμα	23.728.000	2,7%	95.536.000	-34,2%	-22.905.000	-4,0%	31.521.000	3,2%
Για μείωση στοιχείων παθητικού								
0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Σύνολο	886.544.000	100,0%	-279.080.000	100,0%	569.369.000	100,0%	998.642.000	100,0%

Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων IOBE

4.6. Ανταγωνισμός

Η κατάταξη των 20 πρώτων εταιρειών του κλάδου με βάση τον κύκλο εργασιών του 2007 παρουσιάζεται στον επόμενο πίνακα (Πίνακας 4.11.). Τα στοιχεία του πίνακα

αφορούν στο σύνολο των πωλήσεων των φαρμακευτικών εταιρειών, δηλαδή φαρμάκων και λοιπών φαρμακευτικών προϊόντων ή ιατροτεχνολογικού εξοπλισμού, ενώ περιλαμβάνουν τις πωλήσεις τόσο προς τα νοσοκομεία όσο και προς τις φαρμακαποθήκες και τα φαρμακεία.

Το 2007, η εταιρεία PFIZER κατέλαβε την πρώτη θέση με €419,2 εκατ., ενώ τα κέρδη της διαμορφώθηκαν στα €44,4 εκατ. από €24,5 εκατ. που ήταν το 2006. Στη δεύτερη θέση, βρίσκεται η εταιρεία SANOFI - AVENTIS με συνολικές πωλήσεις €388 εκατ. και κέρδη €54 εκατ. Ακολουθεί η εταιρεία BIANEΞ με κύκλο εργασιών €323 εκατ. και κέρδη €64,4 εκατ., καθώς και οι εταιρείες NOVARTIS, ROCHE και GLAXOSMITHKLINE, στις τρεις επόμενες θέσεις.

Πίνακας 4.11. Κατάταξη φαρμακευτικών επιχειρήσεων βάσει του Κύκλου Εργασιών (2007)

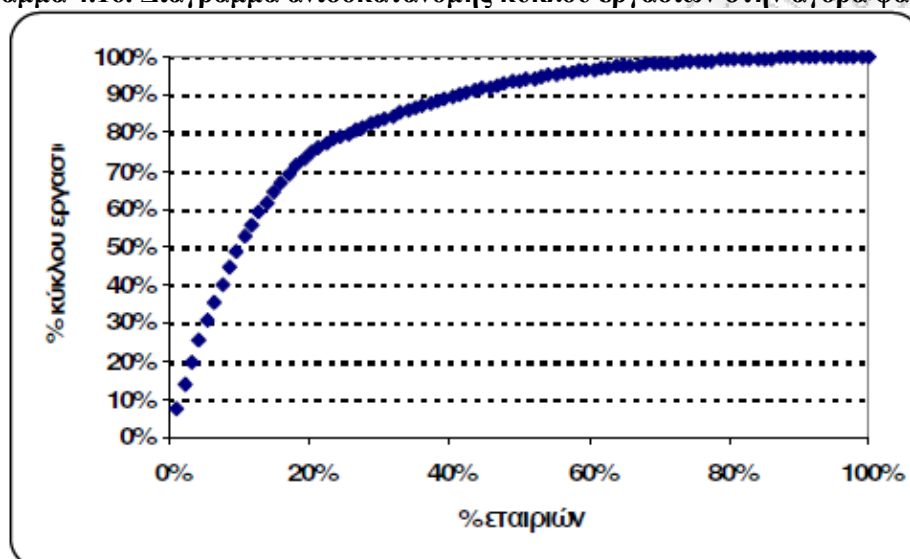
A/A	Επιχείρηση	Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	Μερίδια	Κέρδη
1	PFIZER ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	419.202.794	7,42%	44.366.604
2	SANOFI AVENTIS Α.Ε.Β.Ε.	387.990.414	6,85%	54.064.481
3	BIANEΞ Α.Ε.	323.011.178	5,67%	64.359.778
4	NOVARTIS HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	319.155.176	5,60%	11.292.407
5	ROCHE HELLAS Α.Ε.	287.206.005	5,02%	17.334.751
6	GLAXOSMITHKLINE Α.Ε.Β.Ε.	272.727.053	4,76%	16.737.506
7	BOEHRINGER INGELHEIM HELLAS Α.Ε.	261.965.159	4,55%	16.109.937
8	ASTRAZENECA Α.Ε.	260.540.542	4,53%	25.067.933
9	JANSSEN – CILAG ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε.	236.515.631	4,10%	12.155.313
10	BAYER ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	179.166.457	3,06%	1.720.468
11	ΦΑΡΜΑΣΕΡΒ ΛΙΛΛΥ Α.Ε.Β.Ε.	178.504.630	3,04%	16.692.450
12	ΓΕΝΕΣΙΣ ΦΑΡΜΑ Α.Ε.	169.960.256	2,80%	32.787.355
13	ABBOTT LABORATORIES ΕΛΛΑΣ Α.Β.Ε.Ε.	158.716.003	2,68%	10.621.958
14	ΓΕΡΟΛΥΜΑΤΟΣ Π.Ν. Α.Ε.	154.736.000	2,61%	14.672.000
15	BRISTOL MYERS SQUIBB Α.Ε.	145.326.042	2,44%	27.447.229
16	WYETH HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	131.089.775	2,18%	1.474.075
17	SCHERING-PLOUGH Α.Φ.Β. & Ε.Ε.	118.267.365	1,95%	16.292.965
18	ELPEN ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	104.807.603	1,70%	8.990.399
19	ΦΑΜΑΡ	88.407.044	1,41%	5.437.148
20	DEMO Α.Β. & Ε.Ε.	78.136.539	1,22%	3.592.885

Πηγή: IOBE (Αξία σε €)

Στη συνέχεια παρουσιάζεται το διάγραμμα ανισοκατανομής των εταιρειών της αγοράς φαρμάκων (Διάγραμμα 4.16.), το οποίο απεικονίζει το βαθμό συγκέντρωσης

στην αγορά και παρουσιάζει την κατανομή των πωλήσεων μεταξύ των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στην αγορά. Σύμφωνα με το διάγραμμα, το 10% των μεγαλύτερων - βάσει κύκλου εργασιών - εταιρειών πραγματοποιεί σχεδόν τις μισές πωλήσεις, ενώ το 50% των μικρότερων εταιρειών πραγματοποιεί μόλις το 6,3% του συνολικού κύκλου εργασιών.

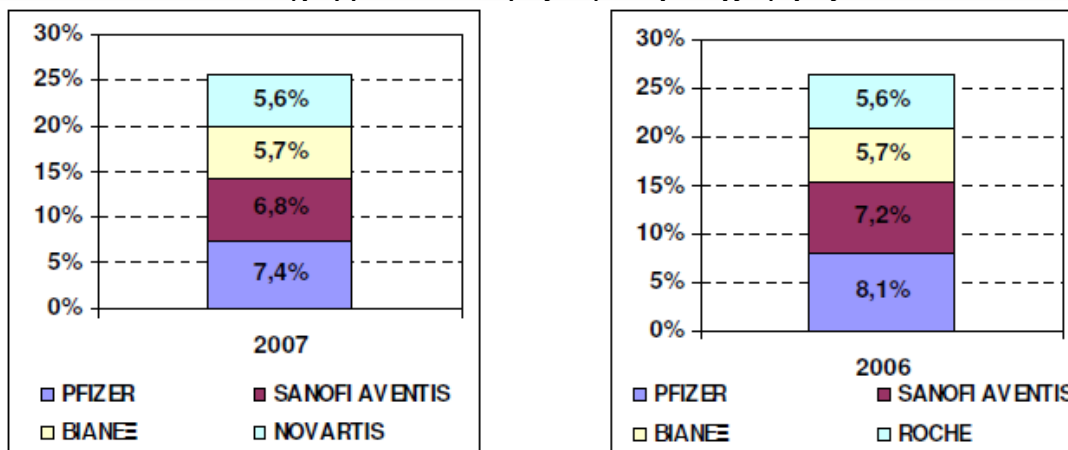
Διάγραμμα 4.16. Διάγραμμα ανισοκατανομής κύκλου εργασιών στην αγορά φαρμάκου



Πηγή: IOBE

Στην παραπάνω κατάταξη βασίζεται και η κατασκευή του Δείκτη Βαθμού Συγκέντρωσης της αγοράς (CR4), ο οποίος λαμβάνει υπόψη του τις τέσσερις εταιρείες με το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών. Οι εταιρείες αυτές για το 2007 είναι οι PFIZER, SANOFI AVENTIS, BIANEE και NOVARTIS. Οι τέσσερις αυτές εταιρείες καταλαμβάνουν αθροιστικά το 25,6% του συνολικού κύκλου εργασιών των φαρμακευτικών επιχειρήσεων, έναντι 26,5% που καταλάμβαναν οι αντίστοιχες τέσσερις πρώτες εταιρείες το 2006 (Διάγραμμα 4.17.). Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός ότι η εταιρεία NOVARTIS επανήλθε το 2007 στην πρώτη τετράδα των επιχειρήσεων, έπειτα από την παραμονή της στην έκτη θέση κατά το 2006.

Διάγραμμα 4.17. Βαθμός συγκέντρωσης αγοράς



Πηγή: IOBE

4.7. Υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο

Στην Ελλάδα, όλα τα νομίμως κυκλοφορούντα φάρμακα που χορηγούνται με ιατρική συνταγή αποζημιώνονται από την Κοινωνική Ασφάλιση. Το σύστημα αποζημίωσης προβλέπει τρία ποσοστά αποζημίωσης της φαρμακευτικής δαπάνης (75%, 90% και 100%), ανάλογα με την ασθένεια και τα κοινωνικοοικονομικά χαρακτηριστικά του ατόμου.

Ως προς το σύστημα τιμολόγησης, η κυκλοφορία ενός φαρμάκου στην αγορά προϋποθέτει την τιμολόγησή του από το Υπουργείο Ανάπτυξης, με βάση το σύστημα του «2+1» (τρεις χαμηλότερες τιμές της Ευρώπης). Μέσα στο 2007, εκδόθηκαν από το Υπουργείο Ανάπτυξης τέσσερα Δελτία Τιμών Φαρμάκων, με τα οποία τιμολογήθηκαν νέα φάρμακα, καθώς επίσης αναπροσαρμόστηκαν οι τιμές ήδη κυκλοφορούντων φαρμάκων.

Προς την κατεύθυνση της δημιουργίας ενός δικτύου επικοινωνίας και εναρμόνισης των ευρωπαϊκών χωρών σε θέματα τιμολόγησης και αποζημίωσης των φαρμάκων, συστάθηκε τον Ιούνιο του 2005 το Φαρμακευτικό Φόρουμ. Στο Φόρουμ συμμετέχουν Υπουργοί από όλα τα κράτη-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης, αντιπρόσωποι του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου, καθώς και εκπρόσωποι των ασθενών, της φαρμακοβιομηχανίας, των επαγγελματιών υγείας και των ασφαλιστικών ταμείων. Ο ρόλος του είναι συμβουλευτικός προς την Ευρωπαϊκή Επιτροπή σε θέματα που σχετίζονται με τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της ευρωπαϊκής φαρμακευτικής βιομηχανίας και την προάσπιση της δημόσιας υγείας.

Τέλος, ένα από τα σημαντικότερα προβλήματα που αντιμετωπίζει η φαρμακοβιομηχανία και συνδέεται άμεσα με το θεσμικό πλαίσιο λειτουργίας της φαρμακευτικής αγοράς είναι τα χρέη των νοσοκομείων προς τις φαρμακευτικές επιχειρήσεις. Σύμφωνα με έκθεση του Συνδέσμου Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων της Ελλάδος (ΣΦΕΕ), το συνολικό ύψος των χρεών το Δεκέμβριο του 2007 διαμορφώθηκε στα €1,92 δισ. παρουσιάζοντας αύξηση 56,4% σε σχέση με το αντίστοιχο ύψος των οφειλών το Δεκέμβριο του 2006 (€1,23 δισ.). Ο μέσος χρόνος καθυστέρησης αποπληρωμής των οφειλών ξεπερνάει τους 20 μήνες.

4.8. Διεθνές περιβάλλον αγοράς φαρμάκων

Σύμφωνα με στοιχεία της IMS Health το 2007 το διεθνές περιβάλλον της φαρμακευτικής αγοράς σημείωσε οριακή βελτίωση. Οι συνολικές πωλήσεις στην παγκόσμια φαρμακευτική αγορά έφτασαν τα \$715 δισ. σημειώνοντας αύξηση κατά \$107 δισ. σε σύγκριση με το 2006, ενώ ο ρυθμός μεταβολής αυξήθηκε οριακά στο 6,6% από 6,5% το 2006.

Οι προοπτικές της αγοράς φαρμάκων για τα επόμενα χρόνια διαφαίνονται «θολές», καθώς μεγάλος αριθμός πατεντών για τα πρώτα σε πωλήσεις φάρμακα πρόκειται να λήξει έως το 2012, και αφετέρου αναμένεται μεγάλος ανταγωνισμός από τα φτηνά ουσιαστικά όμοια φάρμακα. Επίσης, το γεγονός ότι η παγκόσμια φαρμακευτική αγορά - αν και σε μικρότερο βαθμό σε σύγκριση με άλλους κλάδους της βιομηχανίας - επηρεάζεται από τις εξελίξεις που σηματοδοτεί η διεθνής οικονομική κρίση, καθιστά τις προοπτικές για τα επόμενα χρόνια ιδιαίτερα ανησυχητικές (IMS Market Prognosis). Τα επόμενα δύο χρόνια η αγορά εκτιμάται ότι θα παρουσιάσει ετήσιο ρυθμό μεταβολής μόλις 2,5%- 3,5%. Σύμφωνα με το IMS, οι φαρμακευτικές εταιρείες προκειμένου να αντιμετωπίσουν τις δύσκολες συνθήκες που επικρατούν, θα πρέπει να προσαρμοστούν στις νέες εξελίξεις που επιβάλλει η οικονομική κρίση. Οι φαρμακευτικές εταιρείες πρέπει να αναπροσαρμόσουν τα επιχειρηματικά μοντέλα τους και να στραφούν στις αναδυόμενες αγορές.

Το μεγαλύτερο μερίδιο των πωλήσεων (41,68%) στην παγκόσμια φαρμακευτική αγορά το 2007 αφορούσε σε πωλήσεις στη Βόρεια Αμερική (ΗΠΑ και Καναδάς), το 31,71% σε πωλήσεις στην ευρωπαϊκή αγορά και το 10,17% σε πωλήσεις στην Ασία, την Αφρική και την Αυστραλία. Ο υψηλότερος ρυθμός μεταβολής σημειώθηκε στην

Λατινική Αμερική (12,90%), η οποία αποτελεί την αγορά με το χαμηλότερο μερίδιο επί των παγκόσμιων πωλήσεων (4,50%), ενώ υψηλός χαρακτηρίζεται και ο ρυθμός μεταβολής στην Ασία, την Αφρική και την Αυστραλία (9,80%).

Στην παγκόσμια φαρμακευτική αγορά, παρατηρείται σημαντική μετατόπιση της ζήτησης από τις ώριμες προς τις αναπτυσσόμενες αγορές καθώς οι ρυθμοί ανάπτυξης στις ώριμες αγορές σταδιακά μετριάζονται, ενώ αντίθετα οι αναπτυσσόμενες αγορές με χαμηλά μερίδια πωλήσεων παρουσιάζουν διψήφιο ρυθμό ανάπτυξης.

Ο βαθμός συσχέτισης των οικονομικών παραγόντων και της φαρμακευτικής ανάπτυξης ποικίλλει στις επιμέρους αγορές φαρμάκου. Σε χώρες όπως η Κίνα, η Βραζιλία και οι Η.Π.Α., όπου το κόστος που σχετίζεται με τα φάρμακα επιβαρύνει κυρίως τους ασθενείς, η οικονομική επιβράδυνση είναι πλέον έκδηλη.

Σε παγκόσμιο επίπεδο, η εταιρεία Pfizer διατήρησε και το 2007 την πρώτη θέση στην κατάταξη των φαρμακευτικών επιχειρήσεων, ενώ τη δεύτερη και την τρίτη θέση κατέλαβαν οι εταιρείες GlaxoSmithKline και Sanofi-Aventis. Σε όρους θεραπευτικών κατηγοριών, τα αντινεοπλασματικά φάρμακα καταλαμβάνουν την πρώτη θέση, ακολουθούμενα από τους αντιλιπιδαιμικούς παράγοντες. Το Lipitor παραμένει το πρώτο φάρμακο παγκοσμίως, ενώ οι πωλήσεις του Plavix σημείωσαν τη μεγαλύτερη αύξηση (16,9%).

Βιβλιογραφία

- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, Η Αγορά Φαρμάκου στην Ελλάδα, Ετήσια Έκθεση 2009, Παρατηρητήριο Οικονομικών της Υγείας, IOBE, Αθήνα, 2009.
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, Η Αγορά Φαρμάκου στην Ελλάδα, Ετήσια Έκθεση 2008, Παρατηρητήριο Οικονομικών της Υγείας, IOBE, Αθήνα, 2008.
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, Η Αγορά Φαρμάκου στην Ελλάδα, Ετήσια Έκθεση 2007, Παρατηρητήριο Οικονομικών της Υγείας, IOBE, Αθήνα, 2007.
- Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών, Η Αγορά Φαρμάκου στην Ελλάδα, Ετήσια Έκθεση 2006, Παρατηρητήριο Οικονομικών της Υγείας, IOBE, Αθήνα, 2006.
- Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα, Γεγονότα και Στοιχεία, ΣΦΕΕ, Αθήνα, 2008.
- Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος, Η Φαρμακευτική Αγορά στην Ελλάδα, Γεγονότα και Στοιχεία, ΣΦΕΕ, Αθήνα, 2007.
- Υπουργείο Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας, Κοινωνικός Προϋπολογισμός 2008, Γενική Γραμματεία Κοινωνικών Ασφαλίσεων, Αθήνα, 2008.
- Υπουργείο Απασχόλησης και Κοινωνικής Προστασίας, Κοινωνικός Προϋπολογισμός 2007, Γενική Γραμματεία Κοινωνικών Ασφαλίσεων, Αθήνα, 2007.
- <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>: Ευρωπαϊκή Στατιστική Υπηρεσία.
- <http://www.ggka.gr>: Γενική Γραμματεία Κοινωνικών Ασφαλίσεων.
- <http://www.iobe.gr>: Ίδρυμα Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (IOBE).
- <http://www.oecd.org>: Οργανισμός για την Οικονομική Συνεργασία και Ανάπτυξη (ΟΟΣΑ).

- <http://www.sfee.gr>: Σύνδεσμος Φαρμακευτικών Επιχειρήσεων Ελλάδος (ΣΦΕΕ).
- <http://www.statistics.gr>: Ελληνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος (ΕΣΥΕ).

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

Κεφάλαιο 5: Γενική Επισκόπηση Επιχειρήσεων

5.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.



Η Pfizer κατέχει ηγετική θέση στον φαρμακευτικό χώρο παγκοσμίως, με πρωτοποριακά προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης νέων προϊόντων και με προϊόντα που βρίσκονται στην πρώτη θέση της κατηγορίας τους. Δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 85 χώρες, ενώ τα προϊόντα της διατίθενται σε 150 χώρες. Τέλος, τα φάρμακα της εμπίπτουν σε μια ευρεία κλίμακα θεραπευτικών κατηγοριών.

Η Pfizer Ελλάς Α.Ε. αποτελεί την ελληνική θυγατρική της παγκόσμιας φαρμακοβιομηχανίας Pfizer. Ιδρύθηκε το 1960 με ένα μικρό δυναμικό 40 ατόμων. Το 1970 αποκτά το δεύτερο εργοστάσιό της. Το 1980 ξεκινά τις εξαγωγές φαρμάκων με πρώτο προορισμό την Αλγερία. Το 1990 ξεκινάει μία νέα περίοδος για την Pfizer Ελλάς Α.Ε., μετατρέποντας την σταδιακά από μια μικρή εταιρία σε έναν κολοσσό. Η Pfizer φέρνει την επανάσταση με τα νέα φαρμακευτικά προϊόντα της και καταλαμβάνει μία από τις μεγαλύτερες σε μέγεθος εταιρίες στην Ελλάδα. Το 2002, αναδεικνύεται ως η πρώτη σε μέγεθος φαρμακευτική εταιρία στην Ελλάδα, θέση την οποία καταλαμβάνει μέχρι σήμερα. Σήμερα, με περισσότερους από 530 εργαζόμενους, θεωρείται μια από τις πιο επιτυχημένες και αναπτυσσόμενες φαρμακευτικές εταιρίες στην Ελλάδα.

5.2. Sanofi Aventis A.E.B.E.



Η φαρμακευτική εταιρία Sanofi Aventis A.E.B.E. είναι η ελληνική θυγατρική της παγκόσμιας φαρμακοβιομηχανίας Sanofi Aventis που δημιουργήθηκε μετά την συγχώνευση της Sanofi Synthelabo με την Aventis το 2004. Ο νέος αυτός φαρμακευτικός κολοσσός κατέχει παγκόσμια την 3η θέση, δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 100 χώρες και απασχολεί συνολικά πάνω από 100.000 άτομα. Στην Ευρώπη κατέχει την 1η θέση, ενώ στην Ελλάδα, η Sanofi Aventis A.E.B.E. είναι η δεύτερη φαρμακευτική εταιρία με συνολικές πωλήσεις που υπερβαίνουν τα €350 εκατομμύρια, ενώ απασχολεί περισσότερους από 470 εργαζόμενους. Όπως και σε όλο τον κόσμο, έτσι και στην Ελλάδα, η εταιρία έχει σαν πρώτη προτεραιότητα να υπηρετεί το πιο

σημαντικό αγαθό, την υγεία. Τέλος, ειδικεύεται διεθνώς αλλά και στην Ελλάδα στις εξής κυρίως θεραπευτικές κατηγορίες:

- Καρδιολογία.
- Θρόμβωση του αίματος.
- Ογκολογία.
- Παθήσεις του Κεντρικού Νευρικού Συστήματος.
- Διαβήτης.
- Λοιμώξεις.
- Ουρολογία.
- Οστεοπόρωση.

5.3. Βιανέξ Α.Ε.



Η Βιανέξ Α.Ε. είναι μία από τις μεγαλύτερες ελληνικές φαρμακευτικές εταιρείες. Ιδρύθηκε το 1924, ενώ δεν άργησε να γίνει σημαντικός εισαγωγέας φαρμάκων στην Ελλάδα. Από το 1970 και μετά η Βιανέξ Α.Ε. αναπτύσσει σημαντικές δυναμικές συνεργασίες με μεγάλες φαρμακευτικές επιχειρήσεις διεθνούς φήμης. Μετά το 1974, από εισαγωγική εταιρεία γίνεται και βιομηχανική κατασκευάζοντας το πρώτο της εργοστάσιο. Τα επόμενα χρόνια αγοράζει άλλα 2 εργοστάσια, τα οποία εκσυγχρονίζει και επεκτείνει τις γραμμές παραγωγής τους.

Σήμερα, η Βιανέξ Α.Ε. κατέχει μοναδικές παραγωγικές δυνατότητες, με τέσσερα ιδιόκτητα υπερσύγχρονα εργοστάσια, εξειδικεύεται σε όλο το φάσμα του φαρμάκου και εξελίσσεται αδιάκοπα με στρατηγικούς σχεδιασμούς. Η οικονομική της ευρωστία συνδυάζεται με την αντίληψη της αξιοπιστίας και με εντυπωσιακά, κάθε χρόνο, οικονομικά αποτελέσματα, κατατάσσεται μεταξύ των πλέον δημιουργικών εταιρειών στην Ελλάδα. Τέλος, απασχολεί συνολικά πάνω από 1.100 άτομα, ενώ εφαρμόζει ένα ευρύ επενδυτικό πρόγραμμα με νέες στρατηγικές επιχειρηματικές κινήσεις διεθνούς προσανατολισμού.

5.4. Novartis Hellas A.E.B.E.



Η Novartis είναι μια από τις κορυφαίες φαρμακευτικές εταιρείες παγκοσμίως παρέχοντας φαρμακευτικά σκευάσματα που προστατεύουν την υγεία, θεραπεύουν ασθένειες και βελτιώνουν την ποιότητα ζωής των ασθενών. Με έδρα τη Βασιλεία της Ελβετίας, δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 140 χώρες στις οποίες εργάζονται 99.000 άτομα, παρέχοντας μια ευρεία σειρά προϊόντων υγείας μέσα από τους Τομείς των Φαρμακευτικών Ιδιοσκευασμάτων, των Εμβολίων και Διαγνωστικών, των Γενοσήμων Φαρμάκων (Generics) και των Καταναλωτικών Προϊόντων Υγείας (OTC). Η Novartis είναι μια από τις εταιρίες που κατέχουν ηγετικές θέσεις σε αυτούς τους τομείς, απαντώντας πλήρως στις προκλήσεις και τις ευκαιρίες που δημιουργούνται στο δυναμικά μεταβαλλόμενο περιβάλλον του χώρου της Υγείας.

Η Novartis Hellas A.E.B.E., ανήκει στον Όμιλο Novartis AG, και είναι μια πρωτοπόρος και δυναμική εταιρεία στον ελληνικό φαρμακευτικό χώρο. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της εταιρείας, στην οποία εργάζονται 470 άτομα, επικεντρώνονται στους Τομείς των Φαρμακευτικών Ιδιοσκευασμάτων και των Μη Συνταγογραφούμενων Φαρμάκων (OTC). Διαθέτει στην ελληνική αγορά την τεράστια σειρά φαρμακευτικών σκευασμάτων Novartis, μέσα από ένα εξειδικευμένο δίκτυο πωλήσεων αλλά και προωθητικών δραστηριοτήτων, με στόχο την εξυπηρέτηση της ιατρικής κοινότητας και των πασχόντων συνανθρώπων.

5.5. Roche Hellas A.E.



Η Roche ιδρύθηκε το 1896 στη Βασιλεία της Ελβετίας. Σήμερα είναι ένας από τους Ομίλους του κλάδου υγειονομικής φροντίδας που παίζουν ηγετικό ρόλο παγκόσμια, προσφέροντας προϊόντα και υπηρεσίες ποιότητας, τα οποία συνεισφέρουν ευρέως στη βελτίωση της ανθρώπινης υγείας και ποιότητας ζωής. Ο Όμιλος Roche έχει παρουσία σε 150 χώρες σε όλες τις ηπείρους και συνολικό αριθμό εργαζομένων που ανέρχεται στα 70.000 άτομα. Εισάγοντας διαρκώς καινοτομίες, η Roche ανοίγει δρόμους με το ευρύ φάσμα διαθέσιμων προϊόντων και υπηρεσιών της για τον προσδιορισμό της προδιάθεσης ανάπτυξης νόσων, για την παροχή πληροφοριών υγείας για την

πρόληψη ή καθυστέρηση έναρξης νόσων, για τη διάγνωση, αντιμετώπιση και θεραπεία νόσων, και για την παρακολούθηση της προόδου της θεραπείας.

Χάρη στην εστίασή της στα Φαρμακευτικά και στα Διαγνωστικά και στο πρότυπο μοντέλο διοίκησης, που της εξασφαλίζει διατήρηση της ταυτότητας και της αυτονομίας της, αλλά και απρόσκοπτη ανάπτυξη, η Roche συγκαταλέγεται ανάμεσα στις 10 μεγαλύτερες εταιρείες υγειονομικής φροντίδας του κόσμου, είναι παγκόσμιος ηγέτης στην ογκολογία, είναι παγκόσμιος ηγέτης στα *in vitro* διαγνωστικά συστήματα, κατέχει την πρώτη θέση στα διαγνωστικά προϊόντα για τον έλεγχο του διαβήτη, έχει παγκόσμια κυριαρχία στη βιοτεχνολογία, και είναι πρωτοπόρος και ηγέτης στην ιολογία (HIV, ηπατίτιδα C, γρίπη).

Η παρουσία της Roche στην Ελλάδα ξεκινά στις αρχές της δεκαετίας του '30, όταν ιδρύεται η τότε Εταιρεία “ΦΑΡΜΑΚΕΥΤΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΡΩΣ Α.Ε.”. Η Roche συνέχισε μετά τον πόλεμο τις εμπορικές της δραστηριότητες στην Ελλάδα, με Εμπορικό Αντιπρόσωπο και με Επιστημονικούς Συνεργάτες, οι οποίοι αναφέρονταν στη Roche στην Ελβετία. Την 1η Ιουλίου του 1978 ιδρύθηκε η νέα εταιρεία “Roche (Hellas) Φαρμακευτικά Α.Ε.”, η οποία συγχωνεύθηκε αργότερα με την παλαιότερη “Φαρμακευτικά Προϊόντα Ρως” και άλλαξε την επωνυμία της σε “Roche Hellas A.E.” Η νέα εταιρεία ανέπτυξε σταδιακά δραστηριότητες σε όλους τους τομείς: Φάρμακα, Βιταμίνες, OTC, και Διαγνωστικά.

Από την 1η Ιανουαρίου 2007 η Roche εκπροσωπείται από δύο ανεξάρτητες εταιρείες, τη Roche (Hellas) A.E., που, με ανθρώπινο δυναμικό 300 ατόμων, δραστηριοποιείται στον τομέα των Φαρμακευτικών προϊόντων και τη Roche Diagnostics (Hellas) A.E., με δραστηριότητα στον τομέα των Διαγνωστικών προϊόντων. Η νέα αυτή δομή αναμένεται πως θα συμβάλει στη βελτιστοποίηση των προσφερόμενων υπηρεσιών στους επαγγελματίες της υγείας, τους ασθενείς, κ.ά. Μετά και από τα πρόσφατα οικονομικά της αποτελέσματα, η Roche (Hellas) A.E. διανύει μια εντυπωσιακά ανοδική πορεία, που αναμένεται να προσθέσει νέες μεγάλες επιτυχίες στο ενεργητικό της.

5.6. GlaxoSmithkline A.E.B.E.



GlaxoSmithKline

Η GlaxoSmithkline αποτελεί μία από τις ηγετικές ερευνητικές φαρμακευτικές εταιρίες παγκοσμίως. Είναι αφοσιωμένη στη

βελτίωση της ποιότητας της ανθρώπινης ζωής βοηθώντας τους ανθρώπους να κάνουν περισσότερα, να νιώθουν καλύτερα και να ζήσουν περισσότερο. Αναπτύσσει καινοτόμα φάρμακα για την θεραπεία ασθενειών που περιλαμβάνονται σε έξι από τους σημαντικότερους θεραπευτικούς τομείς όπως το άσθμα, οι ιοί, οι λοιμώξεις, τα ψυχικά νοσήματα, ο διαβήτης και οι ασθένειες του πεπτικού συστήματος και είναι η μοναδική εταιρία στον κόσμο που αναπτύσσει φάρμακα για τις τρεις ασθένειες (HIV / AIDS , φυματίωση και ελονοσία) που ο Παγκόσμιος Οργανισμός Υγείας έχει θέσει ως προτεραιότητα. Η GlaxoSmithKline ηγείται της ανάπτυξης νέων θεραπειών για τον καρκίνο καθώς και νέων εμβολίων, όπως το εμβόλιο έναντι του καρκίνου του τραχήλου της μήτρας.

Στην Ελλάδα, η GlaxoSmithkline A.E.B.E. απασχολεί συνολικά 490 εργαζόμενους. Αναπτύσσεται με πολύ γρήγορους ρυθμούς και το 2007 καταλαμβάνει την 6^η θέση της ελληνικής φαρμακευτικής αγοράς, με ετήσιο κύκλο εργασιών τα €272,2 εκατομμύρια.

5.7. Boehringer Ingelheim Hellas A.E.



Η Boehringer Ingelheim συγκαταλέγεται στις 20 ηγετικές φαρμακευτικές εταιρίες παγκοσμίως. Εδρεύει στο Ingelheim της Γερμανίας και δραστηριοποιείται με 135 θυγατρικές εταιρίες απασχολώντας περισσότερους από 39.800 εργαζόμενους. Από το 1885 που ιδρύθηκε έχει αφιερωθεί στην έρευνα, ανάπτυξη, παραγωγή και προώθηση καινοτόμων ιδιοσκευασμάτων μεγάλης θεραπευτικής αξίας για τον άνθρωπο και τα ζώα με στόχο τη βελτίωση της υγείας και της ποιότητας ζωής. Έχει τέσσερα μεγάλα κέντρα έρευνας και ανάπτυξης, τρεις εξειδικευμένες μονάδες και οκτώ εργοστάσια παραγωγής.

Στην Ελλάδα δραστηριοποιείται στους τομείς παραγωγής, προώθησης και εξαγωγής ιδιοσκευασμάτων, απασχολώντας 365 άτομα. Αναλαμβάνει παραγωγές και εξαγωγές του ομίλου διεθνώς κατά αποκλειστικότητα. Οι κύριες θεραπευτικές κατηγορίες των φαρμάκων αφορούν στο αναπνευστικό σύστημα, στο καρδιαγγειακό, στο κεντρικό νευρικό, στο ουροποιητικό, στο μυοσκελετικό, στο ανοσοποιητικό, ενώ τα προϊόντα ανήκουν σε τέσσερις κατηγορίες: τα αποχρεμπτικά, τα υπατικά, τα φυτικά, τα αναλγητικά.

Το εργοστάσιο της καλύπτει απολύτως τις προδιαγραφές της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την άρτια παραγωγή, τον ποιοτικό έλεγχο και τη συσκευασία φαρμακευτικών ιδιοσκευασμάτων και συμπληρωμάτων διατροφής. Η ποιότητα των ιδιοσκευασμάτων ανταποκρίνεται πλήρως σε αυτή που έχει εγκριθεί από τις αρμόδιες αρχές. Είναι πιστοποιημένο κατά ISO 9002 από το 1998 και έχει τιμηθεί από το Υπουργείο Πολιτισμού με ειδικό βραβείο για αρμονική προσαρμογή μιας εργοστασιακής μονάδας στο φυσικό περιβάλλον.

5.8. Astrazeneca A.E.



Η AstraZeneca Ελλάδα ανήκει στον διεθνή φαρμακευτικό όμιλο AstraZeneca. Ο Όμιλος AstraZeneca προέκυψε μετά τη συγχώνευση της σουηδικής εταιρίας Astra και της βρετανικής Zeneca το 1999 και αποτελεί σήμερα μια από τις κορυφαίες φαρμακευτικές εταιρίες στον κόσμο δίνοντας έμφαση στην έρευνα και την ανάπτυξη αποτελεσματικών και πρωτοποριακών φαρμακευτικών προϊόντων.

Η AstraZeneca δαπανά ημερησίως για την έρευνα και την ανάπτυξη νέων φαρμακευτικών προϊόντων περισσότερα από 14 εκατομμύρια δολάρια. Επικεντρώνεται σε επτά κυρίως θεραπευτικές κατηγορίες, στις οποίες περιλαμβάνονται προϊόντα για την αντιμετώπιση των καρδιαγγειακών παθήσεων, των αναπνευστικών παθήσεων, των γαστρεντερολογικών παθήσεων, των παθήσεων του κεντρικού νευρικού συστήματος, καθώς επίσης προϊόντα για την αντιμετώπιση του καρκίνου (ογκολογικά), των λοιμώξεων και για την ανακούφιση του πόνου (αναισθητικά). Διαθέτει επτά κύρια ερευνητικά κέντρα, και είκοσι μονάδες παραγωγής. Ο συνολικός αριθμός εργαζομένων του Ομίλου παγκοσμίως ανέρχεται σε 60.000 ενώ τα κεντρικά γραφεία βρίσκονται στο Λονδίνο. Οι συνολικές πωλήσεις το 2004 ανήλθαν στα \$21.4 δις.

Η AstraZeneca Ελλάδα απασχολεί σήμερα σχεδόν 400 εργαζόμενους σε όλη την Ελλάδα. Αναπτύσσεται με πολύ γρήγορους ρυθμούς και το 2007 βρίσκεται στην 9η θέση της ελληνικής φαρμακευτικής αγοράς. Ο ετήσιος κύκλος εργασιών της το 2007 ανήλθε σε €260, 5 εκατομμύρια.

5.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.



Η Janssen-Cilag ανήκει στον όμιλο εταιρειών της Johnson & Johnson, την πιο ολοκληρωμένη εταιρεία φροντίδας υγείας στον κόσμο. Είναι απόλυτα προσανατολισμένη στην παροχή καινοτόμων και υψηλής ποιότητας προϊόντων που στοχεύουν στη βελτίωση της ανθρώπινης ζωής. Με κύριο μέλημά της την φαρμακευτική έρευνα, ανακαλύπτει, αναπτύσσει και διαθέτει πρωτοποριακά φάρμακα σε πολλούς τομείς όπως αιματολογία, νεφρολογία, ογκολογία, ψυχιατρική, νευρολογία, HIV/AIDS, γαστρεντερολογία, χρόνιας πόνος.

Στην Ελλάδα, η Janssen-Cilag ξεκίνησε ως επιστημονικό γραφείο το 1974, ενώ σήμερα συγκαταλέγεται ανάμεσα στις 10 μεγαλύτερες φαρμακευτικές εταιρείες της Ελλάδας. Από το 1997 έως το 2007 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας πενταπλασιάστηκε, κατατάσσοντας τη στην κορυφή των ταχύτερα αναπτυσσόμενων εταιρειών, τόσο στην Ελλάδα όσο και ανάμεσα στις υπόλοιπες Ευρωπαϊκές Janssen-Cilag. Σήμερα, η Janssen Cilag Ελλάδος απασχολεί περισσότερους από 200 εργαζόμενους, προσφέρει ευκαιρίες επαγγελματικής ανάπτυξης και έχει κατά καιρούς βραβευθεί για το κοινωνικό της έργο καθώς και για το εργασιακό της περιβάλλον.

5.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.



Η Bayer, είναι μια διεθνής χημική και φαρμακευτική εταιρεία, που στηρίζει την ηγετική της θέση στην έρευνα και ανάπτυξη καινοτομικών προϊόντων. Στα ερευνητικά της κέντρα στη Γερμανία, στις ΗΠΑ και στην Ιαπωνία, εφαρμόζει υψηλές καινοτομικές τεχνικές και διαδικασίες για την ανακάλυψη και ανάπτυξη καινούριων, πιο αποτελεσματικών φαρμάκων με τις λιγότερες δυνατές ανεπιθύμητες ενέργειες. Σήμερα η BAYER συμβάλλει στο χώρο της υγείας με φάρμακα που αφορούν την πρόληψη και θεραπεία: καρδιαγγειακών παθήσεων, λοιμώξεων, στυτικής δυσλειτουργίας, διαταραχών του μεταβολισμού, διαταραχών της εγκεφαλικής λειτουργίας ηλικιωμένων ασθενών και ειδικών παθήσεων (όπως π.χ. η Υπαραχοειδής Αιμορραγία, η Αιμορροφιλία, κ.ά.). Η υψηλή αποτελεσματικότητα των προϊόντων της, συμβάλλει επίσης, στη μείωση του συνολικού κόστους της

ιατρικής περίθαλψης και στη βελτίωση της σχέσης κόστους - ωφέλειας ευνοώντας όλους τους συμμετέχοντες στο σύστημα υγείας.

Η Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. αποτελεί το τμήμα της Bayer στην Ελλάδα. Απασχολεί 310 εργαζόμενους με κύκλο εργασιών €179 εκατομμύρια το 2007. Οι κύριες επαγγελματικές δραστηριότητες της είναι οι πωλήσεις, η παροχή υπηρεσιών και το μάρκετινγκ των προϊόντων του Ομίλου. Η Bayer Hellas είναι υπεύθυνη και για την εκπροσώπηση του Ομίλου στην Κύπρο.

Οι σημαντικότεροι από τους στόχους της είναι:

- Η έγκυρη, ακριβής και υψηλών απαιτήσεων ενημέρωση των επαγγελματιών υγείας για τις θεραπευτικές ιδιότητες των φαρμακευτικών της σκευασμάτων.
- Η συνεχής παρακολούθηση της ασφάλειας των προϊόντων της.
- Ο συνεχής και ομαλός εφοδιασμός της αγοράς με τα φαρμακευτικά της προϊόντα.

5.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.



Η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. είναι μία πρωτοπόρος εταιρεία στο χώρο της ανθρώπινης υγείας στην Ελλάδα με πολλά χρόνια εμπειρίας στον κλάδο των φαρμάκων και του ιατρικού εξοπλισμού καθώς και άλλων προϊόντων για την υγεία του ανθρώπου. Η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. είναι κοινοπραξία ανάμεσα στην ελληνική Φαρμασέρβ και την πρωτοπόρο αμερικανική φαρμακευτική εταιρία Eli Lilly, την οποία και εκπροσωπεί αποκλειστικά στην Ελλάδα.

Η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. επενδύει στην άριστη τεχνογνωσία της Eli Lilly στην Έρευνα και Ανάπτυξη. Παρέχει υψηλής ποιότητας και αποτελεσματικότητας φαρμακευτικά προϊόντα τα οποία αντιπροσωπεύουν ορισμένες από τις πιο ολοκληρωμένες και προηγμένες θεραπευτικές απαντήσεις σε σοβαρά προβλήματα υγείας της σημερινής εποχής. Σταθερός στόχος της παραμένει πάντοτε η θεραπεία και η βελτίωση της ποιότητας ζωής των ασθενών.

Τα φαρμακευτικά προϊόντα της Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. χρησιμοποιούνται στο πλαίσιο της θεραπευτικής αγωγής για τη Σχιζοφρένεια, την Κατάθλιψη, την Διπολική Διαταραχή, το Διαβήτη, την Οστεοπόρωση, τη Στυτική Δυσλειτουργία και πολλές

άλλες ασθένειες. Διαθέτει επίσης, Μη Συνταγογραφούμενα προϊόντα, καθώς και Τμήμα Διαγνωστικών Συσκευών και Ιατρικών Μηχανημάτων.

Στόχος της εταιρείας μεταξύ άλλων είναι η ποιοτική και πλήρης ενημέρωση των Ιατρών και Φαρμακοποιών, τόσο για την θεραπευτική αξία όσο και για τα οφέλη των σύγχρονων φαρμακευτικών προϊόντων της. Η σειρά των φαρμακευτικών προϊόντων της διαρκώς εμπλουτίζεται από νέα και καινοτόμα φάρμακα τα οποία η εταιρία δημιουργεί στο πλαίσιο ενός από τα πιο δυναμικά προγράμματα έρευνας και ανάπτυξης (R&D) στον κόσμο.

Ταυτόχρονα, ψηλά στις προτεραιότητες της Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. είναι οι πρωτοβουλίες κοινωνικής ευθύνης μέσα από την εκπαίδευση των πολιτών σε θέματα όπως οι ασθένειες, οι διατροφικές συνήθειες, η σωστή χρήση των φαρμάκων, καθώς και μέσα από την επιστημονική συνεργασία με τους φορείς που παρέχουν υπηρεσίες Υγείας στην Ελλάδα.

Βιβλιογραφία

- <http://www.statbank.net>: Ηλεκτρονική τράπεζα πληροφοριών για την οικονομία και τις επιχειρήσεις.
- <http://www.pfizer.gr>: Δικτυακός τόπος Pfizer Ελλάς Α.Ε.
- <http://www.sanofi-aventis.gr>: Δικτυακός τόπος Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.
- <http://www.vianex.gr>: Δικτυακός τόπος Βιανέξ Α.Ε.
- <http://www.novartis.gr>: Δικτυακός τόπος Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.
- <http://www.roche.gr>: Δικτυακός τόπος Roche Hellas Α.Ε.Β.Ε.
- <http://www.gsk-grant.gr>: Δικτυακός τόπος GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.
- <http://www.boehringer-ingelheim.com>: Δικτυακός τόπος Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.
- <http://www.astrazeneca.gr>: Δικτυακός τόπος Astrazeneca Α.Ε.
- <http://www.janssen-cilag.gr>: Δικτυακός τόπος Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.
- <http://www.bayer.gr>: Δικτυακός τόπος Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.
- <http://www.lilly.gr>: Δικτυακός τόπος Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.

Κεφάλαιο 6: Οικονομικά Στοιχεία Επιχειρήσεων

Για τη συστηματική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων απαιτείται η διεξαγωγή διαχρονικών και διαστρωματικών συγκρίσεων μεταξύ των επιχειρήσεων. Για την εξαγωγή συμπερασμάτων για τη βιωσιμότητα και την αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, θα πρέπει να αναλυθούν τόσο οι καταστάσεις κοινού μεγέθους, όσο και οι καταστάσεις δεικτών κάθε επιχείρησης. Ο βασικότερος λόγος για τη χρήση των παραπάνω καταστάσεων είναι ότι επιτρέπουν συγκρίσεις των λογιστικών καταστάσεων επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους. Οι καταστάσεις αυτές χρησιμοποιούνται τόσο σε συγκρίσεις μεταξύ διαφορετικών επιχειρήσεων σε δεδομένη χρονική στιγμή, όσο και σε συγκρίσεις της ίδιας επιχείρησης για μία σειρά ετών.

Για τη χρήση των ανωτέρω καταστάσεων θα εξεταστούν θέματα, όπως η σύνθεση του ενεργητικού και των κεφαλαίων, και θα εξαχθούν χρήσιμα συμπεράσματα για τη μεταβολή των διαφόρων λογαριασμών. Στη συνέχεια, αναλύονται οι καταστάσεις της κάθε μίας επιχείρησης, με τη χρήση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης, των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης κοινού μεγέθους, και των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης με βάση την ανάλυση δεικτών (Παράρτημα Α: Πίνακες Οικονομικών Στοιχείων).

6.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Pfizer Ελλάς Α.Ε. παρουσιάζει σταθερή αύξηση την πενταετία 2003-2007, κυρίως λόγω της αύξησης των ακινητοποιήσεων και των συμμετοχών. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν αυξομείωση στην υπό εξέταση πενταετία. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζουν μία μείωση της τάξης του 2,6% σε σχέση με το 2003, την τριετία 2004-2006 το ποσοστό του παγίου ως προς το σύνολο ενεργητικού παραμένει οριακά σταθερό, ενώ το 2007 παρουσιάζει οριακή μείωση (μείωση 0,52%).

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μεγάλη αύξηση κατά τα έτη 2004 και 2005 (από €61,6 εκατ. το 2003 σε €90,5 εκατ. το 2004 και €103.3 εκατ. το 2005), ενώ στη συνέχεια μειώνεται φτάνοντας το 2006 και το 2007 στα επίπεδα του 2004. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού την

τριετία 2003-2005 παρουσιάζεται σταθερό, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει ετήσια μείωση της τάξης του 4,5%. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων, και ειδικότερα ο λογαριασμός πελάτες, παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία σημαντική αύξηση, με εξαίρεση το 2005 όπου οι λογαριασμοί απαιτήσεων παρουσιάζουν μείωση. Το ποσοστό του λογαριασμού πελάτες ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει μεγάλη αύξηση την τριετία 2003-2005, ενώ τη διετία 2006-2007 σταθεροποιείται περίπου στο 40%. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007, ενώ ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2004, διατηρώντας το ποσοστό του την τριετία 2005-2007 περίπου στο 96%.

Η Pfizer Ελλάς Α.Ε. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει σημαντικά την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, και κυρίως από τον λογαριασμό προμηθευτές. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μικρή μείωση την τριετία 2003-2005, για να αυξηθεί σημαντικά το 2006, και να συγκλίνει το 2007 στα ίδια επίπεδα με το 2003. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξάνονται σημαντικά την τριετία 2003-2005, διπλασιάζοντας την αξία τους σε σχέση με το 2003 (από €61,8 εκατ. το 2003 σε €135,4 εκατ. το 2005). Το 2006 παρουσιάζουν σημαντική μείωση, ενώ το 2007 παρουσιάζει ακόμα μεγαλύτερη αύξηση (€165,8 εκατ.). Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μικρή αύξηση την τριετία 2003-2005, παρουσιάζοντας μείωση τη διετία 2006-2007.

Οι πωλήσεις της Pfizer Ελλάς Α.Ε. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μεγαλύτερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να μειώνεται, μειώνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν σημαντική αύξηση το 2004 (από €64 εκατ. το 2003 σε €100 εκατ. το 2004), ενώ την περίοδο 2005-2007 παρουσιάζουν μικρές διακυμάνσεις, διατηρώντας τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης περίπου στα ίδια επίπεδα. Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις μειώνεται σε όλη την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση το 2006,

όπου παρουσιάζει μικρή αύξηση. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση το 2004 (από €30,9 εκατ. το 2003 σε €58,5 εκατ. το 2004), παρουσιάζοντας μεγάλες διακυμάνσεις την τριετία 2005-2007, με αποτέλεσμα από €30,9 εκατ. το 2003 να φτάσουν τα €44,3 εκατ. το 2007. Η χαμηλότερη τιμή κερδών είναι €30,9 εκατ. το 2003, ενώ η υψηλότερη είναι €58,5 εκατ. το 2004.

6.2. Sanofi Aventis A.E.B.E.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Sanofi Aventis A.E.B.E. παρουσιάζει σημαντική μείωση την τριετία 2003-2005, λόγω της μείωσης των ακινητοποιήσεων σε μεγαλύτερο βαθμό από τον αντίστοιχο ρυθμό αύξησης των συμμετοχών. Το 2006 παρουσιάζει σημαντική αύξηση, η οποία οφείλεται στην σημαντική αύξηση που παρουσιάζεται στις ακινητοποιήσεις (από €7 εκατ. το 2005 σε €17 εκατ. το 2006), φτάνοντας το πάγιο ενεργητικό στα ίδια επίπεδα με το 2003 (€5,7 εκατ.). Το 2007 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 10%. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν συρρίκνωση στην υπό εξέταση πενταετία (από 5,48% το 2003 σε 2,20% το 2007), με εξαίρεση το 2005 όπου πραγματοποιείται μικρή αύξηση.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει σημαντική αύξηση κατά την πρώτη τετραετία 2003-2006 (από €17,7,6 εκατ. το 2003 σε €54,4 εκατ. το 2006), ενώ παρουσιάζει μικρή μείωση το 2007 (€47,4 εκατ.). Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει μείωση της τάξης του 3% τη διετία 2003-2004 (16,95% και 13,97% αντίστοιχα), ενώ το 2005 αυξάνεται στο 29,68%. Τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει σταδιακή μείωση φτάνοντας το 20% το 2007. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων, παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία σημαντική αύξηση, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζει μείωση. Αυτό υποδηλώνει ότι η επιχείρηση αφού ακολούθησε τη διετία 2003-2004 πολιτική χορήγησης πιστώσεων, το 2005 μείωσε τις πιστώσεις και πιθανώς πραγματοποίησε περισσότερες εισπράξεις για να ακολουθήσει πάλι τη διετία 2006-2007 πολιτική χορήγησης πιστώσεων. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007, με μεγαλύτερη την αύξηση τη διετία 2006-2007, εκτός από το 2005 όπου παρουσιάζει μείωση 20% σε σχέση με το 2003. Το κυκλοφορούν ενεργητικό ως ποσοστό του ενεργητικού διατηρείται σταθερό περίπου στο 94%.

Η Sanofi Aventis A.E.B.E. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει σημαντικά την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μικρή αύξηση τη διετία 2003-2004, για να μειωθεί σημαντικά τη διετία 2006-2007. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξάνονται σε όλη την πενταετία 2003-2007, με πολύ μεγάλο αριθμό αύξησης τη διετία 2006-2007, διπλασιάζοντας την αξία τους σε σχέση με το 2003 (από €61,8 εκατ. το 2003 σε €117,8 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μικρή αυξομείωση την τριετία 2003-2005, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση τη διετία 2006-2007, όπου τα ίδια κεφάλαια ξεπερνάνε τα ξένα.

Οι πωλήσεις της Sanofi Aventis A.E.B.E. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007, ειδικότερα τη διετία 2006-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μικρότερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να αυξάνεται, αυξάνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007, με σημαντική αύξηση τη διετία 2006-2007 (από €1 εκατ. το 2003 σε €5 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις αυξομειώνεται σε όλη την πενταετία 2003-2007, διατηρώντας το 2007 τα ίδια επίπεδα με το 2003. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν διακυμάνσεις, με τη μεγαλύτερη μείωση το 2004 με κέρδη €2,8 εκατ., και τη μεγαλύτερη αύξηση το 2007 με κέρδη €54 εκατ.

6.3. Βιανέξ Α.Ε.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Βιανέξ Α.Ε. παρουσιάζει μείωση την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση μικρή αύξηση το 2004. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν αυξομείωση στην υπό εξέταση πενταετία. Ειδικότερα, παρουσιάζουν μείωση σε όλη την περίοδο 2003-2007, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 3% σε σχέση με το 2004.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007. Ειδικότερα, την τριετία 2003-2005 παρουσιάζει σημαντική μείωση της τάξης του 30% (από €54,1 εκατ. το 2003 σε €38,3 εκατ. το 2004 και €34,7 εκατ. το 2005), ενώ στη συνέχεια αυξάνεται σταδιακά φτάνοντας το 2007 λίγο πιο πάνω από τα επίπεδα του 2003 (από €54,1 εκατ. το 2003 σε €62,5 εκατ. το 2007). Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού την πενταετία 2003-2007 παρουσιάζει κάποιες διακυμάνσεις, διατηρώντας το 2007 ποσοστό μικρότερο από το 2003 (μικρότερο κατά 6,5%). Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία αύξηση, με εξαίρεση το 2005 όπου παρατηρείται μικρή μείωση. Το ποσοστό των λογαριασμών των απαιτήσεων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις σε όλη την περίοδο 2003-2007, με τιμές που κυμαίνονται κοντά στο 57%. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007, ενώ ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει μικρή μείωση 5 ποσοστιαίων μονάδων (από 13,67% το 2003 σε 7,96% το 2007).

Η Βιανέξ Α.Ε. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει σε σημαντικό βαθμό την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει αύξηση την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζεται οριακή μείωση. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης, μετά από μία αύξηση της τάξης του 5% το 2004, παρουσιάζει μείωση στην τριετία 2005-2007, σταθεροποιώντας την αξία τους στο 92% το 2007. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μείωση την πενταετία 2003-2007, παρουσιάζοντας οριακή αύξηση το 2005.

Οι πωλήσεις της Βιανέξ Α.Ε. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μικρότερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να αυξάνεται, αυξάνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν σημαντική αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007 (από €40,8 εκατ. το 2003 σε €115,8 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις παρουσιάζει μικρή

αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν σημαντική αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007 (από €39,6 εκατ. το 2003 σε €64,3 εκατ. το 2007).

6.4. Novartis Hellas A.E.B.E.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Novartis Hellas A.E.B.E. παρουσιάζει οριακές διακυμάνσεις την τριετία 2003-2005, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει σημαντική μείωση (της τάξης του 25%). Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν αυξομείωση στην υπό εξέταση πενταετία. Ειδικότερα, τη διετία 2003-2004 παρουσιάζουν οριακή μείωση (μείωση 0,53%), το 2005 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 1%, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 3%.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μείωση την τριετία 2003-2005, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 20%. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007 της τάξης του 3%. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία αύξηση, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 10% ως προς το 2003. Το ποσοστό των λογαριασμών των απαιτήσεων πελάτες ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις της τάξης του 5% σε όλη την πενταετία 2003-2007. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2004 της τάξης του 7%, παρουσιάζει το 2005 μείωση της τάξης του 10%, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει σημαντική αύξηση. Το κυκλοφορούν ενεργητικό ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει οριακή μείωση την τριετία 2003-2005, ενώ παρουσιάζει τη διετία 2006-2007 αύξηση.

Η Novartis Hellas A.E.B.E. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, και κυρίως από τον λογαριασμό προμηθευτές. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μικρή μείωση την τριετία

2003-2005 (ετήσια μείωση 3%), για να αυξηθεί οριακά το 2006, ενώ παρουσιάζει μείωση το 2007. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξάνονται σε όλη την πενταετία 2003-2007, διπλασιάζοντας την αξία τους σε σχέση με το 2003 (από €20,7 εκατ. το 2003 σε €46,2 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει αύξηση την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση το 2006 όπου παρουσιάζεται μείωση της τάξης του 2%.

Οι πωλήσεις της Novartis Hellas A.E.B.E. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, οριακά μικρότερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να αυξάνεται, αυξάνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν σημαντική αύξηση την πενταετία 2003-2007 (από €49,5 εκατ. το 2003 σε €86,1 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις αυξάνεται την τριετία 2003-2005 με μέσο ετήσιο ρυθμό 2,5%, ενώ τη διετία 2006-2007 σταθεροποιείται στο 27%. Τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν πολύ σημαντική μείωση την τριετία 2003-2005 (από €8,8 εκατ. το 2003 σε €77,3 χιλ. το 2005). Το 2006 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 16% σε σχέση με το 2005 (€1,4 εκατ.), ενώ το 2007 παρουσιάζουν πολύ σημαντική αύξηση της τάξης του 110% σε σχέση με το 2006 (€11,2 εκατ.).

6.5. Roche Hellas A.E.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Roche Hellas A.E. παρουσιάζει αύξηση την τριετία 2003-2007, κυρίως λόγω της αύξησης των ακινητοποιήσεων και των συμμετοχών, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει σημαντική μείωση της τάξης του 80%. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν μείωση τη διετία 2003-2004 της τάξης του 1,2%, το 2005 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 4%, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζεται σημαντική μείωση.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μείωση την τριετία 2003-2005 (από €35,8 εκατ. το 2003 σε €32,2 εκατ. το 2004 και €30,2 εκατ. το 2005), ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζεται σημαντική αύξηση. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού τη διετία 2003-2004 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 6%, ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζει αύξηση. Οι λογαριασμοί των

απαιτήσεων, παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία αύξηση, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζεται μείωση. Το ποσοστό των λογαριασμών των απαιτήσεων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση τη διετία 2003-2004 της τάξης του 8%, το 2005 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 10%, ενώ τη διετία 2006-2007 σταθεροποιείται περίπου στο 77%. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει συνεχή αύξηση την τριετία 2003-2005, ενώ παρουσιάζει σημαντική μείωση της τάξης του 80% σε σχέση με το 2003 τη διετία 2006-2007. Το κυκλοφορούν ενεργητικό ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση κατά μία ποσοστιαία μονάδα τη διετία 2003-2004, μείωση 3 ποσοστιαίων μονάδων το 2005, ενώ τη διετία 2006-2007 σταθεροποιείται στο 99%.

Η Roche Hellas A.E. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει σημαντικά την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται τη διετία 2005-2006, μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, ενώ τα υπόλοιπα έτη της υπό εξέταση περιόδου δανείζεται και μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Το ποσοστό των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μείωση την τριετία 2003-2005, για να αυξηθεί το 2007 κατά 20 ποσοστιαίες μονάδες. Το ποσοστό των ξένων βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει αύξηση την τριετία 2003-2005, για να μειωθεί τη διετία 2006-2007. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξάνονται σημαντικά σε όλη την πενταετία 2003-2007, διπλασιάζοντας την αξία τους σε σχέση με το 2003 (από €32,9 εκατ. το 2003 σε €67,3 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει αύξηση την τετραετία 2003-2006, παρουσιάζοντας μείωση 7 ποσοστιαίων μονάδων το 2007.

Οι πωλήσεις της Roche Hellas A.E. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μικρότερη από αυτή των πωλήσεων την τριετία 2003-2005 και μεγαλύτερη τη διετία 2006-2007, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να αυξάνεται την τετραετία 2003-2006 και να μειώνεται το 2007, αυξομειώνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν σημαντική αύξηση την τετραετία 2003-2004 (από €40,1

εκατ. το 2003 σε €61,7 εκατ. το 2006), ενώ το 2007 παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 30%. Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις παρουσιάζει οριακές διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν μείωση το 2004 (από €10 εκατ. το 2003 σε €8,6 εκατ. το 2004), ενώ τα επόμενα έτη αυξομειώνονται σε επίπεδο μεγαλύτερο του 2003. Η χαμηλότερη τιμή κερδών είναι €8,6 εκατ. το 2004, ενώ η υψηλότερη είναι €17,3 εκατ. το 2007.

6.6. GlaxoSmithkline A.E.B.E.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας GlaxoSmithkline A.E.B.E. παρουσιάζει αύξηση τριών ποσοστιαίων μονάδων τη διετία 2003-2004, το 2005 παρουσιάζει σημαντική μείωση, ενώ τη διετία 2006-2007 αυξομειώνεται γύρω στα επίπεδα του 2005 (55%-60%). Η μεγάλη μείωση του συνόλου του παγίου οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στη σημαντική μείωση των συμμετοχών την τριετία 2005-2007. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν συνεχή μείωση στην υπό εξέταση πενταετία, με μεγαλύτερη μείωση το 2005 της τάξεως του 3%.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007. Ειδικότερα, το 2004 μειώνεται περίπου κατά 10%, το 2005 αυξάνεται 3 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2003, το 2006 μειώνεται και πάλι περίπου κατά 10% σε σχέση με το 2003, ενώ το 2007 αυξάνεται και πάλι φτάνοντας τα ίδια περίπου επίπεδα με το 2005. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007 (κατά μέσο όρο 4 ποσοστιαίες μονάδες). Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων, και ειδικότερα ο λογαριασμός πελάτες, παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία σημαντική αύξηση. Το ποσοστό του λογαριασμού πελάτες ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007 (μέση ετήσια αύξηση 4%). Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007, ενώ ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2004, διατηρώντας το ποσοστό του την τριετία 2005-2007 περίπου στο 95,5%.

Η GlaxoSmithkline A.E.B.E. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια μειώνεται. Το 2005 όμως η επιχείρηση αυξάνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα

μειώσει σημαντικά την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει σημαντική μείωση την πενταετία 2003-2007. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξάνονται σημαντικά την πενταετία 2003-2007, σχεδόν διπλασιάζοντας την αξία τους σε σχέση με το 2003 (από €90,2 εκατ. το 2003 σε €173,8 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει αύξηση σε όλη την περίοδο 2003-2007.

Οι πωλήσεις της GlaxoSmithkline A.E.B.E. αυξάνονται σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007, με συνεχώς μειούμενο ρυθμό αύξησης. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μεγαλύτερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να μειώνεται, μειώνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν σημαντική αύξηση την πενταετία 2003-2007 (από €54,9 εκατ. το 2003 σε €75,8 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις μειώνεται οριακά την τριετία 2003-2005, ενώ αυξάνεται με μέσο ετήσιο ρυθμό 2% τη διετία 2006-2007. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν αύξηση το 2004 (από €26,8 εκατ. το 2003 σε €50,2 εκατ. το 2004), παρουσιάζουν οριακή μείωση τη διετία 2005-2006, ενώ παρουσιάζει σημαντική μείωση το 2007 (μείωση 46% σε σχέση με το 2003). Η χαμηλότερη τιμή κερδών είναι €16,7 εκατ. το 2007, ενώ η υψηλότερη είναι €36,3 εκατ. το 2004.

6.7. Boehringer Ingelheim Hellas A.E.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Boehringer Ingelheim Hellas A.E. παρουσιάζει σημαντική αύξηση την τετραετία 2003-2006, ενώ παρουσιάζει μικρή μείωση το 2007, κυρίως λόγω της αύξησης των ακινητοποιήσεων και των συμμετοχών. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν αυξομείωση στην υπό εξέταση πενταετία. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζουν μία μείωση της τάξης του 2,2% σε σχέση με το 2003, την τριετία 2004-2006 το ποσοστό του παγίου ως προς το σύνολο ενεργητικού οριακά αυξάνεται, ενώ το 2007 παρουσιάζει οριακή μείωση (μείωση 0,55%).

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μεγάλη αύξηση κατά τα έτη 2004 και 2005 (από €23,3 εκατ. το 2003 σε €41,5 εκατ. το 2004 και €50,9 εκατ. το 2005), ενώ παρουσιάζει ετήσια μείωση της τάξης του 10% τη διετία 2006-2007. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού την τριετία 2003-2005 αυξάνεται, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει μείωση. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει σημαντική αύξηση την τετραετία 2003-2006, ενώ παρουσιάζει μικρή μείωση κατά 4 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2006. Ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη τη περίοδο 2003-2007, διατηρώντας το ποσοστό του την πενταετία 2003-2007 περίπου στο 89%.

Η Boehringer Ingelheim Hellas A.E. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια μειώνεται συνεχώς. Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται μόνο από βραχυπρόθεσμα κεφάλαια τα έτη 2004 και 2007, ενώ τα έτη 2003, 2005 και 2006 δανείζεται και μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα κεφάλαια. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού μειώνεται σε όλη την πενταετία, με εξαίρεση το 2004 όπου παρουσιάζεται μία μικρή αύξηση. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξάνονται σημαντικά την πενταετία 2003-2007, τετραπλασιάζοντας την αξία τους σε σχέση με το 2003 (από €10,9 εκατ. το 2003 σε €40,1 εκατ. το 2007). Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει αύξηση την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζει μείωση.

Οι πωλήσεις της Boehringer Ingelheim Hellas A.E. αυξάνονται κατά την περίοδο 2003-2005, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζουν μείωση. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό αύξηση την τριετή περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει μείωση τη διετία 2006-2007. Αυτές οι αντίστοιχες μεταβολές του κόστους πωληθέντων με τις πωλήσεις, είναι μεγαλύτερες από αυτές των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να μειώνεται, μειώνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν αύξηση την περίοδο 2003-2006, ενώ παρουσιάζει μείωση το 2007. Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις μειώνεται την τριετία 2003-2005, ενώ τη διετία 2006-2007 σταθεροποιείται στο 20%. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν πολύ σημαντική αύξηση σε όλη την περίοδο 2003-2007, φτάνοντας τα €26,1 εκατ. το 2007 από €617,2 χιλιάδες το 2003.

6.8. Astrazeneca A.E.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Astrazeneca A.E. παρουσιάζει ετήσια αύξηση της τάξεως του 15% την τριετία 2003-2005, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζεται μικρή μείωση (μέση ετήσια μείωση 4%). Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν αυξομείωση στην υπό εξέταση πενταετία. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζουν οριακή μείωση της τάξης του 0,15% σε σχέση με το 2003, το 2005 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 1,2%, ενώ την περίοδο 2006-2007 παρουσιάζει μείωση.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μείωση το 2004, ενώ την περίοδο 2005-2007 παρουσιάζει αύξηση με μέσο ετήσιο ρυθμό 11%. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού τη διετία 2003-2004 παρουσιάζει μείωση 14 ποσοστιαίων μονάδων, το 2005 παρουσιάζει αύξηση 7 ποσοστιαίων μονάδων σε σχέση με το 2004, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει μέση ετήσια μείωση 4%. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων, παρουσιάζουν τη διετία 2003-2004 αύξηση της τάξης του 30%, το 2005 παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 20%, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει σημαντική αύξηση με μέσο ετήσιο ρυθμό 20%. Το ποσοστό των λογαριασμών των απαιτήσεων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει σε όλη την πενταετία οριακές διακυμάνσεις. Αυτό υποδηλώνει ότι η επιχείρηση ακολούθησε πολιτική χορήγησης πιστώσεων κατά το 2003, μείωσε τις πιστώσεις το 2004, και την περίοδο 2005-2007 ακολουθεί και πάλι πολιτική χορήγησης πιστώσεων. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 20% το 2004, ενώ παρουσιάζει μείωση της τάξης του 15% σε σχέση με το 2004. Την τριετία 2005-2007 παρουσιάζει σημαντική αύξηση.

Η Astrazeneca A.E. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει σημαντικά την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, και κυρίως από τον λογαριασμό προμηθευτές. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει αύξηση τη διετία 2003-2004, ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζει συνεχώς μείωση. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης μειώνονται σημαντικά τη διετία 2003-2004, ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζουν αύξηση. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του

παθητικού παρουσιάζει μείωση της τάξης του 15% τη διετία 2003-2004, ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζει αύξηση με μέσο ετήσιο ρυθμό 4,5%.

Οι πωλήσεις της Astrazeneca A.E. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μεγαλύτερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να μειώνεται, μειώνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν σημαντική αύξηση την περίοδο 2003-2007. Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007, με μέσο ετήσιο ρυθμό αυξομείωσης 1%. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση το 2004 (από €12,8 εκατ. το 2003 σε €16,9 εκατ. το 2004), παρουσιάζοντας μεγάλες διακυμάνσεις την τριετία 2005-2007, με αποτέλεσμα από €12,8 εκατ. το 2003 να φτάσουν τα €25 εκατ. το 2007. Η χαμηλότερη τιμή κερδών είναι €11,2 εκατ. το 2003, ενώ η υψηλότερη είναι €25 εκατ. το 2007.

6.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007. Ειδικότερα, παρουσιάζει μείωση της τάξης των 5,5 ποσοστιαίων μονάδων το 2004, παρουσιάζει μέση ετήσια αύξηση 1,5 ποσοστιαίας μονάδας τη διετία 2005-2006, ενώ το 2007 παρουσιάζει μείωση 5,5 ποσοστιαίων μονάδων. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν αυξομείωση στην υπό εξέταση πενταετία. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζουν μία μείωση της τάξης του 1,3% σε σχέση με το 2003, το 2005 παρουσιάζουν αύξηση της τάξης του 1,6%, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει μείωση με ετήσιο ρυθμό μείωσης 1%.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει μεγάλη αύξηση την περίοδο 2003-2007. Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων παρουσιάζει την περίοδο 2003-2007 διακυμάνσεις. Ειδικότερα, παρουσιάζει μείωση 3 ποσοστιαίων μονάδων το 2004, παρουσιάζει αύξηση 7 ποσοστιαίων μονάδων το 2005, ενώ τη διετία 2006-2007 σταθεροποιείται στο 12,4%. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία διακυμάνσεις. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζουν μεγάλη αύξηση της τάξης του 40%, το 2005 παρουσιάζει μείωση, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει

μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 30%. Αυτό υποδηλώνει ότι την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση ακολούθησε πολιτική χορήγησης πιστώσεων, το 2005 μείωσε τις πιστώσεις πραγματοποιώντας πιθανώς περισσότερες εισπράξεις. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζεται μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Αυτό οφείλεται κυρίως στη μείωση των απαιτήσεων εκείνο το έτος.

Η Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει σημαντικά την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, και κυρίως από τους λοιπούς λογαριασμούς βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει μικρές διακυμάνσεις σε όλη την πενταετία 2003-2007. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης μειώνονται το 2004 κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες, αυξάνονται σημαντικά το 2005 (ρυθμός αύξησης 30%), ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζουν μείωση της τάξης του 10%.

Οι πωλήσεις της Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μικρότερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να αυξάνεται, αυξάνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν μείωση το 2004, ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζουν σημαντική αύξηση. Τέλος, τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν αύξηση την τετραετία 2003-2006 (από €17,4 εκατ. το 2003 σε €21 εκατ. το 2006). Το 2007 παρουσιάζουν σημαντική μείωση (€12,1 εκατ.).

6.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει σημαντική αύξηση το 2004 (57%), ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζει σημαντική μείωση. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν

αύξηση της τάξης του 3% το 2004, ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζουν μείωση με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης το 7%.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει σημαντική αύξηση την περίοδο 2003-2007 (από €3,8 εκατ. το 2003 σε €21,8 εκατ. το 2007). Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την περίοδο 2003-2007. Το 2004 παρουσιάζει οριακή μείωση, το 2005 παρουσιάζει μεγάλη αύξηση (αύξηση 10,5%), το 2006 παρουσιάζει μείωση τριών ποσοστιαίων μονάδων, ενώ το 2007 παρουσιάζει αύξηση τριών ποσοστιαίων μονάδων. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων παρουσιάζουν σημαντική αύξηση σε όλη την πενταετία, με εξαίρεση το 2005 όπου παρουσιάζει μικρότερη αύξηση σε σχέση με το 2003 από ότι το 2004. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση το 2004 όπου παρουσιάζεται οριακή μείωση 0,6%.

Η Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει συνεχή αύξηση την πενταετία 2003-2007. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης αυξομειώνονται οριακά την πενταετία 2003-2007, διατηρώντας την αξία τους σχεδόν στα ίδια επίπεδα. Το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει συνεχή μείωση όλη την περίοδο 2003-2007.

Οι πωλήσεις της Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007, με πολύ μεγάλο ρυθμό αύξησης την περίοδο 2005-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μεγαλύτερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να μειώνεται, μειώνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν μείωση το 2004 (από €22,7 εκατ. το 2003 σε €21,3 εκατ. το 2004), ενώ παρουσιάζουν σημαντική αύξηση το 2005 (από €21,3 εκατ. το 2003 σε €42,5 εκατ. το 2004), όπου και παραμένουν στα ίδια επίπεδα με μικρές διακυμάνσεις τη διετία 2006-2007. Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις μειώνεται σε όλη την πενταετία 2003-2007. Τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν σημαντικές διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζει πολύ σημαντική μείωση (από €16,2

εκατ. το 2003 σε €865,8 χιλιάδες το 2004), τη διετία 2005-2006 παρουσιάζει αύξηση κατά 26 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ το 2007 παρουσιάζει και πάλι μείωση κατά 20 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το 2006.

6.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2004. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζει οριακή αύξηση (1,2%), το 2005 παρουσιάζει μείωση της τάξης του 8%, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει αύξηση με μέσο ετήσιο ρυθμό 12%. Ως προς το σύνολο του ενεργητικού, τα πάγια παρουσιάζουν οριακή αυξομείωση στην υπό εξέταση πενταετία. Ειδικότερα, το 2004 παρουσιάζουν μία μείωση της τάξης του 0,24% σε σχέση με το 2003, τη διετία 2004-2005 το ποσοστό του παγίου ως προς το σύνολο ενεργητικού παραμένει οριακά σταθερό, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει μείωση με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης 0,12%.

Το σύνολο των αποθεμάτων παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 3,5% το 2004 σε σχέση με το 2003, και μείωση της τάξης του 2% το 2005 σε σχέση με το 2003, ενώ τη διετία 2006-2007 παρουσιάζει σημαντική αύξηση (μέση ετήσια αύξηση 20%). Το ποσοστό του συνόλου των αποθεμάτων ως προς το σύνολο του ενεργητικού παρουσιάζει οριακές διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007. Οι λογαριασμοί των απαιτήσεων, και ειδικότερα ο λογαριασμός πελάτες, παρουσιάζουν σε όλη την πενταετία σημαντική αύξηση, με εξαίρεση το 2005 όπου οι λογαριασμοί των απαιτήσεων παρουσιάζουν μείωση. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση εφαρμόζει την περίοδο 2003-2007 πολιτική χορήγησης πιστώσεων, με εξαίρεση το 2005 όπου μείωσε τις πιστώσεις. Το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει σημαντική αύξηση όλη την πενταετία 2003-2007, με εξαίρεση το 2005 όπου ο ρυθμός αύξησης μειώνεται από το 20% στο 9%. Ως ποσοστό του ενεργητικού παρουσιάζει μικρή αύξηση το 2004, διατηρώντας το ποσοστό του την τριετία 2005-2007 περίπου στο 98,5%.

Η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. δανείζεται ξένα κεφάλαια σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας 2003-2007. Κατά τη διετία 2003-2004 ο δανεισμός της σε ξένα κεφάλαια αυξάνεται συνεχώς. Το 2005 όμως η επιχείρηση μειώνει τα ξένα κεφάλαιά της, για να τα αυξήσει σημαντικά την επόμενη διετία (2006-2007). Ο δανεισμός ξένων

κεφαλαίων προέρχεται σε όλη την πενταετία 2003-2007 μόνο από βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια. Το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις. Ειδικότερα, τη διετία 2003-2004 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 9%, ενώ την τριετία 2005-2007 παρουσιάζει διακυμάνσεις της τάξης του 2,5%. Τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης μειώνονται σημαντικά το 2004 (μείωση της τάξης του 66%), ενώ την τριετία 2005-2009 αυξάνεται, παρουσιάζοντας το 2007 την μεγαλύτερη αύξηση (ρυθμός αύξησης 35%). Παρόμοια συμπεριφορά παρουσιάζει και το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού.

Οι πωλήσεις της Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. αυξάνονται συνεχώς κατά τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου 2003-2007. Το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει και αυτό συνεχή αύξηση, μεγαλύτερη από αυτή των πωλήσεων, με αποτέλεσμα ο ρυθμός αύξησης των μικτών κερδών να μειώνεται, μειώνοντας ταυτόχρονα το ποσοστό των μικτών κερδών προς τις πωλήσεις. Τα έξοδα διοίκησης και διάθεσης παρουσιάζουν αύξηση με ετήσιο ρυθμό αύξησης το 5% μέχρι το 2006, ενώ το 2007 αυξάνεται με μεγαλύτερο ρυθμό. Το ποσοστό των εξόδων διοίκησης και διάθεσης προς τις πωλήσεις μειώνεται σε όλη την τετραετία 2003-2006, ενώ το 2007 παρουσιάζει μικρή αύξηση (αύξηση 1% σε σχέση με το 2006). Τα κέρδη χρήσης παρουσιάζουν σημαντική μείωση το 2004 (από €8,2 εκατ. το 2003 σε €6,3 εκατ. το 2004), παρουσιάζοντας την τριετία 2005-2007 σημαντική αύξηση. Η χαμηλότερη τιμή κερδών είναι €6,3 εκατ. το 2004, ενώ η υψηλότερη είναι €16,6 εκατ. το 2006.

Βιβλιογραφία

- Παράρτημα: Α. Πίνακες Οικονομικών Στοιχείων

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΡΑΙΑ

Κεφάλαιο 7: Κριτική Ανάλυση Αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες, όπως αναλύθηκε στο Κεφάλαιο 2, είναι η απλή σχέση ενός στοιχείου των λογιστικών καταστάσεων μίας επιχείρησης προς ένα άλλο, η οποία εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή, και είναι σημαντικοί εάν αυτή η σχέση μπορεί να ερμηνευτεί και να επηρεάσει τη λήψη κάποιων χρηματοοικονομικών αποφάσεων.

Οι αριθμοδείκτες έχουν χρησιμότητα μόνο ως μέσο σύγκρισης και όχι ως απόλυτοι αριθμοί. Επειδή δεν υπάρχουν σταθερά πρότυπα σύγκρισης στη χρηματοοικονομική λειτουργία, κάθε αριθμοδείκτης πρέπει να συγκριθεί με όσο το δυνατόν περισσότερα πρότυπα, ώστε να περιοριστεί η πιθανότητα εξαγωγής λανθασμένων συμπερασμάτων και η λήψη λανθασμένων χρηματοοικονομικών αποφάσεων. Σε αυτά τα πρότυπα συμπεριλαμβάνονται οι μέσοι αριθμοδείκτες του κλάδου δραστηριοποίησης της υπό εξέταση επιχείρησης, όπως και οι αριθμοδείκτες της ηγέτιδας επιχείρησης του κλάδου.

Στη συνέχεια ακολουθεί κριτική διερεύνηση των βασικότερων κατηγοριών αριθμοδεικτών για κάθε μία επιχείρηση ξεχωριστά, όπως αυτοί αναλύθηκαν στο Κεφάλαιο 2 (αριθμοδείκτες ρευστότητας, αριθμοδείκτες δραστηριότητας, αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων¹). Στη διερεύνηση παρατίθεται και σύγκριση των αριθμοδεικτών κάθε επιχείρησης με τους αντίστοιχους μέσους αριθμοδείκτες του κλάδου, όπως και με τους αριθμοδείκτες της ηγέτιδας επιχείρησης του κλάδου, η οποία είναι αυτή με το μεγαλύτερο κύκλο εργασιών. Στην ελληνική αγορά φαρμάκων η ηγέτιδα επιχείρηση είναι η Pfizer Ελλάς Α.Ε.

7.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.

Η γενική ρευστότητα της Pfizer Ελλάς Α.Ε. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να μειωθεί οριακά από 1,47 το 2003 σε 1,45 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Pfizer Ελλάς Α.Ε. έχει υψηλότερες τιμές γενικής ρευστότητας από τις

¹ Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες δεν υπολογίστηκαν, λόγω έλλειψης στοιχείων (τιμές μετοχών).

αντίστοιχες του κλάδου. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 0,91 το 2003 σε 1,09 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2004 και το 2005, και είναι οριακά χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2003, το 2006 και το 2007.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 104,337 ημέρες το 2003 σε 80,47 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση διατηρεί περισσότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου. Οι αντίστοιχες τιμές του κλάδου παρουσιάζουν συνεχή μείωση, με εξαίρεση το 2007 όπου παρουσιάζουν μικρή αύξηση. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από το 55,33 ημέρες το 2003 σε 135,84 ημέρες το 2007, διατηρώντας όμως τιμές πολύ χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει μείωση την περίοδο 2003-2006, και αύξηση το 2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί τελικά από 160,85 ημέρες το 2003 σε 144,40 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Pfizer Ελλάς Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 3,43 το 2003 σε 3,29 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 19,82 το 2003 σε 35,48 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,33 το 2003 σε 1,13 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου μόνο το 2004, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο

2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 3,67 το 2003 σε 4,24 το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, εκτός από το 2006, χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μικρότερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου.

Η συνολική αποδοτικότητα της Pfizer Ελλάς Α.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 51,35% το 2003 σε 27,15% το 2007, διατηρώντας τα έτη 2003 και 2004 υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου, και την περίοδο 2005-2007 χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η Pfizer Ελλάς Α.Ε. πραγματοποιεί με μεγαλύτερη δυσκολία κέρδη από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Pfizer Ελλάς Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 14,96% το 2003 σε 8,25% το 2007, διατηρώντας πολύ χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 14,36% το 2003 σε 10,58% το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Pfizer Ελλάς Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 50,06% το 2003 σε 37,64% το 2007, διατηρώντας τα έτη 2003 και 2004 υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου, ενώ την περίοδο 2005-2007 χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου.

Η Pfizer Ελλάς Α.Ε. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση, δηλαδή παρουσιάζει υψηλό ποσοστό χρηματοδότησης περιουσιακών στοιχείων από τους πιστωτές της, σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Η δανειακή πίεση παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 64,03% το 2003 σε 68,45% το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι ιδιαίτερα χαμηλός και πτωτικός σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί κατά πολύ σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Για την Pfizer Ελλάς Α.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 5,75 το 2003 σε 10,57

το 2007, διατηρώντας πολύ υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 5,65 το 2003 σε 9,85 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 31,97% το 2003 σε 31,08% το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου.

7.2. Sanofi Aventis A.E.B.E.

Η γενική ρευστότητα της Sanofi Aventis A.E.B.E. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,25 το 2003 σε 2,39 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Sanofi Aventis A.E.B.E. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2004, ενώ την περίοδο 2005-2007 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,02 το 2003 σε 1,88 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 45,57 ημέρες το 2003 σε 44,60 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση διατηρεί λιγότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 180,83 ημέρες το 2003 σε

122,18 ημέρες το 2007, διατηρώντας την περίοδο 2003-2004 τιμές οριακά υψηλότερες του κλάδου, και την περίοδο 2005-2007 τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί τελικά από 164,23 ημέρες το 2003 σε 46,46 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει πολύ χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Sanofi Aventis A.E.B.E. παρουσιάζει συνεχή μείωση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 5,35 το 2003 σε 2,71 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 26,18 το 2003 σε 75,13 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2004, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,46 το 2003 σε 1,75 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2004, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 6,02 το 2003 σε 4,71 το 2007, διατηρώντας σε όλη την περίοδο, εκτός από το 2007, υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της Sanofi Aventis A.E.B.E., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 15,26% το 2003 σε 43,50% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005 από τις αντίστοιχες του κλάδου, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2006-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Sanofi Aventis A.E.B.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,85% το 2003 σε 16,04% το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,53% το 2003 σε 13,93% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2005, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2006-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Sanofi Aventis A.E.B.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 13,38% το 2003 σε 37,79% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2006, και χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007.

Η Sanofi Aventis A.E.B.E. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση την περίοδο 2003-2005, ενώ μειώνεται την περίοδο 2006-2007. Η δανειακή πίεση αυξάνεται οριακά την περίοδο 2003-2004, για να μειωθεί την περίοδο 2005-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 74,36% το 2003 σε 39,42% το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι ιδιαίτερα χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον

κλάδο υστερεί κατά πολύ σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007, με εξαίρεση το 2005 όπου οι τιμές τους ταυτίζονται. Για την Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 4,69 το 2003 σε 27,57 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 4,68 το 2003 σε 27,57 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 20,17% το 2003 σε 58,12% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2004, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2005-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007.

7.3. Βιανέξ Α.Ε.

Η γενική ρευστότητα της Βιανέξ Α.Ε. είναι οριακά μικρότερη της μονάδας σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με εξαίρεση το 2003 που ταυτίζεται με την μονάδα. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να μειωθεί οριακά από 1,00 το 2003 σε 0,99 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Βιανέξ Α.Ε. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την υπό εξέταση περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 0,60 το 2003 σε 0,69 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 93,46 ημέρες το 2003 σε 70,71 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες την περίοδο 2003-2006, ενώ είναι υψηλότερες το 2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από το 97,52 ημέρες το 2003 σε 125,84 ημέρες το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί τελικά από 5,98 ημέρες το 2003 σε 11,69 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι σημαντικά χαμηλότερες όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πολύ πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Βιανέξ Α.Ε. παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 8,35 το 2003 σε 16,01 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 10,48 το 2003 σε 17,68 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί οριακά από 1,57 το 2003 σε 1,55 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει αύξηση όλη την

περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 9,62 το 2003 σε 17,63 το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Η συνολική αποδοτικότητα της Βιανέξ Α.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 197,79% το 2003 σε 341,84% το 2007, διατηρώντας πολύ υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2007 από τις αντίστοιχες του κλάδου. Οι πολύ υψηλές τιμές της συνολικής αποδοτικότητας δείχνουν ότι η επιχείρηση μπορεί με σχετική ευκολία να πραγματοποιήσει κέρδη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει πολύ υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Βιανέξ Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 23,70% το 2003 σε 21,35% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 18,77% το 2003 σε 19,92% το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Βιανέξ Α.Ε. παρουσιάζει αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με εξαίρεση το 2004 όπου παρουσιάζει μείωση, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 180,49% το 2003 σε 348,13% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η Βιανέξ Α.Ε. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση όλη την περίοδο 2003-2007. Η δανειακή πίεση αυξάνεται την περίοδο 2003-2004, για να μειωθεί οριακά το 2005, και να συνεχίσει να αυξάνεται ξανά την περίοδο 2005-2007. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να αυξηθεί από 86,00% το 2003 σε 91,96% το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο βρίσκεται οριακά στα ίδια επίπεδα σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Για την Βιανέξ Α.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,25 το 2003 σε 1,10 το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,06 το 2003 σε 0,97 το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007 και λαμβάνει αρνητικές τιμές (ένδειξη ότι το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν χρηματοδοτείται από κεφάλαια μεγάλης διάρκειας), με αποτέλεσμα να μειωθεί από -0,18% το 2003 σε -1,24% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

7.4. Novartis Hellas A.E.B.E.

Η γενική ρευστότητα της Novartis Hellas A.E.B.E. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,14 το 2003 σε 1,43 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Novartis Hellas A.E.B.E. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2006, ενώ το 2007 η τιμή του αριθμοδείκτη ταυτίζεται με αυτή του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 0,68 το 2003 σε 0,96 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές

της επιχείρησης είναι χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 66,76 ημέρες το 2003 σε 50,65 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση διατηρεί λιγότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από το 69,23 ημέρες το 2003 σε 75,58 ημέρες το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2003, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί τελικά από 126,61 ημέρες το 2003 σε 91,24 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο αργά από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Novartis Hellas A.E.B.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 11,01 το 2003 σε 6,83 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 27,80 το 2003 σε 56,11 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,20 το 2003 σε 2,36 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή

ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 16,47 το 2003 σε 23,19 το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της Novartis Hellas A.E.B.E., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 46,32% το 2003 σε 25,80% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2007 από τις αντίστοιχες του κλάδου, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2003. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Novartis Hellas A.E.B.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 4,21% το 2003 σε 3,78% το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 3,95% το 2003 σε 3,54% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Novartis Hellas A.E.B.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 42,50% το 2003 σε 24,40% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2003, και χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η Novartis Hellas A.E.B.E. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση την περίοδο 2003-2007. Η δανειακή πίεση μειώνεται την περίοδο 2003-2005, για να αυξηθεί το 2006, και να μειωθεί ξανά το 2007. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα να μειωθεί από 81,15% το 2003 σε 67,08% το 2007, διατηρώντας την περίοδο 2003-2006 υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου, και το 2007 χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του

κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2006, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Για την Novartis Hellas A.E.B.E. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,43 το 2003 σε 7,68 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,42 το 2003 σε 7,53 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 11,99% το 2003 σε 30,19% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

7.5. Roche Hellas A.E.

Η γενική ρευστότητα της Roche Hellas A.E. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,44 το 2003 σε 1,92 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Roche Hellas A.E. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2005, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,12 το 2003 σε 1,50 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες σε όλη την

υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 71,77 ημέρες το 2003 σε 88,97 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες όλη την περίοδο 2003-2006, ενώ το 2007 οι τιμές είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2006, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από το 229,33 ημέρες το 2003 σε 304,48 ημέρες το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί τελικά από 100,42 ημέρες το 2003 σε 153,96 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Roche Hellas Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 2,98 το 2003 σε 1,84 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2005, ενώ όλα τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει αυξομειώσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί σημαντικά από 15,08 το 2003 σε 119,78 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ την περίοδο 2006-2007 παρουσιάζει πολύ υψηλότερες τιμές. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,13 το 2003 σε 0,90 το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς

A.E., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2006, ενώ όλα τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 6,36 το 2003 σε 5,03 το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της Roche Hellas A.E., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 21,61% το 2003 σε 14,15% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007 από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2005, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Roche Hellas A.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί οριακά από 7,25% το 2003 σε 7,69% το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 5,52% το 2003 σε 6,04% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Roche Hellas A.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 30,47% το 2003 σε 25,74% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2005, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

Η Roche Hellas A.E. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση την περίοδο 2003-2007. Η δανειακή πίεση μειώνεται την περίοδο 2003-2006, για να αυξηθεί το 2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 80,68% το 2003 σε 78,20% το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου, με εξαίρεση το 2006 όπου είναι οι τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε

σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2006, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Για την Roche Hellas Α.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 5,00 το 2003 σε 61,93 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,69 το 2003 σε 26,72 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 30,32% το 2003 σε 47,96% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2005, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2006, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

7.6. GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.

Η γενική ρευστότητα της GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,82 το 2003 σε 3,59 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει τιμές υψηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει συνεχή αύξηση την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,21 το 2003

σε 2,71 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 88,11 ημέρες το 2003 σε 75,90 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες όλη την περίοδο 2003-2006, ενώ το 2007 είναι οριακά χαμηλότερες. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει αύξηση όλη την περίοδο 2003-2006 και μείωση το 2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 106,56 ημέρες το 2003 σε 177,30 ημέρες το 2007, διατηρώντας την περίοδο 2005-2006 τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου, και τα υπόλοιπα έτη χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί τελικά από 65,85 ημέρες το 2003 σε 58,46 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της GlaxoSmithkline A.E.B.E. παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 2,71 το 2003 σε 1,54 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με εξαίρεση μικρή μείωση το 2006, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 25,25 το 2003 σε 31,44 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2003, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,39 το 2003 σε 1,18 το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις

αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2005-2007, υψηλότερες το 2004 και ίσες το 2003. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2005 και το 2006, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει συνεχή μείωση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 2,69 το 2003 σε 1,84 το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει συνεχή μείωση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 36,53% το 2003 σε 11,90% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 13,50% το 2003 σε 7,74% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2006, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 13,56% το 2003 σε 6,14% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2007, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2006. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2006, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει συνεχή μείωση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 34,27% το 2003 σε 9,63% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει χαμηλή δανειακή πίεση την περίοδο 2003-2007, η οποία συνεχώς μειώνεται. Η δανειακή πίεση μειώνεται συνεχώς την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 49,88% το 2003 σε 27,05% το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες

του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι χαμηλός παρουσιάζοντας οριακές διακυμάνσεις σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει οριακά χαμηλότερες ή ίσες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Για την GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 5,69 το 2003 σε 19,77 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 5,62 το 2003 σε 19,34 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 45,18% το 2003 σε 72,14% το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

7.7. Boehringer Ingelheim Hellas A.E.

Η γενική ρευστότητα της Boehringer Ingelheim Hellas A.E. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,04 το 2003 σε 1,28 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Boehringer Ingelheim Hellas A.E. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 0,70 το 2003 σε 0,77 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου

σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 63,26 ημέρες το 2003 σε 65,19 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες τα έτη 2003, 2005 και 2007, ενώ είναι υψηλότερες τα έτη 2004 και 2006. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 90,44 ημέρες το 2003 σε 73,28 ημέρες το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί τελικά από 8,03 ημέρες το 2003 σε 58,98 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει πολύ χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 12,25 το 2003 σε 6,51 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 16,88 το 2003 σε 19,26 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,91 το 2003 σε 2,23 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων

κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 15,42 το 2003 σε 8,47 το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλη αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με εξαίρεση μικρή μείωση το 2006, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 22,27% το 2003 σε 47,56% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου το 2003, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2004-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,82% το 2003 σε 7,30% το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,11% το 2003 σε 6,15% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε. παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 13,87% το 2003 σε 40,13% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2004, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2005-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007.

Η Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση την περίοδο 2003-2005, ενώ αρχίζει να μειώνεται την περίοδο 2006-2007. Η δανειακή πίεση αυξάνεται οριακά την περίοδο 2003-2004, για να μειωθεί την περίοδο 2005-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 86,28% το 2003 σε 69,56% το 2007,

διατηρώντας τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου, με εξαίρεση το 2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο κινείται σχεδόν στα ίδια επίπεδα. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Για την Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,37 το 2003 σε 2,92 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,33 το 2003 σε 2,90 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 4,22% το 2003 σε 21,77% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

7.8. Astrazeneca Α.Ε.

Η γενική ρευστότητα της Astrazeneca Α.Ε. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί οριακά από 1,45 το 2003 σε 1,49 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Astrazeneca Α.Ε. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες την περίοδο 2003-2004, ενώ την περίοδο 2005-2007 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 0,88 το 2003 σε 1,15 το 2007. Σε σχέση με τις

αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2005, ενώ την περίοδο 2006-2007 είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2006, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει μείωση την περίοδο 2003-2006, και μικρή αύξηση το 2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 58,98 ημέρες το 2003 σε 34,58 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση διατηρεί λιγότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 41,91 ημέρες το 2003 σε 31,97 ημέρες το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί τελικά από 77,75 ημέρες το 2003 σε 66,06 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Astrazeneca Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί οριακά από 6,95 το 2003 σε 6,71 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 58,35 το 2003 σε 86,50 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί οριακά από 2,44 το 2003 σε 2,43 το 2007,

διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 8,79 το 2003 σε 11,20 το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της Astrazeneca Α.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 62,65% το 2003 σε 64,61% το 2007, διατηρώντας χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2006, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλα τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Astrazeneca Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί οριακά από 9,01% το 2003 σε 9,63% το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2006, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2009. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί οριακά από 9,10% το 2003 σε 9,62% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2006, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλα τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Astrazeneca Α.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 63,26% το 2003 σε 64,47% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η Astrazeneca Α.Ε. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση με διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007. Η δανειακή πίεση αυξάνεται την περίοδο 2003-2004, για να μειωθεί την περίοδο 2005-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 66,35% το 2003 σε

64,91% το 2007, διατηρώντας την περίοδο 2004-2005 τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου, και χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλα τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι ιδιαίτερα χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί κατά πολύ σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει οριακά χαμηλότερες ή ίδιες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Για την Astrazeneca Α.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 8,23 το 2003 σε 12,51 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 8,22 το 2003 σε 12,49 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα υπόλοιπα έτη. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 30,82% το 2003 σε 32,98% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2004-2005, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη.

7.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.

Η γενική ρευστότητα της Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με εξαίρεση το 2006 όπου παρουσιάζει οριακή μείωση, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 1,09 το 2003 σε 1,18 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες από τις

αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 0,93 το 2003 σε 1,03 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, εκτός από το 2004. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2004, το 2005 και το 2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 35,93 ημέρες το 2003 σε 37,08 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση διατηρεί λιγότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί οριακά από 179,80 ημέρες το 2003 σε 178,87 ημέρες το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2004, και τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλα τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί τελικά από 7,58 ημέρες το 2003 σε 35,53 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 10,65 το 2003 σε 6,93 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 27,61 το

2003 σε 39,98 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2006, ενώ τα υπόλοιπα έτη παρουσιάζει υψηλότερες τιμές. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,46 το 2003 σε 1,29 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου τα έτη 2003 και 2005, τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου τα έτη 2004 και 2006, ενώ οι τιμές ταυτίζονται το 2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα έτη 2004 και 2006, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 11,55 το 2003 σε 14,72 το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 123,22% το 2003 σε 47,39% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007 από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 11,57% το 2003 σε 6,84% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα έτη 2003, 2004 και το 2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2006. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 9,73% το 2003 σε 5,14% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2007, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2006. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2006, και χαμηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί

από 102,75% το 2003 σε 67,75% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση με μικρές διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 86,94% το 2003 σε 89,68% το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί σε όλη τη διάρκεια της υπό εξέτασης περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει οριακά υψηλότερες ή ίδιες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Για την Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει συνεχή αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,53 το 2003 σε 5,55 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,52 το 2003 σε 2,90 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 8,21% το 2003 σε 15,25% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

7.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

Η γενική ρευστότητα της Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,63 το 2003 σε 1,28 το 2007. Σε σχέση με

τον κλάδο, η Bayer Ελλάς A.B.E.E. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες την περίοδο 2004-2007, ενώ το 2003 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2003. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,49 το 2003 σε 1,05 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, εκτός από το 2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα έτη 2005 και 2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές τα υπόλοιπα έτη.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, παρουσιάζοντας οριακή μείωση το 2006, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 19,88 ημέρες το 2003 σε 44,58 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση διατηρεί λιγότερα αποθέματα σε σχέση με τον μέσο όρο του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 174,92 ημέρες το 2003 σε 154,18 ημέρες το 2007, διατηρώντας το 2004 τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου, και τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου τα υπόλοιπα έτη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί τελικά από 24,29 ημέρες το 2003 σε 58,19 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο γρήγορα από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Bayer Ελλάς A.B.E.E. παρουσιάζει αύξηση όλη την περίοδο 2003-2007, εκτός από το 2006 όπου παρουσιάζεται μικρή μείωση, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,98 το 2003 σε 5,73 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E.,

παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 12,56 το 2003 σε 41,01 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2006, ενώ το 2007 παρουσιάζει υψηλότερες τιμές. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,63 το 2003 σε 1,47 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007, με εξαίρεση το 2004. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές το 2004, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,46 το 2003 σε 7,71 το 2007, διατηρώντας την περίοδο 2003-2004 χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου, και την περίοδο 2005-2007 υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007 και χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004.

Η συνολική αποδοτικότητα της Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει αύξηση την περίοδο 2003-2006, ενώ παρουσιάζει μείωση το 2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 13,14% το 2003 σε 16,67% το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 χαμηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 4,41% το 2003 σε 2,91% το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 22,83% το 2003 σε 0,96% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2004-2007, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2003. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2003. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει

διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 102,75% το 2003 σε 67,75% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση όλη την περίοδο 2003-2007. Η δανειακή πίεση αυξάνεται συνεχώς, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 47,04% το 2003 σε 76,34% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2006, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές τα έτη 2003 και 2006, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλα τα υπόλοιπα έτη.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι χαμηλός παρουσιάζοντας διακυμάνσεις όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί στη μεγαλύτερη διάρκεια της υπό εξέταση περιόδου, με εξαίρεση το 2004 όπου είναι μεγαλύτερη. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2006, ενώ το 2007 οι τιμές τους ταυτίζονται. Για την Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,45 το 2003 σε 6,47 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 2,41 το 2003 σε 6,03 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 38,64% το 2003 σε 21,79% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2004-2007, και τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2003. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

7.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E.

Η γενική ρευστότητα της Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E. είναι μεγαλύτερη της μονάδας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο και αυτό αποτελεί ένδειξη ύπαρξης επαρκούς ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει διακυμάνσεις σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,12 το 2003 σε 1,07 το 2007. Σε σχέση με τον κλάδο, η Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E. παρουσιάζει τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσιάζει διακυμάνσεις την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί οριακά από 0,69 το 2003 σε 0,73 το 2007. Σε σχέση με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 81,49 ημέρες το 2003 σε 69,50 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι υψηλότερες όλη την περίοδο 2003-2007, με εξαίρεση το 2005 όπου είναι χαμηλότερες. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 90,09 ημέρες το 2003 σε 96,25 ημέρες το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο 2003-2007 τιμές χαμηλότερες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2004, ενώ παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2005-2007. Η μέση διάρκεια πληρωμής υποχρεώσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί τελικά από 105,70 ημέρες το 2003 σε 75,39 ημέρες το 2007. Συγκριτικά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου, οι τιμές της επιχείρησης είναι χαμηλότερες σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πληρώνει τις υποχρεώσεις της πιο αργά από ότι οι περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς A.E., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα της Φαρμασέρβ – Λίλλυ A.B.E.E. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 13,34 το 2003 σε 22,96 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του

κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίου παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 137,83 το 2003 σε 217,26 το 2007, διατηρώντας τιμές πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η ταχύτητα κυκλοφορούντος ενεργητικού παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 1,71 το 2003 σε 1,64 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 13,54 το 2003 σε 23,23 το 2007, διατηρώντας όλη την περίοδο υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά της σε σχέση με τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Η συνολική αποδοτικότητα της Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε., δηλαδή η ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη, παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 112,14% το 2003 σε 260,46% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Το μικτό περιθώριο κέρδους της Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 8,40% το 2003 σε 11,35% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές την περίοδο 2006-2007. Το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 7,47% το 2003 σε 9,35% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου την περίοδο 2003-2006, και υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου το 2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2003-2005 και το 2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2006. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει μεγάλες διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να

αυξηθεί από 100,57% το 2003 σε 216,04% το 2007, διατηρώντας υψηλότερες τιμές από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές σε όλη την υπό εξέταση περίοδο.

Η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση με μικρές διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να αυξηθεί από 87,53% το 2003 σε 92,98% το 2007, διατηρώντας σε όλη την υπό εξέταση περίοδο τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει υψηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού είναι ιδιαίτερα χαμηλός παρουσιάζοντας σταθερότητα σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, και συγκριτικά με τον κλάδο υστερεί κατά πολύ σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007. Για την Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. η χρηματοδότηση παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 7,87 το 2003 σε 6,52 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2003. Η χρηματοδότηση παγίου με ίδια κεφάλαια παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 7,54 το 2003 σε 6,13 το 2007, διατηρώντας τιμές υψηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές την περίοδο 2004-2007, ενώ παρουσιάζει υψηλότερες τιμές το 2003. Η χρηματοδότηση κυκλοφορούντος ενεργητικού με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, με αποτέλεσμα να μειωθεί από 10,81% το 2003 σε 6,12% το 2007, διατηρώντας τιμές χαμηλότερες από τις αντίστοιχες του κλάδου όλη την περίοδο 2003-2007. Σε σχέση με την Pfizer Ελλάς Α.Ε., παρουσιάζει χαμηλότερες τιμές όλη την περίοδο 2003-2007.

Βιβλιογραφία

- Αρτίκης Γεώργιος Π. (2003), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός», Εκδοτικός Οίκος Interbooks, Αθήνα.
- Νιάρχος Νικήτας Α. (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα.
- Παράρτημα: Β. Πίνακες Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών.
- Παράρτημα: Γ. Διαγράμματα Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών.

Κεφάλαιο 8: Κριτική Διερεύνηση Πινάκων Κίνησης Κεφαλαίων

Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων προσφέρει μία παραστατική εικόνα των μεταβολών που συντελέστηκαν στα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού μίας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο, παρέχοντας χρήσιμες πληροφορίες στη διερεύνηση της χρηματοδοτικής διάρθρωσης της επιχείρησης. Ειδικότερα, από τον πίνακα κίνησης κεφαλαίων προκύπτουν τα κεφάλαια που απαιτήθηκαν σε δεδομένη χρονική περίοδο, είτε για αύξηση των ενεργητικών στοιχείων της επιχείρησης, είτε για μείωση των υποχρεώσεών της, όπως και οι αντίστοιχες πηγές κεφαλαίων, οι οποίες αποτελούνται είτε από την αύξηση των επενδυμένων στην επιχείρηση ιδίων ή ξένων κεφαλαίων, είτε από μείωση των ενεργητικών στοιχείων της. Ο πίνακας κίνησης κεφαλαίων ουσιαστικά απεικονίζει την ανάπτυξη που πραγματοποιήθηκε σε μία επιχείρηση, όπως και τον τρόπο χρηματοδότησης αυτής της ανάπτυξης.

Όπως αναφέρθηκε στο Κεφάλαιο 2, το πρώτο μέρος του πίνακα κίνησης κεφαλαίων απεικονίζει τις πηγές κεφαλαίων που χρησιμοποίησε η επιχείρηση σε δεδομένη χρονική περίοδο. Αυτές οι πηγές αναλύονται σε ίδια και ξένα κεφάλαια, ενώ τα ξένα κεφάλαια θα πρέπει να αναλύονται σε βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα, ώστε να φαίνεται το ύψος της χρηματοδότησης μεγάλης και μικρής διάρκειας. Το δεύτερο μέρος του πίνακα απεικονίζει τις επενδύσεις που έγιναν με τα παραπάνω κεφάλαια, ενώ πρέπει οι επενδύσεις να αναλύονται σε μεγάλης και μικρής διάρκειας, ώστε να μπορούν να συσχετισθούν με τη χρηματοδότηση μεγάλης και μικρής διάρκειας.

Στη συνέχεια αναλύονται οι πίνακες κίνησης κεφαλαίων κάθε υπό εξέταση επιχείρησης (Παράρτημα Δ: Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων).

8.1. Pfizer Ελλάς Α.Ε.

Η Pfizer Ελλάς Α.Ε. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της μέσω αύξησης του παθητικού της (99,98% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων της (38,89% της συνολικής χρηματοδότησης), μέσω της αύξησης των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές

της (48,66% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (9,37% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Pfizer Ελλάς Α.Ε. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από τη μείωση του ενεργητικού της (57,26% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ το υπόλοιπο συνεχίζει να χρηματοδοτείται από αύξηση του παθητικού (42,74%). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση που παρουσιάζουν οι λοιπές απαιτήσεις της (47,24% της συνολικής χρηματοδότησης) και από τη μείωση των διαθεσίμων της (6,04% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (37,49% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006 η πολιτική της Pfizer Ελλάς Α.Ε. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού (74,34% της συνολικής χρηματοδότησης), χρησιμοποιώντας σε μικρότερο ποσοστό και τη μείωση του ενεργητικού (25,66% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (63,91% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των αποθεμάτων (12,74% της συνολικής χρηματοδότησης) και από μείωση των διαθεσίμων (12,90% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται μέσω της αύξησης του παθητικού (99,93% της συνολικής χρηματοδότησης), όπως και την περίοδο 2003-2004, η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (46,19% της συνολικής χρηματοδότησης) και από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (38,91% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, και εδώ η Pfizer Ελλάς Α.Ε. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει όλους τους χρηματικούς πόρους για να αυξήσει το ενεργητικό της, και ειδικότερα το κυκλοφορούν ενεργητικό της, χρησιμοποιώντας τους για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (48,95% των κεφαλαίων), των αποθεμάτων της (24,80% των κεφαλαίων), και των διαθεσίμων της (13,02% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2004-2005 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της για να αυξήσει κυρίως το ενεργητικό της (85,42% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να μειώσει το παθητικό της (14,58% των κεφαλαίων). Και πάλι αναλώνονται χρηματικοί πόροι

κυρίως για αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της, χρησιμοποιώντας τους για αύξηση των απαιτήσεων της προς τους πελάτες (62,78% των κεφαλαίων) και των αποθεμάτων της (20,67% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται για τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Ειδικότερα, χρησιμοποιούνται για τη μείωση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (7,29% των κεφαλαίων) και τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (7,30% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Pfizer Ελλάς Α.Ε. καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για τη μείωση του παθητικού της (68,73% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της (55,08% των κεφαλαίων) και τη μείωση των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της (13,64% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 31,27% των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για την αύξηση του ενεργητικού της, και κυρίως για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της επιχείρησης (24,50% των κεφαλαίων). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (28,07% των κεφαλαίων) και για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της (64,20% των κεφαλαίων).

8.2. Sanofi Aventis A.E.B.E.

Η Sanofi Aventis A.E.B.E. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της μέσω αύξησης του παθητικού της (98,91% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (82,93% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Sanofi Aventis A.E.B.E. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από τη μείωση του ενεργητικού της (99,43% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται από τη μείωση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις προς τους πελάτες της (95,66% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006 η πολιτική της Sanofi Aventis A.E.B.E. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού (99,73% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (37,65% της συνολικής χρηματοδότησης) και από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (29,68% της

συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού (80,68% της συνολικής χρηματοδότησης), αλλά και από τη μείωση του ενεργητικού (19,32% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (45,06% της συνολικής χρηματοδότησης) και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (6,51% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των αποθεμάτων της (13,60% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, και εδώ η Sanofi Aventis A.E.B.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους για να αυξήσει το ενεργητικό της (79,50% των κεφαλαίων), αλλά και για να μειώσει σε μικρότερο βαθμό το παθητικό της (20,50% των κεφαλαίων). Όσον αφορά στην αύξηση του ενεργητικού, αναλώνονται χρηματικοί πόροι κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (66,42% των κεφαλαίων), ενώ όσον αφορά στη μείωση του παθητικού, αναλώνονται χρηματικοί πόροι εξ' ολοκλήρου για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Την περίοδο 2004-2005 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της κυρίως για να μειώσει το παθητικό (78,48% των κεφαλαίων), αλλά και για να αυξήσει σε μικρότερο βαθμό το ενεργητικό της (21,52% των κεφαλαίων). Όσον αφορά στη μείωση του παθητικού, οι χρηματικοί πόροι χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της (76,04% των κεφαλαίων), ενώ όσον αφορά στην αύξηση του ενεργητικού, οι χρηματικοί πόροι χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των αποθεμάτων (13,96% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων (6,95% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Sanofi Aventis A.E.B.E. καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για την αύξηση του ενεργητικού της (95,47% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων της προς τους πελάτες της (40,83% των κεφαλαίων), την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της (19,63% των κεφαλαίων), την αύξηση των αποθεμάτων της (22,58% των κεφαλαίων), αλλά και την αύξηση των ακινητοποιήσεων της (7,62% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 4,53% των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη μείωση του παθητικού, και ειδικότερα για τη μείωση των υποχρεώσεων της προς τους

προμηθευτές. Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν κυρίως για την αύξηση του ενεργητικού (89,93% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (75,68% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της (7,67% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 10,07% των χρηματικών πόρων χρησιμοποιήθηκε για τη μείωση του παθητικού, και ειδικότερα για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης.

8.3. Βιανέξ Α.Ε.

Η Βιανέξ Α.Ε. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της μέσω αύξησης του παθητικού της (53,46% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (49,45% της συνολικής χρηματοδότησης), αλλά και μέσω της μείωσης του ενεργητικού (46,54% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της μείωσης των αποθεμάτων της (43,87% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Βιανέξ Α.Ε. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας τους χρηματικούς πόρους της από τη μείωση του ενεργητικού της (97,97% της συνολικής χρηματοδότησης), και ειδικότερα από τη μείωση των απαιτήσεων της προς τους πελάτες (78,71% της συνολικής χρηματοδότησης) και σε μικρότερο βαθμό από τη μείωση των αποθεμάτων της (43,87% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006 η πολιτική της Βιανέξ Α.Ε. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως μόνη πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού, η οποία προέρχεται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (88,37% της συνολικής χρηματοδότησης) και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (8,40% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται μέσω της αύξησης του παθητικού (99,38% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (94,30% της συνολικής χρηματοδότησης) και σε μικρότερο βαθμό από αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (4,95% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η Βιανέξ Α.Ε. ακολουθεί σε γενικές γραμμές σταθερή πολιτική, αναλώνοντας τα κεφάλαιά της κυρίως για αύξηση του ενεργητικού, με εξαίρεση την περίοδο 2004-2005, όπου τα κεφάλαιά της αναλώνονται κυρίως για μείωση του παθητικού. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους κυρίως για να αυξήσει το ενεργητικό της (93,50% των κεφαλαίων), χρησιμοποιώντας τους για την αύξηση κυρίως των απαιτήσεων προς τους πελάτες (76,85% των κεφαλαίων), των ακινητοποιήσεών της (10,44% των κεφαλαίων), και των λοιπών απαιτήσεών της (6,20% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2004-2005 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της για να μειώσει κυρίως το παθητικό της (92,07% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (7,93% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της (81,10% των κεφαλαίων), όπως και για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της (9,13% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού, χρησιμοποιούνται για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της επιχείρησης (4,50% των κεφαλαίων), και για την αύξηση των ακινητοποιήσεών της (3,39% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Βιανέξ Α.Ε. καταναλώνει όλους τους χρηματικούς πόρους της για την αύξηση του ενεργητικού της, και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεών της προς τους πελάτες (59,87% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων (10,82% των κεφαλαίων), των αποθεμάτων (10,09% των κεφαλαίων) και των διαθεσίμων (9,04% των κεφαλαίων). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (57,47% των κεφαλαίων) και για την αύξηση των αποθεμάτων της (36,07% των κεφαλαίων).

8.4. Novartis Hellas A.E.B.E.

Η Novartis Hellas A.E.B.E. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της κυρίως μέσω αύξησης του παθητικού της (74,87% της συνολικής χρηματοδότησης), αλλά και μέσω της μείωσης του ενεργητικού της (26,13% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων

της (16,73% της συνολικής χρηματοδότησης) και μέσω της αύξησης των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές (48,12% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού συντελείται μέσω της μείωσης των αποθεμάτων της. Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Novartis Hellas A.E.B.E. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από τη μείωση του ενεργητικού της (82,25% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από τη μείωση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις προς τους πελάτες της (69,26% της συνολικής χρηματοδότησης), από τη μείωση των αποθεμάτων της (7,30% της συνολικής χρηματοδότησης) και από τη μείωση των λοιπών απαιτήσεων της (5,42% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006 η πολιτική της Novartis Hellas A.E.B.E. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού (90,99% της συνολικής χρηματοδότησης), χρησιμοποιώντας σε μικρότερο ποσοστό και τη μείωση του ενεργητικού (9,01% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της (36,40% της συνολικής χρηματοδότησης), και από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (29,23% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των ακινητοποιήσεων (5,18% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται κυρίως μέσω της αύξησης του παθητικού (93,79% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα (55,84% της συνολικής χρηματοδότησης), των ιδίων κεφαλαίων (12,95% της συνολικής χρηματοδότησης), των υποχρεώσεων των προμηθευτών (11,79% της συνολικής χρηματοδότησης) και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (10,46% της συνολικής χρηματοδότησης). Το υπόλοιπο 4,78% της συνολικής χρηματοδότησης προέρχεται από μείωση των ακινητοποιήσεων.

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, και εδώ η Novartis Hellas A.E.B.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της κυρίως για να αυξήσει το ενεργητικό (71,54% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να μειώσει το παθητικό (28,46% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους

πελάτες (61,98% των κεφαλαίων), ενώ για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (28,46% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2004-2005, η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της για να μειώσει κυρίως το παθητικό (88,79% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό (11,21% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (66,14% των κεφαλαίων), αλλά και για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων (12,74% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των ακινητοποιήσεων (6,32% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Novartis Hellas A.E.B.E. καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για την αύξηση του ενεργητικού (85,69% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (45,34% των κεφαλαίων), την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων (22,58% των κεφαλαίων) και την αύξηση των αποθεμάτων (16,94% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 14,31% των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη μείωση του παθητικού, και ειδικότερα των ιδίων κεφαλαίων. Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν πλήρως για την αύξηση του ενεργητικού της, και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (69,32% των κεφαλαίων), την αύξηση των αποθεμάτων (20,43% των κεφαλαίων) και για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεών της (9,00% των κεφαλαίων).

8.5. Roche Hellas A.E.

Η Roche Hellas A.E. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της κυρίως μέσω αύξησης του παθητικού της (91,32% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των υποχρεώσεών της προς τους προμηθευτές (42,78% της συνολικής χρηματοδότησης), των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της (27,44% της συνολικής χρηματοδότησης) και των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα (16,12% της συνολικής χρηματοδότησης). Το υπόλοιπο 8,68% χρηματοδοτείται μέσω μείωσης του ενεργητικού, και ειδικότερα της μείωσης των αποθεμάτων (5,62% της συνολικής χρηματοδότησης) και της μείωσης των λοιπών

απαιτήσεων (3,06% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Roche Hellas A.E. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από μείωση του ενεργητικού της (84,17% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ το υπόλοιπο συνεχίζει να χρηματοδοτείται από αύξηση του παθητικού (15,83%). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις της επιχείρησης προς τους πελάτες της (80,72% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (11,99% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές (3,08% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006, η πολιτική της Roche Hellas A.E. παραμένει σχεδόν ίδια, διατηρώντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης τη μείωση του ενεργητικού (60,40% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μεγαλύτερο από την προηγούμενη περίοδο ποσοστό την αύξηση του παθητικού (39,60% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των ακινητοποιήσεων (38,68% της συνολικής χρηματοδότησης) και τη μείωση των λοιπών απαιτήσεων (8,09% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (24,56% της συνολικής χρηματοδότησης) και από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (8,45% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007, η πολιτική της Roche Hellas A.E. αλλάζει και πάλι. Η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται μέσω αύξησης του παθητικού (98,14% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων (63,27% της συνολικής χρηματοδότησης) και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές (16,89% της συνολικής χρηματοδότησης), την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (7,37% της συνολικής χρηματοδότησης), και την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (6,97% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, και εδώ η Roche Hellas A.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει όλους τους χρηματικούς πόρους για να αυξήσει το ενεργητικό της, χρησιμοποιώντας τους κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (90,62% των κεφαλαίων) και την αύξηση των ακινητοποιήσεων (7,93% των κεφαλαίων). Την

περίοδο 2004-2005 η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της για να μειώσει κυρίως το παθητικό της (66,65% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (33,35% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (31,56% των κεφαλαίων) και των ξένων μακροπρόθεσμων κεφαλαίων της (28,15% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των ακινητοποιήσεων (11,46% των κεφαλαίων), των διαθεσίμων (13,49% των κεφαλαίων) και των λοιπών απαιτήσεων (8,39% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Roche Hellas A.E. καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για την αύξηση του ενεργητικού της (80,07% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (62,14% των κεφαλαίων) και την αύξηση των αποθεμάτων της (17,93% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 19,93% των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (74,88% των κεφαλαίων) και για την αύξηση των αποθεμάτων της (23,07% των κεφαλαίων).

8.6. GlaxoSmithkline A.E.B.E.

Η GlaxoSmithkline A.E.B.E. ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, διατηρώντας σχετικά σταθερά ποσοστά στην προέλευση των χρηματικών της πόρων. Συγκεκριμένα, χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της κυρίως με κεφάλαια που προέρχονται από αύξηση του παθητικού σε ποσοστό περίπου 72%, και με κεφάλαια που προέρχονται από μείωση του ενεργητικού σε ποσοστό περίπου 28%. Την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της μέσω αύξησης του παθητικού (72,21% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης κυρίως των ιδίων κεφαλαίων της (63,84% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της αύξησης των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (7,25% της συνολικής χρηματοδότησης). Το υπόλοιπο 27,79% της συνολικής χρηματοδότησης προέρχεται κυρίως από τη μείωση των αποθεμάτων. Την περίοδο 2004-2005, συνεχίζει να αντλεί το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από την αύξηση του παθητικού (71,71% της συνολικής

χρηματοδότησης), ενώ το υπόλοιπο συνεχίζει να χρηματοδοτείται από μείωση του ενεργητικού (28,29%). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (43,77% της συνολικής χρηματοδότησης), και από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (18,29% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση που παρουσιάζουν τα αποθέματα (15,50% της συνολικής χρηματοδότησης) και οι λοιπές απαιτήσεις της (12,70% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006, συνεχίζει να αντλεί τους περισσότερους χρηματικούς πόρους της μέσω της αύξησης του παθητικού (71,94% της συνολικής χρηματοδότησης), χρησιμοποιώντας σε μικρότερο ποσοστό και τη μείωση του ενεργητικού (28,06% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (39,43% της συνολικής χρηματοδότησης) και των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα (23,52% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των συμμετοχών (15,55% της συνολικής χρηματοδότησης) και από μείωση των λοιπών απαιτήσεων (12,70% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων συνεχίζεται να γίνεται μέσω της αύξησης του παθητικού (78,86% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται από αύξηση των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα (47,40% της συνολικής χρηματοδότησης) και από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (24,89% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η GlaxoSmithkline A.E.B.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για να αυξήσει το ενεργητικό της (57,40% των κεφαλαίων), χρησιμοποιώντας τους κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (56,61% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 42,60% των κεφαλαίων χρησιμοποιείται για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Την περίοδο 2004-2005, η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της εξ' ολοκλήρου για να αυξήσει το ενεργητικό της, χρησιμοποιώντας τους για αύξηση κυρίως των απαιτήσεων προς τους πελάτες (71,71% των κεφαλαίων) και για αύξηση των αποθεμάτων (21,89% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η GlaxoSmithkline A.E.B.E. καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για την αύξηση του ενεργητικού της (67,61% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες

της (44,58% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της (17,22% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 32,39% των κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης. Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν κυρίως για μείωση του παθητικού (56,58% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για αύξηση του ενεργητικού (43,42% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι για μείωση του παθητικού χρησιμοποιήθηκαν για μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (36,64% των κεφαλαίων) και των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (19,94% των κεφαλαίων).

8.7. Boehringer Ingelheim Hellas A.E.

Η Boehringer Ingelheim Hellas A.E. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί εξ' ολοκλήρου τις επενδύσεις της μέσω αύξησης του παθητικού της, η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της (87,25% της συνολικής χρηματοδότησης), και μέσω της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων της (9,46% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Boehringer Ingelheim Hellas A.E. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από τη μείωση του ενεργητικού της (78,03% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ το υπόλοιπο συνεχίζει να χρηματοδοτείται από αύξηση του παθητικού (21,97%). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις της προς τους πελάτες (75,50% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (17,89% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006, η πολιτική της Boehringer Ingelheim Hellas A.E. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού (57,82% της συνολικής χρηματοδότησης), χρησιμοποιώντας σε μικρότερο ποσοστό και τη μείωση του ενεργητικού (42,18% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (33,76% της συνολικής χρηματοδότησης), από την αύξηση των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα (12,12% της συνολικής χρηματοδότησης) και από την αύξηση των λοιπών

βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (7,68% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των λοιπών απαιτήσεων (35,13% της συνολικής χρηματοδότησης) και από μείωση των αποθεμάτων (6,97% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται μέσω της αύξησης του παθητικού (83,66% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (69,69% της συνολικής χρηματοδότησης) και από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (8,97% της συνολικής χρηματοδότησης). Το υπόλοιπο 16,34% της συνολικής χρηματοδότησης, προέρχεται κυρίως από μείωση των διαθεσίμων (11,93% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, και εδώ η Boehringer Ingelheim Hellas A.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει σχεδόν όλους τους χρηματικούς πόρους για να αυξήσει το ενεργητικό της (99,30% των κεφαλαίων), χρησιμοποιώντας τους κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (41,49% των κεφαλαίων), των αποθεμάτων της (37,41% των κεφαλαίων), των ακινητοποιήσεών της (10,49% των κεφαλαίων) και των λοιπών απαιτήσεών της (8,53% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2004-2005, η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της για να αυξήσει κυρίως το ενεργητικό της (67,93% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να μειώσει το παθητικό της (32,07% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για αύξηση του ενεργητικού της, χρησιμοποιούνται κυρίως για αύξηση των αποθεμάτων της (34,76% των κεφαλαίων), των λοιπών απαιτήσεών της (22,33% των κεφαλαίων) και των ακινητοποιήσεών της (10,36% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της (28,89% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Boehringer Ingelheim Hellas A.E. καταναλώνει σχεδόν όλο το ποσοστό των χρηματικών πόρων της για την αύξηση του ενεργητικού της (99,69% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων της επιχείρησης προς τους πελάτες (53,11% των κεφαλαίων), των διαθεσίμων (30,80% των κεφαλαίων) και των ακινητοποιήσεων (15,78% των κεφαλαίων). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν κυρίως για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (84,97% των

κεφαλαίων) και σε μικρότερο ποσοστό για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (8,76% των κεφαλαίων).

8.8. Astrazeneca A.E.

Η Astrazeneca A.E. ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων στην υπό εξέταση περίοδο, χρηματοδοτώντας τις επενδύσεις της κυρίως με κεφάλαια που προέρχονται από αύξηση του παθητικού. Το ύψος των κεφαλαίων που χρηματοδοτούνται από κεφάλαια που προέρχονται από αύξηση του παθητικού είναι πολύ υψηλά σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με εξαίρεση την περίοδο 2003-2004, όπου χρησιμοποιούνται σε ποσοστό περίπου 55%. Ειδικότερα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της σε μεγάλο βαθμό μέσω αύξησης του παθητικού της (79,37% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (75,16% της συνολικής χρηματοδότησης). Το υπόλοιπο 20,63% της συνολικής χρηματοδότησης, προέρχεται από τη μείωση των αποθεμάτων. Την περίοδο 2004-2005, η Astrazeneca A.E. μειώνει το ποσοστό των κεφαλαίων που προέρχονται από αύξηση του παθητικού, διατηρώντας όμως τα επίπεδα πάνω από το 55%. Ειδικότερα, τα κεφάλαια από αύξηση του παθητικού προέρχονται από την αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (36,51% της συνολικής χρηματοδότησης) και από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (18,13% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ τα κεφάλαια από μείωση του ενεργητικού προέρχονται από τη μείωση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (20,25% της συνολικής χρηματοδότησης) και από τη μείωση των διαθεσίμων (24,72% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006, κύρια πηγή χρηματοδότησης, και μάλιστα σε υψηλά επίπεδα, αποτέλεσαν τα κεφάλαια από αύξηση του παθητικού (95,69% της συνολικής χρηματοδότησης). Ειδικότερα, η αύξηση του παθητικού προέρχεται από την αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές (38,37% της συνολικής χρηματοδότησης), από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων (28,94% της συνολικής χρηματοδότησης) και από την αύξηση των προβλέψεων για κινδύνους και έξοδα (20,27% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται μέσω της αύξησης του παθητικού (99,95% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (60,80% της συνολικής χρηματοδότησης), από αύξηση των προβλέψεων

για κινδύνους και έξοδα (19,86% της συνολικής χρηματοδότησης), και από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (19,26% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η Astrazeneca A.E. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών της πόρων για να αυξήσει το ενεργητικό της (64,00% των κεφαλαίων), χρησιμοποιώντας τους για την αύξηση των διαθεσίμων της (31,49% των κεφαλαίων), των λοιπών απαιτήσεων της (16,16% των κεφαλαίων) και των απαιτήσεων προς τους πελάτες (14,57% των κεφαλαίων). Το υπόλοιπο 36,00% χρησιμοποιείται κυρίως για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων (34,90% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2004-2005, η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της για να μειώσει κυρίως το παθητικό της (83,63% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (16,37% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού χρησιμοποιούνται για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για αύξηση των αποθεμάτων της (8,17% των κεφαλαίων) και των λοιπών απαιτήσεων της (5,36% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Astrazeneca A.E. καταναλώνει όλους τους χρηματικούς πόρους της για την αύξηση του ενεργητικού της, και ειδικότερα για την αύξηση των διαθεσίμων (42,84% των κεφαλαίων), των απαιτήσεων προς τους πελάτες (22,80% των κεφαλαίων), των λοιπών απαιτήσεων (22,27% των κεφαλαίων) και των αποθεμάτων της (10,81% των κεφαλαίων). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι περισσότεροι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν κυρίως για την αύξηση των διαθεσίμων της (57,09% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των απαιτήσεων της προς τους πελάτες (12,46% των κεφαλαίων), των αποθεμάτων της (10,56% των κεφαλαίων) και των λοιπών απαιτήσεων της (10,26% των κεφαλαίων).

8.9. Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.

Η Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της μέσω αύξησης του παθητικού της (95,35% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

της (80,06% της συνολικής χρηματοδότησης), και μέσω της αύξησης των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (4,21% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από τη μείωση του ενεργητικού της (92,65% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ το υπόλοιπο συνεχίζει να χρηματοδοτείται από αύξηση του παθητικού (7,35%). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται από τη μείωση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις της προς τους πελάτες. Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (6,94% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006, η πολιτική της Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού (99,90% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (88,23% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται μέσω της αύξησης του παθητικού (60,68% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (37,62% της συνολικής χρηματοδότησης), αλλά και από μείωση του ενεργητικού της, η οποία προέρχεται κυρίως από τη μείωση των διαθεσίμων της (24,60% της συνολικής χρηματοδότησης) και από τη μείωση των λοιπών απαιτήσεων της (14,36% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, και εδώ η Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει τους περισσότερους χρηματικούς πόρους της για να αυξήσει το ενεργητικό της (96,34% των κεφαλαίων), χρησιμοποιώντας τους κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων της προς τους πελάτες (96,11% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2004-2005, η επιχείρηση καταναλώνει τους χρηματικούς πόρους της για να μειώσει κυρίως το παθητικό της (72,81% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (27,19% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (65,64% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού, χρησιμοποιούνται για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της (14,41% των

κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε. καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για την αύξηση του ενεργητικού της (97,51% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (39,94% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της (10,70% των κεφαλαίων). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (51,71% των κεφαλαίων), για την αύξηση των ακινητοποιήσεων της (23,18% των κεφαλαίων), και για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (21,03% των κεφαλαίων).

8.10. Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

Η Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της μέσω αύξησης του παθητικού της (95,93% της συνολικής χρηματοδότησης), η οποία συντελείται κυρίως μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (50,69% της συνολικής χρηματοδότησης), και μέσω της αύξησης των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (36,07% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από τη μείωση του ενεργητικού της (50,78% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ το υπόλοιπο συνεχίζει να χρηματοδοτείται από αύξηση του παθητικού (49,22%). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις της προς τους πελάτες (28,94% της συνολικής χρηματοδότησης) και από τη μείωση των συμμετοχών της (21,00% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης (45,31% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006, η πολιτική της Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού (99,81% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (75,29% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ σε μικρότερο βαθμό προέρχεται από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (16,40% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση

κεφαλαίων γίνεται μέσω της αύξησης του παθητικού (59,40% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό μέσω της μείωσης του ενεργητικού (40,60% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της (44,53% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (9,47% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των ακινητοποιήσεων της επιχείρησης (34,87% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, η Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. ακολουθεί σταθερή πολιτική, αφού σε όλη την υπό εξέταση περίοδο οι χρηματικοί πόροι της επιχείρησης καταναλώνονται κυρίως για να αυξηθεί το ενεργητικό της. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει σχεδόν όλους τους χρηματικούς πόρους για να αυξήσει το ενεργητικό της (93,14% των κεφαλαίων), και σε πολύ μικρό βαθμό για να μειώσει το παθητικό της (6,86% των κεφαλαίων). Ειδικότερα, οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (55,33% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των ακινητοποιήσεων (28,76% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Την περίοδο 2004-2005, η επιχείρηση καταναλώνει και πάλι τους χρηματικούς πόρους της για να αυξήσει κυρίως το ενεργητικό της (78,77% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να μειώσει το παθητικό της (21,23% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των ακινητοποιήσεων (26,54% των κεφαλαίων), την αύξηση των αποθεμάτων (21,10% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων (29,94% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται για τη μείωση των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές (12,25% των κεφαλαίων) και τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της (8,98% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε. συνεχίζει να καταναλώνει το μεγαλύτερο ποσοστό των χρηματικών πόρων της για την αύξηση του ενεργητικού της (99,77% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (66,91% των κεφαλαίων) και την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της (31,72% των

κεφαλαίων). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (69,37% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των αποθεμάτων της (20,69% των κεφαλαίων) και τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της (7,60% των κεφαλαίων).

8.11. Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.

Η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. δεν ακολουθεί μία σταθερή πολιτική για την ανεύρεση χρηματικών πόρων, αλλά ποικίλλει στην υπό εξέταση περίοδο. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της εξ' ολοκλήρου μέσω αύξησης του παθητικού της, η οποία συντελείται μέσω της αύξησης των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Την περίοδο 2004-2005, όμως, παρατηρούμε ότι η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. δεν ακολουθεί την πολιτική της προηγούμενης περιόδου, αντλώντας το μεγαλύτερο μέρος των χρηματικών πόρων της από τη μείωση του ενεργητικού της (73,66% της συνολικής χρηματοδότησης), ενώ το υπόλοιπο συνεχίζει να χρηματοδοτείται από αύξηση του παθητικού (26,34%). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις της προς τους πελάτες (65,00% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό από τη μείωση των αποθεμάτων (8,20% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται από την αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (16,76% της συνολικής χρηματοδότησης), και την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (9,43% της συνολικής χρηματοδότησης). Την περίοδο 2005-2006, η πολιτική της Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. αλλάζει και πάλι, έχοντας ως κύρια πηγή χρηματοδότησης την αύξηση του παθητικού (90,10% της συνολικής χρηματοδότησης), χρησιμοποιώντας σε μικρότερο ποσοστό και τη μείωση του ενεργητικού (9,90% της συνολικής χρηματοδότησης). Η αύξηση του παθητικού προέρχεται κυρίως από την αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (62,49% της συνολικής χρηματοδότησης), και σε μικρότερο βαθμό από την αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (24,63% της συνολικής χρηματοδότησης). Η μείωση του ενεργητικού προέρχεται κυρίως από τη μείωση των διαθεσίμων της (9,72% της συνολικής χρηματοδότησης). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 η ανεύρεση κεφαλαίων γίνεται εξ' ολοκλήρου μέσω της αύξησης του παθητικού, όπως και την περίοδο 2003-2004, η οποία προέρχεται κυρίως από αύξηση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της (59,94% της συνολικής

χρηματοδότησης), την αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της (26,36% της συνολικής χρηματοδότησης) και από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της (11,89% της συνολικής χρηματοδότησης).

Σχετικά με την ανάλωση των κεφαλαίων, και εδώ η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. δεν ακολουθεί σταθερή πολιτική. Συγκεκριμένα, την περίοδο 2003-2004 η επιχείρηση καταναλώνει τους περισσότερους χρηματικούς πόρους της για να μειώσει το παθητικό της (51,13% των κεφαλαίων) και σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (48,87% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές (29,91% των κεφαλαίων), και για τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (19,97% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των απαιτήσεων προς τους πελάτες (35,25% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της επιχείρησης (8,44% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2004-2005, η επιχείρηση καταναλώνει και πάλι τους χρηματικούς πόρους της για να μειώσει το παθητικό της (68,76% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για να αυξήσει το ενεργητικό της (31,24% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για τη μείωση του παθητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (68,74% των κεφαλαίων). Οι χρηματικοί πόροι που αναλώνονται για την αύξηση του ενεργητικού, χρησιμοποιούνται κυρίως για την αύξηση των διαθεσίμων (23,16% των κεφαλαίων), και σε μικρότερο βαθμό για την αύξηση των λοιπών απαιτήσεων της επιχείρησης (7,47% των κεφαλαίων). Την περίοδο 2005-2006, η Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε. καταναλώνει σχεδόν όλους τους χρηματικούς πόρους της για την αύξηση του ενεργητικού της (99,89% των κεφαλαίων), και ειδικότερα για την αύξηση των απαιτήσεών της προς τους πελάτες (44,40% των κεφαλαίων), την αύξηση των λοιπών απαιτήσεών της (29,47% των κεφαλαίων) και την αύξηση των αποθεμάτων της (25,46% των κεφαλαίων). Τέλος, την περίοδο 2006-2007 οι χρηματικοί πόροι της αναλώθηκαν για την αύξηση των απαιτήσεών της προς τους πελάτες (55,55% των κεφαλαίων), την αύξηση των λοιπών απαιτήσεών της (8,81% των κεφαλαίων) και την αύξηση των αποθεμάτων της (23,31% των κεφαλαίων).

Βιβλιογραφία

- Αρτίκης Γεώργιος Π. (2003), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση – Ανάλυση και Προγραμματισμός», Εκδοτικός Οίκος Interbooks, Αθήνα.
- Νιάρχος Νικήτας Α. (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», 7^η Έκδοση, Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα.
- Παράρτημα: Δ. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης.

Κεφάλαιο 9: Συμπεράσματα & Κατευθύνσεις για Περαιτέρω Έρευνα

Στο κεφάλαιο αυτό συνοψίζονται τα βασικά συμπεράσματα σχετικά με την ελληνική αγορά φαρμάκων, τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση που προηγήθηκε. Η ελληνική αγορά φαρμάκων διανύει μία περίοδο μεγάλων ανακατατάξεων ευρείας έκτασης, η οποία οφείλεται στον έντονο ανταγωνισμό σε εθνικό και διεθνές επίπεδο. Οι εξαγωγές φαρμάκων παρουσιάζονται μειωμένες το 2007 κατά 4,2% σε σχέση με το 2006, σε αντίθεση με τις εισαγωγές φαρμάκων οι οποίες εμφανίζονται με μεγαλύτερο ποσοστό αυξημένες το 2007 (13,9%). Η εικόνα του εμπορικού ισοζυγίου της χώρας για τον κλάδο των φαρμάκων συνεχώς χειροτερεύει (από €2 δισ. το 2006 σε €2,4 δισ. το 2007), με το μεγαλύτερο ποσοστό των φαρμάκων να εισάγονται από χώρες της E.E.-25. Στις εξαγωγές, το μεγαλύτερο ποσοστό των φαρμάκων πηγαίνει σε χώρες της E.E.-25 σε ποσοστό μεγαλύτερο από αυτό των εισαγωγών φαρμάκων από την E.E.-25 (92,8%), έχοντας ως σημαντικότερο εταίρο την Γερμανία. Για την αντιμετώπιση των δύσκολων συνθηκών που διαμορφώνονται στην ελληνική και την παγκόσμια αγορά φαρμάκων, πολλές επιχειρήσεις στρέφονται σε συνεργασίες και στρατηγικές συμμαχίες μεταξύ τους ή ακόμα και σε συγχωνεύσεις ή απορροφήσεις μικρότερων επιχειρήσεων του κλάδου, για την απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς.

Η παρούσα μελέτη αναφέρεται στις έντεκα (11) επιχειρήσεις της ελληνικής αγοράς φαρμάκου με τον μεγαλύτερο κύκλο εργασιών το 2007, για αυτό κρίνεται σκόπιμη η εξαγωγή συμπερασμάτων για την αγορά που αυτές συνθέτουν.

Σχετικά με το πάγιο ενεργητικό παρατηρείται μία σταθερότητα από το μεγαλύτερο πλήθος των επιχειρήσεων που εξετάζουμε, λόγω των διακυμάνσεων που πραγματοποιείται στις ακινητοποιήσεις τους και την σε μικρότερο βαθμό αύξηση των συμμετοχών τους. Αναφορικά με το κυκλοφορούν ενεργητικό, το μεγαλύτερο πλήθος των επιχειρήσεων παρουσιάζει σημαντική αύξηση κατά τη διάρκεια της πενταετίας που εξετάζουμε, λόγω της σημαντικής αύξησης που παρουσιάζουν οι απαιτήσεις προς τους πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις τους. Σε ότι αφορά τους λογαριασμούς του παθητικού, τα ίδια κεφάλαια δεν παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις, διατηρώντας σχεδόν σε όλη την υπό εξέταση περίοδο σταθερές ή οριακά μεγαλύτερες τιμές. Ο δανεισμός ξένων κεφαλαίων προέρχεται μόνο από τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό,

αφού η πλειοψηφία των επιχειρήσεων δεν δανείζεται ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, και ειδικότερα από τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές και τις λοιπές υποχρεώσεις της.

Τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού συμμετέχουν στο σύνολο του ενεργητικού με σταθερότητα σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, ενώ στο σύνολο του παθητικού τη μεγαλύτερη συμμετοχή, με ποσοστά άνω του 80% έχουν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσον αφορά τις πωλήσεις του κλάδου παρατηρούνται σημαντικές αυξήσεις, ειδικότερα τη διετία 2005-2007 από την πλειοψηφία των υπό εξέταση επιχειρήσεων. Ανάλογη πορεία ακολουθεί και το κόστος πωληθέντων το οποίο διατηρείται σε αρκετά υψηλά επίπεδα σε σχέση με τις πωλήσεις (άνω του 60% των πωλήσεων) με αποτέλεσμα να περιορίζεται αρκετά το μικτό κέρδος. Όσον αφορά τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας, τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης και τα έξοδα διάθεσης, διατηρούνται σε αρκετά υψηλά επίπεδα, με αποτέλεσμα να επιβαρύνουν και άλλο το μικτό κέρδος. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα τα κέρδη προ φόρων και τόκων να φτάνουν σε τιμές χαμηλότερες του 10%.

Σχετικά με τους αριθμοδείκτες των υπό εξέταση επιχειρήσεων, παρατηρούμε ότι, παρόλο που η γενική και η άμεση ρευστότητα τους παρουσιάζουν διακυμάνσεις, παρουσιάζονται σε όλη την υπό εξέταση περίοδο επαρκείς για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Η μέση διάρκεια επένδυσης σε αποθέματα και η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων, που επικρατούν στον κλάδο παρουσιάζουν διακυμάνσεις, γεγονός που υποδηλώνει ότι οι επιχειρήσεις δεν έχουν σταθερές πολιτικές μεγάλης αποθεματοποίησης και χορήγησης μεγαλύτερων πιστώσεων στους πελάτες τους. Η μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων παρουσιάζει και αυτή διακυμάνσεις, πράγμα που σημαίνει ότι δεν ακολουθείται συγκεκριμένη πολιτική σχετικά με τη μέση διάρκεια πληρωμής των υποχρεώσεων.

Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων που εξετάζουμε παρουσιάζουν υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα σε όλη την υπό εξέταση περίοδο, με τιμές μεγαλύτερες από τις αντίστοιχες του κλάδου, γεγονός που υποδηλώνει ότι γίνεται εντατικότερη χρήση των περιουσιακών της στοιχείων σε σχέση με το σύνολο του κλάδου. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει διακυμάνσεις στη πλειοψηφία των υπό εξέταση επιχειρήσεων, διατηρώντας επίπεδα υψηλότερα από αυτά του κλάδου, γεγονός που υποδηλώνει ότι η πλειοψηφία των υπό εξέταση επιχειρήσεων

χρησιμοποιούν σε μεγαλύτερο βαθμό τα ίδια κεφάλαιά του σε σχέση με τις επιχειρήσεις του κλάδου.

Η πλειοψηφία των υπό εξέταση επιχειρήσεων παρουσιάζουν σχετικά υψηλή συνολική αποδοτικότητα, δηλαδή παρουσιάζει μεγάλη ικανότητα να πραγματοποιεί κέρδη. Το μικτό περιθώριο κέρδους της πλειοψηφίας των υπό εξέταση επιχειρήσεων παρουσιάζει διακυμάνσεις όλη την περίοδο 2003-2007, διατηρώντας τα ίδια επίπεδα τιμών σε όλη την υπό εξέταση περίοδο. Αντίστοιχη πορεία ακολουθεί και το καθαρό περιθώριο κέρδους. Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της πλειοψηφίας των υπό εξέταση επιχειρήσεων παρουσιάζουν υψηλές τιμές, όλη την περίοδο 2003-2007.

Η πλειοψηφία των υπό εξέταση επιχειρήσεων παρουσιάζει υψηλή δανειακή πίεση σε όλη την περίοδο 2003-2007, ως αποτέλεσμα της μεγάλης χρηματοδότησης των περιουσιακών της στοιχείων από βραχυπρόθεσμους κυρίως πιστωτές. Ο δείκτης παγιοποίησης διατηρείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε όλες τις υπό εξέταση επιχειρήσεις, γεγονός που δείχνει ότι αυτές οι επιχειρήσεις είναι εντάσεως κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων. Οι αριθμοδείκτες χρηματοδότησης παγίου με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, χρηματοδότησης παγίου με ίδια κεφάλαια και χρηματοδότησης κυκλοφορούντος με κεφάλαια μεγάλης διάρκειας, παρουσιάζουν από την πλειοψηφία των υπό εξέταση επιχειρήσεων διακυμάνσεις, με υψηλές όμως τιμές.

Κυριότερη πηγή χρηματοδότησης για την πλειοψηφία των επιχειρήσεων που εξετάζουμε αποτελούν οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές και οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ενώ η άντληση κεφαλαίων συμπληρώνεται από τη μείωση των απαιτήσεων προς τους πελάτες, τη μείωση των λοιπών απαιτήσεων, όπως και από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων που εξετάζουμε δεν καταφεύγει σε μακροπρόθεσμο εξωτερικό δανεισμό, ενώ και αυτές που καταφεύγουν, δεν αποτελεί τη βασικότερη πηγή χρηματοδότησης. Από πλευράς ανάλωσης κεφαλαίων, οι επενδύσεις σε κυκλοφορούντα στοιχεία, και κυρίως των απαιτήσεων προς τους πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων, βρίσκονται σε άμεση προτεραιότητα για τις περισσότερες επιχειρήσεις του κλάδου. Έπεται, η μείωση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές, η μείωση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, όπως και η αύξηση των αποθεμάτων τους.

Ολοκληρώνοντας, αξίζει να τονίσουμε ότι οι προοπτικές για την ελληνική αγορά φαρμάκων παρουσιάζονται θετικές, παρά την ύπαρξη έντονου ανταγωνισμού και δυσμενών οικονομικών συνθηκών. Εκτιμάται ότι ο ανταγωνισμός στον κλάδο θα ενταθεί ακόμα περισσότερο τα επόμενα χρόνια, με αποτέλεσμα την συγχώνευση των μικρότερων επιχειρήσεων από μεγαλύτερες, την αύξηση των συνεργασιών μεταξύ των επιχειρήσεων και τη δημιουργία στρατηγικών συμμαχιών μεταξύ τους, με στόχο την απόκτηση μεγαλύτερου μεριδίου αγοράς και την επιβίωσή της.

Παράρτημα

Α: Πίνακες Οικονομικών Στοιχείων

Πίνακας Α.1. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή PFIZER Ελλάς Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	287.927,34	287.927,34	374.818,09	436.502,00	474.882,36
Μείον Αποσβεσθέντα	287.927,32	287.927,32	374.818,05	436.501,94	438.224,91
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,02	0,02	0,04	0,06	36.657,45
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινήτοποιήσεις	14.709.435,84	16.753.653,01	17.838.678,61	17.933.017,25	18.991.625,60
Μείον Αποσβεσθείσες	3.830.691,32	6.013.461,13	6.460.145,78	6.482.079,85	7.176.434,00
Καθαρό Πάγιο	10.878.744,52	10.740.191,88	11.378.532,83	11.450.937,40	11.815.191,60
Συμμετοχές	61.534,28	44.046,33	85.746,33	150.990,46	153.393,26
Σύνολο Πάγιον Ενεργητικό	10.940.278,80	10.784.238,21	11.464.279,16	11.601.927,86	11.968.584,86
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	61.668.825,03	90.558.881,43	103.334.359,04	90.501.172,71	92.424.984,69
Πελάτες	32.693.258,19	89.715.566,90	128.509.042,77	135.118.788,32	156.010.269,75
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	63.268.075,98	74.168.224,43	45.075.057,17	69.783.178,64	117.557.787,03
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	4.272.077,91	19.437.662,30	15.715.523,92	2.717.096,78	5.091.682,82
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	161.902.237,11	273.880.335,06	292.633.982,90	298.120.236,45	371.084.724,29
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	192.211,62	2.669.005,90	222.663,93	195.441,83	143.880,87
Σύνολο Ενεργητικού	173.034.727,55	287.333.579,19	304.320.926,03	309.917.606,20	383.233.847,47
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	110.148.851,28	176.300.250,42	167.287.668,72	217.925.305,05	255.755.452,10
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	62.885.876,27	111.033.328,77	137.033.257,31	91.992.301,15	127.478.395,37
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	58.766.608,69	103.099.938,39	126.189.365,40	70.641.517,01	98.936.659,92
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	3.099.886,05	6.207.509,19	9.240.059,97	12.405.065,79	18.948.712,91
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	61.866.494,74	109.307.447,58	135.429.425,37	83.046.582,80	117.885.372,83
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	95.041.586,42	150.515.466,10	146.013.502,62	132.255.881,48	165.844.992,33
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	15.107.264,86	25.784.784,32	21.274.166,10	85.669.423,57	89.910.459,77
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	110.148.851,28	176.300.250,42	167.287.668,72	217.925.305,05	255.755.452,10
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	1.019.381,53	1.407.189,24	1.603.831,94	8.945.715,45	8.593.022,54
Σύνολο Παθητικού	173.034.727,55	287.014.887,24	304.320.926,03	309.917.603,30	383.233.847,47
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	110.148.851,28	176.300.250,42	167.287.668,72	217.925.305,05	255.755.452,10
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	62.885.876,27	110.714.636,82	137.033.257,31	91.992.298,25	126.478.395,37

Πίνακας Α.2. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους PFIZER Ελλάς Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,17%	0,10%	0,12%	0,14%	0,12%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,17%	0,10%	0,12%	0,14%	0,11%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	8,50%	5,83%	5,86%	5,79%	4,96%
Μείον Αποσβεσθείσες	2,21%	2,09%	2,12%	2,09%	1,87%
Καθαρό Πάγιο	6,29%	3,74%	3,74%	3,69%	3,08%
Συμμετοχές	0,04%	0,02%	0,03%	0,05%	0,04%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	6,32%	3,75%	3,77%	3,74%	3,12%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	35,64%	31,52%	33,96%	29,20%	24,12%
Πελάτες	18,89%	31,22%	42,23%	43,60%	40,71%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	36,56%	25,81%	14,81%	22,52%	30,68%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	2,47%	6,76%	5,16%	0,88%	1,33%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	93,57%	95,32%	96,16%	96,19%	96,83%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,11%	0,93%	0,07%	0,06%	0,04%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	63,66%	61,36%	54,97%	70,32%	66,74%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	36,34%	38,64%	45,03%	29,68%	33,26%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	33,96%	35,92%	41,47%	22,79%	25,88%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1,79%	2,16%	3,04%	4,00%	4,96%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	35,75%	38,08%	44,50%	26,80%	30,84%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	54,93%	52,44%	47,98%	42,67%	43,39%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	8,73%	8,98%	6,99%	27,64%	23,52%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	63,66%	61,43%	54,97%	70,32%	66,91%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,59%	0,49%	0,53%	2,89%	2,25%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	63,66%	61,43%	54,97%	70,32%	66,91%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	36,34%	38,57%	45,03%	29,68%	33,09%

Πίνακας Α.3. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών PFIZER Ελλάς Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	100,00%	130,18%	151,60%	164,93%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	100,00%	130,18%	151,60%	152,20%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>200,00%</u>	<u>300,00%</u>	<u>183287249,83%</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακτινοποιήσεις	100,00%	113,90%	121,27%	121,92%	129,11%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	156,98%	168,64%	169,21%	187,34%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	98,73%	104,59%	105,26%	108,61%
Συμμετοχές	100,00%	71,58%	139,35%	245,38%	249,28%
Σύνολο Πάγιων Ενεργητικών	<u>100,00%</u>	<u>98,57%</u>	<u>104,79%</u>	<u>106,05%</u>	<u>109,40%</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	146,85%	167,56%	146,75%	149,87%
Πελάτες	100,00%	274,42%	393,08%	413,29%	477,19%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	117,23%	71,24%	110,30%	185,81%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	454,99%	367,87%	63,60%	119,19%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>100,00%</u>	<u>169,16%</u>	<u>180,75%</u>	<u>184,14%</u>	<u>229,20%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	1388,58%	115,84%	101,68%	74,86%
Σύνολο Ενεργητικού	<u>100,00%</u>	<u>166,06%</u>	<u>175,87%</u>	<u>179,11%</u>	<u>221,48%</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	160,06%	151,87%	197,85%	232,19%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>100,00%</u>	<u>176,56%</u>	<u>217,91%</u>	<u>146,28%</u>	<u>202,71%</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	175,44%	214,73%	120,21%	168,36%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	200,25%	298,08%	400,18%	611,27%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>100,00%</u>	<u>176,68%</u>	<u>218,91%</u>	<u>134,24%</u>	<u>190,55%</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	158,37%	153,63%	139,16%	174,50%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	170,68%	140,82%	567,07%	595,15%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>100,00%</u>	<u>160,06%</u>	<u>151,87%</u>	<u>197,85%</u>	<u>232,19%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	138,04%	157,33%	877,56%	842,96%
Σύνολο Παθητικού	<u>100,00%</u>	<u>165,87%</u>	<u>175,87%</u>	<u>179,11%</u>	<u>220,90%</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>100,00%</u>	<u>160,06%</u>	<u>151,87%</u>	<u>197,85%</u>	<u>232,19%</u>
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	<u>100,00%</u>	<u>176,06%</u>	<u>217,91%</u>	<u>146,28%</u>	<u>201,12%</u>

Πίνακας Α.4. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή PFIZER Ελλάς Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	215.668.708,54	371.934.293,70	400.186.442,33	404.101.362,32	419.202.794,37
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	129.290.061,23	234.485.220,78	280.620.388,88	289.795.315,15	306.176.171,20
Μικτά Αποτελέσματα	86.378.647,31	137.449.072,92	119.566.053,45	114.306.047,17	113.026.623,17
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	10.022.523,60	21.992.871,42	12.403.858,61	16.801.809,01	15.642.214,84
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	64.762.381,16	100.451.941,84	94.744.768,76	103.572.334,48	96.215.618,40
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	31.638.789,75	58.990.002,50	37.225.143,30	27.535.521,70	32.453.219,61
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	619.260,90	880.136,17	562.017,52	438.433,45	2.110.413,78
Μειον τόκοι χρεωστικοί	38.131,32	179.618,50	210.003,32	117.432,66	52.135,91
Κέρδη Εκμετάλλευσης	32.219.919,33	59.690.520,17	37.577.157,50	27.856.522,49	34.511.497,48
Πλέον (μειον) έκτακτα αποτελέσματα	-1.248.308,27	-1.183.235,76	1.631.857,92	-3.374.837,27	9.855.106,46
Μειον αποσβέσεις χρήσης	1.188.608,66	1.443.429,67	1.556.563,42	1.451.807,95	1.189.083,53
Μειον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	1.188.608,66	1.443.429,67	1.556.563,42	1.451.807,95	1.189.083,53
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημίες Χρήσης	30.971.611,06	58.507.284,41	39.209.015,42	24.481.685,22	44.366.603,94
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	30.971.611,06	58.507.284,41	39.209.015,42	24.481.685,22	44.366.603,94
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	1.202.730,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	12.097.514,22	32.673.288,21	67.852.007,92	89.215.670,79	33.052.616,32
Φόρος	11.742.714,93	21.477.053,14	15.518.219,24	12.177.523,69	16.071.463,03
Κέρδη προς διάθεση	31.326.410,35	69.703.519,48	90.340.074,10	101.519.832,32	61.347.757,23
Τακτικό αποθεματικό	961.444,81	1.851.511,56	1.124.403,31	615.208,08	1.007.986,17
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μείρισμα	0,00	0,00	0,00	67.852.007,92	0,00
Μείρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	30.364.965,54	67.852.007,92	89.215.670,79	33.052.616,32	60.339.771,06

Πίνακας Α.5. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους PFIZER Ελλάς Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	59,95%	63,04%	70,12%	71,71%	73,04%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>40,05%</u>	<u>36,96%</u>	<u>29,88%</u>	<u>28,29%</u>	<u>26,96%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	4,65%	5,91%	3,10%	4,16%	3,73%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	30,03%	27,01%	23,68%	25,63%	22,95%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>14,67%</u>	<u>15,86%</u>	<u>9,30%</u>	<u>6,81%</u>	<u>7,74%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,29%	0,24%	0,14%	0,11%	0,50%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,02%	0,05%	0,05%	0,03%	0,01%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>14,94%</u>	<u>16,05%</u>	<u>9,39%</u>	<u>6,89%</u>	<u>8,23%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-0,58%	-0,32%	0,41%	-0,84%	2,35%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	0,55%	0,39%	0,39%	0,36%	0,28%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	0,55%	0,39%	0,39%	0,36%	0,28%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>14,36%</u>	<u>15,73%</u>	<u>9,80%</u>	<u>6,06%</u>	<u>10,58%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	3,07%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	39,06%	55,84%	173,05%	364,42%	74,50%
Φόρος	37,91%	36,71%	39,58%	49,74%	36,22%
Κέρδη προς διάθεση	<u>101,15%</u>	<u>119,14%</u>	<u>230,41%</u>	<u>414,68%</u>	<u>138,27%</u>
Τακτικό αποθεματικό	3,10%	3,16%	2,87%	2,51%	2,27%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>277,15%</u>	<u>0,00%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>98,04%</u>	<u>115,97%</u>	<u>227,54%</u>	<u>135,01%</u>	<u>136,00%</u>

Πίνακας Α.6. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών PFIZER Ελλάς Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	172,46%	185,56%	187,37%	194,37%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	181,36%	217,05%	224,14%	236,81%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>159,12%</u>	<u>138,42%</u>	<u>132,33%</u>	<u>130,85%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	219,43%	123,76%	167,64%	156,07%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	155,11%	146,30%	159,93%	148,57%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>186,45%</u>	<u>117,66%</u>	<u>87,03%</u>	<u>102,57%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	142,13%	90,76%	70,80%	340,80%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	471,05%	550,74%	307,97%	136,73%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>185,26%</u>	<u>116,63%</u>	<u>86,46%</u>	<u>107,11%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	94,79%	-130,73%	270,35%	-789,48%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	121,44%	130,96%	122,14%	100,04%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	100,00%	121,44%	130,96%	122,14%	100,04%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>188,91%</u>	<u>126,60%</u>	<u>79,05%</u>	<u>143,25%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>188,91%</u>	<u>126,60%</u>	<u>79,05%</u>	<u>143,25%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	270,08%	560,88%	737,47%	273,22%
Φόρος	100,00%	182,90%	132,15%	103,70%	136,86%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>222,51%</u>	<u>288,38%</u>	<u>324,07%</u>	<u>195,83%</u>
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	192,58%	116,95%	63,99%	104,84%
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>223,45%</u>	<u>293,81%</u>	<u>108,85%</u>	<u>198,72%</u>

Πίνακας Α.7. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Sanofi Aventis A.E.B.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον Αποσβεσθέντα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	9.009.247,36	8.762.126,90	7.835.155,37	17.242.771,99	15.567.472,87
Μείον Αποσβεσθείσες	3.592.576,44	4.116.893,95	4.236.793,42	11.517.378,78	10.403.329,27
Καθαρό Πάγιο	5.416.670,92	4.645.232,95	3.598.361,95	5.725.393,21	5.164.143,60
Συμμετοχές	301.878,97	312.917,34	337.686,29	23.909,21	25.090,21
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>5.718.549,89</u>	<u>4.958.150,29</u>	<u>3.936.048,24</u>	<u>5.749.302,42</u>	<u>5.189.233,81</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	17.701.997,86	18.645.582,60	26.537.502,21	54.416.152,13	47.414.233,32
Πελάτες	70.246.763,99	95.266.437,44	41.321.587,92	91.745.082,71	129.871.418,18
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	8.640.488,17	11.255.927,60	15.182.565,27	39.426.637,06	43.292.123,08
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	645.816,84	487.994,11	804.699,62	2.974.824,98	1.705.737,19
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>97.235.066,86</u>	<u>125.655.941,75</u>	<u>83.846.355,02</u>	<u>188.562.696,88</u>	<u>222.283.511,77</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	1.467.101,74	2.826.554,29	1.623.915,06	5.391.354,07	8.703.648,46
Σύνολο Ενεργητικού	<u>104.420.718,49</u>	<u>133.440.646,33</u>	<u>89.406.318,32</u>	<u>199.703.353,37</u>	<u>236.176.394,04</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	77.627.438,19	100.711.582,11	56.669.877,10	94.825.794,11	93.102.697,34
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>26.793.280,30</u>	<u>32.729.064,22</u>	<u>32.736.441,22</u>	<u>104.877.559,26</u>	<u>143.073.696,70</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	58.766.608,69	103.099.938,39	126.189.365,40	70.641.517,01	98.936.659,92
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	3.099.886,05	6.207.509,19	9.240.059,97	12.405.065,79	18.948.712,91
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>61.866.494,74</u>	<u>109.307.447,58</u>	<u>135.429.425,37</u>	<u>83.046.582,80</u>	<u>117.885.372,83</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	95.041.586,42	150.515.466,10	146.013.502,62	132.255.881,48	165.844.992,33
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	15.107.264,86	25.784.784,32	21.274.166,10	85.669.423,57	89.910.459,77
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>110.148.851,28</u>	<u>176.300.250,42</u>	<u>167.287.668,72</u>	<u>217.925.305,05</u>	<u>255.755.452,10</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	1.019.381,53	1.407.189,24	1.603.831,94	8.945.715,45	8.593.022,54
Σύνολο Παθητικού	<u>173.034.727,55</u>	<u>287.014.887,24</u>	<u>304.320.926,03</u>	<u>309.917.603,30</u>	<u>382.233.847,47</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	110.148.851,28	176.300.250,42	167.287.668,72	217.925.305,05	255.755.452,10
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	<u>62.885.876,27</u>	<u>110.714.636,82</u>	<u>137.033.257,31</u>	<u>91.992.298,25</u>	<u>126.478.395,37</u>

Πίνακας Α.8. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Sanofi Aventis A.E.B.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	8,63%	6,57%	8,76%	8,63%	6,59%
Μείον Αποσβεσθείσες	3,44%	3,09%	4,74%	5,77%	4,40%
Καθαρό Πάγιο	5,19%	3,48%	4,02%	2,87%	2,19%
Συμμετοχές	0,29%	0,23%	0,38%	0,01%	0,01%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	5,48%	3,72%	4,40%	2,88%	2,20%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	16,95%	13,97%	29,68%	27,25%	20,08%
Πελάτες	67,27%	71,39%	46,22%	45,94%	54,99%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	8,27%	8,44%	16,98%	19,74%	18,33%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	0,62%	0,37%	0,90%	1,49%	0,72%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	93,12%	94,17%	93,78%	94,42%	94,12%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	1,40%	2,12%	1,82%	2,70%	3,69%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	74,34%	75,47%	63,38%	47,48%	39,42%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	25,66%	24,53%	36,62%	52,52%	60,58%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	22,56%	18,63%	27,55%	29,60%	34,86%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	3,07%	5,83%	9,06%	22,91%	25,72%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	25,64%	24,47%	36,62%	52,52%	60,58%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	61,10%	70,89%	57,74%	23,05%	20,91%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13,24%	4,58%	5,64%	24,43%	18,51%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	74,34%	75,47%	63,38%	47,48%	39,42%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,02%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	74,34%	75,47%	63,38%	47,48%	39,42%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	25,66%	24,53%	36,62%	52,52%	60,58%

Πίνακας Α.9. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Sanofi Aventis A.E.B.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	-	-	-
Μείον Αποσβεσθέντα	-	-	-	-	-
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	-	-	-	-	-
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	97,26%	86,97%	191,39%	172,79%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	114,59%	117,93%	320,59%	289,58%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	85,76%	66,43%	105,70%	95,34%
Συμμετοχές	100,00%	103,66%	111,86%	7,92%	8,31%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	86,70%	68,83%	100,54%	90,74%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	105,33%	149,91%	307,40%	267,85%
Πελάτες	100,00%	135,62%	58,82%	130,60%	184,88%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	130,27%	175,71%	456,30%	501,04%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	75,56%	124,60%	460,63%	264,12%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	129,23%	86,23%	193,92%	228,60%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	192,66%	110,69%	367,48%	593,25%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	127,79%	85,62%	191,25%	226,18%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	129,74%	73,00%	122,15%	119,94%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	122,15%	122,18%	391,43%	533,99%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	105,52%	104,54%	250,92%	349,40%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	242,51%	252,47%	1425,46%	1892,49%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	121,95%	122,28%	391,74%	534,41%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	148,29%	80,92%	72,16%	77,41%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	44,17%	36,46%	352,79%	316,09%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	129,74%	73,00%	122,15%	119,94%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	384,54%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	127,79%	85,62%	191,25%	226,18%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	129,74%	73,00%	122,15%	119,94%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	122,15%	122,18%	391,43%	533,99%

Πίνακας Α.10. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Sanofi Aventis A.E.B.E.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	141.791.718,91	157.933.614,36	151.892.126,55	359.466.124,47	387.990.413,56
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	103.639.267,93	112.899.208,98	108.352.394,11	219.117.363,72	234.492.452,68
Μικτά Αποτελέσματα	<u>38.152.450,98</u>	<u>45.034.405,38</u>	<u>43.539.732,44</u>	<u>140.348.760,75</u>	<u>153.497.960,88</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	1.095.638,48	1.368.975,35	11.758.103,94	11.799.555,37	5.048.576,25
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	35.223.795,33	39.868.248,91	50.236.898,33	95.499.138,60	96.534.053,05
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>4.024.294,13</u>	<u>6.535.131,82</u>	<u>5.060.938,05</u>	<u>56.649.177,52</u>	<u>62.012.484,08</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	19.415,22	31.193,11	62.831,91	716.856,74	219.786,44
Μείον τόκοι χρεωστικοί	497.599,93	2.918.578,60	259.214,26	177.845,93	328.995,22
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>3.546.109,42</u>	<u>3.647.746,33</u>	<u>4.864.555,70</u>	<u>57.188.188,33</u>	<u>61.903.275,30</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	37.322,32	-778.385,72	395.818,95	-9.472.191,77	-7.838.794,32
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1.231.557,23	1.530.662,97	1.342.577,16	1.407.846,52	1.133.785,00
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	1.231.557,23	1.530.662,97	1.342.577,16	1.407.846,52	1.133.785,00
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>3.583.431,74</u>	<u>2.869.360,61</u>	<u>5.260.374,65</u>	<u>47.715.996,56</u>	<u>54.064.480,98</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>3.583.431,74</u>	<u>2.869.360,61</u>	<u>5.260.374,65</u>	<u>47.715.996,56</u>	<u>54.064.480,98</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	2.563.684,00	1.500.792,00	6.171.806,72
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-10.277.702,85	-8.298.096,49	-6.996.666,74	-4.743.331,44	5.512.106,38
Φόρος	1.603.825,38	1.567.930,86	2.927.778,85	18.467.223,52	14.511.922,67
Κέρδη προς διάθεση	<u>-8.298.096,49</u>	<u>-6.996.666,74</u>	<u>-7.227.754,94</u>	<u>23.004.649,60</u>	<u>38.892.857,97</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	1.618.878,28	1.718.827,70
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	15.873.664,95	10.175.426,25
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	377,26
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>-8.298.096,49</u>	<u>-6.996.666,74</u>	<u>-7.227.754,94</u>	<u>5.512.106,37</u>	<u>26.998.226,76</u>

Πίνακας Α.11. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Sanofi Aventis Α.Ε.Β.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	73,09%	71,49%	71,34%	60,96%	60,44%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>26,91%</u>	<u>28,51%</u>	<u>28,66%</u>	<u>39,04%</u>	<u>39,56%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,77%	0,87%	7,74%	3,28%	1,30%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	24,84%	25,24%	33,07%	26,57%	24,88%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>2,84%</u>	<u>4,14%</u>	<u>3,33%</u>	<u>15,76%</u>	<u>15,98%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,01%	0,02%	0,04%	0,20%	0,06%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,35%	1,85%	0,17%	0,05%	0,08%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>2,50%</u>	<u>2,31%</u>	<u>3,20%</u>	<u>15,91%</u>	<u>15,95%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,03%	-0,49%	0,26%	-2,64%	-2,02%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	0,87%	0,97%	0,88%	0,39%	0,29%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. Κόστος)	0,87%	0,97%	0,88%	0,39%	0,29%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>2,53%</u>	<u>1,82%</u>	<u>3,46%</u>	<u>13,27%</u>	<u>13,93%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	48,74%	3,15%	11,42%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-286,81%	-289,20%	-133,01%	-9,94%	10,20%
Φόρος	44,76%	54,64%	55,66%	38,70%	26,84%
Κέρδη προς διάθεση	<u>-231,57%</u>	<u>-243,84%</u>	<u>-137,40%</u>	<u>48,21%</u>	<u>71,94%</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	3,39%	3,18%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>33,27%</u>	<u>18,82%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>-231,57%</u>	<u>-243,84%</u>	<u>-137,40%</u>	<u>11,55%</u>	<u>49,94%</u>

Πίνακας Α.12. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Sanofi Aventis A.E.B.E.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	111,38%	107,12%	253,52%	273,63%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	108,93%	104,55%	211,42%	226,26%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>118,04%</u>	<u>114,12%</u>	<u>367,86%</u>	<u>402,33%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	124,95%	1073,17%	1076,96%	460,79%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	113,19%	142,62%	271,12%	274,06%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>162,39%</u>	<u>125,76%</u>	<u>1407,68%</u>	<u>1540,95%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	160,66%	323,62%	3692,24%	1132,03%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	586,53%	52,09%	35,74%	66,12%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>102,87%</u>	<u>137,18%</u>	<u>1612,70%</u>	<u>1745,67%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-2085,58%	1060,54%	-25379,43%	-21002,97%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	124,29%	109,01%	114,31%	92,06%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	100,00%	124,29%	109,01%	114,31%	92,06%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>80,07%</u>	<u>146,80%</u>	<u>1331,57%</u>	<u>1508,73%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>80,07%</u>	<u>146,80%</u>	<u>1331,57%</u>	<u>1508,73%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	80,74%	68,08%	46,15%	-53,63%
Φόρος	100,00%	97,76%	182,55%	1151,45%	904,83%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>84,32%</u>	<u>87,10%</u>	<u>-277,23%</u>	<u>-468,70%</u>
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>84,32%</u>	<u>87,10%</u>	<u>-66,43%</u>	<u>-325,35%</u>

Πίνακας Α.13. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Βιανέξ Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	359.051,13	363.098,13	363.649,55	436.762,65	497.330,62
Μείον Αποσβεσθέντα	345.515,77	363.096,59	363.647,96	436.762,65	497.330,62
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>13.535,36</u>	<u>1,54</u>	<u>1,59</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	38.813.804,23	42.858.340,40	44.620.079,48	47.180.003,52	49.297.670,56
Μείον Αποσβεσθείσες	18.637.786,11	21.524.903,70	25.171.770,19	28.582.798,07	31.029.354,07
Καθαρό Πάγιο	20.176.018,12	21.333.436,70	19.448.309,29	18.597.205,45	18.268.316,49
Συμμετοχές	522.634,81	415.492,08	434.737,88	447.088,87	760.948,85
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>20.698.652,93</u>	<u>21.748.928,78</u>	<u>19.883.047,17</u>	<u>19.044.294,32</u>	<u>19.029.265,34</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	54.124.888,17	38.396.455,75	34.790.360,19	39.123.862,36	62.575.456,41
Πελάτες	56.475.554,67	86.260.089,59	48.278.519,39	73.993.337,53	111.360.756,85
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	16.645.542,27	19.049.605,64	21.384.803,20	26.030.165,97	27.211.924,62
Χρέογραφα	4.818,49	4.818,49	4.818,49	934.818,49	930.000,00
Διαθέσιμα	7.503.157,94	7.278.952,77	2.275.338,38	6.158.052,26	6.684.640,27
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>134.753.961,54</u>	<u>150.989.922,24</u>	<u>106.733.839,65</u>	<u>146.240.236,61</u>	<u>208.762.778,15</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	5.384.666,41	4.760.788,48	4.073.947,82	4.870.874,56	4.488.000,36
Σύνολο Ενεργητικού	<u>160.850.816,24</u>	<u>177.499.641,04</u>	<u>130.690.836,23</u>	<u>170.155.405,49</u>	<u>232.280.043,85</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	135.002.100,05	153.031.114,70	111.105.834,88	149.294.593,03	211.341.879,18
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>25.848.716,19</u>	<u>24.468.526,34</u>	<u>19.585.001,35</u>	<u>20.860.812,46</u>	<u>20.938.164,67</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	21.983.461,50	22.080.050,88	17.342.768,50	18.326.766,79	18.320.376,48
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00	1.041.545,27	83.066,94	159.321,47	166.723,75
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>21.983.461,50</u>	<u>23.121.596,15</u>	<u>17.425.835,44</u>	<u>18.486.088,26</u>	<u>18.487.100,23</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	3.462.863,23	3.765.167,56	3.932.846,73	7.247.841,24	10.341.216,53
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	131.539.236,82	149.265.947,14	107.172.988,15	142.046.751,79	201.000.662,65
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>135.002.100,05</u>	<u>153.031.114,70</u>	<u>111.105.834,88</u>	<u>149.294.593,03</u>	<u>211.341.879,18</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	3.865.254,69	1.346.930,19	2.159.165,91	2.374.724,20	2.451.064,44
Σύνολο Παθητικού	<u>160.850.816,24</u>	<u>177.499.641,04</u>	<u>130.690.836,23</u>	<u>170.155.405,49</u>	<u>232.280.043,85</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	135.002.100,05	153.031.114,70	111.105.834,88	149.294.593,03	211.341.879,18
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	<u>25.848.716,19</u>	<u>24.468.526,34</u>	<u>19.585.001,35</u>	<u>20.860.812,46</u>	<u>20.938.164,67</u>

Πίνακας Α.14. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Βιανέξ Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,22%	0,20%	0,28%	0,26%	0,21%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,21%	0,20%	0,28%	0,26%	0,21%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	24,13%	24,15%	34,14%	27,73%	21,22%
Μείον Αποσβεσθείσες	11,59%	12,13%	19,26%	16,80%	13,36%
Καθαρό Πάγιο	12,54%	12,02%	14,88%	10,93%	7,86%
Συμμετοχές	0,32%	0,23%	0,33%	0,26%	0,33%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	12,87%	12,25%	15,21%	11,19%	8,19%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	33,65%	21,63%	26,62%	22,99%	26,94%
Πελάτες	35,11%	48,60%	36,94%	43,49%	47,94%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	10,35%	10,73%	16,36%	15,30%	11,72%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,55%	0,40%
Διαθέσιμα	4,66%	4,10%	1,74%	3,62%	2,88%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	83,78%	85,06%	81,67%	85,95%	89,88%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	3,35%	2,68%	3,12%	2,86%	1,93%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	83,93%	86,21%	85,01%	87,74%	90,99%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	16,07%	13,79%	14,99%	12,26%	9,01%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	13,67%	12,44%	13,27%	10,77%	7,89%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,00%	0,59%	0,06%	0,09%	0,07%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13,67%	13,03%	13,33%	10,86%	7,96%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	2,15%	2,12%	3,01%	4,26%	4,45%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	81,78%	84,09%	82,00%	83,48%	86,53%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	83,93%	86,21%	85,01%	87,74%	90,99%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	2,40%	0,76%	1,65%	1,40%	1,06%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	83,93%	86,21%	85,01%	87,74%	90,99%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	16,07%	13,79%	14,99%	12,26%	9,01%

Πίνακας Α.15. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Βιανέξ Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	101,13%	101,28%	121,64%	138,51%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	105,09%	105,25%	126,41%	143,94%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>100,00%</u>	<u>0,01%</u>	<u>0,01%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	110,42%	114,96%	121,55%	127,01%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	115,49%	135,06%	153,36%	166,49%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	105,74%	96,39%	92,17%	90,54%
Συμμετοχές	100,00%	79,50%	83,18%	85,55%	145,60%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>100,00%</u>	<u>105,07%</u>	<u>96,06%</u>	<u>92,01%</u>	<u>91,93%</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	70,94%	64,28%	72,28%	115,61%
Πελάτες	100,00%	152,74%	85,49%	131,02%	197,18%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	114,44%	128,47%	156,38%	163,48%
Χρεόγραφα	-	100,00%	100,00%	19400,65%	19300,65%
Διαθέσιμα	100,00%	97,01%	30,33%	82,07%	89,09%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>100,00%</u>	<u>112,05%</u>	<u>79,21%</u>	<u>108,52%</u>	<u>154,92%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	88,41%	75,66%	90,46%	83,35%
Σύνολο Ενεργητικού	<u>100,00%</u>	<u>110,35%</u>	<u>81,25%</u>	<u>105,78%</u>	<u>144,41%</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	113,35%	82,30%	110,59%	156,55%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>100,00%</u>	<u>94,66%</u>	<u>75,77%</u>	<u>80,70%</u>	<u>81,00%</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	100,44%	78,89%	83,37%	83,34%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	-	-	-	-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>100,00%</u>	<u>105,18%</u>	<u>79,27%</u>	<u>84,09%</u>	<u>84,10%</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	108,73%	113,57%	209,30%	298,63%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	113,48%	81,48%	107,99%	152,81%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>100,00%</u>	<u>113,35%</u>	<u>82,30%</u>	<u>110,59%</u>	<u>156,55%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	34,85%	55,86%	61,44%	63,41%
Σύνολο Παθητικού	<u>100,00%</u>	<u>110,35%</u>	<u>81,25%</u>	<u>105,78%</u>	<u>144,41%</u>
Ξένα Βραχ/σµα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>100,00%</u>	<u>113,35%</u>	<u>82,30%</u>	<u>110,59%</u>	<u>156,55%</u>
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	<u>100,00%</u>	<u>94,66%</u>	<u>75,77%</u>	<u>80,70%</u>	<u>81,00%</u>

Πίνακας Α.16. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Βιανέξ Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	211.374.831,87	234.230.426,35	249.707.405,58	286.089.157,51	323.011.178,15
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	150.747.625,00	159.812.362,27	165.055.433,19	188.771.558,89	207.133.530,32
Μικτά Αποτελέσματα	60.627.206,87	74.418.064,08	84.651.972,39	97.317.598,62	115.877.647,83
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	30.255.864,93	21.824.804,00	24.004.184,30	24.371.627,21	27.252.709,73
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	40.872.620,49	45.526.931,14	54.029.693,04	64.332.288,82	74.162.274,06
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	50.010.451,31	50.715.936,94	54.626.463,65	57.356.937,01	68.968.083,50
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	82.071,48	31.903,88	70.631,23	6.440,88	6.291,29
Μείον τόκοι χρεωστικοί	2.459.233,15	2.790.647,44	2.235.200,25	2.035.912,31	4.547.957,71
Κέρδη Εκμετάλλευσης	47.633.289,64	47.957.193,38	52.461.894,63	55.327.465,58	64.426.417,08
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-7.955.520,10	-7.671.974,68	-1.858.027,98	1.400.625,28	-66.638,79
Μείον αποσβέσεις χρήσης	2.716.633,51	2.846.147,64	3.689.865,60	3.504.055,84	2.778.412,26
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	2.716.633,51	2.846.147,64	3.689.865,60	3.504.055,84	2.778.412,26
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	39.677.769,54	40.285.218,70	50.603.866,65	56.728.090,86	64.359.778,29
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	39.677.769,54	40.285.218,70	50.603.866,65	56.728.090,86	64.359.778,29
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.095.717,40	0,00	1.500.095,84	0,00	952.784,86
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00	5.525.000,00	0,00	0,00	0,00
Φόρος	12.894.352,00	14.156.549,83	16.235.319,29	16.499.322,80	17.179.371,02
Κέρδη προς διάθεση	25.687.700,14	31.653.668,87	32.868.451,52	40.228.768,06	46.227.622,41
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	795.386,00	991.666,67	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	17.187.700,14	26.128.668,87	32.073.065,52	39.237.101,39	46.227.622,41
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	2.975.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	5.525.000,00	5.525.000,00	0,00	0,00	0,00

Πίνακας Α.17. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Βιανέξ Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	71,32%	68,23%	66,10%	65,98%	64,13%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>28,68%</u>	<u>31,77%</u>	<u>33,90%</u>	<u>34,02%</u>	<u>35,87%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	14,31%	9,32%	9,61%	8,52%	8,44%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	19,34%	19,44%	21,64%	22,49%	22,96%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>23,66%</u>	<u>21,65%</u>	<u>21,88%</u>	<u>20,05%</u>	<u>21,35%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,04%	0,01%	0,03%	0,00%	0,00%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	1,16%	1,19%	0,90%	0,71%	1,41%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>22,53%</u>	<u>20,47%</u>	<u>21,01%</u>	<u>19,34%</u>	<u>19,95%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-3,76%	-3,28%	-0,74%	0,49%	-0,02%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1,29%	1,22%	1,48%	1,22%	0,86%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	1,29%	1,22%	1,48%	1,22%	0,86%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>18,77%</u>	<u>17,20%</u>	<u>20,27%</u>	<u>19,83%</u>	<u>19,92%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2,76%	0,00%	2,96%	0,00%	1,48%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0,00%	13,71%	0,00%	0,00%	0,00%
Φόρος	32,50%	35,14%	32,08%	29,08%	26,69%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>64,74%</u>	<u>78,57%</u>	<u>64,95%</u>	<u>70,92%</u>	<u>71,83%</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00%	0,00%	1,57%	1,75%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>43,32%</u>	<u>64,86%</u>	<u>63,38%</u>	<u>69,17%</u>	<u>71,83%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	7,50%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>13,92%</u>	<u>13,71%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>

Πίνακας Α.18. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Βιανέξ Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	110,81%	118,13%	135,35%	152,81%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	106,01%	109,49%	125,22%	137,40%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>122,75%</u>	<u>139,63%</u>	<u>160,52%</u>	<u>191,13%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	72,13%	79,34%	80,55%	90,07%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	111,39%	132,19%	157,40%	181,45%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>101,41%</u>	<u>109,23%</u>	<u>114,69%</u>	<u>137,91%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	38,87%	86,06%	7,85%	7,67%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	113,48%	90,89%	82,79%	184,93%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,68%</u>	<u>110,14%</u>	<u>116,15%</u>	<u>135,26%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	96,44%	23,36%	-17,61%	0,84%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	104,77%	135,82%	128,99%	102,27%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	100,00%	104,77%	135,82%	128,99%	102,27%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>101,53%</u>	<u>127,54%</u>	<u>142,97%</u>	<u>162,21%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>101,53%</u>	<u>127,54%</u>	<u>142,97%</u>	<u>162,21%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	136,91%	0,00%	86,96%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-	-	-	-	-
Φόρος	100,00%	109,79%	125,91%	127,96%	133,23%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>123,23%</u>	<u>127,95%</u>	<u>156,61%</u>	<u>179,96%</u>
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>100,00%</u>	<u>152,02%</u>	<u>186,60%</u>	<u>228,29%</u>	<u>268,96%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>

Πίνακας Α.19. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Novartis Hellas A.E.B.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	945.917,78	1.900.036,48	1.955.928,15	2.110.930,45	2.150.298,59
Μείον Αποσβεσθέντα	918.416,90	1.077.977,60	1.404.007,56	1.874.053,71	2.113.922,10
<i>Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης</i>	<u>27.500,88</u>	<u>822.058,88</u>	<u>551.920,59</u>	<u>236.876,74</u>	<u>36.376,49</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	15.202.086,07	15.817.274,28	17.404.373,52	16.351.762,42	15.015.621,62
Μείον Αποσβεσθείσες	7.161.810,90	7.897.061,37	9.265.968,92	9.877.986,46	9.327.511,38
Καθαρό Πάγιο	8.040.275,17	7.920.212,91	8.138.404,60	6.473.775,96	5.688.110,24
Συμμετοχές	562.841,80	641.345,37	577.344,58	353.588,28	455.181,40
<i>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</i>	<u>8.603.116,97</u>	<u>8.561.558,28</u>	<u>8.715.749,18</u>	<u>6.827.364,24</u>	<u>6.143.291,64</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	40.885.471,42	36.727.676,66	35.018.611,70	38.644.259,08	44.284.933,63
Πελάτες	42.395.257,36	53.450.469,44	37.240.879,72	46.947.321,38	66.088.000,61
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	18.321.297,09	18.378.775,01	17.109.840,15	21.944.109,47	24.428.185,74
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	100.330,29	843,98	7.278,93	30.886,15	237.390,40
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</i>	<u>101.702.356,16</u>	<u>108.557.765,09</u>	<u>89.376.610,50</u>	<u>107.566.576,08</u>	<u>135.038.510,38</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	45.047,41	46.440,54	1.209.969,66	655.062,08	256.064,52
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	<u>110.378.021,42</u>	<u>117.987.822,79</u>	<u>99.854.249,93</u>	<u>115.285.879,14</u>	<u>141.474.243,03</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	89.508.985,22	92.585.888,43	74.727.225,06	88.061.930,02	94.276.110,87
<i>Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού</i>	<u>20.869.036,20</u>	<u>25.401.934,36</u>	<u>25.127.024,87</u>	<u>27.223.949,12</u>	<u>47.198.132,16</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	13.571.393,21	16.406.662,00	13.209.252,08	10.145.053,68	13.763.621,18
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	7.217.232,98	7.631.494,49	11.785.505,13	16.914.998,10	32.512.058,29
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</i>	<u>20.788.626,19</u>	<u>24.038.156,49</u>	<u>24.994.757,21</u>	<u>27.060.051,78</u>	<u>46.275.679,47</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	77.541.560,07	85.694.558,71	69.092.465,49	76.488.744,30	79.781.676,92
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	11.967.425,15	6.891.329,72	5.634.759,57	11.573.185,72	14.494.433,95
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<u>89.508.985,22</u>	<u>92.585.888,43</u>	<u>74.727.225,06</u>	<u>88.061.930,02</u>	<u>94.276.110,87</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	80.410,01	1.363.777,87	132.267,66	153.897,34	922.452,69
<i>Σύνολο Παθητικού</i>	<u>110.378.021,42</u>	<u>117.987.822,79</u>	<u>99.854.249,93</u>	<u>115.275.879,14</u>	<u>141.474.243,03</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<u>89.508.985,22</u>	<u>92.585.888,43</u>	<u>74.727.225,06</u>	<u>88.061.930,02</u>	<u>94.276.110,87</u>
<i>Απασχοληθέντα Κεφάλαια</i>	<u>20.869.036,20</u>	<u>25.401.934,36</u>	<u>25.127.024,87</u>	<u>27.213.949,12</u>	<u>47.198.132,16</u>

Πίνακας Α.20. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Novartis Hellas A.E.B.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,86%	1,61%	1,96%	1,83%	1,52%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,83%	0,91%	1,41%	1,63%	1,49%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,02%	0,70%	0,55%	0,21%	0,03%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	13,77%	13,41%	17,43%	14,18%	10,61%
Μείον Αποσβεσθείσες	6,49%	6,69%	9,28%	8,57%	6,59%
Καθαρό Πάγιο	7,28%	6,71%	8,15%	5,62%	4,02%
Συμμετοχές	0,51%	0,54%	0,58%	0,31%	0,32%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	7,79%	7,26%	8,73%	5,92%	4,34%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	37,04%	31,13%	35,07%	33,52%	31,30%
Πελάτες	38,41%	45,30%	37,30%	40,72%	46,71%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	16,60%	15,58%	17,13%	19,03%	17,27%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	0,09%	0,00%	0,01%	0,03%	0,17%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	92,14%	92,01%	89,51%	93,30%	95,45%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,04%	0,04%	1,21%	0,57%	0,18%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	81,09%	78,47%	74,84%	76,39%	66,64%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	18,91%	21,53%	25,16%	23,61%	33,36%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	12,30%	13,91%	13,23%	8,80%	9,73%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	6,54%	6,47%	11,80%	14,67%	22,98%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18,83%	20,37%	25,03%	23,47%	32,71%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	70,25%	72,63%	69,19%	66,35%	56,39%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10,84%	5,84%	5,64%	10,04%	10,25%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	81,09%	78,47%	74,84%	76,39%	66,64%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,07%	1,16%	0,13%	0,13%	0,65%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	81,09%	78,47%	74,84%	76,39%	66,64%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	18,91%	21,53%	25,16%	23,61%	33,36%

Πίνακας Α.21. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Novartis Hellas A.E.B.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	200,87%	206,78%	223,16%	227,32%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	117,37%	152,87%	204,05%	230,17%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00%	2989,21%	2006,92%	861,34%	132,27%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	104,05%	114,49%	107,56%	98,77%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	110,27%	129,38%	137,93%	130,24%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	98,51%	101,22%	80,52%	70,75%
Συμμετοχές	100,00%	113,95%	102,58%	62,82%	80,87%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	99,52%	101,31%	79,36%	71,41%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	89,83%	85,65%	94,52%	108,31%
Πελάτες	100,00%	126,08%	87,84%	110,74%	155,89%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	100,31%	93,39%	119,77%	133,33%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	0,84%	7,25%	30,78%	236,61%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	106,74%	87,88%	105,77%	132,78%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	103,09%	2685,99%	1454,16%	568,43%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	106,89%	90,47%	104,45%	128,17%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	103,44%	83,49%	98,38%	105,33%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	121,72%	120,40%	130,45%	226,16%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	120,89%	97,33%	74,75%	101,42%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	105,74%	163,30%	234,37%	450,48%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	115,63%	120,23%	130,17%	222,60%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	110,51%	89,10%	98,64%	102,89%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	57,58%	47,08%	96,71%	121,12%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	103,44%	83,49%	98,38%	105,33%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	1696,03%	164,49%	191,39%	1147,19%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	106,89%	90,47%	104,44%	128,17%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	103,44%	83,49%	98,38%	105,33%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	121,72%	120,40%	130,40%	226,16%

Πίνακας Α.22. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Novartis Hellas A.E.B.E.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	223.534.003,27	240.433.527,97	254.868.834,97	269.067.596,63	319.155.176,24
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	164.856.462,37	178.610.495,84	184.078.378,02	195.007.605,93	221.303.064,87
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>58.677.540,90</u>	<u>61.823.032,13</u>	<u>70.790.456,95</u>	<u>74.059.990,70</u>	<u>97.852.111,37</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	254.360,08	405.504,27	280.393,44	381.333,28	264.402,90
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	49.534.119,99	57.666.178,91	70.052.727,29	72.508.548,85	86.126.595,06
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>9.397.780,99</u>	<u>4.562.357,49</u>	<u>1.018.123,10</u>	<u>1.932.775,13</u>	<u>11.989.919,21</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	8.189,82	1.905,40	2.938,26	3.352,35	71.396,19
Μείον τόκοι χρεωστικοί	290.947,92	334.100,17	273.122,24	258.575,12	318.470,77
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>9.115.022,89</u>	<u>4.230.162,72</u>	<u>747.939,12</u>	<u>1.677.552,36</u>	<u>11.742.844,63</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-280.709,56	777.845,65	-670.603,04	-200.261,98	-450.437,73
Μείον αποσβέσεις χρήσης	2.378.163,29	1.904.732,32	2.982.753,73	2.982.753,73	1.530.591,58
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	2.378.163,29	1.904.732,32	2.982.753,73	2.982.753,73	1.530.591,58
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>8.834.313,33</u>	<u>5.008.008,37</u>	<u>77.336,08</u>	<u>1.477.290,38</u>	<u>11.292.406,90</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>8.834.313,33</u>	<u>5.008.008,37</u>	<u>77.336,08</u>	<u>1.477.290,38</u>	<u>11.292.406,90</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	2.748.799,33	0,00	3.274.746,00	1.980.887,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-5.016.210,61	-2.066.592,10	730.242,86	-2.467.167,06	-5.521.365,46
Φόρος	3.135.895,49	2.172.739,58	0,00	2.550.601,78	7.683.839,40
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>-2.066.592,10</u>	<u>768.676,69</u>	<u>-2.467.167,06</u>	<u>-5.521.365,46</u>	<u>-1.912.797,96</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00	38.433,83	0,00	0,00	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>-2.066.592,10</u>	<u>730.242,86</u>	<u>-2.467.167,06</u>	<u>-5.521.365,46</u>	<u>-1.912.797,96</u>

Πίνακας Α.23. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Novartis Hellas Α.Ε.Β.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	73,75%	74,29%	72,22%	72,48%	69,34%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>26,25%</u>	<u>25,71%</u>	<u>27,78%</u>	<u>27,52%</u>	<u>30,66%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,11%	0,17%	0,11%	0,14%	0,08%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	22,16%	23,98%	27,49%	26,95%	26,99%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>4,20%</u>	<u>1,90%</u>	<u>0,40%</u>	<u>0,72%</u>	<u>3,76%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,13%	0,14%	0,11%	0,10%	0,10%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>4,08%</u>	<u>1,76%</u>	<u>0,29%</u>	<u>0,62%</u>	<u>3,68%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-0,13%	0,32%	-0,26%	-0,07%	-0,14%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1,06%	0,79%	1,17%	1,11%	0,48%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	1,06%	0,79%	1,17%	1,11%	0,48%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>3,95%</u>	<u>2,08%</u>	<u>0,03%</u>	<u>0,55%</u>	<u>3,54%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	31,12%	0,00%	4234,43%	134,09%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-56,78%	-41,27%	944,25%	-167,01%	-48,89%
Φόρος	35,50%	43,39%	0,00%	172,65%	68,04%
Κέρδη προς διάθεση	<u>-23,39%</u>	<u>15,35%</u>	<u>-3190,19%</u>	<u>-373,75%</u>	<u>-16,94%</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00%	0,77%	0,00%	0,00%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>-23,39%</u>	<u>14,58%</u>	<u>-3190,19%</u>	<u>-373,75%</u>	<u>-16,94%</u>

Πίνακας Α.24. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Novartis Hellas A.E.B.E.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	107,56%	114,02%	120,37%	142,78%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	108,34%	111,66%	118,29%	134,24%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>105,36%</u>	<u>120,64%</u>	<u>126,22%</u>	<u>166,76%</u>
Άλλα Εσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	159,42%	110,23%	149,92%	103,95%
(Εξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	116,42%	141,42%	146,38%	173,87%
Εσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>48,55%</u>	<u>10,83%</u>	<u>20,57%</u>	<u>127,58%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	23,27%	35,88%	40,93%	871,77%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	114,83%	93,87%	88,87%	109,46%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>46,41%</u>	<u>8,21%</u>	<u>18,40%</u>	<u>128,83%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-277,10%	238,90%	71,34%	160,46%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	80,09%	125,42%	125,42%	64,36%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	100,00%	80,09%	125,42%	125,42%	64,36%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>56,69%</u>	<u>0,88%</u>	<u>16,72%</u>	<u>127,82%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>56,69%</u>	<u>0,88%</u>	<u>16,72%</u>	<u>127,82%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	119,13%	72,06%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	41,20%	-14,56%	49,18%	110,07%
Φόρος	100,00%	69,29%	0,00%	81,34%	245,03%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>-37,20%</u>	<u>119,38%</u>	<u>267,17%</u>	<u>92,56%</u>
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>-35,34%</u>	<u>119,38%</u>	<u>267,17%</u>	<u>92,56%</u>

Πίνακας Α.25. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Roche Hellas A.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	134.028,61	134.640,61	134.640,61	128.967,73	128.967,73
Μείον Αποσβεσθέντα	129.038,41	131.937,03	133.996,62	128.860,52	128.967,61
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>4.990,20</u>	<u>2.703,58</u>	<u>643,99</u>	<u>107,21</u>	<u>0,12</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	24.899.643,66	30.248.349,05	40.425.818,80	6.685.926,92	6.403.861,31
Μείον Αποσβεσθείσες	12.826.888,50	17.049.808,07	22.218.123,89	4.075.949,49	4.005.988,43
Καθαρό Πάγιο	12.072.755,16	13.198.540,98	18.207.694,91	2.609.977,43	2.397.872,88
Συμμετοχές	175.212,00	235.993,84	247.500,34	122.639,84	122.912,81
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>12.247.967,16</u>	<u>13.434.534,82</u>	<u>18.455.195,25</u>	<u>2.732.617,27</u>	<u>2.520.785,69</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	35.803.057,77	32.255.015,56	30.296.885,32	42.679.935,81	70.008.825,92
Πελάτες	114.397.691,16	175.485.825,94	107.948.996,25	150.874.511,78	239.586.977,46
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	11.356.401,77	9.422.275,95	16.872.764,63	9.812.057,53	7.905.949,14
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	65.750,85	82.423,88	12.065.746,34	311.799,17	2.735.299,67
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>161.622.901,55</u>	<u>217.245.541,33</u>	<u>167.184.392,54</u>	<u>203.678.304,29</u>	<u>320.237.052,19</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	31.933,26	930.379,49	19.079,74	20.594,25	1.583,33
Σύνολο Ενεργητικού	<u>173.907.792,17</u>	<u>231.613.159,22</u>	<u>185.659.311,52</u>	<u>206.431.623,02</u>	<u>322.759.421,33</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	112.614.138,69	156.982.562,72	131.526.194,84	139.182.091,96	166.637.016,51
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>61.293.653,48</u>	<u>74.630.596,50</u>	<u>54.133.116,68</u>	<u>67.249.531,06</u>	<u>156.122.404,82</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	28.643.512,43	31.023.213,35	41.052.379,91	48.420.940,57	57.153.629,05
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	4.313.175,59	14.498.560,50	8.329.354,50	8.572.860,79	10.190.707,72
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>32.956.688,02</u>	<u>45.521.773,85</u>	<u>49.381.734,41</u>	<u>56.993.801,36</u>	<u>67.344.336,77</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	0,00	75.000.000,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	50.096.149,15	77.127.885,04	79.702.182,72	101.123.885,00	121.143.940,24
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	62.517.989,54	79.854.677,68	51.824.012,12	38.058.206,96	45.493.076,27
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>112.614.138,69</u>	<u>156.982.562,72</u>	<u>131.526.194,84</u>	<u>139.182.091,96</u>	<u>166.637.016,51</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	3.336.965,46	4.108.822,65	4.751.382,27	10.255.729,70	13.778.068,05
Σύνολο Παθητικού	<u>173.907.792,17</u>	<u>231.613.159,22</u>	<u>185.659.311,52</u>	<u>206.431.623,02</u>	<u>322.759.421,33</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	112.614.138,69	156.982.562,72	131.526.194,84	139.182.091,96	166.637.016,51
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	<u>61.293.653,48</u>	<u>74.630.596,50</u>	<u>54.133.116,68</u>	<u>67.249.531,06</u>	<u>156.122.404,82</u>

Πίνακας Α.26. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Roche Hellas A.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,08%	0,06%	0,07%	0,06%	0,04%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,07%	0,06%	0,07%	0,06%	0,04%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	14,32%	13,06%	21,77%	3,24%	1,98%
Μείον Αποσβεσθείσες	7,38%	7,36%	11,97%	1,97%	1,24%
Καθαρό Πάγιο	6,94%	5,70%	9,81%	1,26%	0,74%
Συμμετοχές	0,10%	0,10%	0,13%	0,06%	0,04%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	7,04%	5,80%	9,94%	1,32%	0,78%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	20,59%	13,93%	16,32%	20,68%	21,69%
Πελάτες	65,78%	75,77%	58,14%	73,09%	74,23%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	6,53%	4,07%	9,09%	4,75%	2,45%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	0,04%	0,04%	6,50%	0,15%	0,85%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	92,94%	93,80%	90,05%	98,67%	99,22%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,02%	0,40%	0,01%	0,01%	0,00%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	64,76%	67,78%	70,84%	67,42%	51,63%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	35,24%	32,22%	29,16%	32,58%	48,37%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	16,47%	13,39%	22,11%	23,46%	17,71%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2,48%	6,26%	4,49%	4,15%	3,16%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	18,95%	19,65%	26,60%	27,61%	20,87%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	14,38%	10,79%	0,00%	0,00%	23,24%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	28,81%	33,30%	42,93%	48,99%	37,53%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	35,95%	34,48%	27,91%	18,44%	14,10%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	64,76%	67,78%	70,84%	67,42%	51,63%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	1,92%	1,77%	2,56%	4,97%	4,27%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	64,76%	67,78%	70,84%	67,42%	51,63%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	35,24%	32,22%	29,16%	32,58%	48,37%

Πίνακας Α.27. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Roche Hellas A.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	100,46%	100,46%	96,22%	96,22%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	102,25%	103,84%	99,86%	99,95%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00%	54,18%	12,91%	2,15%	0,00%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	121,48%	162,36%	26,85%	25,72%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	132,92%	173,22%	31,78%	31,23%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	109,33%	150,82%	21,62%	19,86%
Συμμετοχές	100,00%	134,69%	141,26%	70,00%	70,15%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	109,69%	150,68%	22,31%	20,58%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	90,09%	84,62%	119,21%	195,54%
Πελάτες	100,00%	153,40%	94,36%	131,89%	209,43%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	82,97%	148,57%	86,40%	69,62%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	125,36%	18350,71%	474,21%	4160,10%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	134,42%	103,44%	126,02%	198,14%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	2913,51%	59,75%	64,49%	4,96%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	133,18%	106,76%	118,70%	185,59%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	139,40%	116,79%	123,59%	147,97%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	121,76%	88,32%	109,72%	254,71%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	108,31%	143,32%	169,05%	199,53%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	336,15%	193,11%	198,76%	236,27%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	138,13%	149,84%	172,94%	204,34%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	100,00%	0,00%	0,00%	300,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	153,96%	159,10%	201,86%	241,82%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	127,73%	82,89%	60,88%	72,77%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	139,40%	116,79%	123,59%	147,97%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	123,13%	142,39%	307,34%	412,89%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	133,18%	106,76%	118,70%	185,59%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	139,40%	116,79%	123,59%	147,97%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	121,76%	88,32%	109,72%	254,71%

Πίνακας Α.28. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Roche Hellas A.E.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	182.077.301,10	203.585.609,97	227.485.137,88	278.974.339,99	287.206.005,16
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	129.269.258,32	143.167.886,29	157.784.677,02	202.003.370,06	216.908.047,68
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>52.808.042,78</u>	<u>60.417.723,68</u>	<u>69.700.460,86</u>	<u>76.970.969,93</u>	<u>70.297.957,48</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	417.055,39	834.115,47	651.651,94	1.151.440,92	1.347.755,38
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	40.159.962,90	48.843.252,54	50.821.277,43	61.772.862,48	49.610.638,49
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	12.127,07	42.304,92	7.500,52
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>13.065.135,27</u>	<u>12.408.586,61</u>	<u>19.542.962,44</u>	<u>16.391.853,29</u>	<u>22.042.574,89</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	141.302,36	31.143,48	39.762,73	5.981,83	33.038,31
Μείον τόκοι χρεωστικοί	2.962.767,26	2.956.678,30	2.637.948,87	2.001.314,46	3.133.937,91
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>10.243.670,37</u>	<u>9.483.051,79</u>	<u>16.944.776,30</u>	<u>14.396.520,66</u>	<u>18.941.675,29</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-200.189,14	-860.848,65	-947.667,72	-1.136.213,06	-1.606.924,45
Μείον αποσβέσεις χρήσης	3.979.138,90	4.317.098,55	5.310.112,12	5.476.359,31	479.569,95
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	3.979.138,90	4.317.098,55	5.310.112,12	5.476.359,31	479.569,95
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>10.043.481,23</u>	<u>8.622.203,14</u>	<u>15.997.108,58</u>	<u>13.260.307,60</u>	<u>17.334.750,84</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>10.043.481,23</u>	<u>8.622.203,14</u>	<u>15.997.108,58</u>	<u>13.260.307,60</u>	<u>17.334.750,84</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	1.709.810,00	0,00	2.611.002,80
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	2.923.896,22	8.025.475,63	9.851.420,19	19.394.818,60	26.292.638,36
Φόρος	4.222.723,01	6.516.036,98	4.258.132,02	5.891.746,94	5.991.059,56
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>8.744.654,44</u>	<u>10.131.641,79</u>	<u>19.880.586,75</u>	<u>26.763.379,26</u>	<u>35.025.326,84</u>
Τακτικό αποθεματικό	326.420,00	280.221,60	485.768,15	470.740,90	552.140,55
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	67.852.007,92	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>8.418.234,44</u>	<u>9.851.420,19</u>	<u>19.394.818,60</u>	<u>-41.559.369,56</u>	<u>34.473.186,29</u>

Πίνακας Α.29. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Roche Hellas Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	71,00%	70,32%	69,36%	72,41%	75,52%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>29,00%</u>	<u>29,68%</u>	<u>30,64%</u>	<u>27,59%</u>	<u>24,48%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,23%	0,41%	0,29%	0,41%	0,47%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	22,06%	23,99%	22,34%	22,14%	17,27%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>7,18%</u>	<u>6,10%</u>	<u>8,59%</u>	<u>5,88%</u>	<u>7,67%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,08%	0,02%	0,02%	0,00%	0,01%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	1,63%	1,45%	1,16%	0,72%	1,09%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>5,63%</u>	<u>4,66%</u>	<u>7,45%</u>	<u>5,16%</u>	<u>6,60%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-0,11%	-0,42%	-0,42%	-0,41%	-0,56%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	2,19%	2,12%	2,33%	1,96%	0,17%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	2,19%	2,12%	2,33%	1,96%	0,17%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>5,52%</u>	<u>4,24%</u>	<u>7,03%</u>	<u>4,75%</u>	<u>6,04%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	10,69%	0,00%	15,06%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	29,11%	93,08%	61,58%	146,26%	151,68%
Φόρος	42,04%	75,57%	26,62%	44,43%	34,56%
Κέρδη προς διάθεση	<u>87,07%</u>	<u>117,51%</u>	<u>124,28%</u>	<u>201,83%</u>	<u>202,05%</u>
Τακτικό αποθεματικό	3,25%	3,25%	3,04%	3,55%	3,19%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>511,69%</u>	<u>0,00%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>83,82%</u>	<u>114,26%</u>	<u>121,24%</u>	<u>-313,41%</u>	<u>198,87%</u>

Πίνακας Α.30. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Roche Hellas A.E.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	111,81%	124,94%	153,22%	157,74%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	110,75%	122,06%	156,27%	167,80%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>114,41%</u>	<u>131,99%</u>	<u>145,76%</u>	<u>133,12%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	200,00%	156,25%	276,09%	323,16%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	121,62%	126,55%	153,82%	123,53%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>94,97%</u>	<u>149,58%</u>	<u>125,46%</u>	<u>168,71%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	22,04%	28,14%	4,23%	23,38%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	99,79%	89,04%	67,55%	105,78%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>92,57%</u>	<u>165,42%</u>	<u>140,54%</u>	<u>184,91%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	430,02%	473,39%	567,57%	802,70%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	108,49%	133,45%	137,63%	12,05%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	100,00%	108,49%	133,45%	137,63%	12,05%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>85,85%</u>	<u>159,28%</u>	<u>132,03%</u>	<u>172,60%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>85,85%</u>	<u>159,28%</u>	<u>132,03%</u>	<u>172,60%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	274,48%	336,93%	663,32%	899,23%
Φόρος	100,00%	154,31%	100,84%	139,52%	141,88%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>115,86%</u>	<u>227,35%</u>	<u>306,05%</u>	<u>400,53%</u>
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	85,85%	148,82%	144,21%	169,15%
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>117,02%</u>	<u>230,39%</u>	<u>-493,68%</u>	<u>409,51%</u>

Πίνακας Α.31. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον Αποσβεσθέντα	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	18.771.855,57	17.971.128,41	17.954.462,96	19.187.149,23	18.731.467,97
Μείον Αποσβεσθείσες	9.740.880,63	8.481.675,69	8.822.043,63	9.741.870,33	10.057.673,89
Καθαρό Πάγιο	9.030.974,94	9.489.452,72	9.132.419,33	9.445.278,90	8.673.794,08
Συμμετοχές	7.025.534,41	7.051.819,30	368.965,28	370.903,04	314.137,77
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	16.056.509,35	16.541.272,02	9.501.384,61	9.816.181,94	8.987.931,85
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	55.050.902,89	46.869.959,73	56.352.730,90	49.161.626,55	56.711.640,03
Πελάτες	66.578.561,15	88.956.420,32	120.023.337,84	135.893.992,32	132.479.788,80
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	41.348.530,06	40.156.500,90	34.698.740,20	40.830.132,32	41.461.960,96
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	807.309,01	1.091.084,46	3.507.137,80	967.601,38	709.102,16
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	163.785.303,11	177.073.965,41	214.581.946,74	226.853.352,57	231.362.491,95
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	1.249.811,98	87.862,35	443.748,38	1.275.494,83	1.826.339,72
Σύνολο Ενεργητικού	181.091.624,44	193.703.099,78	224.527.079,73	237.945.029,34	242.176.763,52
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	89.786.842,82	75.904.312,18	84.401.476,56	75.828.552,42	64.448.773,99
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	91.304.781,62	117.798.787,60	140.125.603,17	162.116.476,92	177.727.989,53
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	84.670.811,82	110.709.615,78	129.521.373,55	143.193.817,31	148.121.364,81
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	5.540.954,82	5.675.220,61	8.163.135,20	16.318.985,65	25.702.425,01
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	90.211.766,64	116.384.836,39	137.684.508,75	159.512.802,96	173.823.789,82
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	41.143.229,97	44.101.626,02	44.736.540,79	47.694.376,65	43.683.430,16
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	48.643.612,85	31.802.686,16	39.664.935,77	28.134.175,77	20.765.343,83
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	89.786.842,82	75.904.312,18	84.401.476,56	75.828.552,42	64.448.773,99
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	1.093.034,98	1.413.951,21	2.441.114,42	2.603.673,96	3.904.199,71
Σύνολο Παθητικού	181.091.644,44	193.703.099,78	224.527.099,73	237.945.029,34	242.176.763,52
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	89.786.842,82	75.904.312,18	84.401.476,56	75.828.552,42	64.448.773,99
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	91.304.801,62	117.798.787,60	140.125.623,17	162.116.476,92	177.727.989,53

Πίνακας Α.32. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους GlaxoSmithkline A.E.B.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	10,37%	9,28%	8,00%	8,06%	7,73%
Μείον Αποσβεσθείσες	5,38%	4,38%	3,93%	4,09%	4,15%
Καθαρό Πάγιο	4,99%	4,90%	4,07%	3,97%	3,58%
Συμμετοχές	3,88%	3,64%	0,16%	0,16%	0,13%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	8,87%	8,54%	4,23%	4,13%	3,71%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	30,40%	24,20%	25,10%	20,66%	23,42%
Πελάτες	36,77%	45,92%	53,46%	57,11%	54,70%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	22,83%	20,73%	15,45%	17,16%	17,12%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	0,45%	0,56%	1,56%	0,41%	0,29%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	90,44%	91,42%	95,57%	95,34%	95,53%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,69%	0,05%	0,20%	0,54%	0,75%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	49,58%	39,19%	37,59%	31,87%	26,61%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	50,42%	60,81%	62,41%	68,13%	73,39%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	46,76%	57,15%	57,69%	60,18%	61,16%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	3,06%	2,93%	3,64%	6,86%	10,61%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	49,82%	60,08%	61,32%	67,04%	71,78%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	22,72%	22,77%	19,92%	20,04%	18,04%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26,86%	16,42%	17,67%	11,82%	8,57%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	49,58%	39,19%	37,59%	31,87%	26,61%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,60%	0,73%	1,09%	1,09%	1,61%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	49,58%	39,19%	37,59%	31,87%	26,61%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	50,42%	60,81%	62,41%	68,13%	73,39%

Πίνακας Α.33. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	-	-	-	-	-
Μείον Αποσβεσθέντα	-	-	-	-	-
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	-	-	-	-	-
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	95,73%	95,65%	102,21%	99,78%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	87,07%	90,57%	100,01%	103,25%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	105,08%	101,12%	104,59%	96,04%
Συμμετοχές	100,00%	100,37%	5,25%	5,28%	4,47%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	103,02%	59,17%	61,14%	55,98%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	85,14%	102,36%	89,30%	103,02%
Πελάτες	100,00%	133,61%	180,27%	204,11%	198,98%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	97,12%	83,92%	98,75%	100,27%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	135,15%	434,42%	119,86%	87,84%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	108,11%	131,01%	138,51%	141,26%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	7,03%	35,51%	102,05%	146,13%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	106,96%	123,99%	131,39%	133,73%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	84,54%	94,00%	84,45%	71,78%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	129,02%	153,47%	177,56%	194,65%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	130,75%	152,97%	169,12%	174,94%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	102,42%	147,32%	294,52%	463,86%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	129,01%	152,62%	176,82%	192,68%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	107,19%	108,73%	115,92%	106,17%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	65,38%	81,54%	57,84%	42,69%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	84,54%	94,00%	84,45%	71,78%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	129,36%	223,33%	238,21%	357,19%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	106,96%	123,99%	131,39%	133,73%
Ξένα Βραχ/σµα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	84,54%	94,00%	84,45%	71,78%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	129,02%	153,47%	177,56%	194,65%

Πίνακας Α.34. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	228.055.608,66	252.956.592,18	267.681.418,39	272.549.211,46	272.727.053,43
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	146.542.704,71	169.354.230,81	176.431.070,45	181.269.493,65	182.384.489,99
Μικτά Αποτελέσματα	<u>81.512.903,95</u>	<u>83.602.361,37</u>	<u>91.250.347,94</u>	<u>91.279.717,81</u>	<u>90.342.563,44</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	4.243.560,71	4.585.177,12	4.228.098,03	12.145.667,88	6.578.611,93
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	54.974.121,24	56.306.198,81	58.975.141,10	70.578.816,41	75.827.162,11
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	6.300.000,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>30.782.343,42</u>	<u>38.181.339,68</u>	<u>36.503.304,87</u>	<u>32.846.569,28</u>	<u>21.094.013,26</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	7.873,50	5.426,31	24.698,71	3.222,95	26.606,29
Μείον τόκοι χρεωστικοί	732.572,24	590.181,82	482.875,72	698.479,58	273.565,78
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>30.057.644,68</u>	<u>37.596.584,17</u>	<u>36.045.127,86</u>	<u>32.151.312,65</u>	<u>20.847.053,77</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	857.463,56	-1.288.450,35	-4.900.373,48	-2.016.087,24	-4.109.547,51
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1.882.952,02	1.309.917,81	1.054.381,73	949.148,50	1.107.482,55
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	1.882.952,02	1.309.917,81	1.054.381,73	949.148,50	1.107.482,55
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>30.915.108,24</u>	<u>36.308.133,82</u>	<u>31.144.754,38</u>	<u>30.135.225,41</u>	<u>16.737.506,26</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>30.915.108,24</u>	<u>36.308.133,82</u>	<u>31.144.754,38</u>	<u>30.135.225,41</u>	<u>16.737.506,26</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	5.870.030,54	0,00	8.969.758,24	3.287.666,00	4.431.250,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	11.681.796,96	25.430.283,46	56.369.697,05	66.507.750,31	79.977.710,01
Φόρος	9.836.144,54	11.473.212,69	11.503.361,13	13.175.115,65	7.378.708,76
Κέρδη προς διάθεση	<u>26.890.730,12</u>	<u>50.265.204,59</u>	<u>67.041.332,06</u>	<u>80.180.194,07</u>	<u>84.905.257,51</u>
Τακτικό αποθεματικό	760.446,66	1.241.746,06	533.581,75	902.484,07	403.160,85
Έκτακτο αποθεματικό	700.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>25.430.283,46</u>	<u>49.023.458,53</u>	<u>66.507.750,31</u>	<u>79.277.710,00</u>	<u>84.502.096,66</u>

**Πίνακας Α.35. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους
GlaxoSmithkline A.E.B.E.**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	64,26%	66,95%	65,91%	66,51%	66,87%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>35,74%</u>	<u>33,05%</u>	<u>34,09%</u>	<u>33,49%</u>	<u>33,13%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	1,86%	1,81%	1,58%	4,46%	2,41%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	24,11%	22,26%	22,03%	25,90%	27,80%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	2,49%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>13,50%</u>	<u>15,09%</u>	<u>13,64%</u>	<u>12,05%</u>	<u>7,73%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,32%	0,23%	0,18%	0,26%	0,10%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>13,18%</u>	<u>14,86%</u>	<u>13,47%</u>	<u>11,80%</u>	<u>7,64%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,38%	-0,51%	-1,83%	-0,74%	-1,51%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	0,83%	0,52%	0,39%	0,35%	0,41%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	0,83%	0,52%	0,39%	0,35%	0,41%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>13,56%</u>	<u>14,35%</u>	<u>11,64%</u>	<u>11,06%</u>	<u>6,14%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	18,99%	0,00%	28,80%	10,91%	26,47%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	37,79%	70,04%	180,99%	220,70%	477,84%
Φόρος	31,82%	31,60%	36,94%	43,72%	44,08%
Κέρδη προς διάθεση	<u>86,98%</u>	<u>138,44%</u>	<u>215,26%</u>	<u>266,07%</u>	<u>507,28%</u>
Τακτικό αποθεματικό	2,46%	3,42%	1,71%	2,99%	2,41%
Έκτακτο αποθεματικό	2,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>82,26%</u>	<u>135,02%</u>	<u>213,54%</u>	<u>263,07%</u>	<u>504,87%</u>

Πίνακας Α.36. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών GlaxoSmithkline Α.Ε.Β.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	110,92%	117,38%	119,51%	119,59%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	115,57%	120,40%	123,70%	124,46%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>102,56%</u>	<u>111,95%</u>	<u>111,98%</u>	<u>110,83%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	108,05%	99,64%	286,21%	155,03%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	102,42%	107,28%	128,39%	137,93%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>124,04%</u>	<u>118,59%</u>	<u>106,71%</u>	<u>68,53%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	68,92%	313,69%	40,93%	337,92%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	80,56%	65,92%	95,35%	37,34%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>125,08%</u>	<u>119,92%</u>	<u>106,97%</u>	<u>69,36%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-150,26%	-571,50%	-235,12%	-479,27%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	69,57%	56,00%	50,41%	58,82%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	100,00%	69,57%	56,00%	50,41%	58,82%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>117,44%</u>	<u>100,74%</u>	<u>97,48%</u>	<u>54,14%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>117,44%</u>	<u>100,74%</u>	<u>97,48%</u>	<u>54,14%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	152,81%	56,01%	75,49%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	217,69%	482,54%	569,33%	684,64%
Φόρος	100,00%	116,64%	116,95%	133,95%	75,02%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>186,92%</u>	<u>249,31%</u>	<u>298,17%</u>	<u>315,74%</u>
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	163,29%	70,17%	118,68%	53,02%
Έκτακτο αποθεματικό	<u>100,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>192,78%</u>	<u>261,53%</u>	<u>311,75%</u>	<u>332,29%</u>

Πίνακας Α.37. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Boehringer Ingelheim Hellas A.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	12325,49	84.325,49	84.325,49	84.325,49	1.289.688,27
Μείον Αποσβεσθέντα	12325,46	12.325,46	33.925,46	55.525,46	268.343,55
<i>Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης</i>	0,03	72.000,03	50.400,03	28.800,03	1.021.344,72
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	21.331.603,66	26.305.521,76	29.102.305,83	33.095.157,63	33.691.580,85
Μείον Αποσβεσθείσες	13.197.843,12	16.396.475,31	17.427.423,09	18.457.117,86	20.088.909,51
Καθαρό Πάγιο	8.133.760,54	9.909.046,45	11.674.882,74	14.638.039,77	13.602.671,34
Συμμετοχές	134.351,64	136.751,64	264.464,00	256.628,30	251.585,74
<i>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</i>	8.268.112,18	10.045.798,09	11.939.346,74	14.894.668,07	13.854.257,08
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	23.799.121,38	41.543.859,23	50.932.566,06	49.241.822,98	46.788.550,13
Πελάτες	34.023.284,61	53.700.341,97	34.105.160,58	47.547.144,08	52.594.930,31
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	12.767.312,39	16.813.466,48	22.845.141,06	14.323.447,69	15.618.948,91
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	1.187.436,96	1.736.553,14	1.107.253,45	8.903.325,47	2.244.666,59
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</i>	71.777.155,34	113.794.220,82	108.990.121,15	120.015.740,22	117.247.095,94
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	44.642,19	79.720,21	50.966,22	38.453,26	64.408,38
<i>Σύνολο Ενεργητικού</i>	80.089.909,74	123.991.739,15	121.030.834,14	134.977.661,58	132.187.106,12
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	68.745.113,45	108.148.482,26	99.485.888,43	101.819.471,27	91.721.318,21
<i>Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού</i>	11.344.796,29	15.843.256,89	21.544.945,71	33.158.190,31	40.465.787,91
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	8.904.243,69	13.090.210,51	17.733.323,55	25.922.089,64	30.927.461,34
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2.065.987,47	2.708.509,84	3.483.760,08	6.422.951,35	9.218.180,71
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</i>	10.970.231,16	15.798.720,35	21.217.083,63	32.345.040,99	40.145.642,05
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	223.189,39	0,00	186.128,27	108.103,33	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	3.019.870,66	3.829.925,67	2.968.978,75	3.440.546,52	42.331.602,68
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	65.725.242,79	104.318.556,59	96.516.909,68	98.378.924,75	49.389.715,53
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	68.745.113,45	108.148.482,26	99.485.888,43	101.819.471,27	91.721.318,21
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	151.375,74	44.536,54	141.733,81	705.045,99	320.145,86
<i>Σύνολο Παθητικού</i>	80.089.909,74	123.991.739,15	121.030.834,14	134.977.661,58	132.187.106,12
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	68.745.113,45	108.148.482,26	99.485.888,43	101.819.471,27	91.721.318,21
<i>Απασχοληθέντα Κεφάλαια</i>	11.344.796,29	15.843.256,89	21.544.945,71	33.158.190,31	40.465.787,91

Πίνακας Α.38. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Boehringer Ingelheim Hellas A.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,02%	0,07%	0,07%	0,06%	0,98%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,02%	0,01%	0,03%	0,04%	0,20%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,00%	0,06%	0,04%	0,02%	0,77%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	26,63%	21,22%	24,05%	24,52%	25,49%
Μείον Αποσβεσθείσες	16,48%	13,22%	14,40%	13,67%	15,20%
Καθαρό Πάγιο	10,16%	7,99%	9,65%	10,84%	10,29%
Συμμετοχές	0,17%	0,11%	0,22%	0,19%	0,19%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	10,32%	8,10%	9,86%	11,03%	10,48%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	29,72%	33,51%	42,08%	36,48%	35,40%
Πελάτες	42,48%	43,31%	28,18%	35,23%	39,79%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	15,94%	13,56%	18,88%	10,61%	11,82%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	1,48%	1,40%	0,91%	6,60%	1,70%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	89,62%	91,78%	90,05%	88,92%	88,70%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,06%	0,06%	0,04%	0,03%	0,05%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	85,83%	87,22%	82,20%	75,43%	69,39%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	14,17%	12,78%	17,80%	24,57%	30,61%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	11,12%	10,56%	14,65%	19,20%	23,40%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2,58%	2,18%	2,88%	4,76%	6,97%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	13,70%	12,74%	17,53%	23,96%	30,37%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,28%	0,00%	0,15%	0,08%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	3,77%	3,09%	2,45%	2,55%	32,02%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	82,06%	84,13%	79,75%	72,89%	37,36%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	85,83%	87,22%	82,20%	75,43%	69,39%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,19%	0,04%	0,12%	0,52%	0,24%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	85,83%	87,22%	82,20%	75,43%	69,39%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	14,17%	12,78%	17,80%	24,57%	30,61%

Πίνακας Α.39. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Boehringer Ingelheim Hellas A.E.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	684,16%	684,16%	684,16%	10463,59%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	100,00%	275,25%	450,49%	2177,15%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00%	240000099,99%	168000100,00%	96000100,00%	3404482399,93%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινήτοποιήσεις	100,00%	123,32%	136,43%	155,15%	157,94%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	124,24%	132,05%	139,85%	152,21%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	121,83%	143,54%	179,97%	167,24%
Συμμετοχές	100,00%	101,79%	196,84%	191,01%	187,26%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	121,50%	144,40%	180,15%	167,56%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	174,56%	214,01%	206,91%	196,60%
Πελάτες	100,00%	157,83%	100,24%	139,75%	154,59%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	131,69%	178,93%	112,19%	122,34%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	146,24%	93,25%	749,79%	189,03%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	158,54%	151,85%	167,21%	163,35%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	178,58%	114,17%	86,14%	144,28%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	154,82%	151,12%	168,53%	165,05%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	157,32%	144,72%	148,11%	133,42%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	139,65%	189,91%	292,28%	356,69%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	147,01%	199,16%	291,12%	347,33%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	131,10%	168,62%	310,89%	446,19%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	144,01%	193,41%	294,84%	365,95%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	100,00%	0,00%	83,39%	48,44%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	126,82%	98,31%	113,93%	1401,77%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	158,72%	146,85%	149,68%	75,15%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	157,32%	144,72%	148,11%	133,42%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	29,42%	93,63%	465,76%	211,49%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	154,82%	151,12%	168,53%	165,05%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	157,32%	144,72%	148,11%	133,42%
Απασποληθέντα Κεφάλαια	100,00%	139,65%	189,91%	292,28%	356,69%

**Πίνακας Α.40. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Boehringer Ingelheim Hellas
Α.Ε.**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	137.317.724,79	170.933.045,84	329.485.918,09	267.129.554,75	261.965.158,93
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	115.350.090,23	148.589.310,02	298.925.817,13	233.152.283,28	226.996.060,85
Μικτά Αποτελέσματα	<u>21.967.634,56</u>	<u>22.343.735,82</u>	<u>30.560.100,96</u>	<u>33.977.271,47</u>	<u>34.969.098,08</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	21.969.018,03	27.734.421,90	34.275.791,35	36.725.209,54	36.465.667,04
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	41.445.196,58	43.338.973,04	55.097.357,50	55.594.239,07	52.358.101,41
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>2.491.456,01</u>	<u>6.739.184,68</u>	<u>9.738.534,81</u>	<u>15.108.241,94</u>	<u>19.076.663,71</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	4.650,97	1.907,05	127.560,52	83.729,58	49.407,44
Μείον τόκοι χρεωστικοί	602.602,16	1.008.331,30	1.171.101,66	1.868.152,95	1.778.544,37
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>1.893.504,82</u>	<u>5.732.760,43</u>	<u>8.694.993,67</u>	<u>13.323.818,57</u>	<u>17.347.526,78</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-371.889,92	-213.870,03	-752.445,15	-790.536,23	-1.237.589,90
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1.150.221,73	1.347.166,15	1.382.555,91	1.289.803,35	1.880.749,39
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	1.150.221,73	1.347.166,15	1.382.555,91	1.289.803,35	1.880.749,39
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>1.521.614,90</u>	<u>5.518.890,40</u>	<u>7.942.548,52</u>	<u>12.533.282,34</u>	<u>16.109.936,88</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>1.521.614,90</u>	<u>5.518.890,40</u>	<u>7.942.548,52</u>	<u>12.533.282,34</u>	<u>16.109.936,88</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	568.174,48	755.750,85	378.309,56	390.740,80	440.341,25
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	200.355,32	586.355,05	1.603.205,94	6.040.863,71	15.083.219,07
Φόρος	536.579,90	1.935.910,54	2.875.450,02	3.948.607,34	4.649.158,10
Κέρδη προς διάθεση	<u>617.215,84</u>	<u>3.413.584,06</u>	<u>6.291.994,88</u>	<u>14.234.797,91</u>	<u>26.103.656,60</u>
Τακτικό αποθεματικό	30.860,79	122.973,93	251.131,18	409.696,71	551.021,88
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρος	0,00	0,00	0,00	0,00	1.702.505,61
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	1.687.405,59	0,00	0,00	10.728.879,15
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>586.355,05</u>	<u>1.603.204,54</u>	<u>6.040.863,70</u>	<u>13.825.101,20</u>	<u>13.121.249,96</u>

**Πίνακας Α.41. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Boehringer
Ingelheim Hellas A.E.**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	84,00%	86,93%	90,72%	87,28%	86,65%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>16,00%</u>	<u>13,07%</u>	<u>9,28%</u>	<u>12,72%</u>	<u>13,35%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	16,00%	16,23%	10,40%	13,75%	13,92%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	30,18%	25,35%	16,72%	20,81%	19,99%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>1,81%</u>	<u>3,94%</u>	<u>2,96%</u>	<u>5,66%</u>	<u>7,28%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,00%	0,00%	0,04%	0,03%	0,02%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,44%	0,59%	0,36%	0,70%	0,68%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>1,38%</u>	<u>3,35%</u>	<u>2,64%</u>	<u>4,99%</u>	<u>6,62%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-0,27%	-0,13%	-0,23%	-0,30%	-0,47%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	0,84%	0,79%	0,42%	0,48%	0,72%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	0,84%	0,79%	0,42%	0,48%	0,72%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>1,11%</u>	<u>3,23%</u>	<u>2,41%</u>	<u>4,69%</u>	<u>6,15%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	37,34%	13,69%	4,76%	3,12%	2,73%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	13,17%	10,62%	20,19%	48,20%	93,63%
Φόρος	35,26%	35,08%	36,20%	31,50%	28,86%
Κέρδη προς διάθεση	<u>40,56%</u>	<u>61,85%</u>	<u>79,22%</u>	<u>113,58%</u>	<u>162,03%</u>
Τακτικό αποθεματικό	2,03%	2,23%	3,16%	3,27%	3,42%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>10,57%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	30,58%	0,00%	0,00%	66,60%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>38,54%</u>	<u>29,05%</u>	<u>76,06%</u>	<u>110,31%</u>	<u>81,45%</u>

Πίνακας Α.42. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Boehringer Ingelheim Hellas Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	124,48%	239,94%	194,53%	190,77%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	128,82%	259,15%	202,13%	196,79%
Μικτά Αποτελέσματα	100,00%	101,71%	139,11%	154,67%	159,18%
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	126,24%	156,02%	167,17%	165,99%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	104,57%	132,94%	134,14%	126,33%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Κέρδη προ φόρων και τόκων	100,00%	270,49%	390,88%	606,40%	765,68%
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	41,00%	2742,66%	1800,26%	1062,30%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	167,33%	194,34%	310,01%	295,14%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	100,00%	302,76%	459,20%	703,66%	916,16%
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	57,51%	202,33%	212,57%	332,78%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	117,12%	120,20%	112,14%	163,51%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	100,00%	117,12%	120,20%	112,14%	163,51%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	100,00%	362,70%	521,98%	823,68%	1058,74%
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	362,70%	521,98%	823,68%	1058,74%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	133,01%	66,58%	68,77%	77,50%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	292,66%	800,18%	3015,08%	7528,23%
Φόρος	100,00%	360,79%	535,88%	735,88%	866,44%
Κέρδη προς διάθεση	100,00%	553,06%	1019,42%	2306,29%	4229,26%
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	398,48%	813,75%	1327,56%	1785,51%
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	100,00%	273,42%	1030,24%	2357,80%	2237,77%

Πίνακας Α.43. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Astrazeneca Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1.027.258,55	1.132.556,55	1.139.136,55	184.122,42	170.536,82
Μείον Αποσβεσθέντα	1.025.092,80	1.056.200,98	1.090.277,44	161.082,45	168.856,75
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>2.165,75</u>	<u>76.355,57</u>	<u>48.859,11</u>	<u>23.039,97</u>	<u>1.680,07</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινήτοποιήσεις	5.875.340,55	6.276.951,92	7.052.201,61	7.307.287,14	7.402.316,29
Μείον Αποσβεσθείσες	3.452.243,08	3.450.151,87	3.866.011,92	4.153.990,77	4.390.147,31
Καθαρό Πάγιο	2.423.097,47	2.826.800,05	3.186.189,69	3.153.296,37	3.012.168,98
Συμμετοχές	52.890,22	50.722,24	107.853,66	92.452,13	100.432,27
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>2.475.987,69</u>	<u>2.877.522,29</u>	<u>3.294.043,35</u>	<u>3.245.748,50</u>	<u>3.112.601,25</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	22.847.288,77	16.906.454,27	19.389.150,04	21.754.680,66	24.684.699,77
Πελάτες	16.233.871,60	20.434.349,30	14.373.291,58	19.362.075,73	22.819.439,04
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	11.853.844,33	16.513.981,26	18.141.656,13	23.014.801,37	25.861.854,78
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	7.052.810,19	16.131.867,92	8.735.008,09	18.109.629,24	33.948.503,44
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>57.987.814,89</u>	<u>69.986.652,75</u>	<u>60.639.105,84</u>	<u>82.241.187,00</u>	<u>107.314.497,03</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	32.557,54	41.650,66	64.600,94	89.162,01	427.696,96
Σύνολο Ενεργητικού	<u>60.498.525,87</u>	<u>72.982.181,27</u>	<u>64.046.609,24</u>	<u>85.599.137,48</u>	<u>110.856.475,31</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	40.114.849,20	61.461.862,01	46.982.628,97	57.432.627,42	71.923.262,13
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>20.383.676,67</u>	<u>11.520.319,26</u>	<u>17.063.980,27</u>	<u>28.166.510,06</u>	<u>38.933.213,18</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	16.080.722,49	6.018.172,13	11.445.399,55	17.963.856,28	23.260.768,46
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	4.267.730,88	5.479.547,59	5.593.798,29	10.158.217,12	15.619.442,92
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>20.348.453,37</u>	<u>11.497.719,72</u>	<u>17.039.197,84</u>	<u>28.122.073,40</u>	<u>38.880.211,38</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	30.119.124,43	29.814.222,35	40.740.161,52	49.381.933,19	47.153.410,10
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	9.995.724,77	31.647.639,66	6.242.467,45	8.050.694,23	24.769.852,03
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>40.114.849,20</u>	<u>61.461.862,01</u>	<u>46.982.628,97</u>	<u>57.432.627,42</u>	<u>71.923.262,13</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	35.223,30	22.599,54	24.782,43	44.436,66	53.001,80
Σύνολο Παθητικού	<u>60.498.525,87</u>	<u>72.982.181,27</u>	<u>64.046.609,24</u>	<u>85.599.137,48</u>	<u>110.856.475,31</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	40.114.849,20	61.461.862,01	46.982.628,97	57.432.627,42	71.923.262,13
Απασποληθέντα Κεφάλαια	<u>20.383.676,67</u>	<u>11.520.319,26</u>	<u>17.063.980,27</u>	<u>28.166.510,06</u>	<u>38.933.213,18</u>

Πίνακας Α.44. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Astrazeneca Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1,70%	1,55%	1,78%	0,22%	0,15%
Μείον Αποσβεσθέντα	1,69%	1,45%	1,70%	0,19%	0,15%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,00%	0,10%	0,08%	0,03%	0,00%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	9,71%	8,60%	11,01%	8,54%	6,68%
Μείον Αποσβεσθείσες	5,71%	4,73%	6,04%	4,85%	3,96%
Καθαρό Πάγιο	4,01%	3,87%	4,97%	3,68%	2,72%
Συμμετοχές	0,09%	0,07%	0,17%	0,11%	0,09%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	4,09%	3,94%	5,14%	3,79%	2,81%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	37,77%	23,17%	30,27%	25,41%	22,27%
Πελάτες	26,83%	28,00%	22,44%	22,62%	20,58%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	19,59%	22,63%	28,33%	26,89%	23,33%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	11,66%	22,10%	13,64%	21,16%	30,62%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	95,85%	95,90%	94,68%	96,08%	96,80%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,05%	0,06%	0,10%	0,10%	0,39%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	66,31%	84,21%	73,36%	67,09%	64,88%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	33,69%	15,79%	26,64%	32,91%	35,12%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	26,58%	8,25%	17,87%	20,99%	20,98%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	7,05%	7,51%	8,73%	11,87%	14,09%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	33,63%	15,75%	26,60%	32,85%	35,07%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	49,78%	40,85%	63,61%	57,69%	42,54%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	16,52%	43,36%	9,75%	9,41%	22,34%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	66,31%	84,21%	73,36%	67,09%	64,88%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,06%	0,03%	0,04%	0,05%	0,05%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	66,31%	84,21%	73,36%	67,09%	64,88%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	33,69%	15,79%	26,64%	32,91%	35,12%

Πίνακας Α.45. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Astrazeneca Α.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	110,25%	110,89%	17,92%	16,60%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	103,03%	106,36%	15,71%	16,47%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00%	3525,59%	2255,99%	1063,83%	77,57%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	106,84%	120,03%	124,37%	125,99%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	99,94%	111,99%	120,33%	127,17%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	116,66%	131,49%	130,13%	124,31%
Συμμετοχές	100,00%	95,90%	203,92%	174,80%	189,89%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	116,22%	133,04%	131,09%	125,71%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	74,00%	84,86%	95,22%	108,04%
Πελάτες	100,00%	125,87%	88,54%	119,27%	140,57%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	139,31%	153,04%	194,15%	218,17%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	228,73%	123,85%	256,77%	481,35%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	120,69%	104,57%	141,82%	185,06%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	127,93%	198,42%	273,86%	1313,66%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	120,63%	105,86%	141,49%	183,24%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	153,21%	117,12%	143,17%	179,29%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	56,52%	83,71%	138,18%	191,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	37,42%	71,17%	111,71%	144,65%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	128,39%	131,07%	238,02%	365,99%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	56,50%	83,74%	138,20%	191,07%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	98,99%	135,26%	163,96%	156,56%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	316,61%	62,45%	80,54%	247,80%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	153,21%	117,12%	143,17%	179,29%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	64,16%	70,36%	126,16%	150,47%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	120,63%	105,86%	141,49%	183,24%
Ξένα Βραχ/σµα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	153,21%	117,12%	143,17%	179,29%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	56,52%	83,71%	138,18%	191,00%

Πίνακας Α.46. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Astrazeneca Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	141.397.613,69	173.602.425,00	203.500.251,85	237.320.833,70	260.540.542,38
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	98.553.432,58	122.521.776,56	148.555.419,45	178.189.786,77	188.114.403,99
Μικτά Αποτελέσματα	<u>42.844.181,11</u>	<u>51.080.648,44</u>	<u>54.944.832,40</u>	<u>59.131.046,93</u>	<u>72.426.138,39</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	122.347,07	167.608,18	312.658,86	1.274.406,48	2.703.927,36
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	30.320.672,60	34.853.192,67	39.315.214,36	49.499.206,24	50.746.074,98
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>12.645.855,58</u>	<u>16.395.063,95</u>	<u>15.942.276,90</u>	<u>10.906.247,17</u>	<u>24.383.990,77</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	91.253,82	144.511,23	232.829,98	300.974,15	706.183,04
Μείον τόκοι χρεωστικοί	18.880,06	6.448,25	484.200,42	13.759,57	4.839,77
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>12.718.229,34</u>	<u>16.533.126,93</u>	<u>15.690.906,46</u>	<u>11.193.461,75</u>	<u>25.085.334,04</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	155.160,13	420.041,13	40.212,46	93.505,80	-17.401,44
Μείον αποσβέσεις χρήσης	600.851,48	611.208,80	417.908,98	639.208,30	565.438,53
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	600.851,48	611.208,80	417.908,98	639.208,30	565.438,53
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>12.873.389,47</u>	<u>16.953.168,06</u>	<u>15.731.118,92</u>	<u>11.286.967,55</u>	<u>25.067.932,60</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>12.873.389,47</u>	<u>16.953.168,06</u>	<u>15.731.118,92</u>	<u>11.286.967,55</u>	<u>25.067.932,60</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	3.898.962,00	0,00	4.839.787,00	-140.091,97	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	6.600.552,72	10.330.732,13	0,00	5.427.227,42	11.861.784,15
Φόρος	5.021.890,11	6.748.891,37	5.464.104,50	4.908.602,79	7.909.236,27
Κέρδη προς διάθεση	<u>10.553.090,08</u>	<u>20.535.008,82</u>	<u>5.427.227,42</u>	<u>11.945.684,15</u>	<u>29.020.480,48</u>
Τακτικό αποθεματικό	222.357,95	16.480,21	0,00	83.900,00	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	0,00	20.518.528,61	0,00	0,00	11.861.784,15
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	202,49	205,43	340,06	20,00	377,26
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>10.330.529,64</u>	<u>-205,43</u>	<u>5.426.887,36</u>	<u>11.861.764,15</u>	<u>17.158.319,07</u>

Πίνακας Α.47. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Astrazeneca Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	69,70%	70,58%	73,00%	75,08%	72,20%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>30,30%</u>	<u>29,42%</u>	<u>27,00%</u>	<u>24,92%</u>	<u>27,80%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,09%	0,10%	0,15%	0,54%	1,04%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	21,44%	20,08%	19,32%	20,86%	19,48%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>8,94%</u>	<u>9,44%</u>	<u>7,83%</u>	<u>4,60%</u>	<u>9,36%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,06%	0,08%	0,11%	0,13%	0,27%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,01%	0,00%	0,24%	0,01%	0,00%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>8,99%</u>	<u>9,52%</u>	<u>7,71%</u>	<u>4,72%</u>	<u>9,63%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	0,11%	0,24%	0,02%	0,04%	-0,01%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	0,42%	0,35%	0,21%	0,27%	0,22%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	0,42%	0,35%	0,21%	0,27%	0,22%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>9,10%</u>	<u>9,77%</u>	<u>7,73%</u>	<u>4,76%</u>	<u>9,62%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	30,29%	0,00%	30,77%	-1,24%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	51,27%	60,94%	0,00%	48,08%	47,32%
Φόρος	39,01%	39,81%	34,73%	43,49%	31,55%
Κέρδη προς διάθεση	<u>81,98%</u>	<u>121,13%</u>	<u>34,50%</u>	<u>105,84%</u>	<u>115,77%</u>
Τακτικό αποθεματικό	1,73%	0,10%	0,00%	0,74%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>121,03%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>47,32%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>80,25%</u>	<u>0,00%</u>	<u>34,50%</u>	<u>105,09%</u>	<u>68,45%</u>

Πίνακας Α.48. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Astrazeneca Α.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	122,78%	143,92%	167,84%	184,26%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	124,32%	150,74%	180,81%	190,88%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>119,22%</u>	<u>128,24%</u>	<u>138,01%</u>	<u>169,05%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	136,99%	255,55%	1041,63%	2210,05%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	114,95%	129,66%	163,25%	167,36%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>129,65%</u>	<u>126,07%</u>	<u>86,24%</u>	<u>192,82%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	158,36%	255,15%	329,82%	773,87%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	34,15%	2564,61%	72,88%	25,63%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>130,00%</u>	<u>123,37%</u>	<u>88,01%</u>	<u>197,24%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	270,71%	25,92%	60,26%	-11,22%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	101,72%	69,55%	106,38%	94,11%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	100,00%	101,72%	69,55%	106,38%	94,11%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>131,69%</u>	<u>122,20%</u>	<u>87,68%</u>	<u>194,73%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>131,69%</u>	<u>122,20%</u>	<u>87,68%</u>	<u>194,73%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	124,13%	-3,59%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	156,51%	0,00%	82,22%	179,71%
Φόρος	100,00%	134,39%	108,81%	97,74%	157,50%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>194,59%</u>	<u>51,43%</u>	<u>113,20%</u>	<u>275,00%</u>
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	7,41%	0,00%	37,73%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	100,00%	101,45%	167,94%	9,88%	186,31%
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>52,53%</u>	<u>114,82%</u>	<u>166,09%</u>

Πίνακας Α.49. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	491.466,87	515.907,89	566.426,88	689.683,12	787.755,16
Μείον Αποσβεσθέντα	369.584,99	435.221,32	508.386,95	589.535,95	695.741,30
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>121.881,88</u>	<u>80.686,57</u>	<u>58.039,93</u>	<u>100.147,17</u>	<u>92.013,86</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	12.139.024,76	12.023.541,52	12.837.443,18	13.569.069,83	27.801.938,07
Μείον Αποσβεσθείσες	5.646.868,79	5.927.522,99	6.631.208,18	7.314.717,21	21.885.884,35
Καθαρό Πάγιο	6.492.155,97	6.096.018,53	6.206.235,00	6.254.352,62	5.916.053,72
Συμμετοχές	252.728,01	275.146,77	297.200,73	304.782,09	277.227,25
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>6.744.883,98</u>	<u>6.371.165,30</u>	<u>6.503.435,73</u>	<u>6.559.134,71</u>	<u>6.193.280,97</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	17.641.413,97	17.684.272,23	21.234.774,06	21.619.431,54	24.026.556,28
Πελάτες	88.280.964,43	126.871.519,48	61.164.626,25	84.156.415,10	115.903.191,56
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	13.734.075,43	13.162.739,08	23.492.894,17	29.652.455,22	22.944.842,06
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	3.387.183,30	2.287.688,78	6.784.317,81	32.516.319,10	21.022.130,80
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>123.043.637,13</u>	<u>160.006.219,57</u>	<u>112.676.612,29</u>	<u>167.944.620,96</u>	<u>183.896.720,70</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	106.619,92	43.089,93	273.271,91	214.143,39	74.490,90
Σύνολο Ενεργητικού	<u>130.017.022,91</u>	<u>166.501.161,37</u>	<u>119.511.359,86</u>	<u>174.818.046,23</u>	<u>190.256.506,43</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	112.937.692,16	146.482.929,31	98.590.578,27	149.586.984,97	155.853.014,49
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>17.079.330,75</u>	<u>20.018.232,06</u>	<u>20.920.781,59</u>	<u>25.231.061,26</u>	<u>34.403.491,94</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	15.515.481,87	14.045.106,30	18.967.355,79	17.534.146,68	16.068.662,14
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1.453.561,04	1.612.413,28	1.900.000,00	2.010.000,00	1.873.810,80
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>16.969.042,91</u>	<u>15.657.519,58</u>	<u>20.867.355,79</u>	<u>19.544.146,68</u>	<u>17.942.472,94</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	3.721.864,23	5.398.634,63	4.563.989,66	5.448.455,36	23.022.044,62
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	109.215.827,93	141.084.294,68	94.026.588,61	144.138.529,61	132.830.969,87
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>112.937.692,16</u>	<u>146.482.929,31</u>	<u>98.590.578,27</u>	<u>149.586.984,97</u>	<u>155.853.014,49</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	110.287,84	4.360.712,48	53.425,79	5.686.914,58	16.461.019,00
Σύνολο Παθητικού	<u>130.017.022,91</u>	<u>166.501.161,37</u>	<u>119.511.359,85</u>	<u>174.818.046,23</u>	<u>190.256.506,43</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	112.937.692,16	146.482.929,31	98.590.578,27	149.586.984,97	155.853.014,49
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	<u>17.079.330,75</u>	<u>20.018.232,06</u>	<u>20.920.781,58</u>	<u>25.231.061,26</u>	<u>34.403.491,94</u>

**Πίνακας Α.50. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Janssen – Cilag
Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.**

	2003	2004	2005	2006	2007
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
Έξοδα Εγκατάστασης	0,38%	0,31%	0,47%	0,39%	0,41%
Μείον Αποσβεσθέντα	0,28%	0,26%	0,43%	0,34%	0,37%
<i>Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης</i>	<u>0,09%</u>	<u>0,05%</u>	<u>0,05%</u>	<u>0,06%</u>	<u>0,05%</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	9,34%	7,22%	10,74%	7,76%	14,61%
Μείον Αποσβεσθείσες	4,34%	3,56%	5,55%	4,18%	11,50%
Καθαρό Πάγιο	4,99%	3,66%	5,19%	3,58%	3,11%
Συμμετοχές	0,19%	0,17%	0,25%	0,17%	0,15%
<i>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</i>	<u>5,19%</u>	<u>3,83%</u>	<u>5,44%</u>	<u>3,75%</u>	<u>3,26%</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	13,57%	10,62%	17,77%	12,37%	12,63%
Πελάτες	67,90%	76,20%	51,18%	48,14%	60,92%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	10,56%	7,91%	19,66%	16,96%	12,06%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	2,61%	1,37%	5,68%	18,60%	11,05%
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</i>	<u>94,64%</u>	<u>96,10%</u>	<u>94,28%</u>	<u>96,07%</u>	<u>96,66%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,08%	0,03%	0,23%	0,12%	0,04%
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	86,86%	87,98%	82,49%	85,57%	81,92%
<u>Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού</u>	<u>13,14%</u>	<u>12,02%</u>	<u>17,51%</u>	<u>14,43%</u>	<u>18,08%</u>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>					
Ίδια Κεφάλαια	11,93%	8,44%	15,87%	10,03%	8,45%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1,12%	0,97%	1,59%	1,15%	0,98%
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</i>	<u>13,05%</u>	<u>9,40%</u>	<u>17,46%</u>	<u>11,18%</u>	<u>9,43%</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	2,86%	3,24%	3,82%	3,12%	12,10%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	84,00%	84,73%	78,68%	82,45%	69,82%
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<u>86,86%</u>	<u>87,98%</u>	<u>82,49%</u>	<u>85,57%</u>	<u>81,92%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,08%	2,62%	0,04%	3,25%	8,65%
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<u>86,86%</u>	<u>87,98%</u>	<u>82,49%</u>	<u>85,57%</u>	<u>81,92%</u>
<u>Απασχοληθέντα Κεφάλαια</u>	<u>13,14%</u>	<u>12,02%</u>	<u>17,51%</u>	<u>14,43%</u>	<u>18,08%</u>

Πίνακας Α.51. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	104,97%	115,25%	140,33%	160,29%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	117,76%	137,56%	159,51%	188,25%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00%	66,20%	47,62%	82,17%	75,49%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινητοποιήσεις	100,00%	99,05%	105,75%	111,78%	229,03%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	104,97%	117,43%	129,54%	387,58%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	93,90%	95,60%	96,34%	91,13%
Συμμετοχές	100,00%	108,87%	117,60%	120,60%	109,69%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	94,46%	96,42%	97,25%	91,82%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	100,24%	120,37%	122,55%	136,19%
Πελάτες	100,00%	143,71%	69,28%	95,33%	131,29%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	95,84%	171,06%	215,90%	167,07%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	67,54%	200,29%	959,98%	620,64%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	130,04%	91,57%	136,49%	149,46%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	40,41%	256,30%	200,85%	69,87%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	128,06%	91,92%	134,46%	146,33%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	129,70%	87,30%	132,45%	138,00%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	117,21%	122,49%	147,73%	201,43%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	90,52%	122,25%	113,01%	103,57%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	110,93%	130,71%	138,28%	128,91%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	92,27%	122,97%	115,18%	105,74%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	145,05%	122,63%	146,39%	618,56%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	129,18%	86,09%	131,98%	121,62%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	129,70%	87,30%	132,45%	138,00%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	3953,94%	48,44%	5156,43%	14925,51%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	128,06%	91,92%	134,46%	146,33%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	129,70%	87,30%	132,45%	138,00%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	117,21%	122,49%	147,73%	201,43%

Πίνακας Α.52. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	179.216.736,66	179.877.767,14	206.072.697,95	217.989.896,64	236.515.630,84
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	120.606.722,78	122.744.033,37	137.347.927,89	146.330.328,32	149.606.369,08
Μικτά Αποτελέσματα	<u>58.610.013,88</u>	<u>57.133.733,77</u>	<u>68.724.770,06</u>	<u>71.659.568,32</u>	<u>86.909.261,76</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	1.069.610,44	831.392,14	1.225.447,56	2.049.923,96	2.043.485,53
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	38.990.936,35	37.578.736,69	47.318.110,46	51.217.535,08	72.991.311,86
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>20.688.687,97</u>	<u>20.386.389,22</u>	<u>22.632.107,16</u>	<u>22.491.957,20</u>	<u>15.961.435,43</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	45.648,35	52.116,63	50.440,64	92.432,55	209.603,97
Μείον τόκοι χρεωστικοί	830.552,80	1.728.011,58	1.700.006,53	927.456,87	3.156.845,55
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>19.903.783,52</u>	<u>18.710.494,27</u>	<u>20.982.541,27</u>	<u>21.656.932,88</u>	<u>13.014.193,85</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-2.467.894,45	-868.999,69	-1.111.882,75	-627.480,34	-858.880,54
Μείον αποσβέσεις χρήσης	799.694,49	829.962,30	835.651,05	908.502,88	15.448.406,80
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	799.694,49	829.962,30	835.651,05	908.502,88	15.448.406,80
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>17.435.889,07</u>	<u>17.841.494,58</u>	<u>19.870.658,52</u>	<u>21.029.452,54</u>	<u>12.155.313,31</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>17.435.889,07</u>	<u>17.841.494,58</u>	<u>19.870.658,52</u>	<u>21.029.452,54</u>	<u>12.155.313,31</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	10.514.826,29	11.131.556,58	9.661.181,01	14.583.430,50	13.150.221,39
Φόρος	6.304.332,63	8.180.313,57	5.287.228,02	7.879.231,15	5.800.797,85
Κέρδη προς διάθεση	<u>21.646.382,73</u>	<u>20.792.737,59</u>	<u>24.244.611,51</u>	<u>27.733.651,89</u>	<u>19.504.736,85</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρος	10.514.826,29	11.131.556,58	9.661.181,01	14.583.430,50	7.820.000,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>11.131.556,44</u>	<u>9.661.181,01</u>	<u>14.583.430,50</u>	<u>13.150.221,39</u>	<u>11.684.736,85</u>

**Πίνακας Α.53. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Janssen – Cilag
Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	67,30%	68,24%	66,65%	67,13%	63,25%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>32,70%</u>	<u>31,76%</u>	<u>33,35%</u>	<u>32,87%</u>	<u>36,75%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	0,60%	0,46%	0,59%	0,94%	0,86%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	21,76%	20,89%	22,96%	23,50%	30,86%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>11,54%</u>	<u>11,33%</u>	<u>10,98%</u>	<u>10,32%</u>	<u>6,75%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,03%	0,03%	0,02%	0,04%	0,09%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,46%	0,96%	0,82%	0,43%	1,33%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>11,11%</u>	<u>10,40%</u>	<u>10,18%</u>	<u>9,93%</u>	<u>5,50%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-1,38%	-0,48%	-0,54%	-0,29%	-0,36%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	0,45%	0,46%	0,41%	0,42%	6,53%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	0,45%	0,46%	0,41%	0,42%	6,53%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>9,73%</u>	<u>9,92%</u>	<u>9,64%</u>	<u>9,65%</u>	<u>5,14%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	60,31%	62,39%	48,62%	69,35%	108,18%
Φόρος	36,16%	45,85%	26,61%	37,47%	47,72%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>124,15%</u>	<u>116,54%</u>	<u>122,01%</u>	<u>131,88%</u>	<u>160,46%</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>60,31%</u>	<u>62,39%</u>	<u>48,62%</u>	<u>69,35%</u>	<u>64,33%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>63,84%</u>	<u>54,15%</u>	<u>73,39%</u>	<u>62,53%</u>	<u>96,13%</u>

**Πίνακας Α.54. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Janssen – Cilag
Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.**

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,37%	114,99%	121,63%	131,97%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	101,77%	113,88%	121,33%	124,04%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>100,00%</u>	<u>97,48%</u>	<u>117,26%</u>	<u>122,27%</u>	<u>148,28%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	77,73%	114,57%	191,65%	191,05%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	96,38%	121,36%	131,36%	187,20%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>100,00%</u>	<u>98,54%</u>	<u>109,39%</u>	<u>108,72%</u>	<u>77,15%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	114,17%	110,50%	202,49%	459,17%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	208,06%	204,68%	111,67%	380,09%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>100,00%</u>	<u>94,00%</u>	<u>105,42%</u>	<u>108,81%</u>	<u>65,39%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	35,21%	45,05%	25,43%	34,80%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	103,78%	104,50%	113,61%	1931,79%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος)	100,00%	103,78%	104,50%	113,61%	1931,79%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>100,00%</u>	<u>102,33%</u>	<u>113,96%</u>	<u>120,61%</u>	<u>69,71%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>102,33%</u>	<u>113,96%</u>	<u>120,61%</u>	<u>69,71%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	105,87%	91,88%	138,69%	125,06%
Φόρος	100,00%	129,76%	83,87%	124,98%	92,01%
Κέρδη προς διάθεση	<u>100,00%</u>	<u>96,06%</u>	<u>112,00%</u>	<u>128,12%</u>	<u>90,11%</u>
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>100,00%</u>	<u>105,87%</u>	<u>91,88%</u>	<u>138,69%</u>	<u>74,37%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>100,00%</u>	<u>86,79%</u>	<u>131,01%</u>	<u>118,13%</u>	<u>104,97%</u>

Πίνακας Α.55. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1.001.483,16	723.358,03	1.166.678,70	1.179.462,13	1.289.708,63
Μείον Αποσβεσθέντα	841.953,22	661.404,66	1.097.914,32	1.074.565,85	1.118.977,39
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>159.529,94</u>	<u>61.953,37</u>	<u>68.764,38</u>	<u>104.896,28</u>	<u>170.731,24</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	10.304.691,63	18.332.648,16	30.520.712,62	30.487.748,50	15.585.599,41
Μείον Αποσβεσθείσες	4.624.288,27	5.643.357,47	19.733.547,36	20.899.550,37	11.216.805,09
Καθαρό Πάγιο	5.680.403,36	12.689.290,69	10.787.165,26	9.588.198,13	4.368.794,32
Συμμετοχές	6.908.139,86	7.111.318,55	515.779,45	537.724,46	540.747,94
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>12.588.543,22</u>	<u>19.800.609,24</u>	<u>11.302.944,71</u>	<u>10.125.922,59</u>	<u>4.909.542,26</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	3.887.070,60	5.278.686,68	14.969.860,77	15.034.266,88	21.884.358,96
Πελάτες	34.200.076,14	49.642.817,97	40.553.673,52	52.713.158,11	75.682.745,49
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	5.797.733,44	6.729.221,25	20.476.967,98	26.241.587,62	23.789.717,04
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	21.477,29	21.731,53	122.206,77	212.779,97	852.106,55
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>43.906.357,47</u>	<u>61.672.457,43</u>	<u>76.122.709,04</u>	<u>94.201.792,58</u>	<u>122.208.928,04</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	1.126.239,63	303.393,64	38.978,08	56.653,97	71.632,20
Σύνολο Ενεργητικού	<u>57.780.670,26</u>	<u>81.838.413,68</u>	<u>87.533.396,21</u>	<u>104.489.265,42</u>	<u>127.360.833,74</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.941.352,35	50.430.489,35	59.034.479,06	72.496.835,21	95.575.671,12
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>30.839.317,91</u>	<u>31.407.924,33</u>	<u>28.498.917,15</u>	<u>31.992.430,21</u>	<u>31.785.162,62</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	29.002.777,09	27.087.986,86	22.965.428,13	25.757.760,22	23.241.728,35
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1.324.282,13	3.727.911,49	4.152.523,48	4.890.608,33	6.374.824,74
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>30.327.059,22</u>	<u>30.815.898,35</u>	<u>27.117.951,61</u>	<u>30.648.368,55</u>	<u>29.616.553,09</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	4.748.903,98	14.513.184,41	8.887.504,74	9.530.929,29	28.563.227,53
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	22.192.448,37	35.917.304,94	50.146.974,32	62.965.905,92	67.012.443,59
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>26.941.352,35</u>	<u>50.430.489,35</u>	<u>59.034.479,06</u>	<u>72.496.835,21</u>	<u>95.575.671,12</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	512.258,69	591.995,98	1.380.965,54	1.344.061,66	2.168.609,53
Σύνολο Παθητικού	<u>57.780.670,26</u>	<u>81.838.383,68</u>	<u>87.533.396,21</u>	<u>104.489.265,42</u>	<u>127.360.833,74</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.941.352,35	50.430.489,35	59.034.479,06	72.496.835,21	95.575.671,12
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	<u>30.839.317,91</u>	<u>31.407.894,33</u>	<u>28.498.917,15</u>	<u>31.992.430,21</u>	<u>31.785.162,62</u>

Πίνακας Α.56. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	1,73%	0,88%	1,33%	1,13%	1,01%
Μείον Αποσβεσθέντα	1,46%	0,81%	1,25%	1,03%	0,88%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	0,28%	0,08%	0,08%	0,10%	0,13%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινήτοποιήσεις	17,83%	22,40%	34,87%	29,18%	12,24%
Μείον Αποσβεσθείσες	8,00%	6,90%	22,54%	20,00%	8,81%
Καθαρό Πάγιο	9,83%	15,51%	12,32%	9,18%	3,43%
Συμμετοχές	11,96%	8,69%	0,59%	0,51%	0,42%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	21,79%	24,19%	12,91%	9,69%	3,85%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	6,73%	6,45%	17,10%	14,39%	17,18%
Πελάτες	59,19%	60,66%	46,33%	50,45%	59,42%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	10,03%	8,22%	23,39%	25,11%	18,68%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	0,04%	0,03%	0,14%	0,20%	0,67%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	75,99%	75,36%	86,96%	90,15%	95,95%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	1,95%	0,37%	0,04%	0,05%	0,06%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46,63%	61,62%	67,44%	69,38%	75,04%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	53,37%	38,38%	32,56%	30,62%	24,96%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	50,19%	33,10%	26,24%	24,65%	18,25%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2,29%	4,56%	4,74%	4,68%	5,01%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	52,49%	37,65%	30,98%	29,33%	23,25%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	8,22%	17,73%	10,15%	9,12%	22,43%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	38,41%	43,89%	57,29%	60,26%	52,62%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46,63%	61,62%	67,44%	69,38%	75,04%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,89%	0,72%	1,58%	1,29%	1,70%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	46,63%	61,62%	67,44%	69,38%	75,04%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	53,37%	38,38%	32,56%	30,62%	24,96%

Πίνακας Α.57. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	72,23%	116,50%	117,77%	128,78%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	78,56%	130,40%	127,63%	132,90%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00%	38,83%	43,10%	65,75%	107,02%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	177,91%	296,18%	295,86%	151,25%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	122,04%	426,74%	451,95%	242,56%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	223,39%	189,90%	168,79%	76,91%
Συμμετοχές	100,00%	102,94%	7,47%	7,78%	7,83%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	157,29%	89,79%	80,44%	39,00%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	135,80%	385,12%	386,78%	563,00%
Πελάτες	100,00%	145,15%	118,58%	154,13%	221,29%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	116,07%	353,19%	452,62%	410,33%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	101,18%	569,00%	990,72%	3967,48%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	140,46%	173,38%	214,55%	278,34%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	26,94%	3,46%	5,03%	6,36%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	141,64%	151,49%	180,84%	220,42%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	187,19%	219,12%	269,09%	354,75%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	101,84%	92,41%	103,74%	103,07%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	93,40%	79,18%	88,81%	80,14%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	281,50%	313,57%	369,30%	481,38%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	101,61%	89,42%	101,06%	97,66%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	305,61%	187,15%	200,70%	601,47%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	161,84%	225,96%	283,73%	301,96%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	187,19%	219,12%	269,09%	354,75%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	115,57%	269,58%	262,38%	423,34%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	141,64%	151,49%	180,84%	220,42%
Ξένα Βραχ/σµα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	187,19%	219,12%	269,09%	354,75%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	101,84%	92,41%	103,74%	103,07%

Πίνακας Α.58. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	71.362.707,81	72.889.490,24	147.924.096,16	148.857.208,45	179.166.456,74
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	48.380.668,78	48.196.183,80	100.486.188,34	101.174.462,62	128.878.671,90
Μικτά Αποτελέσματα	<u>22.982.039,03</u>	<u>24.693.306,44</u>	<u>47.437.907,82</u>	<u>47.682.745,83</u>	<u>50.287.784,84</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	834.219,81	951.721,97	926.889,63	958.629,62	1.661.307,66
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	22.792.203,66	21.353.799,33	42.584.896,21	39.801.032,06	46.792.836,13
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>1.024.055,18</u>	<u>4.291.229,08</u>	<u>5.779.901,24</u>	<u>8.840.343,39</u>	<u>5.156.256,37</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	2.120.869,96	94.195,48	81.987,86	24.267,12	52.087,72
Μείον τόκοι χρεωστικοί	485.248,53	899.451,46	1.970.328,59	2.588.948,52	3.214.568,22
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>2.659.676,61</u>	<u>3.485.973,10</u>	<u>3.891.560,51</u>	<u>6.275.661,99</u>	<u>1.993.775,87</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	13.630.749,54	-2.620.085,71	1.201.501,35	-1.162.952,62	-273.307,56
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1.236.792,22	1.374.789,09	7.587.560,32	2.152.288,47	1.381.490,02
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	1.236.792,22	1.374.789,09	7.573.922,08	2.143.154,90	1.381.490,02
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	13.638,24	9.133,57	0,00
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>16.290.426,15</u>	<u>865.887,39</u>	<u>5.079.423,62</u>	<u>5.103.575,80</u>	<u>1.720.468,31</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>16.290.426,15</u>	<u>865.887,39</u>	<u>5.079.423,62</u>	<u>5.103.575,80</u>	<u>1.720.468,31</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00	1.508.966,21	821.599,00	0,00	1.310.047,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	8.257.623,31	18.880.221,74	8.224.275,08	10.484.838,67	11.744.652,79
Φόρος	5.138.388,87	1.407.316,72	1.955.953,34	2.311.243,71	1.897.297,23
Κέρδη προς διάθεση	<u>19.409.660,59</u>	<u>16.829.826,20</u>	<u>10.526.146,36</u>	<u>13.277.170,76</u>	<u>10.257.776,87</u>
Τακτικό αποθεματικό	529.438,85	0,00	0,00	182.000,00	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	41.305,38	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>18.880.221,74</u>	<u>16.829.826,20</u>	<u>10.484.840,98</u>	<u>13.095.170,76</u>	<u>10.257.776,87</u>

Πίνακας Α.59. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	67,80%	66,12%	67,93%	67,97%	71,93%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>32,20%</u>	<u>33,88%</u>	<u>32,07%</u>	<u>32,03%</u>	<u>28,07%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	1,17%	1,31%	0,63%	0,64%	0,93%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	31,94%	29,30%	28,79%	26,74%	26,12%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>1,44%</u>	<u>5,89%</u>	<u>3,91%</u>	<u>5,94%</u>	<u>2,88%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	2,97%	0,13%	0,06%	0,02%	0,03%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,68%	1,23%	1,33%	1,74%	1,79%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>3,73%</u>	<u>4,78%</u>	<u>2,63%</u>	<u>4,22%</u>	<u>1,11%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	19,10%	-3,59%	0,81%	-0,78%	-0,15%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	1,73%	1,89%	5,13%	1,45%	0,77%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	1,73%	1,89%	5,12%	1,44%	0,77%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>22,83%</u>	<u>1,19%</u>	<u>3,43%</u>	<u>3,43%</u>	<u>0,96%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	174,27%	16,18%	0,00%	76,14%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	50,69%	2180,45%	161,91%	205,44%	682,64%
Φόρος	31,54%	162,53%	38,51%	45,29%	110,28%
Κέρδη προς διάθεση	<u>119,15%</u>	<u>1943,65%</u>	<u>207,23%</u>	<u>260,15%</u>	<u>596,22%</u>
Τακτικό αποθεματικό	3,25%	0,00%	0,00%	3,57%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,81%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>115,90%</u>	<u>1943,65%</u>	<u>206,42%</u>	<u>256,59%</u>	<u>596,22%</u>

Πίνακας Α.60. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	102,14%	207,28%	208,59%	251,06%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	99,62%	207,70%	209,12%	266,38%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>107,45%</u>	<u>206,41%</u>	<u>207,48%</u>	<u>218,81%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	114,09%	111,11%	114,91%	199,15%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	93,69%	186,84%	174,63%	205,30%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>419,04%</u>	<u>564,41%</u>	<u>863,27%</u>	<u>503,51%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	4,44%	3,87%	1,14%	2,46%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	185,36%	406,05%	533,53%	662,46%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>131,07%</u>	<u>146,32%</u>	<u>235,96%</u>	<u>74,96%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	-19,22%	8,81%	-8,53%	-2,01%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	111,16%	613,49%	174,02%	111,70%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	100,00%	111,16%	612,38%	173,28%	111,70%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	1,10%	0,74%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>5,32%</u>	<u>31,18%</u>	<u>31,33%</u>	<u>10,56%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>5,32%</u>	<u>31,18%</u>	<u>31,33%</u>	<u>10,56%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	228,64%	99,60%	126,97%	142,23%
Φόρος	100,00%	27,39%	38,07%	44,98%	36,92%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>86,71%</u>	<u>54,23%</u>	<u>68,40%</u>	<u>52,85%</u>
Τακτικό αποθεματικό	100,00%	0,00%	0,00%	34,38%	0,00%
Έκτακτο αποθεματικό	-	-	-	-	-
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	-	-	-	-	-
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>89,14%</u>	<u>55,53%</u>	<u>69,36%</u>	<u>54,33%</u>

Πίνακας Α.61. Ισολογισμοί με κάθετη μορφή Φαρμασέρβ – Λίλλο Α.Β.Ε.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	3.951.538,36	3.959.856,36	3.999.466,36	4.018.316,36	4.188.214,51
Μείον Αποσβεσθέντα	3.535.021,52	3.918.511,80	3.944.866,26	3.974.438,64	4.024.953,57
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	<u>416.516,84</u>	<u>41.344,56</u>	<u>54.600,10</u>	<u>43.877,72</u>	<u>163.260,94</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακινήτοποιήσεις	3.327.749,91	3.615.117,42	3.547.832,35	3.604.676,10	3.890.341,20
Μείον Αποσβεσθείσες	2.530.504,31	2.824.196,30	2.908.206,31	2.852.804,80	3.068.732,29
Καθαρό Πάγιο	797.245,60	790.921,12	639.626,04	751.871,30	821.608,91
Συμμετοχές	285.547,30	304.888,30	365.932,52	338.839,23	438.366,98
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	<u>1.082.792,90</u>	<u>1.095.809,42</u>	<u>1.005.558,56</u>	<u>1.090.710,53</u>	<u>1.259.975,89</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	24.533.527,32	25.471.196,46	24.121.521,34	28.017.119,37	33.989.481,09
Πελάτες	27.122.164,12	36.750.026,42	26.046.532,53	32.840.020,25	47.070.202,63
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	11.215.141,77	13.520.606,12	14.759.157,12	19.268.695,86	21.524.278,41
Χρεόγραφα	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαθέσιμα	1.392.524,75	1.513.003,41	5.352.838,56	3.863.422,76	6.464.463,26
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	<u>64.263.357,96</u>	<u>77.254.832,41</u>	<u>70.280.049,55</u>	<u>83.989.258,24</u>	<u>109.048.425,39</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	74.074,14	116.883,42	107.226,03	115.214,10	117.947,13
Σύνολο Ενεργητικού	<u>65.836.741,84</u>	<u>78.508.869,81</u>	<u>71.447.434,24</u>	<u>85.239.060,59</u>	<u>110.589.609,35</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	57.316.337,24	75.783.778,02	67.148.207,97	80.499.564,95	102.375.552,84
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	<u>8.520.404,60</u>	<u>2.725.091,79</u>	<u>4.299.226,27</u>	<u>4.739.495,64</u>	<u>8.214.056,51</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	8.116.431,91	2.660.602,33	4.213.689,99	4.670.863,48	7.685.246,84
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	45.675,36	41.604,81	38.771,32	39.226,00	41.178,22
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>8.162.107,27</u>	<u>2.702.207,14</u>	<u>4.252.461,31</u>	<u>4.710.089,48</u>	<u>7.726.425,06</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	31.823.654,10	23.654.896,30	26.414.473,02	30.189.324,23	36.870.704,06
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	25.492.683,14	52.128.881,72	40.733.734,95	50.310.240,72	65.504.848,78
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	<u>57.316.337,24</u>	<u>75.783.778,02</u>	<u>67.148.207,97</u>	<u>80.499.564,95</u>	<u>102.375.552,84</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	358.297,33	22.884,75	46.764,96	29.406,16	487.631,45
Σύνολο Παθητικού	<u>65.836.741,84</u>	<u>78.508.869,91</u>	<u>71.447.434,24</u>	<u>85.239.060,59</u>	<u>110.589.609,35</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	57.316.337,24	75.783.778,02	67.148.207,97	80.499.564,95	102.375.552,84
Απασποληθέντα Κεφάλαια	<u>8.520.404,60</u>	<u>2.725.091,89</u>	<u>4.299.226,27</u>	<u>4.739.495,64</u>	<u>8.214.056,51</u>

**Πίνακας Α.62. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Φαρμασέρβ – Λίλλυ
Α.Β.Ε.Ε.**

	2003	2004	2005	2006	2007
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>					
Έξοδα Εγκατάστασης	6,00%	5,04%	5,60%	4,71%	3,79%
Μείον Αποσβεσθέντα	5,37%	4,99%	5,52%	4,66%	3,64%
<i>Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης</i>	<u>0,63%</u>	<u>0,05%</u>	<u>0,08%</u>	<u>0,05%</u>	<u>0,15%</u>
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	5,05%	4,60%	4,97%	4,23%	3,52%
Μείον Αποσβεσθείσες	3,84%	3,60%	4,07%	3,35%	2,77%
Καθαρό Πάγιο	1,21%	1,01%	0,90%	0,88%	0,74%
Συμμετοχές	0,43%	0,39%	0,51%	0,40%	0,40%
<i>Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού</i>	<u>1,64%</u>	<u>1,40%</u>	<u>1,41%</u>	<u>1,28%</u>	<u>1,14%</u>
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	37,26%	32,44%	33,76%	32,87%	30,73%
Πελάτες	41,20%	46,81%	36,46%	38,53%	42,56%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	17,03%	17,22%	20,66%	22,61%	19,46%
Χρεόγραφα	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Διαθέσιμα	2,12%	1,93%	7,49%	4,53%	5,85%
<i>Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού</i>	<u>97,61%</u>	<u>98,40%</u>	<u>98,37%</u>	<u>98,53%</u>	<u>98,61%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	0,11%	0,15%	0,15%	0,14%	0,11%
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	87,06%	96,53%	93,98%	94,44%	92,57%
<u>Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού</u>	<u>12,94%</u>	<u>3,47%</u>	<u>6,02%</u>	<u>5,56%</u>	<u>7,43%</u>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>					
Ίδια Κεφάλαια	12,33%	3,39%	5,90%	5,48%	6,95%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	0,07%	0,05%	0,05%	0,05%	0,04%
<i>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</i>	<u>12,40%</u>	<u>3,44%</u>	<u>5,95%</u>	<u>5,53%</u>	<u>6,99%</u>
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	48,34%	30,13%	36,97%	35,42%	33,34%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	38,72%	66,40%	57,01%	59,02%	59,23%
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<u>87,06%</u>	<u>96,53%</u>	<u>93,98%</u>	<u>94,44%</u>	<u>92,57%</u>
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	0,54%	0,03%	0,07%	0,03%	0,44%
<u>Σύνολο Παθητικού</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>
Ξένα Βραχ/σμα Κεφάλαια					
<i>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</i>	<u>87,06%</u>	<u>96,53%</u>	<u>93,98%</u>	<u>94,44%</u>	<u>92,57%</u>
<u>Απασχοληθέντα Κεφάλαια</u>	<u>12,94%</u>	<u>3,47%</u>	<u>6,02%</u>	<u>5,56%</u>	<u>7,43%</u>

Πίνακας Α.63. Ισολογισμοί με βάση ανάλυση δεικτών Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.

	2003	2004	2005	2006	2007
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Έξοδα Εγκατάστασης	100,00%	100,21%	101,21%	101,69%	105,99%
Μείον Αποσβεσθέντα	100,00%	110,85%	111,59%	112,43%	113,86%
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης	100,00%	9,93%	13,11%	10,53%	39,20%
Πάγιο Ενεργητικό					
Ακίνητοποιήσεις	100,00%	108,64%	106,61%	108,32%	116,91%
Μείον Αποσβεσθείσες	100,00%	111,61%	114,93%	112,74%	121,27%
Καθαρό Πάγιο	100,00%	99,21%	80,23%	94,31%	103,06%
Συμμετοχές	100,00%	106,77%	128,15%	118,66%	153,52%
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	100,00%	101,20%	92,87%	100,73%	116,36%
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	100,00%	103,82%	98,32%	114,20%	138,54%
Πελάτες	100,00%	135,50%	96,03%	121,08%	173,55%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	100,00%	120,56%	131,60%	171,81%	191,92%
Χρεόγραφα	-	-	-	-	-
Διαθέσιμα	100,00%	108,65%	384,40%	277,44%	464,23%
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	100,00%	120,22%	109,36%	130,70%	169,69%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	100,00%	157,79%	144,76%	155,54%	159,23%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	119,25%	108,52%	129,47%	167,98%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	132,22%	117,15%	140,45%	178,61%
Σύνολο Καθαρού Ενεργητικού	100,00%	31,98%	50,46%	55,63%	96,40%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια	100,00%	32,78%	51,92%	57,55%	94,69%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	100,00%	91,09%	84,88%	85,88%	90,15%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	100,00%	33,11%	52,10%	57,71%	94,66%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-	-	-	-	-
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές	100,00%	74,33%	83,00%	94,86%	115,86%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	204,49%	159,79%	197,35%	256,96%
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	132,22%	117,15%	140,45%	178,61%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	100,00%	6,39%	13,05%	8,21%	136,10%
Σύνολο Παθητικού	100,00%	119,25%	108,52%	129,47%	167,98%
Ξένα Βραχ/σµα Κεφάλαια					
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	100,00%	132,22%	117,15%	140,45%	178,61%
Απασχοληθέντα Κεφάλαια	100,00%	31,98%	50,46%	55,63%	96,40%

Πίνακας Α.64. Αποτελέσματα χρήσης με κάθετη μορφή Φαρμασερβ – Λίλλο Α.Β.Ε.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	109.888.050,23	126.386.276,67	144.811.735,18	160.012.451,08	178.504.630,23
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	73.841.853,71	87.769.817,70	98.967.132,00	109.349.384,91	116.270.831,33
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>36.046.196,52</u>	<u>38.616.458,97</u>	<u>45.844.603,18</u>	<u>50.663.066,17</u>	<u>62.233.798,90</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	5.547.784,50	3.051.024,83	1.660.081,58	1.521.853,05	1.578.026,81
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	32.388.140,53	33.868.151,24	35.632.445,82	37.552.095,71	43.658.669,55
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	6.024,68	0,00	0,00	0,00
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>9.205.840,49</u>	<u>7.805.357,24</u>	<u>11.872.238,94</u>	<u>14.632.823,51</u>	<u>20.153.156,16</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	28.799,38	27.275,17	39.774,25	49.686,77	99.787,47
Μείον τόκοι χρεωστικοί	369.763,25	630.914,04	954.477,24	1.198.027,11	2.005.285,21
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>8.864.876,62</u>	<u>7.201.718,37</u>	<u>10.957.535,95</u>	<u>13.484.483,17</u>	<u>18.247.658,42</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-656.345,04	-845.475,64	-1.371.303,16	-1.666.741,46	-1.555.208,16
Μείον αποσβέσεις χρήσης	977.216,41	775.378,29	377.738,42	400.209,53	524.855,55
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	977.216,41	775.378,29	377.738,42	400.209,53	524.855,55
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>8.208.531,58</u>	<u>6.356.242,73</u>	<u>9.586.232,79</u>	<u>11.817.741,71</u>	<u>16.692.450,26</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>8.208.531,58</u>	<u>6.356.242,73</u>	<u>9.586.232,79</u>	<u>11.817.741,71</u>	<u>16.692.450,26</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	1.464.503,00	0,00	0,00	1.406.177,69	0,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	5.751.844,72	5.456.591,99	762,41	1.553.850,07	2.155.828,87
Φόρος	2.946.259,94	2.535.975,46	3.373.882,13	3.785.115,75	4.634.916,81
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>9.549.613,36</u>	<u>9.276.859,26</u>	<u>6.213.113,07</u>	<u>8.180.298,34</u>	<u>14.213.362,32</u>
Τακτικό αποθεματικό	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Έκτακτο αποθεματικό	144.805,31	0,00	0,00	0,00	0,00
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	3.948.216,06	9.276.096,85	4.659.263,00	6.024.469,47	9.043.150,09
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>5.456.591,99</u>	<u>762,41</u>	<u>1.553.850,07</u>	<u>2.155.828,87</u>	<u>5.170.212,23</u>

Πίνακας Α.65. Αποτελέσματα χρήσης με βάση ανάλυση κοινού μεγέθους Φαρμασερβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	67,20%	69,45%	68,34%	68,34%	65,14%
Μικτά Αποτελέσματα	<u>32,80%</u>	<u>30,55%</u>	<u>31,66%</u>	<u>31,66%</u>	<u>34,86%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	5,05%	2,41%	1,15%	0,95%	0,88%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	29,47%	26,80%	24,61%	23,47%	24,46%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη προ φόρων και τόκων	<u>8,38%</u>	<u>6,18%</u>	<u>8,20%</u>	<u>9,14%</u>	<u>11,29%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	0,03%	0,02%	0,03%	0,03%	0,06%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	0,34%	0,50%	0,66%	0,75%	1,12%
Κέρδη Εκμετάλλευσης	<u>8,07%</u>	<u>5,70%</u>	<u>7,57%</u>	<u>8,43%</u>	<u>10,22%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	-0,60%	-0,67%	-0,95%	-1,04%	-0,87%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	0,89%	0,61%	0,26%	0,25%	0,29%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	0,89%	0,61%	0,26%	0,25%	0,29%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κέρδη/Ζημιές Χρήσης	<u>7,47%</u>	<u>5,03%</u>	<u>6,62%</u>	<u>7,39%</u>	<u>9,35%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0,00%	0,00%	3,07%	0,00%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	39,06%	55,84%	173,05%	364,42%	74,50%
Φόρος	37,91%	36,71%	39,58%	49,74%	36,22%
Κέρδη προς διάθεση	<u>101,15%</u>	<u>119,14%</u>	<u>230,41%</u>	<u>414,68%</u>	<u>138,27%</u>
Τακτικό αποθεματικό	3,10%	3,16%	2,87%	2,51%	2,27%
Έκτακτο αποθεματικό	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>277,15%</u>	<u>0,00%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Αποζημιώσεις προσωπικού	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)	<u>98,04%</u>	<u>115,97%</u>	<u>227,54%</u>	<u>135,01%</u>	<u>136,00%</u>

Πίνακας Α.66. Αποτελέσματα χρήσης με ανάλυση δεικτών Φαρμασέρβ – Λίλλυ Α.Β.Ε.Ε.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης					
	2003	2004	2005	2006	2007
Πωλήσεις	100,00%	115,01%	131,78%	145,61%	162,44%
(Κόστος Πωληθέντων & Εκπτώσεις)	100,00%	118,86%	134,03%	148,09%	157,46%
<u>Μικτά Αποτελέσματα</u>	<u>100,00%</u>	<u>107,13%</u>	<u>127,18%</u>	<u>140,55%</u>	<u>172,65%</u>
Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης	100,00%	55,00%	29,92%	27,43%	28,44%
(Έξοδα διοίκησης, κλπ.)	100,00%	104,57%	110,02%	115,94%	134,80%
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
Μείον διάφορα έξοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	-	-	-	-
<u>Κέρδη προ φόρων και τόκων</u>	<u>100,00%</u>	<u>84,79%</u>	<u>128,96%</u>	<u>158,95%</u>	<u>218,92%</u>
Πλέον τόκοι πιστωτικοί	100,00%	94,71%	138,11%	172,53%	346,49%
Μείον τόκοι χρεωστικοί	100,00%	170,63%	258,13%	324,00%	542,32%
<u>Κέρδη Εκμετάλλευσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>81,24%</u>	<u>123,61%</u>	<u>152,11%</u>	<u>205,84%</u>
Πλέον (μείον) έκτακτα αποτελέσματα	100,00%	128,82%	208,93%	253,94%	236,95%
Μείον αποσβέσεις χρήσης	100,00%	79,35%	38,65%	40,95%	53,71%
Μείον οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτ. κόστος	100,00%	79,35%	38,65%	40,95%	53,71%
(Σύνολο Αποσβέσεων)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<u>Κέρδη/Ζημιές Χρήσης</u>	<u>100,00%</u>	<u>77,43%</u>	<u>116,78%</u>	<u>143,97%</u>	<u>203,35%</u>
Πίνακας Διάθεσης Κεφαλαίων					
	2003	2004	2005	2006	2007
Καθαρά Κέρδη	<u>100,00%</u>	<u>77,43%</u>	<u>116,78%</u>	<u>143,97%</u>	<u>203,35%</u>
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	100,00%	0,00%	0,00%	96,02%	0,00%
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	100,00%	94,87%	0,01%	27,01%	37,48%
Φόρος	100,00%	86,07%	114,51%	128,47%	157,32%
<u>Κέρδη προς διάθεση</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,14%</u>	<u>65,06%</u>	<u>85,66%</u>	<u>148,84%</u>
Τακτικό αποθεματικό	-	-	-	-	-
Έκτακτο αποθεματικό	<u>100,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Πρώτο και πρόσθετο μέρισμα	<u>100,00%</u>	<u>234,94%</u>	<u>118,01%</u>	<u>152,59%</u>	<u>229,04%</u>
Μέρισμα από κέρδη προηγούμενης χρήσης	-	-	-	-	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	-	-	-	-	-
Αποζημιώσεις προσωπικού	-	-	-	-	-
<u>Παρακρατούμενα κέρδη (εις νέον)</u>	<u>100,00%</u>	<u>0,01%</u>	<u>28,48%</u>	<u>39,51%</u>	<u>94,75%</u>

Β: Πίνακες Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών

Πίνακας Β.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	1,47	1,55	1,75	1,37	1,45
Sanofi Aventis	1,25	1,25	1,48	1,99	2,39
Βιανέξ	1,00	0,99	0,96	0,98	0,99
Novartis	1,14	1,17	1,20	1,22	1,43
Roche	1,44	1,38	1,27	1,46	1,92
GlaxoSmithkline	1,82	2,33	2,54	2,99	3,59
Boehringer Ingelheim	1,04	1,05	1,10	1,18	1,28
Astrazeneca	1,45	1,14	1,29	1,43	1,49
Janssen – Cilag	1,09	1,09	1,14	1,12	1,18
Bayer	1,63	1,22	1,29	1,30	1,28
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	1,12	1,02	1,05	1,04	1,07
Κλάδος	1,27	1,27	1,36	1,36	1,43

Πίνακας Β.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	0,91	1,04	1,13	0,95	1,09
Sanofi Aventis	1,02	1,06	1,01	1,41	1,88
Βιανέξ	0,60	0,74	0,65	0,72	0,69
Novartis	0,68	0,78	0,73	0,78	0,96
Roche	1,12	1,18	1,04	1,16	1,50
GlaxoSmithkline	1,21	1,72	1,87	2,34	2,71
Boehringer Ingelheim	0,70	0,67	0,58	0,70	0,77
Astrazeneca	0,88	0,86	0,88	1,05	1,15
Janssen – Cilag	0,93	0,97	0,93	0,98	1,03
Bayer	1,49	1,12	1,04	1,09	1,05
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	0,69	0,68	0,69	0,70	0,73
Κλάδος	0,92	0,98	0,98	1,01	1,10

Πίνακας Β.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	0,04	0,11	0,09	0,01	0,02
Sanofi Aventis	0,01	0,00	0,01	0,03	0,02
Βιανέξ	0,06	0,05	0,02	0,04	0,03
Novartis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Roche	0,00	0,00	0,09	0,00	0,02
GlaxoSmithkline	0,01	0,01	0,04	0,01	0,01
Boehringer Ingelheim	0,02	0,02	0,01	0,09	0,02
Astrazeneca	0,18	0,26	0,19	0,32	0,47
Janssen – Cilag	0,03	0,02	0,07	0,22	0,13
Bayer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	0,02	0,02	0,08	0,05	0,06
Κλάδος	0,05	0,04	0,10	0,07	0,07

Πίνακας Β.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	104,37	88,87	94,25	81,74	80,47
Sanofi Aventis	45,57	43,09	63,77	55,25	44,60
Βιανέξ	93,46	59,83	50,85	49,92	70,71
Novartis	66,76	55,76	50,15	52,42	50,65
Roche	71,77	57,83	48,61	55,84	88,97
GlaxoSmithkline	88,11	67,63	76,84	65,84	75,90
Boehringer Ingelheim	63,26	88,71	56,42	67,28	65,19
Astrazeneca	58,98	35,55	34,78	33,46	34,58
Janssen – Cilag	35,93	35,88	37,61	36,20	37,08
Bayer	19,88	26,43	36,94	36,86	44,58
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	81,49	73,56	60,80	63,91	69,50
Κλάδος	72,75	66,35	64,48	62,62	65,45

Πίνακας Β.5. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	55,33	88,04	117,21	122,04	135,84
Sanofi Aventis	180,83	220,17	99,30	93,16	122,18
Βιανέξ	97,52	134,42	70,57	94,40	125,84
Novartis	69,23	81,14	53,33	63,69	75,58
Roche	229,33	314,62	173,20	197,40	304,48
GlaxoSmithkline	106,56	128,36	163,66	181,99	177,30
Boehringer Ingelheim	90,44	114,67	37,78	64,97	73,28
Astrazeneca	41,91	42,96	25,78	29,78	31,97
Janssen – Cilag	179,80	257,44	108,34	140,91	178,87
Bayer	174,92	248,59	100,07	129,25	154,18
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	90,09	106,13	65,65	74,91	96,25
Κλάδος	179,87	215,47	148,45	170,39	204,00

Πίνακας Β.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	160,85	147,71	133,18	119,46	144,40
Sanofi Aventis	164,23	218,64	124,06	46,74	46,46
Βιανέξ	5,98	5,87	5,75	9,25	11,69
Novartis	126,61	130,09	98,95	103,76	91,24
Roche	100,42	138,28	127,88	132,31	153,96
GlaxoSmithkline	65,85	63,64	61,00	63,87	58,46
Boehringer Ingelheim	8,03	8,18	3,29	4,70	58,98
Astrazeneca	77,75	62,68	73,07	75,95	66,06
Janssen – Cilag	7,58	10,95	8,08	9,12	35,53
Bayer	24,29	72,68	21,93	23,37	58,19
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	105,70	68,31	66,58	68,86	75,39
Κλάδος	206,17	229,78	168,75	181,17	197,75

Πίνακας Β.7. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	3,43	3,35	2,92	4,40	3,29
Sanofi Aventis	5,35	4,87	4,69	3,43	2,71
Βιανέξ	8,35	9,74	13,04	14,01	16,01
Novartis	11,01	9,71	10,38	10,01	6,83
Roche	2,98	2,74	4,22	4,16	1,84
GlaxoSmithkline	2,71	2,28	1,92	1,69	1,54
Boehringer Ingelheim	12,25	10,88	15,48	8,12	6,51
Astrazeneca	6,95	15,14	12,00	8,45	6,71
Janssen – Cilag	10,65	9,11	9,99	8,75	6,93
Bayer	2,98	3,00	5,29	4,73	5,73
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	13,34	52,22	36,82	36,36	22,96
Κλάδος	1,21	1,10	1,38	1,30	1,14

Πίνακας Β.8. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	19,82	34,63	35,17	35,29	35,48
Sanofi Aventis	26,18	34,00	42,21	62,78	75,13
Βιανέξ	10,48	10,98	12,84	15,38	17,68
Novartis	27,80	30,36	31,32	41,56	56,11
Roche	15,08	15,42	12,49	106,89	119,78
GlaxoSmithkline	25,25	26,66	29,31	28,86	31,44
Boehringer Ingelheim	16,88	17,25	28,22	18,25	19,26
Astrazeneca	58,35	61,41	63,87	75,26	86,50
Janssen – Cilag	27,61	29,51	33,20	34,85	39,98
Bayer	12,56	5,74	13,71	15,53	41,01
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	137,83	159,80	226,40	212,82	217,26
Κλάδος	9,36	9,19	10,49	10,27	10,14

Πίνακας Β.9. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	1,33	1,36	1,37	1,36	1,13
Sanofi Aventis	1,46	1,26	1,81	1,91	1,75
Βιανέξ	1,57	1,55	2,34	1,96	1,55
Novartis	2,20	2,21	2,85	2,50	2,36
Roche	1,13	0,94	1,36	1,37	0,90
GlaxoSmithkline	1,39	1,43	1,25	1,20	1,18
Boehringer Ingelheim	1,91	1,50	3,02	2,23	2,23
Astrazeneca	2,44	2,48	3,36	2,89	2,43
Janssen – Cilag	1,46	1,12	1,83	1,30	1,29
Bayer	1,63	1,18	1,94	1,58	1,47
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	1,71	1,64	2,06	1,91	1,64
Κλάδος	1,39	1,25	1,59	1,48	1,29

Πίνακας Β.10. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	3,67	3,61	3,17	5,72	4,24
Sanofi Aventis	6,02	6,35	6,17	6,08	4,71
Βιανέξ	9,62	10,61	14,40	15,61	17,63
Novartis	16,47	14,65	19,29	26,52	23,19
Roche	6,36	6,56	5,54	5,76	5,03
GlaxoSmithkline	2,69	2,28	2,07	1,90	1,84
Boehringer Ingelheim	15,42	13,06	18,58	10,31	8,47
Astrazeneca	8,79	28,85	17,78	13,21	11,20
Janssen – Cilag	11,55	12,81	10,86	12,43	14,72
Bayer	2,46	2,69	6,44	5,78	7,71
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	13,54	47,50	34,37	34,26	23,23
Κλάδος	4,77	4,70	4,88	4,94	4,73

Πίνακας Β.11. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	51,35%	53,94%	27,59%	30,46%	27,15%
Sanofi Aventis	15,26%	20,26%	15,81%	54,71%	43,50%
Βιανέξ	197,79%	210,98%	285,62%	281,00%	341,84%
Novartis	46,32%	18,43%	4,16%	7,21%	25,80%
Roche	21,61%	16,72%	36,34%	24,43%	14,15%
GlaxoSmithkline	36,53%	34,48%	26,14%	20,31%	11,90%
Boehringer Ingelheim	22,27%	42,92%	46,36%	46,17%	47,56%
Astrazeneca	62,65%	144,20%	95,39%	39,92%	64,61%
Janssen – Cilag	123,22%	103,52%	109,98%	90,60%	47,39%
Bayer	13,14%	18,05%	20,95%	28,18%	16,67%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	112,14%	323,64%	302,85%	333,64%	260,46%
Κλάδος	39,80%	37,84%	46,15%	43,67%	37,43%

Πίνακας Β.12. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	49,30%	52,71%	28,63%	26,66%	34,85%
Sanofi Aventis	13,53%	8,85%	16,24%	45,51%	37,79%
Βιανέξ	156,67%	167,48%	264,25%	277,89%	318,97%
Novartis	43,51%	20,23%	0,32%	5,50%	24,16%
Roche	16,43%	11,59%	29,69%	19,75%	11,11%
GlaxoSmithkline	36,68%	32,78%	22,28%	18,63%	9,43%
Boehringer Ingelheim	13,57%	35,14%	37,32%	38,09%	40,06%
Astrazeneca	63,32%	147,81%	92,78%	40,20%	64,55%
Janssen – Cilag	103,62%	90,37%	96,35%	84,37%	35,62%
Bayer	68,07%	3,56%	18,15%	16,23%	5,51%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	99,68%	262,63%	243,72%	268,54%	214,67%
Κλάδος	9,50%	8,52%	10,41%	10,01%	9,43%

Πίνακας Β.13. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	14,96%	16,10%	9,44%	6,92%	8,25%
Sanofi Aventis	2,85%	4,16%	3,37%	15,96%	16,04%
Βιανέξ	23,70%	21,67%	21,90%	20,05%	21,35%
Novartis	4,21%	1,90%	0,40%	0,72%	3,78%
Roche	7,25%	6,11%	8,61%	5,88%	7,69%
GlaxoSmithkline	13,50%	15,10%	13,65%	12,05%	7,74%
Boehringer Ingelheim	1,82%	3,94%	2,99%	5,69%	7,30%
Astrazeneca	9,01%	9,53%	7,95%	4,72%	9,63%
Janssen – Cilag	11,57%	11,36%	11,01%	10,36%	6,84%
Bayer	4,41%	6,02%	3,96%	5,96%	2,91%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	8,40%	6,20%	8,23%	9,18%	11,35%
Κλάδος	32,82%	34,39%	33,37%	33,71%	32,75%

Πίνακας Β.14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	14,36%	15,73%	9,80%	6,06%	10,58%
Sanofi Aventis	2,53%	1,82%	3,46%	13,27%	13,93%
Βιανέξ	18,77%	17,20%	20,27%	19,83%	19,92%
Novartis	3,95%	2,08%	0,03%	0,55%	3,54%
Roche	5,52%	4,24%	7,03%	4,75%	6,04%
GlaxoSmithkline	13,56%	14,35%	11,64%	11,06%	6,14%
Boehringer Ingelheim	1,11%	3,23%	2,41%	4,69%	6,15%
Astrazeneca	9,10%	9,77%	7,73%	4,76%	9,62%
Janssen – Cilag	9,73%	9,92%	9,64%	9,65%	5,14%
Bayer	22,83%	1,19%	3,43%	3,43%	0,96%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	7,47%	5,03%	6,62%	7,39%	9,35%
Κλάδος	7,83%	7,74%	7,52%	7,73%	8,26%

Πίνακας Β.15. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	50,06%	53,53%	28,95%	29,48%	37,64%
Sanofi Aventis	13,38%	8,79%	16,07%	45,50%	37,79%
Βιανέξ	180,49%	174,23%	290,40%	306,87%	348,13%
Novartis	42,50%	20,83%	0,31%	5,46%	24,40%
Roche	30,47%	18,94%	32,39%	23,27%	25,74%
GlaxoSmithkline	34,27%	31,20%	22,62%	18,89%	9,63%
Boehringer Ingelheim	13,87%	34,93%	37,43%	38,75%	40,13%
Astrazeneca	63,26%	147,45%	92,32%	40,14%	64,47%
Janssen – Cilag	102,75%	113,95%	95,22%	107,60%	67,75%
Bayer	102,75%	113,95%	95,22%	107,60%	67,75%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	100,57%	235,22%	225,43%	250,90%	216,04%
Κλάδος	37,38%	36,40%	36,75%	38,14%	39,03%

Πίνακας Β.16. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	0,06	0,04	0,04	0,04	0,03
Sanofi Aventis	0,05	0,03	0,04	0,03	0,02
Βιανέξ	0,13	0,12	0,15	0,11	0,08
Novartis	0,07	0,07	0,08	0,06	0,04
Roche	0,07	0,06	0,10	0,01	0,01
GlaxoSmithkline	0,05	0,05	0,04	0,04	0,04
Boehringer Ingelheim	0,10	0,08	0,10	0,11	0,10
Astrazeneca	0,04	0,04	0,05	0,04	0,03
Janssen – Cilag	0,05	0,04	0,06	0,04	0,03
Bayer	0,10	0,16	0,12	0,09	0,03
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Κλάδος	0,13	0,12	0,13	0,13	0,11

Πίνακας Β.17. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	64,03%	61,73%	55,26%	72,41%	68,45%
Sanofi Aventis	74,36%	75,52%	63,38%	47,48%	39,42%
Βιανέξ	86,00%	86,87%	86,44%	88,98%	91,96%
Novartis	81,15%	79,39%	74,94%	76,49%	67,08%
Roche	80,68%	79,99%	72,70%	70,95%	78,20%
GlaxoSmithkline	49,88%	39,47%	38,00%	32,22%	27,05%
Boehringer Ingelheim	86,28%	87,25%	82,45%	75,91%	69,56%
Astrazeneca	66,35%	84,24%	73,39%	67,13%	64,91%
Janssen – Cilag	86,94%	90,34%	82,53%	88,44%	89,68%
Bayer	47,04%	62,07%	68,52%	70,29%	76,34%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	87,53%	96,56%	94,04%	94,47%	92,98%
Κλάδος	74,58%	76,59%	71,69%	73,75%	75,83%

Πίνακας Β.18. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Sanofi Aventis	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Βιανέξ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Novartis	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Roche	75,86%	54,92%	0,00%	0,00%	111,37%
GlaxoSmithkline	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Boehringer Ingelheim	2,03%	0,00%	0,88%	0,33%	0,00%
Astrazeneca	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Janssen – Cilag	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bayer	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Κλάδος	23,96%	31,25%	27,39%	36,03%	57,59%

Πίνακας Β.19. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	5,75	10,27	11,95	7,93	10,57
Sanofi Aventis	4,69	6,60	8,32	18,24	27,57
Βιανέξ	1,25	1,13	0,99	1,10	1,10
Novartis	2,43	2,97	2,88	3,99	7,68
Roche	5,00	5,56	2,93	24,61	61,93
GlaxoSmithkline	5,69	7,12	14,75	16,52	19,77
Boehringer Ingelheim	1,37	1,58	1,80	2,23	2,92
Astrazeneca	8,23	4,00	5,18	8,68	12,51
Janssen – Cilag	2,53	3,14	3,22	3,85	5,55
Bayer	2,45	1,59	2,52	3,16	6,47
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	7,87	2,49	4,28	4,35	6,52
Κλάδος	1,35	1,43	1,50	1,60	2,01

Πίνακας Β.20. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Ίδια Κεφάλαια

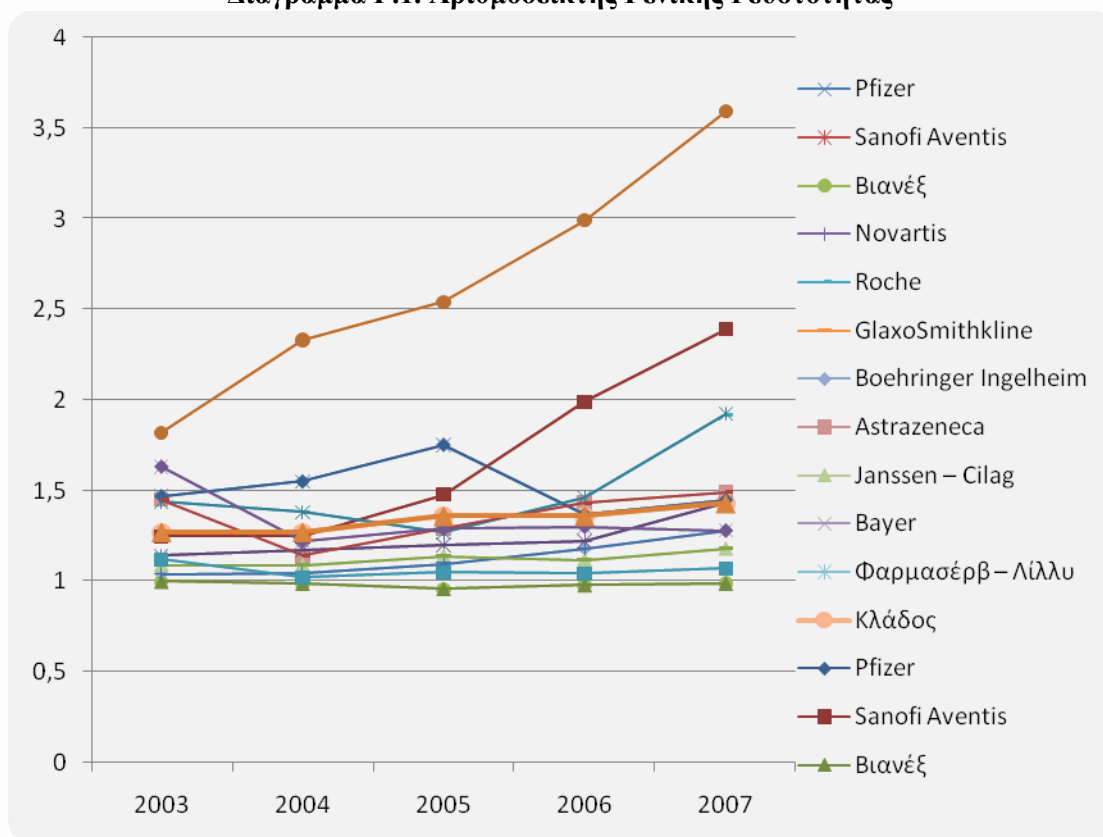
	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	5,65	10,14	11,81	7,16	9,85
Sanofi Aventis	4,68	6,58	8,32	18,24	27,57
Βιανέξ	1,06	1,06	0,88	0,97	0,97
Novartis	2,42	2,81	2,87	3,96	7,53
Roche	2,69	3,39	2,68	20,86	26,72
GlaxoSmithkline	5,62	7,04	14,49	16,25	19,34
Boehringer Ingelheim	1,33	1,57	1,78	2,17	2,90
Astrazeneca	8,22	4,00	5,17	8,66	12,49
Janssen – Cilag	2,52	2,46	3,21	2,98	2,90
Bayer	2,41	1,56	2,40	3,03	6,03
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	7,54	2,47	4,23	4,32	6,13
Κλάδος	1,24	1,31	1,27	1,36	1,58

Πίνακας Β.21. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας

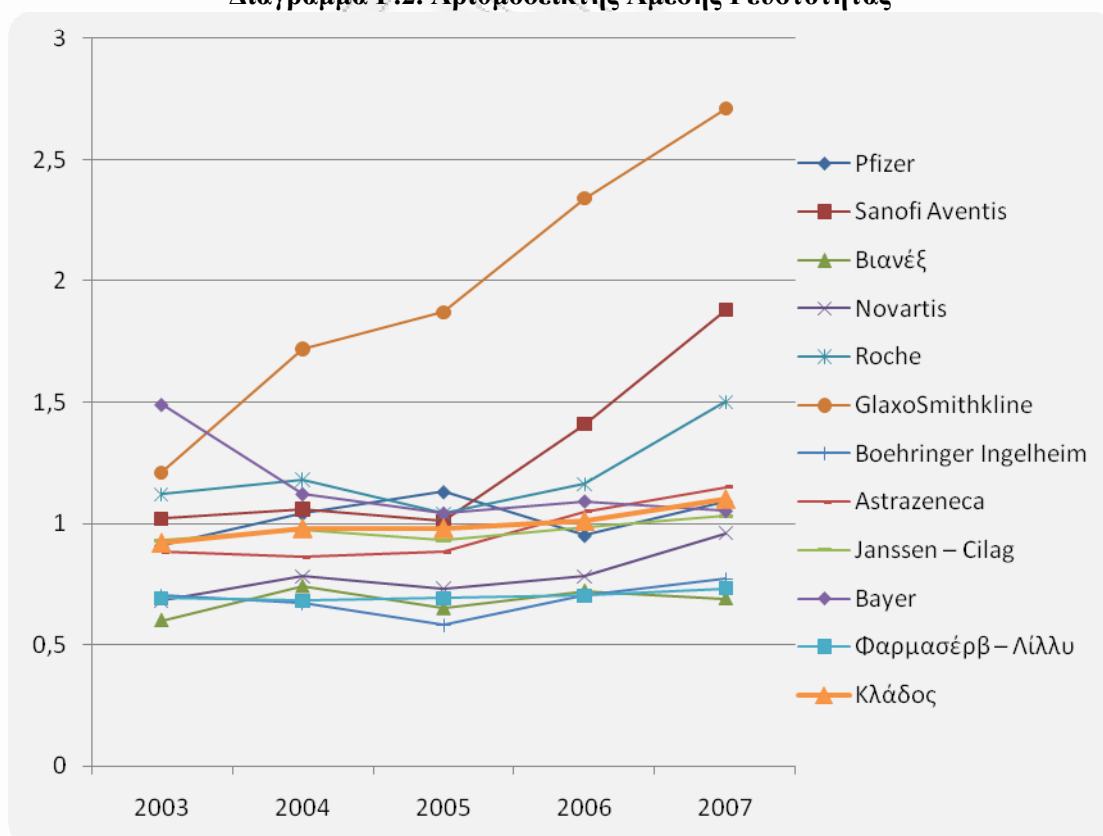
	2003	2004	2005	2006	2007
Pfizer	31,97%	35,63%	42,83%	26,90%	31,08%
Sanofi Aventis	20,17%	19,85%	32,41%	49,71%	58,12%
Βιανέξ	-0,18%	-1,35%	-4,10%	-2,09%	-1,24%
Novartis	11,99%	14,71%	16,39%	18,13%	30,19%
Roche	30,32%	27,74%	21,33%	31,67%	47,96%
GlaxoSmithkline	45,18%	57,13%	60,67%	66,57%	72,14%
Boehringer Ingelheim	4,22%	4,96%	8,72%	15,16%	21,77%
Astrazeneca	30,82%	12,18%	22,52%	30,17%	32,98%
Janssen – Cilag	8,21%	8,45%	12,50%	10,93%	15,25%
Bayer	38,64%	18,23%	22,45%	23,04%	21,79%
Φαρμασέρβ – Λίλλυ	10,81%	1,90%	4,46%	4,15%	6,12%
Κλάδος	21,31%	21,30%	26,35%	26,42%	30,24%

Γ: Διαγράμματα Χρηματοοικονομικών Αριθμοδεικτών

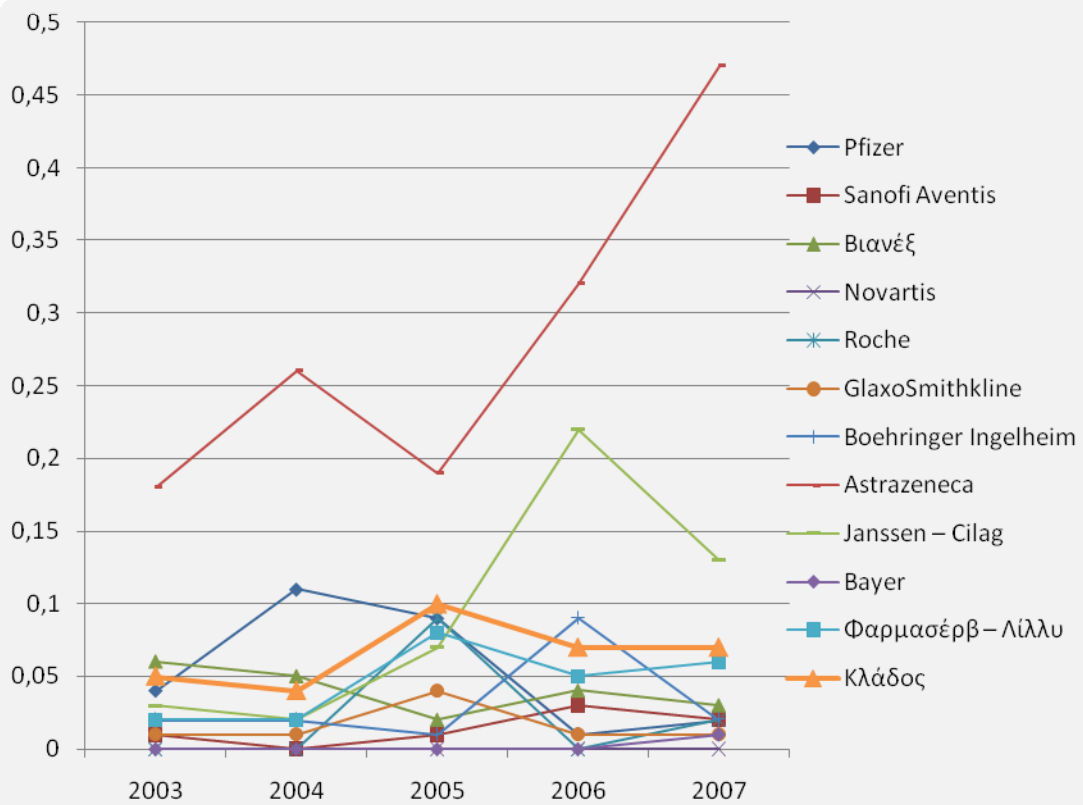
Διάγραμμα Γ.1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας



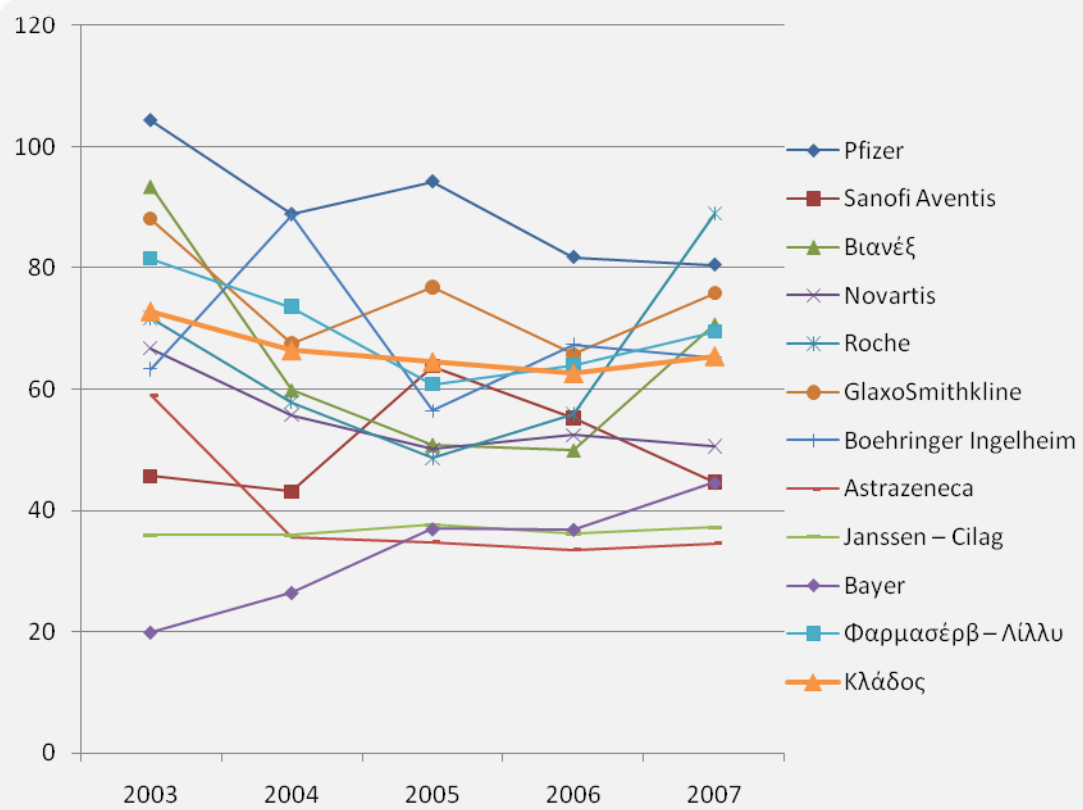
Διάγραμμα Γ.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας



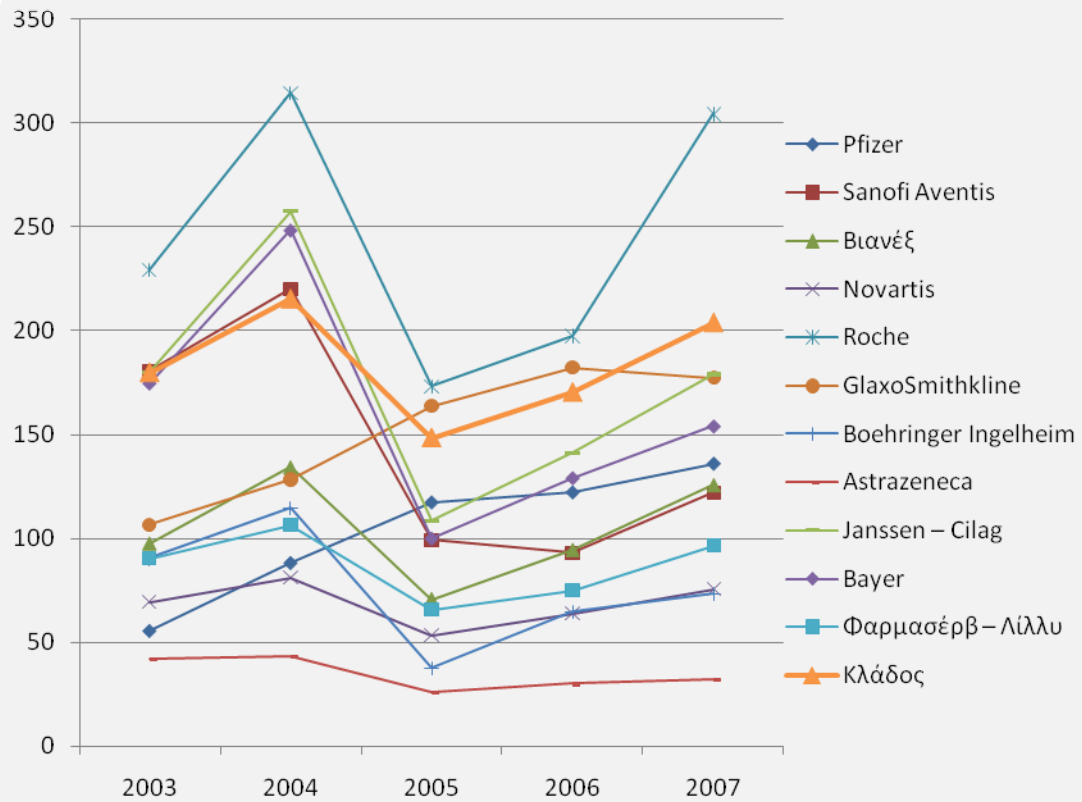
Διάγραμμα Γ.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας



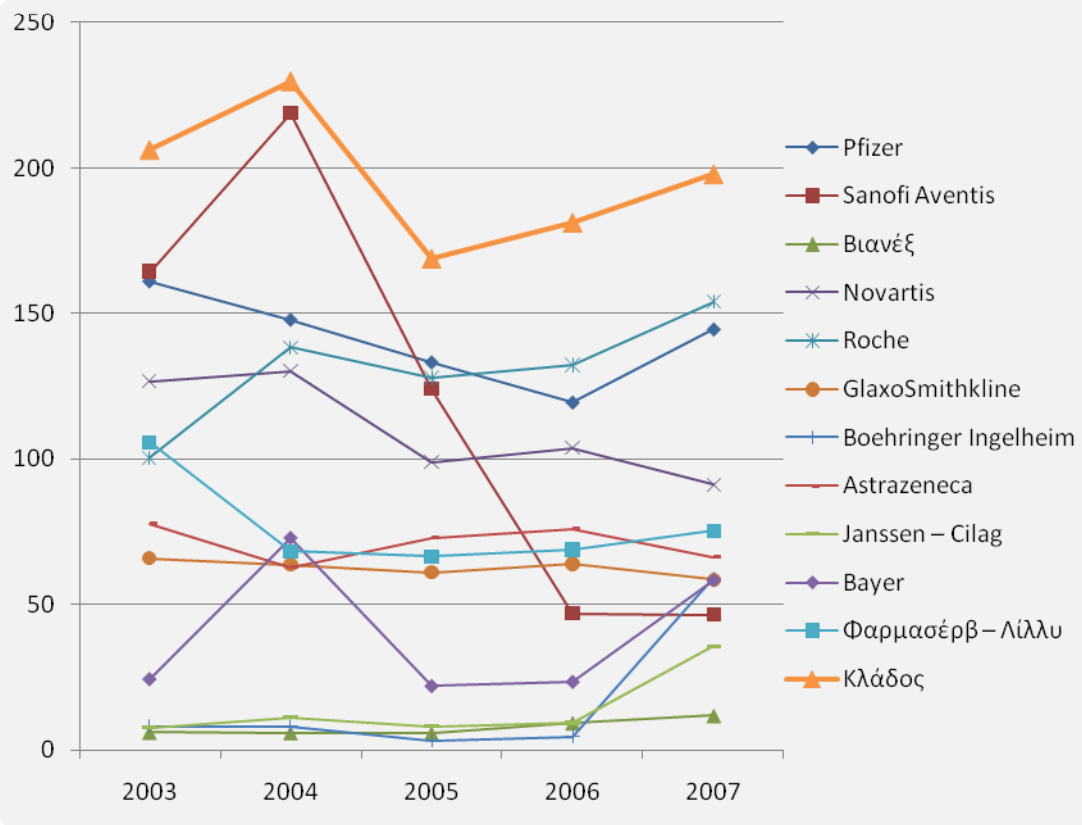
Διάγραμμα Γ.4. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Επένδυσης σε Αποθέματα



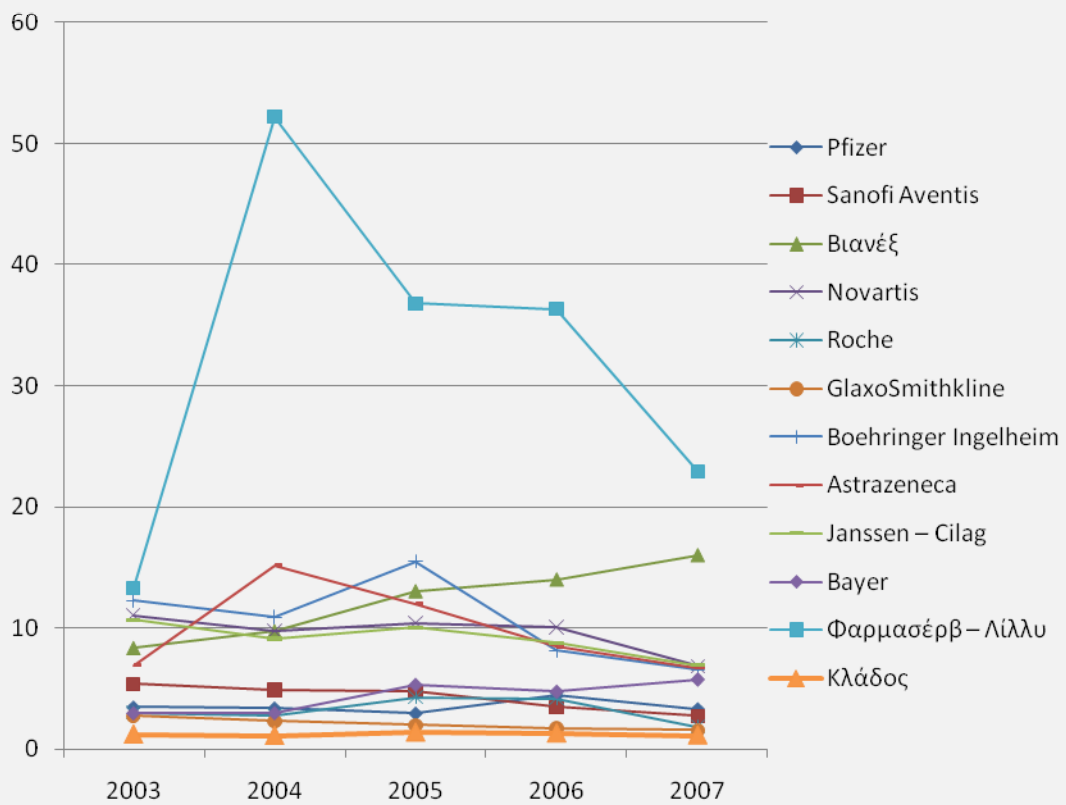
Διάγραμμα Γ.5. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Είσπραξης Απαιτήσεων



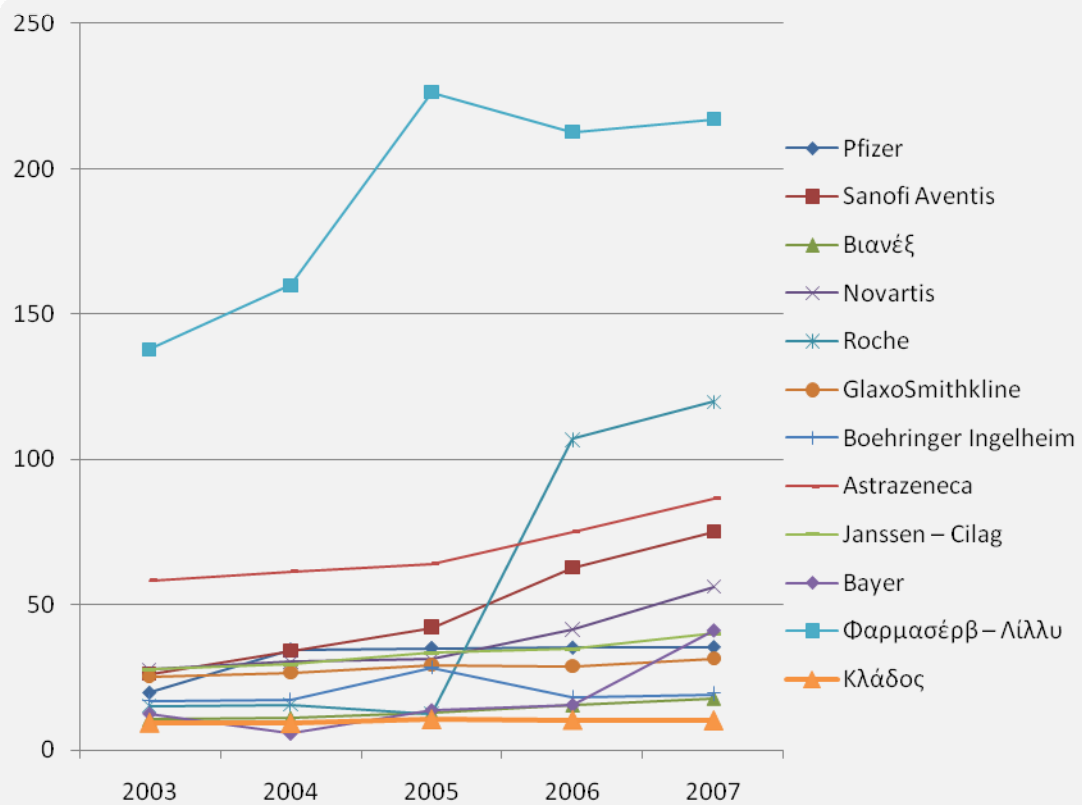
Διάγραμμα Γ.6. Αριθμοδείκτης Μέσης Διάρκειας Πληρωμής Υποχρεώσεων



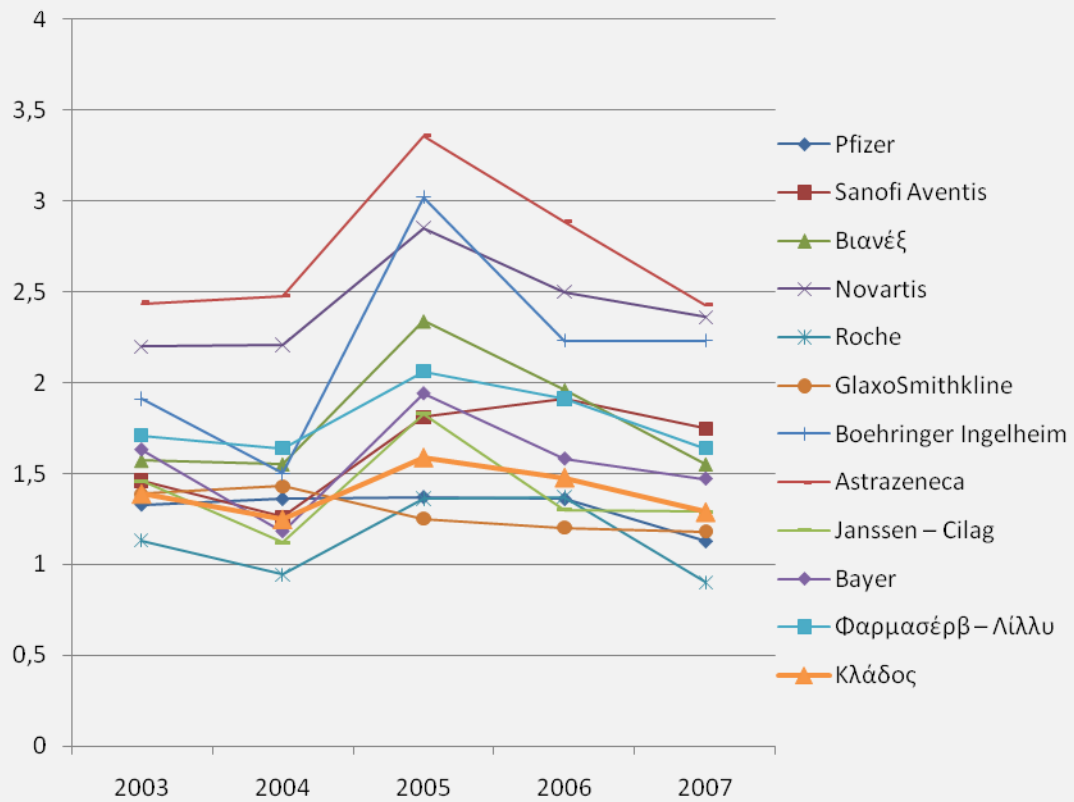
Διάγραμμα Γ.7. Αριθμοδείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας



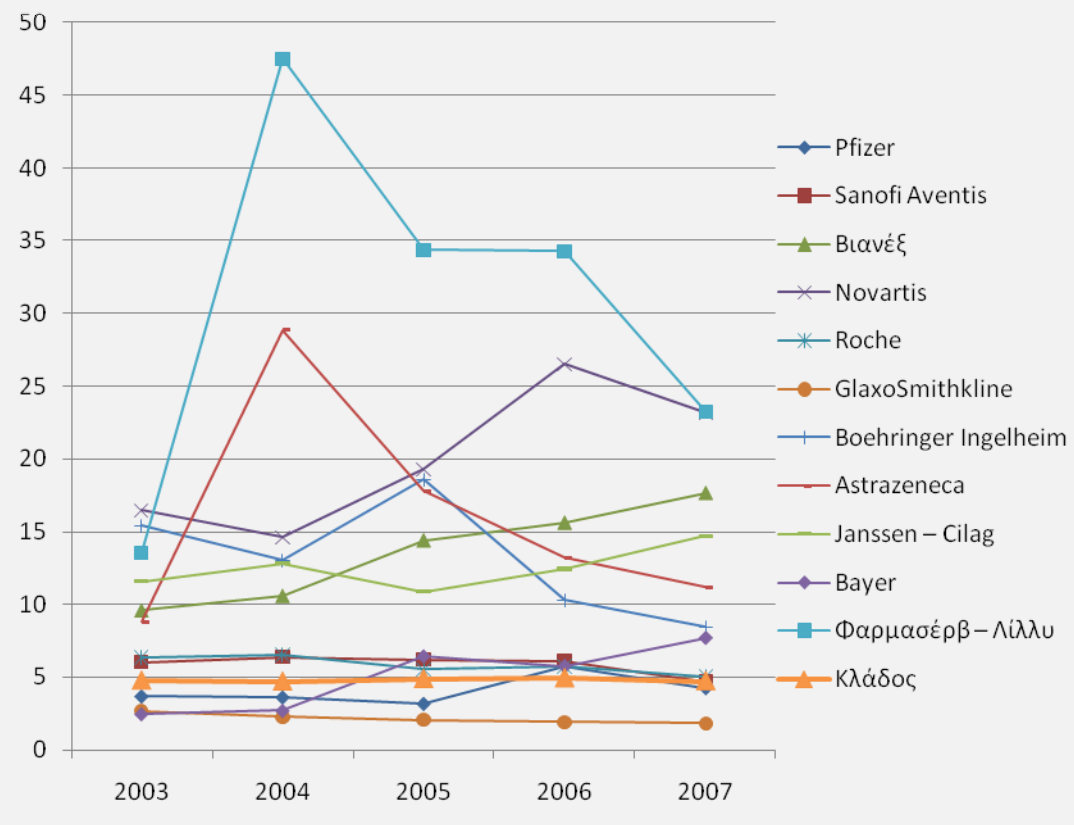
Διάγραμμα Γ.8. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού



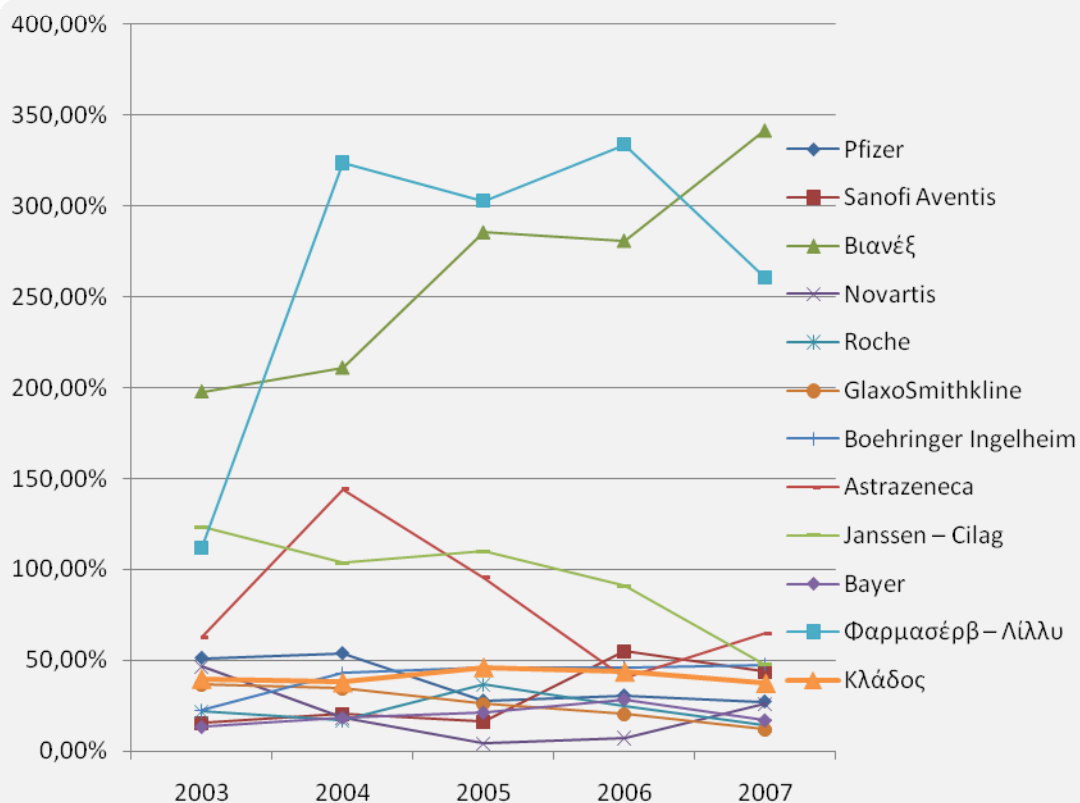
Διάγραμμα Γ.9. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορούντος Ενεργητικού



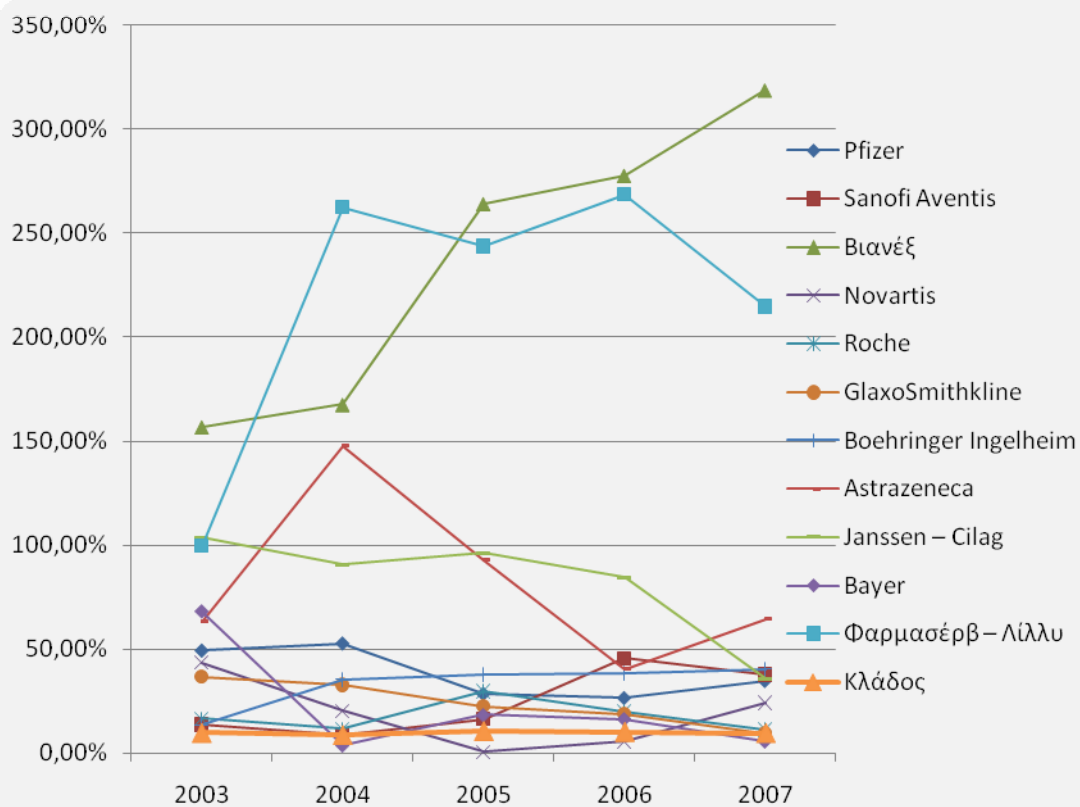
Διάγραμμα Γ.10. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ιδίων Κεφαλαίων



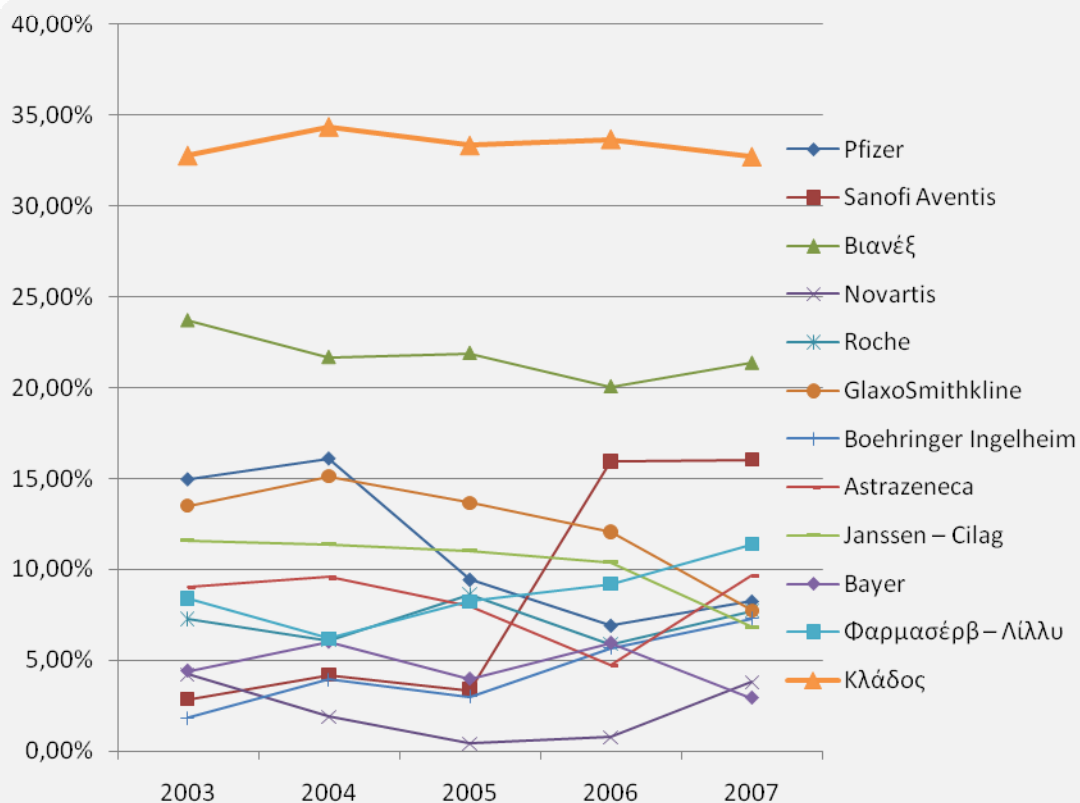
Διάγραμμα Γ.11. Αριθμοδείκτης Συνολικής Αποδοτικότητας



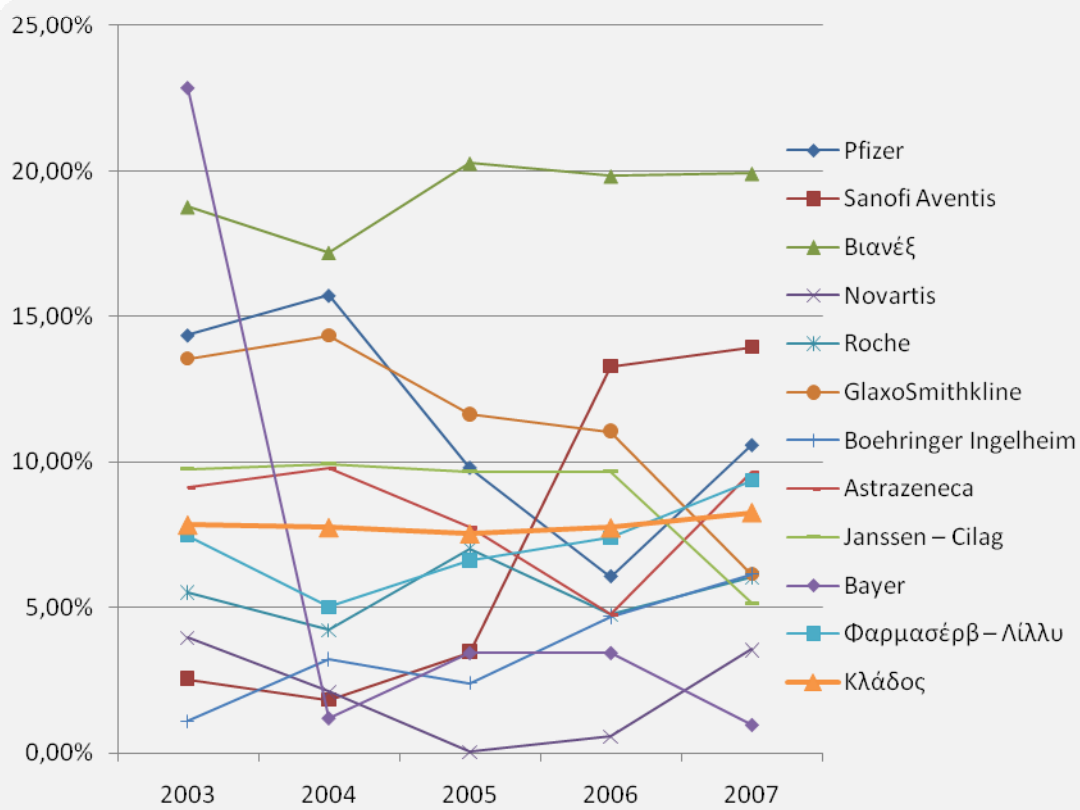
Διάγραμμα Γ.12. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού



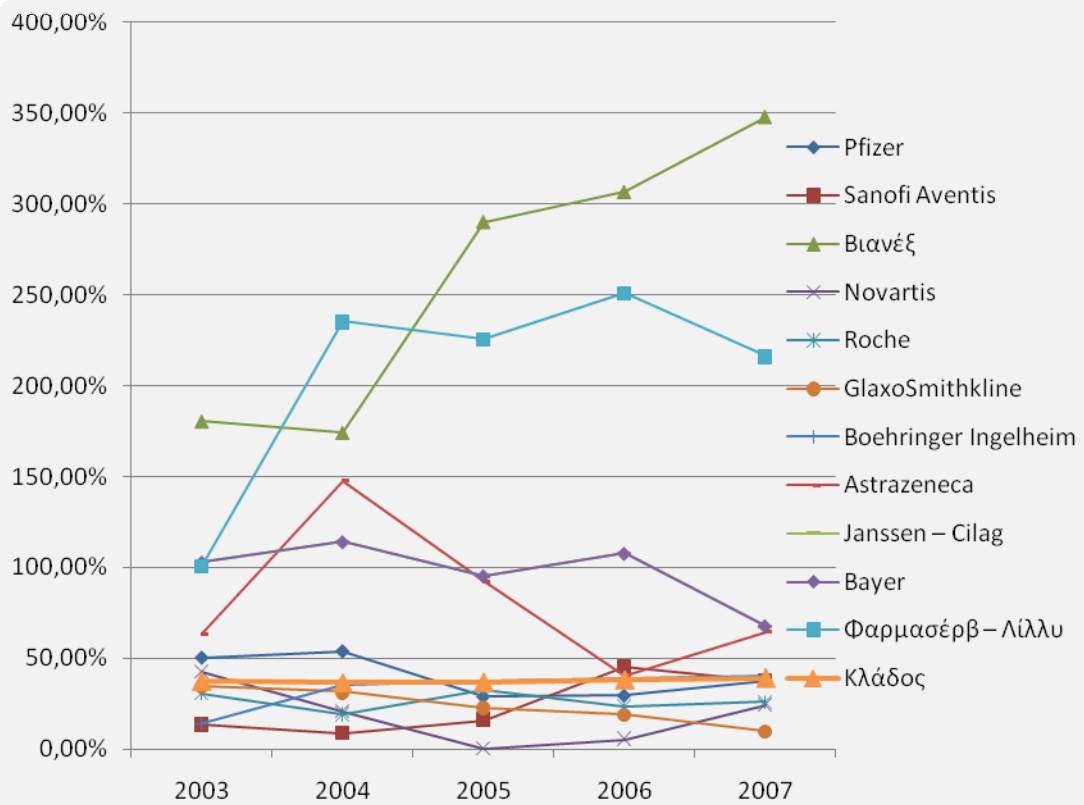
Διάγραμμα Γ.13. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους



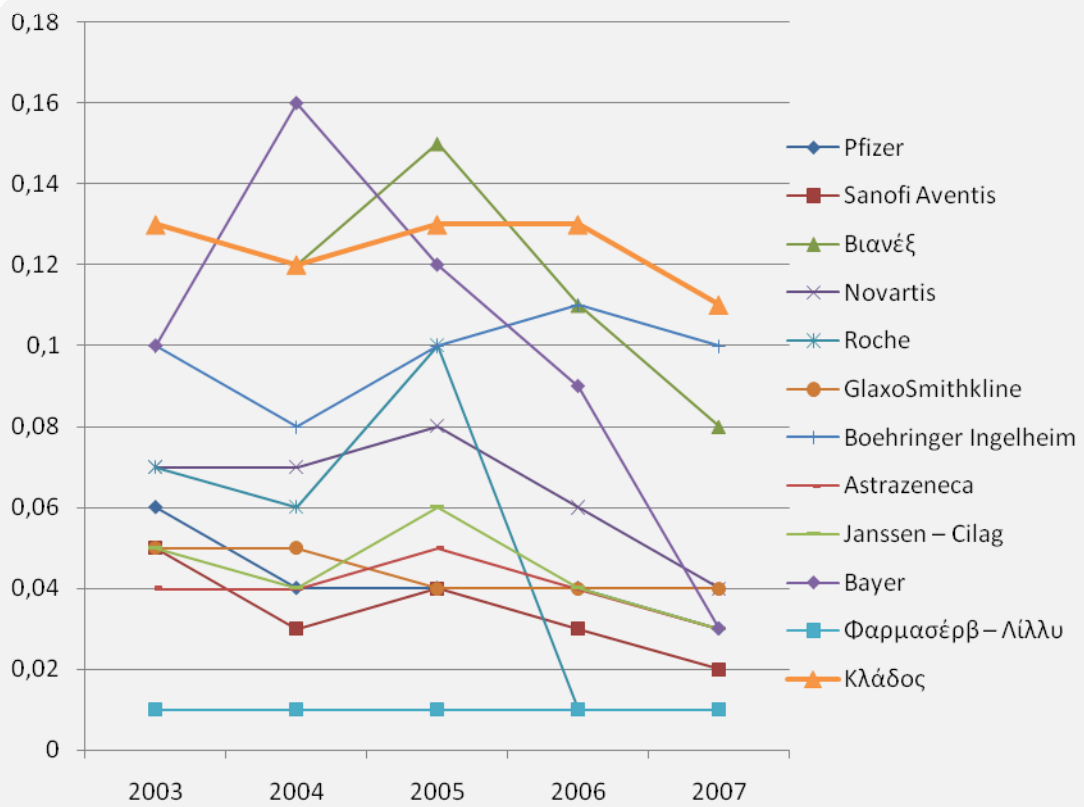
Διάγραμμα Γ.14. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους



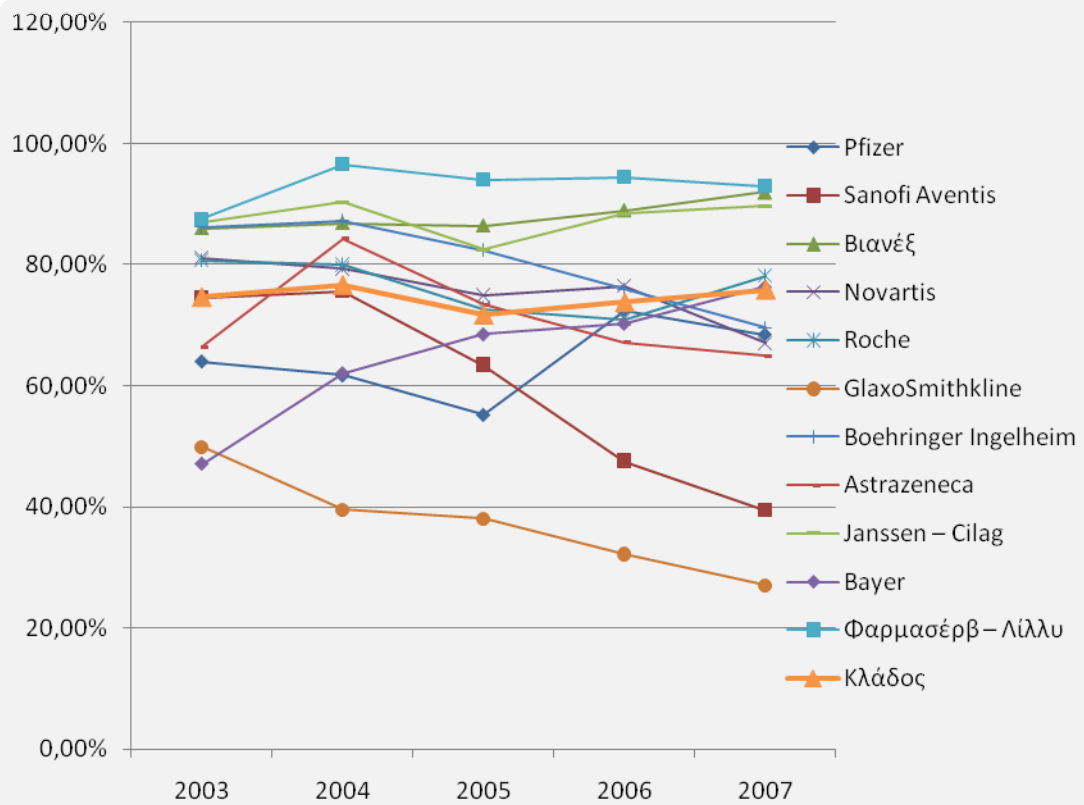
Διάγραμμα Γ.15. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων



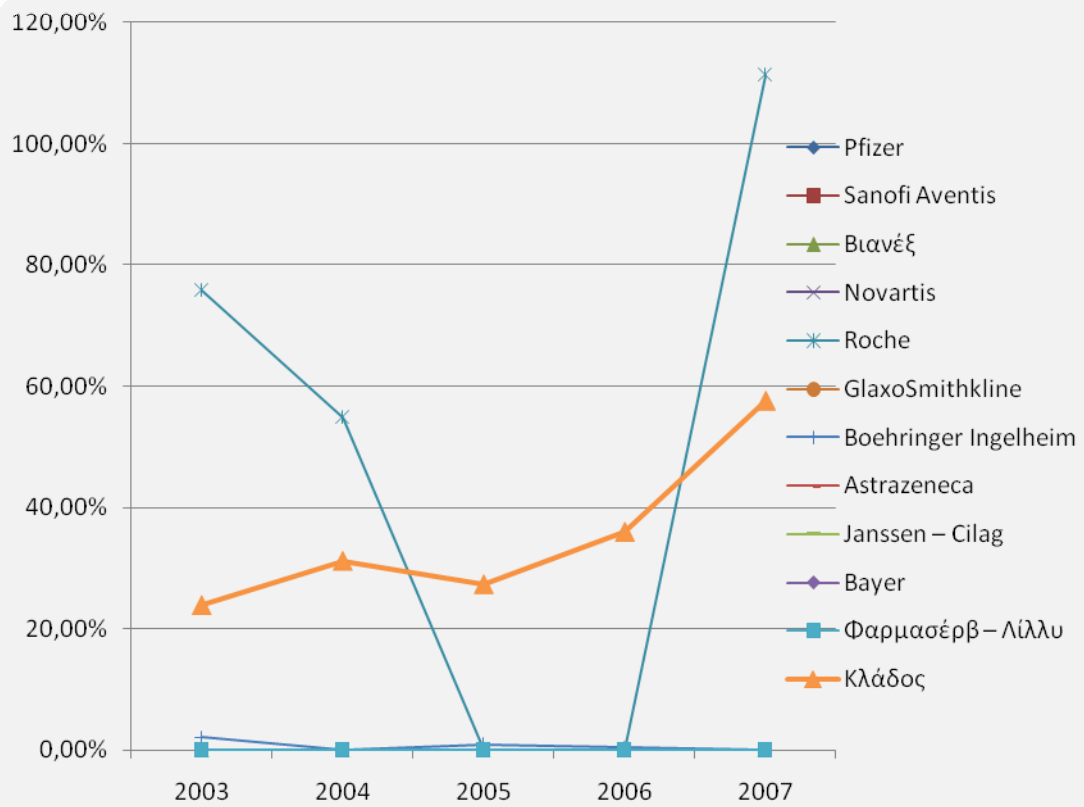
Διάγραμμα Γ.16. Αριθμοδείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού



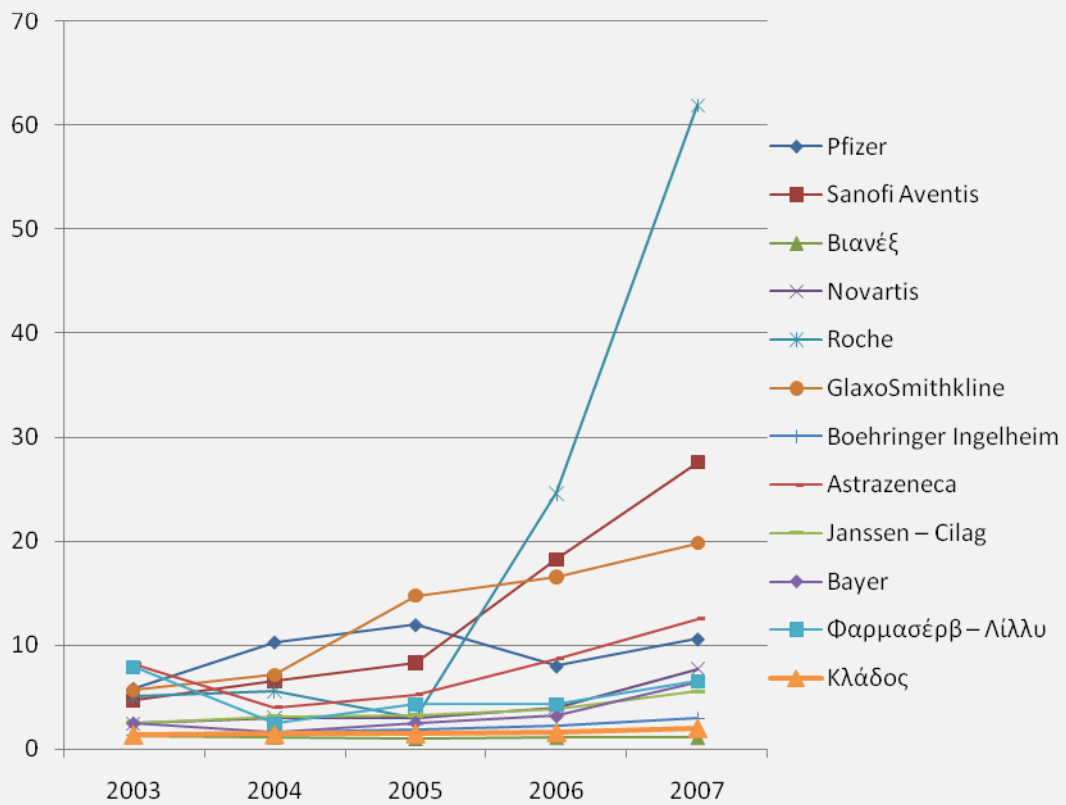
Διάγραμμα Γ.17. Αριθμοδείκτης Δανειακής Πίεσης



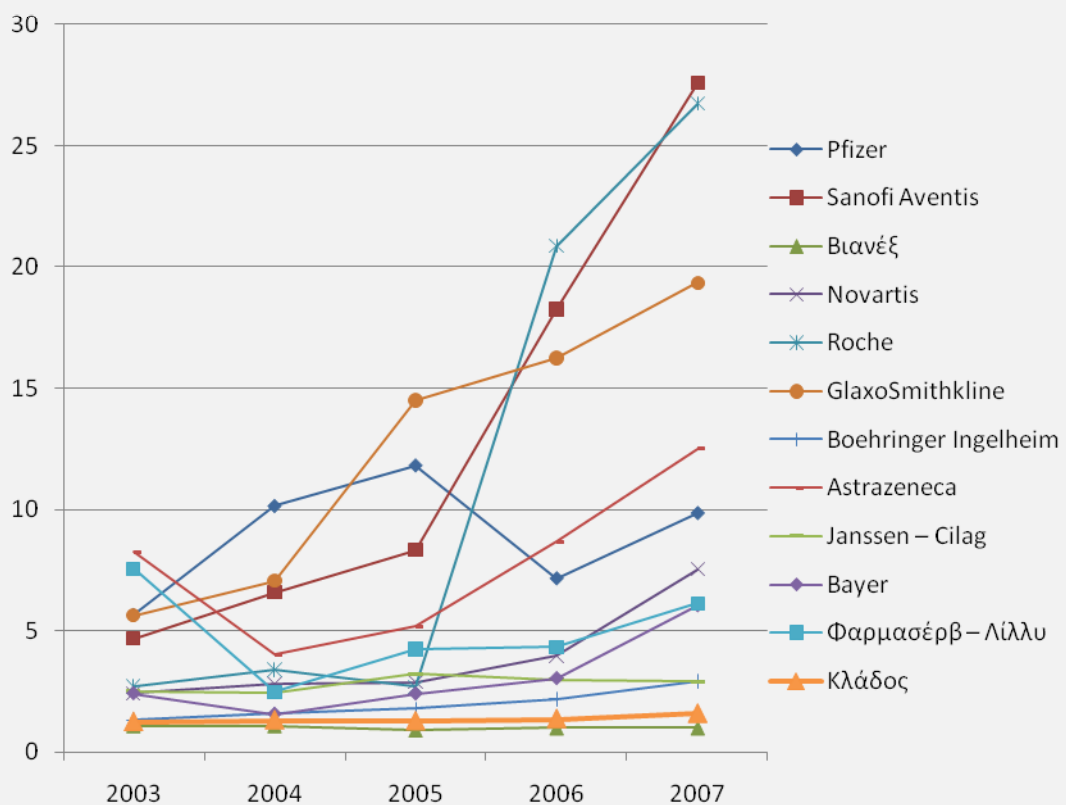
Διάγραμμα Γ.18. Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης



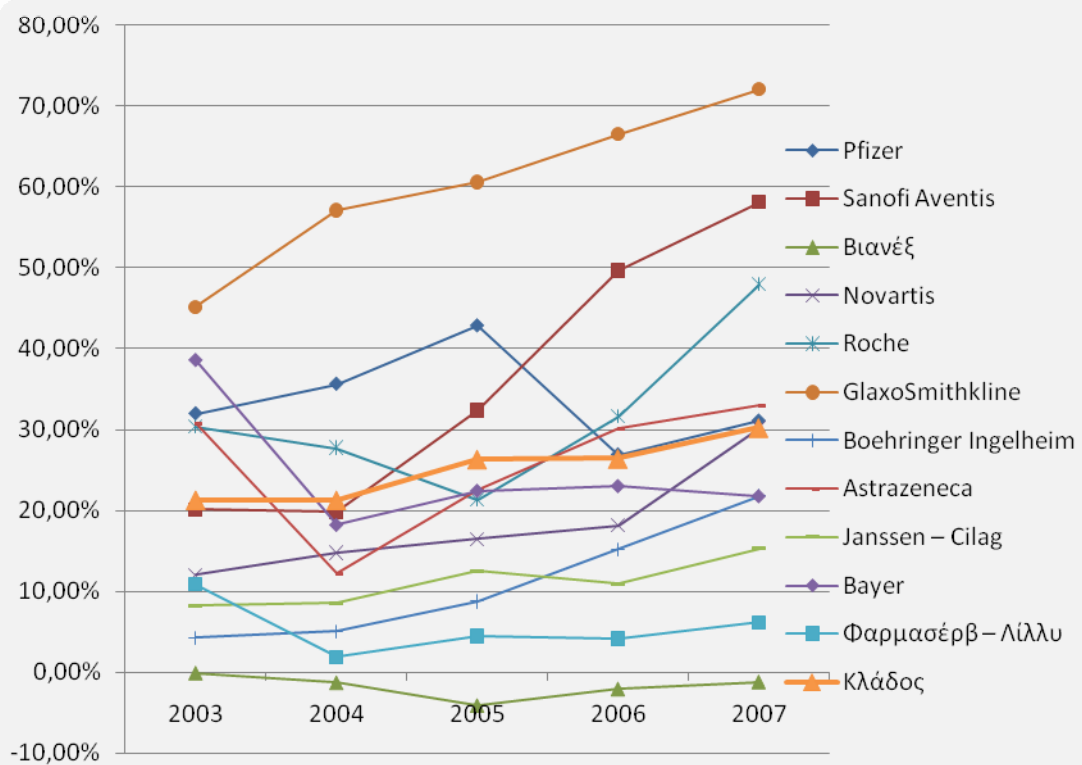
Διάγραμμα Γ.19. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας



Διάγραμμα Γ.20. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίου με Ίδια Κεφάλαια



Διάγραμμα Γ.21. Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Κυκλοφορούντος με Κεφάλαια Μεγάλης Διάρκειας



Δ: Πίνακες Κίνησης Κεφαλαίων

Πίνακας Δ.1. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης PFIZER Ελλάς Α.Ε.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης			86.890,75	0,16%	61.683,91	0,20%	38.380,36	0,05%
Ακινήτοποιήσεις	2.044.217,17	1,75%	1.085.025,60	2,06%	94.338,64	0,30%	1.058.608,35	1,43%
Συμμετοχές			41.700,00	0,08%	65.244,13	0,21%	2.402,80	0,00%
Αποθέματα	28.890.056,40	24,80%	12.775.477,61	24,20%			1.923.811,98	2,60%
Πελάτες	57.022.308,71	48,95%	38.793.475,87	73,50%	6.609.745,55	20,96%	20.891.481,43	28,21%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	10.900.148,45	9,36%			24.708.121,47	78,34%	47.774.608,39	64,50%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	15.165.584,39	13,02%					2.374.586,04	3,21%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	2.476.794,28	2,13%						
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	116.499.109,40	100,00%	52.782.569,83	100,00%	31.539.133,70	100,00%	74.063.879,35	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια					-55.547.848,39	80,15%		
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές			-4.501.963,48	49,95%	-13.757.621,14	19,85%		
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			-4.510.618,22	50,05%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού							-352.692,91	100,00%
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων			-9.012.581,70	100,00%	-69.305.469,53	100,00%	-352.692,91	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:								
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>								
Ίδια Κεφάλαια	44.333.329,70	38,90%	23.089.427,01	87,73%			28.295.142,91	38,94%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	3.107.623,14	2,73%	3.032.550,78	11,52%	3.165.005,82	4,23%	6.543.647,12	9,00%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00%						
Προμηθευτές	55.473.879,68	48,67%					33.589.110,85	46,22%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	10.677.519,46	9,37%			64.395.257,47	85,97%	4.241.036,20	5,84%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	387.807,71	0,34%	196.642,70	0,75%	7.341.883,51	9,80%		

Σύνολο Αύξησης Παθητικού	113.980.159,69	100,00%	26.318.620,49	100,00%	74.902.146,80	100,00%	72.668.937,08	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακινήτοποιήσεις								
Συμμετοχές	-17.487,95	100,00%						
Αποθέματα					-12.833.186,33	49,63%		
Πελάτες								
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων			-29.093.167,26	82,51%				
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα			-3.722.138,38	10,56%	-12.998.427,14	50,27%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού			-2.446.341,97	6,94%	-27.222,10	0,11%	-51.560,96	100,00%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-17.487,95	-0,02%	-35.261.647,61	100,00%	-25.858.835,57	100,00%	-51.560,96	100,00%

Πίνακας Δ.2. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Sanofi Aventis A.E.B.E.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακινήτοποιήσεις					9.407.616,62	7,98%		
Συμμετοχές	11.038,37	0,04%	24.768,95	0,20%			1.181,00	0,00%
Αποθέματα	943.584,74	3,15%	7.891.919,61	64,90%	27.878.649,92	23,65%		
Πελάτες	25.019.673,45	83,54%			50.423.494,79	42,77%	38.126.335,47	84,15%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	2.615.439,43	8,73%	3.926.637,67	32,29%	24.244.071,79	20,56%	3.865.486,02	8,53%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα			316.705,51	2,60%	2.170.125,36	1,84%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	1.359.452,55	4,54%			3.767.439,01	3,20%	3.312.294,39	7,31%
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	29.949.188,54	100,00%	12.160.031,74	100,00%	117.891.397,49	100,00%	45.305.296,88	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια			-231.088,20	0,52%				
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές			-42.975.658,57	96,89%	-5.591.896,81	100,00%		
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-7.720.950,12	100,00%	-1.066.046,44	2,40%			-5.075.344,54	100,00%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού			-81.257,90	0,18%				

Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-7.720.950,12	100,00%	-44.354.051,11	100,00%	-5.591.896,81	100,00%	-5.075.344,54	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:								
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:								
Ίδια Κεφάλαια	1.301.429,75	3,54%			34.489.534,20	29,76%	23.205.325,34	55,85%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	4.574.227,27	12,45%	319.723,20	100,00%	37.651.583,74	32,49%	14.990.812,10	36,08%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	0,00	0,00%						
Προμηθευτές	30.805.094,04	83,84%					3.352.247,77	8,07%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων					43.747.813,82	37,75%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	60.126,90	0,16%						
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	36.740.877,96	100,00%	319.723,20	100,00%	115.888.931,76	100,00%	41.548.385,21	100,00%
Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακινητοποιήσεις	-247.120,46	61,03%	-926.971,53	1,65%			-1.675.299,12	16,84%
Συμμετοχές					-313.777,08	100,00%		
Αποθέματα							-7.001.918,81	70,40%
Πελάτες			-53.944.849,52	96,20%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων								
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	-157.822,73	38,97%					-1.269.087,79	12,76%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού			-1.202.639,23	2,14%				
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-404.943,19	100,00%	-56.074.460,28	100,00%	-313.777,08	100,00%	-9.946.305,72	100,00%

Πίνακας Δ.3. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Βιανέξ Α.Ε.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:								
Έξοδα Εγκατάστασης	4.047,00	0,01%	551,42	0,01%	73.113,10	0,17%	60.567,97	0,09%
Ακινητοποιήσεις	4.044.536,17	11,16%	1.761.739,08	42,79%	2.559.924,04	5,96%	2.117.667,04	3,26%
Συμμετοχές			19.245,80	0,47%	12.350,99	0,03%	313.859,98	0,48%
Αποθέματα					4.333.502,17	10,09%	23.451.594,05	36,07%
Πελάτες	29.784.534,92	82,19%			25.714.818,14	59,87%	37.367.419,32	57,47%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	2.404.063,37	6,63%	2.335.197,56	56,72%	4.645.362,77	10,82%	1.181.758,65	1,82%
Χρεόγραφα					930.000,00	2,17%		
Διαθέσιμα					3.882.713,88	9,04%	526.588,01	0,81%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού					796.926,74	1,86%		

Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	36.237.181,46	100,00%	4.116.733,86	100,00%	42.948.711,83	100,00%	65.019.455,02	100,00%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:								
Ίδια Κεφάλαια			-4.737.282,38	9,91%			-6.390,31	100,00%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			-958.478,33	2,01%				
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές								
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			-42.092.958,99	88,08%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	-2.518.324,50	100,00%						
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-2.518.324,50	100,00%	-47.788.719,70	100,00%			-6.390,31	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:								
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:								
Ίδια Κεφάλαια	96.589,38	0,50%			983.998,29	2,49%		
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1.041.545,27	5,43%			76.254,53	0,19%	7.402,28	0,01%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές	302.304,33	1,58%	167.679,17	17,11%	3.314.994,51	8,40%	3.093.375,29	4,98%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	17.726.710,32	92,48%			34.873.763,64	88,37%	58.953.910,86	94,89%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού			812.235,72	82,89%	215.558,29	0,55%	76.340,24	0,12%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	19.167.149,30	100,00%	979.914,89	100,00%	39.464.569,26	100,00%	62.131.028,67	100,00%
Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακινήτοποιήσεις								
Συμμετοχές	-107.142,73	0,64%						
Αποθέματα	-15.728.432,42	94,27%	-3.606.095,56	7,63%				
Πελάτες			-37.981.570,20	80,34%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων								
Χρεόγραφα							-4.818,49	1,24%
Διαθέσιμα	-224.205,17	1,34%	-5.003.614,39	10,58%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	-623.877,93	3,74%	-686.840,66	1,45%			-382.874,20	98,76%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-16.683.658,25	100,00%	-47.278.120,81	100,00%			-387.692,69	100,00%

Πίνακας Δ.4. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Novartis Hellas A.E.B.E.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης	954.118,70	7,48%	55.891,67	1,99%	155.002,30	0,84%	39.368,14	0,14%
Ακινήτοποιήσεις	615.188,21	4,82%	1.587.099,24	56,42%				
Συμμετοχές	78.503,57	0,62%					101.593,12	0,37%
Αποθέματα					3.625.647,38	19,76%	5.640.674,55	20,43%
Πελάτες	11.055.212,08	86,63%			9.706.441,66	52,91%	19.140.679,23	69,32%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	57.477,92	0,45%			4.834.269,32	26,35%	2.484.076,27	9,00%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα			6.434,95	0,23%	23.607,22	0,13%	206.504,25	0,75%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	1.393,13	0,01%	1.163.529,12	41,36%				
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	12.761.893,61	100,00%	2.812.954,98	100,00%	18.344.967,88	100,00%	27.612.895,56	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια			-3.197.409,92	14,35%	-3.064.198,40	100,00%		
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές			-16.602.093,22	74,49%				
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-5.076.095,43	100,00%	-1.256.570,15	5,64%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού			-1.231.510,21	5,53%				
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-5.076.095,43	100,00%	-22.287.583,50	100,00%	-3.064.198,40	100,00%		
Πηγές Χρηματοδότησης:								
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>								
Ίδια Κεφάλαια	2.835.268,79	22,35%					3.618.567,50	13,81%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	414.261,51	3,27%	4.154.010,64	100,00%	5.129.492,97	27,75%	15.597.060,19	59,53%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές	8.152.998,64	64,27%			7.396.278,81	40,01%	3.292.932,62	12,57%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων					5.938.426,15	32,12%	2.921.248,23	11,15%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	1.283.367,86	10,12%			21.629,68	0,12%	768.555,35	2,93%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	12.685.896,80	100,00%	4.154.010,64	100,00%	18.485.827,61	100,00%	26.198.363,89	100,00%

Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακινήτοποιήσεις					-1.052.611,10	57,48%	-1.336.140,80	77,00%
Συμμετοχές			-64.000,79	0,33%	-223.756,30	12,22%		
Αποθέματα	-4.157.794,76	97,66%	-1.709.064,96	8,88%				
Πελάτες			-16.209.589,72	84,20%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων			-1.268.934,86	6,59%				
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	-99.486,31	2,34%						
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού					-554.907,58	30,30%	-398.997,56	23,00%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-4.257.281,07	100,00%	-19.251.590,33	100,00%	-1.831.274,98	100,00%	-1.735.138,36	100,00%

Πίνακας Δ.5. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Roche Hellas A.E.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης	612,00	0,00%						
Ακινήτοποιήσεις	5.348.705,39	7,93%	10.177.469,75	34,36%				
Συμμετοχές	60.781,84	0,09%	11.506,50	0,04%			272,97	0,00%
Αποθέματα					12.383.050,49	22,39%	27.328.890,11	23,07%
Πελάτες	61.088.134,78	90,62%			42.925.515,53	77,61%	88.712.465,68	74,88%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων			7.450.488,68	25,15%				
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	16.673,03	0,02%	11.983.322,46	40,45%			2.423.500,50	2,05%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	898.446,23	1,33%			1.514,51	0,00%		
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	67.413.353,27	100,00%	29.622.787,39	100,00%	55.310.080,53	100,00%	118.465.129,26	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια								
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα			-6.169.206,00	10,42%				
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			-25.000.000,00	42,23%				
Προμηθευτές								
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			-28.030.665,56	47,35%	-13.765.805,16	100,00%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού								
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων			-59.199.871,56	100,00%	-13.765.805,16	100,00%		

Πηγές Χρηματοδότησης:								
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:								
Ίδια Κεφάλαια	2.379.700,92	4,12%	10.029.166,56	75,71%	7.368.560,66	21,33%	8.732.688,48	7,51%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	10.185.384,91	17,65%			243.506,29	0,71%	1.617.846,93	1,39%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια							75.000.000,00	64,47%
Προμηθευτές	27.031.735,89	46,84%	2.574.297,68	19,43%	21.421.702,28	62,02%	20.020.055,24	17,21%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	17.336.688,14	30,04%					7.434.869,31	6,39%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	771.857,19	1,34%	642.559,62	4,85%	5.504.347,43	15,94%	3.522.338,35	3,03%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	57.705.367,05	100,00%	13.246.023,86	100,00%	34.538.116,66	100,00%	116.327.798,31	100,00%
Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:								
Έξοδα Εγκατάστασης					-5.672,88	0,01%		
Ακτινοποιήσεις					-33.739.891,88	64,04%	-282.065,61	12,78%
Συμμετοχές					-124.860,50	0,24%		
Αποθέματα	-3.548.042,21	64,72%	-1.958.130,24	2,78%				
Πελάτες			-67.536.829,69	95,92%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	-1.934.125,82	35,28%			-7.060.707,10	13,40%	-1.906.108,39	86,36%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα					-11.753.947,17	22,31%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού			-911.299,75	1,29%			-19.010,92	0,86%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-5.482.168,03	100,00%	-70.406.259,68	100,00%	-52.685.079,53	100,00%	-2.207.184,92	100,00%

Πίνακας Δ.6. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης GlaxoSmithkline A.E.B.E.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακτινοποιήσεις					1.232.686,27	5,12%		
Συμμετοχές	26.284,89	0,12%			1.937,76	0,01%		
Αποθέματα			9.482.771,17	21,89%			7.550.013,48	86,46%
Πελάτες	22.377.859,17	98,63%	31.066.917,52	71,71%	15.870.654,48	65,94%		
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων					6.131.392,12	25,47%	631.828,64	7,24%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	283.775,45	1,25%	2.416.053,34	5,58%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού			355.886,03	0,82%	831.746,45	3,46%	550.844,89	6,31%

Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	22.687.919,51	100,00%	43.321.628,06	100,00%	24.068.417,08	100,00%	8.732.687,01	100,00%
Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:								
Ίδια Κεφάλαια								
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές							-4.010.946,49	35,25%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	-16.840.926,69	100,00%			-11.530.760,00	100,00%	-7.368.831,94	64,75%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού								
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-16.840.926,69	100,00%			-11.530.760,00	100,00%	-11.379.778,43	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:								
Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:								
Ίδια Κεφάλαια	26.038.803,96	88,41%	18.811.757,77	61,03%	13.672.443,76	54,80%	4.927.547,50	31,56%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	134.265,79	0,46%	2.487.914,59	8,07%	8.155.850,45	32,69%	9.383.439,36	60,11%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές	2.958.396,05	10,04%	634.914,77	2,06%	2.957.835,86	11,86%		
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			7.862.249,61	25,51%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	320.916,23	1,09%	1.027.163,21	3,33%	162.559,54	0,65%	1.300.525,75	8,33%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	29.452.382,03	100,00%	30.823.999,95	100,00%	24.948.689,61	100,00%	15.611.512,61	100,00%
Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:								
Έξοδα Εγκατάστασης	-800.727,16	7,06%	-16.665,45	0,14%			-455.681,26	10,89%
Ακινητοποιήσεις			-6.682.854,02	54,97%			-56.765,27	1,36%
Συμμετοχές	-8.180.943,16	72,17%			-7.191.104,35	73,90%		
Αποθέματα							-3.414.203,52	81,58%
Πελάτες	-1.192.029,16	10,52%	-5.457.760,70	44,89%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων								
Χρεόγραφα					-2.539.536,42	26,10%	-258.499,22	6,18%
Διαθέσιμα	-1.161.949,63	10,25%						
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	-11.335.649,11	100,00%	-12.157.280,17	100,00%	-9.730.640,77	100,00%	-4.185.149,27	100,00%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-800.727,16	7,06%	-16.665,45	0,14%			-455.681,26	10,89%

Πίνακας Δ.7. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Boehringer Ingelheim Hellas A.E.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης	72.000,00	0,15%					1.205.362,78	14,75%
Ακινητοποιήσεις	4.973.918,10	10,56%	2.796.784,07	15,25%	3.992.851,80	15,83%	596.423,22	7,30%
Συμμετοχές	2.400,00	0,01%	127.712,36	0,70%				
Αποθέματα	17.744.737,85	37,67%	9.388.706,83	51,18%				
Πελάτες	19.677.057,36	41,78%			13.441.983,50	53,28%	5.047.786,23	61,78%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	4.046.154,09	8,59%	6.031.674,58	32,88%			1.295.501,22	15,85%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	549.116,18	1,17%			7.796.072,02	30,90%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	35.078,02	0,07%					25.955,12	0,32%
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	47.100.461,60	100,00%	18.344.877,84	100,00%	25.230.907,32	100,00%	8.171.028,57	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια								
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια	-223.189,39	67,63%			-78.024,94	100,00%	-108.103,33	0,22%
Προμηθευτές			-860.946,92	9,94%				
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			-7.801.646,91	90,06%			-48.989.209,22	99,00%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	-106.839,20	32,37%					-384.900,13	0,78%
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-330.028,59	100,00%	-8.662.593,83	100,00%	-78.024,94	100,00%	-49.482.212,68	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:								
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>								
Ίδια Κεφάλαια	4.185.966,82	9,46%	4.643.113,04	81,43%	8.188.766,09	58,39%	5.005.371,70	10,72%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	642.522,37	1,45%	775.250,24	13,60%	2.939.191,27	20,96%	2.795.229,36	5,99%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια			186.128,27	3,26%				
Προμηθευτές	810.055,01	1,83%			471.567,77	3,36%	38.891.056,16	83,29%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	38.593.313,80	87,25%			1.862.015,07	13,28%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού			97.197,27	1,70%	563.312,18	4,02%		
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	44.231.858,00	100,00%	5.701.688,82	100,00%	14.024.852,38	100,00%	46.691.657,22	100,00%

<u>Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακινητοποιήσεις								
Συμμετοχές					-7.835,70	0,08%	-5.042,56	0,06%
Αποθέματα					-1.690.743,08	16,52%	-2.453.272,85	26,91%
Πελάτες			-19.595.181,39	96,75%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων					-8.521.693,37	83,28%		
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα			-629.299,69	3,11%			-6.658.658,88	73,04%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού			-28.753,99	0,14%	-12.512,96	0,12%		
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού			-20.253.235,07	100,00%	-10.232.785,11	100,00%	-9.116.974,29	100,00%

Πίνακας Δ.8. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Astrazeneca A.E.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης	105.298,00	0,57%	6.580,00	0,13%				
Ακινητοποιήσεις	401.611,37	2,18%	775.249,69	15,59%	255.085,53	1,17%	95.029,15	0,37%
Συμμετοχές			57.131,42	1,15%			7.980,14	0,03%
Αποθέματα			2.482.695,77	49,93%	2.365.530,62	10,81%	2.930.019,11	11,48%
Πελάτες	4.200.477,70	22,76%			4.988.784,15	22,80%	3.457.363,31	13,55%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	4.660.136,93	25,25%	1.627.674,87	32,73%	4.873.145,24	22,27%	2.847.053,41	11,16%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	9.079.057,73	49,19%			9.374.621,15	42,84%	15.838.874,20	62,08%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	9.093,12	0,05%	22.950,28	0,46%	24.561,07	0,11%	338.534,95	1,33%
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	18.455.674,85	100,00%	4.972.282,03	100,00%	21.881.727,76	100,00%	25.514.854,27	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια	-10.062.550,36	96,94%						
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές	-304.902,08	2,94%					-2.228.523,09	100,00%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων					-25.405.172,21	100,00%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	-12.623,76	0,12%						
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-10.380.076,20	100,00%	-25.405.172,21	100,00%			-2.228.523,09	100,00%

Πηγές Χρηματοδότησης:								
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>								
Ίδια Κεφάλαια			5.427.227,42	32,95%	6.518.456,73	30,24%	5.296.912,18	19,27%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	1.211.816,71	5,30%	114.250,70	0,69%	4.564.418,83	21,18%	5.461.225,80	19,87%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές			10.925.939,17	66,34%	8.641.771,67	40,10%		
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	21.651.914,89	94,70%			1.808.226,78	8,39%	16.719.157,80	60,83%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού			2.182,89	0,01%	19.654,23	0,09%	8.565,14	0,03%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	22.863.731,60	100,00%	16.469.600,18	100,00%	21.552.528,24	100,00%	27.485.860,92	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης					-955.014,13	98,41%	-13.585,60	100,00%
Ακτινοποιήσεις								
Συμμετοχές	-2.167,98	0,04%			-15.401,53	1,59%		
Αποθέματα	-5.940.834,50	99,96%						
Πελάτες			-6.061.057,72	45,04%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων								
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα			-7.396.859,83	54,96%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού								
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-5.943.002,48	100,00%	-13.457.917,55	100,00%	-970.415,66	100,00%	-13.585,60	100,00%

Πίνακας Δ.9. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Janssen – Cilag Φαρμακευτική Α.Ε.Β.Ε.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης	24.441,02	0,06%	50.518,99	0,26%	123.256,24	0,22%	98.072,04	0,20%
Ακτινοποιήσεις			813.901,66	4,18%	731.626,65	1,30%	14.232.868,24	29,36%
Συμμετοχές	22.418,76	0,06%	22.053,96	0,11%	7.581,36	0,01%		
Αποθέματα	42.858,26	0,11%	3.550.501,83	18,21%	384.657,48	0,69%	2.407.124,74	4,96%
Πελάτες	38.590.555,05	99,77%			22.991.788,85	40,96%	31.746.776,46	65,48%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων			10.330.155,09	52,99%	6.159.561,05	10,97%		
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα			4.496.629,03	23,07%	25.732.001,29	45,84%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού			230.181,98	1,18%				

Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	38.680.273,09	100,00%	19.493.942,54	100,00%	56.130.472,92	100,00%	48.484.841,48	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια	-1.470.375,57	100,00%			-1.433.209,11	100,00%	-1.465.484,54	11,35%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα							-136.189,20	1,05%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές			-834.644,97	1,60%				
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			-47.057.706,07	90,15%			-11.307.559,74	87,59%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού			-4.307.286,69	8,25%				
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-1.470.375,57	100,00%	-52.199.637,73	100,00%	-1.433.209,11	100,00%	-12.909.233,48	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:								
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>								
Ίδια Κεφάλαια			4.922.249,49	94,48%				
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	158.852,24	0,42%	287.586,72	5,52%	110.000,00	0,19%		
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές	1.676.770,40	4,42%			884.465,70	1,56%	17.573.589,26	61,99%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	31.868.466,75	83,96%			50.111.941,00	88,32%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	4.250.424,64	11,20%			5.633.488,79	9,93%	10.774.104,42	38,01%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	37.954.514,03	100,00%	5.209.836,21	100,00%	56.739.895,49	100,00%	28.347.693,68	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακτινοποιήσεις	-115.483,24	6,24%						
Συμμετοχές							-27.554,84	0,15%
Αποθέματα								
Πελάτες			-65.706.893,23	100,00%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	-571.336,35	30,89%					-6.707.613,16	36,52%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	-1.099.494,52	59,44%					-11.494.188,30	62,57%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	-63.529,99	3,43%			-59.128,52	100,00%	-139.652,49	0,76%
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-1.849.844,10	100,00%	-65.706.893,23	100,00%	-59.128,52	100,00%	-18.369.008,79	100,00%

Πίνακας Δ.10. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Bayer Ελλάς Α.Β.Ε.Ε.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης			443.320,67	1,23%	12.783,43	0,07%	110.246,50	0,36%
Ακινητοποιήσεις	8.027.956,53	30,88%	12.188.064,46	33,70%				
Συμμετοχές	203.178,69	0,78%			21.945,01	0,12%	3.023,48	0,01%
Αποθέματα	1.391.616,08	5,35%	9.691.174,09	26,79%	64.406,11	0,36%	6.850.092,08	22,40%
Πελάτες	15.442.741,83	59,40%			12.159.484,59	67,06%	22.969.587,38	75,10%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	931.487,81	3,58%	13.747.746,73	38,01%	5.764.619,64	31,79%		
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	254,24	0,00%	100.475,24	0,28%	90.573,20	0,50%	639.326,58	2,09%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού					17.675,89	0,10%	14.978,23	0,05%
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	25.997.235,18	100,00%	36.170.781,19	100,00%	18.131.487,87	100,00%	30.587.254,25	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια	-1.914.790,23	100,00%	-4.122.558,73	42,29%			-2.516.031,87	99,64%
Αποσβέσεις					-4.504,67	10,88%	-9.133,57	0,36%
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα								
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές			-5.625.679,67	57,71%				
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων								
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού					-36.903,88	89,12%		
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-1.914.790,23	100,00%	-9.748.238,40	100,00%	-41.408,55	100,00%	-2.525.165,44	100,00%
Πηγές Χρηματοδότησης:								
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>								
Ίδια Κεφάλαια					2.792.332,09	16,43%		
Αποσβέσεις			13.638,24	0,09%				
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	2.403.629,36	9,25%	424.611,99	2,75%	738.084,85	4,34%	1.484.216,41	5,85%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές	9.764.280,43	37,59%			643.424,55	3,79%	19.032.298,24	74,97%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	13.724.856,57	52,84%	14.229.669,38	92,06%	12.818.931,60	75,44%	4.046.537,67	15,94%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	79.737,29	0,31%	788.969,56	5,10%			824.547,87	3,25%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	25.972.503,65	100,00%	15.456.889,17	100,00%	16.992.773,09	100,00%	25.387.600,19	100,00%

<u>Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης	-278.125,13	25,26%						
Ακινητοποιήσεις					-32.964,12	100,00%	-14.902.149,09	85,87%
Συμμετοχές			-6.595.539,10	41,35%				
Αποθέματα								
Πελάτες			-9.089.144,45	56,99%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων							-2.451.870,58	14,13%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα								
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	-822.845,99	74,74%	-264.415,56	1,66%				
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού	-1.100.971,12	100,00%	-15.949.099,11	100,00%	-32.964,12	100,00%	-17.354.019,67	100,00%

Πίνακας Δ.11. Πίνακες Κεφαλαίων Κίνησης Φαρμασέρβ – Λίλλο Α.Β.Ε.Ε.

	2003-2004		2004-2005		2005-2006		2006-2007	
	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%	Ποσά	%
Κεφάλαια που αποκτήθηκαν:								
<u>Για αύξηση των παρακάτω ενεργητικών στοιχείων:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης	8.318,00	0,06%	39.610,00	0,76%	18.850,00	0,12%	169.898,15	0,66%
Ακινητοποιήσεις	287.367,51	2,15%			56.843,75	0,37%	285.665,10	1,12%
Συμμετοχές	19.341,00	0,14%	61.044,22	1,18%			99.527,75	0,39%
Αποθέματα	937.669,14	7,02%			3.895.598,03	25,49%	5.972.361,72	23,31%
Πελάτες	9.627.862,30	72,12%			6.793.487,72	44,45%	14.230.182,38	55,55%
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων	2.305.464,35	17,27%	1.238.551,00	23,91%	4.509.538,74	29,51%	2.255.582,55	8,81%
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα	120.478,66	0,90%	3.839.835,15	74,14%			2.601.040,50	10,15%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού	42.809,28	0,32%			7.988,07	0,05%	2.733,03	0,01%
Σύνολο Αύξησης Ενεργητικού	13.349.310,24	100,00%	5.179.040,37	100,00%	15.282.306,31	100,00%	25.616.991,18	100,00%
<u>Για μείωση των παρακάτω υποχρεώσεων:</u>								
Ίδια Κεφάλαια	-5.455.829,58	39,07%						
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα	-4.070,55	0,03%	-2.833,49	0,02%				
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές	-8.168.757,80	58,50%						
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων			-11.395.146,77	99,98%				
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού	-335.412,58	2,40%			-17.358,80	100,00%		
Σύνολο Μείωσης Υποχρεώσεων	-13.964.070,51	100,00%	-11.397.980,26	100,00%	-17.358,80	100,00%		

Πηγές Χρηματοδότησης:								
<u>Από αύξηση στοιχείων Παθητικού:</u>								
Ίδια Κεφάλαια			1.553.087,66	35,81%	457.173,49	3,31%	3.014.383,36	11,89%
Αποσβέσεις								
Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα					454,68	0,00%	1.952,22	0,01%
Ξένα Μακροπρόθεσμα Κεφάλαια								
Προμηθευτές			2.759.576,72	63,64%	3.774.851,21	27,34%	6.681.379,83	26,36%
Υπόλοιποι Λογ/σμοί Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	26.636.198,58	100,00%			9.576.505,77	69,35%	15.194.608,06	59,94%
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Παθητικού			23.880,21	0,55%			458.225,29	1,81%
Σύνολο Αύξησης Παθητικού	26.636.198,58	100,00%	4.336.544,59	100,00%	13.808.985,15	100,00%	25.350.548,76	100,00%
<u>Από μείωση στοιχείων του ενεργητικού:</u>								
Έξοδα Εγκατάστασης								
Ακτινοποιήσεις			-67.285,07	0,55%				
Συμμετοχές					-27.093,29	1,79%		
Αποθέματα			-1.349.675,12	11,13%				
Πελάτες			-10.703.493,89	88,24%				
Λοιποί λογ/σμοί απαιτήσεων								
Χρεόγραφα								
Διαθέσιμα					-1.489.415,80	98,21%		
Μεταβατικοί Λογ/σμοί Ενεργητικού			-9.657,39	0,08%				
Σύνολο Μείωσης Ενεργητικού			-12.130.111,47	100,00%	-1.516.509,09	100,00%		